

ДАГЕСТАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ НАРОДНОГО
ХОЗЯЙСТВА

КАФЕДРА ФИНАНСЫ И КРЕДИТ



**АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОЙ
СФЕРЫ**

Сборник материалов IV Международной
научно-практической конференции
(28 апреля 2020 года)



Махачкала 2020

УДК 336
ББК 65.26

ISBN 978-5-906334-21-3

Редколлегия:

Халимбекова А.М., Кремлева В.В., Магомедова П.А., Аджаматова Д.С.,
Османова Х.О.

Под общей редакцией:

Абдуллаевой З.М., Халимбековой А.М.

Актуальные вопросы развития финансовой сферы. // Сборник материалов IV Международной научно-практической конференции (28 апреля 2020 года). – Махачкала: АЛЕФ, 2020. – 480 с.

В материалах конференции приведены авторские доклады, выступления, рекомендации, в которых освещается широкий круг проблем, связанных с повышением эффективности функционирования финансового механизма стран и регионов.

В сборнике анализируется финансово-экономическое состояние приоритетных отраслей экономики, рассматриваются вопросы бюджетного регулирования развития социальной сферы, банковской сферы, финансовых рынков, а также раскрывается роль страховых инструментов стабилизации и развития экономики страны.

Материалы отражают независимые точки зрения ученых и практиков по различным аспектам современных проблем развития финансовой сферы, которые не всегда могут совпадать с позицией организаторов конференции.

Данный сборник представляет интерес для научных сотрудников, преподавателей, аспирантов, студентов и практических работников, изучающих вопросы развития финансовой сферы.

ISBN 978-5-906334-21-3

© ДГУНХ, 2020

| | |
|---|-----|
| <i>Кравченко И.И.</i> Проектное финансирование как инструмент развития предпринимательства в строительстве | 191 |
| <i>Кремлева В.В.</i> Замедление экономического роста в РФ: причины, перспективы | 195 |
| <i>Кремлева В.В., Дудина О.И.</i> Причины обвала фондового рынка и перспективы его выхода из кризиса | 197 |
| <i>Курбанова П.М.</i> Местные налоги: источник финансовой самостоятельности муниципальных образований | 201 |
| <i>Курбанова У.А.</i> Социальная политика РФ в расходах Федерального бюджета на 2020-2022 г. | 206 |
| <i>Курбанова У.А.</i> Ипотечный сертификат участия и особенности его обращения | 209 |
| <i>Кутаев Ш.К., Кутаева Р.А.</i> Приоритетные направления развития и формирования эффективной налоговой системы в РФ | 211 |
| <i>Кыздарбекова А.С.</i> Влияние денежно-кредитной политики на инфляцию | 217 |
| <i>Магомедова П.А.</i> Направления совершенствования бюджетной и налоговой политик как способ реализации национальных проектов РФ | 224 |
| <i>Магомедова П.А.</i> Особенности финансирования национальных проектов блока «Человеческий капитал» | 228 |
| <i>Макушина А.Ю.</i> Совершенствование финансовых инструментов стимулирования малого бизнеса и среднего предпринимательства в Республике Узбекистан | 232 |
| <i>Маллаева М.И.</i> История развития бюджетной системы России | 237 |
| <i>Манжула Т.Ю.</i> Налоговая политика как инструмент государственного регулирования экономики | 243 |
| <i>Милош Д.В., Герасенко В.П.</i> Проблематика финансирования организаций машиностроения | 250 |
| <i>Милош Д.В., Герасенко В.П.</i> Перспективы развития криптоактивов в Республике Беларусь | 255 |
| <i>Мирсоатов А.К.</i> Перспективы цифровой трансформации банковского сектора Узбекистана | 261 |
| <i>Мусабеков Д.Х.</i> Перспективы развития цифровой экономики в Республике Узбекистан | 269 |
| <i>Мусакаев Ш. А.</i> Бюджетная политика Республики Дагестан как фактор | |

Влияние денежно-кредитной политики на инфляцию

Кыздарбекова А.С., м.э.н., преподаватель кафедры «Финансы и учет», Высшая школа экономики и бизнеса, Национальный университет имени аль-Фараби, г.Алматы

e-mail: azsta_ks@mail.ru

Аннотация: в статье раскрывается сущность и история возникновения денежно-кредитной политики, ее влияние на уровень инфляции, также рассматриваются уровень инфляции последних лет.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, Центральный банк, денежный, принципы, инфляция, влияние, Национальный банк

Деньги-кредит-это совокупность мер, направленных на регулирование деятельности банковской системы в целом, изменении денежных накоплении в обращении, размер кредита, ставку вознаграждения. Субъектом денежно — кредитной политики на макроэкономическом уровне является Центральный банк. А к объектам регулирования денежно-кредитной политики со стороны Центрального банка относится совокупность наличных и безналичных сборов в экономике.

История термина «денежно-кредитная политика» берет начало в первой половине XIX столетия. Его можно встретить в работах британских экономистов в связи с деятельностью Банка Англии и эмиссией фунта стерлингов. В частности, редактор «The London Magazine» и активный противник Банковского акта Роберта Пиза Джон Тейлор (1781—1864) в 1843 году опубликовал памфлет «Денежно-кредитная политика Англии и Америки» [1], в которой изложил широкий круг проблем, начиная от операций Банка Англии на денежном рынке и выпуска бумажных денег и заканчивая потоками движения золота между двумя континентами. В памфлете он использует выражение «денежно-кредитная политика стран» применительно к различиям между Великобританией и США в части денежной эмиссии, конвертируемости и условий обращения бумажных денег.

Примечательно, что основоположник теории «центробанковского дела» Уолтер Бэджет (1826—1877) в своем труде «Ломбард-стрит: описание денежного рынка» [2] от 1873 году упоминает выражение «денежный» (monetary) только в трех контекстах: денежные полномочия, денежный кризис и денежный мир. Со второй половины XIX столетия выражение «денежно-кредитная политика» находит распространение при описании деятельности центральных банков.

Поиск виновных в расширении денежной территории, ее обеспечении и усилении инфляции, правительство выдвигает Национальный банк, который, в свою очередь, коммерческий банк. На самом деле, наличие такой ситуации следует искать, прежде всего, из-за чрезмерного количества денежного

предложения. В целом, в экономике деньги предлагают через два канала. Один из них-государство, второй-коммерческие банки. Предоставление Центральным банком денег от имени государства осуществляется, во-первых, эмиссия наличных денег, во-вторых, путем создания избыточного денежного фонда для коммерческих банков. А этот процесс служит многократным увеличением денежной массы в экономике. В условиях рыночного механизма сумма наличных денег в обороте, а также новые резервы, созданные для коммерческих банков, должны определяться спросом со стороны реального сектора экономики и населения. Против процесса увеличения объема излишних резервных денег Центральный банк не может повлиять, сколько бы ни было монополий. Может быть немного ограничен. На увеличение излишних денег сильно влияют объемы операций, проводимых коммерческими банками в процессе кредитной экспансии, динамика международных резервных активов, изменение эмиссии государственных ценных бумаг и характер заключаемых с ними контрактов. Достигаются и другие объективные факторы и компетенции монетарной власти, способствующие росту излишнего нового денежного фонда.

Вместе с тем, инициатива по выпуску денег в условиях рынка принадлежит не только центральному банку. Существует много долей коммерческих банков, чтобы предложить деньги путем выпуска денег. То есть они делают дополнительные деньги, активно осуществляя кредитные и инвестиционные операции. В результате в коммерческих банках появляются новые депозиты и вкладываются новые денежные потоки. Новые заработанные деньги дают в кредит и увеличивают денежную массу. Вместе с тем, эмиссионная функция коммерческих банков не ограничивается избыточным резервным приростом денег Центрального банка, передаваемым в виде государственных ценных бумаг в порядке прямого или косвенного рефинансирования через второй рынок. То есть, в открытой, публичной экономике и многовалютной денежной системе коммерческие банки имеют возможность создавать широкий спектр новых депозитов, кроме как избыточных денежных резервов, обеспечивающих Центральный банк. Именно этот характер присущ банкам страны в современных условиях. Появление множества сегментов внешнего и внутреннего денежных рынков для привлечения денежных ресурсов позволит коммерческим банкам полностью не зависеть от резервной системы Национального банка РК. Вывод из этого — наличие в коммерческих банках Казахстана постоянно избыточных денежных резервов для обеспечения своей кредитной экспансии Национальный банк РК не обеспечивает. Они привлекают его через внутренний и внешний денежный рынок. Таким образом, основным фактором роста денежного предложения является способность коммерческих банков самостоятельно совершать корпоративные деньги без участия центральных резервных денег и эмиссионной инициативы Национального банка РК [3].

Процесс создания новых депозитов в коммерческих банках ослабил контроль через резервные деньги Национального банка. Таким образом,

Национальный банк, который считается единственным эмиссионным институтом и монетарным органом, регулирующим оборот денежной массы, не смог вести под собой полномочия, остался в плюшнем положении. То есть в настоящее время резервные деньги не выходят в обращение с активной позицией Национального банка, а коммерческие банки обеспечивают Национальный банк денежными резервами. Эмиссионная активность получила в руки коммерческие банки. Идет процесс монополизации денежного хозяйства. В предоставлении денег изменились отношения между государством и коммерческими банками, банки второго уровня стали предлагать больше денег. В результате пассивного сопровождения ликвидности банковского сектора «резервные деньги» и развития внутренней и внешней кредитно-депозитной экспансии коммерческих банков, традиционные стимулирующие или ограничительные инструменты регулирования предложения денег Центрального банка ослаблены. Эта ситуация подтвержена созданием в Казахстане многих коэффициентов ликвидности и частому изменению значения этих коэффициентов. Такое положение регулирования денежного предложения усложняет проведение денежно-кредитной политики и ослабляет его инструменты. В этом случае трудно осуществлять контроль денежной массы традиционными инструментами денежно-кредитной политики [4].

На практике принято называться денежной базой «резервные деньги». Денежная база функционирует как основа депозитной надстройки банковского сектора. Он является основным механизмом регулирования ликвидности коммерческих банков.

Денежная база состоит из обязательных резервных денег и оборотных наличных денег. Данный компонент управляет факторами по каждому направлению в абсолютном выражении в случае частичного резервного покрытия депозитов банковского сектора. Например, объем обязательных резервных денег зависит от размеров, утвержденных Национальным банком, а избыточные резервные деньги-от того, как коммерческие банки предпочитают управлять ими наличностью, поступающей от клиентов. Независимость коммерческих банков от резервных денег Национального банка, увеличивая избыточный денежный резерв и увеличивая зависимость от новых внешних заимствований в банковском секторе Казахстана.

Денежную базу на практике иногда называют мощными деньгами. Потому что они лежат в основе денежной системы. В нынешней системе резервного покрытия не удалось полностью контролировать денежное предложение со стороны Национального банка. Если это будет сделано, то ситуация будет еще сложнее. Потому что финансирование центра не зависит от коммерческих банков. Конечно, у Национального банка было бы возможность установить абсолютное вето на денежную экспансию в условиях контроля за предоставлением денег в качестве резервного держателя денег и 100-процентного резервного обеспечения депозитов. Связь между денежной базой и денежным предложением, то есть изменение денежной массы в экономике зависит от денежного мультипликатора.

Главной целью процентной политики НБК является снижение спроса на кредиты, повышая уровень в обращении тенге, в результате чего сбой денег и обеспечение снижения роста инфляции. Высокая процентная ставка, фактически платежи за проценты, в свою очередь, составляют объем затрат. Следовательно, новая политика процента должна быть достигнута в будущем или в определенный промежуток времени.

Еще одним важным фактором борьбы с инфляцией в Казахстане является снижение избыточного спроса на иностранную валюту. Если вернуться к прошлому, то в течение полугода после введения тенге, из-за возможности достижения спекулятивного дохода за счет курсовой разницы валют, краткосрочные капиталы банка перешли с кредитного рынка на валютный рынок. Дальнейшее повышение нестабильности национальной валюты вызвало нарушение предельных отношений между определяемым внешним видом и внешней стоимостью обменного курса тенге. Эксперты говорят, что сейчас банковский сектор РК является лучшим в СНГ. Структурная и так далее, но не можем сказать, что она эффективно работает для населения, так как процент кредитов, предоставляемых потребителям, слишком высок, и больше денег, получаемых за услуги. В настоящее время мнение, что наша банковская система прекрасна ошибочна. Потому что, во-первых, действующее законодательство о банке не критично. Во-вторых, данная сфера подходит только в пользу коммерческих банков. В принципе, система Национального банка РК должна быть удобной для экономики страны.

А для того, чтобы сделать его эффективными для экономики страны, необходимо пересмотреть и совершенствовать действующее законодательство о финансовой сфере. Самая большая цель Национального банка-правильно наладить денежно-кредитную политику. Мы не можем сказать, что денежно-кредитная политика у нас соответствует этой цели. Например, Национальный банк самостоятельно разрабатывает денежно-кредитную политику, одобряет ее управлениями. Но его вводят в эксплуатацию, не закрепляя никому. В целом, денежно-кредитная политика-это государственная политика. А это делается в правовом государстве через ветви власти. Потому что это политика. А для того, чтобы определенные компетентные органы могли выработать государственную политику, - не совсем корректно. Поэтому первое негативное явление в банковском секторе - это не критика законов. То есть денежно-кредитную политику надо делать Национальным банком, проверять и одобрять его в правлении, но утвердить ее и ввести в круг жизни Парламент и Президент. Только тогда будет ответственность.

В денежно-кредитной политике Национального банка перечисляются семь инструментов. Однако в реальной жизни банк не использует половину этого. Например, мы говорим, что инфляция растет в сравнении с ценами на товары на рынке. Так, например - помидоры. Его цена растет ежедневно. А для его удешевления Нацбанк должен обеспечить увеличение помидоров на рынке. Для этого через банки второго уровня отечественным фермерам необходимо предоставить дешевые кредиты по функциям финансирования. Тогда, во-

первых, поддержим наших товаропроизводителей, во-вторых, на рынке усиливается конкуренция и цена.

В Казахстане много денег, но процент кредитов дороже. Национальный банк не говорит о том, почему кредитный процент дороже. А чтобы его знать, прежде всего, Национальный банк должен проанализировать этот вопрос. Почему банки дают дорогостоящие кредиты? Возможно, они за счет этого увеличивают свои расходы и повышают зарплату. Возможно, кто-то закрывает свой кредит чужим кредитором. Надо его исследовать. Поэтому необходимо активно вести надзорную работу.

В современных условиях на рынке нет товаров отечественного производства. Все зарубежное. А роль банка заключается в том, чтобы товары на рынке, в магазине были отечественными. Надо использовать средства, изложенные в законе, помогать отечественным товаропроизводителям. Сама денежно-кредитная политика у нас еще сырая. Более десяти лет денежно-кредитная политика продолжает меняться. Регулируется только объем денег. А с производством не работает.

Таким образом, можно сделать вывод:

1. Роль Национального банка РК в регулировании денежно-кредитной политики стала ослаблена;
2. Появление новых депозитов за счет внешнего заимствования в банковском секторе становится независимым от резервов Национального банка коммерческими банками;
3. Традиционные инструменты регулирования денежно-кредитной системы утрачивают индикативное значение по регулированию денежного предложения. Это особенно касается стран, в отношении которых денежная единица не может выполнять функции международной резервной валюты;
4. Инфляция возникает преимущественно из-за преобладания денежного предложения от спроса на деньги;
5. Эмиссионная инициатива по созданию денежной базы ориентирована на коммерческие банки.

Денежно-кредитная политика имеет авторитетный характер в развитии экономического хозяйства государства. Денежно-кредитная политика в новых условиях нацелена на стабилизацию банковской системы, являющейся ядром финансовой сферы страны, и проводит необходимые меры для развития основных источников экономики.

Основной целью Национального Банка является обеспечение стабильности цен в Республике Казахстан. Стабильность цен означает достижение и сохранение низкого уровня инфляции. Низкая инфляция позволяет поддержать покупательную способность населения, снизить экономическую неопределенность, способствует росту долгосрочных инвестиций в производство и наилучшим образом способствует экономическому росту и улучшению благосостояния населения.

В 2016-2017 годах целевым ориентиром Национального Банка являлся коридор годовой инфляции 6-8%. Начиная с 2018 года целевые параметры

снижаются в рамках стратегии по достижению среднесрочной цели по инфляции. Целевые ориентиры инфляции устанавливаются на следующем уровне:

- 5-7% на конец 2018 года,
- 4-6% в 2019-2021 годах [5].

В январе 2019 года уровень инфляции в Казахстане составил 0,50%, что на 0,20 меньше, чем в декабре 2018 года и на 0,10 меньше, чем в январе 2018 года. Вместе с этим, инфляция с начала 2019 года составила 0,50%, а в годовом исчислении - 5,32%.

В 2019 Казахстан занимает 5 место по уровню инфляции в мире.

Инфляция в Казахстане, как и во многих странах, рассчитывается на основе индекса потребительских цен на товары и услуги. Индекс потребительских цен рассчитывается Комитетом по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан. При этом под потребительскими ценами подразумевается конечная цена, которую платит покупатель товара или услуги и которая включает в себя налоги и сборы. В таблице 1 приведен пример уровня текущей инфляции Республики Казахстан [6].

Таблица 1

Текущий уровень инфляции

| | |
|---|---------|
| Уровень инфляции в январе 2019: | 0,50% |
| Уровень инфляции с начала 2019 года: | 0,50% |
| Уровень инфляции в декабре 2018: | 0,70% |
| Уровень инфляции в январе 2018: | 0,60% |
| Уровень инфляции в январе 2018 с начала года: | 0,60% |
| Уровень инфляции в 2018: | 5,43% |
| Уровень инфляции за 12 месяцев (годовое исчисление) | 5,32% |
| Уровень инфляции за 60 месяцев (5 лет): | 49,30% |
| Уровень инфляции за 120 месяцев (10 лет): | 105,58% |

Источник: <https://www.statbureau.org/ru/kazakhstan/inflation>

Денежно-кредитная политика — очень эффективный инструмент. Используя ее инструменты можно выйти из глубочайшего кризиса, но возможно и ухудшение сложившейся в рыночной системе ситуации. Значит необходимо принимать лишь обоснованные решения, которые дадут в результате положительные воздействия денежно-кредитной политики на экономику государства. Рациональная денежно-кредитная политика должна минимизировать инфляцию и спад производства, не допустить роста безработицы [7].

Список использованных источников

1. Taylor J. The Monetary Policy of England and America. London: Samuel Clarke (1843)
2. Bagehot W. Lombard Street: A Description of the Money Market
3. Сатиева К. «Ұлттық банк ақша-несие саясатын түземейінше, инфляция құрықталмайды». Айқын 8.06.2007
4. Шахметова К.О., Тлеубай Н. «Несиелік базьлау». Вестник КазНУ, серия экономикалық №2 (48) 2005
5. Денежно-кредитная политика Национального Банка РК URL: <https://nationalbank.kz>
6. URL: <https://www.stafbureau.org/ru>

УДК 336.14

**Направления совершенствования бюджетной и налоговой политик
как способ реализации национальных проектов РФ**

*Магомедова П.А., к.э.н., доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»,
Дагестанский государственный университета народного хозяйства, г.
Махачкала*

E-mail: patimat.patima.magomedova@bk.ru

*Аннотация: в статье рассматриваются направления совершенствования
бюджетной и налоговой политик, которые будут способствовать
макроэкономической стабильности, а значит финансовому обеспечению
реализации принятых национальных проектов.*

*Ключевые слова: национальные проекты, финансовая политика, налоговая
политика, эффективность бюджетных расходов.*

Указом Президента России от 7 мая 2018 года №204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» были установлены национальные проекты по 12 направлениям стратегического развития: «Здравоохранение», «Образование», «Демография», «Культура», «Безопасные и качественные автомобильные дороги», «Жильё и городская среда», «Экология», «Наука», «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы», «Цифровая экономика», «Производительность труда и поддержка занятости», «Международная кооперация и экспорт»[1].

Общая стоимость реализации национальных проектов составляет 25,7 трлн. руб. до 2024 года. Структура источников финансирования следующая: 13,2 трлн. руб. из федерального бюджета, 7,5 трлн. руб. - внебюджетные источники, 4,9 трлн. руб. - из региональных бюджетов, 147,8 млрд. руб. - из

Научное издание

**«Актуальные вопросы
развития финансовой сферы»**

*Материалы IV Международной
научно - практической конференции
(28 апреля 2020г.)*

Компьютерный дизайн и верстка:
Джамаев Гусейн Магомедович
Маслов Константин Викторович
Байсунгуров Руслан Насрудинович

Подписано в печать 28.04.2020 г. Формат 60x84¹/₁₆.
Гарнитура «Таймс». Бумага офсетная. Печать ризографная.
Усл. п. л. 18,2. Уч.-изд. л. 18,7. Тираж 500 экз.



Отпечатано в типографии АЛЕФ
367002, РД, г. Махачкала, ул. С. Стальского 50, 3 этаж
Тел.: +7 (8722) 935-690, 599-690, +7 (988) 2000-164
www.alefgraf.ru, e-mail: alefgraf@mail.ru