

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Зеленева Елена Сергеевна

СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА КОММУНИКАЦИЙ
В СТРУКТУРЕ ИНСТРУМЕНТОВ
СОВРЕМЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ
ПОЛИТИКИ

5.2.4. Финансы

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Абрамова Марина Александровна,
доктор экономических наук, профессор

Москва – 2022

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном в ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать ученые степени кандидата наук, ученые степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоится 2 февраля 2023 г. в 10:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 51, корп. 1, аудитория 1001.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2, комн. 200.7 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru

Персональный состав диссертационного совета:
председатель – Лаврушин О.И., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Абрамова М.А., д.э.н., профессор;
ученый секретарь – Амосова Н.А., д.э.н., профессор;

члены диссертационного совета:
Вахрушев Д.С., д.э.н., профессор;
Господарчук Г.Г., д.э.н., доцент;
Дубова С.Е., д.э.н., профессор;
Евлахова Ю.С., д.э.н., доцент;
Кропин Ю.А., д.э.н., профессор;
Ларионова И.В., д.э.н., профессор;
Масленников В.В., д.э.н., профессор;
Рудакова О.С., д.э.н., профессор;
Халилова М.Х., д.э.н., профессор.

Автореферат диссертации разослан 24 октября 2022 г.

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.107

Н.А. Амосова

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. В настоящее время в развитых и развивающихся странах наблюдается тенденция осознания значимости роли прозрачности (транспарентности) денежно-кредитной политики. Центральные банки раскрывают информацию об условиях, целях, инструментах и результатах проведения денежно-кредитной политики с целью повышения доверия субъектов рынка как к институту центрального банка, так и к реализуемой им денежно-кредитной политике. Особенно важно доверие населения и бизнеса в условиях реализации режима инфляционного таргетирования, так как от уровня доверия к проводимой денежно-кредитной политике зависят инфляционные ожидания населения, и бизнеса, влияющие на последующие темпы роста потребительских цен. В качестве одного из инструментов воздействия на формирование доверия и инфляционных ожиданий населения и бизнеса центральные банки используют коммуникации, которые относительно недавно стали фиксироваться центральными банками в структуре значимых монетарных инструментов.

Тема исследования актуальна в связи с необходимостью:

- развития теории денежно-кредитной политики с учетом тенденции роста ее транспарентности и применения коммуникаций в структуре ее инструментов;
- анализа сложившейся практики использования коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики для воздействия на ее целевые показатели;
- разработки стратегии и тактики коммуникаций Банка России с целью повышения эффективности денежно-кредитной политики.

Степень разработанности темы исследования. В настоящее время теме использования коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики посвящено немного отечественных исследований ввиду новизны данного инструмента. Однако вопросы доверия к денежно-кредитной политике и вопросы иных условий достижения целей денежно-кредитной политики раскрываются в работах следующих российских исследователей: М.А. Абрамовой, Л.С. Александровой, С.А. Андриюшина, Е.А. Анненковой, Д.Н. Ахунзяновой,

Ю.С. Голиковой, Г.Г. Господарчук, С.М. Дробышевского, С.Е. Дубовой, А.Ю. Казьмина, Ф.С. Картаева, С.В. Криворучко, О.И. Лаврушина, А.С. Левенкова, В.А. Лопатина, М.Ю. Малкиной, А.Н. Могилата, С.Р. Моисеева, К.В. Нестеровой, П.А. Носаленко, В.Я. Пищика, О.С. Причины, М.В. Синельникова, Е.В. Синельниковой-Мурылевой, Н.А. Станик, М.Г. Тиуновой, А.О. Тихонова, А.В. Тишина, П.В. Трунина, М.А. Хохленковой, Р.М. Шахновича, Д.Е. Шестакова, Т. Энхтуяа и других.

Непосредственно коммуникациям в монетарной сфере и транспарентности денежно-кредитной политики посвятили исследования следующие российские авторы: Д.О. Ватолин, Т.М. Евдокимова, О.С. Кузнецова, А.С. Левенков, А.Г. Евстигнеева, М.О. Сидоровский и другие.

Отдельные аспекты доверия к проводимой денежно-кредитной политике, ее транспарентности и коммуникаций центрального банка нашли отражение в работах зарубежных исследователей: Дж.Ф. Альберта (J.F. Albert), С. Анвара (S. Anwar), М. Апеля (M. Apel), К.С. Армстронга (C.S. Armstrong), К. Ахокпосси (C. Ahokpossi), Н. Батини (N. Batini), К.М. Буха (C.M. Buch), С. Беговича (S. Begovic), Х. Бергера (H. Berger), Ф.О. Билбие (F.O. Bilbiie), А.С. Блиндера (A.S. Blinder), П. Брейера (P. Breuer), Ф. Бруни (F. Bruni), А. Виллафранка (A. Villafranca), Г. Габалло (G. Gaballo), П.М. Гераатса (P.M. Geraats), М. Гримальди (M. Grimaldi), Н.Н. Динсера (N.N. Dincer), Дж. Коенена (G. Coenen), О. Коибiona (O. Coibion), К. Кочхара (K. Kochhar), К. Кроу (C. Crowe), К.А.Б. Кройсена (C.A.B. Cruijsena), Е.Е. Мида (E.E. Meade), А. Накова (A. Nakov), С. Нардэлли (S. Nardelli), Е. Перссона (E. Persson), С. Роджера (S. Roger), Дж.С. Серрейта (J.S. Serrate), Дж. Страссера (G. Strasser), М. Фрацшера (M. Fratzscher), А. Халдана (A. Haldane), П. Хоффмана (P. Hoffmann), С.К.В. Эйффингера (S.C.W. Eijffinger), Б. Эиченгрин (B. Eichengreen), М. Эрмана (M. Ehrmann) и других.

Несмотря на то, что база зарубежных исследований по теме использования коммуникаций в монетарной сфере шире базы российских исследований, многие аспекты данного вопроса остаются дискуссионными и слабо исследованными. Отсутствует единое научно обоснованное мнение в части отнесения коммуникаций к инструменту денежно-кредитной политики, недостаточно проработаны

теоретические основы коммуникаций и методологические основы оценки прозрачности денежно-кредитной политики, описываются разнонаправленные эффекты влияния коммуникаций на уровень доверия к денежно-кредитной политике и ее результативность относительно достижения стратегических и тактических целей.

Целью исследования является развитие теоретических основ использования коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики и разработка на этой основе научно-обоснованных практических рекомендаций по использованию центральным банком коммуникаций для достижения целевых ориентиров денежно-кредитной политики.

Для достижения поставленной цели необходимо решение следующих **задач**:

– провести сравнительный анализ методологических подходов к определению целей и инструментов денежно-кредитной политики, структуры ее трансмиссионного механизма, на основе которого сформулировать видение места коммуникаций в современной теории денежно-кредитной политики и денежно-кредитного регулирования;

– выявить и развить базовые элементы теории стратегии и тактики коммуникаций в монетарной сфере посредством уточнения научного определения коммуникаций, классификации каналов их воздействия на монетарную сферу, обоснования характера трансмиссионного механизма передачи импульса от коммуникаций центрального банка к достижению соответствующего уровня инфляции, определения роли коммуникаций в достижении соответствующей прозрачности денежно-кредитной политики;

– на основе эмпирического анализа предложить актуальную методику оценки прозрачности денежно-кредитной политики и обосновать ее практическую значимость;

– на основе регрессионного анализа оценить влияние прозрачности денежно-кредитной политики, а также инфляционных ожиданий, формируемых под воздействием коммуникаций, на кредитный рынок и уровень инфляции;

– исследовать взаимодействие Банка России с органами исполнительной власти как форму коммуникаций, выявить стратегические направления ее совершенствования;

– на основе статистического анализа оценить влияние коммуникаций на валютный и фондовый рынки с целью обоснования необходимости использования центральным банком тактики коммуникаций не только для воздействия на уровень инфляции, но и для смягчения влияния шоков монетарных инструментов на фондовый и валютный рынки и, как следствие, благосостояние населения и экономику государства;

– разработать и обосновать практические предложения по оценке и повышению финансовой грамотности населения как стратегического направления использования коммуникаций;

– разработать и апробировать методику оценки эффективности денежно-кредитной политики с целью обоснования предлагаемых рекомендаций по дальнейшему развитию применения коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики.

Объект исследования – денежно-кредитная политика.

Предмет исследования – коммуникации в структуре инструментов денежно-кредитной политики.

Область исследования соответствует пунктам 29. «Роль и функции денег в экономической системе», 32. «Денежно-кредитная политика в Российской Федерации и за рубежом. Критерии и методы повышения эффективности денежно-кредитной политики» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Методология и методы исследования. Методологической и теоретической основой исследования стали результаты трудов отечественных и зарубежных авторов, раскрывающих основы проведения денежно-кредитной политики, оценки ее транспарентности и коммуникативного взаимодействия центрального банка с населением и бизнесом.

На теоретическом уровне использовались следующие методы: терминологический анализ понятий; агрегирование и абстрагирование; индукция и дедукция; анализ и синтез. На эмпирическом уровне использовался статистический,

корреляционный, регрессионный, факторный анализ и балльный метод. Анализ и графическое моделирование проводились с использованием MS Office.

Теоретическую базу исследования составили труды российских и зарубежных исследователей, опубликованные в монографиях и периодических изданиях, материалы конференций, рабочие документы международных организаций и центральных банков, посвященные вопросам денежно-кредитной политики, а также нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность центральных банков.

В качестве **информационной базы исследования** использованы разработки Банка России, Банка Японии, Европейского центрального банка, Банка Англии, Федеральной резервной системы, Международного валютного фонда, Всемирного банка, Федеральной службы государственной статистики и Московской биржи.

Научная новизна исследования состоит в углублении и систематизации теоретических представлений о совершенствовании стратегии и тактики коммуникаций в системе инструментов современной денежно-кредитной политики в целях повышения ее прозрачности и социально-экономической эффективности.

Положения, выносимые на защиту:

1) На основе анализа российской и зарубежной литературы предложены уточненные определения понятий: «денежно-кредитная политика», отличительной особенностью которого является акцент на необходимость формирования высокого уровня доверия к мерам центрального банка для достижения целей денежно-кредитной политики (С. 19); «режим денежно-кредитной политики», толкование которого отражает необходимость публикации центральными банками обоснованных целей денежно-кредитной политики и инструментов их достижения в стратегических документах (С. 22); «коммуникации» в системе инструментов денежно-кредитной политики, под которым предлагается понимать не только взаимодействие центрального банка с населением и бизнесом, но и взаимодействие с другими государственными органами с целью координации денежно-кредитной политики и иных направлений государственной экономической политики для достижения общеэкономических целей (С. 45); «стратегия» и «тактика»

коммуникаций, отличающиеся акцентом на важность достижения центральными банками краткосрочных и долгосрочных коммуникационных целей (С. 54-55). На основе приводимых российскими и зарубежными авторами условий использования регулятором инструмента коммуникаций систематизированы принципы коммуникаций (С. 55-56).

2) Как результат анализа и оценки действующих монетарных инструментов представлена классификация коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики, которая в отличие от существующих классификаций включает не только официальные источники передачи информации, но и неофициальные. Кроме того, уточнены виды коммуникаций по объекту: коммуникации центрального банка с населением, бизнесом и с органами государственной власти. Также в представленной классификации определены информационные и трансмиссионные коммуникации (С. 53).

3) На основе анализа эмпирических данных за период 2000-2021 гг. разработана методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков с использованием балльного метода (С. 62-64). Данная методика отличается от ранее предложенных методик структурой компонент, составляющих прозрачность денежно-кредитной политики, является универсальной и применима для оценки прозрачности денежно-кредитной политики любого центрального банка, что подтверждается расчетами (С. 71-72). На основе проведенного по предложенной методике анализа оценена роль коммуникаций в формировании соответствующего уровня прозрачности денежно-кредитной политики центральных банков (С.75-76).

4) В развитие теории использования коммуникаций в системе инструментов денежно-кредитной политики доказана необходимость применения Банком России коммуникаций для воздействия на инфляционные ожидания населения на основе анализа прямого влияния инфляционных ожиданий населения и профессиональных аналитиков на уровень инфляции, анализа влияния инфляционных ожиданий на ставки денежного и кредитного рынка, формирующих спрос и предложение на кредиты и вклады, под воздействием которых также складывается инфляция (С. 83-85).

5) Сформулированы организационные аспекты теории стратегии и тактики коммуникации в части необходимости использования тактики коммуникаций с целью снижения неопределенности в результате расхождения макроэкономических прогнозов Банка России и Министерства экономического развития Российской Федерации, Министерства финансов Российской Федерации, неопределенности относительно взаимодействия Банка России с Федеральной антимонопольной службой. Для снижения данной неопределенности предлагается ввести регулярную публикацию релизов по итогам совещаний с Министерством финансов Российской Федерации и Министерством экономического развития Российской Федерации (С.100-101), регулярную публикацию информации о направлениях координации денежно-кредитной и антимонопольной политики в федеральных округах в Комментарии Главного управления Банка России «Региональная экономика», а также нерегулярную публикацию релизов совещаний Банка России с Федеральной антимонопольной службой по вопросам смягчения возникающих факторов монополизации рынков на федеральном уровне (С. 100). Банку России также рекомендуется раскрывать свою деятельность по взаимодействию с центральными банками стран-участниц Евразийского экономического союза и с Координационным центром Правительства Российской Федерации (С. 100).

6) В развитие теории влияния коммуникаций центральных банков на финансовый рынок на основе статистического анализа влияния пресс-релизов Банка России на волатильность на фондовом и валютном рынках доказано, что фактором повышенной волатильности выступает не само содержание пресс-релизов, а уровень неопределенности относительно принимаемого Центральным банком Российской Федерации решения (С.109). Для снижения данной неопределенности Банку России предлагается продолжать публиковать не только прогноз изменения ключевой ставки, но и приводить факты и факторы отклонения от прогнозируемого значения ключевой ставки, на которые могут ориентироваться участники фондового и валютного рынков при формировании ожиданий относительно изменения ключевой ставки (С.114-115).

7) На основе анализа эмпирических данных об уровне финансовой грамотности населения России предлагается дополнить методику оценки финансовой грамотности населения расчетом индекса инфляционной грамотности (С. 128-129), методика расчета которого отличается адаптированностью под российский опыт и практическое применение которого Банком России должно способствовать выявлению групп населения с ее низким уровнем. Взаимодействие Банка России с данными группами будет способствовать росту общего уровня финансовой грамотности населения и, в итоге, привязке инфляционных ожиданий населения к целевому уровню инфляции Банка России (С. 134).

8) На основе анализа российской и зарубежной литературы, а также анализа эмпирических данных разработана методика оценки эффективности денежно-кредитной политики, состоящая в расчете количественного показателя оценки достижения центральным банком основных стратегических целей и последующего качественного анализа степени достижения данных целей по разработанной системе индикаторов. Методика отличается от других методик оценки эффективности денежно-кредитной политики использованием целевого подхода, универсальностью и объективностью получаемых результатов (С. 136-137). Данные, полученные в результате расчетов по предложенной методике, проанализированы с использованием корреляционного метода, который показал, что эффективность современной денежно-кредитной политики Банка России имеет умеренно сильную обратную взаимосвязь с уровнем инфляционных ожиданий населения и прямую умеренную связь с прозрачностью денежно-кредитной политики (С. 145). Данный вывод подтверждает необходимость дальнейшего повышения прозрачности денежно-кредитной политики посредством совершенствования стратегии и тактики коммуникаций для повышения эффективности денежно-кредитной политики (С. 146-147).

Теоретическая значимость работы состоит в развитии современной теории денежно-кредитной политики посредством научно обоснованного определения роли доверия, прозрачности и коммуникаций в достижении целей стратегии и тактики денежно-кредитной политики.

Практическая значимость работы. Усовершенствованная методика оценки прозрачности денежно-кредитной политики и разработанная методика

оценки эффективности денежно-кредитной политики имеют потенциал использования центральными банками мира ввиду универсальности предложенных методик. Практические рекомендации по развитию применения коммуникаций в монетарной сфере имеют высокий потенциал использования Центральным банком Российской Федерации при проведении денежно-кредитной политики.

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования. Достоверность результатов исследования подтверждается использованием актуальных статистических данных из открытых источников, использованием общепринятых научных методов исследования, использованием в качестве теоретической базы трудов российских и зарубежных авторов, опубликованных в признанных научными сообществами изданиях, обращением к актуальной нормативно-правовой базе.

Основные положения и результаты исследования апробированы на следующих научных конференциях: на Ежегодной научно-практической конференции «Научный поиск молодых исследователей» (Москва, Финансовый университет, 28 апреля 2020 г.); на VIII Международной научно-практической конференции «Научный поиск молодых исследователей» (Москва, Финансовый университет, 24 апреля 2021 г.); на X Международном конкурсе научных работ студентов и аспирантов (Москва, Финансовый университет, 2021 г.); на круглом столе «Современная концепция денежной системы в условиях цифровой экономики» (Москва, Финансовый университет, 08 декабря 2021 г.); на II Международном конкурсе научных работ молодых ученых «Финансы в современном мире» (Москва, Финансовый университет, 20 февраля 2022 г.); на VIII Международной научно-практической конференции «Политическая экономия в эпоху структурно-системного перехода: история и логика процесса» (Москва, Финансовый университет, 04 марта 2022 г.); на IX Международной научно-практической конференции «Научный поиск молодых исследователей» (Москва, Финансовый университет, 15 апреля 2022 г.); на I Национальной научно-практической конференции «Финсайдер 2022: современные тренды развития финансового рынка» (Санкт-Петербург, Санкт-Петербургский государственный экономический университет, 26 апреля 2022 г.).

Материалы исследования использованы в Финансовом университете при выполнении второго этапа фундаментальной научно-исследовательской работы по теме «Современная теория денег» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 20.03.2020 № 0564/о) в части подготовки раздела 3.2, при подготовке третьего этапа фундаментальной научно-исследовательской работы по теме «Современная теория денег» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 20.04.2021 № 0891/о) в части подготовки раздела 3.5.

Результаты исследования используются в практической деятельности Отдела стратегии Департамента стратегического развития финансового рынка Банка России, в частности, применяется подход к оценке волатильности на фондовом и валютном рынке в ответ на коммуникационные сигналы Банка России. Находят практическое применение рекомендации по снижению волатильности на фондовом рынке в дни публикации пресс-релизов Банка России в части повышения определенности участников фондового и валютного рынка относительно принимаемых Банком России решений. Учтены в работе Отдела стратегии предложения по внедрению тактики коммуникаций с целью снижения неопределенности в результате расхождения макроэкономических прогнозов Банка России и Министерства экономического развития Российской Федерации и Министерства финансов Российской Федерации, неопределенности относительно взаимодействия Банка России с Федеральной антимонопольной службой.

Результаты исследования используются Департаментом банковского дела и финансовых рынков Финансового факультета Финансового университета в преподавании дисциплин «Деньги, Кредит, Банки», «Финансы, денежное обращение и кредит».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. Основные положения и результаты исследования отражены в 8 статьях общим объемом 6,37 п.л. (авторский объем 5,45 п.л.), в том числе 7 работ общим объемом 5,93 п.л. (авторский объем 5,23 п.л.) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Структура и объем диссертации обусловлены целью, задачами и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, состоящего из 218 наименований, и семи приложений. Текст диссертации изложен на 203 страницах, содержит 15 таблиц и 32 рисунка.

II Основное содержание работы

В исследовании рассмотрены следующие группы вопросов.

Первая группа вопросов связана с уточнением понятия «денежно-кредитная политика», определения коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики, их принципов, стратегии и тактики, а также классификации коммуникаций.

Результаты анализа литературы показывают, что авторы при изложении понятия денежно-кредитная политика не акцентируют внимание на необходимости создания центральным банком условий для роста доверия к проводимой денежно-кредитной политике. Вместе с тем такое уточнение является важным, так как современные исследования доказывают значимое влияние формируемого доверия к денежно-кредитной политике на ее результативность в части достижения установленных целей.

На уровень доверия к денежно-кредитной политике регуляторы воздействуют коммуникациями, которые представляют собой современный инструмент, используемый монетарным регулятором с целью взаимодействия с другими органами реализации государственной экономической политики и воздействия на уровень доверия населения и бизнеса к денежно-кредитной политике, а также усиления передачи сигнала от экономических монетарных инструментов к конечной цели денежно-кредитной политики. Обычно авторы понимают под коммуникациями взаимодействие центрального банка с населением и организациями, однако важно также учитывать взаимодействие с другими органами, реализующими государственную экономическую политику, что отличает предложенное определение от существующих. В соответствии с данным

определением приводится классификация коммуникаций, представленная на рисунке 1.

По субъектам, участвующим в коммуникациях	<ul style="list-style-type: none"> – Коммуникации центрального банка с другими субъектами экономической политики – Коммуникации центрального банка с населением и организациями, в том числе финансовыми организациями
По периодичности применения	<ul style="list-style-type: none"> – Регулярные коммуникации – Нерегулярные коммуникации
По источнику	<ul style="list-style-type: none"> – Публикации в официальных источниках – Публикации в средствах массовой информации – Устные выступления представителей центрального банка
По специфике воздействия на цель денежно-кредитной политики	<ul style="list-style-type: none"> – Трансмиссионные коммуникации – Информационные коммуникации

Источник: составлено автором.

Рисунок 1 – Классификация коммуникаций в системе монетарных инструментов

По рисунку 1 видно, что коммуникации могут классифицироваться по субъектам, что отражено в приведенном определении данного инструмента. Также предлагается выделять коммуникации по периодичности применения. К регулярным каналам относятся периодические издания Банка России и иные документы, пресс-релизы, публикуемые на регулярной основе. Документы и пресс-релизы, публикуемые на нерегулярной основе, а также нерегулярные устные выступления представителей Банка России относятся к нерегулярным коммуникациям. По источнику предлагается выделять коммуникации в виде публикаций в официальных источниках, то есть регламентированных Банком России, публикаций в средствах массовой информации и устных выступлений представителей Банка России на лекциях, конференциях, форумах. По специфике воздействия на цель денежно-кредитной политики можно выделить трансмиссионные и информационные коммуникации. К трансмиссионным коммуникациям следует отнести сигналы, напрямую влияющие на цели

денежно-кредитной политики посредством ее трансмиссионного механизма. Например, передача сигналов населению и бизнесу о применении основных инструментов Банка России, а также о совместных мерах Банка России и органов исполнительной власти являются трансмиссионными коммуникациями. Иные коммуникации центральных банков носят информационный характер, направлены на повышение транспарентности денежно-кредитной политики и на уровень доверия к ней, но также способны воздействовать на монетарные цели, усиливая проводимость каналов трансмиссионного механизма.

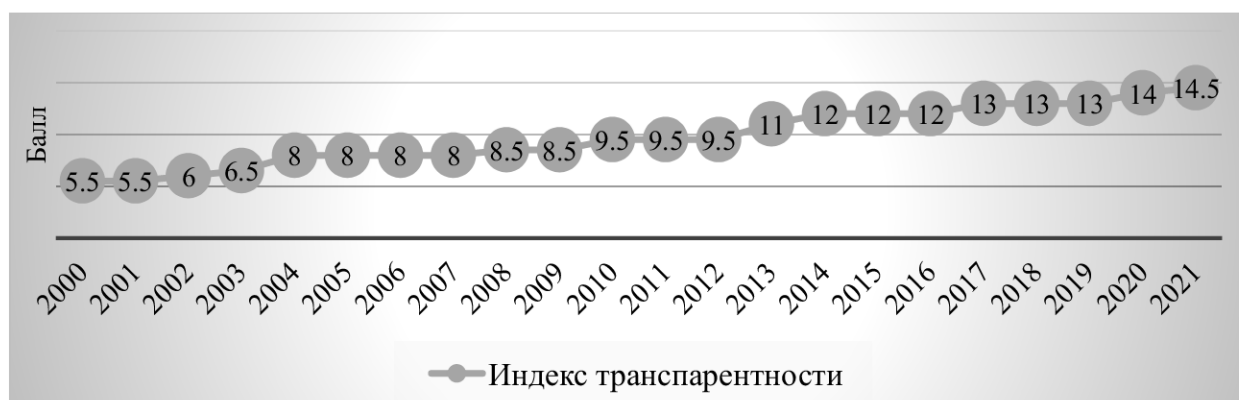
Выделение коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики подразумевает не только наличие определения и классификации данного инструмента, но и построения стратегии и тактики его применения. Под стратегией коммуникаций следует понимать план использования коммуникационных каналов для достижения долгосрочных целей коммуникационной политики, к которым относится повышение общего уровня транспарентности денежно-кредитной политики и рост доверия населения и бизнеса к денежно-кредитной политике. Для достижения данных стратегических целей коммуникационной политики необходима разработка тактики коммуникаций, то есть плана использования коммуникаций в структуре инструментов денежно-кредитной политики для достижения краткосрочных целей коммуникационной политики, заключающихся в доведении различного рода информации о денежно-кредитной политике до населения и бизнеса.

При достижении стратегических и тактических целей коммуникаций важно соблюдение ряда принципов (принцип ясности информации, принцип непротиворечивости информации, принцип аргументированности принимаемых решений, принцип следования целям, принцип доступности информации, принцип содействия достижению макроэкономических целей). Данные принципы не систематизируются и не истолковываются в литературе, однако авторы описывают значимость условий проведения коммуникаций, которые, в свою очередь, раскрывают содержание принципов коммуникаций. Следование стратегии и тактике коммуникаций в монетарной сфере при соблюдении перечисленных

принципов может способствовать повышению результативности денежно-кредитной политики.

Вторая группа вопросов связана с раскрытием на основе проведенного анализа роли коммуникаций в формировании прозрачности денежно-кредитной политики, оценкой влияния коммуникаций на кредитный и депозитный рынок, оценкой взаимодействия Банка России с иными органами реализации государственной экономической политики.

На основе анализа существующих методик оценки прозрачности денежно-кредитной политики разработана методика, основанная на балльном методе и состоящая в оценке критериев по следующим составляющим прозрачности: политическая прозрачность; экономическая прозрачность; процедурная прозрачность; операционная прозрачность и лингвистическая прозрачность. В методике предлагаются четкие критерии вставления баллов, что позволяет избежать субъективной оценки. Результаты оценки прозрачности денежно-кредитной политики Банка России представлены на рисунке 2.



Источник: составлено автором.

Рисунок 2 – Индекс прозрачности денежно-кредитной политики Банка России

Для дальнейшего повышения прозрачности денежно-кредитной политики в России предлагаются направления совершенствования коммуникационной политики:

- перенять опыт развитых стран по публикации распределения голосов при принятии решения об уровне основного операционного инструмента или целевого показателя денежно-кредитной политики;

- дополнить Годовой отчет Банка России глоссарием, где будут приведены определения сложных для понимания общественностью терминов.

Статистический анализ показателей денежного и кредитного рынка, а также индекса прозрачности денежно-кредитной политики Банка России, рассчитанного по предложенной методике, показал, что снижение инфляции в России в долгосрочном периоде сопровождается ростом прозрачности денежно-кредитной политики. При этом повышение прозрачности денежно-кредитной политики нацелено на формирование инфляционных ожиданий, которые имеют сильную прямую связь с инфляцией. Кроме того, инфляционные ожидания оказывают влияние на формирование ставок на кредитном рынке и рынке депозитов. От уровня ставок зависит спрос на продукты кредитных организаций, что в свою очередь оказывает влияние на динамику потребления, сбережения и инвестиций в России, от чего также зависит уровень инфляции. Все это обуславливает необходимость дальнейшего развития стратегии и тактики коммуникаций Банка России для повышения прозрачности денежно-кредитной политики и формирования инфляционных ожиданий на уровне близ установленной цели.

В связи с тем, что Банк России в рамках коммуникаций взаимодействует не только с населением и бизнесом, но и с иными органами реализации государственной экономической политики, в исследовании рассматриваются вопросы координации денежно-кредитной политики и иных направлений экономической политики государства (бюджетной, налоговой, таможенно-тарифной, антимонопольной, инвестиционной и внешнеэкономической политики). Анализ показал необходимость повышения прозрачности коммуникаций Центрального банка Российской Федерации с федеральными органами исполнительной власти с целью повышения доверия к проводимой денежно-кредитной политике и Центральному банку Российской Федерации, снижения неопределенности в результате расхождения макроэкономических прогнозов Банка России и Министерства экономического развития Российской Федерации. Для этого предлагается расширить регулярные и нерегулярные каналы коммуникаций Банка России регулярной публикацией релизов по итогам совещаний с Министерством финансов Российской Федерации и Министерством экономического развития Российской Федерации, регулярной публикацией информации о направлениях координации денежно-кредитной и антимонопольной политики федеральных округов в Комментариях Главного управления Банка России

«Региональная экономика», а также нерегулярной публикацией релизов совещаний Банка России с Федеральной антимонопольной службой по вопросам смягчения возникающих факторов монополизации рынков на федеральном уровне. Банку России также рекомендуется раскрывать свою деятельность по взаимодействию с центральными банками стран-участниц Евразийского экономического союза и с Координационным центром Правительства Российской Федерации.

Третья группа вопросов связана с необходимостью разработки стратегии и тактики коммуникаций Банка России.

По итогам анализа волатильности валютного и фондового рынка в ответ на сигналы Банка России о ключевой ставке сформулирован вывод о том, что краткосрочная волатильность валютного рынка, как и фондового рынка, зависит не от величины изменения ключевой ставки, а от уровня неопределенности населения и бизнеса относительно ее значения. Данный вывод подтверждает необходимость дальнейшей публикации Центральным банком Российской Федерации прогноза изменения ключевой ставки. Прогнозирование ключевой ставки с учетом различных сценариев макроэкономического развития должно способствовать повышению уровня определенности участников финансового рынка в отношении динамики процентных ставок. Это, в свою очередь, должно привести к снижению волатильности на фондовом и валютном рынках, вызванной неопределенностью относительно дальнейшего уровня ключевой ставки. При этом Центральному банку Российской Федерации важно не только публиковать прогноз изменения ключевой ставки, но и следовать данному прогнозу, способствуя повышению доверия к проводимой политике. В этой связи, Банку России следует не только рассматривать различные сценарии изменения ключевой ставки, но и перечислять факторы, влияющие на отклонение ключевой ставки от прогноза. Определяющими факторами являются отклонение инфляции от целевого значения, а также возможная необходимость поддержки российской экономики в условиях преобладания дезинфляционных факторов.

Хотя волатильность на финансовых рынках не относится к однозначно негативным или позитивным факторам, она может отрицательно сказываться на доходах частных инвесторов. Волатильность сопряжена с риском падения доходов, что не учитывают неквалифицированные инвесторы. Поэтому повышение

финансовой грамотности населения, в том числе инвесторов, является также актуальной задачей Банка России. Кроме того, от уровня финансовой грамотности зависят инфляционные ожидания населения, поэтому важно развивать коммуникации Банка России в отношении повышения финансовой грамотности.

С целью повышения финансовой грамотности взрослого населения (старше 18 лет) рекомендуется продолжать развивать взаимодействие Банка России с крупнейшими работодателями, организовывая совместные мероприятия по повышению уровня финансовых знаний населения, разрабатывать обязательные курсы дополнительного образования по финансовой грамотности для различных категорий работников в зависимости от их возраста, уровня образования и рода деятельности.

Для повышения уровня финансовой грамотности учащихся школ Банку России рекомендуется согласовать с Министерством просвещения Российской Федерации введение обязательной дисциплины по финансовой грамотности в российских школах на всех уровнях общего образования, а также обеспечить формирование методики обязательной оценки финансовой грамотности школьников. Введение обязательной дисциплины по финансовой грамотности будет способствовать увеличению охвата аудитории школьного возраста для формирования финансовых знаний и финансовых установок, а обязательная оценка финансовой грамотности школьников позволит выявить направления совершенствования методики преподавания обязательных финансовых дисциплин.

С учетом того, что в рамках режима инфляционного таргетирования основной целью Банка России является достижение целевого уровня инфляции, считаем важным дополнить методику оценки финансовой грамотности населения расчетом индекса инфляционной грамотности. Практическое применение Банком России предложенной методики оценки инфляционной грамотности должно способствовать выявлению групп населения с низким уровнем инфляционной грамотности. Соответственно, для повышения уровня инфляционной грамотности Центральному банку Российской Федерации необходимо будет совершенствовать каналы коммуникаций с данными группами населения, что будет способствовать росту инфляционной грамотности, общего уровня финансовой грамотности населения и, в итоге, привязке инфляционных ожиданий населения к целевому уровню инфляции Банка России, а также росту благосостояния населения.

Для оценки влияния предлагаемых мер по совершенствованию коммуникаций и повышению прозрачности денежно-кредитной политики на ее эффективность разработана методика оценки эффективности денежно-кредитной политики, основанная на целевом подходе. Данная методика позволяет оценивать количественную эффективность денежно-кредитной политики посредством расчета индекса уровня отклонений ее результатов от целевых значений, представленного формулой (1)

$$I_{emp} = \left(1 - \sqrt{\frac{\left(\frac{t_{f1}-t_{p1}}{d_1}\right)^2 + \left(\frac{t_{f2}-t_{p2}}{d_2}\right)^2 + \dots + \left(\frac{t_{fn}-t_{pn}}{d_n}\right)^2}{n}} \right) * 100\%, \quad (1)$$

где I_{emp} – индекс эффективности денежно-кредитной политики;

t_{fn} – фактическое значение целевого показателя денежно-кредитной политики;

t_{pn} – планируемое (таргетируемое) значение целевого показателя денежно-кредитной политики;

d_n – абсолютное значение допустимого центральным банком отклонения от целевого значения;

n – количество целей денежно-кредитной политики центрального банка.

Методика позволяет также проводить качественный анализ по предлагаемым критериям, описанным в таблице 1.

Таблица 1 – Критерии качественной оценки эффективности денежно-кредитной политики

Уровни эффективности денежно-кредитной политики	Критерии эффективности денежно-кредитной политики
Высокая	Индекс эффективности выше 50 процентов
Хорошая	Индекс эффективности выше нуля, но меньше либо равен 50 процентам
Низкая	Индекс эффективности выше минус 50, но меньше либо равен нулю
Неэффективная	Индекс эффективности меньше либо равен минус 50 процентам

Источник: составлено автором.

Рассчитанная по данной методике эффективность денежно-кредитной политики в России представлена в таблице 2. Рассчитанный индекс эффективности имеет умеренную сильную обратную взаимосвязь с уровнем инфляционных ожиданий населения и прямую значительную связь с прозрачностью денежно-кредитной политики. При этом прозрачность денежно-кредитной политики имеет очень высокую обратную корреляцию с инфляционными ожиданиями населения.

Таблица 2 – Расчеты количественной и качественной эффективности денежно-кредитной политики Банка России

Год	Инфляция фактическая	Цель по инфляции	Средняя цель по инфляции	Допустимое абсолютное отклонение от цели по инфляции	Индекс эффективности денежно-кредитной политики	Качественная оценка эффективности денежно-кредитной политики
2002	15,06	12-14	13,00	1,00	-106	неэффективная
2003	11,99	10-12	11,00	1,00	1	хорошая
2004	11,74	8-10	9,00	1,00	-174	неэффективная
2005	10,91	7,5-8,5	8,00	0,50	-482	неэффективная
2006	9,00	7-8,5	7,75	0,75	-67	неэффективная
2007	11,87	6,5-8	7,25	0,75	-516	неэффективная
2008	13,28	6-7	6,50	0,50	-1256	неэффективная
2009	8,80	7-8,5	7,75	0,75	-40	низкая
2010	8,78	9-10	9,50	0,50	-44	низкая
2011	6,10	6-7	6,50	0,50	20	хорошая
2012	6,58	5-6	5,50	0,50	-116	неэффективная
2013	6,45	5-6	5,50	0,50	-90	неэффективная
2014	11,36	5	5,00	1,50	-324	неэффективная
2015	12,91	4,5	4,50	1,50	-461	неэффективная
2016	5,38	4	4,00	1,50	8	хорошая
2017	2,52	4	4,00	1,50	1	хорошая
2018	4,27	4	4,00	1,50	82	высокая
2019	3,05	4	4,00	1,50	37	хорошая
2020	4,91	4	4,00	1,50	39	хорошая
2021	8,40	4	4,00	1,50	-193	неэффективная

Источник: составлено автором.

Результаты проведенных исследований свидетельствуют о необходимости дальнейшего повышения прозрачности денежно-кредитной политики посредством применения разработанной стратегии и тактики коммуникаций, представленной на рисунке 3.



Источник: составлено автором.

Рисунок 3 – Дорожная карта стратегии и тактики коммуникаций Банка России в монетарной сфере

Представленные предложения по стратегии и тактике коммуникаций Банка России будут способствовать повышению эффективности денежно-кредитной политики в России, так как посредством коммуникаций расширяется прозрачность денежно-кредитной политики, которая коррелирует с индексом эффективности денежно-кредитной политики, что доказано в диссертационном исследовании.

III Заключение

В проведенном исследовании развиваются теоретические основы современной денежно-кредитной политики посредством уточнения ее определения, приведения определения коммуникаций в монетарной сфере, их стратегии и тактики, принципов и классификации.

На основе усовершенствованной методики оценки прозрачности денежно-кредитной политики приводится оценка прозрачности денежно-кредитной политики Банка России. С использованием значений рассчитанных индексов прозрачности анализируется влияние прозрачности денежно-кредитной политики на уровень инфляции в России. Корреляционный анализ индекса прозрачности денежно-кредитной политики, инфляции и ее факторов позволил сделать вывод о том, что дальнейшее повышение прозрачности денежно-кредитной политики будет способствовать привязке инфляционных ожиданий к целевому значению инфляции.

Анализ взаимодействия Банка России с органами государственной власти показал необходимость следования стратегии повышения прозрачности коммуникаций Центрального банка Российской Федерации с федеральными органами исполнительной власти с целью повышения доверия к проводимой денежно-кредитной политике и Центральному банку Российской Федерации, снижения неопределенности в результате расхождения макроэкономических прогнозов Банка России и Министерства экономического развития Российской Федерации, а также сглаживания влияния немонетарных факторов инфляции на уровень цен, в том числе такого фактора, как монополизация отраслей экономики.

Анализ влияния пресс-релизов Банка России на волатильность на фондовом и валютном рынке показал, что с целью снижения неопределенности относительно уровня ключевой ставки Банку России важно публиковать факторы отклонения от прогноза ключевой ставки при рассмотрении каждого сценария макроэкономического развития. Статистический анализ показал необходимость совершенствования стратегии и тактики коммуникации Банка России для повышения уровня финансовой грамотности населения России всех возрастов. С этой целью рекомендуется развивать взаимодействие Банка России с крупнейшими работодателями и органами исполнительной власти, а также дополнить методику оценки финансовой грамотности населения расчетом индекса инфляционной грамотности. Разработанная методика оценки эффективности денежно-кредитной политики позволяет выявить прямую связь эффективности и транспарентности денежно-кредитной политики.

Представленные предложения по стратегии и тактике коммуникаций Банка России будут способствовать повышению эффективности денежно-кредитной политики в России, так как посредством коммуникаций расширяется транспарентность денежно-кредитной политики, которая коррелирует с индексом эффективности денежно-кредитной политики. Кроме того, представленные предложения по стратегии и тактике денежно-кредитной политики должны способствовать повышению доверия населения и бизнеса к Банку России и его мерам, что может оказать влияние на «привязку» инфляционных ожиданий населения и бизнеса к целевому уровню инфляции.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

Публикации в рецензируемых научных изданиях,

определенных ВАК при Минобрнауки России:

1. Зеленева, Е.С. Инфляционное таргетирование и его альтернативы в современных российских условиях / Е.С. Зеленева // Вестник Евразийской науки. – 2020. – № 1. Том 12. – ISSN 2588-0101. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://esj.today/PDF/32ECVN120.pdf> (дата обращения: 01.04.2022).

2. Зеленева, Е.С. Использование коммуникации Банком России в целях обеспечения ценовой стабильности / Е.С. Зеленева // Банковское дело. – 2021. – № 3. – С. 14-20. – ISSN 2071-4904.

3. Зеленева, Е.С. Коммуникации как инструмент современной денежно-кредитной политики / Е.С. Зеленева // Вестник Евразийской науки. – 2019. – № 6. Том 11. – ISSN 2588-0101. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://esj.today/PDF/73ECVN619.pdf> (дата обращения: 01.04.2022).

4. Зеленева, Е.С. Коммуникационная политика Банка России в условиях политической нестабильности / Е.С. Зеленева // Банковские услуги. – 2022. – № 2. – С. 12-16. – ISSN 2075-1915.

5. Зеленева, Е.С. Оценка прозрачности современной денежно-кредитной политики / Е.С. Зеленева // Банковские услуги. – 2021. – № 6. – С. 17-25. – ISSN 2075-1915.

6. Зеленева, Е.С. Оценка эффективности денежно-кредитной политики центральных банков / Г.Г. Господарчук, Е.С. Зеленева // Финансы: теория и практика. – 2021. – № 1. Том 25. – С. 6-21. – ISSN 2587-5671.

7. Зеленева, Е.С. Современная денежно-кредитная политика Банка России в условиях политической и экономической нестабильности / Е.С. Зеленева // Банковское дело. – 2022. – № 5. – С. 16-21. – ISSN 2071-4904.

Публикация в другом научном издании:

8. Зеленева, Е.С. Финансовая грамотность как фактор коммуникативного поведения населения на рынке сбережений / М.А. Абрамова, Е.С. Зеленева // Сберегательное дело за рубежом. – 2021. – № 2. – С. 3-10. – ISSN 2782-5949.