

Секция «Экономическая стратегия развития России в XXI веке: теория и практика в условиях новых реалий»

Оценка влияния денежно-кредитной политики на финансовое развитие России

Научный руководитель – Зеленева Елена Сергеевна

Сидорова А.Д.¹, Смирёхина Е.Д.²

1 - Финансовый университет, Факультет социальных наук и массовых коммуникаций, Москва, Россия, *E-mail: nubusy@yandex.ru*; 2 - Финансовый университет, Факультет социальных наук и массовых коммуникаций, Москва, Россия, *E-mail: eva.smirekhina@gmail.com*

В экономической литературе нет единого взгляда относительно наиболее оптимальных показателей измерения финансового развития, характеризуют либо только с точки зрения финансовой глубины, либо рассматривают без обозначения его характерных признаков во взаимосвязи с экономическим ростом. Ранее под финансовым развитием понималось увеличение емкости финансового сектора [2], однако возможно его увеличение, при котором он отрицательно влияет на темпы экономического роста [3], что создаст эффект избыточности финансов. Финансовое развитие рассматривают через призму институциональных характеристик, когда ограничения побуждают в конкретных условиях к финансовым инновациям, приводящим к изменениям в финансовой структуре [1]. Также под ним понимают преодоление явных и скрытых издержек, связанных с работой финансовой системы, выполняющей свои функции [1]. Концепция подхода «5S» к измерению финансового развития базируется на принципах последовательности, сопоставимости и объективности полученных результатов [4]. Первый уровень представлен «реальными финансовыми активами на душу населения» и определяет общую стратегическую цель. Второй уровень состоит из 5 показателей: скорость, стабильность, суверенитет, структура и управляемость, определяющих будущие тенденции в ключевых областях финансового развития. Показатели третьего уровня определяют показатели второго. Подход к определению финансового развития Всемирным Банком предполагает измерение с помощью таких характеристик, как глубина, доступность, эффективность и стабильность (матрица «4x2»), применяющихся в отношении к финансовым институтам и финансовым рынкам [8]. Часть из 111 показателей Глобальной базы данных финансового развития (GFDD) Всемирного банка характеризует конкуренцию на финансовых рынках между финансовыми институтами, что позволило предположить наличие еще одной размерности финансового развития – конкуренции, превращающей матрицу «4x2» в «5x2». В другом подходе отсутствуют отдельные группы показателей финансовой стабильности [5], что сформировало матрицу «3x2», которую МВФ использовал при расчете Индекса финансового развития (FDI). Обобщая рассмотренные подходы, под финансовым развитием можно понимать комплексную макроэкономическую категорию, охватывающую многоуровневую сеть взаимосвязанных финансовых институтов в рамках конкретной экономической системы.

Государственные регуляторы денежно-кредитной политики (ДКП) используют разные по целевой направленности концепции управления денежным и кредитным оборотом. Рестрикционная политика заключается в сокращении денежной массы в свободном обороте и борьбе с инфляцией. Экспансионистская политика предполагает увеличение функционирующего капитала. Доступный Центральному Банку (ЦБ) инструментарий ДКП закреплен в статье 35 https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/, в соответствии с которым, регулирование ДКП осуществляется через изменение процентных ставок, норм обязательных банковских резервов, операций на открытом рынке, рефинансирования кредитных организаций и другие. [6] Размер ключевой ставки считается индикатором развития экономики государства и ориентиром для субъектов денежно-кредитных

отношений на микроуровне. Высокая ключевая ставка показывает стремление ЦБ сдерживать инфляцию и поддерживать стабильность национальной валюты, что особенно актуально в условиях нестабильности. Низкая ключевая ставка стимулирует экономический рост, увеличивает потребление.

За последние 5 лет в России уровень ключевой ставки и инфляции иллюстрирует сильную положительную корреляционную связь. С 2020 по 2023 год наблюдается тенденция к рецессии, особенно затронувшая сферы авиаперевозок, бурения скважин и ресторанный бизнес. Рестрикционная политика ЦБ в 2022 году при самой высокой инфляции ввиду геополитической и экономической нестабильности предотвратила обвал банковской системы. В период COVID-19 снижение ключевой ставки позволило увеличить деловую активность в сфере услуг и промышленности. В конце 2021 года повышение ключевой ставки связано с ускорением инфляции, аналогичная тенденция зафиксирована летом 2023 года, когда постепенное повышение ключевой ставки происходило в ответ на рост инфляции. В декабре 2024 спрос на товары и услуги продолжал отставать от предложения, что привело к дальнейшему повышению цен, и ЦБ сохранил ключевую ставку на уровне 21%. [7]

Взаимосвязь показателей демонстрирует, что снижение ключевой ставки увеличивает потребительский спрос: юридические и физические лица активнее берут кредиты, денег в экономике становится больше, что ведет к экономическому росту, повышению глубины, доступности и эффективности финансового развития. Повышение ключевой ставки сдерживает спрос и растущую с ним инфляцию, стабилизирует валютный курс, обеспечивая финансовую стабильность. ДКП в полной мере не может устранить кризисные последствия, поскольку следует использовать и учитывать меры инвестиционного, налогового и внешнеэкономического регулирования. Однако воздействие ДКП на финансовое развитие представляется возможным.

Источники и литература

- 1) Криничанский К.В., Анненская Н.Е. Понятие и перспективы финансового развития // Вопросы экономики. – 2022. – №10. – С. 20-36.
- 2) Arcand J.L., Berkes E., Panizza U. Too much finance? // Journal of Economic Growth. 2015. Vol. 20. Issue 2. Pp. 105–148.
- 3) Cinak M., Demirguc-Kunt A., Feyen E., Levine R. Benchmarking Financial Systems around the World // Policy Research Working Paper. The World Bank. 2012. No. 6175.
- 4) Gospodarchuk G., Zeleneva E. Financial Development Strategies: Defining Objectives and Priorities // Emerging Science Journal. – 2023. – Т. 7. – №. 6. – С. 1990-2004.
- 5) Sahay R., Cinak M., N'Diaye P., Barajas A., Bi R., Ayala D., Gao Y., Kyobe A., Nguyen L., Saborowski Ch., Svirydzenka K., Yousefi S. R. Rethinking financial deepening: Stability and growth in emerging markets. IMF Staff Discussion Note № SDN/15/08. 2015.
- 6) Федеральный закон "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" от 10.07.2002 N 86-ФЗ (последняя редакция) // https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/ (дата обращения: 07.01.2025).
- 7) Центральный банк Российской Федерации. Официальный сайт. URL: <http://www.cbr.ru/> (дата обращения: 07.01.2025).
- 8) World bank data. URL: <https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr/data/global-financial-development-database> (дата обращения: 20.12.2024).