УДК 336.012.23

Османова Э.У.,
аспирант ТНУ имени В.И. Вернадского

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В статье проведен анализ значение денежно-кредитного регулирования как важного механизма регулирования инвестиционно-инновационной деятельности. Обоснована значимость инновационного развития для экономического роста государства. Выделены и рассмотрены инструменты денежно-кредитного регулирования инвестиционно-инновационной деятельности. Раскрыты направления воздействия денежно-кредитных инструментов, инфляции и кредитного риска на инвестиционный климат. Раскрыты общие методы влияния денежно-кредитной политики Банка России на кредитную политику коммерческих банков. Изучены основные направления денежно-кредитной политики Национального банка Украины относительно кредитной политики коммерческих банков.

Ключевые слова: денежно-кредитное регулирование, инвестиционная деятельность, инновационная деятельность.

ВВЕДЕНИЕ

Приоритетной целью государственной экономической политики является обеспечение сбалансированного и устойчивого экономического роста. Достижение данной цели возможно посредством реализации успешной денежно-кредитной политики, предусматривающей устойчивость денежной единицы с помощью поддержания ценовой стабильности.

В принципиальном плане инвестиции, как известно, являются основным источником экономического роста. Конечно, определенную роль в его обеспечении играет лучшее использование имеющихся ресурсов. Но этот источник роста, если рассматривать длительный период времени, является ограниченным. Тем более это касается России, поскольку материально-техническая база народного хозяйства в нашей стране является устаревшей и возможности ее более интенсивного использования крайне ограничены и связаны с повышенными затратами на поддержание старой техники в рабочем состоянии. К тому же на базе устаревших, отживших свой век технологий нельзя по-настоящему осваивать новые изделия, увеличивать долю инновационной продукции, обеспечить ускоренный рост производительности труда, снижение энергоемкости и материалоемкости, повышение качества, фондоотдачи и в целом увеличение эффективности общественного производства. Таким образом, существует прямая, весьма жесткая зависимость темпов экономического развития страны от нормы инвестиций [1].

ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ

Денежно-кредитная политика оказывает существенное влияние на развитие инвестиционно-инновационного процесса в стране и повышение его эффективности. В современных условиях конкурентоспособность страны в международной экономической системе, стабильность и уровень развития национальной экономики определяется наличием инновационной составляющей в производстве и экспорте.

В нынешних условиях сохранения геополитической неопределенности, ограничения возможностей для привлечения капитала на внешних рынках для ряда крупных российских корпораций и кредитных организаций, повышения требований к заемщикам российскими банками и ожидания сохранения темпов роста инвестиций в основной капитал в отрицательной области [4], где приоритетное значение приобретают монетарные инструменты воздействия на экономику, поскольку именно с их помощью возможно перераспределение финансовых ресурсов между отраслями, регионами и субъектами экономики и направление их на стимулирование инновационно-инвестиционной деятельности, предопределяющей экономический рост, вопрос природы взаимодействия денежно-кредитной политики и инновационно-инвестиционного развития является особенно актуальным.

Исследованиями проблемы взаимодействия денежно-кредитного регулирования и инновационно-инвестиционной деятельности посвящены работы Аганбекяна А.Г., Данилова О.Д., Ивашиной Г.М., Чумаченко О.Г., Улюкаева А.В., Куликова М.В. и др. Однако, несмотря на значительное количество научных работ, вопрос денежно-кредитного регулирования инновационно-инвестиционной деятельности остается недостаточно изученным.

Целью статьи является исследование основных направлений влияния денежно-кредитной политики Банка России на инновационно-инвестиционную деятельность в стране.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Денежно- кредитное регулирование — это комплекс взаимосвязанных мероприятий, осуществляемых Центральным банком страны посредством регулирования денежного рынка, рынка заемных капиталов и денежного обращения с целью обеспечения стабильности денежной единицы государства и обеспечения функций государства. Стратегической целью денежно-кредитной политики является обеспечение ценовой стабильности, являющейся важной предпосылкой устойчивого долгосрочного экономического роста. Условием эффективности денежно-кредитной политики Центрального банка является реализация взаимосвязи между денежно-кредитным, финансовым и реальным секторами экономики, которая обеспечит действенный механизм передачи воздействия инструментов денежно-кредитной политики в сферу денежного обращения, а, соответственно, к каждому субъекту экономической деятельности.

Банк России влияет на экономическую систему посредством таких основных инструментов и методов денежно- кредитной политики, как процентные ставки по операциям Банка России; обязательные резервные требования; операции на открытом рынке; рефинансирование кредитных организаций; валютные интервенции; установление ориентиров роста денежной массы; прямые количественные ограничения; эмиссия облигаций от своего имени и другие инструменты.

Денежно-кредитное регулирование инновационной деятельности осуществляется путем реализации денежной политики и кредитной политики. Денежная политика предполагает воздействие на количество и цену (процентная ставка) предлагаемого ссудного капитала с одной стороны, и влияние на спрос, механизмы и направления использование кредитов, с другой стороны, в соответствии с целями государственного регулирования инновационного развития. Кредитная политика ориентирована на кредитование и инвестирование приоритетных высокотехнологичных отраслей и направлений инновационной деятельности [5].

Денежно- кредитная политика регулирует деятельность банковской системы и функционирование денежного обращения, оказывая непосредственное влияние на инвестиционный климат. Основным инструментов воздействия на инновационную деятельность выступает кредитование, поскольку именно при его использовании возникает возможность осуществления деятельности хозяйствующих субъектов при недостаточном объеме собственных средств, перераспределения временно свободных средств в приоритетные направления использования.

При этом главным источником инвестиционных кредитных средств могут быть только внутренние источники, непосредственное воздействие на которые осуществляет Центральный банк. Инвестиционный кредит является также наиболее эффективной формой инвестирования. Инвестиционный кредит, выданный финансовым кредитным учреждением, обязательно является возвратным и неизмеримо более строго контролируемым ресурсом, чем, например, безвозмездное предоставление инвестиций по линии бюджетных средств. Коммерческий банк, предоставляющий инвестиционный кредит, особенно если средства на это целевым образом ему выдал Внешэкономбанк или Банк России по низкой процентной ставке, с одной стороны, крайне заинтересован в больших суммах этого кредита, которые улучшают результаты деятельности банка. С другой стороны, он жестко контролирует не только расход средств по этому кредиту, но и полученные результаты, откуда черпаются средства для его возвращения. К тому же крупные коммерческие банки, пожалуй, концентрируют лучшие интеллектуальные силы бизнеса. Они часто привлекают российских и зарубежных экспертов и имеют богатый опыт рассмотрения и корректировки бизнес-планов под получение кредита. Этим они выгодно отличаются от госучреждений, которые попросту не имеют достаточно средств для квалифицированной и дорогостоящей экспертизы.

Банки накопили опыт работы напрямую не только с получателями кредита, но и с поставщиками оборудования, материалов. Они, как правило, не будут перечислять деньги предприятиям, чтобы те самостоятельно договаривались, например, о ценах и условиях поставки оборудования или строительства, а сразу начнут работать с такими предприятиями и организациями, перечисляя деньги поставщикам или строителям, участвуя в составлении договоров и пытаясь, естественно, с наибольшей эффективностью использовать средства кредита, обеспечивая их скорейший и надежный возврат за счет снижения сроков окупаемости. Благодаря тандему коммерческий банк — предприятие, получающее инвестиционный кредит, существенно возрастает эффективность этих средств, их целевое использование [2].

Инвестиции связаны с предложением денег и ставкой процента. Они характеризуют спрос на заемные средства, которые можно приобрести у населения как депозиты или в банках в качестве кредитов. Поэтому важным рычагом регулирования кредитного рынка является учетная ставка,

определяющая процентную ставку коммерческих банков. Учетная ставка — это уровень процента или цена, по которой банк предоставляет кредиты коммерческим банкам и ведет учет ценных бумаг при осуществлении сделок на вторичном рынке. Этим определяется регулирующая функция банка в денежно-кредитной политике, которая заключается в сдерживании или ускорении процессов создания денежной массы.

Высокий уровень учетной ставки уменьшает спрос коммерческих банков и спрос на кредиты в стране в целом. Изменение учетной ставки является свидетельством изменения денежно-кредитной политики и главным индикатором для коммерческих банков при установлении ставок по кредитам и депозиты.

Кроме ценовой составляющей уровень кредитных ставок зависит от оценки кредитного риска. Любая экономическая деятельность подвержена неопределённости, связанной с изменениями обстановки на рынках, т.е. в значительной мере с поведением других хозяйствующих субъектов, их ожиданиями и их решениями.

Кредитный риск — непогашение заёмщиком основного долга и процентов по кредиту, риск процентных ставок и т.д. Избежать кредитного риска позволяет тщательный отбор заёмщиков, анализ условий выдачи кредита, постоянный контроль финансового состояния заёмщика, его способностью (и готовностью) погасить кредит. Выполнение всех этих условий гарантирует успешное проведение важнейшей банковской операции — предоставление кредитов [7]. Инновационное кредитование является одной из наиболее рисковых форм кредита. Кредитные риски можно сократить до минимума при наличии гарантий государства, которыми целесообразно пользоваться более широко для проведения крупных инвестиционных мероприятий [2].

Денежно-кредитная политика государства влияет на инвестиционно-инновационные условия, регулируя денежное обращение и деятельность банковской системы, которая, по сути, репродуцирует увеличение средств в экономической системе. Выделим основные инструменты денежно-кредитного регулирования:

- нормы страховых резервов, которые должны иметь коммерческие банки и тем самым отрывать определенную часть своих средств от активного использования для кредитования и инвестирования;
- учетная ставка Центрального банка, по которой он продает кредитные ресурсы коммерческим банкам, увеличивая или уменьшая объемы кредитных источников для финансирования инвестиций;
- операции с государственными ценными бумагами на открытом рынке. Устанавливая выгодные условия (в виде цены или дивидендов) для собственных ценных бумаг, государство стимулирует их покупку юридическими и физическими лицами и этим уменьшает количество свободных денег, которые могут быть использованы для кредитования инвестиций через банковскую систему. Ухудшая ценовые и дивидендные условия продажи своих ценных бумаг, государство стимулирует их выкуп у юридических и физических лиц. Вследствие этого в последних появляются дополнительные средства, которые через банковскую систему или непосредственно используются для финансирования инвестиций [3].

Изменение нормы обязательных резервов Центральным банком оказывает значительное влияние на кредитную способность коммерческих банков, т.е. их возможность предоставлять ссуды. Повышение нормы обязательных резервов приводит к повышению процентов по банковским ссудам, что, в свою очередь, ведет к сокращению спроса на заемные ресурсы и сокращению уровня инфляции. Понижение нормы банковских резервов приводит к расширению банковских кредитов и объема денег в обращении, и снижению рыночного процента.

Также важным условием успешного инвестиционного развития является низкая инфляция. Способом решения этой задачи является политика таргетирования инфляции, реализация которой запланирована уже на следующий год [6].

Проведение такой политики означает публичное объявление целей по инфляции, за соблюдение которых центральный банк несет ответственность. Политика таргетирования инфляции основывается на следующих принципах. Во-первых, инфляция становится главной переменной, на которую в долгосрочной перспективе нацеливает свое влияние центральный банк. Во-вторых, во избежание излишних колебаний экономической активности центральный банк должен вести прозрачную и предсказуемую политику с четкими целями, пользуясь доверием населения. Доверие необходимо для того, чтобы иметь возможность влиять на ожидания экономических агентов. Выполнение этих двух требований является достаточным, для того, чтобы страна могла прово-

дить денежную политику, соответствующую принципу инфляционного таргетирования. При этом осуществление денежной политики должно содержать следующие элементы:

- определение инфляционной цели на некоторый период вперед;
- однозначное указание на то, что достижение заявленной цели является приоритетом;
- построение адекватной макроэкономической модели экономики;
- использование четких принципов реагирования на возникающую инфляцию или ее ожидания.

ВЫВОДЫ

Можно сделать вывод о значительном влиянии денежно-кредитной политики Центрального банка на инвестиционно-инновационную деятельность страны. Наибольшее воздействие на регулирование кредитной системы оказывают такие инструменты денежно-кредитной политики, как осуществление операций на открытом рынке, установление норм обязательных резервов и политика учетной ставки. Центральный банк, осуществляя операции на открытом рынке напрямую влияет на объем денежной базы, изменяя объем банковских резервов. Покупка ценных бумаг увеличивает предложение денег за счет увеличения резервов коммерческих банков. Продажа ценных бумаг изымает ликвидные средства из экономики. Если операции по покупке или продаже ценных бумаг осуществляются с небанковским сектором, то изменения в предложении денег происходят непосредственно, за счет изменения количества депозитных денег.

Учетная процентная ставка, под которую центральный банк кредитует коммерческие банки, также оказывает существенное влияние на экономику. Займы центрального банка играют защитную роль в краткосрочном плане — они предоставляются прежде всего для поддержки обязательных резервов коммерческих банков на необходимом уровне (так называемые адаптационные займы) и поддержки ликвидности коммерческих банков в условиях банковского кризиса (центральный банк является кредитором последней инстанции). При получении коммерческими банками заемных резервов в центральном банке растут как обязательства коммерческих банков, так и денежная база. Центральный банк контролирует объем заемного капитала, следовательно, и денежную базу, через учетную процентную ставку. Снижение учетной ставки стимулирует коммерческие банки чаще занимать у центрального банка, увеличивая банковские резервы и кредитный потенциал банковской системы. Путем изменения нормы обязательного резервирования, центральный банк может увеличивать или, наоборот, сокращать, объем резервов банков, уменьшил или увеличивая их кредитную способность. Соответственно изменяя общий объем предложения денег, то есть влияя уровень инфляции.

Таким образом, государственное регулирование денежно-кредитной системы представляет собой сложный и достаточно противоречивый механизм, осуществляющий непосредственное влияние на уровень инвестиционной активности, оказывая влияние на развитие банковской системы, возможности и объемы кредитования, его направленность.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Аганбегян А.Г. Инвестиции — основа ускоренного социально-экономического развития России // Деньги и кредит: научн. журн. — 2012. — №5. — С. 10-16.

2. Аганбегян А.Г. Инвестиционный кредит — главное звено преодоления спада в социально-экономическом развитии России // Деньги и кредит: научн. журн. — 2014. — №5. — С. 11-18.

3. Данилов О.Д., Ивашина Г.М., Чумаченко О.Г. Инвестирование: уч. пособие. — К., 2001. — 364 с.

4. Доклад о денежно-кредитной политике / Банк России. — М., 2014. — №3 (7). — 77 с.

5. Кредитное обеспечение инновационной деятельности в Украине: монография / под общ. ред. Л.В. Кривенка; [Л.В. Кривенко, О.М. Дутченко, М.И. Синюченко и др.]. — Сумы: ДВНЗ «УАБС НБУ», 2010. — С. 155-165.

6. Улюкаев А.В., Куликов М.В. Денежно-кредитная политика на этапе инвестиционного развития экономики // Деньги и кредит: научн. журн. — 2008. — №5. — С. 3-7.

7. Шелкова Н.В., Василенок В.Л. Кредитные риски и пути их снижения // Россия на пути выхода из экономического кризиса: сб. аучн. статей. — 2010. — №8. — С. 154-157.

Статья поступила в редакцию 14 сентября 2014 года