

Амиралиева Джамиля Магомедовна  
Дагестанский государственный университет

**Анализ денежно-кредитной политики банка России в новых  
экономических условиях**

**Аннотация.** Статья посвящена исследованию актуальных аспектов денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации в контексте современных вызовов и изменений в мировой экономике. В условиях глобализации, санкционного давления и нестабильности внешнеэкономической ситуации, анализируются меры, предпринимаемые ЦБ для стабилизации финансовой системы и поддержания макроэкономической стабильности.

В первой части статьи рассматриваются основные цели и инструменты денежно-кредитной политики, а также их адаптация к новым рыночным условиям.

Во второй части представляются эмпирические данные, иллюстрирующие результаты применения этих инструментов, включая анализ динамики инфляции, уровня безработицы и экономического роста. Заключительная часть статьи содержит прогнозные оценки и рекомендации по дальнейшему развитию денежно-кредитной политики в России.

**Ключевые слова:** денежно-кредитная политика, ЦБ, процентная ставка, финансовая система, инструменты денежно-кредитной политики.

**Amiralieva Dzhamilya Magomedovna**  
Dagestan State University

**Analysis of the monetary policy of the bank of Russia in the new economic conditions**

**Abstract.** The article is devoted to the study of current aspects of the monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation in the context of modern challenges and changes in the global economy. In the context of globalization, sanctions pressure and instability of the external economic situation, the measures taken by the Central Bank to stabilize the financial system and maintain macroeconomic stability are analyzed.

The first part of the article discusses the main goals and instruments of monetary policy, as well as their adaptation to new market conditions.

The second part presents empirical data illustrating the results of applying these instruments, including an analysis of the dynamics of inflation, unemployment and economic growth. The final part of the article contains forecast estimates and recommendations for the further development of monetary policy in Russia.

**Keywords:** monetary policy, Central Bank, interest rate, financial system, monetary policy instruments.

Денежно-кредитная политика, которая проводится Центральным Банком РФ в современном периоде, направлена на обеспечение финансовой безопасности и стабильности российской экономики, что отражается через эффективность деятельности коммерческих банков. Результаты денежно-кредитной политики воздействуют на многие макроэкономические и финансовые процессы. Наблюдается регулирование национальной экономикой, денежно-кредитного рынка и банковского сектора.

При этом происходит влияние мероприятий и инструментов денежно-кредитной политики центрального банка на динамику котировок и доходности рынка ценных бумаг.

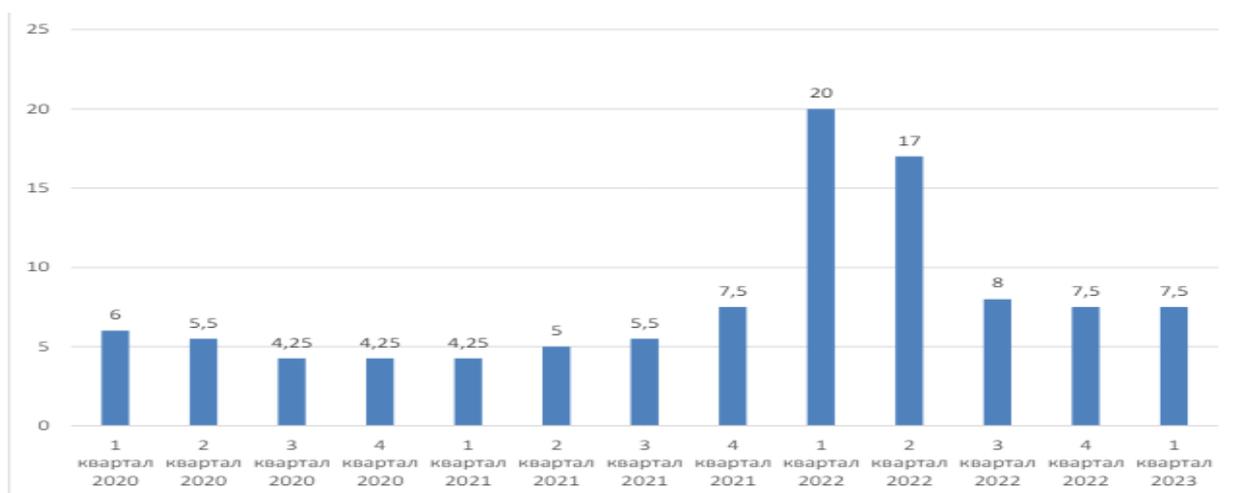


Рисунок 1. Динамика изменения процентной ставки рефинансирования ЦБ РФ.

Это основной индикатор изменения процентных ставок в банковской сфере России, поскольку от него происходят изменения процентных ставок уже на кредитование и привлечение средств на банковские вклады и депозиты.

Причиной роста процентных ставок в банковской сфере России в 1-м квартале 2022 г. обусловлена макроэкономической ситуацией, вызванной негативным воздействием масштабных международных санкций в отношении российских компаний, экспортеров и импортеров, инвесторов и банковских учреждений. В итоге, произошел резкий рост инфляции, замедление которого возможно при помощи ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ.

Именно на данные действия решилось руководство Банка России, где основной целью регулирования процентной ставки рефинансирования было именно снижение уровня инфляции в экономике страны.

В фундаменте организации экономической политики государства, направленной на антикризисное управление, заложены инструменты денежно-кредитной политики, к которым относится как раз изменение процентных ставок в банковской сфере. Такая политика обеспечивает управление инфляционными рисками, снижая степень инфляции в экономике государства.

В 2022 г. основной проблемой российской экономической системы является как раз рост инфляции, что негативно влияло на обеспечение стабильности банковской сферы.

Что касается влияния данной проблемы на Россию, то по состоянию на период 2020-2022 гг. проблема роста инфляции в российской экономике также возобновилась. Так, на рис. 2 изображена динамика уровня инфляции в период 2020-2022 гг.

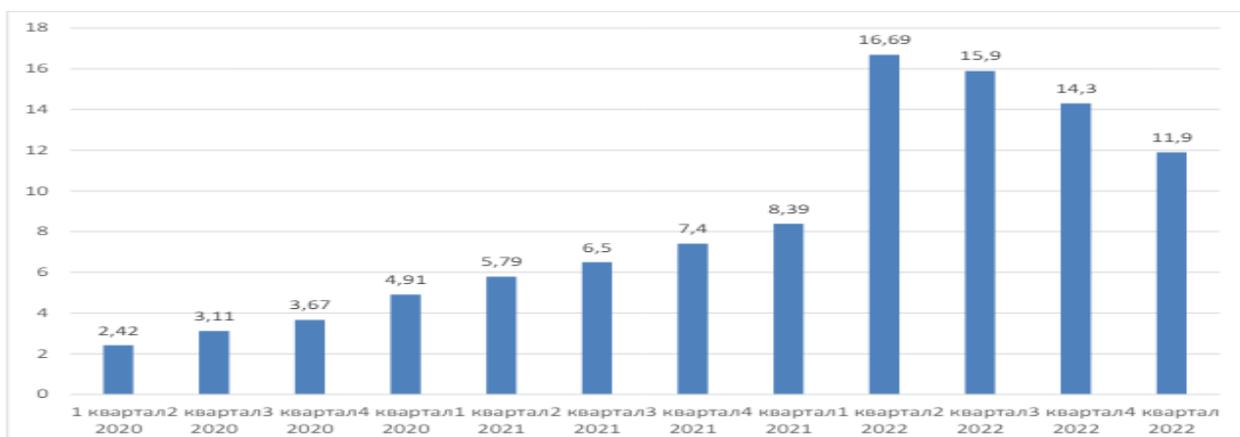


Рисунок 2. Уровень инфляции России в период 2020-2022 гг., в %.

Динамика уровня инфляции в российской экономике в периоде 2022 г. продемонстрировала резкий рост. Инфляционная спираль, возникшая в периоде 2022 г., имеет отрицательное воздействия для обеспечения национальной экономической безопасности. Каждый макроэкономический процесс и финансовая тенденция развития рынков России влияет от уровня инфляции. К тому же, инфляционные риски имеют воздействие и на микроэкономические процессы, включая динамику совокупного спроса и предложения. Ужесточение денежно-кредитной политики ЦБ приводит к осложнению деятельности коммерческих банков.

Причиной является рост процентных ставок на банковское кредитование и банковские депозиты. Из-за этого сложнее аккумулировать финансовые активы и в дальнейшем их распределять по разным направлениям банковской деятельности (инвестиции в реальный сектор, инвестиции в финансовые инструменты, потребительское, коммерческое и ипотечное кредитование).

На графике рис. 3 изображена динамика изменения совокупных активов коммерческих банков России, куда относятся кредитный портфель и средства клиентов.

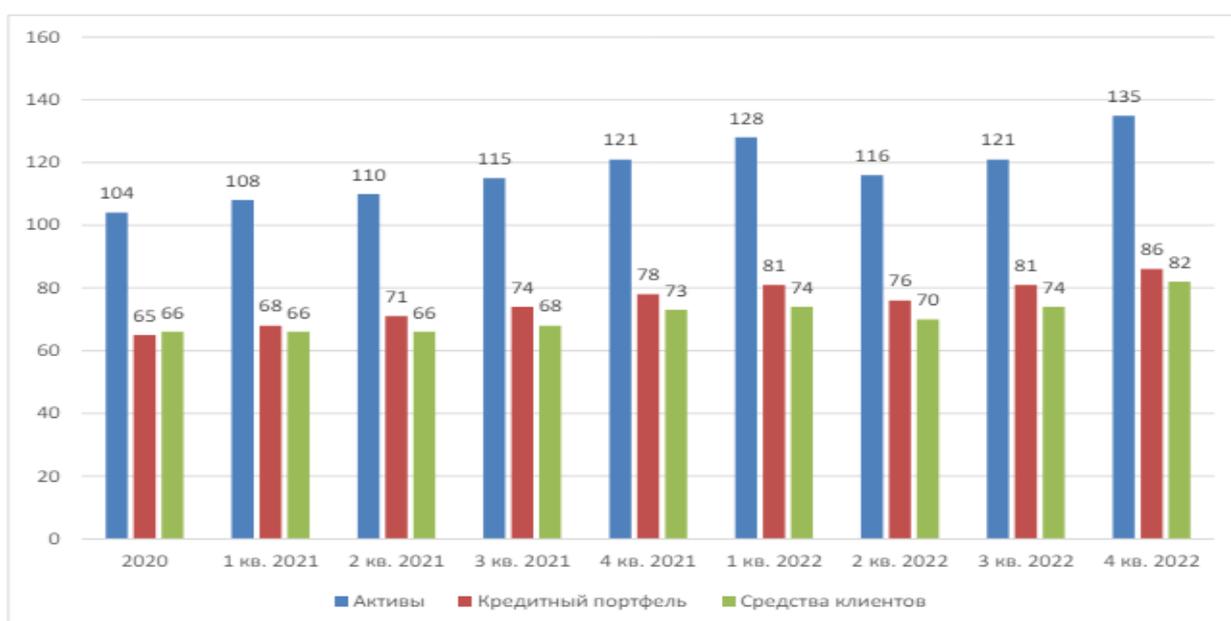


Рисунок 3. Динамика показателей банковской системе России, в трлн руб.

В итоге, в периоде с 2020 по 2022 гг. объем активов российских банков увеличился с 104 трлн руб. до 135 трлн руб. При этом ранее средства клиентов было больше на 1 трлн руб., чем кредитного портфеля. Однако в 4-м квартале 2022 г. размер кредитного портфеля составлял 86 трлн руб., что на 4 трлн руб. больше, чем клиентских средств (82 трлн руб. соответственно). Таким образом, развитием банковской системы России пережил основной этап повышения процентных ставок. В периоде с первого квартала 2022 г. до третьего квартала 2022 г. было снижение банковских активов с 128 трлн руб. до 121 трлн руб. Однако к концу 2022 г. ситуация изменилась в лучшую сторону, после чего были зафиксированы новые рекордные показатели.

Таким образом, в заключении статьи, можно подытожить, что ключевой особенностью денежно-кредитного регулирования в России является изменение процентной ставки рефинансирования, которая направлена на влияние темпов экономического роста в реальном секторе экономики, изменение денежной массы, снижение уровня инфляции и обеспечение развития банковского сектора.

Главными проблемами денежно-кредитного регулирования в российской практике выступает поиск «золотого баланса» между уровнем доступности кредитов для предприятий и уровнем роста инфляции. Зачастую ЦБ РФ проводит сдерживающую

монетарную политику, которая негативно влияет на доступность коммерческого кредитования. Однако рост инфляции – это главный вызов российской экономики, сдерживание которого приоритетная задача для органов власти.

#### Список источников

1. Когденко В. Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика : учеб. пособие для вузов / В. Г. Когденко, М. В. Мельник, И. Л. Быковников. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2022.-с.235
2. Костерина Т. М. Банковское дело : учеб. для бакалавров / Т. М. Костерина ; Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Юрайт, 2023.-с.236
3. Кубединова С. А. Цели и принципы денежно-кредитной политики в РФ / С. А. Кубединова // Научная дискуссия современной молодёжи: актуальные вопросы, достижения и инновации: сборник статей VI Международной научно-практической конференции, Пенза, 17 декабря 2018 года / Ответственный редактор Г.Ю. Гуляев. – Пенза: МЦНС «Наука и Просвещение», 2022. – С. 137-140
4. Лаврушин О.И. Финансовая система: цифровой вызов/Лаврушин О.И., Криничанский К.В., Рубцов Б.Б., Абрамов А.Е., Чернова М.И., Косырев А.Г., Алифанова Е.Н., Радковская Н.П., Клочкова Е.Н., Львова Ю.Н., Вовненко Г.И., Евлахова Ю.С., Маркова О.М., Соколинская Н.Э., Зиновьева Е.А., Соколова Е.Ю., Егорова С.Ю., Соломатина Т.Б., Вафина Д.Л., Жариков М.В. и др.//Москва, 2022
5. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов: Аналитический материал. Москва 2022. [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/40903/overview\\_2021.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/40903/overview_2021.pdf) (дата обращения: 07.10.2024)
6. Основные финансовые показатели России в 2021 году: сайт global-finances.ru. URL: <http://global-finances.ru/finansyi-rossii-2021/> (дата обращения: 07.10.2024)
7. Сугарова И. В. Денежно-кредитная политика: цели, инструменты, методы / И. В. Сугарова, З. Г. Закаева // Актуальные проблемы современной науки : Сборник научных трудов по материалам Международной научно-методической конференции, Владикавказ, 24–25 мая 2019 года. – Владикавказ, 2019. – С. 208-214.
8. Тихонов А.О. Цифровизация денежно-кредитной системы: институциональный и регуляторный аспекты/Тихонов А.О., Юзефальчик И.В.//[Russian Journal of Economics and Law](#). 2021. Т. 15. № 4. С. 713-730.
9. Что такое денежно-кредитная политика: сайт secretmag.ru. URL: <https://secretmag.ru/enciklopediya/chto-takoe-denezhno-kreditnaya-politika-obyasnyam-prostymi-slovami.htm> (дата обращения: 07.10.2024)
10. Шульга А.В. Теоретические аспекты денежно-кредитной политики государства/А.В. Шульга// StudNet. 2021. №10. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskie-aspekty-denezhno-kreditnoy-politiki-gosudarstva> (дата обращения: 07.10.2024)
11. Утирова Б. Б. Денежно-кредитная политика как часть экономической политики государства//Актуальные вопросы современной экономики. 2021.- №11. С.1076-1083

#### Информация об авторе

Амиралиева Джамиля Магомедовна, к.э.н., доцент, ФГБОУ ВО Дагестанский государственный университет, Махачкала Россия.

#### Information about the author

Amiralieva Dzhamilya Magomedovna, PhD in Economics, Associate Professor, Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education, Dagestan State University, Makhachkala Russia.