

СТАТЬИ

УДК 336
DOI 10.17513/fr.43451

**РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РОССИИ
В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ**

Балашова Ю.Г., Овчинникова А.М.

*ФГБОУ ВО «Омский государственный университет путей сообщения», Омск,
e-mail: yuliya-kobzistaya@yandex.ru*

На фоне санкций Российская Федерация столкнулась с рядом экономических проблем, включая падение цен на нефть и другие сырьевые товары, снижение объемов инвестиций и туризма, а также сокращение экономического роста. В связи с этим правительство России принимало меры по стимулированию экономики, включая инвестиции в социальные проекты и инфраструктуру. В ответ на санкции Россия приняла ряд мер, направленных на укрепление своей экономики. В частности, государство продолжало поддерживать отечественных производителей и экспортеров, а также сокращало зависимость от импорта. Кроме того, были приняты меры по развитию сельского хозяйства и других отраслей экономики. В статье дан анализ уровня инфляции по годам за десятилетний период. Российская экономика неоднократно сталкивалась с таким уровнем инфляции и при помощи грамотной политики Правительства справлялась с инфляционным ростом в кратчайшие сроки, в двух- или трехлетний период. Кроме того, в 2022 г. назрела необходимость усложнить архитектуру банковского сектора, которая на сегодняшний день является очень простой для проникновения иностранных хакеров. Специализированные небанковские кредитно-финансовые учреждения должны быть более независимыми и самостоятельными. Также в проводимом исследовании были описаны юридические лица, попавшие под санкции, и последствия для этих организаций не оказались такими плачевными, как ожидалось, в силу того, что многие руководители российских предприятий уже с 2014 г. стали ориентироваться только на национальный рынок, были закрыты все иностранные счета, с 2016 г. государственные учреждения должны отдавать приоритет отечественному программному обеспечению.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, национальная финансовая система, финансовые ресурсы, инвестиции, экономические санкции, SDN-лист

REGULATION OF RUSSIA'S MONETARY POLICY UNDER SANCTIONS

Balashova Yu.G., Ovchinnikova A.M.

Omsk State Transport University, Omsk, e-mail: yuliya-kobzistaya@yandex.ru

Against the backdrop of sanctions, the Russian Federation faced a number of economic problems, including falling prices for oil and other commodities, a decrease in investment and tourism, as well as a reduction in economic growth. In this regard, the Russian government has taken measures to stimulate the economy, including investment in social projects and infrastructure. In response to the sanctions, Russia has taken a number of measures aimed at strengthening its economy. In particular, the state continued to support domestic producers and exporters, and also reduced dependence on imports. In addition, measures were taken to develop agriculture and other sectors of the economy. The article analyzes the level of inflation by years over a ten-year period. The Russian economy has repeatedly faced such a level of inflation and, with the help of a competent policy of the Government, coped with inflationary growth in the shortest possible time, in a two or three year period. In addition, in 2022, the issue is to complicate the architecture of the banking sector, which today is very easy for foreign hackers to penetrate. Specialized non-bank financial institutions should be more independent and independent. Also, the study described legal entities that fell under sanctions and the consequences for these organizations did not turn out to be as deplorable as expected due to the fact that many heads of Russian enterprises began to focus only on the national market since 2014, all foreign accounts, since 2016, government agencies must give priority to domestic software.

Keywords: monetary policy, national financial system, financial resources, investments, economic sanction, SDN-sheet

Денежно-кредитная политика – это совокупность мер, принимаемых Центральным банком страны для регулирования денежной массы в обращении и управления уровнем процентных ставок с целью обеспечения микро- и макроэкономической стабильности. Основные инструменты денежно-кредитной политики включают изменение ключевых процентных ставок, операции на открытом рынке, установление резервных требований для коммерческих банков, изменение курса национальной валюты, регулирование доступности и условий получения кредитов.

Основной целью денежно-кредитной политики РФ в 2023 г. является контроль

уровня инфляции, стабилизация рубля, обеспечение устойчивости финансовой системы, а также стимулирование экономического развития. Центральный банк, как главный исполнитель денежно-кредитной политики, должен учитывать макроэкономические тенденции и финансовые риски, связанные с санкционным давлением.

Очередной пакет санкций, введенных в 2022 г. в отношении Российской Федерации, доказал, что Правительству РФ требуется больше уделять внимания развитию национального рынка, а также обеспечить бесперебойную работу Центрального банка. Следует отметить, что с марта текущего года Россия стала бесспорным

лидером по количеству наложенных санкций, а именно более 7000 резидентов (физических и юридических лиц) находятся под санкционным давлением. Россия старалась диверсифицировать свою экономику, например, развивая высокотехнологичные отрасли и новые технологии. Также были разработаны новые программы по привлечению инвестиций и развитию экспорта. В целом Российская Федерация продолжала работать над укреплением своей экономики в условиях санкций, несмотря на возникшие трудности. Однако, несмотря на принимаемые меры, экономические санкции продолжают оказывать значительное воздействие на экономику России. В частности, санкции снизили объемы экспорта и инвестиций в Россию, что привело к сокращению национального дохода и ухудшению условий жизни населения. Кроме того, санкции также оказали негативное влияние на финансовую систему России, включая рубль и банковскую систему. В связи с этим правительство России продолжает принимать меры по укреплению финансовой стабильности страны, в том числе повышая уровень резервов, улучшая механизмы регулирования и контроля.

Цель работы заключается в изучении процесса регулирования денежно-кредитной политики в период санкционного давления.

Материалы и методы исследования

Регулирование денежно-кредитной политики – это разработка мер по принятию и корректировке параметров денежно-кредитной политики с целью достижения общегосударственных целей.

В процессе написания статьи авторами использовались методы теоретического исследования, такие как анализ полученных данных, а также обобщение информации. Информационно-эмпирической базой исследования выступили фундаментальные труды российских и зарубежных исследователей по вопросам формирования денежно-кредитной политики. Среди наиболее известных исследователей денежно-кредитной политики можно назвать Милтона Фридмана, Бена Бернанке, Джона Тейлора и Стэнли Фишера.

Полученные результаты исследования могут быть использованы при разработке, актуализации стратегии финансовой политики Российской Федерации.

Результаты исследования и их обсуждение

Изменения денежно-кредитной политики России происходят в ответ на изменение макроэкономической ситуации в стране

и в мире, а также на изменение задач и целей, которые ставит перед собой Банк России.

Одним из механизмов, которые используются при изменении денежно-кредитной политики, являются изменения процентных ставок. Например, с 2014 г. Банк России регулярно снижал процентные ставки в ответ на снижение инфляции и экономического роста. В 2020 г. была проведена серия снижения процентных ставок для стимулирования экономики, пострадавшей от пандемии COVID-19.

Изменения денежно-кредитной политики России могут быть вызваны не только внутренними факторами, но и внешними. Например, в условиях усиления международных санкций Россия может использовать различные механизмы денежно-кредитной политики для смягчения негативных последствий на экономику. Первый пакет санкций был введен в феврале 2022 г. и затронул банковский сектор. Были введены ограничения на международную работу с такими финансовыми гигантами, как Промсвязьбанк (ПСБ) и ВЭБ (государственная корпорация). Сложно сказать, смогли ли нанести этим сильный удар по работе этих организаций. Промсвязьбанк работает исключительно на национальном уровне и занимается обеспечением ОПК (оборонно-промышленный комплекс). Банк внесли в SDN-лист, то есть в «черный список», созданный Министерством финансов США [1]. Следовательно, Промсвязьбанк, работающий исключительно на внутреннем рынке с 2022 г., не сможет получать инвестиционную поддержку от американских предпринимателей, также резидентам США не рекомендуется сотрудничать (т.е. открывать вклады и оформлять кредиты) в данном банке. Но при этом есть негативные моменты, с которыми столкнулись клиенты банка, то есть сотрудники ОПК, у которых были оформлены дебетовые карты. Промсвязьбанк был одним из первых отключен от Visa и Mastercard. В марте 2022 г. руководством банка было принято решение расширить географию и открыть несколько филиалов на территории Крыма.

ВЭБ также попал в SDN-лист Минфина США. В отличие от Промсвязьбанка, руководство ВЭБ не было готово к тому, что попадет в санкционный список США, Великобритании и ЕС. Организация занимается кредитованием многих корпораций и является ключевым куратором в национальных проектах РФ. Кроме того, ВЭБ сотрудничает с НПФ и занимается пенсионными накоплениями 40 млн россиян. Под санкции попали и дочерние компании ВЭБ, это «ИнфраВЭБ», «ВЭБ Капитал», «ВЭБ-лизинг»,

Российский экспортный центр и ФК ЦСКА. Футбольный клуб в 2020 г. продал 75% своих акций ВЭБ. Несмотря на то, что клуб не является финансовой компанией, он все-таки попал под санкции.

Как видно из рис. 1, самое большое число санкций введено со стороны США [1]. Что касается ЕС, то есть страны, которые отдельно вводят санкции против резидентов РФ, а есть те, кто просто присоединяется к общему санкционному пакету ЕС. Так, например Германия приняла участие во всех общих санкциях и дополнительно ввела десять ограничений против ряда юридических лиц, работающих на оборону нашего государства.

Не только резиденты Российской Федерации попадают под санкции. В 2022 г. за сотрудничество с Газпромом под санкции попала швейцарская компания Nord Stream 2AG. Швейцарского оператора газопрово-

да внесли в SDN-лист, арестовали активы, находящиеся в зарубежных банках, и наложили запрет на долларовые операции. Все сделки Nord Stream 2AG обязан проводить в национальной валюте. Кроме того, Министерство финансов США обязало всех иностранных инвесторов, сотрудничавших с Nord Stream 2AG, вывести свои активы до 01.01.2023, в противном случае эти компании тоже попадут под санкции.

За предыдущие 9 месяцев уровень инфляции в России достиг 16,5%. По прогнозам Министерства финансов к концу года показатель достигнет 17%. Как отмечают аналитики, даже в посткризисное время 2009 г. и после первого пакета санкций 2014 г. уровень инфляции не поднимался настолько высоко (рис. 2) [2]. Безусловно, 7000 санкций, введенных против российской экономики, отрицательно сказались на общем бюджете страны.

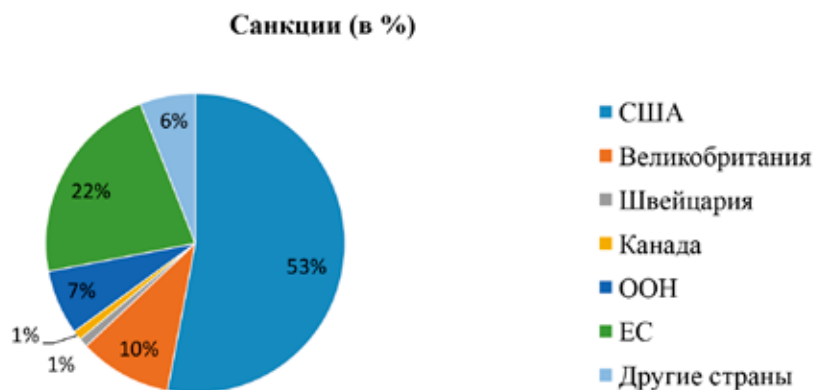


Рис. 1. Наиболее активные инициаторы санкций против РФ

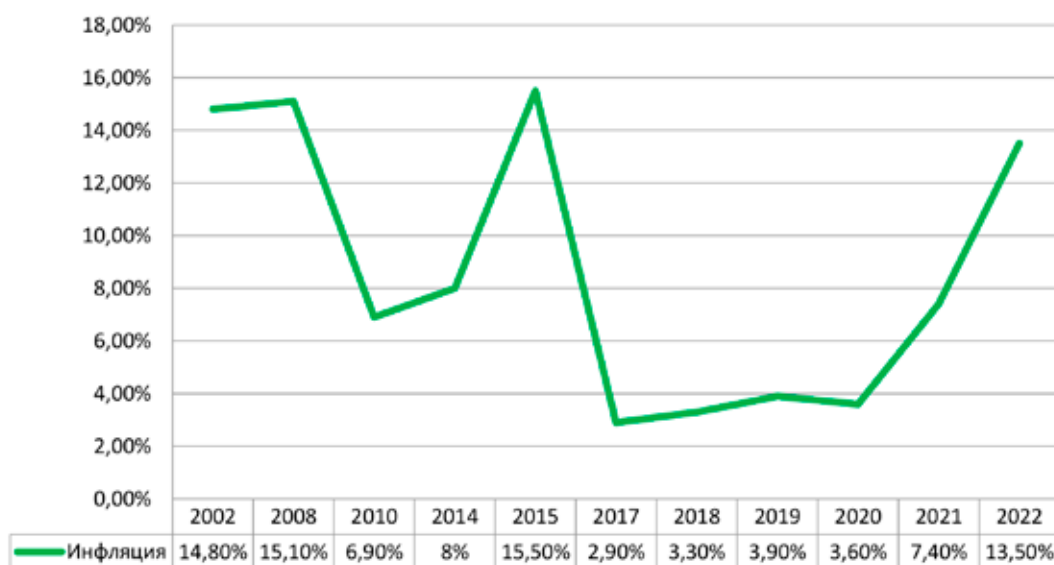


Рис. 2. Анализ уровня инфляции по годам



Рис. 3. Структура банковского сектора (2022 г.)

Введенный пакет санкций заставляет Правительство РФ изменить финансовую политику государства. Кроме того, должна быть затронута структура банковского сектора. Она должна стать наиболее сложной, чтобы минимизировать риски ухода с рынка иностранных инвесторов, а также последствия после заморозки российских активов в зарубежных банках. Назрела необходимость внедрить новые финансовые инструменты, чтобы обеспечить благоприятное функционирование банковского сектора в 2024 г. На текущий момент иерархия банковского сектора состоит из двух основных и третьего дополнительного звена (рис. 3) [3].

Архитектура банковского сектора не может меняться по желанию главы ЦБ. Она полностью регламентируется федеральными законами, такими как ФЗ № 395 «О банках и банковской деятельности», Указом Президента РФ от 07.05.2012 № 05 «О мерах по реализации внешнеполитического курса Российской Федерации» и т.д.

14 июля 2022 г. были внесены изменения в ст. 5, 20, 26, 29 ФЗ № 395 «О банках и банковской деятельности».

Статья 5 посвящена банковским операциям, в том числе и операциям с драгоценными металлами, на момент текущего года обработанные природные алмазы могут быть объектом сделки по банковским операциям.

Статья 20 отражает основания для отзыва лицензии на определенный вид деятельности у финансовых организаций. В данной статье дополнены пункты по видам нарушений внутри банковского сектора, которые могут ослабить экономику государства.

Статья 26 дает определение банковской тайны и описывает основные задачи данного пункта. Наиболее значимые поправки внесены в этой статье. Они касаются справок о счетах юридических и физических лиц. Данная информация может

предоставляться теперь только по решению суда. При этом в пункте указано, что информация о счетах может быть получена, даже если физическое или юридическое лицо не совершило преступных действий, а только лишь планировало.

В статью 29 о процентных ставках по кредитам и вкладам внесено дополнение о вознаграждении кредитной организации за вклад в иностранной валюте.

По итогам третьего квартала 2022 г. лидером по банковским продуктам остались вклады, 39% россиян открывают вклады в иностранной и национальной валюте. 78% работающих граждан открывают зарплатные (дебетовые) карты. Уровень потребительских кредитов значительно снизился [3].

Реформы в сфере финансовой политики коснулись не только банковского сектора. Внесены изменения и в страховой бизнес, налоговую политику. Введены льготы для нефтедобывающей промышленности по налогу на прибыль, так как эта отрасль является для нашего государства ключевой.

Однако от санкций наблюдается и ряд преимуществ, к которым можно отнести, что власти были последовательны на словах и на деле в поддержке российских производителей, но не полностью рыночными средствами – от интересов и предпочтений до полного запрета [4].

С 2016 г. государственные учреждения должны отдавать приоритет отечественному программному обеспечению при покупке программного обеспечения. Кроме того, Министерство промышленности и торговли рекомендует запретить государственному сектору приобретать импортные компьютеры, бытовую технику и телекоммуникационное оборудование, если на рынке есть отечественные аналоги [5]. С 2014 г. был введен особый реестр отечественной продукции. Руководство страны приняло решение вопреки развитию всеобщей глобализации переориентироваться на дегло-

бализацию, то есть все крупные стратегические предприятия должны изготавливать продукцию полностью без иностранного вмешательства. Наше государство не единственное, кто обладает таким опытом. Правительство Франции тоже с 2018 г. решило отказаться от импортной продукции в крупных предприятиях [6].

Чтобы выровнять бюджет Российской Федерации неналоговыми способами, государство должно задуматься об эффективном использовании нераспределенной прибыли, а также о привлечении дополнительных инвестиций. Возможно, иностранные инвестиции в ближайшие пять лет будут не в таком объеме, как ожидалось, так как с рынка практически полностью ушли англосаксонские страны. Следует ориентироваться на ряд азиатских стран, которые готовы вкладываться в российскую экономику [7, 8].

Заключение

В качестве вывода отметим, что последствия введенных санкций, безусловно, негативно отразятся как на финансовом секторе, так и на обычных организациях. В настоящее время правительство Российской Федерации принимает определенные меры для поддержания стабильности денежно-кредитной политики. В связи с изменением цен на нефть правительство Российской Федерации приняло некоторые меры по поддержке стабильности финансовой системы. Постоянное усиление и модификация санкций и мер давления затруднили для страны создание ограничительных систем и мер. Еще одной проблемой, стоящей перед Правительством РФ, является высокая зависи-

мость от экспорта, а точнее, от нефтегазовой отрасли. Необходимо уже сейчас разработать меры по снижению этой зависимости. Поэтому следует пересмотреть нормативные акты, законы и подзаконные акты, чтобы адаптироваться к меняющимся условиям внешнеэкономической деятельности.

В целом экономические санкции продолжают оставаться одной из основных проблем для экономики России, и дальнейшие усилия государства по ее развитию будут направлены на снижение зависимости от импорта и развитие отечественных производств, а также на укрепление финансовой стабильности страны в условиях санкций.

Список литературы

1. Варакса Н.Г., Маслова М.Б. Причины возникновения санкций и их последствия для финансов страны // Экономические и гуманитарные науки. 2022. № 5 (364). С. 72–79.
2. Смирнов И.Е. Денежно-кредитная политика России в 2022–2024 годах: курс на ценовую стабильность // Аудитор. 2022. Т. 8, № 2. С. 3–9.
3. Сухарев О.С. Денежно-кредитная политика экономического роста в России: тормозящий накопительный эффект // Общество и экономика. 2023. № 1. С. 5–26.
4. Кулов А.Р. Денежно-кредитная политика и инвестиции в России // Экономика сельского хозяйства России. 2021. № 7. С. 2–7.
5. Миркин Я. Другая финансовая политика: сильный ответ на кризис и санкции // Проблемы теории и практики управления. 2016. № 8. С. 100–107.
6. Шайханова Н.К., Шолпанбаева К.Ж., Белоусова Л.И. Теоретические и практические аспекты финансовой политики // Статистика, учет и аудит. 2021. № 1 (80). С. 225–229.
7. Стефанова Н.А., Гуляева Л. Дедолларизация мировой экономики (состояние, прогнозы) // Актуальные вопросы современной экономики. 2020. № 9. С. 27–32.
8. Асеев О.В., Бесчастный И.В. Финансовая политика РФ в период санкций // Дельта наук. 2015. № 1. С. 51–54.