

4. Показатели деятельности кредитных организаций в 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 годах // Центральный банк РФ [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 10.12.2014).
5. Митрохин В. В., Тарадаева А. В. Система страхования банковских вкладов: особенности формирования и направления совершенствования в современных условиях // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2011. № 1 (14). С. 154—159.
6. Обзор банковского сектора РФ в 2012, 2013, 2014 годах // Центральный банк РФ [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 10.12.2014).
7. Митрохин В. В., Лукшина А. А. Инструменты поддержания устойчивого развития коммерческих банков // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2011. № 1 (14). С. 159—163.
8. Нормативы обязательных резервов кредитных организаций // Центральный банк РФ [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 22.10.2014).
9. Копченко Ю. Е. Теория и практика использования в банковской деятельности субординированных займов // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2012. № 2 (19). С. 155—158.
10. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/) (дата обращения: 22.10.2014).

## REFERENCES

1. Vasil'ev O. V. Formation and evaluation of investment and lending capacity of commercial banks in times of financial instability: dissertation of the candidate of economics. M., 2011. 186 p.
2. Panova G. S. Credit policy of commercial bank. M.: IKC DIS, 2006. 464 p.
3. Money supply (national definition) in 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 // The Central Bank of the Russian Federation [Electronic resource]. URL: <http://www.cbr.ru> (date of viewing: 10.11.2014).
4. Credit institutions performance in 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 // The Central Bank of the Russian Federation [Electronic resource]. URL: <http://www.cbr.ru> (date of viewing: 10.12.2014).
5. Mitrokhin V. V., Taradaeva A. V. System of insurance of bank deposits: features of formation and directions of improvement in the modern conditions // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2011. № 1 (14). P. 154—159.
6. Overview of the banking sector of the Russian Federation in 2012, 2013, 2014 // The Central Bank of the Russian Federation [Electronic resource]. URL: <http://www.cbr.ru> (date of viewing: 10.12.2014).
7. Mitrokhin V. V., Lukshina A. A. Tools to support sustainable development of commercial banks // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2011. № 1 (14). P. 159—163.
8. Required Reserve Ratio for Credit Institutions // The Central Bank of the Russian Federation [Electronic resource]. URL: <http://www.cbr.ru> (date of viewing: 22.10.2014).
9. Kopchenko Yu. E. Theory and practice of the use of the subordinated loans in the bank activity // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2012. № 2 (19). P. 155—158.
10. Federal State Statistics Service [Electronic resource]. URL: <http://www.gks.ru/> (date of viewing: 22.10.2014).

УДК 336.7

ББК 65.262

**Ivankova Anzhela Alexandrovna**,  
senior lecturer of the department  
of economics, management and entrepreneurship law  
of Nizhnevartovsk Economical and Legal Institute —  
branch of Tyumen State University,  
Nizhnevartovsk,  
e-mail: [ivankovaanzhela@mail.ru](mailto:ivankovaanzhela@mail.ru)

**Иванькова Анжела Александровна**,  
ст. преподаватель кафедры экономики, управления  
и предпринимательского права  
Нижневартковского экономико-правового института —  
филиала Тюменского государственного университета,  
г. Нижневартовск,  
e-mail: [ivankovaanzhela@mail.ru](mailto:ivankovaanzhela@mail.ru)

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ БАНКА РОССИИ И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА РЫНОК ССУДНОГО КАПИТАЛА

## MONETARY AND CREDIT REGULATION OF THE BANK OF RUSSIA AND ITS INFLUENCE ON THE MARKET OF THE LOAN CAPITAL

*В статье раскрываются особенности развития и функционирования рынка ссудного капитала под воздействием политики дорогих денег, которую проводит Банк России в рамках денежно-кредитного регулирования. Рассматриваются итоги стабилизационной политики Центрального банка, в том числе замедление роста инфляции, увеличение денежной массы, рост монетизации экономики. Анализируются последствия политики дорогих денег и их влияние*

*на возрастающую динамику объема банковских депозитов, увеличение предложения кредитов, низкий спрос на них, а также на замедление оттока капитала. Выявляются проблемы оттока капиталов на фоне девальвации национальной валюты, излишней ликвидности, особенно в период финансовых кризисов, замедления роста ВВП. Делается вывод о невысокой эффективности политики дорогих денег и целесообразности диверсификации национального рын-*

ка ссудного капитала неспекулятивной направленности.

*The article reveals peculiarities of development and functioning of the market of loan capital under the influence of the policy of expensive money, which is conducted by the Bank of Russia within the monetary and credit regulation. Results of stabilization policy of the Central bank, including inflation growth slowdown, increase in money supply, and growth of monetization of economics are examined. Consequences of the policy of expensive money and their influence on increasing dynamics of the volume of bank deposits, increase in the offer of credits, low demand for them, as well as on slowdown of capital outflow are analyzed. Problems of outflow of capitals against devaluation of national currency, excessive liquidity, especially during financial crises, GDP growth slowdown are identified. The conclusion about low efficiency of policy of expensive money and expediency of diversification of the national market of the loan capital of non-speculative orientation is made.*

*Ключевые слова: ссудный капитал, денежно-кредитное регулирование, объем денежной массы, спрос на кредит, денежное предложение, процентная ставка, ликвидность, политика дорогих денег, девальвация национальной валюты, банковские депозиты, финансовый кризис, отток капитала.*

*Keywords: loan capital, monetary and credit regulation, volume of money supply, demand for credit, monetary offer, interest rate, liquidity, policy of expensive money, devaluation of national currency, bank deposits, financial crisis, outflow of capital.*

Ссудный капитал представляет собой денежный капитал, устремляющийся от владельцев свободных денежных средств к потенциальным и реальным должникам на условиях срочности, возвратности и платности в форме процента. В современных условиях благодаря глобализации экономики рост денежного капитала, в том числе ссудного, принимает угрожающие масштабы. По оценкам Международного валютного фонда, в индустриально развитых странах в результате количественного смягчения часть относительно дешевых кредитов имела спекулятивную направленность. В России же рост объема ссудного капитала сопровождался высокими процентными ставками, а структура капитала принимала спекулятивный характер ввиду увеличения спроса на резервную валюту как под воздействием мировых конъюнктурных факторов в 2008 году, так и геополитических факторов в 2013—2014 годах.

При выявлении условий роста ссудного капитала и изменения его структуры особую значимость, исходя из источников сроков, отраслей, субъектов и даже видов валют, приобретают действия Центрального банка, определяемые денежно-кредитной (монетарной) политикой. Исследование последствий этих действий и их влияния на рынок ссудных капиталов представляется актуальным, особенно в современных условиях.

**Целью** исследования является определение влияния денежно-кредитного регулирования Банка России на динамику и структуру ссудного капитала. Для достижения поставленной цели поставлены **задачи**:

— определить инструменты денежно-кредитного регулирования Банка России, используемые чаще всего;

— охарактеризовать причины и последствия

использования того или иного инструмента;

— определить проблемы формирования объема и структуры ссудного капитала на национальном рынке в 2007—2014 годах;

— обозначить меру ответственности Банка России за создание условий функционирования рынка ссудного капитала, а участников рынка — за его формирование.

Центральный банк как орган, разрабатывающий денежно-кредитную политику, уделяет особое внимание построению оптимальной модели методов, позволяющих стимулировать рост валового внутреннего продукта, планировать целевой уровень инфляции, обеспечивать высокую занятость, а в период кризиса — стабилизировать курс национальной валюты. Инструментами денежно-кредитного регулирования, используемыми чаще всего и наиболее эффективными, являются ставка рефинансирования, операции на открытом рынке, средняя краткосрочная, среднесрочная и долгосрочная процентные ставки, аукционы обратного модифицированного РЕПО и др. [1, с. 115].

Теориями макроэкономической стабильности и кейнсианством предполагается государственное регулирование спроса и предложения на кредит и деньги, которое так или иначе поддерживается всеми странами с развивающейся экономикой. Теория равновесия в современных условиях практически не работает, так как баланса не существует как на товарных рынках (цены на нефть) и валютном рынке, так и на рынке ссудного капитала. Центральный банк РФ проводит стабилизационную денежно-кредитную политику, заключающуюся в применении различных методов таргетирования: инфляции, валютного курса и денежного таргетирования [2, с. 697—698]. Целевыми ориентирами единой государственной денежно-кредитной политики Центрального банка России являются снижение инфляции и сокращение вмешательства в курсообразование валют [3].

По теории кейнсианского передаточного механизма расширение денежного предложения в краткосрочном периоде позволяет увеличить реальный национальный продукт и снизить процентную ставку. В то же время рост денежной массы в долгосрочном периоде воздействует на увеличение уровня инфляции. На протяжении 2002—2014 годов наблюдается значительный рост денежной массы, тогда как темп прироста валового национального продукта замедляется. Положительная динамика ВВП за анализируемый период не превышала 1,3—2%, в то время как денежная масса увеличилась на 138,5% (рассчитано автором на основе [4]). Это указывает на то, что денег становится много, но использование их в инвестициях еще не дает результата в виде продукта; либо дифференцированного роста экономики не наблюдается и объем энергоресурсов в ВВП значителен. Снижение уровня инфляции с 13,6% в 2008 году до 5,1% в 2012-м позволило снизить до 8,25% годовых ставку рефинансирования, действующую и сегодня [5].

Пропорциональную зависимость денежной массы и стоимости товаров и услуг (ВВП) определяет закон денежного обращения. При высоком уровне инфляции и высокой процентной ставке за анализируемый период объем денежной массы в динамике опережал темп роста экономики. Это при том, что денежная масса представлена агрегатом M2 и не включает некоторые долговые инструменты кредитных организаций-эмитентов. Рост денежной массы обусловлен увеличением спроса на кредит, прежде всего потребительский, но так как основная масса товаров — это товары импортного производства, то эта динамика не со-

проводятся ростом объема ВВП; возможно, такая тенденция наблюдается в результате расширения объема длинных денег, что может влиять на увеличение инвестиций и рост кредитования.

Растущей экономике России требуются деньги, и потому благодаря высоким процентным ставкам возрастает объем денежного предложения. В 2007 году впервые уровень монетизации возрос до 40% (рассчитано автором на основе [4]), что объяснялось увеличением объемов потребительского кредитования для приобретения товаров и услуг (большая часть импортного производства). В 2008 году показатель снизился из-за снижения объемов выручки и потери банками ликвидности, но уже с 2009 года начинается небывалый рост монетизации экономики, который продолжался до 2014 года.

Объектом управления и регулирования со стороны Банка России является высокий уровень ликвидности коммерческих банков [6, с. 161]. На протяжении двух лет происходит абсорбирование ликвидности коммерческих банков, причем наибольший объем изъятия происходит 27 декабря 2013 года [7] в результате незначительного укрепления национальной валюты по отношению к доллару США и образованию излишней рублевой ликвидности на корреспондентских счетах. Скорость обращения денег замедляется, что приводит к росту длинных денег.

Скорость обращения денег повысилась только в 2008 году с 2,5 до 3 оборотов за год (рассчитано автором на основе [4]). Причиной высвобождения денег из сферы производства и накопления стала паника на внутреннем финансовом рынке, сопровождаемая девальвацией национальной валюты. Затем эффективная процентная политика Центрального банка (увеличение ставки рефинансирования до 11% годовых) позволила удержать рост скорости обращения денег и рост инфляции. В результате свободных денег в обращении становится больше, что подтверждает интерес их владельцев: во-первых, их сохранить; во-вторых, увеличить на величину процента; в-третьих, воспользоваться ими с целью инвестирования.

Современный кризис и девальвация национальной валюты по отношению к резервной валюте длится два года. На протяжении этого периода (с 8 января 2013 года по 17 декабря 2014 года) национальная валюта снизилась в цене по сравнению со стоимостью доллара США на 101,3%, а по сравнению со стоимостью евро — на 89,3% (рассчитано автором на основе [8]). Пассивная политика Центрального банка по укреплению курса национальной валюты сопровождалась запланированным переходом к политике невмешательства в курсообразование валют. За этот период ключевая процентная ставка изменилась с 4,5 до 17%, или на 277,77%. В период кризиса 2008—2009 годов российский рубль девальвировал по отношению к доллару США лишь на 2,9%, в то же время изменение ставки рефинансирования составило 4,76% (рассчитано автором на основе [8; 4]).

Предстоящий рост потребительских цен заставил Центральный банк увеличить ключевую ставку до 17% годовых. Коммерческие банки отреагировали на это соответствующим ростом собственных процентных ставок. В 2009—2010 годах коммерческие банки уже отмечали снижение рентабельности кредитования из-за политики высоких процентных ставок. Последствия политики высоких процентных ставок отражаются на объеме ссудного капитала: преобладающими источниками его формирования яв-

ляются дорогие депозиты, преимущественно формируемые на внутреннем рынке; увеличивается спрос на долговые инструменты внутри страны. Объем внутренней задолженности в ВВП России с 29,2% в 2003 году увеличился сегодня до 182,3%, или на 524,3% (рассчитано автором на основе [9]).

В структуре обязательств коммерческих банков преобладающим источником являются депозиты населения, рост которых за период 2008—2014 годов составил 128,2%. Следует подчеркнуть, что самый низкий уровень сберегательной квоты наблюдался в 2008 году (не более 14%), а повысился этот уровень именно в 2010 году, увеличившись на 42,9% (рассчитано автором на основе [10]). Заметим, что в 2007 году, в период активного роста объемов потребительского кредитования, начался процесс снижения сберегательной квоты, аналогичный процесс наблюдался и в 2010 году, когда банки стали увеличивать портфель потребительских кредитов.

Серьезной проблемой рынка ссудных капиталов, как и финансового рынка в целом, является отток капитала. Действия Центрального банка отчасти восстанавливают доверие к национальной валюте, но отток капиталов частных лиц увеличивается: с 2005 по 2012 год рост составил 928,2% (рассчитано автором на основе [11]). При этом структура оттока капитала частных лиц за этот период претерпела определенные изменения. Так, если в 2005 году до 47% составляли денежные переводы в виде доходов, то в последующие годы — другие вложения, но не в долговые инструменты и депозиты, что исключает возможность возвратного движения стоимости.

Корреляция показателей динамики сберегательной квоты и доли оттока денежных средств за рубеж в доходах частных лиц характеризует их взаимозависимость в 2005—2012 годах (рис.). Эта взаимосвязь объясняется увеличением спроса на долговые инструменты внутри страны, однако взаимозависимость показателей ослабевает в период финансовой нестабильности в 2008 году и в настоящий период, который продолжается уже два года (2013—2014).

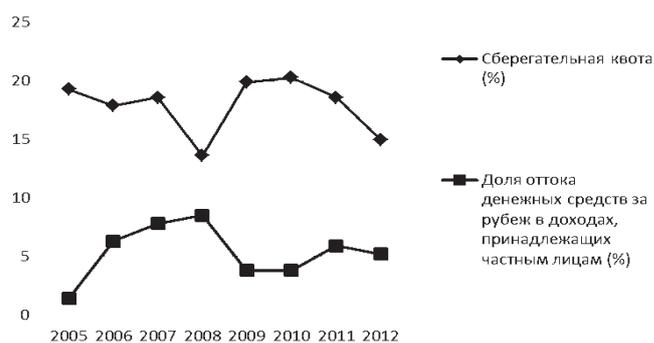


Рис. Динамика показателей, характеризующих зависимость динамики сберегательной квоты и интенсивности оттока капитала (составлено и рассчитано автором на основе [10; 11])

В 2007 и 2011 годах наблюдался высокий уровень наличных денег и рост потребительского кредитования, который сопровождался увеличением интенсивности оттока капитала частных лиц. Исключение составляет только 2008 год, когда невысокая стоимость доллара США и евро в первом полугодии сопровождалась ростом оттока капитала и ростом приобретения частными лицами иностранной

валюты в обмен на рубли. В период интенсивного роста объема рублевых вкладов покупка иностранной валюты снижается, что характерно отражается на снижении оттока денежных средств в иностранной валюте в доходах частных лиц в 2009—2010 годах.

Стремительно увеличивается объем долговых требований, особенно в депозитах, размещенных у нерезидентов. Объем внешних заимствований за рубежом резиденты РФ за 2002—2012 годы увеличили почти в 5 раз. Для примера, резиденты Бразилии за этот же период увеличили объем заимствований только в 1,7 раза [12].

Развитие национальных платежных систем с использованием банковских карт, платежных систем банков является приоритетным в современных условиях [13]. Вводимые с 1 января 2015 года меры по интенсификации использования безналичных расчетов, возможно, приведут к снижению доли наличных денег в структуре денежного оборота. От этого прогнозируемые риски усиления влияния денежных факторов на инфляцию должны снизиться.

Действенным методом денежно-кредитного регулирования со стороны Центрального банка является обязательное резервирование, влияющее на уровень мультипликации денежной массы. На объем обязательных резервов оказывают влияние: величина нормы обязательных резервов, источники привлеченных кредитными организациями свободных денежных средств и их объем. За анализируемый период динамика объема обязательных резервов показывает следующие изменения.

С начала 2008 года объем обязательных резервов снизился, и на 1 января 2009 года их значение снизилось на 86,5% из-за уменьшения нормы обязательных резервов, а также снижения объема привлеченных банками свободных денежных средств в результате оттока ликвидности со счетов юридических лиц. На 1 января 2010 года объем обязательных резервов увеличился по сравнению с показателем на 1 января 2009 года на 306,2% [4]. Такая динамика объясняется резким увеличением нормы обязательных резервов и объема привлеченных свободных денежных средств. С этого периода до 1 января 2013 года объем обязательных резервов увеличивался благодаря росту нормы обязательных резервов и объему привлеченных кредитными организациями свободных денежных средств.

Таким образом, действия Центрального банка были направлены в основном на сдерживание роста цен, управление банковской ликвидностью. В то же время процентные ставки снижались, но незначительно, были созданы условия для роста кредитов. Используя набор классических методов денежно-кредитного регулирования, Центральный банк действует в рамках собственной юрисдикции. Были созданы условия для роста ссудного капитала в стране, как внутреннего, так и внешнего. Вместе с тем обнажились существенные проблемы регулирования рынка ссудных капиталов.

Во-первых, преобладание краткосрочного и среднесрочного привлечения капитала, на срок не более трех лет.

Во-вторых, преобладание объемов валютных торгов в ущерб объемам фондовых и срочных торгов на организованном финансовом рынке.

В-третьих, преобладание излишней ликвидности у всех субъектов финансового рынка, в том числе в иностранной валюте.

Проявление этих проблем выражается в том, что преобладает политика привлечения дорогих депозитов в целях

сдерживания оттока вкладов; наблюдается рост объемов вложений в долговые ценные бумаги иностранных эмитентов (по некоторым направлениям более чем в три раза); нестабильность цен на финансовые активы, недооцененность стоимости ценных бумаг отечественных эмитентов и российского рубля. Все это усиливает дальнейший отток капитала за рубеж или приобретение валютных финансовых активов (в том числе иностранной валюты).

Решение проблем на рынке ссудных капиталов находится в зоне ответственности участников рынка. Участниками рынка являются субъекты финансово-кредитной системы, государство, нефинансовые организации, частные лица. Для структурных изменений на рынке ссудного капитала требуется расширение состава участников из субъектов финансово-кредитной системы, таких как кредитные кооперативы, кредитные союзы (по опыту зарубежных стран) [14], небанковские кредитные организации. Это позволит увеличить целевое использование капитала и максимально сократить спекулятивное направление привлеченных денежных средств. Центральный банк как регулирующий орган, как мегарегулятор определяет по закону собственную зону ответственности, но не за динамику и структуру ссудного капитала, а за создание условий для его функционирования.

В проекте денежно-кредитной политики на 2015—2017 годы [15] Центральный банк помимо основных факторов выделяет и немаловажный — геополитическую напряженность. Наравне с политическими факторами воздействие мер денежно-кредитного регулирования для предотвращения их влияния на монетарную политику невелико, тем не менее особое влияние на стоимость ресурсов окажет удорожание заимствований из-за рубежа, увеличение стоимости платных ресурсов. И если ранее обсуждалась концепция снижения процентной ставки, то сегодня на внутреннем рынке ссудного капитала действуют ставки 2001 года. Это опять политика дорогих денег и сдерживания инвестиций, но уже в больших масштабах.

Таким образом, денежно-кредитное регулирование Центрального банка должно воздействовать на спрос и предложение кредита и оказывать действенное влияние на повышение деловой активности, рост ВВП в стране, повышение уровня занятости и доступности капитала. Банк России на протяжении анализируемого периода проводит политику сдерживания, потому что преследует цели снижения (удержания на приемлемом уровне) уровня инфляции в долгосрочной перспективе, стабилизации курса национальной валюты в период жестких вызовов ее девальвации. Основными же участниками на рынке ссудных капиталов в частности и на финансовом рынке в целом выступают коммерческие банки, а они как коммерческие организации нацелены на получение максимальной прибыли и минимизацию рисков, прежде всего валютного риска и риска ликвидности. Здесь сталкиваются интересы основных игроков на денежном рынке и позиция мегарегулятора, который потенциально воздействует на увеличение их процентных расходов и напрямую — на уменьшение спроса на кредит. Для более эффективного функционирования рынка ссудных капиталов, как нам кажется, он должен быть максимально диверсифицирован по субъектам, объектам, валюте и кредиторам, должно быть расширено целевое использование средств на возвратной и платной основе. Тогда возможно затормозить процесс расширения ликвидности в экономике, используемой в целях спекуляции при возрастающем объеме денежной массы. Действия же Банка России в кри-

зисный период являются стабилизирующими, поэтому слабо влияют на конъюнктуру рынка ссудного капитала, тем более что основной инструмент, используемый сейчас, — это ключевая ставка, но не ставка рефинансирования.

Поэтому коммерческие банки, повышающие процентные ставки по депозитам свыше 5 процентных пунктов от ставки рефинансирования, должны предупреждать частных лиц о налоговом бремени по налогу на доходы физических лиц.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Федорова Е., Лысенкова А. Как влияют инструменты денежно-кредитной политики на достижение целей ЦБ РФ? // Вопросы экономики. 2013. № 9. С. 106—117.
2. Деньги. Кредит. Банки: учеб. 2-е изд., перераб. и доп. / под ред. В. В. Иванова, Б. И. Соколова. М.: Велби: Проспект, 2006. 848 с.
3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 и на период 2013 и 2014 годов [Электронный ресурс]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (дата обращения: 20.12.2014).
4. Денежно-кредитная статистика [Электронный ресурс]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (дата обращения: 18.12.2014).
5. Инфляция на потребительском рынке [Электронный ресурс]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (дата обращения: 18.12.2014).
6. Митрохин В. В., Лукшина А. А. Инструменты поддержания устойчивого развития коммерческих банков // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2011. № 1 (14). С. 159—163.
7. Сальдо операций Банка России по предоставлению/абсорбированию ликвидности [Электронный ресурс]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (дата обращения: 18.12.2014).
8. Динамика официального курса заданной валюты [Электронный ресурс]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (дата обращения: 18.12.2014).
9. Обзор банковской системы [Электронный ресурс]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (дата обращения: 08.10.2014).
10. Баланс денежных доходов и расходов населения [Электронный ресурс]. URL: [www.gks.ru](http://www.gks.ru) (дата обращения: 08.10.2014).
11. Платежный баланс Российской Федерации в 2005—2013 годах и в январе — июне 2014 года [Электронный ресурс]. URL: [www.gks.ru](http://www.gks.ru) (дата обращения: 12.09.2014).
12. Внешняя задолженность отдельных государств [Электронный ресурс]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (дата обращения: 12.12.2014).
13. Меркулова Н. И., Потомова С. А. Современные проблемы и тенденции развития банковского сектора в России // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2014. № 3 (28). С. 200—204.
14. Нагуманова Е. В. Развитие кредитных кооперативов в зарубежных странах // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2011. № 1 (14). С. 90—93.
15. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 и на период 2016 и 2017 годов [Электронный ресурс]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru). (дата обращения: 21.12.2014 г).

## REFERENCES

1. Fedorova E., Lysenkova A. How monetary policy tools influence achievement of the objectives of the Central Bank of the Russian Federation? // Issues of economics. 2013. № 9. P. 106—117.
2. Money. Credit. Banks: studies. 2nd edition, revised and amended / ed. by V. V. Ivanov, B. I. Sokolov. M.: Velbi: Publishing house Prospectus, 2006. 848 p.
3. The main directions of the state uniform monetary policy in 2012 and for 2013 and 2014 [Electronic resource]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (date of viewing: 20.12.2014).
4. Monetary and credit statistics [Electronic resource]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (date of viewing: 18.12.2014).
5. Inflation at the consumer market [Electronic resource]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (date of viewing: 18.12.2014).
6. Mitrokhin V. V., Lukshin A. A. Tools of support of sustainable development of commercial banks // Business. Education. Law. Bulletin of the Volgograd Business institute. 2011. № 1 (14). P. 159—163.
7. Balance of operations of the Bank of Russia on liquidity granting/absorption [Electronic resource]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (date of viewing: 18.12.2014).
8. Dynamics of an official rate of the set currency [Electronic resource]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (date of viewing: 18.12.2014).
9. Review of banking system [Electronic resource]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (date of viewing: 08.10.2014).
10. Balance of the monetary income and expenses of population [Electronic resource]. URL: [www.gks.ru](http://www.gks.ru) (date of viewing: 08.10.2014).
11. Balance of payments of the Russian Federation in 2005—2013 and in January — June, 2014 [Electronic resource]. URL: [www.gks.ru](http://www.gks.ru) (date of viewing: 12.09.2014).
12. External debt of some states [Electronic resource]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (date of viewing: 12.12.2014).
13. Merkulova N. I., Potomov S. A. Modern problems and tendencies of development of the banking sector in Russia // Business. Education. Law. Bulletin of the Volgograd Business institute. 2014. № 3 (28). P. 200—204.
14. Nagumanova E. V. Development of credit cooperatives in foreign countries // Business. Education. Law. Bulletin of the Volgograd Business institute. 2011. № 1 (14). P. 90—93.
15. The main directions of a uniform state monetary policy on 2015 and for 2016 and 2017 [Electronic resource]. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) (date of viewing: 21.12.2014).