

**ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНСТРУМЕНТОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
В СТИМУЛИРОВАНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ**
THE EFFECTIVENESS OF MONETARY POLICY INSTRUMENTS IN STIMULATING
ECONOMIC GROWTH IN MODERN RUSSIA

Селиванова Я.А., студент ФГБОУ ВО «Воронежский государственный лесотехнический университет имени Г.Ф. Морозова», Воронеж, Россия. **Selivanova Y.A.**, student of Voronezh State University of Forestry and Technologies named after G.F. Morozov, Voronezh, Russia.

Зиновьева И.С., д.э.н., профессор ФГБОУ ВО «Воронежский государственный лесотехнический университет имени Г.Ф. Морозова», Воронеж, Россия. **Zinovyeva I.S.**, Professor of Economic Sciences of Voronezh State University of Forestry and Technologies named after G.F. Morozov, Voronezh, Russia.

Аннотация: в данной статье рассматриваются инструменты денежно-кредитной политики, такие как ключевая процентная ставка, обязательные резервные требования и установление ориентиров роста денежной массы. Анализируется их эффективность, а также влияние на стимулирование экономического роста современной России. Также представлены показатели, на основе которых осуществляется оценка эффективности этих инструментов: ВВП, инфляция и уровень безработицы.

Abstract: This article discusses monetary policy instruments such as the key interest rate, mandatory reserve requirements, and setting benchmarks for money supply growth. Their effectiveness is analyzed, as well as their impact on stimulating economic growth in modern Russia. The following indicators are also presented, on the basis of which the effectiveness of these instruments is assessed: GDP, inflation, unemployment rate and money supply.

Ключевые слова: инструменты денежно-кредитной политики, Центральный Банк, ключевая процентная ставка, обязательные резервные требования, денежная масса, инфляция.

Keywords: monetary policy instruments, Central Bank, key interest rate, mandatory reserve requirements, money supply, inflation.

Один из ключевых инструментов воздействия на экономику России – это денежно-кредитная (ДКП) или монетарная политика, которая влияет на состояние кредитного рынка, объем денежной массы, деятельность коммерческих банков, спрос, а также бизнес-активность.

Центральный Банк Российской Федерации дает следующее определение денежно-кредитной политике: «Денежно-кредитная политика – часть государственной экономической политики, направленной на повышение благосостояния российских граждан. Ее приоритетом является обеспечение ценовой стабильности, то есть стабильно низкой инфляции» [2]. Свое воздействие на экономику ДКП осуществляет с помощью специальных инструментов, таких как ключевая процентная ставка, операции на открытом рынке, ставка рефинансирования, регулирование официальных резервных требований, установление ориентиров роста денежной массы.

Эффективность денежно-кредитной политики определяется тем, насколько успешно достигаются ее цели. Эффективность можно оценивать, анализируя ее результаты с помощью определенной системы критериев и показателей. Для этой оценки применяются как количественные, так и качественные показатели. Количественные показатели основываются на изменении ключевых макроэкономических данных, поэтому для анализа наиболее важным является количественный подход.

Перед рассмотрением динамики основных инструментов ДКП, дадим краткую характеристику периоду 2022-2025г. В начале 2022 года Россия достигла высоких показателей макроэкономического развития, что было обусловлено посткризисным восстановлением после пандемии COVID-19 и повышением экономической активности. Однако после введения санкций против России со стороны западных стран в связи с началом специальной военной операции (СВО) динамика экономического развития потерпела существенные изменения. Дисбаланс между растущим совокупным спросом и ограниченным предложением спровоцировал дефицит товаров на глобальных рынках, что, в свою очередь, стало одним из катализаторов ускорения инфляционных процессов в мировой экономике.

В качестве основных инструментов денежно-кредитной политики Центрального Банка РФ будем рассматривать ключевую процентную ставку, обязательные резервные требования и установление ориентиров роста денежной массы.

Рассмотрим динамику ключевой ставки (рис.1) [6].



Рисунок 1 – Динамика ключевой ставки 2022-2025гг.

На рисунке 1 прослеживается резкий подъем ключевой ставки с 9,5 до 20% весной 2022 года. Причиной этого послужил обвал рынка и замораживание активов Центрального банка за рубежом. Россияне на эмоциях бросились снимать деньги и скупать валюту, и ЦБ резко поднял ставку с 9,5% до 20%, чтобы люди не опустошали банкоматы и вернули сбережения на банковские вклады [10]. После периода стабильности (размер ключевой ставки 7,5% с июля 2022 года по август 2023 года) ключевая ставка резко возросла до 12% и в последующем только увеличивалась до рекордных 21%.

Рассмотрим влияние ключевой ставки на инфляцию (рис.2) [5].

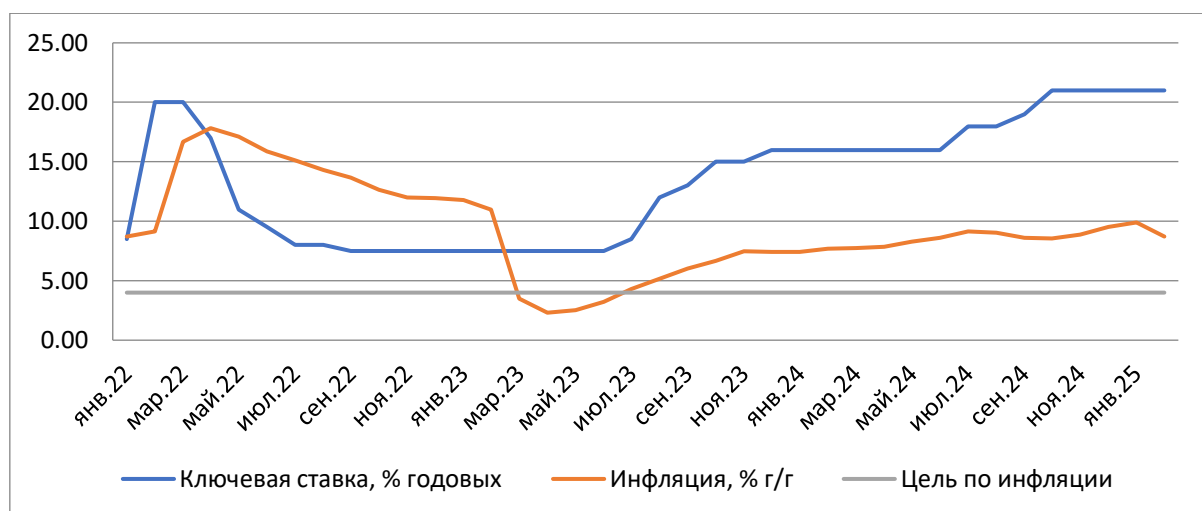


Рисунок 2 – Ключевая ставка Банка России и инфляция 2022-2025гг.

Отметим, что на данный момент ключевая ставка является основным инструментом денежно-кредитной политики Банка России, соответственно, именно с ее помощью ЦБ влияет на уровень инфляции в стране. На рисунке 2 прослеживается влияние ключевой ставки на инфляцию: ключевая ставка сдерживает инфляционное давление, но с 2023 по 2025 год целевого значения 4% инфляция пока не достигается.

Рассмотрим динамику обязательных резервных требований (рис.3).



Рисунок 3 – Динамика обязательных резервных требований в 2022-2025гг. [9]

Центральные банки посредством выбора уровня нормативов обязательных резервов могут регулировать размер структурного дефицита или избытка ликвидности [8]. На рисунке 3 прослеживается тенденция к повышению обязательных резервных требований. Данное решение принято ЦБ для сдерживания роста денежной массы в обращении, что помогает сдерживать инфляционное давление, а также для абсорбирования избыточной ликвидности.

Установление ориентиров роста денежной массы – это определение денежного агрегата M2 (денежная масса в национальном определении), то есть монетарного индикатора, который с определенным краткосрочным временным лагом оказывает влияние на инфляцию [3].

Обратим внимание на динамику денежной массы M2 в период 2023-2025гг. (рис.4.) [4].

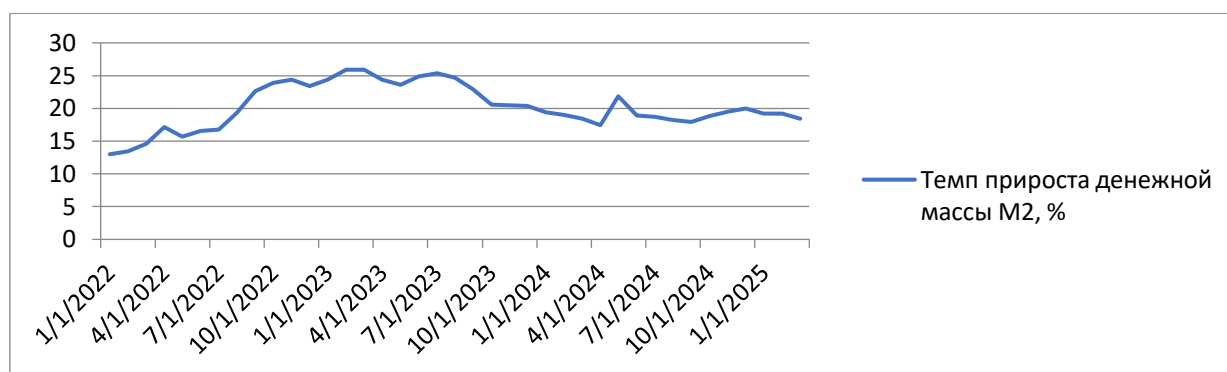


Рисунок 4 – Годовые темпы прироста денежной массы М2, %

На рисунке 4 наблюдается значительный прирост денежной массы (ДМ) с 2022 года по 2023 год. Это связано с мерами по поддержке экономики в условиях начала СВО и введением санкций против России. С весны 2023 года по весну 2024 года прирост ДМ стал умеренно сокращаться. Это решение было принято для сдерживания инфляции, которая начала набирать обороты в этот период, поскольку слишком высокие показатели создают риск повышения уровня инфляционного давления на экономику страны. С 2024 года по 2025 темп прироста ДМ стабилен, что говорит о здоровом развитии экономики. Отметим, сокращение ДМ на 0,3% в январе 2025 года – сезонная закономерность. Поэтому такое небольшое уменьшение говорит о том, что у денежной массы хороший потенциал для накопления.

Проанализируем влияние рассмотренных инструментов ДКП на изменение основных макроэкономических показателей: увеличение ВВП, снижение уровня инфляции, снижение уровня безработицы. Если будет наблюдаться перечисленная динамика, то можно говорить о том, что инструменты денежно-кредитной политики ЦБ эффективны в стимулировании экономического роста современной России. Для оценки плановых значений прироста ВВП и уровня инфляции проанализируем данные, представленные Министерством экономического развития РФ, в прогнозе социально-экономического развития Российской Федерации на 2023-2025 гг. [11], а плановые значения по уровню безработицы – в среднесрочном прогнозе социально-экономического развития РФ до 2025 года [12]. Фактические значения перечисленных показателей проанализируем, опираясь на макроэкономический опрос Банка России, где принимали участие крупнейшие банки страны, высшие учебные заведения и телеграмм-каналы [7] (табл.1).

В 2022 году наблюдалось сокращение ВВП на 1,4%, это произошло из-за значительных государственных расходов на военную деятельность. В 2023-2025гг. прирост ВВП был выше плановых значений из-за накопления капитала и запасов, то есть различие между предложением товаров и услуг – их производством и ввозом – и их потреблением.

Таблица 1 – Макроэкономические показатели эффективности денежно-кредитной политики в 2022-2025гг.

Показатель	2022 год		2023 год		2024 год		2025 год	
	План	Факт	План	Факт	План	Факт	План	Факт
Темпы прироста ВВП, %	-2,9	-1,4	-0,8	4,1	2,6	4,3	2,6	1,6
Инфляция, %	12,4	11,94	5,5	7,4	4,0	9,5	4,0	7,1
Уровень безработицы, %	6,7	3,9	6,6	3,2	5,4	2,5	4,5	2,5

2022 году инфляция составила 11,94% из-за ажиотажа потребительского спроса вследствие обострения политической ситуации. В 2023 году уровень инфляции снизился до 7,4% из-за притока рентных доходов, увеличения спроса на рубль за счет вхождения в состав РФ новых регионов. С 2024 года инфляция возобновила свой рост из-за превышения спроса над предложением.

В 2022 году уровень безработицы начал снижаться из-за активности предприятий, нацеленных на импортозамещение и роста популярности самозанятости. Но необходимо отметить, что низкий уровень безработицы не оказывает положительного влияния на экономику, так как повышается спрос, являющийся фактором повышения цен, как итог – рост инфляции.

Таким образом, анализ инструментов ДКП Банка России и их влияния на макроэкономические показатели в период с 2022 по 2025 год позволяет сделать вывод, что данные меры эффективно стимулируют экономический рост в современной России, так как они оказывали положительное влияние на динамику макроэкономических показателей. Однако необходимо отметить, что целевого показателя инфляция 4% не достигается, и уровень инфляции продолжает расти. Поэтому, важно своевременно применять различные инструменты денежно-кредитной политики для стимулирования экономического роста, которые не будут противоречить друг другу, вместо использования единого инструмента в качестве основного регулятора экономики, иначе предотвращение экономического спада станет затруднительным.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Денежная масса в РФ в 2022 году увеличилась на 24,4%. – Текст : электронный // Группа «Интерфакс». – URL: <https://www.interfax.ru/business/884031> (дата обращения 22.03.2025).
2. Денежно-кредитная политика. – Текст : электронный // Центральный Банк Российской Федерации. – URL : <https://cbr.ru/dkp/> (дата обращения: 19.03.2025).
3. Денежно-кредитная политика ЦБ РФ. – Текст : электронный // Справочник от автора24. – URL: https://spravochnik.ru/bankovskoe_delo/denezhno-kreditnaya_politika_cb_rf/ (дата обращения 23.03.2025).
4. Денежные агрегаты – оценка. – Текст : электронный // Центральный Банк Российской Федерации. – URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/dkfs/sr_ma_estim/ (дата обращения 22.03.2025).
5. Инфляция и ключевая ставка Банка России. – Текст : электронный // Центральный Банк Российской Федерации. - URL: https://cbr.ru/hd_base/infl/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.01.2022&UniDbQuery.To=21.03.2025 (дата обращения 22.03.2025)
6. Ключевая ставка Банка России. – Текст : электронный // Центральный Банк Российской Федерации. - URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.01.2022&UniDbQuery.To=20.03.2025 (дата обращения 21.03.2025).
7. Макроэкономический опрос Банка России. – Текст : электронный // Центральный Банк Российской Федерации. - URL: https://cbr.ru/statistics/ddkp/mo_br/ (дата обращения 22.03.2025).
8. Обязательные резервы. – Текст : электронный // Центральный Банк Российской Федерации. – URL: https://cbr.ru/oper_br/o_dkp/reserve_requirements/ (дата обращения 22.03.2025).

9. Обязательные резервы кредитных организаций. – Текст : электронный // Центральный Банк Российской Федерации. - URL: https://cbr.ru/hd_base/RReserves/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.01.2022&UniDbQuery.To=12.03.2025 (дата обращения 22.03.2025).
10. Причины повышения ключевой ставки, из-за чего растут цены и почему дешевые кредиты не спасут от инфляции: в Центробанке ответили на главные вопросы. – Текст : электронный // Центральный Банк Российской Федерации. – URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=23222> (дата обращения 22.03.2025).
11. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 гг. – Текст : электронный // Министерство экономического развития Российской Федерации. – URL: https://www.economy.gov.ru/material/file/ea2fd3ce38f2e28d51c312acf2be0917/prognoz_socialno_ekonom_razvitiya_rf_2023-2025.pdf (дата обращения 22.03.2025).
12. Среднесрочный прогноз социально-экономического развития Российской Федерации до 2025 года (базовый). – Текст : электронный // КонсультантПлюс. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_417179/fd6124ca41950fd8591677747e00f6ede8c366e9/ (дата обращения 21.03.2025).
13. Балаянц, А.А. Влияние антироссийских санкций на экономику России / А.А. Балаянц, И.С. Зиновьева. – Текст : непосредственный // Менеджер года-2023 : материалы Всероссийской научно-практической конференции. –Воронеж, 2023. – С. 18-22.

REFERENCES

1. The money supply in the Russian Federation increased by 24.4% in 2022. – Text : electronic // Interfax Group. – URL: <https://www.interfax.ru/business/884031> (accessed 03/22/2025).
2. Monetary policy. – Text : electronic // Central Bank of the Russian Federation. – URL : <https://cbr.ru/dkp/> (date of issue: 03/19/2025).
3. Monetary policy of the Central Bank of the Russian Federation. – Text : electronic // Reference book from the author24. – URL: https://spravochnik.ru/bankovskoe_delo/denezhno-kreditnaya_politika_cb_rf/ (accessed 03/23/2025).
4. Monetary aggregates – valuation. – Text : electronic // Central Bank of the Russian Federation. – URL: https://cbr.ru/statistics/macro_itm/dkfs/sr_ma_estim/ (accessed 03/22/2025).
5. Inflation and the key rate of the Bank of Russia. – Text : electronic // Central Bank of the Russian Federation. - URL: https://cbr.ru/hd_base/infl/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.01.2022&UniDbQuery.To=03/21/2025 (accessed 03/22/2025).
6. The key rate of the Bank of Russia. – Text : electronic // Central Bank of the Russian Federation. - URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.01.2022&UniDbQuery.To=03/20/2025 (accessed 03/21/2025).
7. The macroeconomic survey of the Bank of Russia. – Text : electronic // Central Bank of the Russian Federation. - URL: https://cbr.ru/statistics/ddkp/mo_br/ (accessed 03/22/2025).
8. Mandatory reserves. – Text : electronic // Central Bank of the Russian Federation. – URL: https://cbr.ru/oper_br/o_dkp/reserve_requirements/ (accessed 03/22/2025).

9. Mandatory reserves of credit institutions. – Text : electronic // Central Bank of the Russian Federation. – URL: https://cbr.ru/hd_base/RReserves/?UniDbQuery.Posted=True&UniDbQuery.From=01.01.2022&UniDbQuery.To=12.03.2025 (accessed 22.03.2025)
10. The reasons for the increase in the key rate, why prices are rising and why cheap loans will not save from inflation: the Central Bank answered the main questions. – Text : electronic // Central Bank of the Russian Federation. – URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=23222> (accessed 22.03.2025).
11. Forecast of socio-economic development of the Russian Federation for 2023 and for the planned period of 2024 and 2025 – Text: electronic // Ministry of Economic Development of the Russian Federation. – URL: https://www.economy.gov.ru/material/file/ea2fd3ce38f2e28d51c312acf2be0917/prognoz_socialno_ekonom_razvitiya_rf_2023-2025.pdf (accessed 22.03.2025).
12. Medium-term forecast of socio-economic development of the Russian Federation until 2025 (basic). – Text : electronic // ConsultantPlus. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_417179/fd6124ca41950fd8591677747e00f6ede8c366e9/ (accessed 03/21/2025).
13. Balayants, A.A. The impact of anti-Russian sanctions on the Russian economy / A.A. Balayants, I.S. Zinovieva. – Text : direct // Manager of the Year-2023 : proceedings of the All-Russian Scientific and Practical Conference. Voronezh, 2023. pp. 18-22.