

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ МЕР ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА И БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РОССИИ

О.В. Смирнова¹, А.Н. Бородулин²

¹Тверской государственной университет,

²Тверской государственной технической университет, Тверь

© Смирнова О.В., Бородулин А.Н., 2026

DOI: 10.46573/2409-1391-2026-2-63-68

***Аннотация.** В статье рассматриваются методологические аспекты оценки эффективности государственного регулирования денежного рынка и банковского сектора в Российской Федерации, а также мер поддержки, принятых в ответ на введение санкционных ограничений со стороны недружественных стран с 2022 года. На основе анализа статистических данных выявлены наиболее существенные из принятых мер государственной поддержки, а также приведена оценка трендов и структурных изменений денежного рынка и банковского сектора в новых макроэкономических условиях 2024–2025 годов.*

***Ключевые слова:** денежный рынок, банковский сектор, меры государственного регулирования, санкции, операции РЕПО, банковская ликвидность, Банк России.*

В силу значимости денежного рынка и банковского сектора для экономики в 2022–2023 годах государством был принят широкий спектр мер поддержки, включая действия по сохранению ликвидности банков и обеспечению их финансовой устойчивости в условиях сильнейшего санкционного давления. Проводя оценку эффективности данных мер, следует учитывать ряд особенностей.

Государственное регулирование экономики, нацеленное на денежный рынок и банковский сектор, как правило, не может быть ориентировано на действия, дающие свои результаты в кратчайшие сроки. Для получения эффекта от их осуществления требуется определенное время, зачастую годы. Наличие такого временного лага объясняется спецификой отраслевой принадлежности, размером и типами организаций, включая кредитные, особенностями конкретных инструментов и мер государственной поддержки и др.

Кроме того, *эффективность мер государственной поддержки может быть оценена лишь комплексно*, так как на ликвидность и устойчивость банковского сектора оказывает влияние одновременно множество факторов, как внешних (изменение законодательства, в том числе отраслевого; решения в области денежно-кредитной, бюджетно-налоговой политики государства; изменения в глобальных трендах; решения, принимаемые в отношении санкций в недружественных странах и др.), так и внутренних (изменение стратегий развития организаций банковского сектора, корпоративные конфликты и прочее).

В число основных задач Центрального банка РФ входит обеспечение стабильности функционирования банковской системы и денежного рынка [11, с. 183]. В условиях противодействия санкционному давлению был принят широкий спектр мер по поддержке и обеспечению стабильности на денежном рынке и в банковском секторе,

включая снижение регуляторных требований к их субъектам. В отношении денежного рынка наиболее значимыми принятыми мерами, направленными на сохранение ликвидности банковского сектора и обеспечение финансовой устойчивости, можно считать следующие:

снижение нормативов обязательных резервов [7]. Реализация данной меры позволила с марта по август 2022 года значительно (почти в 6 раз) уменьшить величину обязательных резервов кредитных организаций, тем самым обеспечив улучшение ситуации с ликвидностью денежного рынка и банковского сектора. Впоследствии, по мере улучшения ситуации на финансовых рынках, Банк России проводил поэтапное повышение резервных требований, что, соответственно, сказалось на увеличении суммы обязательных резервов [9];

снижение требований к системно значимым банкам относительно соблюдения норматива краткосрочной ликвидности Н26 (Н27) [8];

снижение процентных ставок по кредитам постоянного действия Банка России, обеспеченным ценными бумагами или правами требования по кредитным договорам, на сроки от 2 до 90 дней на уровне ключевой ставки Банка России, увеличенной на 1,00 процентного пункта [4];

включение в Ломбардный список Банка России ряда выпусков субфедеральных, корпоративных и еврооблигаций, а также облигаций с ипотечным покрытием [1];

определение стоимости ценных бумаг, принимаемых в операциях РЕПО и операциях кредитования исходя из рыночной стоимости по состоянию на 18 февраля 2022 года [5];

возможность для кредитных организаций отложить формирование резервов на потенциальные потери в отношении активов, заблокированных недружественными странами и международными организациями [6];

введение ежедневных «симметричных» аукционов «тонкой настройки» с заключением по их итогам сделок на срок 1 день: аукционы РЕПО с лимитом 3 трлн рублей, депозитные аукционы с лимитом 3 трлн рублей [3] и др.

Меры по поддержке денежного рынка осуществлялись Министерством финансов РФ, которое, в свою очередь, временно предоставляло кредитным организациям свободные бюджетные средства на депозиты и через операции РЕПО Федерального казначейства. Так, например, «в первой половине марта 2022 г. чистый приток средств в банковскую систему через Федеральное казначейство составил около 1,25 трлн рублей. При этом совокупный приток ликвидности через все бюджетные каналы превысил за этот период 2 трлн рублей» [4].

Одной из эффективных мер Центрального банка РФ по достижению стабильности на финансовом рынке и управлению банковской ликвидностью являются аукционы РЕПО и депозитные аукционы с так называемой «тонкой настройкой». Подобные аукционы позволяют быстро обеспечить банкам рост ликвидности и повысить качество управления ею, а также способствуют сохранению условий по формированию ставок «овернайт» денежного рынка вблизи значений ключевой ставки.

Проведение указанных аукционов позволило предотвратить и ограничить существенные колебания однодневных ставок межбанковского рынка и обеспечить их сближение с ключевой ставкой в ситуации несбалансированности спроса и предложения ликвидности на денежном рынке. По мере постепенного улучшения и стабилизации ситуации с ликвидностью банковского сектора Центральный банк РФ вернулся к традиционным схемам регулирования ликвидности с использованием аукционов.

Важную роль в обеспечении ликвидности денежного рынка сыграли кредиты постоянного действия, к которым относятся такие инструменты, как внутриведомственные

кредиты, кредиты овернайт, ломбардные кредиты и кредиты, обеспеченные правами требования по кредитным договорам, на срок 1 день и более. Использование подобных инструментов позволяет эффективно функционировать банковской системе, а также удерживать ставки овернайт на денежном рынке вблизи значений ключевой ставки Банка России.

В итоге совокупность предпринятых Центральным банком РФ мер за анализируемый период позволила поддержать стабильность на денежном рынке, сохранить его ликвидность, обеспечить бесперебойность функционирования и финансовую устойчивость банковского сектора.

По данным Банка России, ключевые показатели денежного рынка в результате принятых им системных мер имеют положительную тенденцию и достигли досанкционных значений:

среднедневной оборот рублевых операций РЕПО превысил досанкционные значения (932 843 млн рублей на начало 2022 года, 1 186 063 млн рублей в декабре 2022 года, 1 719 075 млн рублей на 01.01.2024) [10];

объем межбанковского кредитования достиг досанкционных значений к 2023 году (на начало 2022 года – 12,4 трлн рублей, на начало 2023 года – 13,3 трлн рублей, на начало 2024 года – 19,2 трлн рублей) [12];

снизился по сравнению с пиковыми значениями объем кредитов, полученных кредитными организациями от Центрального банка РФ, а объем депозитов в Центральном банке РФ сравнялся с докризисным уровнем (таблица), что свидетельствует о преодолении кризиса ликвидности весны 2022 года;

к концу 2022 года достиг докризисного уровня и продолжает увеличиваться показатель вкладов физических лиц (таблица). Это является важным свидетельством доверия населения к банковской системе и грамотной денежно-кредитной политике Банка России;

в целом остается стабильным число действующих кредитных организаций (таблица). Снижение их числа не вызвано последствиями введенных санкций, что указывает на устойчивость банковской системы в условиях санкционного режима;

к концу 2022 года достиг досанкционного уровня и продолжает возрастать объем корпоративного кредитования.

В таблице представлены основные показатели банковского сектора РФ в 2022–2025 годах.

Основные показатели банковского сектора в 2022–2025 годах [12, 13]

Показатель	01.01.22	01.01.23	01.01.24	01.01.25	01.12.25
Кредиты от Банка России, млрд рублей	3 086,4	4 472,4	3 972,74	4 893,85	3 729,14
Депозиты в Банке России, млрд рублей	2 804,0	4 949,4	3 670,91	4 238,83	3 455,03
Вклады физических лиц, млрд рублей	34 694,8	36 619,2	44 920,9	58 558,08	63 417,64
Корпоративные кредиты, млрд рублей	51 945,5	69 976,9	73 198,2	89 615,25	96 665,55
Число действующих кредитных организаций, ед.	370	361	360	353	352

К 2024 году Банк России полностью прекратил действие большинства «тонких настроек» и временных льгот. Ключевая ставка стала основным инструментом управления ликвидностью и инфляцией, оставаясь на повышенном уровне для сдерживания инфляционных рисков. Обязательные резервные требования вернулись к докризисным нормам. Чистая прибыль кредитных организаций в 2024–2025 годах демонстрирует рост: с 3,17 трлн рублей на 01.01.2024 до 3,43 трлн рублей на 01.12.2025. Кредитный портфель банков также возрос: с 89,21 трлн рублей на 01.01.2024 до 115,57 трлн рублей на 01.12.2025 [13].

В банковской системе произошли и соответствующие структурные изменения:

банки практически полностью перестроили расчеты, переориентируясь на внутренний рынок, перевели активы в юрисдикции дружественных стран;

в сфере цифровизации и финтехе наблюдается ускоренное развитие собственных платежных систем (МИР) с переводом клиентов на онлайн-каналы;

в части консолидации сектора продолжается сокращение числа банков, но теперь в основном за счет санации небольших частных кредитных организаций и усиления роли крупных государственных и системообразующих банков.

Подытоживая вышеизложенное, можно сделать следующие выводы.

Совокупность мер государственного регулирования денежного рынка и банковского сектора, включая комплекс антикризисных мер Центрального банка РФ по эффективному управлению ликвидностью в условиях беспрецедентного санкционного давления, способствовала восстановлению рынка межбанковских кредитов, позволила обеспечить непрерывность функционирования денежного рынка, повышение ликвидности банковского сектора и его финансовой устойчивости.

В качестве наиболее эффективных мер поддержки денежного рынка можно отметить снижение нормативов обязательных резервов, снижение процентных ставок по кредитам постоянного действия Банка России, обеспеченным ценными бумагами или правами требования по кредитным договорам, проведение аукционов РЕПО «тонкой настройки» и др.

К 2024–2025 годам денежный рынок и банковский сектор России завершили этап экстренной адаптации и перешли в фазу устойчивого функционирования в качественно новых условиях. Ключевыми характеристиками нового этапа стали окончательная нормализация и передача роли основного регулятора ключевой ставке, структурная переориентация финансовых потоков на внутренний рынок и дружественные страны, а также ускоренная цифровая трансформация экономики.

Библиографический список

1. Банк России расширил Ломбардный список и снизил рейтинговые требования / Официальный сайт Банка России. URL: http://www.cbr.ru/press/pr/?file=24022022_184101SUP_MEAS24022022_174318.htm (дата обращения: 15.01.2026).
2. Банковский сектор: итоги I квартала 2022 года / Официальный сайт Банка России. URL: <https://www.banki.ru/news/research/?id=10966543> (дата обращения: 15.01.2026).
3. Информация об операциях по предоставлению и абсорбированию ликвидности. Пресс-релиз Банка России от 02.03.2022 г. / Официальный сайт Банка России. URL: http://www.cbr.ru/press/pr/?file=02032022_185147DKP02032022_175446.htm (дата обращения: 15.01.2026).
4. О внесении изменений в Указание Банка России от 24.09.2018 «О размерах процентных ставок по кредитам Банка России: указание Банка России № 6079-У

- от 28 февраля 2022 года / Официальный сайт Банка России. URL: <http://www.cbr.ru/Queries/UniDbQuery/File/90134/2521> (дата обращения: 15.01.2026).
5. О мерах по расширению объема обеспечения кредитных организаций, используемого в операциях с Банком России. Пресс-релиз Банка России от 28.02.2022 / Официальный сайт Банка России. URL: http://www.cbr.ru/press/pr/?file=28022022_121545DKP28022022_101837.htm (дата обращения: 15.01.2026).
 6. О подходах к оценке кредитного риска и расчету нормативов ликвидности в условиях действия мер ограничительного характера. Информационное письмо Банка России от 21.06.2022 № ИН-03-23/87 / Официальный сайт Банка России. URL: <http://www.cbr.ru/Crosscut/LawActs/File/5928> (дата обращения: 15.01.2026).
 7. Об обязательных резервных требованиях: указание Банка России № 6082-У 1 от 03.03.2022. Официальный сайт Банка России. URL: <http://www.cbr.ru/Queries/UniDbQuery/File/90134/2524> (дата обращения: 15.01.2026).
 8. Об особенностях соблюдения норматива краткосрочной ликвидности Н26 (Н27): Информационное письмо Банка России от 01.03.2022 № ИН-03-23/19 / Официальный сайт Банка России. URL: <http://www.cbr.ru/Crosscut/LawActs/File/5803> (дата обращения: 15.01.2026).
 9. Обязательные резервы кредитных организаций / Официальный сайт Банка России. URL: http://www.cbr.ru/hd_base/RReserves/ (дата обращения: 15.01.2026).
 10. Показатели оборота денежного рынка / Официальный сайт Банка России. URL: <https://www.cbr.ru/statistics/finr/> (дата обращения: 15.01.2026).
 11. Смирнова О.В. Центральный банк и его роль в обеспечении стабильности банковской системы и развитии экономики // Проблемы управления в социально-гуманитарных, экономических и технических системах: материалы всероссийской (заочной) научно-практической конференции 15 марта 2016 г., Тверь: в 2 ч. / под общей редакцией И.И. Павлова. Тверь: Тверской государственный технический университет, 2016. Ч 1. С. 183–187.
 12. Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации. Январь. 2025 / Официальный сайт Банка России. URL: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/review/ (дата обращения: 15.01.2026).
 13. Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации. Экспресс выпуск. № 11 за ноябрь 2025 г. / Официальный сайт Банка России. URL: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/review/ (дата обращения: 15.01.2026).

**EVALUATION OF THE EFFICIENCY OF MEASURES
OF THE STATE REGULATION OF THE MONEY MARKET
AND THE BANKING SECTOR OF RUSSIA**

O.V. Smirnova¹, A.N. Borodulin²
Tver State University, Tver¹
Tver State Technical University, Tver²

***Abstract.** This article examines the methodological aspects of assessing the effectiveness of state regulation of the money market and banking sector in the Russian Federation, as well as support measures adopted in response to the introduction of sanctions by unfriendly countries starting in 2022. Based on an analysis of statistical data, the most significant of the adopted state support measures are identified, and an assessment of trends and*

structural changes in the money market and banking sector under the new macroeconomic conditions of 2024–2025 is provided.

Keywords: *money market, banking sector, government regulation measures, sanctions, repo operations, bank liquidity, Bank of Russia.*

Об авторах:

СМИРНОВА Ольга Викторовна – кандидат экономических наук, доцент, заведующая кафедрой экономической теории, Тверской государственной университет, Тверь, Россия; e-mail: smirnova-tgu@yandex.ru

БОРОДУЛИН Алексей Николаевич – кандидат технических наук, доцент, заведующий кафедрой бухгалтерского учета и финансов, Тверской государственной технический университет, Тверь, Россия; e-mail: bor74@mail.ru

About the author:

SMIRNOVA Olga Viktorovna – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Head of the Department of Economic Theory, Tver State University, Tver, Russia; e-mail: smirnova-tgu@yandex.ru

BORODULIN Alexey Nikolaevich – Candidate of Technical Sciences, Associate Professor, Head of the Department of Accounting and Finance, Tver State Technical University, Tver, Russia; e-mail: bor74@mail.ru

УДК 336.743

ОБЗОР ДОСТУПНЫХ ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИХ ИНСТРУМЕНТОВ ДЛЯ АНАЛИЗА ФОНДОВОГО РЫНКА

Т.Б. Яконовская

Тверской государственной технический университет, г. Тверь

© Яконовская Т.Б., 2026

DOI: 10.46573/2409-1391-2026-2-68-74

Аннотация. *В статье исследуется рынок программного, информационно-аналитического обеспечения для комплексного и всестороннего анализа рынка ценных бумаг. Изложенный в работе обзорный материал позволяет ознакомиться с широким спектром платформ, которые предоставляют трейдерам возможность для всестороннего исследования фондового рынка. В статье рассматриваются преимущества и ограничения, присущие различным информационным платформам, а также формулируются практические рекомендации по их оптимальному применению.*

Ключевые слова: *информационно-аналитические платформы, программное обеспечение, аналитика, фондовый рынок, трейдинг, ценные бумаги.*

Актуальность. Обзорное исследование широкого спектра имеющегося и доступного в настоящее время программного и информационно-аналитического обеспечения играет **ключевую и незаменимую роль** в обеспечении комплексного и