

# THE RELATIONSHIP BETWEEN MONETARY POLICY AND FINANCIAL SUPERVISION

Wang Zichen

## ВЗАИМОСВЯЗЬ МЕЖДУ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКОЙ И ФИНАНСОВЫМ НАДЗОРОМ

ВАН ЦЫЧЭНЬ

СТУДЕНТ МГУ журфак

*Аннотация: В статье рассмотрены основы денежно-кредитной политики страны. Охарактеризованы основные элементы финансового надзора. Продемонстрирована взаимосвязь между финансовым надзором и денежно-кредитной политикой.*

*Ключевые слова: денежно-кредитная-политика, финансовый надзор, таргетирование*

*Abstract: The article discusses the foundations of the country's monetary policy. The main elements of financial supervision are characterized. Demonstrated the relationship between financial supervision and monetary policy.*

*Keywords: monetary policy, financial supervision, targeting*

В современных условиях, характеризующихся крайней степенью нестабильности международных финансовых рынков, финансовый надзор становится одним из ключевых инструментов, способных снизить негативные эффекты.

Для Российской Федерации указанная проблема усугубляется низким уровнем дифференцированности экономики, которая, несмотря на все предпринимаемые усилия, по-прежнему зависима от торговли ресурсами, а следовательно – от мировых цен на сырьё, что обуславливает в том числе и высокую волатильность курса валюты.

В рамках исследований Международного валютного фонда выделяется несколько основных направлений денежно-кредитной политики государства [2]:

1. Применение механизмов таргетирования курса, по которому реализуется обмен валюты. Данный механизм может быть достаточно эффективным с точки зрения снижения уровня инфляции, однако его применение ограничено, в частности, для тех стран, в которых имеется большая зависимость от доходов, получаемых в результате экспорта, к примеру – сырьевого. Именно поэтому в отечественных реалиях данный подход является труднореализуемым.

2. Применение инструментов монетарного таргетирования, основанных на регулирование массы денег, обращающихся в экономической системе.

3. Применение инструментов таргетирования инфляции.

Помимо вышеперечисленных, применяются также и некоторые другие инструменты реализации денежно-кредитной политики государства.

Вообще говоря, из трёх перечисленных выше инструментов эффективно применяться может только какой-то один подход, поскольку все они являются по сути взаимоисключающими, так как «привязываются» к разным целевым индикаторам.

В нашей стране базовым инструментом реализации денежно-кредитной политики на протяжении последних шести лет выступает именно инфляционное таргетирование.

При этом основным целевым индикатором, который реализует в своей политике Центробанк, является удержание цен в определённых рамках существующих параметров инфляции. Любопытно, что Центробанк при этом хотя и анализирует целый комплекс важнейших макроэкономических показателей, однако ни один из них не выступает в качестве целевого, кроме непосредственно самой инфляции.

В рамках проведения мероприятий своей денежно-кредитной политики банк-регулятор в России занимается прогнозированием того, на

каком уровне будет находиться инфляция и в том случае, если она начинает выходить за пределы некоего установленного коридора, используются специальные механизмы по её сдерживанию и возвращению в заданные пределы.

Одним из важнейших инструментов при этом является использование ключевой ставки Центрального Банка, известной также как ставка рефинансирования. Банк-регулятор стремится к тому, чтобы ставка рефинансирования находилась по своему процентному значению в балансе с теми ставками, которые к настоящему моменту складываются на денежном рынке. Для этого используются механизмы надзора за ликвидностью банковской системы, среди которых наиболее часто применяются различные виды аукционов, в частности – депозитные и репо [1].

Одним из важных решений, принятых регулятором в конце 2014 года стал отказ от того, чтобы курс рубля был привязан к стоимости бивалютной корзины, состоящей из доллара и евро. До указанного периода времени если возникали какие-либо существенные отклонения, то применялся механизм покупки, либо напротив – продажи валюты. Вместе с тем, в настоящее время Центральный Банк не полностью отказался от такого подхода, а лишь заменил его другим, предполагая, однако, что проведение политики валютных интервенций вполне возможно в случае возникновения соответствующих ситуаций, что можно было наблюдать в том числе и в последние годы.

Разумеется, реализация любых инструментов денежно-кредитной политики невозможна без осуществления надзора за ней со стороны государства.

Сам по себе финансовый надзор – деятельность осуществляемая на непрерывной основе и включающая несколько основных этапов:

1. Составление плана, на основе которого функционирует контролирующий орган.

2. Непосредственное осуществление надзора за деятельностью тех институтов, которые составляют финансовую систему государства для того, чтобы предотвратить возникающие риски, а если это невозможно – то по крайней мере минимизировать негативный эффект от их проявления.

3. Влияние на деятельность институтов, которые составляют финансовую систему государства, посредством применения административных методов в том случае, если действия, которые рекомендует к исполнению орган, осуществляющий надзор, по каким-либо причинам не исполняются.

Более детально рассматривая деятельность надзорных органов в рамках вышеозначенных этапов, следует отметить, что процедуру непосредственного планирования в рамках первого этапа целесообразно осуществлять на ближайшие три года с обязательной корректировкой, учитывающей происходящие в экономике изменения [3].

Далее осуществляется непосредственное ранжирование рисков, а в равной степени и тех институтов, которые функционируют в финансовой системе с тем, чтобы можно было понять, каким из них требуется уделить больше внимания сообразно тому, более или менее высокими являются риски для того или иного института. Всё это позволяет на практике наиболее эффективно распределять ресурсы и усилия по самым приоритетным направлениям.

Особое внимание в рамках финансового надзора уделяется не только кредитным организациям, но также и страховым компаниям, деятельность которых направлена на минимизацию рисков, а следовательно, их собственная устойчивость на рынке не должна вызывать сомнений.

Подобная концепция финансового надзора, ориентированная на минимизацию либо устранение рисков, в настоящий момент активно

функционирует во многих экономически развитых странах. В России возможности реализации подобного подхода в силу специфики функционирования самой отечественной экономики на данный момент ограничены, хотя потенциал подобного подхода представляется очевидным, а следовательно, его реализация – одна из приоритетных задач на ближайшее будущее.

Подводя итог всего вышесказанного, можно отметить, что основная цель денежно-кредитной политики в нашей стране в настоящий момент заключается в контроле инфляционных процессов. Достижение этой цели очень тесно взаимосвязано с финансовым надзором, поскольку основной его функцией выступает контроль за стабильностью работы тех институтов, которые создают основу финансовой системы государства. Соответственно, от того, насколько эффективно будет достигнута цель финансового надзора, напрямую зависит достижимость целей денежно-кредитной политики.

#### **Использованные источники:**

1. Господарчук Г.Г., Зеленева Е.С. Оценка эффективности денежно-кредитной политики центральных банков // Финансы: теория и практика. – 2021. - №1. – с.6-21
2. Матвеева Н.С. Международный опыт осуществления государственного финансового контроля // Финансовый журнал. – 2020. - №2. – с.69-95
3. Рогова В.Д. Актуальные проблемы финансового контроля в Российской Федерации // Научный журнал «Эпомен». – 2019. - №24. – с.265-270