

Перспективы развития специализированных инструментов рефинансирования Банка России на современном этапе формирования экономики

Научный руководитель – Глазьев Сергей Юрьевич

Тихомирова Елизавета Сергеевна

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра теории и методологии государственного и муниципального управления, Москва, Россия

E-mail: elizaveta.tihomirova@yandex.ru

На сегодняшний день экономика Российской Федерации находится в весьма неустойчивом состоянии, которое обусловлено ухудшением отношений с другими государствами в 2014 году. Данное обстоятельство нанесло серьезный ущерб на банковский и реальный сектора экономики: в декабре 2014 года из-за ослабления национальной валюты Банк России повысил ключевую ставку с 10,5% до 17% [1], что в свою очередь привело к удорожанию банковских кредитов для реального сектора экономики. В результате, руководством Центрального банка было принято решение о введении специализированных инструментов рефинансирования для оказания поддержки отдельным сегментам экономики.

Специализированные инструменты рефинансирования (далее СИР) - инструменты предоставления ликвидности коммерческим банкам на долгосрочной основе под специальные виды залогов (возможно, нерыночных), направленные на стимулирование кредитования отдельных секторов экономики [3].

Наиболее распространенными инструментами в 2015-2016 годах являлись кредиты, выданные для кредитования малого и среднего предпринимательства («Программа 6,5%») сроком до 3-х лет.

За весь период существования специнструменты Банка России оказали определенную поддержку реальному сектору экономики в период кризиса, однако, к концу 2017 года их значимость в экономике снизилась. Такое положение было согласовано с политикой Банка России, который использовал данные инструменты как антикризисную меру для поддержания экономики. В итоге, Совет Директоров Банка России одобрил среднесрочную стратегию поэтапного выхода из применения специнструментов рефинансирования. Одним из первых шагов данной стратегии было прекращение Банком России увеличения лимитов по СИР с октября 2017 года [5].

Однако на сегодняшний день существует неоднозначное мнение по поводу сокращения или увеличения специализированных инструментов рефинансирования.

По мнению Председателя Счетной палаты РФ Кудрина А.Л., «такие схемы рефинансирования, по сути, возлагают на регулятор функцию осуществления структурной политики, которой он не должен заниматься, поскольку это вступает в конфликт с задачей обеспечения ценовой стабильности» [2].

По мнению представителей Столыпинского клуба, сворачивание СИР на данный момент несвоевременно [4]. Наоборот, необходимо не только увеличивать, в разумных пределах, лимиты кредитования и снижать процентные ставки для повышения привлекательности данных инструментов, но и увеличивать количество отраслей, кредитуемых в рамках данных инструментов.

Несмотря на то, что «Программа 6,5%» была реформирована Правительством РФ под национальный проект «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы», а также был создан ряд иных программ,

предоставляющих субсидированные кредиты определенным категориям граждан и организаций посредством федерального бюджета, данное решение весьма сложно считать рациональным и экономически эффективным.

Банк России, как мегарегулятор, имеет больше возможностей для более широкого применения программ льготного кредитования отдельных сегментов экономики, имеет более полную информацию об участниках банковского сектора, а также рычаги влияния на них. СИР надо рассматривать не только как меру борьбы с рецессией (как это делает ЦБ), но и как меру стимулирования роста в приоритетных секторах даже когда рецессии нет, а наблюдается некоторый рост в целом по экономике.

Основной проблемой и в использовании специальных инструментов рефинансирования, и в использования субсидированных кредитов, остается разработка эффективного механизма контроля за реализацией данных инструментов. При использовании бюджетного финансирования таким механизмом контроля является Счетная палата: ее проверки позволяют выявить и пресечь нарушения, хотя иногда это происходит с опозданием, и не всегда по выявленным нарушениям своевременно принимаются должные меры. Однако для контроля за эффективностью применения специнструментов на сегодняшний день не разработано какого-либо адекватного механизма.

Источники и литература

- 1) Коржова Д., Ломская Т. «ЦБ повысил ключевую ставку впервые с 2014 года» // «Ведомости» 14.09.2018// URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2018/09/14/780891-tsb-stavku>
- 2) Кудрин А.Л., Горюнов Е.А., Трунин П.В. Стимулирующая денежно-кредитная политика: мифы и реальность // Вопросы экономики – 2017 – № 5 – С. 5-28.
- 3) Куликова Т. «О поддержке экономики через специализированные инструменты рефинансирования» // 24.11.2017// URL: <https://kprf.ru/roscrisis/170861.html>
- 4) Смирнов Н.Ю. «Перспективы развития специализированных инструментов рефинансирования Банка России» // сборник статей IV Международной научно-практической конференции, 2018. Издательство: «Наука и Просвещение»
- 5) Официальный сайт Банка России. URL:<https://cbr.ru/>