**Буренин Алексей Николаевич**

Московский государственный институт международных отношений (Университет) МИД России

д.э.н., профессор кафедры международных финансов

e-mail: anburenin@mail.ru

**ОПЕРАЦИИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ С**

**ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ФЬЮЧЕРСНЫХ КОНТРАКТОВ НА ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ**

Кризис 2007-2008 годов показал, что в тот момент центральные банки обладали недостаточным инструментарием для быстрого преодоления кризиса и осуществления успешной макроэкономической политики. В результате в этом вопрос появились новые подходы. В частности Федеральная резервная система США и Европейский центральный банк (ЕЦБ) осуществили масштабные программы количественных смягчений. ЕЦБ, а также центральные банки ряда других европейских стран и Японии ввели отрицательные процентные ставки для стимулирования экономического роста и борьбы с дефляцией. Таким образом, задача разработки новых инструментов макроэкономической политики является весьма актуальной. Как представляется, решение данной проблемы должно идти не только в русле ответа на возникающие проблемы. Необходимо опережать события и разрабатывать новые инструменты макроэкономического регулирования под углом зрения разных сценариев развития конъюнктуры.

Большие масштабы и уровень развития современного срочного рынка подводят к мысли о том, что его инструменты можно использовать в интересах макроэкономического регулирования. В частности, мы выделили бы два направления. Первое состоит в том, чтобы использовать процентные фьючерсы для регулирования уровня процентной ставки в экономике, т.е. фьючерсные контракты на процентные ставки можно использовать в качестве альтернативы или дополнения к операциям центрального банка на открытом рынке для регулирования уровня процентной ставки в экономике. Одним из возможных результатов такого подхода может быть снижение процентной ставки без увеличения денежной массы и, следовательно, стимулирования инфляции. Второй вариант сводится к тому, чтобы использовать фьючерсы на акции для стабилизации положения на фондовом рынке в кризисные моменты.

Необходимо сказать несколько слов о возможностях применения представленной в выступлении модели макроэкономического регулирования в российской практике. На наш взгляд она применима для решения проблемы стабилизации конъюнктуры на рынке акций, так как в настоящее время на Московской бирже хорошо торгуются фьючерсные контракты на акции основных российских компаний. Что касается регулирования процентной ставки, то в этом вопросе отечественный биржевой рынок еще не может предоставить центральному банку практические возможности, так как фьючерсы на процентные инструменты имеют на Московской бирже слабую ликвидность. В то же время данная модель уже сейчас может быть реализована центральными банками ведущих западных стран.