

На правах рукописи

Покидышева Елена Владимировна

**СОПРЯЖЕННОСТЬ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ И БАНКОВСКОЙ ПОЛИТИКИ
В СОВРЕМЕННЫХ РОССИЙСКИХ УСЛОВИЯХ**

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва 2011

Диссертационная работа выполнена на кафедре «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации.

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Алтухов Анатолий Иванович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор,
заслуженный деятель науки Республики Дагестан
Яхьяев Магомедсаид Алигаджиевич

кандидат экономических наук, доцент
Дуброва Марина Викторовна

Ведущая организация: **Российский университет кооперации**

Защит состоится «24» мая 2011 г. в 12.00 часов на заседании совета по защите докторских и кандидатских диссертаций Д 226.003.01 при Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации по адресу: 109456, Москва, 4-й Вешняковский проезд, д. 4, ауд. 113.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации.

Автореферат разослан «22» апреля 2011 г.

Ученый секретарь совета по защите
докторских и кандидатских диссертаций,
кандидат экономических наук, доцент

В. М. Смирнов

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Одним из приоритетных направлений деятельности российской банковской системы является ее полномасштабное финансовое участие в модернизации экономики. Мировой финансово-экономический кризис показал, насколько важна устойчивость денежно-кредитной и банковской систем для стабильного функционирования и развития экономики.

Финансово-экономический кризис в первую очередь негативно отразился на российской денежно-кредитной и банковской системах, что повлекло за собой соответствующие изменения в российской экономике. В связи с этим многие отечественные ученые-экономисты акцентировали свое внимание на исследовании причин возникновения кризиса, а также возможностей его прогнозирования и предотвращения.

Денежно-кредитная и банковская системы регулируются соответствующей политикой. При этом государственная денежно-кредитная политика, субъектом которой выступают органы государственной власти и Центральный Банк Российской Федерации (далее Банк России), является одним из важнейших инструментов воздействия государства на экономику. В свою очередь, банковская политика, призванная способствовать успешному функционированию банков, как финансовых источников обеспечения преобразований в экономике, должна опираться на объективную оценку последствий мероприятий государственной денежно-кредитной политики по выведению отечественной экономики из кризиса.

Необходимость проведения Банком России своевременной и эффективной антикризисной денежно-кредитной политики диктует поиск новых путей повышения эффективности выполняемых российской банковской системой функций денежно-кредитного сопровождения процессов расширенного воспроизводства в экономике и повышения устойчивости самой банковской системы.

Разнонаправленность целей денежно-кредитной и банковской политики выдвигает проблему нахождения точек соприкосновения между ними, или их сопряженности, а также определения степени такой сопряженности. Очевидно, что решение данной проблемы должно базироваться на исследованиях состояния денежно-кредитной и банковской систем: эффективности системы рефинансирования кредитных организаций, способности банков создавать денежное предложение за счет наращивания срочных вкладов, депозитов.

Необходимость оценки банковским сообществом адекватности принимаемых Банком России действий по государственному регулированию банковской системы, а также оперативных решений в кризисных ситуациях и отсутствие соответствующих методик оценки эффективности проводимой политики обуславливают актуальность разработки теоретических, методиче-

ских и практических положений оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики в современных российских условиях.

Степень разработанности темы исследования. В диссертационной работе проблема сопряженности денежно-кредитной и банковской политики исследуется на базе накопленного теоретического и практического отечественного и зарубежного опыта.

Теоретические основы денежного регулирования экономики в рамках денежно-кредитной политики заложили Дж. М. Кейнс, Д. Рикардо, А. Смит, Дж. Милль, И. Фишер, М. Фридман, Д. Юм и многие другие. Однако в этих работах не учитывалась разнонаправленность целей банковской и денежно-кредитной политики.

Проблема разработки механизма денежной трансмиссии освещена в трудах Дж. М. Кейнса, Дж. Тейлора, М. Фридмана, Н. И. Валенцевой, Л. Н. Красавиной, Л. П. Кроливецкой, О. И. Лаврушина, Ф. Мишкина, С. Р. Моисеева, Г. С. Пановой, Е. Ф. Жукова.

Исследованию «правил денежно-кредитной политики» уделяется внимание в работах зарубежных авторов: Л. Свенссона, Дж. Тейлора, М. Фридмана.

Вопросы банковской политики разрабатывались отечественными исследователями: А. Г. Вдовиченко, В. Г. Вороненко, С. Дробышевским, А. Козловской, С. Р. Моисеевым, М. А. Яхьяевым, М. В. Дубровой.

Во всех трудах вышеназванных авторов банковская политика, как правило, рассматривается на микроуровне.

В работах ряда отечественных (Г. Г. Матюхин, В. Е. Маневич, А. М. Тавасиев) и зарубежных (Г. Рудебуш, Л. Свенссон, М. Фридман) авторов рассматриваются современные технологии установления и поддержания равновесия на денежном рынке. При этом денежно-кредитные и банковские отношения исследуются разрозненно, через институты, механизмы и инструменты.

Несмотря на повышенный интерес специалистов к проблемам формирования денежно-кредитной политики в целом, и, в частности, влиянию отдельных ее инструментов на экономику страны, концепция сопряженности денежно-кредитной и банковской политики до сих пор не разработана.

Острая необходимость в совершенствовании методических подходов к оценке сопряженности денежно-кредитной и банковской политики для достижения целей экономического роста обусловила выбор темы, объекта, предмета, постановку цели и задач исследования и его актуальность.

Цель исследования – разработка теоретических, методических и практических рекомендаций по оценке сопряженности отечественной денежно-кредитной и банковской политики для совершенствования денежно-кредитного регулирования в стране.

Достижение поставленной цели требует решения следующих **задач**:

– определить теоретические основы сопряженности денежно-кредитной и банковской политики;

– уточнить понятийный аппарат, необходимый при исследовании сопряженности денежно-кредитной и банковской политики для их эффективной реализации в современных российских условиях;

– выявить актуальные тенденции развития денежно-кредитной и банковской систем для определения проблем сопряженности в рамках оценки последней;

– определить и обосновать методический подход к оценке сопряженности денежно-кредитной и банковской политики и алгоритм подбора анализируемых параметров денежно-кредитной и банковской систем в целях обеспечения системности и оперативности принятия управленческих решений государственного денежно-кредитного регулирования;

– разработать и апробировать методику оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики для оперативной оценки состояния денежно-кредитной и банковской систем, а также диагностирования кризисных явлений.

Объект исследования – денежно-кредитная и банковская политика.

Предмет исследования – денежно-кредитные отношения, возникающие между Центральным банком России и коммерческими банками в процессе реализации денежно-кредитной и банковской политики.

Теоретическая и методологическая база исследования. Теоретическую основу исследования составили нормативные и правовые акты Российской Федерации, аналитические материалы Центрального банка России, труды ведущих отечественных и зарубежных ученых в области регулирования и развития банковской системы и денежно-кредитного предложения, публикации в отечественной и зарубежной периодической печати.

В качестве методологической основы исследования использованы общенаучные методы познания: обследование, наблюдение, сбор и анализ информации, сравнительный анализ, синтез и системный подход, а также методы статистики и математического моделирования.

Информационная база исследования – статистические данные Федеральной службы государственной статистики, аналитические и статистические материалы Банка России, финансовая отчетность российских коммерческих банков, информационные ресурсы сети Internet.

Научная новизна исследования состоит в разработке методических рекомендаций по решению проблемы оперативной оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики.

Наиболее существенные результаты, содержащие научную новизну диссертационного исследования, заключаются в следующем:

– определены теоретические основы сопряженности денежно-кредитной и банковской политики, которые, в отличие от существующих, по-

зволяют рассматривать данную сопряженность через комплекс системообразующих, системообразующих и системообуславливающих факторов;

– предложены уточненные определения банковской и денежно-кредитной политики, которые, в отличие от известных дефиниций, отражают общую цель денежно-кредитной и банковской политики и представляют их в качестве компонентов оценки сопряженности;

– выявлены актуальные тенденции денежно-кредитной и банковской систем, что позволило определить проблемы сопряженности и формализовать внутренние взаимосвязи инструментов и показателей денежно-кредитной и банковской политики в методике оценки их сопряженности;

– разработан методический подход к оценке сопряженности денежно-кредитной и банковской политики и алгоритм подбора анализируемых параметров систем. Особенность предложенного подхода состоит в оценке степени взаимосвязи денежно-кредитной и банковской политики на основе методов корреляционной адаптометрии и оценки интеграции подсистем, ранее неиспользуемых в экономических моделях, что дает возможность обеспечить системность и оперативность в принятии государственных решений в области денежно-кредитного регулирования. В то время как все существующие методики оценки эффективности денежно-кредитной и банковской политики сводятся к анализу соотношения темпов прироста ВВП, денежной массы, активов банков или других показателей, характеризующих состояние экономики, денежно-кредитной и банковской систем;

– разработана и апробирована методика комплексной оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики, заключающейся в следующем: сначала осуществляется оценка сопряженности денежно-кредитной и банковской политик, затем в рамках оценки степени интеграции подсистем анализируется влияние каждого инструмента проводимой политики в отдельности, на основе полученных результатов проводится оперативная диагностика скрытых негативных тенденций развития денежно-кредитной и банковской систем. Данная методика позволяет оценить эффективность проводимой денежно-кредитной и банковской политики, выявить проблемы сопряженности и обосновать необходимость корректировки проводимой политики по стабилизации экономики.

Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы. Научное значение диссертации заключается в разработке теоретических и методологических основ комплексной оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики.

Практическое значение исследования заключается в том, что его результаты могут быть использованы Центральным банком России при разработке основных направлений Единой государственной денежно-кредитной политики на очередной финансовый год и других нормативных правовых документов, поскольку содержат практические рекомендации по повышению

эффективности мероприятий денежно-кредитной и банковской политики, диагностированию кризисных явлений и оперативной оценке необходимости корректировки проводимой политики, призванной способствовать развитию экономики страны.

Апробация результатов исследования. Разработанные в диссертационной работе методические подходы апробированы при подготовке Федеральной целевой программы «Научные и научно-педагогические кадры инновационной России» на 2009 – 2013 годы (ГК № 02.740.11.5086).

Теоретические и практические результаты исследования используются в учебном процессе кафедры «Финансы и кредит» учетно-экономического факультета ГОУ ВПО «Красноярский государственный торгово-экономический институт» при преподавании учебных дисциплин «Деньги. Кредит. Банки», «Банковское дело», «Денежно-кредитное регулирование».

Практическое внедрение результатов исследования подтверждено соответствующими документами.

Основные положения и результаты диссертационной работы докладывались и обсуждались на следующих научных конференциях: Всероссийская научно-практическая конференция «Экономика и управление в современных условиях» (Красноярск, 2006); Всероссийская научно-техническая конференция студентов, аспирантов и молодых ученых «Молодежь и наука: начало XXI века» (Красноярск, 2006, 2007); VI Межвузовская научная конференция аспирантов «Актуальные проблемы современной науки и пути их решения» (Красноярск, 2006); XII Международная ЭМ'2009 конференция «Эвентологическая математика и смежные вопросы» (Красноярск, 2009); Всероссийская научно-практическая конференция с международным участием «Проблема гармонии и закономерности в развитии современного мира» (Красноярск, 2009); III Международная научно-техническая конференция молодых специалистов, аспирантов и студентов «Математическое и компьютерное моделирование естественнонаучных и социальных проблем» (Пенза, 2009); XLVIII Международная научная студенческая конференция (МНСК-2010) «Студент и научно-технический прогресс» (Новосибирск, 2010); Всероссийская конференция «VI Конгресс женщин- математиков» (Красноярск, 2010); XVIII Международная конференция «Математика. Экономика. Образование» и VI Международный симпозиум «Ряды Фурье и их приложения» (Ростов-на-Дону, 2010). Тезисы и доклады публиковались в сборниках научных трудов.

Публикации. По результатам диссертации опубликовано 7 научных статей, тезисов и докладов (в том числе 3 статьи в журналах, входящих в перечень ВАК РФ, объемом 1,69 п. л.). Общий объем публикаций – 3,19 п. л.

Объем и структура диссертационной работы определяются в соответствии с целью и задачами исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений.

Во введении обоснована актуальность темы исследования, сформулированы его цель и задачи, научная новизна и практическая значимость результатов работы.

В первой главе «Теоретические аспекты сопряженности денежно-кредитной и банковской политики» на базе обобщения теоретических положений и российского и зарубежного опыта в области денежно-кредитной и банковской политики сделан вывод о существовании сопряженности денежно-кредитной и банковской политики в виде их взаимосвязи, которую можно выразить через комплекс системообразующих, системообразующих, системообуславливающих факторов; сформулировано определение сопряженности денежно-кредитной и банковской политики; уточнены понятия денежно-кредитной и банковской политики; проанализированы существующие подходы к анализу денежно-кредитной политики и оценке ее сопряженности с банковской политикой.

Во второй главе «Основные тенденции и проблемы сопряженности денежно-кредитной и банковской политики» дана характеристика современного состояния денежно-кредитной и банковской систем в России: выявлены актуальные тенденции их развития; определены проблемы сопряженности; разработан методический подход к оценке сопряженности денежно-кредитной и банковской политики; сформулированы этапы комплексной оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политик.

В третьей главе «Направления решения проблемы оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики» представлено обоснование целесообразности применения разработанной методики комплексной оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики в условиях финансово-экономического кризиса и посткризисного периода развития экономики; дана оценка современного состояния сопряженности денежно-кредитной и банковской политики с целью выявления тенденций развития денежно-кредитной и банковской систем, потенциальных угроз и целесообразности корректировки проводимой политики по стабилизации экономики страны.

В заключении сформулированы основные выводы и предложения по результатам проведенного исследования.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Определены теоретические основы сопряженности денежно-кредитной и банковской политики, которые, в отличие от существующих, позволяют рассматривать данную сопряженность через комплекс системообразующих, системопорождающих и системообуславливающих факторов

На основе обобщения теоретических положений и российского и зарубежного опыта в области денежно-кредитной и банковской политики, сделан вывод о существовании сопряженности денежно-кредитной и банковской политики в виде их взаимосвязи данных политик, которую можно представить через систему факторов, необходимых и достаточных для возникновения сопряженности.

1. Системообразующие факторы сопряженности денежно-кредитной и банковской политики (состав, структура, свойства):

Сопряженность денежно-кредитной и банковской политики характеризуется совокупностью показателей (*состав*), отражающих деятельность кредитных организаций и институтов денежно-кредитного регулирования денежно-кредитной и банковской систем.

Наличие *структуры* в системе факторов обусловлено связями между показателями, которые характеризуют сопряженность денежно-кредитной и банковской политики, различаются по степени значимости и группируются по определенным критериям.

Сопряженность денежно-кредитной и банковской политики обладает *свойством* взаимодействия денежно-кредитной и банковской систем, отражает их сходства и различия, возникающие в результате многосторонней деятельности кредитных организаций и институтов регулирования экономических процессов в стране.

2. Системопорождающие факторы сопряженности денежно-кредитной и банковской политики (целевое состояние, противоречия):

Конечная *цель* – это достижение сопряженности денежно-кредитной и банковской политики. Она не зависит от этапа развития общества, но меняет *целевую направленность* управленческих решений регулирования денежно-кредитной и банковской систем, обусловленную социально-экономическими преобразованиями.

Противоречия: в диссертации именно коммерческие банки определены субъектом банковской политики, в то время как Банк России разрабатывает и реализует государственную денежно-кредитную политику, направленную на регулирование денежно-кредитной и банковской систем. В этом заключается основное противоречие, а следовательно, основная проблема сопряженности денежно-кредитной и банковской политики: денежно-кредитная и банковская политика генерируется разными субъектами, имеющими разные це-

ли. Кроме того, противоречия возникают между возможностями функционирования денежно-кредитной и банковской систем и потребностями расширенного воспроизводства.

3. Системообуславливающие факторы сопряженности денежно-кредитной и банковской политики (социальные, экономические, политические, географические и др.) накладывают ограничения на существование и развитие сопряженности денежно-кредитной и банковской политики.

Вышесказанное позволило сформулировать следующее определение:

сопряженность денежно-кредитной и банковской политики есть взаимосвязь денежно-кредитной и банковской политики, которая характеризуется системой социально-экономических факторов и представляется через конечное множество показателей, отражающих результаты взаимодействия денежно-кредитной и банковской систем.

2. Предложены уточненные определения банковской и денежно-кредитной политики, которые, в отличие от известных дефиниций, отражают общую цель денежно-кредитной и банковской политики и представляют их в качестве компонентов оценки сопряженности

Общая роль денежно-кредитной и банковской систем заключается в авансировании процесса воспроизводства, развитии сферы финансовых, кредитных и банковских услуг, совершенствовании сферы финансового посредничества, стимулировании эффективного размещения денежных средств.

Общие ключевые направления функционирования денежно-кредитной и банковской систем – денежно-кредитное сопровождение процесса воспроизводства и развитие финансовых, кредитных и банковских услуг являются системопорождающими факторами сопряженности денежно-кредитной и банковской политики. В то же время необходимость совершенствования сферы финансового посредничества и стимулирования эффективного размещения денежных средств вступает в противоречие с ключевыми направлениями функционирования денежно-кредитной и банковской систем, обуславливая кризисные явления в экономике. Тем не менее, денежно-кредитная и банковская системы на разных этапах своего развития, стремясь к сопряженности денежно-кредитной и банковской политики посредством регулирования систем, способствуют преодолению негативных явлений в экономике страны. Таким образом, развитие систем следует рассматривать не только через единство целей и задач регулирования систем, но и через преодоление кризисных явлений в экономике.

В рамках исследования сопряженности денежно-кредитной и банковской политики анализируется, насколько банковская политика учитывает потребности экономики и отражает ответную реакцию на денежно-кредитную политику.

Понятие «банковская политика» в современной экономической литературе характеризуется лишь общими представлениями, фрагментарными и некомплексными определениями: «банковская политика» трактуется как стратегия и тактика в области кредитных операций; отдельно даются определения депозитной, кредитной, процентной, валютной политики, политики в области организации расчетно-кассового обслуживания клиентов, политики по проведению отдельных банковских операций (консалтинговых, трастовых, фондовых, электронных и прочих).

Существующие определения банковской политики отражают деятельность коммерческого банка, но не учитывают взаимосвязи, а следовательно, и проблемы сопряженности банковской политики с денежно-кредитной как фактора, влияющего на развитие экономики страны.

В то же время ряд авторов относят на макроуровне банковскую политику к денежно-кредитной, проводником которой является Банк России. Основные направления его денежно-кредитной политики представляют собой единую основу формирования банковской политики российских банков на макроэкономическом уровне. Данная трактовка понятия банковской политики не учитывает самостоятельности коммерческих банков при разработке стратегии и тактики в различных областях (формирование рынка банковских продуктов, определение их оптимального ассортимента; прибыльность; риски; организационная структура и др.) в рамках ограничений и под воздействием инструментов денежно-кредитной политики. Таким образом, определение понятия «банковская политика» должно отражать ответную реакцию банков на действия инструментов денежно-кредитной политики.

На основании вышесказанного предложено уточненное определение понятия «банковская политика»:

банковская политика – это деятельность коммерческих банков в рыночных условиях, включающая принятие и реализацию ответных решений на общегосударственную денежно-кредитную политику, с целью обеспечения стабильного развития экономики страны.

Существующие определения понятия «денежно-кредитная политика» отражают принципы государственного воздействия на денежно-кредитную систему без учета существующих взаимосвязей с банковской политикой.

Понятие «денежно-кредитная политика» современными российскими учеными трактуется в основном как совокупность осуществляемых государством целенаправленных мероприятий, в комплексе регламентирующих деятельность денежно-кредитной системы (показателей денежного обращения и объемов кредита, рынка ссудных капиталов и т.п.) в целях соответствующего воздействия на экономическую систему. Главной целью денежно-кредитной политики является борьба с инфляцией и поддержание устойчивого курса рубля. Ряд исследователей, трактуя денежно-кредитную политику, определяют координатора данного процесса: денежно-кредитная политика – это комплекс взаимосвязанных мер, предпринимаемых монетарными властями

ми в денежно-кредитной системе с целью регулирования конъюнктуры и воспроизводственного процесса.

Однако денежно-кредитную политику нельзя рассматривать в отрыве от банковской. Вместе они представляют собой сложную систему взаимосвязей, инструментов и каналов, посредством которой Банк России и Правительство РФ имеют возможность воздействовать на банковскую систему и реальный сектор экономики. В данном случае банковская система страны является главным проводником решений органов денежно-кредитного регулирования.

Исходя из вышесказанного предложено уточненное определение понятия «денежно-кредитная политика»:

денежно-кредитная политика есть совокупность мероприятий, осуществляемых государством, направленных на регулирование отношений между субъектами денежно-кредитной системы в части изменения денежно-кредитного предложения, являющегося базовым элементом банковской политики, с целью обеспечения непрерывности воспроизводственного процесса и стабильного уровня цен.

3. Выявлены актуальные тенденции денежно-кредитной и банковской систем, что позволило определить проблемы сопряженности и формализовать внутренние взаимосвязи инструментов и показателей денежно-кредитной и банковской политики в методике оценки их сопряженности

На основании анализа основных тенденций развития российской денежно-кредитной и банковской систем к числу ключевых проблем отнесены: снижение качества развития отечественной банковской системы: несбалансированность структуры пассивов, низкое качество активов; опережающий темп роста активов по сравнению с темпом роста собственных средств (капитала) банков; снижение темпов прироста привлеченных банками вкладов (депозитов) физических и юридических лиц; высокая концентрация активов у небольшого числа «основных» банков, концентрация активных и пассивных операций на финансовых рынках г. Москвы; ограниченные возможности региональных банков в получении достаточного рефинансирования; дефицит «длинных» рублевых ресурсов; высокая зависимость фондирования кредитных организаций от конъюнктуры внешнего финансового рынка; нестабильный уровень ликвидности хозяйствующих субъектов и банков.

На основе анализа текущего состояния денежно-кредитной и банковской систем определены причины, обуславливающие проблемы сопряженности денежно-кредитной и банковской политики: несоответствие принимаемых мер государственной денежно-кредитной политики существующим проблемам в банковской системе; неадекватность современному состоянию отечественной экономики механизма пополнения ликвидности, основывающегося на покупке валюты Центральным банком России; нерешенность задачи пе-

рехода к новому механизму предоставления ликвидности, основанному на рефинансировании банков; дефицит национальных кредитных ресурсов и рост внешних корпоративных заимствований, размер которых сегодня составляет более 60% объема экспорта товаров и услуг; отсутствие методики оперативной оценки степени влияния применяемого инструмента денежно-кредитной политики на банковскую систему; отсутствие методики оценки текущего состояния денежно-кредитной и банковской систем и тенденций их развития.

Очевидно, что проблемы сопряженности денежно-кредитной и банковской политики должны решаться через устранение причин их обуславливающих. На наш взгляд, решить некоторые из вышеперечисленных проблем могут:

реализация общественного назначения банка, владеющего информацией о приоритетных направлениях воспроизводственного процесса и повышения его эффективности за счет кредитных операций. Банки, как финансовые посредники, способны с меньшими издержками отобрать наиболее ценные инвестиционные проекты, увеличить эффективность перераспределения капитала и, как следствие, повысить темпы роста ВВП/ВРП;

разработка методики оперативной оценки степени сопряженности денежно-кредитной и банковской политики, основанной на анализе состояния денежно-кредитной и банковской систем, для оценки эффективности проводимой политики.

Последнее в полной мере возможно реализовать только при учете диалектического подхода к взаимосвязи между денежно-кредитной и банковской политикой. Следовательно, основной подход к разработке методики оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики должен основываться на учете их взаимосвязи.

Оценка сопряженности денежно-кредитной и банковской политики предполагает, прежде всего, анализ состояния банковской системы, находящейся под воздействием инструментов денежно-кредитного регулирования. Поэтому при оценке сопряженности денежно-кредитной и банковской политики необходимо уделить особое внимание изучению степени взаимосвязи инструментов денежно-кредитной политики с банковской политикой. При этом, для того чтобы правильно оценить количественное изменение степени сопряженности денежно-кредитной и банковской политики, целесообразно использовать адекватный модельный аппарат, учитывающий все взаимосвязи, возникающие между денежно-кредитной и банковской политикой.

4. Разработан методический подход к оценке сопряженности денежно-кредитной и банковской политики и алгоритм подбора анализируемых параметров систем

Особенность предложенного подхода состоит в оценке степени взаимосвязи денежно-кредитной и банковской политики на основе методов корреля-

ционной адаптометрии и оценки интеграции подсистем, ранее неиспользуемых в экономических моделях, что дает возможность обеспечить системность и оперативность в принятии государственных решений в области денежно-кредитного регулирования. В то время как все существующие методики оценки эффективности денежно-кредитной и банковской политики сводятся к анализу соотношения темпов прироста ВВП, денежной массы, активов банков или других показателей, характеризующих состояние экономики, денежно-кредитной и банковской систем.

Метод корреляционной адаптометрии, до последнего времени используемый в науке для анализа биомедицинских данных и экосистем, заключается в том, что в случае пребывания системы объектов под воздействием неблагоприятных факторов она начинает испытывать напряжение, приближаясь к кризису. Авторами метода доказано, что взаимосвязь (корреляция) между данными, характеризующими исследуемую систему объектов, увеличивается одновременно с ростом дисперсии. После того как кризис достигает своего пика, система может развиваться в двух направлениях:

– адаптируется к новым условиям и начинает функционировать на более высоком уровне адаптации. *При этом наблюдается уменьшение корреляций и дисперсии данных;*

– не может приспособиться к воздействию негативного фактора и переходит в стадию дизадаптации, близкую к разрушению системы. *При этом отмечается уменьшение корреляций, однако дисперсия продолжает расти.*

В диссертационной работе этот метод адаптирован к исследованию банковской и денежно-кредитной систем для дальнейшего эффективного регулирования этих систем.

В соответствии с методом корреляционной адаптометрии степень связности параметров оценивается с помощью веса корреляционного графа G , рассчитываемого как сумма достоверных коэффициентов парной корреляции в корреляционной матрице, определяемой по всем показателям «денежно-кредитной и банковской систем».

Рост значения веса корреляционного графа G свидетельствует о повышении сопряженности и напряжения внутри системы, когда все показатели денежно-кредитной и банковской систем тесно взаимодействуют друг с другом. Снижение значения веса корреляционного графа G свидетельствует о снижении сопряженности политик.

В диссертации предложен *критерий полезности сопряженности* денежно-кредитной и банковской политики, в качестве которого выступает дисперсия D показателей денежно-кредитной и банковской систем. Рост значения дисперсии D показывает нарастающий дисбаланс внутри систем и наоборот. При этом одновременный рост значений веса корреляционного графа G и дисперсии D свидетельствует не только о повышении сопряженности, но и о нарастании напряжения внутри систем, которое может привести к кризису. Это означает, что данная сопряженность негативно влияет на денежно-

кредитную и банковскую системы, и необходима корректировка мероприятий политики.

Снижение значения веса корреляционного графа G при одновременном росте значения дисперсии D свидетельствует о том, что сопряженность денежно-кредитной и банковской политики снижается, в денежно-кредитной и банковской системах возникла кризисная ситуация, с которой они не могут справиться своими внутренними ресурсами, и требуется оперативная корректировка проводимой политики для выведения систем из кризиса.

Одновременное снижение значений веса корреляционного графа G и дисперсии D свидетельствует о преодолении кризисной ситуации в денежно-кредитной и банковской системах, об адаптации систем к кризису, об эффективности проводимых мероприятий денежно-кредитной и банковской политики, позволивших преодолеть кризисные явления.

Неизменяемость во времени либо незначительный одновременный рост значений веса корреляционного графа G и дисперсии D свидетельствуют об эффективности мероприятий проводимой политики и повышении их сопряженности.

Таким образом, экспертная оценка кризиса, сопряженности денежно-кредитной и банковской политики и эффективности проводимых мероприятий могут воспроизводиться формальным анализом корреляций и дисперсий. Кроме того, данный анализ может выявлять признаки возможных скорых изменений, прежде чем произойдет очевидное ухудшение ситуации.

Каждая из исследуемых систем (денежно-кредитная и банковская) регулируется соответствующей политикой, которая представлена в виде набора показателей, характеризующих результаты деятельности субъектов политики. Далее в исследовании для применения математического аппарата используется генеральная совокупность данных, условно названная «денежно-кредитная и банковская система», под которой подразумевается объединение показателей, характеризующих обе системы. С позиции регулирования политикой в исследовании «денежно-кредитная и банковская система» разбивается на две подсистемы:

- подсистема денежно-кредитной политики (набор показателей, характеризующих деятельность субъекта денежно-кредитной политики);
- подсистема банковской политики (набор показателей, характеризующих деятельность субъекта банковской политики).

В набор показателей подсистемы банковской политики включены балансовые показатели всех коммерческих банков из агрегированного балансового отчета по всем действующим кредитным организациям «Сводная статистическая отчетность по крупнейшим банкам». (Данные взяты с официального сайта Банка России.) Из набора исключаются взаимно скоррелированные показатели. Именно эти выбранные показатели характеризуют деятельность банковской системы при реализации банковской политики в современных экономических условиях и условиях при реализации мероприятий денежно-

кредитной политики. Не рассматриваются показатели отчетов о прибылях и убытках, поскольку данные показатели подвержены периодичности (рассчитываются накопленным итогом в течение года, с обнулением на начало финансового года), что искажает результаты исследования.

В набор показателей подсистемы денежно-кредитной политики включаются прежде всего балансовые показатели Банка России (так как реализация мероприятий денежно-кредитной политики отражается на балансовых показателях Банка России) и показатели, характеризующие применение инструментов денежно-кредитной политики (например, задолженность по ломбардным кредитам, облигации Банка России у кредитных организаций, обязательные резервы, депозиты коммерческих банков в Банке России и др.).

В диссертации сделан вывод о необходимости производить детальную оценку сопряженности на уровне подсистем банковской и денежно-кредитной политики, оценивать вклад каждой из них в развитие «денежно-кредитной и банковской системы» и достижение сопряженности политик для выработки механизма эффективного регулирования систем. Для этого предложен метод оценки степени интеграции подсистем.

Исследуемая «денежно-кредитная и банковская система» включает набор показателей, измеряемых непосредственно. Однако структуру общей системы характеризуют не сами показатели, а внутренние факторы (взаимосвязи), присущие «денежно-кредитной и банковской системе», которые не всегда поддаются непосредственному количественному измерению.

Суть метода интеграции подсистем заключается в том, что каждый внутренний фактор представляется в виде функции от выбранных показателей (используется математический метод главных компонент, широко представленный в литературе). Коэффициентами при показателях, входящих в функцию, являются коэффициенты корреляции между показателями. Выделяется первый главный фактор (методом главных компонент) и анализируются вошедшие в него показатели. Далее путем суммирования коэффициентов корреляции при этих показателях вычисляется значение U – степень интеграции подсистем для разных периодов времени.

С помощью количественного критерия для измерения степени интеграции подсистем (U) предложено исследовать эффективность работы подсистем, участвующих в обеспечении целевого показателя – стабильного роста экономики. Получаемые максимальные значения U позволяют выделить подсистемы, наиболее сильно влияющие на сопряженность исследуемой денежно-кредитной и банковской системы.

Эффективность методов корреляционной адаптометрии и оценки степени интеграции подсистем доказана на биомедицинских данных в исследовании функциональных систем человека, а также при изучении экосистем. Данные методы внесли существенный вклад в получение научных результатов в биологии, медицине, экологии. На наш взгляд, целесообразно использовать данные методы при оценке сопряженности денежно-кредитной и банков-

ской политики с целью эффективного регулирования денежно-кредитной и банковской систем на всех этапах их развития. Таким образом, *впервые данные методы адаптированы и применены для экономических систем в нашем исследовании.*

5. Разработана и апробирована методика комплексной оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики для оперативной оценки состояния денежно-кредитной и банковской систем, а также диагностирования кризисных явлений.

В диссертационной работе предложена методика комплексной оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики, включающая следующие основные этапы:

1. Оценка корреляционных взаимосвязей показателей «денежно-кредитной и банковской системы». На этом этапе выявляются наиболее значимые связи между показателями системы и показатели, оказывающие наибольшее влияние на другие показатели системы. Исключаются из дальнейшего анализа показатели, не оказывающие влияния на систему. Оценивается степень взаимосвязи между показателями «денежно-кредитной и банковской системы».

2. Оценка сопряженности денежно-кредитной и банковской политики методом корреляционной адаптометрии. На данном этапе определяется динамика значения веса корреляционного графа и значения дисперсии для оценки сопряженности по трем блокам: сопряженность показателей подсистемы банковской политики; сопряженность показателей подсистемы денежно-кредитной политики; сопряженность показателей между подсистемами банковской и денежно-кредитной политики. Проводится анализ сопряженности политики внутри системы в разные периоды времени (период экономического роста, период экономического кризиса). Делаются выводы о динамике сопряженности денежно-кредитной и банковской политики во времени, осуществляется диагностирование кризисных явлений на основе оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики методом корреляционной адаптометрии.

3. Оценка степени интеграции подсистем. На данном этапе оценка сопряженности денежно-кредитной и банковской политики производится через анализ интеграции подсистем. Анализируются точки интеграции показателей банковской и денежно-кредитной политики для разных периодов. В каждой из подсистем выявляются показатели, оказывающие наиболее сильное воздействие на систему в определенный период. Дается детальная пофакторная оценка сопряженности денежно-кредитной и банковской политики в разные периоды времени.

4. Оценка полученных результатов, формулирование выводов и рекомендаций по регулированию степени сопряженности денежно-кредитной

и банковской политики с целью предотвращения кризисных явлений или своевременной адаптации денежно-кредитной и банковской политики в условиях кризиса для последующего выхода из него (табл. 1).

Таблица 1 – Комплексная оценка сопряженности денежно-кредитной и банковской политики

Оценка сопряженности					
Общая (суммарная)			Детальная (влияние каждой подсистемы)		
<i>Объект:</i>					
«Денежно-кредитная и банковская система»		Подсистема денежно-кредитной политики		Подсистема банковской политики	
<i>Метод:</i>					
Метод корреляционной адаптометрии			Метод оценки степени интеграции подсистем		
<i>Математический аппарат:</i>					
Корреляционный и дисперсионный анализ			Анализ главных компонент		
<i>Показатель, используемый для анализа:</i>					
Вес корреляционного графа G и дисперсия D			Коэффициент корреляции первой главной компоненты (фактора), точка интеграции U		
<i>Характеристики:</i>					
Степень взаимосвязи показателей, напряжение в системе			Степень воздействия показателей на подсистему, напряжение в подсистеме, интеграция подсистемы, интеграция показателей подсистем		
<i>Что позволяет оценить:</i>					
Сопряженность показателей подсистемы денежно-кредитной политики и подсистемы банковской политики	Сопряженность показателей подсистемы денежно-кредитной политики	Сопряженность показателей подсистемы банковской политики	Сопряженность показателей подсистемы денежно-кредитной политики	Влияние и значимость каждого показателя подсистемы	Сопряженность показателей подсистемы банковской политики
<i>Результат:</i>					
Оценка состояния денежно-кредитной и банковской систем, оценка сопряженности денежно-кредитной и банковской политики, определение тенденций развития и потенциальных угроз для систем в результате проводимой политики			Оценка сопряженности денежно-кредитной и банковской политики, оценка эффективности мероприятий денежно-кредитной и банковской политики, определение необходимости корректировки в проводимую политику для эффективного регулирования систем		

Практическая значимость методики состоит в том, что она позволяет проводить оперативную диагностику скрытых негативных тенденций разви-

тия денежно-кредитной и банковской систем, оценивать эффективность принимаемых мер в условиях финансово-экономического кризиса и обосновывать целесообразность корректировки проводимой денежно-кредитной и банковской политики.

В диссертационной работе представлены основные результаты проведенной оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики в период 2007 – 2009 гг. и по состоянию на 01.07.2010.

В диссертации с помощью комплексной оценки сопряженности выявлен и обоснован скрытый системный кризис в 2007 г. Об этом свидетельствует резкий рост (почти в 2 раза) значения дисперсии D (рис. 1). Скрытым его можно назвать ввиду того, что не были реально оценены его последствия и влияние на банковскую и денежно-кредитную системы. Последствия данного скрытого кризиса проявились в 2008 г.

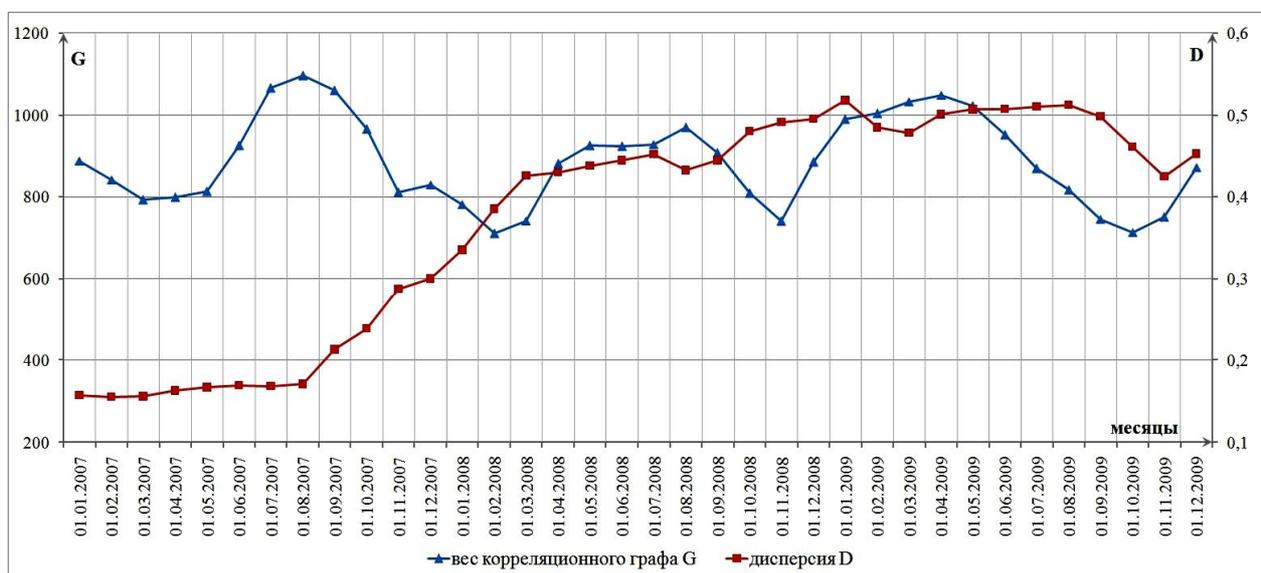


Рисунок 1 – Динамика значений веса корреляционного графа G и дисперсии D показателей денежно-кредитной и банковской систем в период финансово-экономического кризиса 2007 – 2009 гг.

В диссертационной работе обоснованы причины финансово-экономического кризиса в сентябре 2008 г., оценены мероприятия денежно-кредитной политики Банка России с точки зрения эффективности регулирования денежно-кредитной и банковской систем. Выявлен вклад подсистемы банковской политики и подсистемы денежно-кредитной политики в процесс адаптации и выхода из финансово-экономического кризиса. Оценена степень воздействия каждого показателя обеих подсистем на денежно-кредитную и банковскую системы в тот или иной исследуемый период.

С помощью разработанной методики комплексной оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики, произведена оценка совре-

менного состояния денежно-кредитной и банковской систем в России (рис. 2), которая позволила сделать следующие выводы:

- денежно-кредитная и банковская системы относительно успешно адаптировались к финансово-экономическому кризису и вышли на стабильный рост;

- сопряженность денежно-кредитной и банковской политики имеет тенденцию к росту, что положительно влияет на развитие всей системы;

- основной вклад в рост сопряженности вносит проводимая денежно-кредитная политика, которая может быть оценена по состоянию на 01.07.2010 как эффективная;

- отсутствуют негативные тенденции развития денежно-кредитной и банковской систем, по состоянию на 01.07.2010 отсутствует риск развития экономического кризиса в краткосрочной перспективе;

- в рамках проводимой денежно-кредитной политики следует уделить большее внимание такому инструменту предоставления ликвидности, как размещение бюджетных средств на счетах в коммерческих банках, так как влияние данного показателя является значительным для денежно-кредитной и банковской систем по состоянию на 01.07.2010.

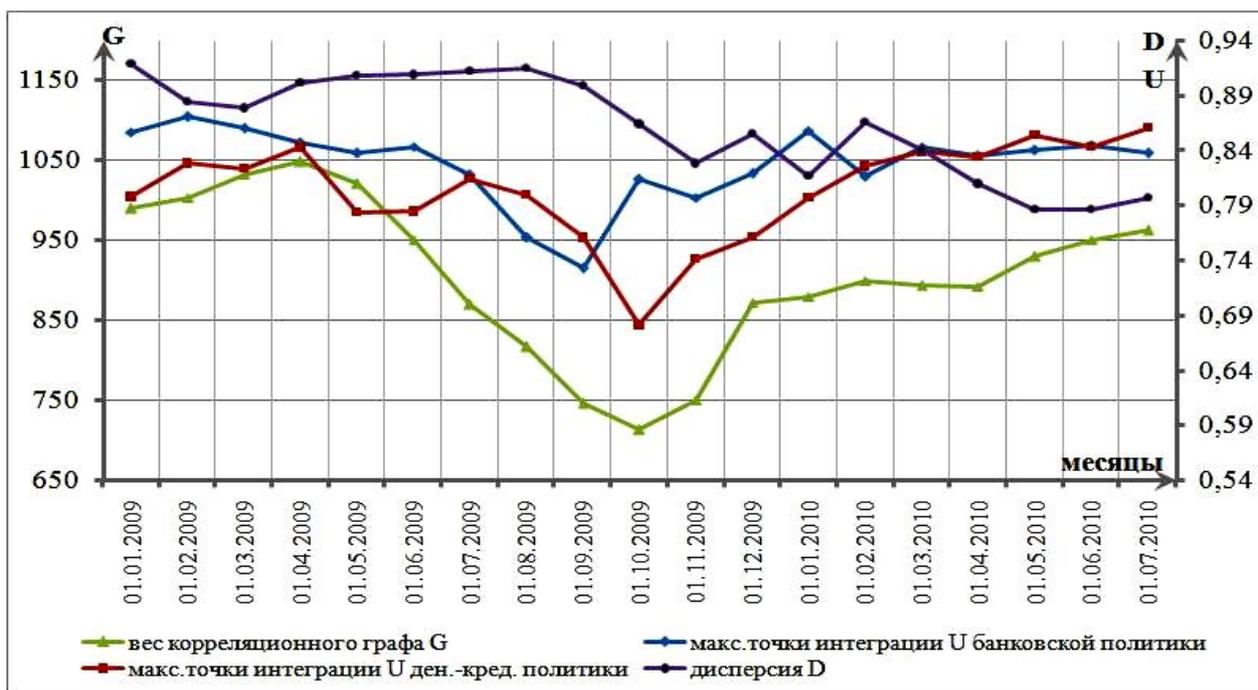


Рисунок 2 – Динамика значений точек интеграции U подсистем банковской и денежно-кредитной политики, веса корреляционного графа G и дисперсии D показателей банковской и денежно-кредитной систем в период 01.01.2009 – 01.07.2010

Таким образом, комплексная оценка сопряженности денежно-кредитной и банковской политики позволяет:

– выявить показатели денежно-кредитной и банковской политики, оказывающие наибольшее влияние на всю денежно-кредитную и банковскую системы в исследуемый период, определить скрытые внутренние закономерности системы;

– оценить сопряженность показателей подсистемы банковской политики, показателей подсистемы денежно-кредитной политики, а также сопряженность показателей между этими подсистемами;

– определить тенденции развития и потенциальные угрозы для системы в результате проводимой политики;

– оценить динамику сопряженности денежно-кредитной и банковской политики и ее полезность для денежно-кредитной и банковской систем с целью диагностирования возможного возникновения кризиса;

– обосновать целесообразность реализованных мероприятий денежно-кредитной и банковской политики в исследуемый период;

– определить целесообразность корректировки в проводимую политику для эффективного регулирования денежно-кредитной и банковской систем.

Разработанные в диссертации теоретические основы и методика комплексной оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики могут быть использованы в работе Банка России при определении основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на очередной финансовый год и других нормативных правовых документов, а также в оперативной оценке необходимости корректировки проводимой политики и в диагностировании возможного возникновения кризиса, что способствовало бы развитию экономики страны.

Основные положения диссертации опубликованы в следующих работах:

Работы, опубликованные в изданиях, рекомендуемых ВАК РФ:

1. Покидышева, Е. В. Разработка комплексной методики оценки сопряженности денежно-кредитной и банковской политики / Е. В. Покидышева // Экономика. Налоги. Право. – 2011. – № 1. – 0,45 п. л.

2. Покидышева, Е. В. Оценка сопряженности денежно-кредитной и банковской политики в период кризиса / Е. В. Покидышева // Финансы и кредит. – 2010. – № 42 (426). – 0,44 п. л.

3. Покидышева, Е.В. Оценка интеграции компонент денежно-кредитной и банковской системы в период экономического кризиса 2008 г. / Е. В. Покидышева // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2011. – №1 (27). – 0,8 п. л.

Работы, опубликованные, в ведущих рецензируемых научных журналах:

4. Покидышева, Е. В. Исследование влияния денежно-кредитной и банковской политики на экономику Красноярского края / Е. В. Покидышева // Актуальные проблемы современной науки и пути их решения : материалы VI межвуз. науч. конф. аспирантов; Краснояр. гос. торг.-экон. ин-т. – Красноярск, 2006. – 0,44 п. л.

5. Покидышева, Е. В. Особенности применения инструментов денежно-кредитной политики в условиях экономического кризиса / Е. В. Покидышева // Проблема гармонии и закономерности в развитии современного мира : материалы Всеросс. науч.-практич. конф. с междунар. участием; Краснояр. гос. торг.-экон. ин-т. – Красноярск, 2009. – 0,31 п. л.

6. Покидышева, Е. В. Модели сопряженного влияния денежно-кредитной и банковской политики на реальную экономику региона / Е. В. Покидышева // Математическое и компьютерное моделирование естественнонаучных и социальных проблем : сб. ст. III Междунар. науч.-техн. конф. молодых специалистов, аспирантов и студентов. – Пенза : Приволжский Дом знаний, 2009. – 0,5 п. л.

7. Покидышева, Е. В. Построение матрицы денежно-кредитного оборота для анализа сопряженного влияния денежно-кредитной и банковской политики на экономику региона / Е. В. Покидышева, И. А. Янкина // Молодежь и наука: начало XXI века : материалы Всеросс. науч.-техн. конф. студентов, аспирантов и молодых ученых : в 4 ч. Ч. 2. – Красноярск : СФУ, 2007. – 0,25 п.л.

Покидышева Елена Владимировна

**Сопряженность денежно-кредитной и банковской политики в
современных российских условиях**

Автореферат

Подписано к печати 20.04.2011. Печать плоская. Формат 60×84/16.
Бумага писчая. Усл. печ. л. 1,3. Тираж 100 экз. Заказ № _____

Отпечатано полиграфическим центром
Библиотечно-издательского комплекса
Сибирского Федерального Университета
660041, г. Красноярск, пр. Свободный, 82а