

ВОЗМОЖНОСТИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В РОССИИ

Валерий Владиславович СМИРНОВ

кандидат экономических наук, доцент кафедры отраслевой экономики
факультета управления и социальных технологий,
Чувашский государственный университет имени И.Н. Ульянова (ЧувГУ),
Чебоксары, Российская Федерация
v2v3s4@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-6198-3157>
SPIN-код: 3120-4077

История статьи:

Рег. № 239/2023
Получена 25.05.2023
Получена в
доработанном виде
08.06.2023
Одобрена 22.06.2023
Доступна онлайн
30.10.2023

Специальность: 5.2.4

УДК 336.051
JEL: E50, E52, E58

Ключевые слова:

брокерские счета,
денежно-кредитное
регулирование,
депозитные аукционы,
долговые ценные
бумаги, счета эскроу

Аннотация

Предмет. Денежно-кредитное регулирование в России.

Цели. Определить возможности денежно-кредитного регулирования в России.

Методология. Использован системный подход с применением метода статистического, нейросетевого и кластерного анализа.

Результаты. Выявлены пиковые значения внутридневных кредитов, других (ломбардных) кредитов, сильная прямая связь внутридневных кредитов с другими кредитами, а также снижение кредитов овернайт. Указаны монетарные инфляционные риски, переход на высокий уровень объемов депозитов овернайт постоянного действия и депозитных аукционов на срок одна неделя. Установлена динамика средств на счетах эскроу, денежных средств на брокерских счетах и долговых ценных бумаг. Показан выход на новый уровень долговых отношений нефинансового сектора, домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства. Обнаружена структурная важность численности населения в контексте необходимой связи с валовым внутренним продуктом в постоянных ценах в рублях.

Область применения. Положения исследования расширяют компетенции членов правительства в процессе формирования комплекса мероприятий, ориентированных на повышение эффективности денежно-кредитного регулирования.

Выводы. Реальный круг возможностей денежно-кредитного регулирования в России для органов государственной власти связан с увеличением наличных денег в обращении; ростом уровня депозитов овернайт постоянного действия; сохранением превышения долга нефинансового сектора над долгом домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства, динамикой ВВП в постоянных ценах в рублях и численности населения.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2023

Для цитирования: Смирнов В.В. Возможности денежно-кредитного регулирования в России // Финансы и кредит. — 2023. — Т. 29, № 10. — С. 2218 — 2238.
<https://doi.org/10.24891/fc.29.10.2218>

Введение

Актуальность определения возможностей денежно-кредитного регулирования в России связана с влиянием санкций на российскую экономику и курс рубля, отключение российских банков от международных платежных систем, запрет на импорт технологий и др.¹

По сравнению с финансово-экономическими санкциями 2014 г., введенными в связи с присоединением Крыма к России, как отмечает А.Ф. Агеева, пакеты антироссийских санкций, утвержденные ЕС и США в 2022 г., носят гораздо более широкий характер [1].

В свою очередь О.И. Рябичева, М.А. Мустафаева, Ш.М. Бартыханов полагают, что на сегодняшний день наиболее остро стоит вопрос о разработке новых приоритетов ДКП в целях построения такой модели экономической системы, которая обеспечила бы Российской Федерации устойчивый экономический рост на долгосрочную перспективу [2].

Автор А.В. Алексеева считает, что главной задачей органов государственной власти является стабилизация и развитие национальной экономики, обеспечение экономического роста и снижение инфляции. Денежно-кредитное регулирование выступает важнейшим методом государственного регулирования общественного воспроизводства в целях обеспечения наиболее благоприятных условий для развития рыночной экономики. [3].

Ученые Г.М. Бабукин, А.Н. Панков выделяют следующие барьеры: увеличение рисков валютной нестабильности, ускорение инфляции, а также необходимость повышения уровня процентной ставки рефинансирования. Для совершенствования денежно-кредитного регулирования они рекомендуют обеспечение роста эффективности связей и координацию Банка России с другими органами государственной власти, чтобы стимулировать достижение общего эффекта от применяемых регуляторных мероприятий; увеличение внимания к инструментам валютного канала трансмиссионного механизма для обеспечения стабильности валютного курса российского рубля; удержание процентной ставки рефинансирования на высоком уровне в целях обеспечения эффективной антиинфляционной политики государства; предоставление льготных процентных ставок для рефинансирования программ, которые относятся к стимулированию ипотечного жилищного кредитования населения, а также финансового поддержания субъектов малого, среднего и инновационного предпринимательства [4].

Помимо этого, М.Б. Тершукова и В.С. Абрамов предлагают мероприятия по совершенствованию регулирования деятельности кредитных организаций:

¹ Санкции против России // Коммерсантъ.

URL: <https://www.kommersant.ru/theme/2036?ysclid=lnqh2r5fb5822114579>

- 1) при дефиците банковской ликвидности, снижении стабильности банковских ресурсов целесообразно регулятором предоставлять банкам целевые кредиты на развитие реального сектора экономики для поддержания и стимулирования приоритетных отраслей экономики;
- 2) продолжать и расширять практику дифференцированного, пропорционального банковского регулирования в отношении кредитных организаций с учетом принимаемых банками рисков, масштабов деятельности, системной значимости;
- 3) совершенствовать цифровые методы взаимодействия с кредитными организациями, расширять превентивный надзор посредством внедрения системы обработки баз данных [5].

Исследователь Ю.М. Казеева показывает, что восстановление экономики продолжается, при этом сохраняются повышенная волатильность на финансовых рынках и геополитические риски [6].

Автор А.В. Минаков указывает, что повышение благосостояния населения и обеспечение максимальной занятости — это основные стратегические цели ДКП [7]. Тем временем Л.А. Омелянович, А.А. Яковченко обнаружили, что, осуществляя финансовое регулирование социально-экономических процессов, государство использует систему форм, методов и инструментов, которые применяются в зависимости от содержания решаемых задач, финансовых возможностей государства, накопленного опыта регулирования [8].

При этом А.Х. Цакаев и З.А. Саидов считают, что нужны более кардинальные меры, вплоть до перевода «режима регулирования» социально-экономических процессов в плоскость «режима управления». У России есть уникальная возможность провести бескровную национализацию всего сырьевого и финансового секторов экономики страны с одновременным введением национальных стандартов на бесплатное образование, медицинское обслуживание и обеспечение жильем граждан Российской Федерации вне зависимости от места проживания в стране, а также полноценное пенсионное и социальное страхования россиян. Все экономические преступления перевести в формат уголовной ответственности, вплоть до высшей меры наказания [9].

Итак, актуальность определения возможностей денежно-кредитного регулирования в России закрепляется обобщающими положениями исследований российских ученых.

Информационный обзор

Для корректного определения возможностей денежно-кредитного регулирования в России, выделим ряд факторов, их определяющих.

В начале 2023 г. произошли заметные изменения в расстановке крупнейших организаторов размещений на рынке рублевых облигаций. По данным исследования Cbonds, подготовленного по запросу “Ъ”, по итогам первого квартала 2023 г. на первое место по объему рыночных выпусков вышел «Сбербанк КИБ» (SberCIB), который участвовал в организации 27 размещений на сумму почти 86 млрд руб. Газпромбанк, лидер 2022 г., с показателем 36 выпусков на 64,4 млрд руб. занял второе место. На третью строчку с показателем 57,5 млрд руб. вышел «ВТБ Капитал Трейдинг»².

За первый квартал 2023 г. чистая прибыль СЗКО (системно значимых кредитных организаций, топ-13 банков на которые приходится 77% совокупных активов банковского сектора) составила 666,4 млрд руб. Лидером стал Сбербанк с 350,2 млрд руб., на втором месте ВТБ — 99,87 млрд руб., на третьем Газпромбанк — 51,67 млрд руб.³

Согласно данным агентства АК&М, по итогам первого квартала 2023 г. на российском рынке M&A состоялось 107 сделок на 12,1 млрд долл. США. Это в 2,6 раза больше в денежном выражении и в 1,3 раза — в количественном, чем годом ранее. За отчетный период состоялась всего одна сделка стоимостью более 1 млрд долл. США — покупка ВТБ банка «Открытие», находившегося на санации ЦБ РФ, за 4,83 млрд долл. США⁴.

В марте 2023 г. более 70% страховых компаний, в частности крупные «АльфаСтрахование», ВСК и «Росгосстрах» предлагали более низкие средние цены на страхование ипотеки по сравнению с началом года. Средняя цена составила 7 828 руб., в феврале — 7 110 руб., тогда как показатели января были на уровне 8 772 руб.⁵

На платформе «Атомайз» состоялся первый в России выпуск цифровых квадратных метров. Эмитентом стало ООО «Самолет Плюс ЦФА» (входит в девелоперскую группу «Самолет»). Один ЦФА равноценен 1 м² (оценочная стоимость 233 тыс. руб.) в ЖК «Квартал Западный». Объем выпуска — 10,4 ЦФА, они адресованы ограниченному кругу квалифицированных инвесторов, определенных эмитентом. Плановое погашение выпуска деньгами от продажи выделенной под его обеспечение квартиры предусмотрено 31.12.2025⁶.

Тем временем по закону об ипотеке в случае продажи предмета залога или оставления его банком за собой долг гражданина перед ним считается погашенным. Но закон о банкротстве дает право залоговому кредитору остаться в реестре и

² Гайдаев В. Госбанки заняли привычные места // Коммерсантъ. 2023. № 84.

³ Дементьева К., Шерункова О., Трифонова П. Было, да снова прибыло // Коммерсантъ. 2023. № 86.

⁴ Трифонова П. Иностранцы сливаются и поглощаются // Коммерсантъ. 2023. № 83/П.

⁵ Пославская Ю. Ипотечная страховка подешевела // Коммерсантъ. 2023. № 80/С.

⁶ Куликова К., Андрианова Д. Цифровизация квадратного метра // Коммерсантъ. 2023. № 84.

претендовать на другие активы банкрота, если стоимость предмета залога не покрывает весь долг⁷.

По данным Investfunds, чистый приток средств в розничные ПИФы в апреле 2023 г. достиг 5,4 млрд руб., это рекордный результат с сентября 2022 г., он на 0,6 млрд руб. превышает показатель предшествующего месяца. Впервые с начала 2023 г. был зафиксирован чистый отток средств из фондов акций. По объему он был небольшой (164 млн руб.), однако в марте 2023 г. в эти фонды был зафиксирован чистый приток в размере 1 млрд руб., а в целом за первый квартал они привлекли почти 3 млрд руб.⁸

Согласно опубликованному Банком России обзору рисков финансовых рынков за апрель 2023 г. объем проданного гражданами на бирже золота за месяц превысил покупки на 1,2 млрд руб. До сих пор максимальные нетто-продажи золота физлицами на бирже составляли менее 200 млн руб., и это было в феврале 2022 г. С тех пор граждане выступали только нетто-покупателями драгметалла. Одновременно был установлен рекорд по нетто-продаже золота юрлицами — почти 1,8 млрд руб. Все эти объемы выкупали банки, которые в результате установили рекорд по нетто-покупке золота — более 3 млрд руб. До этого рекорд составлял менее 1 млрд руб. и приходился на январь 2023 г.⁹

С начала мая 2023 г. резко выросла стоимость операций своп с юанем, закрепившись выше уровня 6% годовых. Участники рынка отмечают высокий спрос на китайскую валюту со стороны импортеров, который не покрывается предложением экспортеров и Минфина России¹⁰.

Сбербанк 22.05.2023 сообщил об очередном повышении доходности вкладов в юанях. Максимальная ставка по ним выросла до 3,52% (с учетом капитализации) с 3,35% годовых. Сбербанк в последний раз повышал ставки по вкладам в юанях в апреле 2023 г. до 3,35% с 2,59%. На 0,5 п.п. по вкладам в юанях повысил ставку и Газпромбанк¹¹.

Тот же Сбербанк 24.05.2023 запустил вклад в дирхамах ОАЭ со ставкой до 2,02%, став вторым игроком (в декабре 2022 г. МТС-банк запустил вклад в валюте ОАЭ, ставка 2%) с таким предложением на рынке Российской Федерации¹².

⁷ Волкова Е., Занина А. Жилье, и ни копейки больше // *Коммерсантъ*. 2023. № 90.

⁸ Гайдаев В. Гавань любит тишину // *Коммерсантъ*. 2023. № 82.

⁹ Буйлов М. Золото наполнило банки // *Коммерсантъ*. 2023. № 83/П.

¹⁰ Гайдаев В. Российским компаниям не хватает юаней // *Коммерсантъ*. 2023. № 87.

¹¹ Дементьева К. У юаня пока все вкладывается // *Коммерсантъ*. 2023. № 89.

¹² Дементьева К., Гайдаев В. К дирхамам отнеслись с полным вложением // *Коммерсантъ*. 2023. № 91.

Председатель Банка России Э. Набиуллина посетила Тегеран и провела встречу с иранским коллегой М.Р. Фарзином. Они обсудили вопрос развития системы двусторонних расчетов, в том числе в национальных валютах¹³.

Российские банки начали обжаловать санкции, введенные ЕС. Эксперты, впрочем, настроены скептически в отношении исхода дел, в особенности если санкции оспариваются без изменения состава акционеров, бенефициаров или руководства финансовых организаций¹⁴.

Метод исследования

Для определения возможностей денежно-кредитного регулирования в России применим методы статистического, нейросетевого и кластерного анализа, включающие обработку статистических показателей, их систематизацию и представление в наглядной форме в виде графиков и таблиц.

Авторы A.P. King и R.J. Eckersley вводят методы визуализации, такие как точечный график и гистограмма, описывая три различных показателя центральной тенденции — среднее, медиана и мода [10].

Ученые N.C. Brownstein, A. Adolfsson, M. Ackerman, L.P. Fávero и P. Belfiore описывают и визуализируют наборы данных, которые дают представление о возможности кластеризации этой информации. Также L.P. Favero и P. Belfiore определяют суммарные меры: местоположение (центральный тренд и квантили); дисперсия (изменчивость); формы (асимметрия и эксцессы) [11, 12].

Отметим, что статистический анализ позволит выявить показатели, определяющие возможности денежно-кредитного регулирования в России. Нейросетевой анализ укажет значимые направления и закономерности формирования этих показателей, а кластерный анализ — причины изменений показателей посредством структуризации данных и упорядочивания их в сравнительно однородные группы, в том числе для классификации и выбора тактических действий.

В частности, B.R. Urlacher рассматривает, как причинно-следственная структура, основанная на необходимых и достаточных условиях, может быть адаптирована к статистическим моделям, а L.P. Fávero и P. Belfiore применяют метод кластерного анализа начиная с двух наблюдений алгебраическим способом с использованием программного обеспечения IBM SPSS Statistics и Stata Statistical Software [13, 14].

Исследователи A. Adolfsson, M. Ackerman, N.C. Brownstein проводят обширное сравнение мер кластеризации и предоставляют рекомендации, на которые пользователи кластеризации могут ссылаться при выборе подходящих мер [15].

¹³ Кеффер Л. Набиуллина обсудила с главой ЦБ Ирана развитие системы расчетов в нацвалютах.
URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6001119?ysclid=lnqhfzdzdf956041289>

¹⁴ Шерункова О. Обжалованная грамота // Коммерсантъ. 2023. № 91.

Анализ

Анализ динамики объема предоставленных Банком России кредитов (*рис. 1*) выявил:

- 2022 г. — пиковые значения внутридневных кредитов (177 513 466,32 млн руб.), других кредитов (89 694 632,78 млн руб.) (ломбардных кредитов — 2 152 508,36 млн руб.);
- сильную прямую связь внутридневных кредитов с другими кредитами (коэффициент корреляции Спирмена, $rs = 0,89$) и, как следствие, с ломбардными кредитами ($rs = 0,81$);
- кредиты овернайт снизились с 133 275,9 млн руб. в 2007 г., до 6 764,99 млн руб. в 2023 г.

Отметим, что в отличие от автоматически предоставляемых внутридневных кредитов и кредитов овернайт, другие кредиты постоянного действия Банк России предоставляет кредитным организациям на основании заявлений¹⁵.

Динамика разности «Наличные деньги в обращении с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций» – «Корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России» (тренд: $y = 0,3198e0,0002x$, коэффициент аппроксимации: $R^2 = 0,9159$), а также суммы «Депозиты кредитных организаций в Банке России» + «Обязательные резервы» (тренд: $y = 5E-05e0,0004x$, коэффициент аппроксимации: $R^2 = 0,7563$) (*рис. 2*) указывает на монетарные инфляционные риски.

Это предположение закрепляется динамикой средств кредитных организаций на депозитных счетах в Банке России (*рис. 3*), а именно, переходом на высокий уровень объемов депозитов овернайт постоянного действия после отсутствия депозитных аукционов на срок 1 неделя с 03.03.2022 по 18.05.2022 и последующей компенсацией пиковых значений «овернайт постоянного действия» 09.04.2022 — 11.04.2022 равного 4 190 320,23 млн руб. через восемь месяцев, депозитными аукционами на срок 1 неделя с 09.02.2023 по 15.02.2023 в объеме 5 252 589,47 млн руб.

В результате анализа темпов прироста финансовых активов и обязательств сектора «Домашние хозяйства» (*рис. 4*) выявлены значимая динамика (среднее > 2,5%): средства на счетах эскроу; денежные средства на брокерских счетах; долговые ценные бумаги. Отметим, что к 2022 г. амплитудные значения в большей мере доминирующих темпов прироста средств на счетах эскроу стали ниже амплитудных значений темпов прироста долговых ценных бумаг, сравнявшихся с незначительными темпами прироста денежных средств на брокерских счетах.

¹⁵ Кредиты постоянного действия // Банк России. 2023.
URL: https://cbr.ru/oper_br/t_odm/secured_loans/1812_02/

Разность долга «Нефинансовый сектор» – «Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКООДХ)» (рис. 5) с полиномиальной линией тренда: $y = 0,0015x^3 - 199,62x^2 + 9E+06x - 1E+11$ (коэффициент аппроксимации $R^2 = 0,912$) показывает выход на высокий уровень долговых отношений в 2016 г. и переход на следующий уровень с 2023 г.

В результате нейросетевого анализа важности темпов прироста показателей перспектив российской экономики, предоставленных Международным валютным фондом (баланс текущего счета; валовые национальные сбережения; ВВП (в постоянных и текущих ценах, в том числе на душу населения; дефлятор; по паритету покупательной способности (ППС) в общемировом объеме); инвестиции; инфляция (потребительские цены на конец периода и средние потребительские цены); численность населения; общие государственные доходы и расходы; общий государственный долг; объем импорта и экспорта товаров (услуг); первичное чистое кредитование/заимствование сектора (органов) государственного управления; подразумеваемый коэффициент конверсии ППС; структурный баланс органов государственного управления; уровень безработицы) (табл. 1) выявлена структурная важность динамики численности населения.

Отметим, что в исследовании применяется процедура многослойного перцептрона (Multilayer Perceptron, MLP), которая создает прогностическую модель для нескольких зависимых (целевых) переменных на основании значений переменных предикторов. Зависимые переменные рассматриваются как количественные (непрерывные), а именно упорядоченные категории с осмысленной метрикой. В работе применяется MLP на основе пакетного обучения, то есть изменяются синаптические веса только после прохода всех записей данных обучения¹⁶.

Результаты кластерного анализа темпов прироста показателей перспектив российской экономики (табл. 2) выделили необходимую связь — ВВП (постоянные цены в руб.) и численность населения (квадрат евклидова расстояния равен 82,64).

Процедура иерархического кластерного анализа в IBM SPSS Statistics предусматривает группировку как объектов (строк матрицы данных), так и переменных (столбцов). В последнем случае роль объектов играют строки (показатели), а роль переменных (темпы прироста по годам) — столбцы. В методе реализуется иерархический агломеративный алгоритм. В качестве метода применен Between-groups linkage — квадрат евклидова расстояния¹⁷.

Итак, с 2022 г. по I квартал 2023 г. наблюдается рост монетарных инфляционных рисков, связанных со значительным увеличением наличных денег в обращении и переходом на высокий уровень депозитов овернайт постоянного действия, а именно

¹⁶ Многослойный перцептрон. IBM SPSS Statistics.

¹⁷ Лекция 13: Методы кластерного анализа. Иерархические методы. Иерархический кластерный анализ в SPSS. URL: <https://intuit.ru/studies/courses/6/6/lecture/182?ysclid=lnqhjwu58g796018227>

компенсацией депозитными аукционами на срок 1 неделя более 1 трлн руб., в том числе пиковых значений внутридневных кредитов в 2022 г.

При этом с 2022 г. низкие амплитудные значения ранее доминирующих темпов прироста средств на счетах эскроу (ниже амплитудных значений темпов прироста долговых ценных бумаг), сравнявшихся с незначительными темпами прироста денежных средств на брокерских счетах поясняют рост разности долга «Нефинансовый сектор» – «Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКООДХ)» в 2023 г., а именно: переход на следующий уровень долговых отношений.

Структурная важность численности населения в контексте необходимой связи — «ВВП (постоянные цены в руб.) и численность населения» — закрепляет динамику роста разности долга нефинансового сектора и домашних хозяйств и НКООДХ.

Обсуждение результатов

В результате исследования определены следующие возможности денежно-кредитного регулирования в России:

- увеличение наличных денег в обращении;
- рост уровня депозитов overnight постоянного действия;
- сохранение превышения долга нефинансового сектора над долгом домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства (НКООДХ);
- коррекция динамики ВВП в постоянных ценах в рублях и численности населения.

В контексте изложенных результатов Э.К. Хафизова, А.М. Туфетулов, О.В. Полякова обосновывают необходимость государственного регулирования отношений между субъектами реального и финансового секторов экономики [16].

В свою очередь Д.В. Давиденко показывает, что институты права денежного обращения лежат в основе отношений, составляющих содержание кредитных денег и опосредующих их эмиссию, а также отношений по организации и регулированию денежного обращения, необходимость в которых обусловлена фиатной природой денег [17].

Так, В. Цзян отмечает, что в основе современных методов денежно-кредитного регулирования экономики лежит механизм централизованной эмиссии фиатных денег [18].

Тем временем Ю.М. Сафронов и А.С. Демьянов допускают, что органы денежно-кредитного регулирования могут преследовать только одну частную цель, которая

в сочетании с другими частными целями, направленными на реализацию соответствующей части политики в других областях, может позволить государственным органам добиться успеха в реализации своей экономической политики [19].

Выводы

Возможности денежно-кредитного регулирования в России ограничены действиями антироссийских санкций, в том числе отключением российских банков от международных платежных систем, запретом на импорт технологий, отказом международных компаний работать в России и т.д.

Эти действия определяют реальный круг возможностей денежно-кредитного регулирования в России — увеличение наличных денег в обращении; рост уровня депозитов овернайт постоянного действия; сохранение превышения долга нефинансового сектора над долгом домашних хозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства (НКООДХ); коррекция динамики ВВП в постоянных ценах в рублях.

Таблица 1

Нейросетевой анализ важности темпов прироста показателей перспектив российской экономики, 2014 – 2028 гг.

Table 1

Neural network analysis of the importance of growth rates of indicators of prospects for the Russian economy, 2014–2028

Показатель	Важность > 70%
Численность населения	100
ВВП, постоянные цены/руб.	96,3
ВВП, дефлятор/индекс	81,8
Общие государственные расходы/процент ВВП	73,9

Источник: рассчитано с применением IBM SPSS Statistics по данным International Monetary Fund

Source: Authoring, based on IBM SPSS Statistics according to the International Monetary Fund data

Таблица 2

Важные кластеры темпов прироста показателей перспектив российской экономики, 2014 – 2028 гг.

Table 2

Important clusters of growth rates of indicators of prospects for the Russian economy, 2014–2028

Кластер	Подкластер	Квадрат евклидова расстояния < 300
ВВП, постоянные цены, руб.	Численность населения	82,64
	Общие государственные доходы / процент ВВП	182,88
	Всего инвестиций / процент ВВП	241,78
Подразумеваемый коэффициент конверсии ППС / курс руб. к текущему долл. США	Инфляция, средние потребительские цены / индекс	283,97
	Общие государственные расходы, руб.	366,23
ВВП, текущие цены, руб.	Общие государственные доходы, руб.	285,37

Примечание. Иерархический кластерный анализ — среднее расстояние между кластерами, квадрат евклидова расстояния.

Источник: рассчитано с применением IBM SPSS Statistics по данным International Monetary Fund

Source: Authoring, based on IBM SPSS Statistics according to the International Monetary Fund data

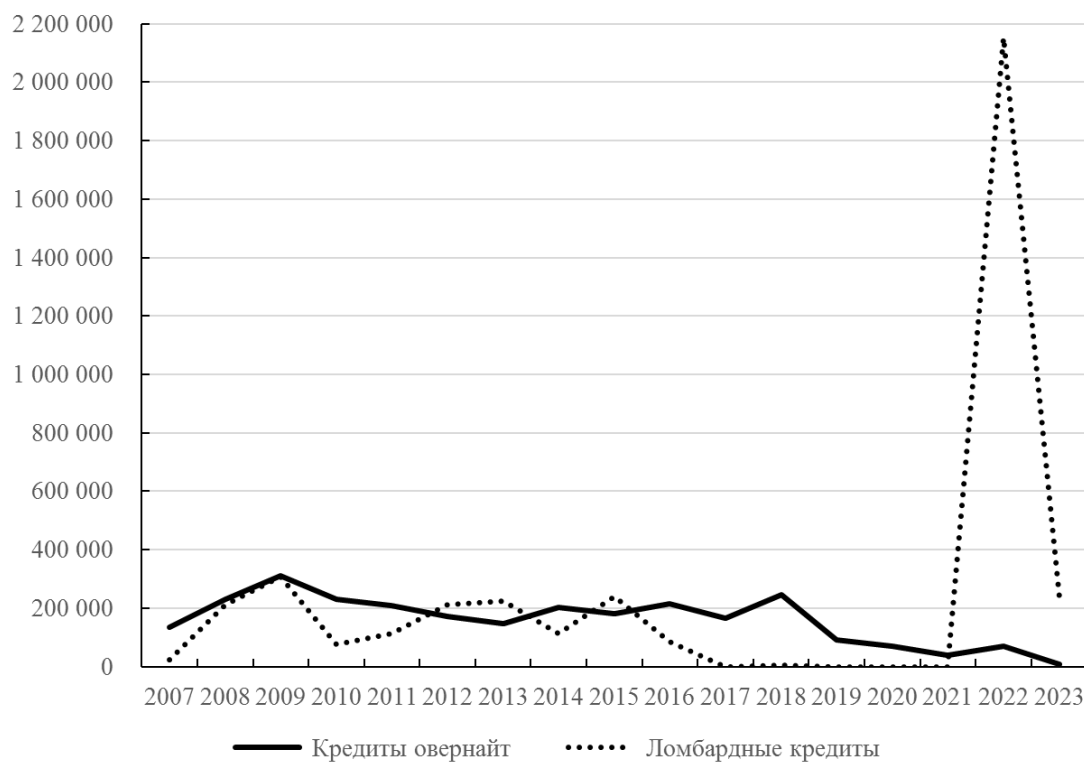
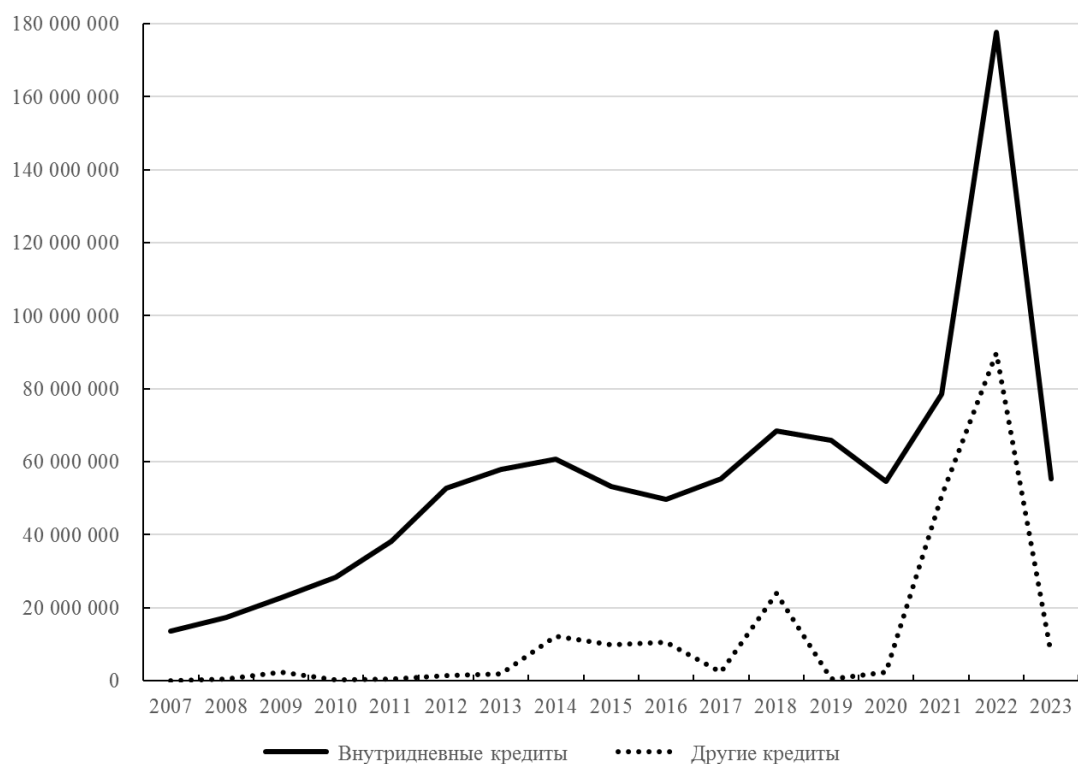
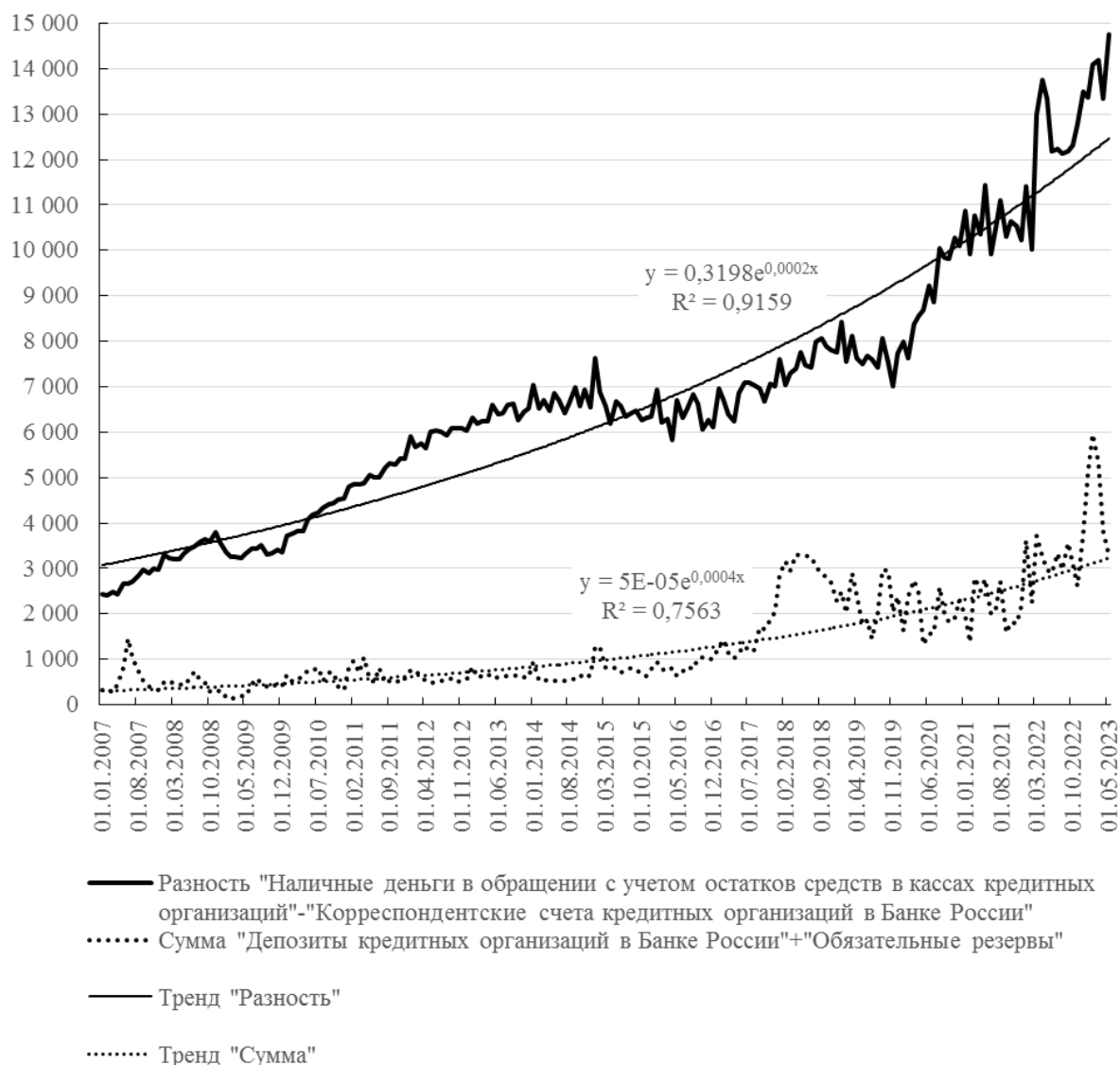
Рисунок 1**Объем предоставленных Банком России кредитов, млн руб.****Figure 1****Volume of loans granted by the Bank of Russia, million RUB***Источник: по данным Банка России**Source: The Bank of Russia data*

Рисунок 2

Динамика разности «Наличные деньги в обращении с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций» — «Корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России», а также суммы «Депозиты кредитных организаций в Банке России» + «Обязательные резервы», млрд руб.

Figure 2

Dynamics of difference between "Cash in circulation, taking into account balances in cash desks of credit institutions" and "Correspondent accounts of credit institutions with the Bank of Russia", as well as the amount of "Deposits of credit institutions with the Bank of Russia" + "Required reserves", billion RUB



Источник: по данным Банка России

Source: The Bank of Russia data

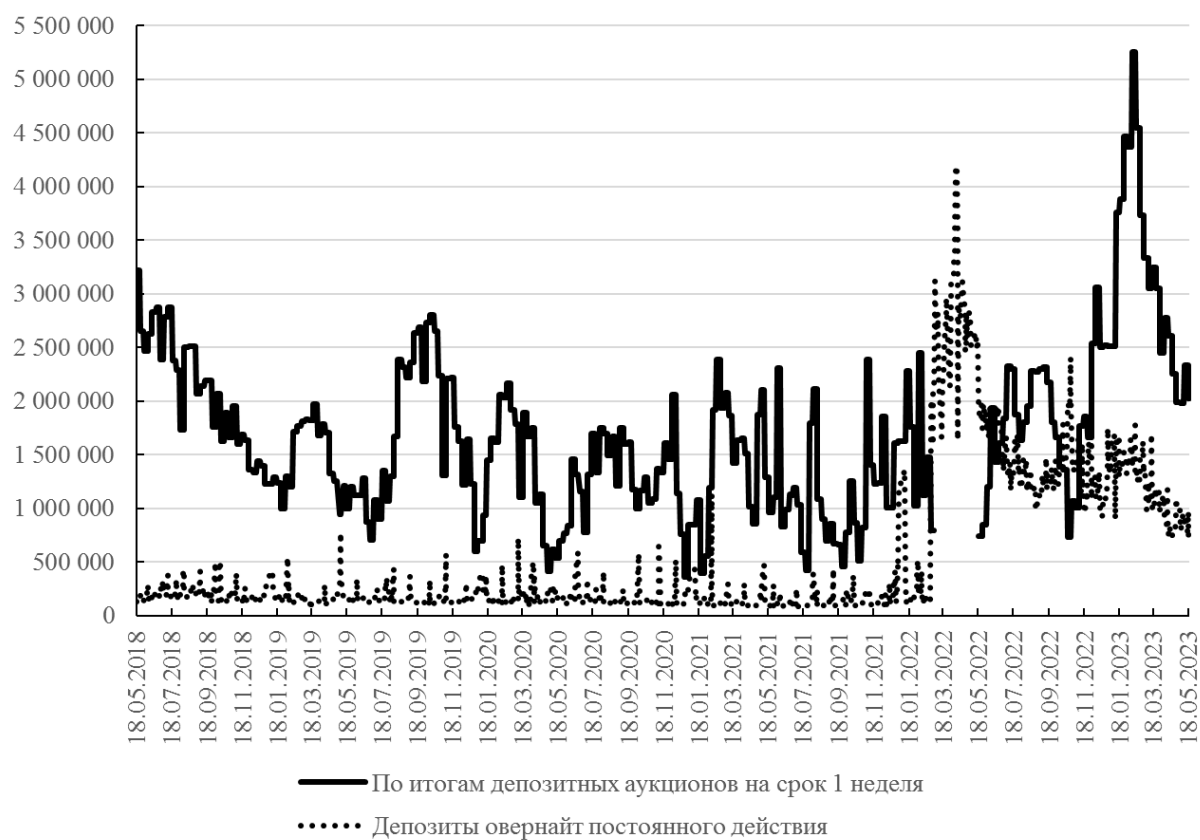
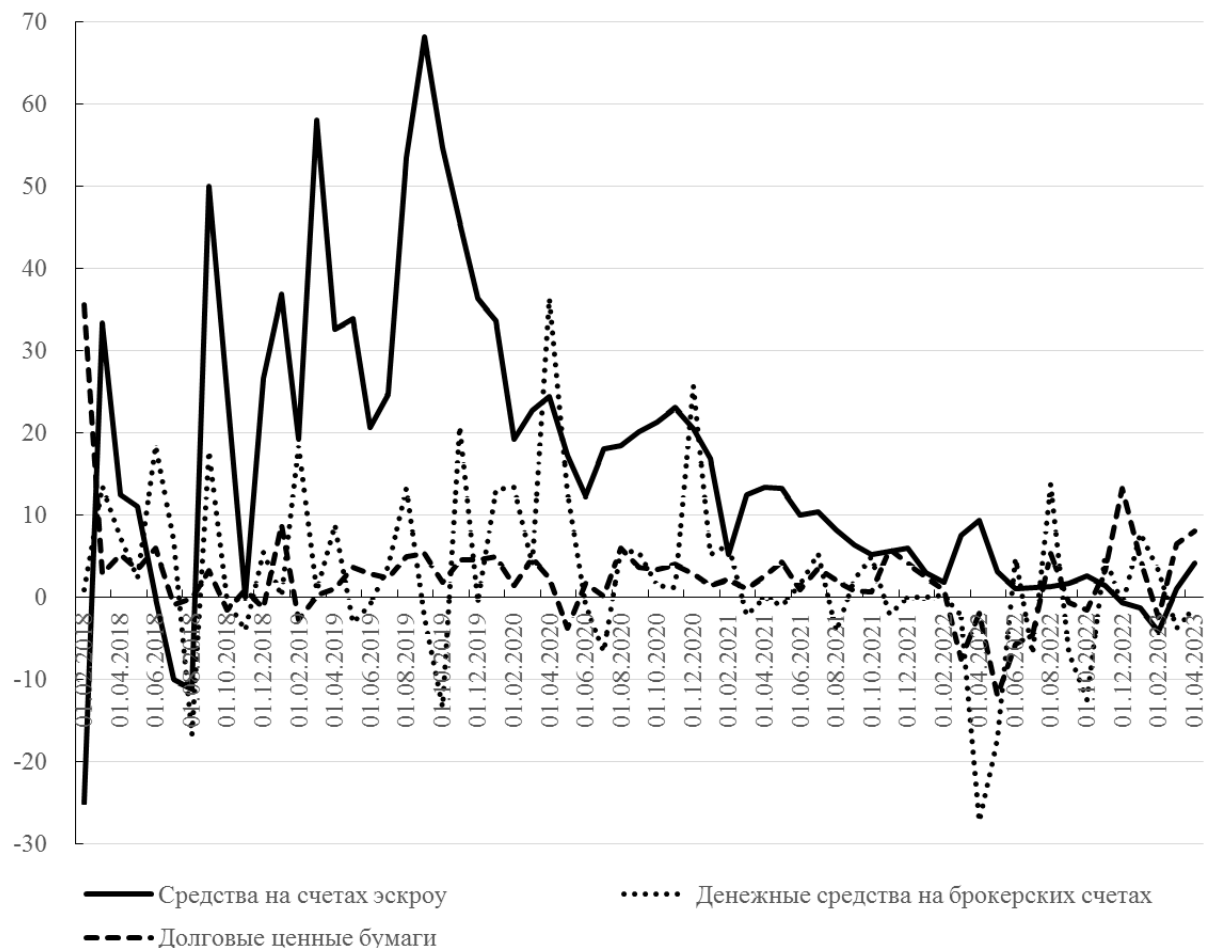
Рисунок 3**Средства кредитных организаций на депозитных счетах в Банке России, млн руб.****Figure 3****Funds of credit institutions on deposit accounts with the Bank of Russia, million RUB***Источник:* по данным Банка России*Source:* The Bank of Russia data

Рисунок 4

Значимые темпы прироста (среднее >2,5%) финансовых активов и обязательств сектора «Домашние хозяйства», %

Figure 4

Significant growth rates (average >2.5%) of financial assets and liabilities of the “Households” sector, percentage



Источник: по данным Банка России

Source: The Bank of Russia data

Рисунок 5

Разность долга «Нефинансовый сектор» – «Домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства (НКООДХ)», млн руб.

Figure 5

Difference of debt "Non-financial sector" – "Households and non-profit organizations serving households (NPISH)", million RUB



Источник: по данным Банка России

Source: The Bank of Russia data

Список литературы

1. Агеева А.Ф. Торговая война и санкции: последствия для российской и европейской экономик // Экономика и управление: проблемы, решения. 2023. Т. 1. № 1. С. 49—58. URL: <https://doi.org/10.36871/ek.up.p.r.2023.01.01.005>
2. Рябичева О.И., Мустафаева М.А., Бартыханова Ш.М. Денежно-кредитное регулирование экономики в России на современном этапе // Индустриальная экономика. 2021. Т. 9. № 5. С. 885—889. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/denezhno-kreditnoe-regulirovanie-ekonomiki-v-rossii-na-sovremennom-etape>
3. Алексеева А.В. Денежно-кредитное регулирование и мегарегулирование: достижения на пути создания единой системы и проблемы, требующие

- решения // Скиф. Вопросы студенческой науки. 2021. № 6. С. 84—92.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/denezhno-kreditnoe-regulirovanie-i-megaregulirovanie-dostizheniya-na-puti-sozdaniya-edinoj-sistemy-i-problemy-trebuyuschie>
4. Бабукин Г.М., Панков А.Н. Проблемы и пути совершенствования денежно-кредитного регулирования в Российской Федерации // Тенденции развития науки и образования. 2022. № 86-4. С. 16—18.
URL: <https://doi.org/10.18411/trnio-06-2022-137>
 5. Тершукова М.Б., Абрамов В.С. Роль Банка России в регулировании деятельности кредитных организаций // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2021. № 3. С. 70—75.
 6. Казеева Ю.М. Денежно-кредитное регулирование в условиях рыночной экономики // Образование и наука без границ: социально-гуманитарные науки. 2021. № 16. С. 144—152.
 7. Минаков А.В. Управление денежно-кредитной политикой на современном этапе развития государства // Modern Economy Success. 2020. № 3. С. 221—226.
URL: <https://mes-journal.ru/wp-content/uploads/2020/07/mes-3.pdf>
 8. Омельянович Л.А., Яковченко А.А. Формы, методы и инструменты государственного финансового регулирования социально-экономических процессов // Торговля и рынок. 2021. № 1. С. 270—281.
 9. Цакаев А.Х., Саидов З.А. Тренды в финансовом и денежно-кредитном регулировании экономического роста России в условиях внешних шоков // Вестник Чеченского государственного университета им. А.А. Кадырова. 2020. № 4. С. 5—14.
URL: <https://storage.ucomplex.org/files/users/-1/d3d68960e5b2c89b.pdf?t=1607794207>
 10. King A.P., Eckersley R.J. Chapter 1: Descriptive Statistics I: Univariate Statistics. *Statistics for Biomedical Engineers and Scientists*, 2019, pp. 1–21.
URL: <https://doi.org/10.1016/B978-0-08-102939-8.00010-4>
 11. Brownstein N.C., Adolfsson A., Ackerman M. Descriptive statistics and visualization of data from the R datasets package with implications for clusterability. *Data in Brief*, 2019, vol. 25, no. 104004. URL: <https://doi.org/10.1016/j.dib.2019.104004>
 12. Fávero L.P., Belfiore P. Chapter 3: Univariate Descriptive Statistics. *Data Science for Business and Decision Making*, 2019, pp. 21–91.
URL: <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-811216-8.00003-3>

13. *Urlacher B.R.* Complexity, Causality, and Control in Statistical Modeling. *American Behavioral Scientist*, 2020, vol. 64, iss. 1, pp. 55–73.
URL: <https://doi.org/10.1177/0002764219859641>
14. *Fávero L.P., Belfiore P.* Chapter 11: Cluster Analysis. *Data Science for Business and Decision Making*, 2019, pp. 311–382.
URL: <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-811216-8.00011-2>
15. *Adolfsson A., Ackerman M., Brownstein N.C.* To cluster, or not to cluster: An analysis of clusterability methods. *Pattern Recognition*, 2019, vol. 88, pp. 13–26.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.patcog.2018.10.026>
16. *Хафизова Э.К., Туфетулов А.М., Полякова О.В.* Методы государственного регулирования взаимодействия реального и финансового секторов экономики знаний // *Экономический вестник Республики Татарстан*. 2022. № 2. С. 16—22.
17. *Давиденко Д.В.* Право денежного обращения: системный анализ // *Вестник Университета имени О.Е. Кутафина*. 2023. № 1. С. 162—170.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pravo-denezhnogo-obrascheniya-sistemnyy-analiz>
18. *Цзян В.* Механизмы влияния цифровых валют на денежно-кредитную политику центральных банков // *Modern Economy Success*. 2021. № 3. С. 219—228.
URL: <https://mes-journal.ru/wp-content/uploads/2021/07/mes-3-2021.pdf>
19. *Сафронов Ю.М., Демьянов А.С.* Теоретические аспекты системы денежно-кредитного регулирования экономики // *Вестник Приднестровского университета*. Серия: Физико-математические и технические науки. Экономика и управление. 2021. № 3. С. 270—274.

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.

POSSIBILITIES OF MONETARY REGULATION IN RUSSIA

Valerii V. SMIRNOV

I.N. Ulianov Chuvash State University (ChuvSU),
Cheboksary, Chuvash Republic, Russian Federation
v2v3s4@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-6198-3157>

Article history:

Article No. 239/2023
Received 25 May 2023
Received in revised form
8 June 2023
Accepted 22 June 2023
Available online
30 October 2023

JEL classification: E50,
E52, E58

Keywords: brokerage
account, monetary
management, deposit
auction, debt securities,
escrow account

Abstract

Subject. The article investigates monetary regulation in Russia.

Objectives. The focus is on determining the possibilities of monetary regulation in Russia.

Methods. The study draws on systems approach, using the methods of statistical, neural network, and cluster analysis.

Results. The paper unveils peak values of intraday loans, other (lombard) loans, a strong direct relationship of intraday loans with other loans, and a decrease in overnight loans. It describes monetary inflationary risks, transition to a high level of standing deposit facilities (for overnight deposits) and one-week deposit auctions. I found significant dynamics of funds in escrow accounts, brokerage accounts and debt securities, demonstrated reaching a new level of debt relations of the non-financial sector, households, and non-profit organizations serving households. The study reveals the structural importance of the population in the context of the necessary link to GDP at constant prices in rubles.

Conclusions. The real range of opportunities for monetary regulation in Russia for public authorities is associated with an increase in cash in circulation, growth in the level of standing deposit facilities, maintaining the excess of the debt of non-financial sector over the debt of households and non-profit organizations serving households, the dynamics of gross domestic product in constant prices in rubles and the population. The provisions of the study expand the competence of government members in the process of formulating a set of measures aimed at improving the effectiveness of monetary regulation.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2023

Please cite this article as: Smirnov V.V. Possibilities of Monetary Regulation in Russia. *Finance and Credit*, 2023, vol. 29, iss. 10, pp. 2218–2238.
<https://doi.org/10.24891/fc.29.10.2218>

References

1. Ageeva A.F. [Trade War and Sanctions: Consequences for the Russian and European Economies]. *Ekonomika i upravlenie: problemy, resheniya* = *Economics and Management: Problems, Solutions*, 2023, vol. 1, no. 1, pp. 49–58. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.36871/ek.up.p.r.2023.01.01.005>

2. Ryabicheva O.I., Mustafaeva M.A., Bartykhanova Sh.M. [Monetary regulation of the economy in Russia at the modern stage]. *Industrial'naya ekonomika = Industrial Economics*, 2021, vol. 9, no. 5, pp. 885–889.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/denezhno-kreditnoe-regulirovanie-ekonomiki-v-rossii-na-sovremennom-etape> (In Russ.)
3. Alekseeva A.V. [Monetary regulation and mega-regulation: Progress towards a unified system and challenges to be addressed]. *Skif. Voprosy studentcheskoi nauki*, 2021, no. 6, pp. 84–92. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/denezhno-kreditnoe-regulirovanie-i-megaregulirovanie-dostizheniya-na-puti-sozdaniya-edinoy-sistemy-i-problemy-trebuyuschie> (In Russ.)
4. Babukin G.M., Pankov A.N. [Problems and ways of improving monetary regulation in the Russian Federation]. *Tendentsii razvitiya nauki i obrazovaniya = Trends in the Development of Science and Education*, 2022, no. 86-4, pp. 16–18. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.18411/trnio-06-2022-137>
5. Tershukova M.B., Abramov V.S. [The role of the Bank of Russia in regulating the activities of credit institutions]. *Vestnik Samarskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta = Vestnik of Samara State University of Economics*, 2021, no. 3, pp. 70–75. (In Russ.)
6. Kazeeva Yu.M. [Monetary regulation in market economy]. *Obrazovanie i nauka bez granits: sotsial'no-gumanitarnye nauki = Education and Science Without Borders: Social and Humanitarian Sciences*, 2021, no. 16, pp. 144–152. (In Russ.)
7. Minakov A.V. [Monetary policy management at the present stage of State development]. *Modern Economy Success*, 2020, no. 3, pp. 221–226.
URL: <https://mes-journal.ru/wp-content/uploads/2020/07/mes-3.pdf> (In Russ.)
8. Omel'yanovich L.A., Yakovchenko A.A. [Forms, methods and instruments of State financial regulation of socio-economic processes]. *Torgovlya i rynek = Trade and Market*, 2021, no. 1, pp. 270–281. (In Russ.)
9. Tsakaev A.Kh., Saidov Z.A. [Trends in Financial and Monetary Regulation of Economic Growth in Russia under External Shocks]. *Vestnik Chechenskogo gosudarstvennogo universiteta im. A.A. Kadyrova = Bulletin of Kadyrov Chechen State University*, 2020, no. 4, pp. 5–14. URL: <https://storage.ucomplex.org/files/users/-1/d3d68960e5b2c89b.pdf?t=1607794207> (In Russ.)
10. King A.P., Eckersley R.J. Chapter 1: Descriptive Statistics I: Univariate Statistics. *Statistics for Biomedical Engineers and Scientists*, 2019, pp. 1–21.
URL: <https://doi.org/10.1016/B978-0-08-102939-8.00010-4>

11. Brownstein N.C., Adolfsson A., Ackerman M. Descriptive statistics and visualization of data from the R datasets package with implications for clusterability. *Data in Brief*, 2019, vol. 25, no. 104004. URL: <https://doi.org/10.1016/j.dib.2019.104004>
12. Fávero L.P., Belfiore P. Chapter 3: Univariate Descriptive Statistics. *Data Science for Business and Decision Making*, 2019, pp. 21–91.
URL: <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-811216-8.00003-3>
13. Urlacher B.R. Complexity, Causality, and Control in Statistical Modeling. *American Behavioral Scientist*, 2020, vol. 64, iss. 1, pp. 55–73.
URL: <https://doi.org/10.1177/0002764219859641>
14. Fávero L.P., Belfiore P. Chapter 11: Cluster Analysis. *Data Science for Business and Decision Making*, 2019, pp. 311–382.
URL: <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-811216-8.00011-2>
15. Adolfsson A., Ackerman M., Brownstein N.C. To cluster, or not to cluster: An analysis of clusterability methods. *Pattern Recognition*, 2019, vol. 88, pp. 13–26.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.patcog.2018.10.026>
16. Khafizova E.K., Tufetulov A.M., Polyakova O.V. [Methods of State regulation of interaction between the real and financial sectors of the knowledge economy]. *Ekonomicheskii vestnik Respubliki Tatarstan = Economic Bulletin of Republic of Tatarstan*, 2022, no. 2, pp. 16–22. (In Russ.)
17. Davidenko D.V. [Law of Monetary Circulation: System Analysis]. *Vestnik Universiteta imeni O.E. Kutafina = Courier of Kutafin Moscow State Law University (MSAL)*, 2023, no. 1, pp. 162–170. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pravo-denezhnogo-obrascheniya-sistemnyy-analiz> (In Russ.)
18. Jiang Wen. [Mechanisms of the influence of digital currencies on the monetary policy of central banks]. *Modern Economy Success*, 2021, no. 3, pp. 219–228.
URL: <https://mes-journal.ru/wp-content/uploads/2021/07/mes-3-2021.pdf> (In Russ.)
19. Safronov Yu.M., Dem'yanov A.S. [Theoretical aspects of the system of monetary regulation of the economy]. *Vestnik Pridnestrovskogo universiteta. Seriya: Fiziko-matematicheskie i tekhnicheskie nauki. Ekonomika i upravlenie*, 2021, no. 3, pp. 270–274. (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.