

Мороз Д.А.

студент

4 курс, факультет «Налоги и налогообложение»

Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации

Россия, г. Москва

**ВЗАИМОСВЯЗЬ БЮДЖЕТНОЙ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ
ПОЛИТИКИ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ**

Аннотация: В статье рассмотрена взаимосвязь бюджетной и денежно-кредитной политики на современном этапе. Проанализировано состояние суверенных фондов Российской Федерации. Предложены пути совершенствования монетарной политики через бюджетную политику.

Ключевые слова: бюджетная политика, денежно-кредитная политика, суверенные фонды, Центральный банк, бюджетное стимулирование.

Annotation: The article considers the interrelation of budgetary and monetary-credit policy at the present stage. The state of sovereign funds of the Russian Federation is analyzed. The ways of improving monetary policy through budgetary policy are suggested.

Key words: fiscal policy, monetary policy, sovereign funds, the Central Bank, budget incentives.

Бюджетная и денежно-кредитная политика являются главными направлениями регулирования экономики государства. Основные положения, касающиеся проведения данных политик, были определены в начале XX века после Великой депрессии. Дж. Кейнс сделал вывод о том, что кризисные явления – это результат экономических циклов. Преодоление Великой депрессии непосредственно связано со снижением уровня безработицы, что сделало возможным возвращение экономики на стадию роста. Для стимулирования экономического роста необходимы инвестиции.

Дж. Кейнс и его ученики, для решения этого вопроса, предложили возможность совмещения денежно-кредитной политики, которая включает снижение процентных ставок и активной бюджетной политики, которая подразумевает рост расходов государства.

Современный этап развития мировой экономики диктует необходимость сочетания бюджетной и денежно-кредитной политики в целях решения главных макроэкономических вопросов. В связи с этим актуальным является процесс данного взаимодействия в Российской Федерации.

Денежно-кредитная политика взаимодействует с бюджетной политикой через бюджетные средства, которые аккумулируются на счетах Федерального казначейства в Банке России. Это взаимодействие возникает в форме выполнения Банком России функций агента по обслуживанию средств расширенного бюджета: средств федерального бюджета, правительственных счетов, консолидированных бюджетов субъектов РФ, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов. Несмотря на их функциональную значимость в системе исполнения бюджета, данные средства, по сути, не вовлечены в перечень источников роста экономики, но это и не является их прямым назначением.¹

Также ЦБ РФ, кроме остатков бюджетных счетов, с 2008 года управляет валютно-нормированной частью Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, которая размещается на счетах Банка России. Такая практика делегирования полномочий по управлению средствами сырьевых фондов центральным банкам не является каким-либо исключением. Примером этого может послужить инвестиционный департамент Центрального Банка Норвегии, в ведении которого находится самый крупный в мире суверенный нефтяной фонд (Пенсионный фонд Норвегии), он составляет около 150% ВВП Норвегии. Стоит отметить, что

¹ Зимарин К. А., Закирова Ю.А. Бюджетная политика и особенности бюджетного процесса в Российской Федерации.//Вестник УГУЭС. – 2014. №2(8). С. 7-10.

бюджетные сырьевые фонды являются, своего рода, подушкой безопасности на случай внешних ценовых колебаний. Существует множество мнений об их эффективности, с одной стороны само их существование снижает модернизационные и инновационные процессы. Так или иначе, их наличие уменьшает риски уязвимости государства от внешних шоков, наглядным примером служит использование средств указанных фондов в период 2016-2017 гг. Накопление нефтегазовой ренты в суверенных фондах несет и монетарную функцию, путем абсорбирования ликвидности, борьбой с инфляцией, а также стабилизацией обменного курса. Известно, что ухудшение внешнеторгового баланса, вследствие падения цен на нефть, приводит к реальному сокращению бюджетных фондов, без учета курсовой разницы. Информация об объемах суверенных фондов представлена в Таблице 2.

Таблица 1

Остаток суверенных фондов²

Остаток суверенных фондов на конец года, в том числе:	2016		2017	
	Млрд. руб.	% ВВП	Млрд. руб.	% ВВП
Резервный фонд	972	1,1	0.00	0
ФНБ	4359	5,1	3 752,94	3.9

С точки зрения монетарного баланса использование резервных средств рассматривается положительно, исходя из того, что деньги вкладываются в реальную экономику и способствуют ее развитию.

Еще одной формой взаимодействия бюджетной и денежно-кредитной политики можно назвать то, что бюджетная система способна оказывать влияние на денежное предложение не только при непосредственном влиянии бюджетных средств на монетарный баланс посредством аукционного механизма, заключающегося в размещении свободных средств Федерального

² Официальный сайт Министерства Финансов РФ: <http://minfin.ru>

казначейства на депозитах в кредитных организациях в рамках регулирования операций со средствами на едином счете федерального бюджета. Данный способ является, своего рода, дополнением обычного рефинансирования кредитных организаций через Центральный банк. Формально данный механизм сложно считать элементом денежно-кредитной политики, потому что Центральный банк не участвует прямым образом в аукционах, но он непосредственно оказывает влияние на пополнение источников ресурсов банков, в качестве регулятора банковского сектора.³

Исходя из всего вышеперечисленного, можно сделать определенные выводы. В кризисные периоды необходимо синхронизировать действия монетарных и правительственных властей. В периоды стабилизации необходима независимость Центрального банка от Правительства. На сегодняшний день, стоит обратить внимание на то, что монетарную политику можно сделать более эффективной за счет помощи со стороны бюджета, которая должна состоять не в агентском обслуживании бюджетных и правительственных счетов, а в бюджетном стимулировании и содействии экономическому росту. Бюджетное стимулирование, в свою очередь, должно быть направлено на инвестиции со стороны государства в реальный сектор, а также на налоговую поддержку инвестиций со стороны частного сектора в человеческий капитал и инфраструктуру. Большее значение бюджетных инвестиций в сравнении с социальными расходами приведет к меньшим инфляционным рискам и к более быстрому приросту выпуска. Также необходимо снизить риски невыполнения социальных обязательств и затрат на здравоохранение, что осложняется старением населения. Данная сторона бюджетного процесса признается наиболее политизированной. Стабилизация уровня государственного долга приведет к финансовой устойчивости, а также к гармонизации доходов и расходов. Приоритетом бюджетной политики должно стать обеспечение финансовой устойчивости в

³ Дворецкая А. Е. Взаимодействие денежно-кредитной и бюджетной политики как фактор финансовой устойчивости // Деньги и кредит. – 2015. -№10. С. 20-28.

долгосрочной перспективе. Залогом успеха станет сбалансированный бюджет, как приоритетная задача денежно-кредитной политики.

Использованные источники:

1. Дворецкая А. Е. Взаимодействие денежно-кредитной и бюджетной политики как фактор финансовой устойчивости // Деньги и кредит. – 2015. - №10. С. 20-28.
2. Зимарин К. А., Закирова Ю.А. Бюджетная политика и особенности бюджетного процесса в Российской Федерации.//Вестник УГУЭС. – 2014. №2(8). С. 7-10.
3. Официальный сайт Министерства Финансов РФ. Электронный ресурс: <http://minfin.ru>