

DOI 10.31483/r-107201

*Тупилейкин Александр Алексеевич*

## **ВЛИЯНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ**

*Аннотация:* глава посвящена раскрытию изменений деятельности регулирования денежно-кредитной политики на инвестиционную деятельность. Цель и задачи: раскрыть и сравнить меры регулирования инвестиционной деятельности, провести анализ влияния денежно-кредитного регулирования и рассмотреть тенденции развития мер регулирования. Кроме того, провести оценку современного инвестиционного состояния России в период кризиса. Определить основные денежно-кредитные инструменты стимулирования инвестиционной активности в секторах экономики России и выявить особенности инфляционного таргетирования и регулирования процентной ставки.

*Ключевые слова:* денежно-кредитная политика, инвестиционная деятельность, инфляционное таргетирование, валютный курс, Центральный банк.

*Abstract: relevance: the impact of monetary regulation on innovation processes in the economy is due to the impact of various changes in monetary regulation instruments on the transformation of the structure of the economy's behavior into investment processes. At present, after numerous jumps in the economy, it is necessary to understand the importance of the impact of policy changes and to identify the best monetary management tool to improve and transform investment processes in the economy. Subject: the article is devoted to the disclosure of changes in the activity of regulation of monetary policy to investment activity. Purpose and objectives: to reveal and compare measures of regulation of investment activity, analyze the impact of monetary regulation and consider trends in the development of regulatory measures. In addition, to assess the current investment state of Russia during the crisis. Determine the main monetary instruments for stimulating investment activity in the sectors of the Russian economy, and identify the features of inflation targeting*

*and interest rate regulation. Methodology: the methodological basis of the research is the general scientific method of cognition; comparative, systemic and logical-structural analyzes are also applied. Outcome: carrying out restructuring, reforming and improving the instruments of monetary regulation makes it possible to correct and analyze the problems of financial transactions. Based on this, the Bank of Russia needs to pursue a competent, fairly fine-tuned, monetary policy that will fix and not allow large fluctuations to affect the exchange rate of the money supply, ensure the independence of the economy and allow stimulation of investment activities.*

*Keywords: monetary policy, investment activity, inflation targeting, exchange rate, Central Bank.*

*Актуальность:* Влияние денежно-кредитного регулирования на инновационные процессы в экономике обусловлено воздействием различных изменений инструментов денежно-кредитного регулирования на трансформацию структуры поведения экономики в инвестиционных процессах. В настоящее время, после многочисленных скачков в экономике, нужно понимать важность влияния изменений проводимой политики и выявить лучший инструмент денежно-кредитного регулирования для улучшения и преобразования инвестиционных процессов в экономике.

*Методология:* методологическую основу исследования составляет общенаучный метод познания; также применяются сравнительный, системный и логико-структурный анализы. *Итог:* проведение реструктуризации, реформирование и улучшение инструментов денежно-кредитного регулирования позволяет скорректировать и провести анализ проблем проведения финансовых операций. Исходя из этого Банку России необходимо проводить грамотную, с довольно точной настройкой, денежно-кредитную политику, которая зафиксирует, и не позволит большим колебаниям влиять на валютный курс денежной массы, обеспечит независимость экономики и позволит стимулированию осуществления инвестиционной деятельности.

*Введение:* в настоящее время влияние денежно-кредитной политики на макро и микроэкономическую сферу в стране очень велико. На протяжении двух

десятилетий Банк России выстраивал кредитную политику для обеспечения системы взаимодоверия между сферами и участниками экономической деятельности. На данный момент Российская экономика и финансовые рынки столкнулись с широким спектром вызовов в условиях беспрецедентного санкционного давления [1, с. 1]. В связи с этим доверие граждан и компаний к финансовой сфере сильно упало, что в значительной степени уменьшило финансовые вложения в инвестиции и в депозиты, что в свою очередь поставило банковский сектор в уязвимое положение: 1) высокий отток денежных вкладов; 2) закрытие иностранного финансового сектора для инвестирования; 3) заморозка активов за рубежом. Для регулирования данной ситуации Банк России совместно с правительством предприняла беспрецедентные меры для урегулирования состояния экономики и возвращения доверия к финансовой системе.

*Меры регулирования инвестиционной деятельности.*

Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [4, ст. 1]. Для контроля и улучшения состояния финансовой структуры экономики, Банк России разрабатывает направления развития финансовых рынков, что позволяет улучшать финансовую систему, внедряя новые технологии и анализируя риски деятельности субъектов экономики. Основными мероприятиями данной политики являются:

1. Развитие взаимного страхования и повышение его востребованности у граждан и юридических лиц [5, с 68] – данная система позволяет участникам добровольно защитить свои материальные ценности от непредвиденных рисков, так как нацеленность данного метода идет не для обеспечения выгоды, а для более полной удовлетворенности членов взаимного страхования в страховой защите, которая покрывает больший ущерб, нежели это предоставляют страховые компании.

2. Реализация перечня мероприятий Минобрнауки России и Банка России в области повышения финансовой грамотности обучающихся образовательных организаций в Российской Федерации на 2017–2021 годы [5, с. 58] – реализация данного мероприятия позволило уменьшить риск выхода на финансовый рынок некомпетентных участников рынка.

3. Совершенствование системы защиты инвесторов – физических лиц на финансовом рынке посредством введения регулирования категорий инвесторов и определения их инвестиционного профиля [5, с. 54] – система позволяет урегулировать крупные, но очень рискованные, вложения физических лиц. Исходя из анализа портфеля профиля, система предупреждает о наличии высокого риска. Также была введена процедура тестирования неквалифицированных инвесторов и информирования физических лиц, признанных квалифицированными инвесторами, о последствиях такого признания, а также о праве подать заявление об исключении из реестра квалифицированных инвесторов.

4. Совершенствование надзорных полномочий Банка России в отношении БКИ, повышение качества и достоверности данных БКИ [5, с. 51] – это позволит обеспечить достижение следующих целей:

- рост кредитования населения в результате повышения доступности, точности и качества данных, предоставляемых БКИ финансовым организациям для оценки кредитоспособности граждан;

- возможное расширение состава продуктов и услуг бюро кредитных историй;

- повышение доступности и оперативности предоставления услуг БКИ как для финансовых организаций, так и для субъектов кредитных историй за счет расширения каналов взаимодействия, в том числе использования инфраструктуры электронного правительства;

- снижение закредитованности граждан, то есть недопущение критического превышения уровня долговых обязательств над доходами, приводящего к неспособности обслуживать и возвращать свои долги [6, с. 3].

5. Повышение прозрачности действий Банка России в целях укрепления доверия участников финансового рынка [5, с. 47] – Банк России постоянно проводит онлайн трансляции, онлайн встречи, публично публикует итоги и мероприятия по принятии решений о денежно-кредитной политике и о развитии финансовой сферы, для обеспечения возрастания доверия лиц к банковской системе.

Реализация данных мероприятий позволяет привести систему к постепенному улучшению, увеличению безопасности, и к постепенному снижению риска.

*Инструменты денежно-кредитной политики.*

Денежно-кредитная политика на протяжении последних десятилетий была направлена на сдерживание и регуляции инфляции в пределах 4%, что в значительной степени требует больших усилий при разработке и реализации методов и инструментов для достижения поставленной задачи. К разработке инструментов и способов реализации своей политики ЦБ подходит с наивысшим уровнем ответственности, проводя анализ рынка и осуществляя микроэкономический прогноз. Макроэкономический прогноз (далее – макропрогноз) Банка России представляет собой целостную картину развития экономики в будущем, фрагменты которой согласованы между собой [2, с. 1]. Макропрогноз проводится с применением широкого ряда экономико-математических моделей, которые анализируются и приводятся к совершенству благодаря множеству экспертных суждений и большого спектра доступной информации, благодаря этому макропрогноз является одним из ключевых факторов в принятии решений Банком России.

С 2013 года главным инструментом денежно-кредитной политики Банка России является ключевая ставка. Данный инструмент позволяет влиять на спрос и цену денежных средств на рынке, что затрагивает широкий спектр участников от физического лица до крупного предпринимателя. Влияя на клю-

чевую ставку, Банк России регулирует уровень инфляции и стимулирует уровень развития или предотвращает резкий скачок активности в финансовой сфере.

Традиционно центральный банк манипулирует краткосрочной процентной ставкой, которая приводит к изменению валютного курса и долгосрочной кредитной ставки. Их изменение приводит к переменному изменению предложения денежной массы на рынке и затрат на привлечение капитала, что существенно меняет поведение рынка к средствам инвестирования.

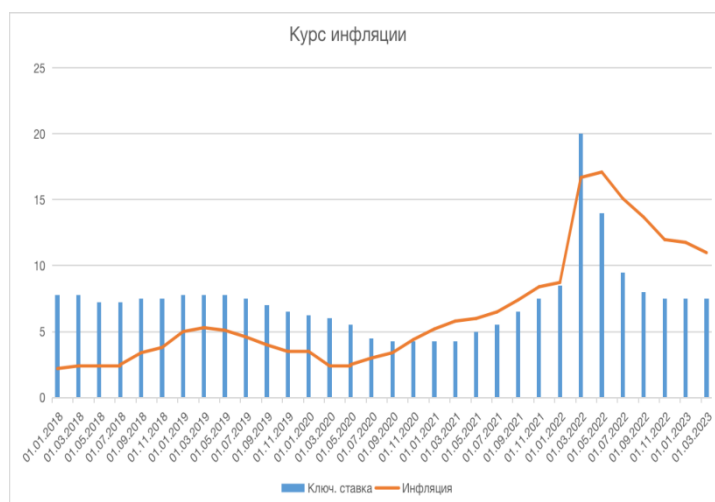


Рис 1. Показатель инфляции к ключевой ставке

Привлекая «дешевые деньги», рынок обеспечивает для себя выгодные средства для большего увеличения инвестирования. Для этого рынку требуется минимальная кредитная ставка, которая позволит получить благоприятную для себя денежную массу и покрыть расходы и темпы инфляции.

На финансовом рынке постоянно происходят изменения в структуре капитала и способах его приобретения. Самым быстрым и наиболее надежным способом привлечения капитала и способов его реализации, является покупка/продажа государственных долговых ценных бумаг.

Обязательства банковской системы перед федеральными органами государственного управления состоят из:

– обязательств Банка России перед федеральными органами государственного управления в иностранной валюте (изменения этого показателя объясняются в основном изменениями остатков ликвидной части ФНБ);

обязательств банковской системы перед федеральными органами государственного управления кроме обязательств Банка России в иностранной валюте [7, с 8].

В кризисные моменты в экономике, банковский сектор пользуется данным средством для получения финансирования и обеспечить себе финансовую устойчивость, что позволит банковской системе выстоять и продолжить развитие.

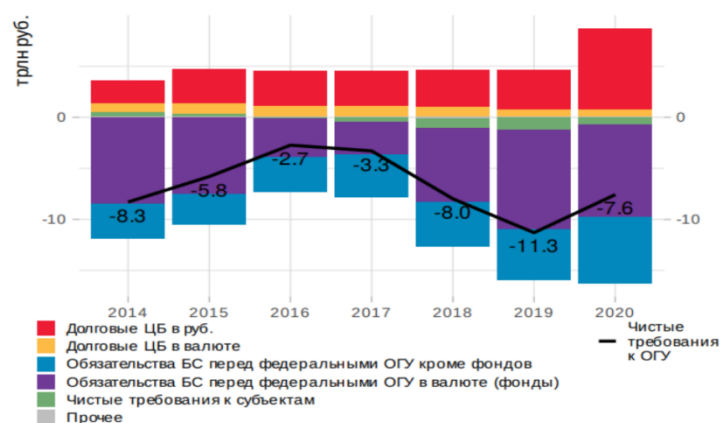


Рис. 2. ЧТОГУ по компонентам, на конец года [7, с. 9]

Главным способом реализации активов в банковской системе является выдача кредитов в экономику. Но при разных экономических обстоятельствах степень востребованности и показатели платежеспособности потребителей данного финансового актива изменчива, что приводит к существенным рискам. Поэтому для финансового мониторинга ключевым стимулом стал анализ коэффициента обслуживания долга. Коэффициент обслуживания долга – это индикатор долговой нагрузки, который позволяет понять возможность финансировать кредитную задолженность, и описывает нагрузку как основного долга, так и процентным платежам по нему. Показатели формируются на разбивке по физическим и юридическим лицам, а также по валюте.

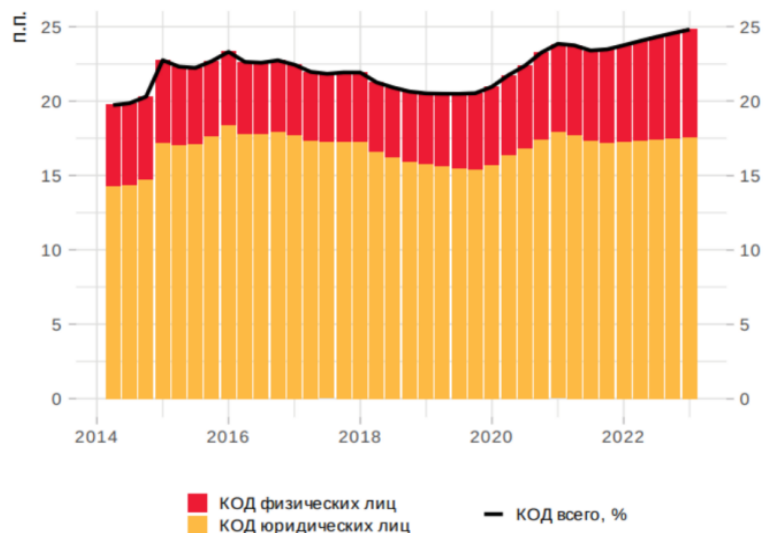


Рис. 3. КОД в разбивке на физических и юридических лиц [7, с. 12]

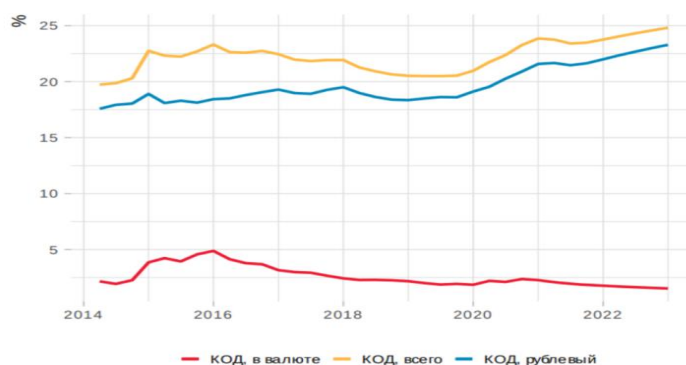


Рис. 4. КОД в валютной разбивке [7, с. 13]

В разные периоды экономической ситуации в стране происходят постоянные скачки волатильности, что существенно влияет на финансовый сектор и заставляет Центральный Банк предпринимать серьезные меры для стабилизации положения экономики. Такие меры проецируют себя на доступности средств для населения и бизнеса, что в свою очередь приводит к большему или меньшему спросу на товары и услуги финансового сектора. Проводя политику процентных ставок, Центральный Банк ходит по крайне тонкому льду, с одной стороны повышая стоимость денежной массы, в кризисной ситуации и большим потоком оборота денежной массы, что становится причиной быстрого и не предсказуемого роста инфляции, стабилизирует ситуацию, с другой стороны данная мера тормозит развитие и заставляет людей меньше тратить и больше копить, а участие на рынке финансовой сферы сокращается.



Период	Показатели реакции рынка акций		
	Снижение индекса, %	Крупнейшее однодневное падение за период, %	Объем нетто-покупки (+) / продаж (-) нерезидентами и дочерними иностранными организациями на вторичных биржевых торгах, млрд руб.
20–28 февраля 2020 г. (коронавирус)	-10,60	-4,48	-29,6
2–19 марта 2020 г. (коронавирус и нефтяной шок)	-18,30	-8,28	-100,1
13–25 января 2022 г. (переговоры о безопасности)	-14,90	-6,50	-107,5
21–25 февраля 2022 г. (отток нерезидентов)	-27,20	-33,28	-139,9
24 марта – 25 апреля 2022 г. (антикризисные меры)	-11,51	-4,89	-6,5
20–30 сентября 2022 г. (рост геополитических рисков)	-19,47	-8,84	-0,3

Рис. 5. Динамика показателей российского рынка акций в эпизоды повышенной волативности [8, с. 21]

И наоборот понижая стоимость денег, ЦБ разгоняет экономику, что благоприятно влияет на развитие бизнеса, так как им легче достать деньги на развитие и проведения инвестирования в различные проекты и приобретения ценных бумаг, но также с большим потоком денежных средств и недостаточного предложения товаров/услуг для данного потока провоцируют инфляцию. В данном круге ЦБ требуется довольно четко понимать цели проведения денежно-кредитной политики, грамотно настраивать и использовать инструменты. Высокая зависимость от состояния курса процентных ставок заставляет экономику постоянно перестраиваться и менять курс развития, варианты и способы сохранения и приумножения капитала.

Так по статистике Центрального Банка в структуре основных показателей профучастников рынка ценных бумаг претерпевают изменения, в частности:

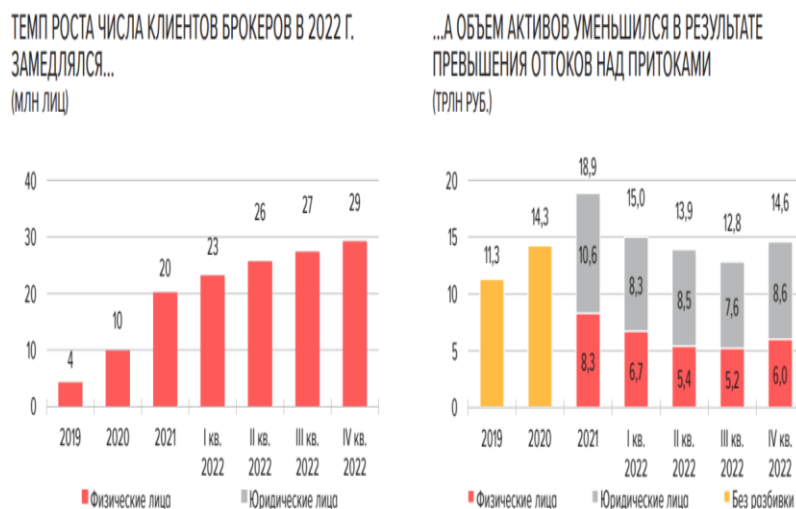


Рис. 6. Основные показатели профучастников рынка ценных бумаг [9, с. 3]

Многие люди предпочитают в более трудные времена проявлять интерес к своему финансовому благополучию более осознанно и с принятием самостоятельного решения по рискам данного решения. Также на данную структуру влияет реализация перечня мероприятий Минобрнауки России и Банка России в области повышения финансовой грамотности, которая позволила улучшить понимание граждан финансовой сферы, и благодаря этому грамотно производить финансовые операции на рынке. А защита инвесторов, такая как оценка уровня категорий инвесторов, позволила обеспечить низкий уровень риска.

Вместе с тем изменялся портфель инвесторов в разные способах реализации управления капиталом.

Количество и качество портфеля в брокерском и доверительном обслуживании со временем изменялось и пришло к тому что более рискованные операции на финансовом рынке перешли в доверительное управление, а средние и менее рискованные портфели сосредоточились в брокерском обслуживании.

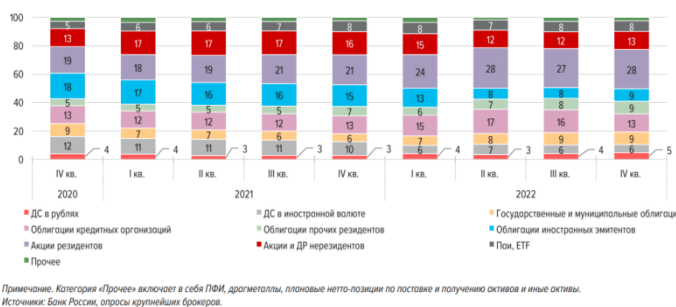


Рис. 7. Оценочная структура активов на брокерском обслуживании [9, с. 7]

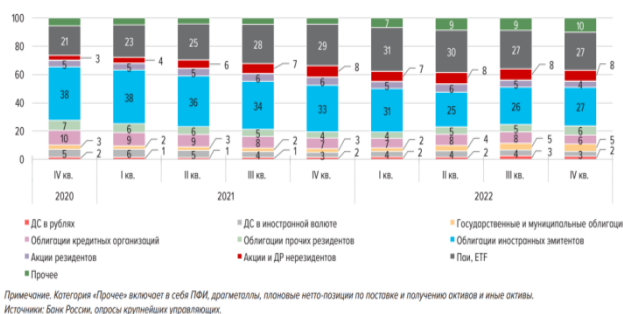


Рис. 8. Оценочная структура активов в доверительном управлении [9, с. 11]

Также денежно-кредитная политика может оказывать влияние на инвестиционную деятельность через регулирование ликвидности банковской системы.

При сокращении ликвидности банков возможно снижение объема кредитования, что может привести к снижению инвестиционной активности. С другой стороны, при увеличении ликвидности банков возможно увеличение объема кредитования и стимулирование инвестиционной деятельности.

*Вывод:* денежно-кредитная политика является одним из основных инструментов государственного регулирования экономики. Она направлена на управление денежным обращением и кредитными отношениями в стране с целью достижения стабильности экономического роста, сдерживания инфляции и обеспечения финансовой устойчивости.

Для реализации денежно-кредитной политики государство использует различные инструменты, такие как изменение процентных ставок, регулирование резервных требований для банков, операции на открытом рынке и другие меры. Основная задача денежно-кредитной политики заключается в балансировании между предложением и спросом на деньги, чтобы обеспечить стабильность цен и устойчивость финансовой системы. При этом необходимо учитывать множество факторов, таких как уровень инфляции, экономический рост, уровень безработицы, внешнеторговый баланс и другие. В целом, денежно-кредитная политика является важным инструментом государственного регулирования экономики, который позволяет достигать стабильности и устойчивости в финансовой сфере, что в свою очередь способствует развитию экономики в целом.

### *Список литературы*

1. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов // Центральный Банк России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr\\_2023-2025.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf) (дата обращения: 01.03.2023).

2. О подготовке сценарного макроэкономического прогноза и модельном аппарате Банка России // Центральный Банк России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://cbr.ru/Content/Document/File/118793/inf\\_note\\_mar\\_0521.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/118793/inf_note_mar_0521.pdf) (дата обращения: 01.03.2023).

3. Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ (ред. от 28.12.2022) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» ст. 11 // СПС «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/7eeac339c896674bd248637dcc298269fe4ab8a3/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/7eeac339c896674bd248637dcc298269fe4ab8a3/) (дата обращения: 04.03.2023).

4. Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ (ред. от 28.12.2022) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // СПС «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&ts=B76thZTyEpspIUVa1&cacheid=D71AE7D104010A4B844000CDDF617CEC&mode=splus&rnd=X02thZTkLtJ6RtU81&base=LAW&n=435885&dst=100058#HxYthZTkHhSRPqcr2> (дата обращения: 04.03.2023).

5. Отчет об исполнении плана мероприятий («дорожной карты») по реализации основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов // Центральный Банк России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://cbr.ru/content/document/file/136193/report\\_20220601.pdf](https://cbr.ru/content/document/file/136193/report_20220601.pdf) (дата обращения: 05.03.2023).

6. О стратегии развития рынка услуг бюро кредитных истории // Центральный Банк России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/content/document/file/50684/consultation\\_paper\\_171024.pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/50684/consultation_paper_171024.pdf) (дата обращения: 07.03.2023).

7. Модель финансового программирования: содержательное описание и ключевые взаимосвязи // Центральный Банк России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.cbr.ru/content/document/file/119657/inf\\_note\\_mar\\_2521.pdf](https://www.cbr.ru/content/document/file/119657/inf_note_mar_2521.pdf) (дата обращения: 07.03.2023).

8. Обзор финансовой стабильности II–III кварталы 2022 года // Центральный Банк России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43512/2q\\_3q\\_2022.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43512/2q_3q_2022.pdf) (дата обращения: 11.03.2023).

9. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг // Центральный Банк России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43826/review\\_secur\\_22-Q4.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43826/review_secur_22-Q4.pdf) (дата обращения: 15.03.2023).

---

**Тупилейкин Александр Алексеевич** – магистрант кафедры банковского дела МФПУ «Синергия», Россия, Москва.

---