

УДК 336

ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Куклин А.В.

доцент, к.э.н.,

Вятский государственный университет,

Киров, Россия

Черепанова А.Д.

студент,

Вятский государственный университет,

Киров, Россия

Аннотация

Денежно-кредитная политика является важнейшим инструментом макроэкономического регулирования, оказывающим существенное влияние на экономический рост, инфляцию и занятость. Она имеет особое значение в периоды кризисов и нестабильности, когда требуется быстрое и эффективное реагирование на изменения экономической ситуации. В условиях беспрецедентного санкционного давления на Россию денежно-кредитная политика приобретает особую актуальность. Центральный банк Российской Федерации столкнулся с необходимостью быстрого реагирования на изменение экономической ситуации, с одной стороны, и обеспечения финансовой стабильности, с другой.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, центральный банк, ключевая ставка, обязательные резервные требования, депозитные аукционы, аукционы репо.

THE POLICY OF THE BANK OF RUSSIA IN MODERN CONDITIONS

Kuklin A.V.

Associate Professor, Candidate of Economics,

Vyatka State University,

Kirov, Russia

Cherepanova A.D.

student,

Vyatka State University,

Kirov, Russia

Annotation

Monetary policy is the most important instrument of macroeconomic regulation, which has a significant impact on economic growth, inflation and employment. It is of particular importance in times of crisis and instability, when a rapid and effective response to changes in the economic situation is required. In the context of the unprecedented sanctions pressure on Russia, monetary policy is becoming particularly relevant. The Central Bank of the Russian Federation is faced with the need to respond quickly to changes in the economic situation, on the one hand, and to ensure financial stability, on the other.

Keywords: monetary policy, central bank, key rate, mandatory reserve requirements, deposit auctions, repo auctions.

Банк России является независимым органом, осуществляющим монетарную политику в стране. Одной из главных задач Центробанка является защита и обеспечение устойчивости рубля. Для этого Центральный банк принимает меры по поддержанию ценовой стабильности и контролю инфляции.

Избыток наличных денег в обращении – не единственная причина роста инфляции в стране. При осуществлении национальной денежно-кредитной политики Банк России контролирует уровень инфляции ключевой ставкой процента. Ключевая ставка будет являться лишь сигналом о том, какое будет развитие ситуации в будущем, то есть ее влияние на монетарную политику косвенное.

Динамика изменения ключевой ставки согласно данным Банка России за последнее десятилетие представлена на рисунке 1.

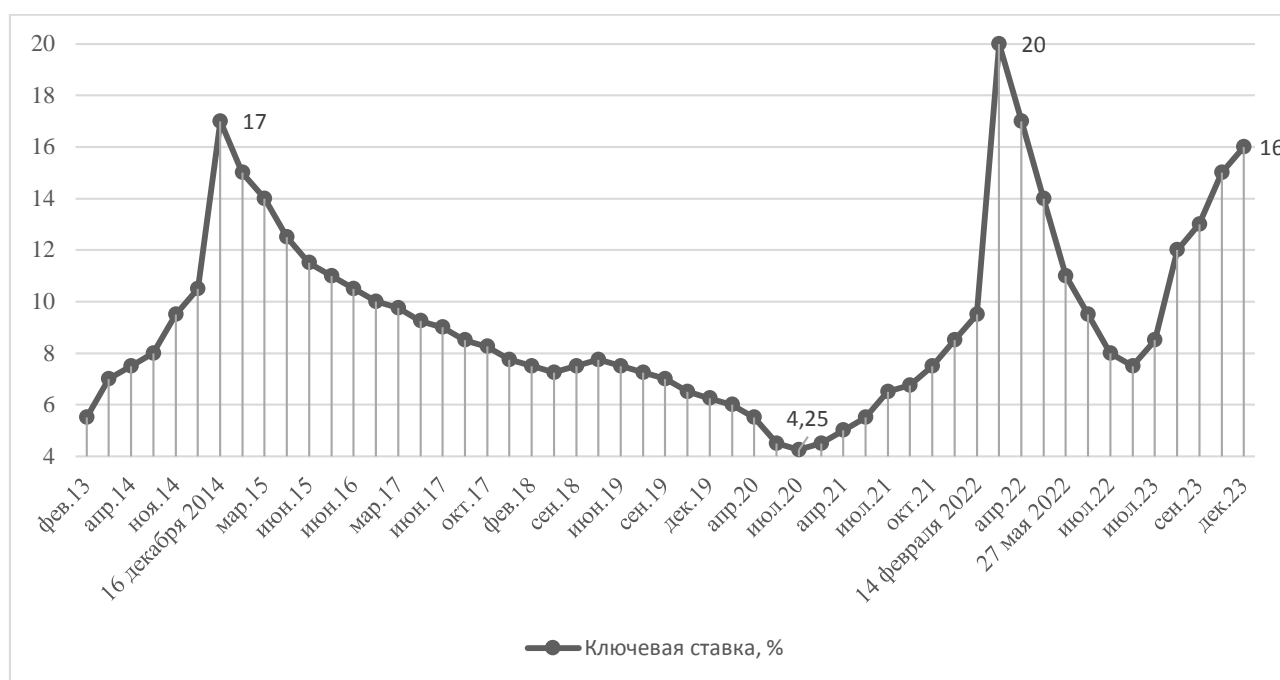


Рис.1 - Динамика изменения ключевой ставки Центрального банка в Российской Федерации [составлено автором]

Исходя из графика, изображенного на рис. 1, мы можем сделать вывод, что ключевая ставка достигала своих пиков в 2014 и 2022 годах. В данные временные периоды Российская Федерация претерпевала макроэкономические шоки, вызванные неблагоприятной геополитической обстановкой, санкционным давлением и началом специальной военной операции. Ужесточение политики Центральным банком привело к увеличению ставки на 6,5 процентных пункта (с 10,5% до 17%) в 2014 году, произошло ввиду валютного кризиса в

России (ослабления национальной валюты по отношению к мировым). Банк России стремился уменьшить отток капитала из банковского сектора за рубеж и восстановить привлекательность национальной валюты, поэтому повысил ключевую ставку. Рекордные 20% в феврале 2022 года (рост на 10.5 процентных пункта) были предназначены для постепенного возвращения инфляции к целевому показателю, а также для защиты национальной валюты от спекуляций, сбережений населения от девальвации рубля.

Низкий показатель за анализируемые периоды представлен в июле 2020 года и составил 4,25%. Снижение ставки до такого уровня было необходимо для стимулирования спроса во времена коронавирусной инфекции COVID-19.

К середине 2023 года экономика страны отклонилась от траектории сбалансированного роста: ускорение инфляции ввиду опережения внутреннего спроса над предложением, ослабление рубля из-за сокращения экспорта и спроса на импорт в условиях санкционного давления. Банком России было принято решение о приведении показателей к целевым нормативам посредством повышения ключевой ставки с июля по декабрь на 8,5 п.п. (с 7,5% до 16%). Изменяя ключевую ставку в ответ на отклонение инфляции от цели, Банк России сглаживает экономический цикл.

Чтобы банки устойчиво и безопасно работали, устанавливаются обязательные резервные требования. Если уровень обязательных резервов повышают, банкам приходится замораживать больше денег на счетах в Банке России. Это снижает возможности банковского сектора выдавать кредиты, уменьшает денежную массу и ограничивает рост совокупного спроса. Если уровень резервов снижают, объем выдачи кредитов увеличивается, экономика насыщается деньгами, совокупный спрос растет.

Тенденция изменения нормативов обязательных резервов для банков с различной лицензией за период с 2019 по 2023 год представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Нормативы обязательных резервов в Российской Федерации с 2019 по 2023 года, %

Период действия	Норматив по обязательствам перед юридическими лицами-нерезидентами			Норматив по обязательствам перед физическими лицами			Норматив по иным обязательствам		
	в валюте РФ	в иностранной валюте (за исключением валют недружественных стран)	в валютах недружественных стран	в валюте РФ	в иностранной валюте (за исключением валют недружественных стран)	в валютах недружественных стран	в валюте РФ	в иностранной валюте (за исключением валют недружественных стран)	в валютах недружественных стран
Для банков с универсальной лицензией, небанковских кредитных организаций									
01.07.2019-02.03.2022	4.75	8.00		4.75	8.00		4.75	8.00	
03.03.2022-30.04.2022	2.00	2.00		2.00	2.00		2.00	2.00	
01.05.2022-31.07.2022	2.00	4.00		2.00	4.00		2.00	4.00	
01.08.2022-28.02.2023	3.00	5.00		3.00	5.00		3.00	5.00	
01.03.2023-31.03.2023	4.00	7.00		4.00	7.00		4.00	7.00	
01.04.2023-31.05.2023	4.00	5.50	7.50	4.00	5.50	7.50	4.00	5.50	7.50
01.06.2023	4.50	6.00	8.50	4.50	6.00	8.50	4.50	6.00	8.50
—									
Для банков с базовой лицензией									
01.07.2019-02.03.2022	4.75	8.00		1.00	8.00		1.00	8.00	
03.03.2022-31.03.2022	2.00	2.00		1.00	2.00		1.00	2.00	
01.04.2022-30.04.2022	1.00	2.00		1.00	2.00		1.00	2.00	
01.05.2022-31.07.2022	1.00	4.00		1.00	4.00		1.00	4.00	
01.08.2022-28.02.2023	1.00	5.00		1.00	5.00		1.00	5.00	
01.03.2023-31.03.2023	1.00	7.00		1.00	7.00		1.00	7.00	
01.04.2023-31.05.2023	1.00	5.50	7.50	1.00	5.50	7.50	1.00	5.50	7.50
01.06.2023	1.00	6.00	8.50	1.00	6.00	8.50	1.00	6.00	8.50
—									

Анализ данных таблицы 1 свидетельствует о том, что в марте 2022 года Банк России смягчил требования ко всем нормативам почти в 2 раза для обеспечения мер поддержки устойчивости кредитных организаций ввиду «санкционных рисков» и неопределенностью дальнейшего развития. Крупные предприятия, ранее получавшие кредиты за рубежом, в связи с ужесточением санкций не могут обратиться к зарубежным заимствованиям, для обеспечения устойчивого функционирования у компаний возникает необходимость получения кредитов на внутреннем рынке. Снижение ставки резервирования ввиду спроса на кредиты привело к увеличению ликвидности банковского сектора и позволило банкам выполнить обязательства в период возникшей паники. Постепенное увеличение значений вызвано ростом структурного профицита ликвидности и началом, а далее тенденцией на сохранение, девальютизации балансов кредитных организаций. Шаг с повышением ставки резервирования направлен на устранение ограничений по выдаче кредитных продуктов, что приведёт к снижению процентных ставок на потребительские кредиты и ипотеку [13]. Начиная с апреля 2023 года, Центральный банк разделил норматив по обязательствам в иностранной валюте на основе валют дружественных и недружественным стран в связи с геополитической ситуацией в мире. Соответственно, для последних ставка резервирования гораздо выше.

Операции РЕПО являются важным инструментом для регулирования уровня ставок и ликвидности в финансовой системе. Они используются для сбалансирования фактических остатков на корсчетах с потребностью в ликвидности и управления уровнем процентных ставок на денежном рынке. Одним из основных способов достижения этой цели является проведение еженедельных аукционов банками (таблица 2).

Таблица 2 – Использование операций на открытом рынке в 2022-2023 годах, млрд. руб.

Дата	Депозитные аукционы	Аукционы РЕПО	Аукционы РЕПО (на длительные сроки)	
	1 неделя и от 1 до 6 дней	1 неделя и от 1 до 6 дней	1 месяц	1 год
01.01.2022	1 625,9	0,0	100,8	15,6
01.04.2022	0,0	2 212,2	11,1	75,1
01.07.2022	1 838,4	0,0	100,7	70,0
01.10.2022	1 663,9	0,0	0,0	166,0
01.01.2023	3 621,2	0,0	1 007,3	484,3
01.04.2023	2 450,0	0,0	1 005,8	759,8
01.07.2023	1 746,6	0,0	301,7	1 076,5
01.10.2023	1 975,6	0,0	101,0	1 101,7

По данным таблицы 2 справедливо утверждать, что по депозитным аукционам Центральный банк привлек наибольшую сумму на начало 2023 года, что вызвано структурным сезонным профицитом ликвидности в банковской системе на фоне рекордных расходов бюджета РФ, поступающих на счета бюджетополучателей в банках. Аукционы РЕПО проводились Центробанком в начале 2 квартала 2022 года ввиду потребности банковского сектора в рефинансировании для предоставления ликвидности, выдавая ценные бумаги в качестве залога. В начале 2022 года отсутствие спроса со стороны банков на длинное РЕПО подтверждает, что «уровень ликвидности российского банковского сектора является достаточным». Положительная тенденция аукционов РЕПО на 1 год вызвана возможностью исполнения части сделки в любой удобный момент, что дает дополнительную гибкость и расширяет возможности оперативного управления ликвидностью.

Система инструментов денежно-кредитной политики Банка России продемонстрировала высокую эффективность и гибкость в условиях крайней волатильности денежных потоков. Банк России сумел полностью удовлетворить потребность банков в ликвидности и компенсировать воздействие внешних факторов. Это было особенно значимо в свете экстраординарных шоков, с которыми столкнулся банковский сектор. Операционная процедура, выбранная Банком России, позволила в короткие сроки стабилизировать ситуацию. Важным

фактором также стала устойчивость банковской системы, которая была достигнута еще до начала кризиса. Банки обладали достаточным объемом качественных активов, что позволило им привлечь необходимую дополнительную ликвидность от Банка России. Меры поддержки, принятые Банком России, сыграли заметную роль в обеспечении непрерывности работы банков.

Внешние обстоятельства могут оказывать значительное влияние на монетарную политику, и государства должны учитывать эти факторы в своих решениях. Очевидно, что банковская система Российской Федерации подвержена определенному влиянию со стороны международных рынков. В целом, нынешняя ситуация требует активных реформ и мер для преодоления экономических трудностей, вызванных новыми факторами риска. Банк России и другие участники экономической политики должны тщательно анализировать ситуацию и предпринимать необходимые шаги для поддержания стабильности и развития российской экономики в сложных условиях.

Библиографический список

1. Центральный банк Российской Федерации (Банк России). Статистика
2. Захарова О.В., Садуллаев С.М., Сакаришвили С.Д. Особенности денежно-кредитной политики государства в условиях экономической и политической нестабильности // Финансовые рынки и банки. – 2023. [Электронный ресурс]. – режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-denezhno-kreditnoy-politiki-gosudarstva-v-usloviyah-ekonomicheskoy-i-politicheskoy-nestabilnosti/viewer> (дата обращения: 27.12.2023)
3. Открытый журнал [Электронный ресурс]. – режим доступа: <https://journal.open-broker.ru/radar/cb-rf-povysil-stavku-rezervirovaniya/?ysclid=lq9qu9mpyi120314336> (дата обращения: 28.12.2023)

Оригинальность 90%