

Исаева Патимат Гаджиевна
Дагестанский государственный университет

Мисриханова Зарина Гаджиевна
Дагестанский государственный университет

Анализ эффективности методов и инструментов регулирования современной денежно-кредитной системы России

Аннотация. Статья посвящена анализу эффективности методов и инструментов регулирования современной денежно-кредитной системы России. Указана актуальность исследования, рассмотрено содержание денежно-кредитного регулирования и особенности функционирования в российской практике. Рассмотрены основные параметры прогноза Банка России на 2022-2025 годы в рамках базового сценария. Проведен анализ основных результатов российского банковского сектора, а именно составляющих прибыли, динамики ставок по ипотечным кредитам и выплат, а также роста активов. Ещё одним важным инструментом денежно-кредитной политики являются обязательные резервные требования, определяющие долю средств, которую коммерческие банки обязаны хранить в Центральном банке. Это помогает государству и центральным банкам принимать обоснованные решения по управлению денежными потоками, обеспечивая макроэкономическую стабильность. Охарактеризованы основные проблемы российской банковской системы и тенденции развития.

Ключевые слова: денежно-кредитная система, банковский сектор, банки, Банк России, кредитование.

Isaeva Patimat Gadzhievna
Dagestan State University

Misrikhanova Zarina Gadzhievna
Dagestan State University

Analysis of the effectiveness of methods and instruments of regulation of the modern monetary system of Russia

Abstract. The article is devoted to the analysis of the effectiveness of methods and instruments of regulation of the modern monetary system of Russia. The relevance of the study is indicated, the content of monetary regulation and the peculiarities of functioning in Russian practice are considered. The main parameters of the forecast of the Bank of Russia for 2022-2025 are considered within the framework of the basic scenario. The analysis of the main results of the Russian banking sector, namely the components of profit, the dynamics of mortgage rates and payments, as well as asset growth, is carried out. Another important instrument of monetary policy is mandatory reserve requirements, which determine the share of funds that commercial banks are required to keep in the Central Bank. This helps the government and central banks to make informed decisions on cash flow management, ensuring macroeconomic stability. The main problems of the Russian banking system and development trends are described.

Keywords: monetary system, banking sector, banks, Bank of Russia, lending.

Введение. Актуальность изучения денежно-кредитной системы в России обусловлена ее ключевой ролью в обеспечении стабильности и устойчивого развития экономики. Денежно-кредитная политика, проводимая Центральным банком, напрямую влияет на инфляцию, доступность кредитов, курс национальной валюты и, как следствие, на экономические условия для бизнеса и населения, что в условиях внешних санкций и нестабильности военного положения изменяющихся данная система выступает важным инструментом адаптации и защиты экономики. Эффективность его управления создает способы управления инфляцией, поддержки приемлемого уровня процентных ставок и эффективного экономического развития.

В последние годы Центральный банк России активно реформирует денежно-кредитную систему, уделяя внимание таким аспектам, как цифровизация финансового сектора и переход к новой модели инфляционного таргетирования. Эти шаги позволяют повысить прозрачность денежной политики и укрепить доверие бизнеса и населения к финансовым институтам. Кроме того, внедрение новых технологий в финансовой сфере, таких как цифровой рубль, требует адаптации денежно-кредитной политики, что делает эту тему особенно актуальной для анализа.

Регулирование денежно-кредитной политики России осуществляется Центральным банком и включает в себя комплекс методов и инструментов, направленных на поддержание стабильности национальной валюты, контроль инфляции, обеспечение устойчивого экономического роста и поддержание ликвидности банковской системы. В российской денежно-кредитной политике выделяют инструменты прямого и косвенного воздействия, а также административные меры, позволяющие адаптировать политику в зависимости от текущих экономических условий.

Одним из основных инструментов регулирования является установление ключевой ставки — процентной ставки, по которой Центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам и принимает у них депозиты. Изменение ключевой ставки воздействует на стоимость кредитов и депозитов в коммерческих банках, влияя на потребительские расходы, инвестиции и общий уровень экономической активности. Снижение ставки стимулирует кредитование и рост экономики, тогда как её повышение сдерживает инфляцию за счет сокращения избыточного спроса. На основе ключевой ставки формируются все остальные процентные ставки в экономике, что делает её важнейшим инструментом влияния на инфляционные процессы.

Центральный банк также использует операции на открытом рынке, покупая и продавая государственные облигации и другие ценные бумаги, чтобы регулировать уровень ликвидности в банковской системе. Покупка ценных бумаг увеличивает денежную массу в экономике, что способствует снижению процентных ставок и стимулирует экономический рост. Продажа ценных бумаг, напротив, изымает часть средств из оборота, что способствует росту процентных ставок и снижению инфляционного давления. Операции на открытом рынке позволяют Центральному банку гибко реагировать на изменения экономической ситуации и влиять на краткосрочные колебания денежной массы.

Ещё одним важным инструментом денежно-кредитной политики являются обязательные резервные требования, определяющие долю средств, которую коммерческие банки обязаны хранить в Центральном банке. Увеличение резервных требований уменьшает объем средств, которые банки могут направить на кредитование, тем самым сдерживая рост денежной массы и инфляцию. Напротив, снижение норматива резервирования высвобождает дополнительные ресурсы для кредитования, что поддерживает экономический рост. Резервные требования являются эффективным инструментом, позволяющим регулировать кредитные ресурсы и управлять инфляционными рисками.

Денежно-кредитное регулирование играет ключевую роль в стабилизации экономики, контроле инфляции, обеспечении финансовой устойчивости и поддержке

экономического роста. Изучение методов и инструментов денежно-кредитного регулирования позволяет понять принципы функционирования финансовой системы, определить механизмы воздействия на денежную массу, процентные ставки, кредитование и другие финансовые показатели. Это помогает государству и центральным банкам принимать обоснованные решения по управлению денежными потоками, обеспечивая макроэкономическую стабильность [6, с. 27].

Исследование данной темы также позволяет выявить особенности применения различных методов и инструментов денежно-кредитного регулирования в различных экономических условиях, анализировать их эффективность и эффект на экономические показатели. Это важно для разработки оптимальных стратегий управления денежно-кредитной политикой и минимизации рисков финансовых кризисов.

В 2023 году банковский сектор активно восстанавливался после внешних шоков 2022 года. Важнейшим событием на финансовом рынке за 2023 год стал переход Банка России к циклу повышения ставок с целью затормозить рост инфляции и остановить снижение курса рубля. По итогам 2023 года банковскому сектору в целом удалось выйти на рекордную прибыль в размере 3,3 трлн. рублей, что объясняется ростом объемов банковского бизнеса, ростом комиссионных доходов, получением доходов от валютной переоценки и снижением расходов на создание резервов по ссудам. Количество прибыльных банков по итогам 2023 года составило 292 или 90% от общего числа банков, на их долю приходилось 99% активов банковской системы страны (рис. 1).



Рис. 1. Динамика ежемесячной чистой прибыли, количества и доли убыточных/прибыльных банков за 2022-2023 годы [9]

Нужно отметить, что прибыль 2023 года в размере 3,3 трлн. рублей правильно рассматривать вместе с прибылью банковской системы страны за 2022 год, которая составила всего 0,2 трлн. рублей. В 2023 год объем портфеля ипотечных кредитов физлицам вырос на рекордные 34,5% и составил 18,2 трлн. рублей. В начале 2023 года темпы выдач были ниже обычного, что объясняется рекордными показателями декабря 2022 года. Но уже результат выдач ипотеки в марте 2023 года соответствует

среднемесячным темпам роста за докризисный 2021 год. И даже ужесточение требований Банка России к заемщикам не смогло этому помешать [10].

Портфель необеспеченных потребкредитов за 2023 год вырос на 15,7% и составил 13,6 трлн. рублей. Замедлению роста потребкредитования в 4-м квартале способствовали введение ограничений Банка России в части выдачи ссуд заемщикам с высокой долговой нагрузкой и рост процентных ставок по кредитам. Банки стали жестче относиться к анализу финансового положения потенциальных заемщиков (рис. 2).



Рис. 2. Динамика потребкредитов с учетом секьюритизации за 2022-2023 гг. [9]

Объем кредитов юрлицам за 2023 год вырос на 20,1% и составил 73,8 трлн. рублей. Такой активный рост обусловлен финансированием предприятиями текущей деятельности и реализацией новых проектов в рамках процесса трансформации экономики, финансированием банками сделок по выходу нерезидентов из российских активов, замещением внешнего долга компаний (табл. 1.).

Таблица 1.

Индикаторы кредитного и депозитного рынков с периода ноября 2023 по февраль 2024 годы [7]

		Ноябрь 2023	Декабрь 2023	Январь 2024	Февраль 2024
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям					
депозиты населения	% годовых	12,4	11,9	12,2	11,8
кредиты населению	% годовых	13,5	13,6	17,5	18,5
кредиты организациям	% годовых	12,5	14,1	14,3	-
Средства населения*	% г/г, ИВП	21,0	20,1	23,3	23,8
в рублях*	% г/г	27,0	25,7	28,6	28,9
в иностранной валюте	% г/г	-25,9	-23,8	-17,9	-16,4
валютизация*	%	8,8	8,4	8,9	8,8
Корпоративные кредиты**	% г/г, ИВП	21,7	20,7	21,1	19,9
краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	14,7	21,8	24,5	22,4
долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	25,5	22,4	22,1	21,2
Кредиты населению**	% г/г, ИВП	24,7	23,4	23,5	23,3
ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	31,0	30,1	30,3	28,7
необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	15,9	13,6	14,1	14,5
Требования банковской системы к экономике	% г/г, ИВП	23,5	22,9	23,1	22,5
к организациям	% г/г, ИВП	23,2	22,8	23,0	22,2
к населению	% г/г, ИВП	24,3	23,0	23,2	23,1
Денежная масса (M2)	% г/г	20,4	19,4	19,0	18,4
Широкая денежная масса (M2X)	% г/г, ИВП	16,3	15,4	14,8	14,5

Таким образом, по данным таблицы, созданный за последние несколько лет запас прочности и масштабные меры поддержки Банка России позволили сгладить негативное воздействие на банковскую систему кризисного 2022 года. В 2023 году ситуация в банковском секторе страны стабилизировалась, возобновился рост важных направлений банковского бизнеса.

Рассмотрим среднесрочный прогноз Банка России в табл. 2.

Таблица 2.

Основные параметры прогноза Банка России в рамках базового сценария 2023-2026 годы, прирост в % к предыдущему году [11]

	2023 (факт / оценка)	2024	2025	2026
Инфляция, в %, декабрь к декабрю предыдущего года	7,4	4,0-4,5	4,0	4,0
Инфляция, в среднем за год, в % к предыдущему году	5,9	6,0-6,5	4,0	4,0
Ключевая ставка, в среднем за год, в % годовых	9,9	13,5-15,51	8,0-10,0	6,0-7,0
Валовой внутренний продукт	3,6	1,0-2,0	1,0-2,0	1,5-2,5
– в %, IV квартал к IV кварталу предыдущего года	4,8	0,0-1,0	1,5-2,5	1,5-2,5
Расходы на конечное потребление	5,4	0,5-1,5	0,5-1,5	1,5-2,5
– домашних хозяйств	6,1	(-1,0)-0,0	0,5-1,5	1,5-2,5
Валовое накопление	19,8	0,0-2,0	0,0-2,0	1,0-3,0
– основного капитала	10,5	0,0-2,0	0,0-2,0	1,0-3,0
Экспорт	– 2	(-1,0)-1,0	1,5-3,5	1,0-3,0
Импорт	– 2	(-4,0)-(-2,0)	(-1,5)-0,5	1,0-3,0
Денежная масса в национальном определении	19,4	9-14	6-11	6-11
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте ³	22,9	6-11	8-13	8-13
– к организациям	22,8	6-11	8-13	8-13
– к населению, в том числе	23,0	5-10	8-13	8-13
ипотечные жилищные кредиты	30,1	7-12	10-15	10-15

Анализируя таблицу, прогнозируется снижение инфляции к концу периода (2026 год), что свидетельствует о стабилизации ценового уровня. Ключевая ставка также предполагает снижение ключевой ставки к концу периода прогноза, что может способствовать стимулированию экономической активности. Прогнозируется низкий темп роста ВВП на протяжении всего периода, что может указывать на ограниченные возможности для экономического развития.

Расходы на конечное потребление: предусматривает увеличение расходов на конечное потребление, что может свидетельствовать о повышении уровня жизни населения. Экспорт и импорт показывает умеренный рост объемов экспорта и импорта, что может способствовать укреплению внешнеэкономических связей страны. Ожидается умеренный рост денежной массы, что может влиять на инфляцию и общий уровень экономической активности.

Таким образом, основные параметры прогноза Банка России указывают на ожидаемую стабилизацию экономической ситуации в стране с некоторыми перспективами на рост. Приведем показатели платежного баланса в табл. 3.

Таблица 3.

Показатели платежного баланса России в рамках базового сценария за 2023-2026
годы, млрд долл. США [11]

	2023 (факт оценка)	2024	2025	2026
Счет текущих операций	51	42	36	33
Торговый баланс	120	115	113	112
<i>Экспорт</i>	424	414	416	425
<i>Импорт</i>	304	299	303	313
Баланс услуг	-35	-31	-32	-33
<i>Экспорт</i>	41	43	44	46
<i>Импорт</i>	75	75	76	79
Баланс первичных и вторичных доходов	-35	-42	-46	-47
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	50	42	36	33
Сальдо финансового счета, исключая резервные активы	56	60	46	30
Чистое принятие обязательств	-6	12	15	15
Чистое приобретение финансовых активов, исключая резервные активы	50	72	61	45
Чистые ошибки и пропуски	-4	0	0	0
Изменение резервных активов	-10	-18	-10	3
Цена нефти Brent, в среднем за год, долл. США за баррель	82	80	75	70

Анализируя таблицу показателей платежного баланса России в рамках базового сценария за 2023-2026 годы, можно сделать следующие выводы:

снижение сальдо счета текущих операций с 51 млрд долларов в 2023 году до 33 млрд долларов в 2026 году, что может указывать на уменьшение избыточного спроса на иностранные товары и услуги.

уменьшение торгового баланса с 120 млрд долларов в 2023 году до 112 млрд долларов в 2026 году, что может быть связано с изменениями в объемах экспорта и импорта.

небольшое ухудшение баланса услуг с -35 млрд долларов в 2023 году до -33 млрд долларов в 2026 году, что может указывать на увеличение расходов на услуги за рубежом.

снижение цены нефти Brent с 82 долларов за баррель в 2023 году до 70 долларов за баррель в 2026 году, что может повлиять на экспортную выручку и общую экономическую ситуацию в стране.

уменьшение сальдо финансового счета (исключая резервные активы) с 56 млрд долларов в 2023 году до 30 млрд долларов в 2026 году, что может отражать изменения во внешнеторговой и финансовой активности (табл. 4).

Таблица 4.

Структурный дефицит/ профицит и факторы формирования ликвидности, трлн руб. [8]

	2023	Январь – март 2024	Март 2024	2024 (прогно з)
Дефицит (+) / профицит (-) ликвидности, на начало периода	-3,5	0,0	-0,7	0,0
Приток (+) / отток (-) ликвидности:	-3,4	0,6	-0,1	[-1,5; -0,7]
– изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	1,0	0,2	-0,1	[0,7; 0,9]
– изменение наличных денег в обращении	-2,0	0,6	0,1	[-1,6; -1,2]
– изменение обязательных резервов	-2,4	-0,2	-0,1	[-0,6; -0,4]
Дефицит (+) / профицит (-) ликвидности, на конец периода	0,0	-0,6		[0,6; 1,4]

Таким образом, касаясь перспектив банковского сектора на 2024 год, то важными задачами банкиров остается работа с проблемными заемщиками и коррекция процентной политики с учетом действующих процентных ставок на финансовом рынке. Активное развитие продолжают в 2024 году банковские финтех сервисы и прибыль банков будет ближе к среднегодовым показателям последних лет и не достигнет рекордного результата 2023 года.

Следовательно, денежно-кредитная политика России сталкивается с несколькими значительными проблемами, которые оказывают влияние на экономическую стабильность и рост. Одна из главных трудностей — высокая зависимость от изменений мировых цен на нефть и сырье. При колебаниях цен на экспортируемые ресурсы валютные резервы страны и курс рубля оказываются под давлением, что приводит к скачкам инфляции и требует значительных усилий для поддержания стабильности национальной валюты.

Вторая проблема связана с недостаточным уровнем кредитования малого и среднего бизнеса. Высокие процентные ставки и жесткие требования к заемщикам ограничивают доступ к финансированию для этого сектора, что сдерживает экономическое развитие и снижает конкурентоспособность на внутреннем рынке. Малый и средний бизнес мог бы стать двигателем экономики, однако недостаточная поддержка этого сегмента затрудняет его рост.

Третья проблема — низкая эффективность инфляционного таргетирования. В условиях внешнеэкономической нестабильности и инфляционного давления политика Центрального банка России по удержанию инфляции на низком уровне не всегда соответствует реальным условиям рынка. Ограниченные инструменты для контроля над инфляцией и внешние санкции усложняют её регулирование, создавая дополнительные барьеры для устойчивого роста экономики и повышения уровня жизни населения.

Развитие денежно-кредитной политики России требует ориентации на повышение устойчивости национальной валюты и инфляционного таргетирования. Для этого необходимо придерживаться умеренной и предсказуемой процентной политики, направленной на привлечение инвестиций и стимуляцию внутреннего спроса, что будет способствовать стабильности инфляции и удержанию курса рубля.

Заключение. В заключении можно отметить, что существенную роль может сыграть поддержка малого и среднего бизнеса за счёт упрощённого доступа к кредитованию и снижению ставок для этой категории заемщиков. Подобные меры способны повысить темпы экономического роста, увеличив налоговую базу и рабочие места, что положительно скажется на социально-экономической стабильности.

Кроме того, важно создать благоприятные условия для долгосрочного притока капитала в национальную экономику. Поддержка цифровых финансовых технологий и регулирование криптовалютного рынка также могут стать перспективными направлениями, позволяя повысить прозрачность финансовых операций и интеграцию России в международную финансовую систему.

Список источников

1. Конституция Российской Федерации: 12 декабря 1993 г. СПС «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28399/ (дата обращения 22.04.2024)
2. О банках и банковской деятельности: Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 (ред. от 01.04.2022). СПС «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/ (дата обращения 22.04.2024)
3. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ (с изм. и доп., вступ. в силу с 22.03.2022). СПС «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/ (дата обращения 22.04.2024)

4. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2024 год и период 2025 и 2026 годов: (утв. Банком России) СПС «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/about-br/publ/ondkp/on_2023_2025/ (дата обращения 22.04.2024)
5. Абрамова М.А. Об основных направлениях единой государственной дкп на 2022 год и период 2023 и 2024 годов: мнение экспертов финансового университета/М.А. Абрамова, С.Е. Дубова// Экономика. Налоги. Право. 2022. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ob-osnovnyh-napravleniyah-edinoy-gosudarstvennoy-denezhno-kreditnoy-politiki-na-2022-god-i-period-2023-i-2024-godov-mnenie> (дата обращения: 26.04.2024).
6. Катасонова В. Ю. Деньги, кредит, банки : учебник и практикум для вузов / В. Ю. Катасонов [и др.] ; под редакцией В. Ю. Катасонова, В. П. Биткова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 519 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16120-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/535659> (дата обращения: 26.04.2024).
7. Денежно-кредитные условия и трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики. Март 2024 год: Информационно-аналитический комментарий Банка России. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.cbr.ru/analytics/> (дата обращения: 22.04.2024).
8. Денежно-кредитные условия и трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики. Март 2024 год: Информационно-аналитический комментарий Банка России. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.cbr.ru/analytics/> (дата обращения: 22.04.2024).
9. Результаты банковского сектора за 2023 год. Январь 2024 год: Аналитика Департамента банковского регулирования и аналитики. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.cbr.ru/analytics/> (дата обращения: 22.04.2024).
10. Российские банки: финансовые итоги 2023 года: сайт Дзен ру. [Электронный ресурс]. – URL: <https://dzen.ru/a/ZctE-Op0yg8-1jTy> (дата обращения: 22.04.2024).
11. Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 16 февраля 2024 года: сайт Банка России. [Электронный ресурс]. – URL: https://www.cbr.ru/analytics/bank_sector/develop/ (дата обращения: 22.04.2024).

Информация об авторах

Исаева Патимат Гаджиевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, Дагестанский государственный университет, Махачкала, Россия.

Мисриханова Зарина Гаджиевна, соискатель кафедры финансов и кредита, Дагестанский государственный университет, Россия, Махачкала

Information about the author

Isaeva Patimat Gadzhievna, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Dagestan State University, Makhachkala, Russia.

Misrikhanova Zarina Gadzhievna, Candidate of the Department of Finance and Credit, Dagestan State University, Russia, Makhachkala.