

Министерство образования и науки Российской Федерации

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра экономической теории  
и национальной экономики

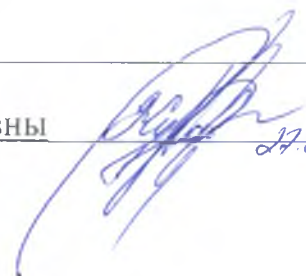
**Влияние денежно-кредитной политики Центрального Банка  
России на развитие российских предприятий**

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

Студентки 5 курса 561 группы  
направления (специальности) 38.03.01 «Экономика»

Экономический факультет

Журавлевой Марины Сергеевны



27.05.16

Научный руководитель  
к.э.н., доцент



27.05.16

Е. В. Огурцова

✓ Заведующий кафедрой  
к.э.н., доцент



27.05.16

Е. В. Огурцова

Саратов 2016

**Введение.** Актуальность темы выпускной квалификационной работы обусловлена тем, на современном этапе развития российской экономики, в условиях продолжающейся её трансформации и становления денежного рынка ключевую роль играет эффективная деятельность, как Центрального банка, так и всей банковской системы в целом, которая обеспечивает финансовыми ресурсами предприятия, организации и малый бизнес, составляющий основу любой развитой рыночной экономики. Череда финансовых кризисов, произошедших в отечественной банковской системе в последние 15 лет, только подтверждает факт наличия серьёзных проблем, как инфраструктурного, так и финансового характера, мешающих её устойчивому развитию.

Центральный Банк Российской Федерации является мощнейшим центром кредитной системы нашей страны. Его роль очень велика и в условиях нынешней экономики она продолжает возрастать. Достаточно сказать, что Банк России является регулирующим центром в вопросах налично-денежного оборота, список его функций и задач огромен, однако наиболее важными задачами среди всех прочих является обеспечение устойчивости национальной валюты, снижение темпов инфляции, а также разработка единой государственной денежно-кредитной политики.

В настоящее время деятельность Центрального банка России приобретает огромное значение, поскольку от его эффективного функционирования и правильно выбранных методов, посредством которых он осуществляет свою деятельность, зависит стабильность и дальнейший рост экономического потенциала страны, отдельных секторов экономики, а также укрепление позиций на международном рынке.

Структура выпускной квалификационной работы состоит из 3 глав:

- Глава 1 Содержание денежно-кредитной политики Центрального Банка;
- Глава 2 Направления влияния денежно-кредитной политики Центрального Банка России на развитие российских предприятий;

- Глава 3 Оценка последствий воздействия денежно-кредитной политики Центрального Банка России на развитие российских предприятий.

Анализ научных исследований денежно-кредитной политики Центрального Банка России выявил ученых, сформировавших основу научных знаний по проблемам ее развития.

Среди них: И. Фишер, Бурлачков В.К., Катасонов В.Ю., Фетисов Г.Г., Лаврушин О.И., Федорова Е.А., Лысенкова А.В., Голубев С.А., Казаков А.А., Минаев Н.В., Шевчук В.И., Федорова А.Е., Ершов М.В., Малкина М.Ю., Мамонова И.Д., Маневич В.Е., Кузнецова Е.И., Тагирбеков К.Р., Федорова О.С., Иванова С.П., Тютюнник А.В., Патласов О.Ю., Шагеев Д.А. и другие авторы.

Все это дает основания считать, что тема выпускной квалификационной работы является актуальной как с теоретической, так и с практической точки зрения.

Дипломная работа преследует следующую цель: изучить влияние денежно-кредитной политики Центрального Банка России на развитие российских предприятий. Для достижения цели исследования были решены следующие задачи:

1. изучить содержание денежно-кредитной политики Центрального Банка России;
2. рассмотреть инструменты денежно-кредитной политики Центрального Банка России;
3. изучить направления влияния денежно-кредитной политики Центрального Банка России на развитие российских предприятий;
4. проанализировать влияние денежно-кредитной политики Центрального Банка России на конкурентоспособность российских предприятий;
5. оценить роль денежно-кредитной политики Центрального Банка России в развитии инвестиционного потенциала российских предприятий;

6. рассмотреть влияние денежно-кредитной политики Центрального Банка России на устойчивость развития российских предприятий.

Так же в дипломной работе использована теория и методология, изложенная в нормативных документах, статьях российских авторов, а также в статьях периодической печати, данных статистической отчетности и ресурсах глобальной сети Интернет, в частности были использована данные, размещенные в режиме свободного доступа на официальном сайте Центрального банка Российской Федерации.

**Основное содержание работы.** основополагающей целью денежно-кредитной политики является помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и стабильностью цен. Денежно-кредитная политика состоит в изменении денежного предложения с целью стабилизации совокупного объема производства (стабильный рост), занятости и уровня цен.

Осуществляя денежно-кредитную политику, Центральный Банк, воздействуя на кредитную деятельность коммерческих банков и направляя регулирование на расширение или сокращение кредитования экономики, достигает стабильного развития внутренней экономики, укрепления денежного обращения, сбалансированности внутренних экономических процессов. Таким образом, воздействие на кредит позволяет достичь более глубоких стратегических задач развития всего хозяйства в целом.

Соответственно в первом случае денежно-кредитная политика должна быть направлена на расширение кредитной деятельности банков, а во втором случае - на ее сокращение, переходу к политике "дорогих денег" (рестрикционной).

Нужно отметить, что денежно-кредитная политика осуществляется как косвенными (экономическими), так и прямыми (административными) методами воздействия. Различие между ними состоит в том, что центральный банк либо оказывает косвенное воздействие через ликвидность кредитных учреждений, либо устанавливает лимиты в отношении количественных и

качественных параметров деятельности банков. Предложение денег на денежном рынке играет большую роль в экономике. Это, в частности, следует из известного уравнения обмена. Соответственно ему существует зависимость между объемами денежной массы, скоростью обращения денег, выпуском продукции и уровнем цен.

Политика дешевых денег может обеспечить коммерческим банкам необходимые резервы, то есть возможность предоставления ссуд, однако она не в состоянии гарантировать, что банки действительно выдадут ссуду и предложение денег увеличится.

В условиях рыночной экономики, когда развита сильная и многоступенчатая кредитная система, общественный характер рынка ссудных капиталов усиливается. На денежном рынке весь ссудный капитал как единая масса постоянно противостоит функционирующему капиталу, и поэтому отношение между предложением ссудного капитала, с одной стороны, и спросом на него, с другой, всегда определяет рыночный уровень процента. Это происходит в большей степени тогда, когда более развитая кредитная система и ее высокая концентрация создают ссудному капиталу всеобщий общественный статус и таким методом выбрасывают его на денежный рынок.

Классическими и главными инструментами проведения денежно-кредитной политики являются:

- дисконтная политика (изменение ставки рефинансирования);
- регулирование банковских резервов (изменение норм обязательных резервов);
- операции на открытом рынке с ценными бумагами и иностранной валютой, а также некоторые иные меры, носящие жесткий административный характер.

Проводя денежно-кредитную политику, Центральные Банки сами определяют инструмент, регулирующий наилучшим образом денежную массу в обращении. Если политика направлена на укрепление производства,

занятости, на расширение выдачи кредитов и увеличение денежной массы, то её называют экспансивной.

Ставка рефинансирования - это процент, под который центральный банк предоставляет кредиты финансово устойчивым коммерческим банкам, выступая как кредитор в последней инстанции. Учетная ставка - процент (дисконт) по которому центральный банк учитывает векселя коммерческих банков, что является разновидностью их кредитования под залог ценных бумаг.

Учётная политика Центрального Банка представляет собой механизм непосредственного воздействия на ликвидности кредитных институтов посредством изменений стоимости кредитов рефинансирования, что косвенно оказывает влияние на экономику страны в целом.

Учетную ставку (ставку рефинансирования) устанавливает Центральный Банк. Уменьшение ее делает для коммерческих банков займы дешевыми. При получении кредита коммерческими банками увеличиваются резервы коммерческих банков, вызывая мультипликационное увеличение количества денег в обращении.

Важная проблема денежно-кредитной политики – определение количества денег, необходимых в обороте.

Резервные требования представляют собой определенную часть денежных средств банка, которую они в соответствии с законодательством обязаны хранить в качестве резервов в Центральном Банке.

Стратегия денежно-кредитной политики на ближайшие годы заключается в постепенном выходе на траекторию экономического роста при разумно низкой инфляции. Стимулирующими условиями для реализации этой стратегии являются оздоровление банковской системы, восстановление финансовых рынков, урегулирование проблемы внешней задолженности, создание механизма безусловного исполнения долговых обязательств во всех формах. Конечной целью денежно-кредитной политики будет сдерживание роста инфляции при ограничении спада в экономике. Это означает, что

денежно-кредитная политика Банка России будет способствовать поддержанию реальных доходов населения и ограничению роста безработицы. Важно обеспечить положительное сальдо текущего счета платежного баланса, что позволит также наращивать валютные резервы и погашать долги.

Одной из важнейших стратегических целей экономической политики является рост конкурентоспособности отечественных компаний. Для достижения данной цели необходимо использовать все инструменты экономической политики и денежно-кредитной политики, в частности, как одной из составляющих ее элементов.

В период преодоления последствий экономического кризиса в российской экономике тактическими задачами модернизации и инноватизации механизма взаимодействия денежно-кредитной политики и конкурентоспособности компаний являются: поддержание платежеспособного спроса; стабилизация валютного курса; поддержка банковского сектора; обеспечение сбалансированности спроса на деньги с их предложениями; управление ставкой рефинансирования в целях формирования позитивных рыночных ожиданий хозяйствующих субъектов; к стратегическим задачам отнесены: обеспечение широкого доступа российских корпораций к финансовым ресурсам за счет укрепления банковского сектора и развития финансового рынка; рефинансирование коммерческих банков; ориентация валютной политики на создание конкурентных условий для российских компаний на внутреннем и внешнем рынках; активизация процентной политики и формирование адекватных соотношений между кратко-, средне- и долгосрочными процентными ставками.

Инвестиционный потенциал предприятия как объекта инвестирования представляет собой совокупность стратегических предпосылок и факторов для его устойчивого развития, в том числе за счет привлечения сторонних инвестиций.

В центре проблемы находятся деньги, точнее возможность их получения в финансовых институтах для развития предприятия.

Для этих целей Центральным Банком России в сентябре 2013 года и была введена ключевая ставка. Ключевая ставка – это процентная ставка, по которой Центральный банк России предоставляет кредиты коммерческим банкам в долг на одну неделю, и одновременно та ставка, по которой Центральный Банк готов принимать от банков на депозиты денежные средства. Она играет роль при установлении процентных ставок по банковским кредитам и оказывает влияние на уровень инфляции и стоимость фондирования банков.

К сожалению, при текущем уровне процентных ставок платежеспособный спрос со стороны организаций на кредитные ресурсы, необходимые для инвестиций отсутствует. Высокие процентные ставки являются существенным (если не основным) препятствием на пути наращивания темпов кредитования экономики. При ставке 18% (средняя ставка по кредиту) кредиты для конечных получателей фактически будут находиться на уровне 20–30%.

Помимо прямого влияния на уровень процентных ставок на рынке (через ключевую ставку), Банк России также может активно применять инструменты рефинансирования кредитных организаций. Рефинансирование кредитных организаций осуществляется преимущественно по двум направлениям – прямое кредитование и операции РЕПО.

Неблагоприятная внешнеэкономическая конъюнктура, сжатие внутреннего спроса, курсовые колебания негативно сказались на финансовых результатах деятельности российских организаций. Доля просроченной кредиторской задолженности, в общем, ее объеме на конец декабря 2015 года увеличилась по сравнению с аналогичным показателем 2014 года на 0,5 процентного пункта, до 6,2%, по кредитам банков и займам – на 0,2 процентного пункта, до 0,8%.

Банкротство – одна из причин прекращения деятельности предприятия.



Федеральный закон от 26.10.2002 №127ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» определяет банкротство как «признанную арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей».

В условиях неблагоприятного влияния экзогенных причин, необходимо уделять должное внимание внутренним факторам и своевременно проводить диагностику банкротства. Регулярная диагностика позволяет своевременно выявлять нарушения в работе предприятия, с которых начинается движение к кризисному состоянию и мешают эффективной работе предприятия.

Одним из примеров влияния денежно-кредитной политики Центрального Банка России послужил финансовый анализ ОАО «Уралкалий». ОАО «Уралкалий» – это мировой лидер в производстве и продаже калийных удобрений. Основываясь на проведенном анализе, можно сделать вывод, что предприятие имеет довольно высокие финансовые показатели, что делает его надежным клиентом для коммерческих банков. Тем не менее, ОАО «УралКалий» нуждается в более жестком контроле ликвидности и рентабельности, так как наблюдающиеся значения данным показателей ставят под сомнение эффективность работы компании.

Для оценки эффективности модели развития ОАО «УралКалий» был проведен анализ основных финансово-экономических показателей деятельности предприятия при использовании различных моделей развития. Исходя из результатов анализа можно сделать выводы о том, что при применении модели с наибольшей процентной ставкой по кредиту основные показатели, такие как, рентабельность и финансовая устойчивость предприятия будут снижаться, а при меньше ставке - увеличиваться. Таким образом, существующая на предприятии финансово-экономическая модель является наиболее эффективной из возможных.

Цели компании при управлении капиталом должна заключаться в сохранении способности продолжать деятельность в качестве непрерывно действующего предприятия, приносить прибыль и выгоду. По полученным результатам деятельности ОАО «Уралкалий» были предложены некоторые рекомендации, направленные на улучшение финансового состояния предприятия.

**Заключение.** Центральный банк выбирает тот или иной тип денежно-кредитной политики, исходя из состояния экономики страны. При разработке денежно-кредитной политики необходимо учитывать, что, во-первых, между проведением того или иного мероприятия и появлением эффекта от его реализации проходит определенное время; во-вторых, денежно-кредитное регулирование способно повлиять только на монетарные факторы нестабильности.

Конечные цели денежно-кредитной политики: высокий уровень занятости, экономический рост, стабильность цен, процентных ставок, финансового рынка, валютного рынка. Инструменты денежно-кредитной политики непосредственно влияют на операционные, промежуточные цели, что позволяет достичь конечной цели. Центральный банк анализирует, делает выводы о правильности выбранного направления политики, вносит коррективы в денежно-кредитную политику по ходу ее осуществления, основываясь на критериях изменчивости, управляемости, предсказуемости перемен. Центральный банк воздействует на величину денежного предложения путем изменения денежной базы (наличные деньги в обращении и резервы), которая составляет основу денежных пассивов центрального банка. Банковская система может произвести многократное расширение депозитов. На процесс увеличения объемов банковских депозитов оказывают влияние решения вкладчиков об увеличении количества наличных денег на руках, а также решение банков держать избыточные резервы, а не отдавать их в кредит. Для более точного управления величиной денежного предложения центральный банк

пользуется мультипликатором денежной базы или денежным мультипликатором, который связывает денежную базу с денежным агрегатом.

Главный инструмент денежно-кредитной политики - операции на открытом рынке. Они гибки, легко обратимы, осуществляются быстро. Мощный инструмент - манипулирование нормой обязательных резервов. С точки зрения кейнсианцев денежно-кредитная политика осуществляется через систему причинно - следственных связей, решения центрального банка воздействуют на резервы коммерческих банков. Изменение резервов воздействует на предложение денег, изменения денежного предложения повышают и понижают процентную ставку, изменение последней воздействует на инвестиции, ВВП и уровень цен.

Денежно-кредитная политика сталкивается с проблемами, снижающими её эффективность: циклическостью, скоростью обращения денег, влияющей на их предложение и др.

Денежная политика имеет плюсы и минусы. К сильным сторонам можно отнести быстроту и гибкость, меньшую по сравнению с фискальной политикой зависимость от политического давления. Проблемы в реализации денежной политики создаются циклической асимметрией. Эффективность монетарной политики также может снижаться в результате противонаправленного изменения скорости обращения денег.

На сегодняшний день денежно-кредитная политика Центробанков ориентируется на монетаристские принципы, где перед Центральным банком ставится задача жестко контролировать денежную массу, обеспечивая устойчивый, постоянный и долгосрочный темп роста количества денег в экономике, равный темпу роста ВВП.

Примером влияния денежно-кредитной политики Центрального Банка России на развитие российских предприятий может служить ОАО «УралКалий».

Результаты проведенного анализа позволяют сделать вывод о влиянии денежно-кредитной политики Центрального Банка России на развитие российских предприятий - чем выше ключевая ставка Центрального Банка, тем дороже становятся заемные денежные средства для коммерческих банков - вне зависимости от их источника. Следовательно, дороже становятся и те кредиты, которые банки выдают промышленным предприятиям.

При отсутствии у предприятия возможности получить кредит, возникают проблемы с обновлением и модернизацией производственного оборудования, усовершенствованием выпускаемой продукции и другие. В связи с этим предприятие становится менее конкурентоспособным.