

СОПРЯЖЕННОСТЬ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И БАНКОВСКОЙ ПОЛИТИКИ ПО УПРАВЛЕНИЮ МАКРОФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РОССИИ

Алексей Александрович КОНЯЕВ

кандидат экономических наук, докторант кафедры финансовых рынков,
Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова,
Москва, Российская Федерация
konyaeva@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-7610-7301>
SPIN-код: отсутствует

История статьи:

Рег. № 214/2021
Получена 15.04.2021
Получена
в доработанном виде
29.04.2021
Одобрена 13.05.2021
Доступна онлайн
30.08.2021

УДК 336.1

JEL: G21

Ключевые слова:

банковский сектор,
макрофинансовые
потоки, денежно-
кредитная политика,
банковская политика

Аннотация

Предмет. Современное состояние сопряженности денежно-кредитной политики с банковской политикой по управлению макрофинансовыми потоками банковского сектора России.

Цели. Оценка степени сопряженности денежно-кредитной политики и банковской политики по управлению макрофинансовыми потоками банковского сектора России.

Методология. Используются нормативный и комплексный подходы, общенаучные и специальные методы научного познания: ретроспективный, системный и функционально-структурный анализ, наблюдение, классификация; инструментальные приемы группировки, выборки, сравнения и обобщения, эволюционного и динамического анализа.

Результаты. Произведена оценка степени сопряженности денежно-кредитной и банковской политики по управлению макрофинансовыми потоками банковского сектора России.

Выводы. Денежно-кредитная политика Банка России должна создавать условия для повышения эффективности управления макрофинансовыми потоками банковского сектора. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики Банка России нуждается в развитии и совершенствовании. Одним из перспективных направлений развития трансмиссионного механизма является выделение нового канала влияния — цифрового канала трансмиссионного механизма.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2021

Для цитирования: Коняев А.А. Сопряженность денежно-кредитной политики и банковской политики по управлению макрофинансовыми потоками банковского сектора России // *Финансы и кредит*. — 2021. — Т. 27, № 8. — С. 1790 — 1812.
<https://doi.org/10.24891/fc.27.8.1790>

Термин «банковская политика» может использоваться применительно к макроуровню и микроуровню экономики.

На макроуровне банковскую политику можно определить, как деятельность государства в лице государственных органов, например, Банка России и иных финансовых регуляторов, осуществляемую в соответствии с законодательством Российской Федерации и направленную на достижение определенных целей в отношении банковского сектора России.

На микроуровне банковская политика разрабатывается кредитными организациями (банками) самостоятельно.

В современной экономической литературе понятие «банковская политика» характеризуется общими представлениями. Например, банковская политика — система нормативно-правовых актов, принятых законодательными органами государства, по регулированию банковской деятельности, которая дополняется нормативными документами Банка России в пределах его компетенции.

Банковская политика может рассматриваться как комплекс целей. Основные вопросы, на которые должна отвечать банковская политика: зачем — общие целевые установки, во имя чего предпринимаются те или иные действия; что — какие именно действия необходимо предпринимать; кто — организационные структуры, сотрудники; как — конкретные схемы, по которым должны осуществляться те или иные действия.

По методам управления банковская политика может носить как экономический (рыночный), так и административный характер. Поскольку банки являются финансово-экономическими институтами, то их политика детерминирована движением экономических процессов, а методы управления носят преимущественно экономический характер. Это не исключает использования административных (директивных) методов управления, дополняющих меры экономического регулирования.

Существенным моментом в банковской политике является горизонт управления. В рамках текущей операционной деятельности банки руководствуются целями текущей политики. Напротив, стратегическая банковская политика базируется на долговременных горизонтах управления, требует более широкого анализа и методов управления.

Банковская политика различается по системам управления. Выделяют централизованную (методы управления сосредоточены в одном центре) и децентрализованную (филиалы банка могут действовать в рамках утвержденных полномочий самостоятельно) банковскую политику.

Банковскую политику можно рассматривать по характеру управления. Здесь выделяются плановая и внеплановая банковская политика. На практике плановая банковская политика ассоциируется с системой, применяемой в распределительной системе хозяйства, когда выполнению плана была подчинена вся хозяйственная деятельность предприятий. Плановая банковская политика может осуществляться и в практике работы банков в рыночной экономике. План в этом случае не является директивой, а выступает ориентиром, который фиксирует направление и параметры развития и который учитывается в практической банковской деятельности. Примером плана может выступать стратегическая карта развития банка с выделенными целями и индикаторами достижения (KPI's).

Внеплановая (стихийная) банковская политика осуществляется в случаях, когда банк не определяет видение (vision) своего развития, структуру операций и другие показатели/индикаторы на перспективу.

Банковская политика может относиться как к деятельности банков в целом, так и к отдельным ее направлениям и операциям банков.

В первом случае речь идет о политике государства по отношению к банковскому сектору. Государство формирует цели, задачи, вырабатывает политику банковского сектора на перспективу. Формами этой политики могут стать как стратегические направления развития банковского сектора и его приоритеты, так и утверждение законодательных актов, регулирующих банковскую деятельность, а также нормативные акты Банка России.

Во втором случае речь идет о политике, разрабатываемой банками и регулирующей их развитие. Например, банки могут разрабатывать специальные документы, такие как «Кредитная политика», «Бюджетная политика», характеризующие их политику в области кредитования, бюджетирования, расчетов и других операций.

Внешняя банковская политика определяет взаимодействие банков с внешней средой — с различными секторами экономики, рынками, налоговыми службами, другими государственными ведомствами, зарубежными компаниями и др.

По вектору направления банковская политика может быть двух видов: внешняя и внутренняя. Внутренняя политика нацелена на обеспечение целостности банковского сектора. На ее основе банки разрабатывают регламенты деятельности, регулирующие работу их отдельных

подразделений, структуру аппарата управления, их взаимодействие друг с другом, работу по освоению новых продуктов.

Разработка банковской политики по рассматриваемым критериям — это решение сложной аналитической задачи, требующей от банка использования своего интеллектуального потенциала для формирования линии поведения, исходя из возможностей кредитной организации и складывающейся экономической конъюнктуры. Банковская политика не является всеобъемлющим средством решения всех задач, стоящих перед банками, однако при основательном подходе к ее разработке она способна значительно повысить эффективность управления финансовыми потоками банковской деятельности, обеспечить плановую доходность операций, грамотно распределить банковские ресурсы и фонды.

Исходя из своего содержания банковская политика — это вид деятельности хозяйствующего субъекта управления по определению перспективных целей и способов по их достижению.

Существующие определения понятия «денежно-кредитная политика» отражают принципы государственного воздействия на денежно-кредитную систему, как правило, без учета существующих взаимосвязей с банковской политикой.

Например, денежно-кредитная политика — это совокупность мероприятий в области денежного обращения и кредита, направленных на регулирование экономического роста, сдерживание инфляции, обеспечение занятости и выравнивание платежного баланса. Или делается акцент на борьбе с инфляцией: денежно-кредитная политика Банка России, воздействующая на количество денег в обращении. Таким образом, в современной экономической литературе понятие «денежно-кредитная политика» представлено в основном как комплекс мер государственного воздействия на денежно-кредитную систему.

Однако денежно-кредитную политику нельзя рассматривать в отрыве от банковской. Они представляют собой сложную систему взаимосвязей, инструментов и каналов, посредством которой Банк России и правительство Российской Федерации имеют возможность воздействовать на банковский и реальный сектора экономики. В данном случае банковский сектор является главным проводником решений органов денежно-кредитного регулирования.

Исследуемая тема сопряженности банковской и денежно-кредитной политик широко представлена в отечественной экономической литературе¹ [1—5]. В работах отечественных авторов большое внимание уделяется трансмиссионному механизму денежно-кредитной политики² [6, 7]. Отдельные работы посвящены оценке влияния денежно-кредитной политики на банковский сектор [8, 9], а также вопросам совершенствования денежно-кредитной политики³ [9, 10].

Основополагающим моментом при разработке направлений денежно-кредитной политики является правильная постановка цели и выбор соответствующих инструментов для ее реализации.

Стратегической целью денежно-кредитной политики Банка России является поддержание ценовой стабильности.

Общие цели денежно-кредитной политики Банка России:

- повышение эффективности и конкурентоспособности национальной экономики;
- повышение уровня благосостояния.

Специальные цели денежно-кредитной политики Банка России:

- финансовая стабилизация экономики;
- поддержание стабильных темпов роста денежной массы;
- регулирование ставки рефинансирования и нормы обязательных резервов;
- регулирование курса национальной валюты;
- снижение уровня инфляции;
- развитие денежно-кредитной системы;
- формирование новых финансовых институтов;
- контроль за деятельностью банковского сектора.

¹ Лаврушин О.И. Взаимодействие денежно-кредитной и финансовой политики // *Финансы и кредит*. 2006. № 1. С. 2—7; Покидышева Е.В. Оценка сопряженности денежно-кредитной и банковской политик в период кризиса // *Финансы и кредит*. 2010. № 42. С. 72—78.

² Овчинникова О.П., Овчинникова Н.Э. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики: ориентация на результат // *Финансы и кредит*. 2008. № 26. С. 2—8.

³ Астапов К.Л. Направления совершенствования денежно-кредитной политики в России // *Финансы и кредит*. 2006. № 25. С. 75—84.

По нашему мнению, денежно-кредитная политика Банка России должна создавать условия для повышения эффективности управления макрофинансовыми потоками банковского сектора.

Реализация денежно-кредитной политики (далее — ДКП) Банка России осуществляется с помощью системы финансовых инструментов ДКП. Банк России управляет процентными ставками (однодневными), по которым банки совершают операции друг с другом на денежном рынке (*табл. 1*). Банк России удерживает процентные ставки денежного рынка в границах процентного коридора, и стремится приблизить их к уровню ключевой ставки.

Обязательные резервные требования. Банковский сектор должен поддерживать определенные остатки денежных средств на корреспондентских счетах в Банке России. Банк России предоставляет либо абсорбирует ликвидность, создавая условия для нахождения ставок денежного рынка вблизи ключевой ставки (*рис. 1*).

Основным инструментом денежно-кредитной политики Банка России являются аукционы на срок одна неделя. Данные операции проводятся Банком России на еженедельной основе в форме аукционов по предоставлению ликвидности (в формате аукционов РЕПО) либо аукционов по изъятию ликвидности (в формате депозитных аукционов). Банк России определяет направление операций, максимальный объем предоставления/изъятия денежных средств на основе прогноза ликвидности (*рис. 2*).

Ключевая ставка Банка России определяет минимальную/максимальную ставку, по которой банки могут подавать заявки на аукционах ликвидности на срок одна неделя, то есть ключевая ставка выступает таким ориентиром для банков. Процентные ставки определяются по итогам аукциона.

Операции постоянного действия на срок 1 день. Операции постоянного действия применяются Банком России в целях ограничения колебаний ставок денежного рынка. В качестве инструмента постоянного действия по изъятию ликвидности выступают депозитные операции. Объем предоставления/изъятия средств по данным операциям ограничен только лимитами, связанными с управлением рисками Банка России. Процентные ставки по операциям постоянного действия на срок один день являются фиксированными.

Банк России также может проводить аукционы «тонкой настройки» на сроки от одного до семи дней в целях предотвращения чрезмерных колебаний ставок денежного рынка. Данные операции проводятся в форме аукционов РЕПО. Минимальная/максимальная ставка по операциям «тонкой настройки» равна ключевой ставке Банка России.

Система инструментов Банка России также включает операции по предоставлению или абсорбированию ликвидности на длительные сроки.

В условиях структурного профицита ликвидности Банк России абсорбирует средства банковского сектора на длительные сроки (от 3 до 12 месяцев) с помощью аукционов по размещению облигаций Банка России (*рис. 3*).

Денежно-кредитная политика определяет цели развития банковского сектора. Рассмотрение общих направлений денежно-кредитной и банковской политики позволяет понять основы обеспечения их сопряженности (*табл. 2*).

Каждая из указанных задач имеет систему конкретных методов и инструментов, которые использует Банк России.

Основным инструментом денежно-кредитной политики Банка России является ключевая ставка. Ключевая ставка выполняет информационную роль и характеризует вектор направленности денежно-кредитной политики. Изменение ключевой ставки влияет на кредитную активность банковского сектора.

В развитии теоретических основ вопроса сопряженности денежно-кредитной и банковской политики по управлению макрофинансовыми потоками банковского сектора России считается целесообразным рассмотрение трансмиссионного механизма.

Банк России изменяя ключевую процентную ставку, оказывает влияние на процентные ставки в экономике и стоимость финансовых активов. Денежно-кредитная политика Банка России воздействует на управление макрофинансовыми потоками CFs банковского сектора посредством трансмиссионного механизма через различные каналы (*рис. 4*).

Трансмиссионный механизм состоит из нескольких каналов, которые в математическом виде представляют собой систему уравнений макроэкономических переменных, отражающую передаваемый импульс изменений, генерируемый Банком России посредством инструментов денежно-кредитной политики.

Выделяют несколько фаз развития импульса изменений:

- 1-я фаза: воздействие на рыночные процентные ставки и валютный курс;
- 2-я фаза: коррекция стоимости финансовых активов, отражающаяся на расходах хозяйствующих субъектов экономики;
- 3-я фаза: уточнение равновесной цены на финансовые активы;
- 4-я фаза: макроэкономическая адаптация: изменение темпов роста ВВП, уровня безработицы, платежного баланса и т.д.

Выделяют несколько схем передачи корректирующего денежно-кредитного импульса, влияющего на совокупный спрос.

Основные схемы передачи:

- канал процентной ставки;
- канал валютного курса;
- канал кредитования;
- канал благосостояния и др.

Важнейшую роль в передаче импульсов ДКП Банка России играет процентный канал трансмиссионного механизма. В рамках данного канала изменение ключевой ставки воздействует на ставки на всех сегментах национального финансового рынка. Изменение ставок финансового рынка оказывает влияние на возможности банков наращивать выходные макрофинансовые потоки (кредитование экономики) и, таким образом, на предложение финансовых инструментов (кредитный и балансовый каналы, канал принятия риска). Взаимодействие этих процессов приводит к изменению объемов финансовых операций и совокупного спроса в экономике.

На первом этапе изменение ключевой ставки Банка России транслируется в изменение процентных ставок на всех сегментах финансового рынка. Это происходит в срок от одного дня до нескольких кварталов. В первую очередь изменение ключевой ставки приводит к изменению на аналогичную величину однодневных ставок рынка межбанковского кредитования (далее — МБК). Изменение однодневной ставки МБК транслируется в изменение ставок МБК на более длительные сроки.

Банки могут использовать межбанковские кредиты наряду с другими финансовыми инструментами: облигациями, кредитами и депозитами.

Поэтому вслед за изменением ставок по межбанковским кредитам изменяются и ставки на других сегментах финансового рынка.

Ставки по межбанковским кредитам и доходность облигаций влияют на ставки по банковским кредитам и депозитам (*рис. 5*).

Таким образом, изменение процентных ставок на различных сегментах финансового рынка влияет на готовность участников экономики выполнять экономические шаги. Из банковской практики известно, что чем ниже процентные ставки, тем выше рост объемов прямых выходных макрофинансовых потоков (кредитования), потребления и инвестиций и наоборот (*табл. 3*).

В рамках трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики выделяются несколько каналов влияния процентных ставок на кредитную и сберегательную активность.

Во-первых, текущий уровень процентных ставок непосредственно воздействует на спрос хозяйствующих субъектов экономики на кредиты и депозиты.

Во-вторых, изменение процентных ставок влияет на рыночную стоимость производных финансовых инструментов, недвижимости и других активов: при снижении ставок цены активов растут, а при повышении — уменьшаются. Рост их стоимости повышает возможности хозяйствующих субъектов по привлечению заемных средств.

В-третьих, изменение рыночной стоимости активов влияет на банки. Рост стоимости банковских активов является источником прибыли банков, увеличивая банковский капитал, благодаря чему банки могут наращивать объемы кредитных операций. В то же время снижение стоимости банковских активов, вызванное ростом процентных ставок, сокращает капитал банков и ограничивает возможности банков наращивать выходные макрофинансовые потоки (*рис. 6*).

В-четвертых, текущий уровень ставок в экономике влияет на рискованность операций банков. Снижение рыночных ставок ограничивает процентные доходы банков, и это стимулирует банки наращивать выходные макрофинансовые потоки — выдавать больше кредитов, в том числе за счет расширения кредитования более рискованных заемщиков.

В-пятых, функционирование кредитного канала связано с влиянием процентных ставок на долговую нагрузку банковских заемщиков. Рост нагрузки снижает возможность заемщиков обслуживать свои текущие обязательства. Однако растущая долговая нагрузка на заемщика ведет к

формированию банками дополнительных резервов на возможные потери, что снижает банковский капитал и ограничивает возможности банков наращивать выходные макрофинансовые потоки.

Помимо воздействия через кредитную активность растущая долговая нагрузка также непосредственно влияет на совокупный спрос в экономике. Для измерения уровня долговой нагрузки может быть использован коэффициент обслуживания долга.

Таким образом, для исследования сопряженности в механизме денежно-кредитной трансмиссии нами выделены прежде всего кредитный и процентный каналы, которые связаны с банковской политикой.

По нашему мнению, трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики Банка России нуждается в развитии и совершенствовании. Считаем, что необходимо выделить новый канал влияния — цифровой (рис. 7).

Банку России необходимо будет учитывать эффекты введения цифровой валюты, чтобы обеспечить достижение операционной цели денежно-кредитной политики.

Введение цифровой валюты повлияет на операционную процедуру денежно-кредитной политики Банка России. Перераспределение средств между цифровой валютой и счетами кредитных организаций будет являться дополнительным фактором формирования ликвидности банковского сектора. Банку России потребуется прогнозировать и учитывать ожидаемую динамику данного фактора при определении объемов операций с банковским сектором по управлению ликвидностью. Банкам придется принимать во внимание возможное перераспределение средств.

На этапе введения цифровой валюты банковскому сектору потребуется время для уточнения своих подходов к управлению ликвидностью, активами и пассивами. Банки могут стремиться влиять на процесс перераспределения средств через изменение ставок по депозитам, что может влиять на формирование ставок по кредитам и динамику кредитования.

В долгосрочной перспективе распространение цифровой валюты Банка России в целом может усиливать трансмиссию решений по денежно-кредитной политике через банковский сектор в экономику.

Таблица 1
Типы операций Банка России

Table 1
The Bank of Russia transaction categories

Тип операций	Цель	Форма проведения	Срок	Частота проведения
Основные аукционы	Управление объемом ликвидности и уровнем ставок денежного рынка	Аукционы РЕПО/депозитные аукционы	1 неделя	Еженедельно
Операции постоянного действия на срок 1 день	Ограничение диапазона колебаний ставок денежного рынка границами процентного коридора	Кредиты овернайт; валютный своп; ломбардные кредиты; репо; кредиты, обеспеченные нерыночными активами / депозитные операции	1 день	Ежедневно
Аукционы «тонкой настройки»	Предотвращение чрезмерных колебаний ставок денежного рынка внутри процентного коридора	Аукционы РЕПО и валютный своп / депозитные аукционы	От 1 до 6 дней	В отдельные дни
Аукционы на длительные сроки	Улучшение условий проведения основных операций: – абсорбирование среднесрочного избытка ликвидности – удовлетворение среднесрочной потребности в ликвидности	Аукционы по размещению облигаций Банка России Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами	3, 6, 12 месяцев 3 месяца	Нерегулярно
Операции постоянного действия на длительные сроки	Улучшение условий проведения основных операций, ограничение влияния структурного дефицита ликвидности на срочность пассивов кредитных организаций	Кредиты, обеспеченные нерыночными активами	От 2 до 549 дней	Ежедневно

Источник: Банк России

Source: The Bank of Russia data

Таблица 2**Общие направления денежно-кредитной политики и банковской политики****Table 2****General stances of monetary and banking policies**

Денежно-кредитная политика	Результат денежно-кредитной политики	Банковская политика	Результат банковской политики
Эмиссионное направление	Достаточный объем денежной массы	Кредитная и депозитная	Получение максимальной прибыли от привлечения и размещения денежных средств
Курсовое направление	Обеспечение устойчивости национальной денежной единицы	Валютно-курсовая	Удовлетворение спроса субъектов экономики на иностранную валюту
Кредитное направление	Доступность кредитов для субъектов экономики	Кредитная	Удовлетворение спроса на денежные средства для субъектов экономики
Депозитное направление	Создание условий для роста сбережений как основного источника наращивания инвестиционного потенциала	Депозитная	Создание условий для обеспечения роста ресурсной базы — источника кредитования и инвестиций
Процентное направление	Удовлетворение спроса на деньги в пределах возможностей субъекта экономики оплатить право пользоваться временно свободными денежными средствами	Процентная	Выполнение нормативов Банка России, обеспечение устойчивости банковского сектора
Обеспечение устойчивости банковского сектора	Регулирование текущей ликвидности банков	Риск-менеджмент по управлению ликвидностью	Управление ликвидностью

Источник: авторская разработка*Source:* Authoring

Таблица 3

Влияние ключевой ставки Банка России на прямые входные и выходные макрофинансовые потоки CFs банковского сектора России, млн руб.

Table 3

The impact of the Bank of Russia key rate on direct macro-financial inflows and outflows of the Russian banking sector CFs, million RUB

Показатель	01.01. 2017	01.04. 2017	01.07. 2017	01.01. 2018	01.04. 2018	01.07. 2018
Ключевая ставка, %	10	9,75	9	7,75	7,25	7,25
Изменение, п.п.	—	–0,25	–0,75	–1,25	–0,5	0
Кредиты нефинансовым организациям, млн руб.	34 207 618	33 784 583	34 639 067	35 325 589	35 395 831	36 483 267
Изменение, млн руб.	—	–423 035	854 484	686 522	70 242	1 087 436
Изменение, %	—	–1,24	2,53	1,98	0,2	3,07
Кредиты населению, млн руб.	11 755 749	11 836 189	12 177 326	13 168 715	13 708 294	14 431 911
Изменение, млн руб.	—	80 440	341 137	991 389	539 579	723 617
Изменение, %	—	0,68	2,88	8,14	4,1	5,28
Депозиты нефинансовых организаций	10 433 368	10 273 531	10 553 591	11 365 333	11 132 854	11 581 653
Изменение, млн руб.	—	–159 837	280 060	811 742	–232 479	448 799
Изменение, %	—	–1,53	2,73	7,69	–2,05	4,03
Вклады населения	18 327 888	18 529 478	19 191 716	20 643 181	20 857 005	21 651 468
Изменение, млн руб.	—	201 590	662 238	1 451 465	213 824	794 463
Изменение, %	—	1,1	3,57	7,56%	1,04	3,81

Продолжение таблицы

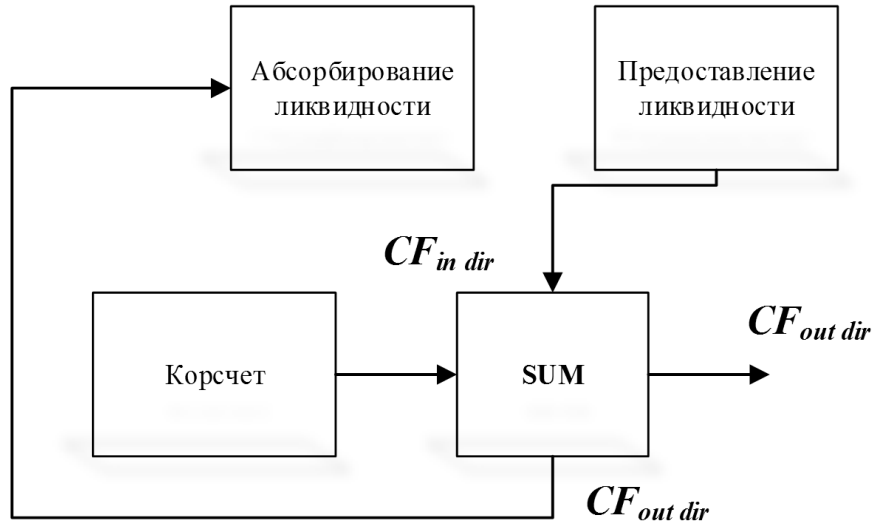
Показатель	01.01.2019	01.04.2019	01.07.2019	01.01.2020	01.04.2020
Ключевая ставка, %	7,75	7,75	7,5	6,25	6
Изменение, п.п.	0,5	0	–0,25	–1,25	–0,25
Кредиты нефинансовым организациям, млн руб.	37 813 756	38 544 852	38 908 674	39 225 060	41 772 061
Изменение, млн руб.	1 330 489	731 096	363 822	316 386	2 547 001
Изменение, %	3,65	1,93	0,94	0,81	6,49
Кредиты населению, млн руб.	16 065 232	16 943 402	17 769 158	19 100 407	19 810 947
Изменение, млн руб.	1 633 321	878 170	825 756	1 331 249	710 540
Изменение, %	11,32	5,47	4,87	7,49	3,72
Депозиты нефинансовых организаций	13 081 114	12 451 920	12 631 399	14 652 261	14 855 712
Изменение, млн руб.	1 499 461	–629 194	179 479	2 020 862	203 451
Изменение, %	12,95	–4,81	1,44	16	1,39
Вклады населения	22 886 181	22 725 911	23 584 732	25 268 035	25 047 253
Изменение, млн руб.	1 234 713	–160 270	858 821	1 683 303	–220 782
Изменение, %	5,7	–0,7	3,78	7,14	–0,87

Источник: авторская разработка на основе статистики Банка России

Source: Authoring, based on the Bank of Russia statistics

Рисунок 1
Механизм обязательных резервных требований

Figure 1
The mandatory reserve requirements mechanism

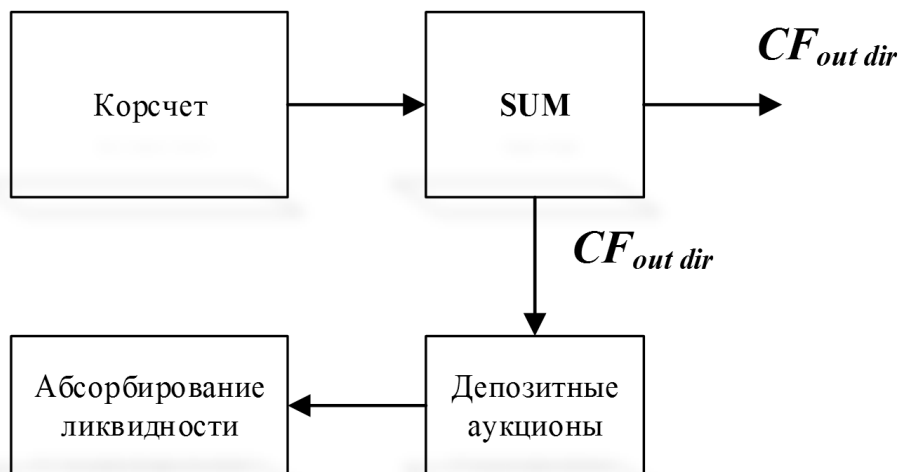


Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 2
Механизм еженедельных депозитных аукционов (абсорбирование ликвидности)

Figure 2
The mechanism of weekly deposit auctions (absorption of liquidity)



Источник: авторская разработка

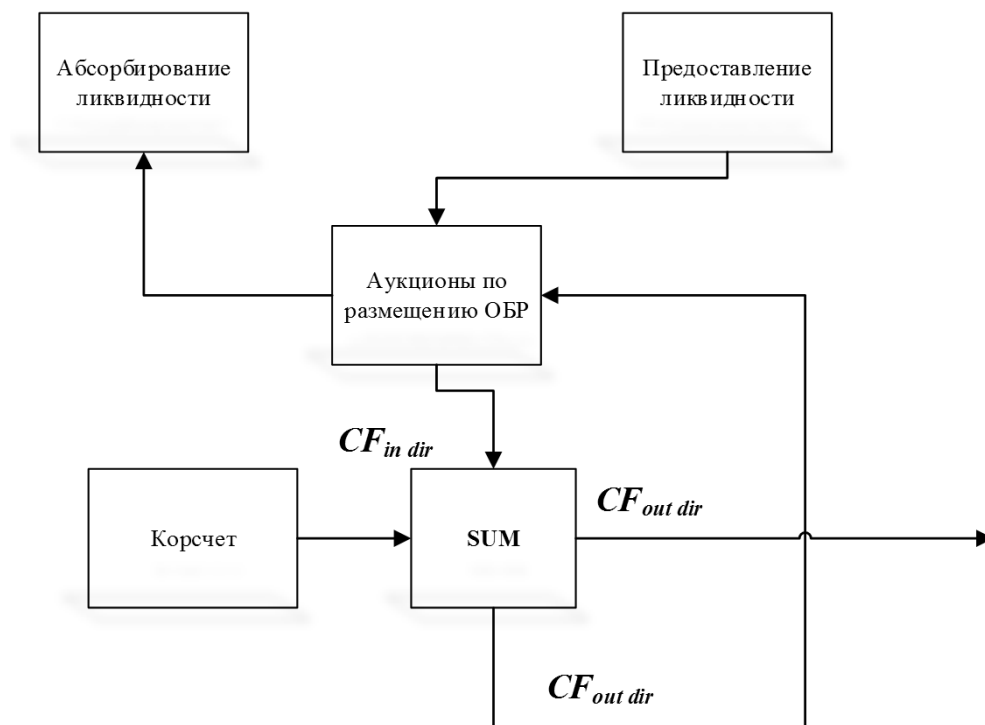
Source: Authoring

Рисунок 3

Механизм аукционов по размещению облигаций Банка России

Figure 3

The auction mechanism to place the Bank of Russia bonds

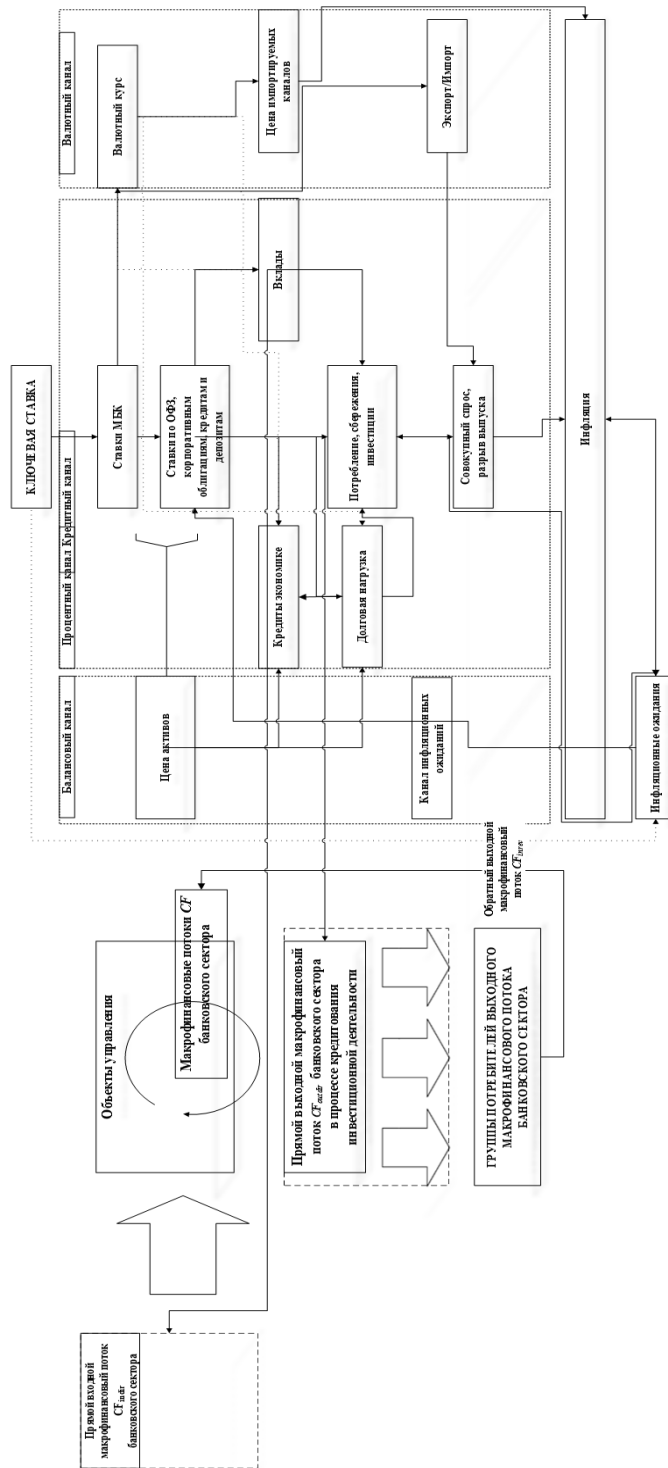


Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Рисунок 4
Связь денежно-кредитной политики с банковской политикой по управлению макрофинсовыми потоками

Figure 4
The relationship between monetary policy and banking policy to manage macro-financial flows



Источник: авторская разработка

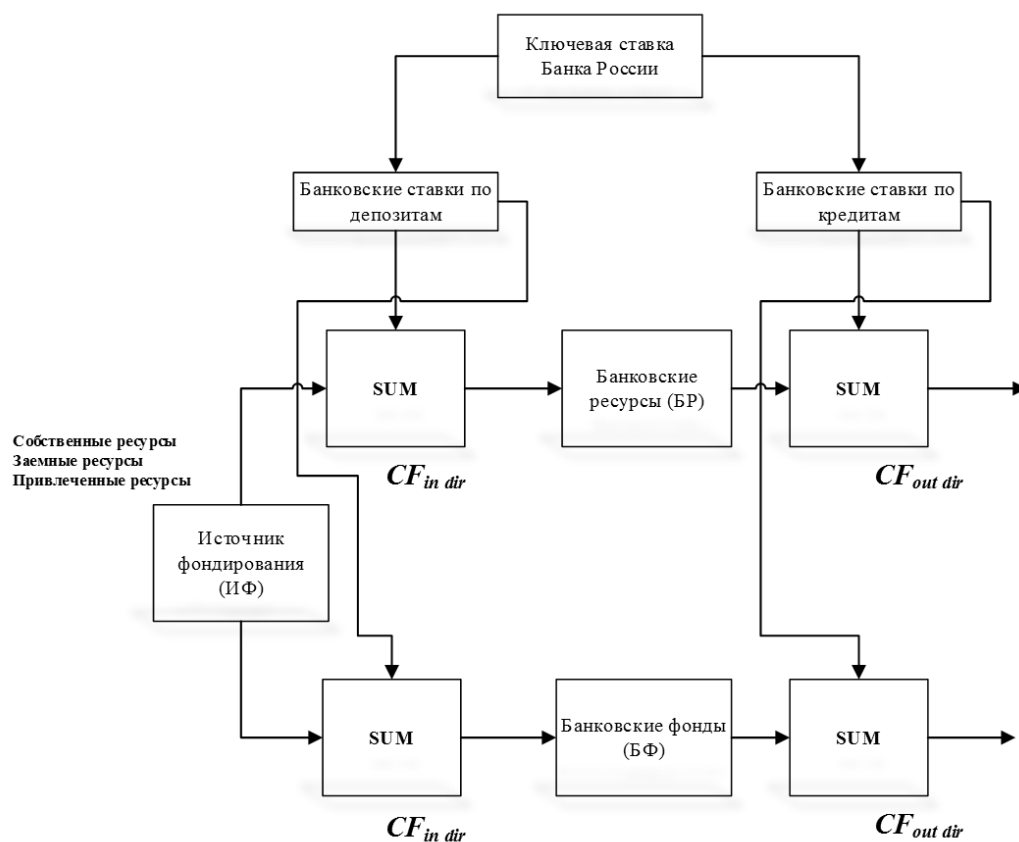
Source: Authoring

Рисунок 5

Сопряженность денежно-кредитной и банковской политики по управлению макрофинансовыми потоками банковского сектора России

Figure 5

The combination of monetary and banking policies to manage macro-financial flows of the Russian banking sector



Источник: авторская разработка

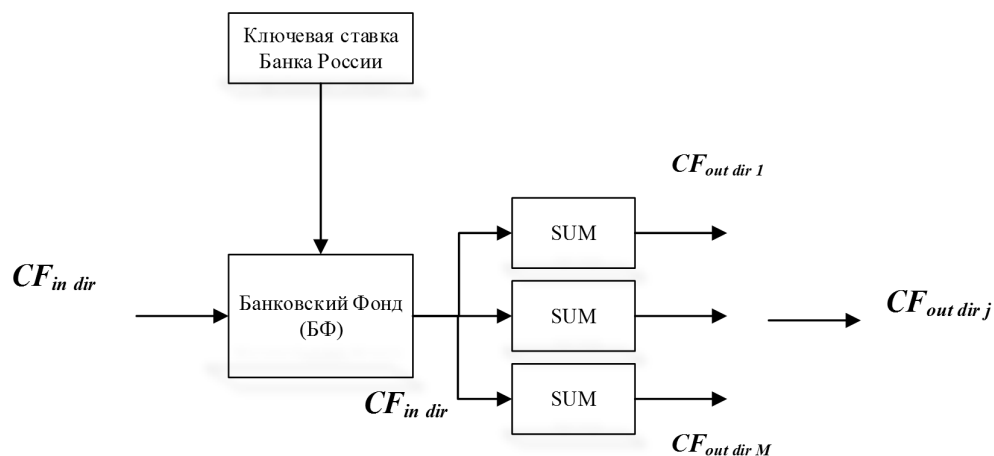
Source: Authoring

Рисунок 6

Влияние ключевой ставки Банка России на управление выходными макрофинансовыми потоками банковского сектора России

Figure 6

The impact of the Bank of Russia key rate on the management of macro-financial outflows of the Russian banking sector



Источник: авторская разработка

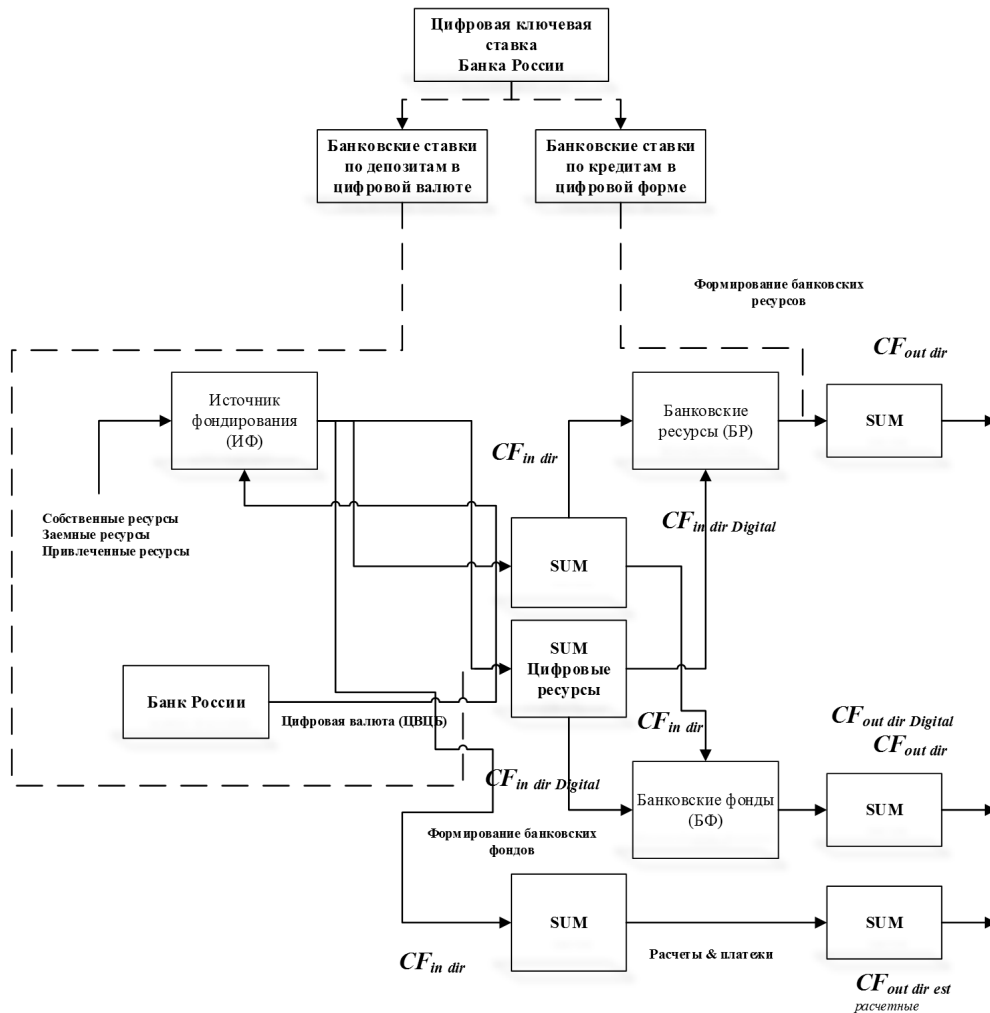
Source: Authoring

Рисунок 7

Цифровой канал трансмиссионного механизма Банка России и его влияние на управление макрофинансовыми потоками банковского сектора

Figure 7

Digital channel of the Bank of Russia transmission mechanism and its impact on the management of micro-financial flows of the banking sector



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. Печникова А.В. Денежно-кредитная политика Банка России: стратегия и тактика // Банковские услуги. 2005. № 3. С. 2—14.
2. Лаврушин О.И. О денежно-кредитной и банковской политике // Банковское дело. 2008. № 2. С. 10—14.
URL: <http://www.library.fa.ru/files/Lavrushin/Lavrushin14.pdf>
3. Абрамова М.А., Дубова С.Е., Красавина Л.Н. и др. Ключевые аспекты современной денежно-кредитной политики России: мнение экспертов // Экономика. Налоги. Право. 2016. Т. 9. № 1. С. 6—15.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/klyuchevye-aspekty-sovremennoy-denezhno-kreditnoy-politiki-rossii-mnenie-ekspertov>
4. Лаврушин О.И., Красавина Л.Н., Абрамова М.А. О направлениях модернизации денежно-кредитной политики // Банковское дело. 2009. № 12. С. 22—25.
URL: <http://www.library.fa.ru/files/Lavrushin/Lavrushin2.pdf>
5. Янкина И.А. О сопряженности денежно-кредитной и банковской политик: конструирование модели // Известия высших учебных заведений. Северо-Кавказский регион. Общественные науки. 2006. № 4. С. 93—98. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/o-sopryazhennosti-denezhno-kreditnoy-i-bankovskoy-politik-konstruirovaniye-modeli>
6. Колеватов Д.А. Процентный канал трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики // Актуальные вопросы науки. 2018. № 39. С. 62—64.
7. Овчинникова О.П. Эволюция денежно-кредитной политики в современной России // Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2015. № 1. С. 36—42.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-denezhno-kreditnoy-politiki-v-sovremennoy-rossii>
8. Бондаренко В.А. Влияние денежно-кредитной политики Банка России на параметры банковской системы // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2013. Т. 6. Вып. 29. С. 30—37.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-denezhno-kreditnoy-politiki-banka-rossii-na-parametry-bankovskoy-sistemy>
9. Урюпина А.А. Банковский сектор в условиях сдерживающей денежно-кредитной политики // Банковские услуги. 2008. № 7. С. 2—4.

10. Астапов К.Л. Бюджетная и денежно-кредитная политика в условиях кризиса // *Финансы*. 2009. № 6. С. 14—18.

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

pISSN 2071-4688
eISSN 2311-8709

Banking

THE RELATIONSHIP BETWEEN MONETARY POLICY AND BANKING POLICY TO MANAGE MACRO-FINANCIAL FLOWS OF THE RUSSIAN BANKING SECTOR

Aleksei A. KONYAEV

Plekhanov Russian University of Economics (PRUE),
Moscow, Russian Federation
konyaevaa@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-7610-7301>

Article history:

Article No. 214/2021
Received 15 April 2021
Received in revised
form 29 April 2021
Accepted 13 May 2021
Available online
30 August 2021

JEL classification:
G21

Keywords: banking
sector, macro-financial
flows, monetary policy,
banking policy

Abstract

Subject. This article analyzes the current state of the relationship between monetary policy and banking policy to manage macro-financial flows of the banking sector of Russia.

Objectives. The article aims to assess how closely monetary policy and banking policy are linked in order to manage the macro-financial flows of the Russian banking sector.

Methods. For the study, I used normative and integrated approaches, and general scientific and special methods of scientific knowledge.

Results. The article assesses the relationship between monetary policy and banking policy to manage macro-financial flows of the banking sector of Russia.

Conclusions. The Bank of Russia's monetary policy transmission mechanism needs to be developed and improved. Developing a new channel of influence, i.e. the digital channel of the transmission mechanism, is a promising area to improve it.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2021

Please cite this article as: Konyaev A.A. The Relationship Between Monetary Policy and Banking Policy to Manage Macro-Financial Flows of the Russian Banking Sector. *Finance and Credit*, 2021, vol. 27, iss. 8, pp. 1790–1812.
<https://doi.org/10.24891/fc.27.8.1790>

References

1. Pechnikova A.V. [Monetary policy of the Bank of Russia: strategy and tactics]. *Bankovskie usluzhi = Banking Services*, 2005, no. 3, pp. 2–14. (In Russ.)
2. Lavrushin O.I. [On monetary and banking policies]. *Bankovskoe delo = Banking*, 2008, no. 2, pp. 10–14.
URL: <http://www.library.fa.ru/files/Lavrushin/Lavrushin14.pdf> (In Russ.)
3. Abramova M.A., Dubova S.E., Krasavina L.N. et al. [Key aspects of the modern russian monetary policy: expert opinion]. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics. Taxes. Law*, 2016, vol. 9, no. 1, pp. 6–15.

URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/klyuchevye-aspekty-sovremennoy-denezhno-kreditnoy-politiki-rossii-mnenie-ekspertov> (In Russ.)

4. Lavrushin O.I., Krasavina L.N., Abramova M.A. [On the directions of modernization of monetary policy]. *Bankovskoe delo = Banking*, 2009, no. 12, pp. 22–25.
URL: <http://www.library.fa.ru/files/Lavrushin/Lavrushin2.pdf> (In Russ.)
5. Yankina I.A. [On the conjugacy of monetary and banking policies: constructing a model]. *Izvestiya vysshikh uchebnykh zavedenii. Severo-Kavkazskii region. Obshchestvennye nauki = Bulletin of Higher Education Institutes. North Caucasus Region. Social Sciences*, 2006, no. 4, pp. 93–98.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/o-sopryazhennosti-denezhno-kreditnoy-i-bankovskoy-politik-konstruirovaniye-modeli> (In Russ.)
6. Kolevatov D.A. [The percentage channel of the monetary policy transmission mechanism]. *Aktual'nye voprosy nauki*, 2018, no. 39, pp. 62–64. (In Russ.)
7. Ovchinnikova O.P. [Evolution of the monetary policy in modern Russia]. *Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika i upravlenie = Proceedings of Voronezh State University. Series: Economics and Management*, 2015, no. 1, pp. 36–42.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-denezhno-kreditnoy-politiki-v-sovremennoy-rossii> (In Russ.)
8. Bondarenko V.A. [The impact of the monetary policy of the Bank of Russia on the banking system parameters]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial Analytics: Science and Experience*, 2013, vol. 6, iss. 29, pp. 30–37. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-denezhno-kreditnoy-politiki-banka-rossii-na-parametry-bankovskoy-sistemy> (In Russ.)
9. Uryupina A.A. [Banking sector in the conditions of contractionary monetary policy]. *Bankovskie uslugi = Banking Services*, 2008, no. 7, pp. 2–4. (In Russ.)
10. Astapov K.L. [Budgetary and monetary policies in the conditions of crisis]. *Finansy = Finance*, 2009, no. 6, pp. 14–18. (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.