

ОСОБЕННОСТИ ДКП В УСЛОВИЯХ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОГО КРИЗИСА

Шадрина Анна Олеговна

студент, Оренбургский государственный университет, РФ, г. Оренбург

Крымова Ирина Петровна

научный руководитель, канд. экон. наук, доцент, Оренбургский государственный университет, РФ, г. Оренбург

На данный момент крайне актуальным и важным является изучение и комплексное исследование аспектов денежно-кредитной политики Банка России. Это во многом связано со сложной геополитической обстановкой. Поэтому в сложившихся обстоятельствах Банк России стремится скорректировать денежно-кредитную политику, подчас и посредством применения экстренных мер. Для определения того, насколько успешно мегарегулятор проводит денежно-кредитную политику стоит рассмотреть ее особенности, складывающиеся в условиях возникшего геополитического кризиса.

А для того, чтобы выявить особенности денежно-кредитной политики, первоначально необходимо детально исследовать сложившуюся экономическую ситуацию.

На сегодняшний день Россия переживает достаточно непростой период – кризисный период, который сформировался на основе введенных санкций со стороны западных стран, а также стран Евросоюза из-за ведения специальной военной операции на Украине. Из-за сложившихся условий большой удар приняли на себя крупнейшие системно значимые российские банки. В их число попали Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Альфа-Банк, ФК «Открытие» и другие. Стоит отметить, что такие банки как Совкомбанк, ВТБ, ФК «Открытие» и Промсвязьбанк попали в SDN-лист (specially designated nationals — «специально назначенные лица»), который подразумевает самые жесткие — блокирующие санкции. Иными словами, это означает, что их активы и имущество блокируются, а гражданам и зарубежным компаниям запрещено работать с данными банками и иметь с ними какие-либо экономические отношения. Несколько иные санкции власти западных стран ввели против Сбербанка. Его включили в список CAFTA. Американским контрагентам не запрещаются экономические отношения со Сбербанком, однако банкам США предписано заблокировать его корреспондентские счета с 26 марта 2022 года. Теперь без особого разрешения OFAC американские финансовые институты не смогут открывать и обслуживать корсчета Сбербанка и его дочерних компаний, а также принимать транзакции с их участием.

Помимо этого, банки столкнулись еще с одной проблемой – наплывом клиентов, желающих снять наличные. В некоторых отделениях даже наблюдался недостаток валюты. За день (25 февраля) россияне сняли 111,3 млрд рублей наличными, что стало рекордным всплеском увеличения наличных в обращении с начала пандемии.

Ситуацию также осложняет и то, что были введены ограничительные меры в отношении самого Центрального банка РФ, которые не позволяют ему использовать собственные международные резервы для ослабления воздействия западных санкций. Иными словами, такие меры «заморозили» его транзакции и лишили возможности реализовать свои активы.

Также из-за достаточно большого пакета санкций, с российского рынка ушли или же временно приостановили свою работу многие иностранные бренды. Это привело в свою очередь к тому, что многие продавцы стали массово выставлять продукцию на продажу из-за

возросшего спроса. Вследствие этого на многие товары, которые «уходили с рынка» возросла цена до запредельно высоких размеров [3]. Также достаточно важным аспектом в данной ситуации является и то, что некоторые российские банки были отключены от системы SWIFT (ВТБ, Россия, Открытие, Новикомбанк, Промсвязьбанк, Совкомбанк и ВЭБ. РФ).

Отключение России от SWIFT во многом изолирует российскую банковскую систему от международных рынков. Отключение потенциально сказалось на всех сферах экономики, затруднило международные торговые операции РФ.

Платёжные системы Visa и Mastercard также с 10 марта 2022 года приостановили работу своих карт, выпущенных российскими банками.

Операции по картам Visa и Mastercard внутри России проходят через российского оператора — Национальную систему платёжных карт, НСПК. Это значит, что, даже, несмотря на прекращение сотрудничества Visa и Mastercard с российскими банками, платежи по этим картам в нашей стране продолжают работать как обычно.

При этом системы мобильных платежей Apple Pay, Google Pay, Samsung Pay перестали работать с российскими картами.

Исходя из всего вышеизложенного мы видим, что, действительно, ситуация в Российской Федерации сложилась непростая. И в данных условиях Банк России решал экономические проблемы в стране.

С 28 февраля 2022 года Советом директоров Банка России было принято решение о повышении ключевой ставки до 20% годовых. Внешние условия для российской экономики кардинально изменились. Повышение ключевой ставки позволило обеспечить увеличение депозитных ставок до уровней, необходимых, чтобы компенсировать возросшие девальвационные и инфляционные риски. Это позволило в свою очередь поддержать финансовую и ценовую стабильность и защитить сбережения граждан от обесценения.

На следующем заседании Совета директоров Банка России (18 марта 2022 года) ключевая ставка не менялась. Данное решение Банка России способствовало поддержанию финансовой стабильности в стране и предотвратило неконтролируемый рост цен. Российская экономика вошла в фазу масштабной структурной перестройки.

Депозитные ставки существенно выросли. Это восстановило приток средств на срочные рублевые банковские депозиты, и стабилизировало спрос населения на наличность. Проводимая Банком России денежно-кредитная политика способствовала поддержанию привлекательности депозитов и увеличению склонности населения к сбережению.

Рост кредитных ставок и требований банков к качеству заемщиков на фоне возросшей неопределенности привел к значимому ужесточению условий банковского кредитования. Принятые Банком России меры по стабилизации ситуации на финансовом рынке и регуляторные послабления, а также правительственные программы льготного кредитования будут способствовать поддержке доступности кредитных ресурсов для предприятий, особенно в наиболее уязвимых секторах малого и среднего предпринимательства [2].

Именно для этого Банком России было разработано несколько программ льготного кредитования.

Таблица 1

Льготное кредитование МСП [7]

ПСК «Оборотная» (будет действовать до конца 2022 года) для МСП всех отраслей	ПСК «Инвестиционная» (действует до конца 2022 года) для МСП всех отраслей	ПСК «Антикризисная» (действует до конца марта 2022 года) для МСП из перечня пострадавших отраслей
Ставка:	Ставка:	Ставка:

Для малых предприятий - 15 %;	Для малых предприятий - до 15 %;	До 8,5 %.
Для средних предприятий - 13,5 %.	Для средних предприятий - до 13,5 %.	
Цель:	Цель:	Цель:
Кредитование оборотного капитала предприятий	На оборотные и инвестиционные цели	На оборотные и инвест
Срок:	Срок:	Срок:
До 1 года	До 3 лет	До 3 ле

В силу сложившихся стабилизационных условий в экономике страны Совет директоров Банка России с 11 апреля 2022 года принял решение о снижении ключевой ставки до 17,00% годовых. Но, несмотря на это, внешние условия для российской экономики все ещё оставались сложными и значительно ограничивали экономическую деятельность. Риски для финансовой стабильности сохранялись, но они перестали нарастать, в том числе благодаря принятым мерам по контролю за движением капитала. Наблюдался устойчивый приток средств на срочные депозиты. Произошедшее ужесточение денежно-кредитных условий частично было компенсировано программами поддержки кредитования со стороны Правительства и Банка России, но в целом была продолжена работа по ограничению проинфляционных рисков.

29 апреля 2022 года Совет директоров Банка России принял решение о смягчении денежно-кредитной политики - снизил ключевую ставку до 14,00% годовых.

Данное решение отражает изменение баланса рисков ускорения роста потребительских цен, спада экономической активности и рисков для финансовой стабильности.

Внешние условия для российской экономики все еще достаточно сложны. Но риски для ценовой и финансовой стабильности перестали нарастать, что и способствовало созданию условий для снижения ключевой ставки. Прослеживается замедление текущих темпов роста цен за счет укрепления рубля и «охлаждения» потребительской активности. Важными факторами для дальнейшей динамики инфляции с позиции мегарегулятора станут эффективность процессов импортозамещения, а также масштаб и скорость восстановления импорта готовых товаров, сырья и комплектующих.

По сути, проводимая Банком России денежно-кредитная политика способствовала созданию условий для постепенной адаптации экономики к новым реалиям и возвращению в перспективе годовой инфляции к 4% в 2024 году [2].



Рисунок 1. Динамика изменения ключевой ставки Банка России в 2022 году [7]

Рассматривая отдельно инфляцию, можно заметить, что наблюдается достаточно резкое ее увеличение в период с февраля по март. Это обуславливается введением достаточно жестких санкций на различные категории товаров, а также санкций в отношении банковской составляющей и др. Недельная же инфляция в России замедлилась с 26 марта по 1 апреля 2022 года. Она достигла уровня - 0,99%. Это значение практически вдвое меньше рекордного значения - 2,22%, которое было зафиксировано с февраля 2022 года. В годовом выражении, уровень потребительских цен по итогам марта достиг 16,7%. Это было максимальным значением с марта 2015 года, но на данный момент оно продолжает увеличиваться и на сегодняшний день составляет 17,83% [1].



Рисунок 2. Динамики уровня инфляции в 2022 году [7]

Далее для поддержания устойчивости кредитных организаций и сближения ставки RUONIA с ключевой ставкой, Банк России принял ряд оперативных мер. Основные недельные аукционы стали проводиться в форме РЕПО вместо депозитов. Кроме того, ежедневно

проводились аукционы «тонкой настройки», чтобы дать возможность банкам привлекать и размещать средства в необходимом объеме по ставке, близкой к ключевой. С 28 февраля по 1 марта аукционы РЕПО проводились без объявления лимита, то есть средства предоставлялись всем участникам в запрашиваемых ими объемах под соответствующее обеспечение. С 1 марта ставка по кредитам под нерыночные активы на сроки от 2 до 90 дней была снижена и приравнена к верхней границе процентного коридора. С 25 марта были введены ломбардные кредиты на сроки от 2 до 90 дней по плавающей ставке, также приравненной к верхней границе процентного коридора, что во многом способствовало решению проблемы дефицита ликвидности в стране. Банк России расширил Ломбардный список за счет включения в него ряда выпусков облигаций с ипотечным покрытием, корпоративных облигаций и еврооблигаций, а также смягчил требования к нерыночным активам, принимаемым в обеспечение по кредитам, и увеличил индивидуальные лимиты банков по кредитам и РЕПО [5].

Кроме того, для повышения гибкости банков в управлении собственными средствами Банк России отменил штраф за невыполнение усреднения обязательных резервов, если размер этого невыполнения не превышал 20% от величины, которую банки должны были поддерживать на корсчетах в этом периоде. Эта мера была эквивалентна оперативному снижению усредняемой части обязательных резервов на 20%, что дало возможность банкам снизить корсчета в условиях резкого оттока ликвидности [6].

В марте – апреле в результате снижения потребности банков в ликвидности ситуация на денежном рынке также стабилизировалась: ставка RUONIA стала формироваться вблизи ключевой ставки с небольшим отрицательным спредом, а обороты в сегменте МБК овернайт приблизились к своему среднегодовому значению.

Рост геополитической напряженности и санкции иностранных государств в отношении российского финансового сектора привели к повышенной волатильности на российском финансовом рынке. Поэтому Банк России принял решения начать интервенции на валютном рынке [4].

Однако в дальнейшем блокировка валютных счетов Банка России сделала это невозможным. В качестве альтернативной меры защиты российской экономики от рисков для финансовой стабильности были введены ограничения на движение капитала. Также были введены и другие меры: приостановка организованных торгов, операции по предоставлению ликвидности, снижение нормативов обязательных резервов, повышение ключевой ставки, которые в совокупности позволили в короткие сроки стабилизировать состояние экономики страны.

Исходя из всего вышеизложенного можно отметить, что действия Банка России при проведении денежно-кредитной политики способствовали структурной перестройке экономики России, не создавая при этом дополнительных проинфляционных рисков. Стабилизация инфляционных ожиданий и рост сберегательных настроений в стране означают, что риски раскручивания инфляционной спирали уменьшились. Денежно-кредитная политика Банка России учитывает процессы адаптации и структурной перестройки экономики.

Таким образом, денежно-кредитная политика Банка России даже в условиях повышенной волатильности денежных потоков позволила в полном объеме удовлетворить потребность банков в ликвидности и компенсировать воздействие внешних факторов. Меры поддержки банков, принятые Банком России, обеспечили непрерывность работы денежного рынка, что свидетельствует о результативности проводимой Банком России в условиях геополитического кризиса денежно-кредитной политики.

Список литературы:

1. Демьяненко В. Инфляция в России: уравнение с семью неизвестными // Экономический разговор – 2022 [Электронный ресурс]. – Режим доступа

<https://econs.online/articles/ekonomika/inflyatsiya-v-rossii-uravnenie-s-semyu-neizvestnymi/> (дата обращения 13.05.2022)

2. Доклад о денежно-кредитной политике №2 май 2022 [Электронный ресурс].- Режим доступа https://cbr.ru/Collection/Collection/File/40972/2022_02_ddcp.pdf (дата обращения: 11.05.2022)

3. Касанчук Д. Невозобновляемые торговые связи // Экономический разговор - 2022 [Электронный ресурс]. - Режим доступа <https://econs.online/articles/ekonomika/nevozobnovlyaemye-torgovye-svyazi/> (дата обращения 13.05.2022)

4. Меры Банка России по стабилизации ситуации на финансовом рынке [Электронный ресурс]. - Режим доступа <http://www.cbr.ru/press/event/?id=12710> (дата обращения: 07.05.2022)

5. Пресс-релиз от 24.02.2022 Банк России расширил ломбардный список и снизил рейтинговые требования [Электронный ресурс]. - Режим доступа http://www.cbr.ru/press/pr/?file=24022022_184101SUP_MEAS24022022_174318.htm (дата обращения: 12.05.2022)

6. Пресс-релиз от 25.02.2022 Меры Банка России по поддержке финансового сектора в условиях повышенной волатильности [Электронный ресурс]. - Режим доступа https://cbr.ru/press/pr/?file=25022022_160000SUP_MEAS25022022_155231.htm (дата обращения: 07.05.2022)

7. Центральный банк Российской Федерации - официальный сайт [Электронный ресурс].- Режим доступа <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 07.05.2022)