

УДК 338.242:330.33.01

DOI: 10.18384/2949-5024-2025-1-32-46

СТРУКТУРНО-ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ КРИЗИСЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ РФ: ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ

Синиченко О. А.¹, Ханина А. В.²

¹ Таганрогский институт управления и экономики

347900, г. Таганрог, ул. Петровская, д. 45, Российская Федерация

² Южный федеральный университет

344019, г. Ростов-на-Дону, ул. 23 линия, д. 43, Российская Федерация

Аннотация

Цель. Целью данной работы является оценка влияния и проблем развития национальной экономики под действием структурно-институциональных кризисов в рамках применяемых регулятором комплекса антикризисных мер.

Процедура и методы. Авторы проанализировали научные труды и статистические показатели Банка России и выяснили, что каждый экономический кризис способствует созданию новых инструментов по борьбе с ним, что в дальнейшем позволяет подойти к следующему экономическому кризису в большей степени подготовленным. В исследовании приведены методы сравнительного анализа, обобщения и интерпретации результатов.

Результаты. В данной работе был проведён анализ причин и последствий для экономики четырёх крупнейших финансовых кризисов в России за последние двадцать лет: 2008 г., 2014 г., 2020 г. и 2022 г. Рассматриваемые в научном труде кризисы имеют одну схожесть – все они были спровоцированы серьезными событиями, произошедшими в мире в тот период (санкции, пандемия и др.).

Теоретическая и/или практическая значимость. Полученные результаты показывают, что Правительство вместе с ЦБ РФ в периоды кризисов активно работали над введением антикризисных мер, что позволило не только эффективно преодолеть кризисы, но и впоследствии показать экономический рост.

Ключевые слова: антикризисные меры, коммерческий банк, национальная экономика, регулятор, структурно-институциональный кризис, экономическая система

STRUCTURAL AND INSTITUTIONAL CRISES OF THE RUSSIAN ECONOMIC SYSTEM: IMPACT ASSESSMENT AND DEVELOPMENT PROBLEMS

O. Sinichenko¹, A. Khanina²

¹ *Taganrog Institute of Management and Economics
ul. Petrovskaya 45, Taganrog347900, Russian Federation*

² *Southern Federal University
ul. 23 liniya 43, Rostov-on-Don 344019, Russian Federation*

Abstract

Aim. The purpose of this work is to assess the impact and problems of the development of the national economy under the influence of structural and institutional crises within the framework of the anti-crisis measures applied by regulators.

Methodology. The authors analyzed the scientific papers and statistical indicators of the Bank of Russia and found out that each economic crisis contributes to the creation of new tools to combat it, which further allows us to approach the next economic crisis more prepared. The study provides methods of comparative analysis, generalization and interpretation of the results.

Results. The target of this study to analyze the causes and consequences for the economy of the four largest financial crises in Russia over the past twenty years: 2008, 2014, 2020 and 2022. The crises considered in the scientific work have one similarity, they were all provoked by serious events that occurred in the world at that time: sanctions, a pandemic and others.

Research implications. The results show that the Government, together with the Central Bank of the Russian Federation, actively worked during periods of crisis to introduce anti-crisis measures, which allowed not only to effectively overcome crises, but also to show economic growth later.

Keywords: anti-crisis measures, commercial bank, national economy, regulator, structural and institutional crisis, economic system

Введение

Экономические кризисы являются неотъемлемой частью экономического цикла. Посредством того, что во время них происходит активное стимулирование экономических процессов, после их завершения следует рост. Многие экономисты посвятили свои труды изучению экономических кризисов, их причинам, фазам, периодичности, что позволяет сделать общий вывод о том, что экономические кризисы неизбежны, а их длительность и этапность индивидуальны [3, с. 196]. В нашей стране с начала 2000-х гг. произошло уже четыре масштабных кризиса (стоит отметить, что помимо них были ещё и другие, но ввиду их кратковременности и отсутствия серьёзных нарушений в функционировании экономики страны, их изучение будет не столь актуально)¹.

Под понятием структурно-институционального кризиса понимается событие в экономике, когда возникает дисбаланс структуры действующих финансовых институтов и обновившихся условий финансовой деятельности в результате развития².

Все экономические кризисы, которые были в нашей стране за последние двадцать лет, были так или иначе связаны с дисбалансами экономической структуры или финансовых институтов.

¹ Рассматриваются экономические кризисы 2008, 2014, 2020 и 2022 гг.

² Авторское определение.

Теоретический анализ

Каждый экономический кризис уникален. Его индивидуальность напрямую зависит от факторов влияния и условий возникновения. Факторами влияния в рассматриваемом контексте можно условно назвать последствия некоего свершившегося события, которые стали причиной развития кризисного состояния в экономике.

Факторы влияния укрупненно можно разделить на макроэкономические и микроэкономические (табл. 1). Важно отметить, что именно макроэкономические факторы влияния способны привести к крупным национальным или глобальным структурным экономическим кризисам.

Таблица 1 / Table 1

Виды факторов влияния на структуру кризиса / Types of factors influencing the structure of the crisis

Вид фактора влияния	Примеры факторов влияния
Макроэкономические	<ol style="list-style-type: none"> 1. Снижение показателя валового внутреннего продукта 2. Высокий уровень безработицы 3. Инфляция/дефляция 4. Изменение внешнеэкономической ситуации, санкции 5. Кредитная экспансия 6. Нестабильная политическая обстановка 7. Изменение валютных курсов 8. Монетарная политика 9. Фискальная политика 10. Глобальные экономические тенденции, в т.ч. кризисы в других странах
Микроэкономические	<ol style="list-style-type: none"> 1. Снижение спроса на товары и услуги 2. Увеличение производственных издержек 3. Нехватка/высокая стоимость кредитных ресурсов для бизнеса 4. Увеличение конкуренции внешних рынков 5. Изменение потребительских предпочтений 6. Банкротство предприятий 7. Изменение цен на сырьевые товары и ресурсы 8. Логистические проблемы 9. Снижение уровня инновационной и технологической активности в отдельных отраслях 10. Увеличение корпоративных долговых обязательств

Источник: составлено авторами по материалам исследования.

В табл. 1 предоставлены ключевые факторы влияния, которые могут способствовать возникновению экономического кризиса.

Условия возникновения кризиса (причины) – различные события или явления, вследствие которых появляются факторы влияния. Одними из основных причин являются различные экономические дисбалансы, среди которых можно привести пример непропорционального роста определённых секторов экономики, высокий уровень внутреннего и внешнего государственного долга, а также избыточное потребление, не подкреплённое производственными возможностями. Другими причинами могут стать:

- увеличение спекулятивных инвестиций в активы, что обосновывается необходимостью их постоянной переоценки;
- ошибки при проведении денежно-кредитной политики;

- последствия инфляционных/дефляционных процессов;
- глобальные кризисы (экономические, политические, экологические, военные);
- высокий уровень коррупции в государстве;
- дисбаланс доходов населения;
- другие.

Каждый кризис индивидуален. Его причины могут варьироваться в зависимости от конкретных экономических, социальных и политических условий.

Эффективная борьба с экономическим кризисом проводится на уровне государственной власти при непосредственном участии регулятора. Каждый экономический кризис даёт толчок к развитию, в т.ч. к формированию новых эффективных инструментов Банка России по борьбе с последствиями экономических кризисов:

1) денежно-кредитная политика. Может включать следующие инструменты: регулирование ключевой ставки и резервных требований, операции на открытом рынке и др.;

2) валютная политика. Может включать следующие инструменты: регулирование валютных курсов и валютные интервенции;

3) надзорная деятельность Банка России включает в себя рисковый контроль банковской сферы, регуляторные мероприятия в отношении финансовых организаций, проведение стресс-тестирований и др.

4) финансовая деятельность Банка России состоит из управления ликвидностью, предоставления кредитов/займов как кредитор последней инстанции; создания специализированных фондов для поддержания стабильности экономики и др.;

5) информационно-аналитическая деятельность включает в себя мониторинг и прогнозирование экономической обстановки; повышение финансовой грамотности населения и др.

Инструменты Банка России по борьбе с экономическими кризисами играют важную роль в поддержании стабильности финансовой системы и экономики в целом. Банк России использует эти инструменты для управления инфляцией, поддержания стабильности курса рубля, обеспечения ликвидности банковской системы и контроля за финансовым рынком. Правильное использование перечисленных выше инструментов помогает уменьшить негативные последствия экономических кризисов и создать более благоприятные условия для роста и развития экономики страны.

Результаты

Первый серьезный кризис 2000-х гг. произошёл в России в августе 2008 г., хотя многие экономисты отмечают, что его предпосылки стали проявляться уже годом ранее. Среди ключевых причин кризиса можно отметить финансовую либерализацию, присущую тому времени; отсутствие законодательного регулирования финансовых инноваций; низкий уровень инфляции и др. Кризис в нашей стране был также простимулирован финансовыми проблемами в США, в т.ч. через снижение цен на нефть, когда за несколько дней стоимость Брент упала более чем на 70% и достигла предельно низких значений в 37 долларов за баррель¹. Помимо нефти, снизились также цены на металл и сельскохозяйственную продукцию. Россия как крупнейший экспортер сырья прочувствовала данные кризисные явления в полной мере.

¹ Доклад об антикризисных мерах Банка России [Электронный ресурс] // Банк России. М., 2024. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/161810/report_on_anti-crisis_measures.pdf (дата обращения: 16.10.2024).

Низкий уровень инфляции в тот период стимулировал масштабные банковские заимствования, в т.ч. на международных рынках; активный рост кредитования физических и юридических лиц; управляемый плавающий валютный курс стимулировал рост долларового ипотечного кредитования. Регулятор проводил аккуратную надзорную политику, естественно более жёсткую по сравнению с 1990-ми гг., но всё же недостаточно «глубокую», чтобы предупредить рискованную политику коммерческих банков того периода [8, с. 52].

Снижение цен на нефть и другие экспортные товары, а также масштабный отток капитала отразился на России осенью 2008 г. Резкое падение уровня доходов привело к снижению положительного сальдо текущего счёта платёжного баланса, только за август оно составило 168 млрд долларов [2, с. 10]. Сложившаяся ситуация вместе с пессимистическими прогнозами относительно будущего российской экономики привели к тому, что зарубежные инвесторы стали в срочном порядке выводить свои финансовые средства за пределы России. Для того чтобы вывести капитал, необходимо было вначале конвертировать рубли в валюту, что девальвировало рубль и привело к падению стоимости акций крупных отечественных компаний.

На рис. 1 приведены основные направления антикризисных мер, которые были предприняты Правительством РФ и Банком России в период кризиса 2008 года.



Рис. 1 / Fig 1. Антикризисные меры Банка России в период кризиса 2008 г. / Anti-crisis measures of the Bank of Russia during the crisis of 2008

Источник: составлено авторами на основе: Доклад об антикризисных мерах Банка России [Электронный ресурс] // Банк России. М., 2024. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/161810/report_on_anti-crisis_measures.pdf (дата обращения: 16.10.2024).

Валютный курс в 2008 г. был плавающим (в рамках установленных ограничений, которые варьировались исходя из изменений цены бивалютной корзины). До кризиса цена нефти была достаточно высокой, что позволило стране накопить довольно крупную сумму резервов. В связи с этим первыми антикризисными мерами стали валютные интервенции, которые позволили поддержать курс рубля от обвала и сохранить валютную ликвидность в коммерческих банках. Действия регулятора сдерживали отсутствие дефицита валюты в банках, но теневой спрос на валюту резко вырос, население ожидало увеличение курса. Меры Банка России были названы «плавной девальвацией»¹, что позволило защитить банковскую систему страны от банкротства убыточных кредитных организаций [10, с. 9]. Эффективные меры валютной политики сопровождались падением реального ВВП, повышением уровня валютизации балансов коммерческих банков и повышением уровня безработицы в 2009 г.

Меры по стабилизации фондового рынка заключались в покупке акций на российском рынке Внешэкономбанком за счёт средств ФНБ.

Посредством проведения валютных интервенций произошло значительное уменьшение валютных резервов и, как следствие, снижение рублевой ликвидности. Для её стабилизации были приняты меры по снижению нормативов резервов, которые коммерческие банки должны были размещать на корреспондентских счетах, также были проведены операции РЕПО и выдача необеспеченных и обеспеченных нерыночными активами кредитов. Стоит отметить, что процентные ставки на межбанковском кредитном рынке в тот период времени были достаточно высокими, что тормозило рост бизнеса.

Любой экономический кризис помимо отрицательных факторов, несёт в себе и положительное влияние: позволяет найти уязвимые места и пробелы в финансовом секторе страны. Кризис 2008 г. не стал исключением. Его влияние сказалось и на благосостоянии населения. Количество «плохих» кредитов увеличилось, поэтому многие кредитные организации оказались на грани банкротства. В этот период был разработан новый инструмент Банка России по стабилизации банковского сектора, суть которого заключалась в разрешении регулятора использовать средства Резервного фонда для докапитализации крупнейших банков и законодательно закреплена процедура санации. Впоследствии в 2011 г. был составлен список системно значимых банков.

Кризис 2008 г. показал неэффективность жёсткого регулирования валютного курса, и регулятор после 2009 г. начал постепенную гибкую политику – было введено понятие «валютного коридора»², в рамках которого изменения не регулировались, и только при приближении курса к установленным границам, ЦБ РФ проводил валютные интервенции.

Система управления ликвидностью Банка России также показала свое несовершенство, возник вопрос о необходимости разработки и внедрения новых инструментов денежно-кредитной политики, которые могли бы эффективно таргетировать инфляционные процессы, среди них – использование ключевой ставки и необеспеченного кредитования [4, с. 201].

Регулятор стал более тщательно подходить к вопросам регулирования рисков, контроля правдивости отчётности коммерческих банков и оценки финансовой

¹ Одна из положительных сторон плавной девальвации – это отсутствие сильной паники среди населения и бизнеса.

² Доклад об антикризисных мерах Банка России [Электронный ресурс] // Банк России. М., 2024. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/161810/report_on_anti-crisis_measures.pdf (дата обращения: 16.10.2024).

устойчивости банковской системы в целом, что было реализовано через пакет Базель III.

Накопленный опыт кризиса 2008 г., «оздоровление» финансовых и банковских секторов позволили встретить кризис конца 2014 г. более подготовленными. Прежде всего, необходимо отметить, что данные кризисы были абсолютно разными, что было обосновано их отличающимися первичными причинами.

Кризис 2014 г. развился под негативным влиянием двух факторов:

1) санкционная политика против России после признания Крыма в составе страны посредством проведения референдума среди его жителей, а также блокирующие ограничения для некоторых российских коммерческих банков;

2) резкое падение стоимости обычной нефти по причине появления новых сланцевых месторождений и увеличения объёмов добычи. Помимо этого, снижение также показала цена на уголь и продукцию чёрной металлургии.

Волатильность на российском рынке стала проявлять себя ещё в начале 2014 г., и усилилась к концу осени. Многие инвесторы из боязни введения санкций стали забирать свои капиталы весной 2014 г., а летом после введения секторальных санкций по отношению к российским банкам, стало сложнее получить доступ к внешним заимствованиям. Кредитные организации были вынуждены в срочном порядке менять свои бизнес-модели на фоне снижения валютной ликвидности.

К концу 2014 г. в стране стали наблюдаться девальвационные инфляционные настроения, аналитики подогрели панику на финансовом рынке. В тот период регулятор достаточно успешно проводил перераспределение ликвидности между финансовыми институтами и поддерживал стабильное функционирование рыночных механизмов.

В банковском секторе основные проблемы были связаны с увеличением просроченной задолженности по валютной ипотеке и корпоративным валютным займам.

На рис. 2 приведены основные направления антикризисных мер, которые были предприняты Правительством РФ и Банком России в период кризиса 2014 г.

Прежде всего, антикризисные меры были направлены на решение проблем, возникших на валютном рынке. Банк России с 10 ноября 2014 г. отменил интервал допустимых значений стоимости бивалютной корзины и регулярные интервенции на его границах, т.е. упразднил политику «валютного коридора».

Рост инфляции был во многом обусловлен ажиотажным спросом населения, которое опасалось роста цен. На фоне этого начался отток капитала из коммерческих банков. Регулятор принял решение об увеличении ключевой ставки для поддержания стабильности и необходимого уровня ликвидности финансового рынка страны.

Банк России проводил политику валютных интервенций, как это было и в кризис 2008 г., однако их объём в данный раз был значительно меньше. Предоставление валютной ликвидности регулятором осуществлялось через валютный своп по продаже долларов за рубли, валютное РЕПО, а также валютные кредиты Банка России, обеспеченные залогом прав требования. Использование перечисленных инструментов позволило стабилизировать кризисную ситуацию с валютной ликвидностью на финансовом рынке.

Инструменты поддержания рублевой ликвидности за время прошедшее с предыдущего кризиса значительно трансформировались. Банку России уже было не нужно прибегать к беззалоговому кредитованию. Активно использовалась система рефинансирования коммерческих банков, а также предоставление ликвидности брокерам со стороны кредитных организаций [1, с. 21].

**Антикризисные меры Банка России в
период кризиса 2014 года**

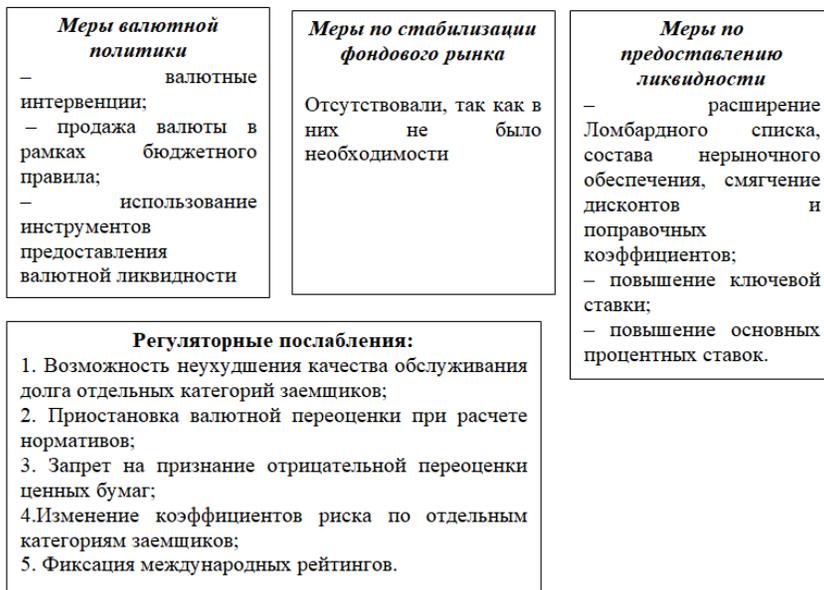


Рис. 2 / Fig 2. Антикризисные меры Банка России в период кризиса 2014 г. /
Anti-crisis measures of the Bank of Russia during the crisis of 2014

Источник: составлено авторами на основе: Доклад об антикризисных мерах Банка России [Электронный ресурс] // Банк России. М., 2024. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/161810/report_on_anti-crisis_measures.pdf (дата обращения: 16.10.2024).

В период кризиса 2014 г. наблюдалось увеличение волатильности финансового сектора, и регулятор был вынужден делать ряд послаблений для коммерческих банков, в т.ч. для выполнения нормативов значений валютного курса было разрешено использовать докризисные показатели учёта цен активов.

Благодаря докапитализации некоторых коммерческих банков, их деятельность не была нарушена, но были и те кредитные организации, которые стали неплатежеспособны. Наиболее известный из них – банк «Траст», который пришлось санировать регулятором. В конце декабря 2014 г. Госдума приняла поправку в Закон «О страховании вкладов физических лиц в банках РФ». В соответствии с ней максимальный размер страхового возмещения вкладчиков лопнувших банков, выплачиваемого Агентством по страхованию вкладов (АСВ), увеличился вдвое – с 700 тыс. до 1,4 млн руб. Данное решение позволило снизить отток капитала из коммерческих банков. По причине увеличения валютного курса, регулятор выдал рекомендации коммерческим банкам о переводе всех валютных ипотек в рубли, при этом конвертация должна была происходить по курсу октября 2014 г.

В 2014 г. платежные системы *Visa* и *MasterCard* внезапно прекратили обслуживание карт банков «Россия», «Собинбанк», «Инвесткапиталбанк» и «Северный морской путь», в отношении акционеров которых США ввели санкции. Данное решение стало стимулом для создания НСПК (Национальной системы платежных карт), перевода всех зарубежных карт на неё и создания платежной карты МИР. Эта мера обеспечит стабильность применения карт зарубежных платежных систем и позднее, в 2022 г.

Регулятор также стимулировал создание российских рейтинговых агентств, например, в конце 2015 г. по инициативе Центробанка было создано Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА).

Кризис 2014 г. позволил регулятору понять, что установка целевого уровня инфляции и использование плавающего валютного курса дают возможность стабилизации и поддержания устойчивости финансового рынка, в т.ч. через удовлетворение спроса на рублевую и валютную ликвидность со стороны коммерческих банков. Чуть позже, в 2016–2017 гг. регулятор откажется от валютных репо и валютных кредитов, их место полностью заменит валютный своп.

Регулятор после завершения кризиса продолжает активно заниматься укреплением банковского сектора: разработаны системы отзыва лицензий и кредитного механизма санации. Надзорная функция регулятора была централизована из территориальных учреждений в центральный аппарат; было разработано и внедрено макропруденциальное стресс-тестирование.

После 2015 г. Банк России начал разрабатывать и внедрять инструменты макропруденциальной политики, что было обусловлено колебаниями на рынках потребительского и корпоративного кредитования, увеличением закредитованности населения (для её устранения был введён ПДН – показатель долговой нагрузки).

Следующий экономический кризис в России наступил в 2020 г., его ключевыми причинами стали усиливающаяся волатильность на фоне пандемии и ограничения для борьбы с ней.

Противоэпидемические ограничения коснулись всех сфер жизнедеятельности. Многие люди отмечали, что им пришлось «заново учиться жить». Реальный сектор перестраивал свою работу под влиянием санитарных норм, на фоне сокращения доходов населения увеличивалась безработица. В России введение ограничений началось немного позднее, чем в Европе, в связи с этим кризис в нашей стране начал формироваться под влиянием двух факторов:

- 1) снижение цен на экспортные товары;
- 2) нерезиденты стали продавать свои российские активы, из-за чего их стоимость начала стремительно снижаться;
- 3) отток капитала с валютного и фондового рынка;
- 4) увеличение ажиотажного спроса подстегнуло инфляцию [11, с. 64].

На рис. 3 приведены основные направления антикризисных мер, которые были предприняты Правительством РФ и Банком России в период кризиса 2020 г.

Для выхода из кризиса в 2014–2015 гг. регулятор не проводил прямых валютных интервенций, технически была осуществлена приостановка покупки валюты в рамках бюджетного правила, а потом последующая её продажа. Продажа валюты, также как и ранее была проведена из резервов, но только объём был существенно ниже того, что было реализовано в предыдущие экономические кризисы.

На фоне продолжающейся пандемии снизился спрос на многие товары, что в свою очередь замедлило инфляционные процессы и дало возможность регулятора снизить уровень ключевой ставки. Данное событие можно считать нонсенсом, когда в кризис происходит снижение ключевой ставки [7, с. 17].

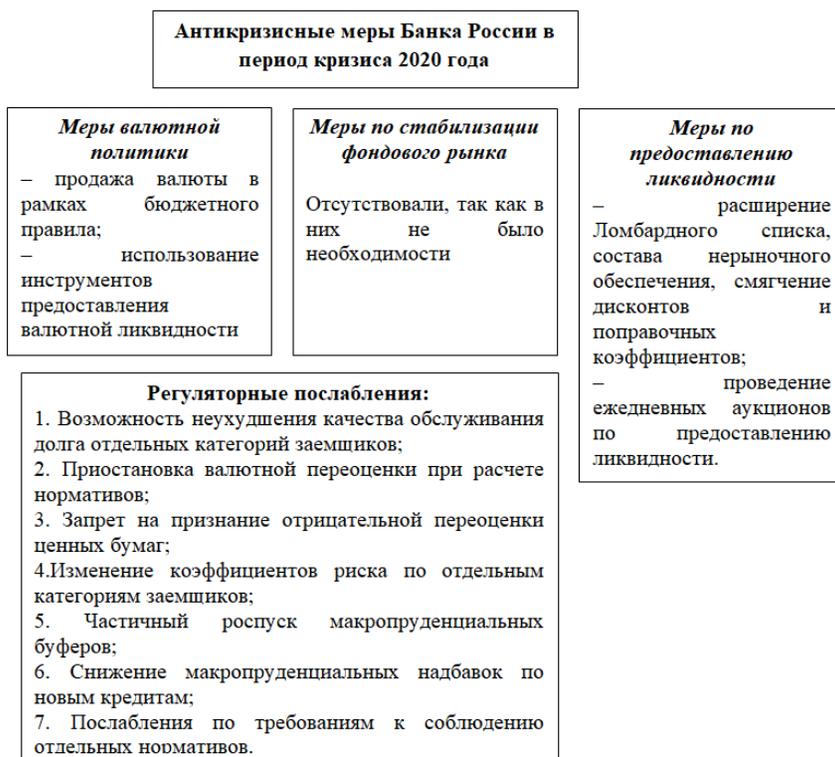


Рис. 3 / Fig 3. Антикризисные меры Банка России в период кризиса 2020 г. /
Anti-crisis measures of the Bank of Russia during the crisis of 2020

Источник: составлено авторами на основе: Доклад об антикризисных мерах Банка России [Электронный ресурс] // Банк России. М., 2024. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/161810/report_on_anti-crisis_measures.pdf (дата обращения: 16.10.2024).

Снижение ключевой ставки позволило уменьшить макропруденциальные надбавки по ранее выданным кредитам. Высвободившийся капитал коммерческие банки использовали на кредитование.

Кредитные организации в период кризиса активно использовали такие инструменты, как кредитные каникулы и реструктуризация.

На фоне возрастающего спроса населения на рубли, ликвидность национальной валюты стала снижаться, что обосновало необходимость использования Банком России такого инструмента, как рефинансирование, начали проводиться дополнительные аукционы репо «тонкой настройки» (они проводятся на сроки от 1 до 6 дней в случае необходимости быстро увеличить предложение банковской ликвидности) и аукционы длинного репо (на 1 месяц и на 1 год) [6, с. 8, 12, 21].

Государство и регулятор оказали сильное влияние на поддержание уязвимых отраслей в период пандемии с помощью льготного кредитования. Большая работа была проведена с упрощением работы клиентов банка через удалённые каналы. Именно в период пандемии произошла тотальная перестройка деятельности коммерческих банков, где на первый план вышла цифровизация и разработка новых дистанционных банковских продуктов и услуг.

Восстановление финансового сектора после кризиса 2020 г. проходило достаточно быстрыми темпами, что позволило ЦБ РФ отменить все послабляющие меры уже в конце 2021 г.

Между ранее рассмотренными в данной работе кризисами проходило в среднем около 5–6 лет, и экономика страны успевала не только восстановиться, но и укрепиться. Однако после 2020 г. следующий кризис финансового сектора наступил в начале 2022 г. Причина кризиса заключалась в многосторонних санкциях, которые были наложены не только на финансовый сектор страны, но и ограничивали возможности многих отраслей [5, с. 67].

Предыдущие кризисы начинались с общемировых проблем в других странах и только потом отражались на финансовом секторе России. Данный структурный кризис отличался от них, т.к. его центром изначально стала именно РФ, и только потом санкции против неё дали обратный эффект, затронув многие экономики недружественных стран. С начала действия санкционной политики пакетные ограничения стали формироваться один за другим, изолируя экономический сектор нашей страны от общемирового. Ключевой целью было нарушить финансовую устойчивость, прежде всего за счёт крушения банковской системы, что подтверждает огромное количество санкций именно против коммерческих банков [9, с. 12]. В первые два месяца после начала кризиса иностранные инвесторы начали активно продавать российские активы и сворачивать свой бизнес, что привело к ослаблению национальной валюты и увеличению спроса на зарубежную (Америка и ЕС ввели запрет на ввоз долларов и евро в РФ). Стоит также упомянуть об уходе зарубежных платежных систем *Visa* и *Mastercard* с российского рынка. Все эти действия вызвали панику среди населения, которое начало активно снимать деньги со своих счетов, происходил массовый отток капитала из коммерческих банков. Все вышеупомянутые события вынудили государство и Банк России действовать оперативно, с целью предупредить обвал финансового рынка страны.

На рис. 4 приведены основные направления антикризисных мер, которые были предприняты Правительством РФ и Банком России в период кризиса 2022 г.

Кризис 2022 г. отличался от предыдущих большим количеством антикризисных мер по причине значимого числа ограничений, связанных, прежде всего, с невозможностью проводить операции в долларах и евро. Экспортеров обязали продавать валютную выручку, был введён запрет на снятие больших сумм в валюте со счетов, а также был осуществлён запрет на выплату долгов резидентам из недружественных стран. Данные меры позволили стабилизировать валютный рынок страны и не позволить сильного ослабления рубля. В конце мая 2022 г., когда рынок стал стабилизироваться, часть ограничений была снята. Рост ключевой ставки был обоснован повышенным спросом на национальную валюту и ростом инфляционных процессов.

Удовлетворение спроса на ликвидность происходило через операции РЕПО, предоставление залоговых кредитов. Перераспределение ликвидности производилось через депозитные операции Банка России.

Антикризисные меры Банка России в период кризиса 2022 года

Меры валютной политики	Меры по стабилизации фондового рынка	Меры по предоставлению ликвидности
<ul style="list-style-type: none"> – продажа валюты в рамках бюджетного правила; – использование инструментов предоставления валютной ликвидности; – обязательная продажа валютной выручки экспортерами; – ограничения на покупку иностранной валюты на российском рынке для нерезидентов из недружественных стран; – количественные ограничения на снятие наличной иностранной валюты, а также на переводы иностранной валюты за рубеж; – дополнительные комиссии на совершение операций по покупке отдельных видов иностранной валюты. 	<ul style="list-style-type: none"> – ограничение операций для участников из недружественных стран; – приостановка возможности проведения коротких продаж на биржевом и внебиржевом рынках; – массовая приостановка рыночных торгов. 	<ul style="list-style-type: none"> – расширение Ломбардного списка, состава нерыночного обеспечения, смягчение дисконтов и поправочных коэффициентов; – проведение ежедневных аукционов по предоставлению ликвидности; – фиксация стоимости ценных бумаг для их использования в операциях рефинансирования Банка России; – снижение нормативов обязательных резервов; – повышение ключевой ставки; – повышение основных процентных ставок.

Рис. 4 / Fig 4. Антикризисные меры Банка России в период кризиса 2022 г. /
Anti-crisis measures of the Bank of Russia during the crisis of 2022

Источник: составлено авторами на основе: Доклад об антикризисных мерах Банка России [Электронный ресурс] // Банк России. М., 2024. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/161810/report_on_anti-crisis_measures.pdf (дата обращения: 16.10.2024).

Уход зарубежных платёжных систем *Visa* и *Mastercard* с российского рынка, благодаря наличию национальной платёжной системы, позволил замкнуть все банковские карты на работу внутри страны, защитив их от санкционного давления. Существенным ограничением для некоторых российских банков стала блокировка системы СВИФТ, банкам пришлось перенастраивать свои каналы международных расчётов на системы СПФС. Стоит отметить, что полностью заменить СВИФТ этот канал пока не может.

Огромное количество санкций по отношению к России обосновало необходимость введения различных послаблений для некоторых категорий физических и юридических лиц. Коммерческим банкам была дана отсрочка при формировании резервов на возможные потери по ссудам, прочим активам и условным обязательствам кредитного характера юридических лиц; также они не соблюдали лимиты по ОВП (открытая валютная позиция). Физическим лицам давалась возможность оформить кредитные каникулы.

Ещё одной интересной временной мерой по противодействию санкционным рискам было решение регулятора о закрытии для общества некоторой информации, например, отчётности коммерческих банков.

Действия Правительства страны и Банка России снизили напряжённость среди населения, не произошло массового оттока капитала из коммерческих банков. Стоит отметить, что прибыльность банковского сектора в 2022 г. было исторически низкой, но при этом докапитализация не потребовалась.

В целом можно сказать, что отголоски кризиса 2022 г. до сих пор оказывают влияние на российскую экономику, т.к. он затронул практически все сферы деятельности: внешнеторговую, производственную, технологическую, финансовую и др. Действия регулятора во многом были направлены на адаптацию к санкционному давлению и сложившимся условиям, а также перенаправлению бизнеса на внутренний рынок и дружественные страны.

Заключение

Анализ приведённой информации свидетельствует о том, что за последние двадцать лет Россия уже четыре раза сталкивалась с крупными экономическими кризисами, вызванными как внутренними, так и внешними факторами влияния и условиями возникновения.

В большей степени быстрая адаптация к кризисному состоянию и последующая стабилизация экономической ситуации в стране стала возможна благодаря эффективным мерам, предпринятым регулятором, и направленным на обеспечение финансовой стабильности и поддержание доверия к национальной валюте.

Среди ключевых антикризисных мер, реализованных Банком России, стоит отметить эффективную денежно-кредитную политику, направленную на контроль показателя инфляции (плановое значение составляет 4%) и стабильность рубля.

После резкого роста цен на фоне экономических кризисов Банк России всегда повышал ключевую ставку, что способствовало сдерживанию инфляционных процессов. Это позволило не только ограничить рост цен, но и создать базу для долгосрочного экономического роста. Качественно применённые инструменты денежно-кредитной политики не позволили нарушить доверие инвесторов и граждан к финансовым институтам страны.

Другими важными антикризисными инструментами являются валютные интервенции. Их ключевая функция – удержание курса рубля в допустимых регулятором значениях, а также создание резервных фондов.

В дополнение к этому, Банк России активно работал над укреплением банковской системы, вводя новые регуляторные требования или послабления, направленные на повышение устойчивости кредитных организаций. Это помогло избежать масштабных банкротств коммерческих банков.

Стабильность экономики страны зависит от слаженной работы всех финансовых институтов. Через применение антикризисных мер достигается минимизация последствий экономических кризисов, и создаются условия для вывода экономики на траекторию устойчивого роста.

Статья поступила в редакцию 18.10.2024.

ЛИТЕРАТУРА

1. Валова Ю. И. Современный мировой экономический кризис: вероятность и возможные последствия // Банковское дело. 2023. № 6. С. 24–31.

2. Ершов М. В. Российская экономика в условиях новых санкционных вызовов // Вопросы экономики. 2022. № 12. С. 5–23.
3. Зимовец А. В., Климачев Д. В. Анализ и оценка сценариев социально-экономического развития России в условиях санкционной блокады и непредсказуемости глобальных трендов мировой экономики // Экономические отношения. 2023. Т. 13. № 1. С. 181–202.
4. Зимовец А. В., Сорокина Ю. В., Ханина А. В. Комплекс предложений по защите экономики России от санкций стран Запада на макро-, мезо- и микроуровне // Экономические отношения. 2022. Т. 12. № 2. С. 195–214.
5. Исламова В. В., Тинькова П. И., Панькин П. В. Оценка влияния современного экономического кризиса на состояние отдельных отраслей экономики России // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2023. № 7 (73). С. 66–72.
6. Мау В. А. Экономика и политика 2019–2020 гг.: глобальные вызовы и национальные ответы // Вопросы экономики. 2020. № 3. С. 5–27.
7. Плотников В. А. Структурные трансформации российской экономики под воздействием шоков и национальная экономическая безопасность // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2023. № 1 (52). С. 15–25.
8. Плотников А. В., Харламов А. В. Направления нейтрализации негативного влияния неэкономических шоков на реальный сектор экономики России // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. 2023. № 1 (139). С. 50–58.
9. Синиченко О. А. Влияние санкционной политики на состояние банковского сектора России // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия: Экономика. Управление. Право. 2024. Т. 24. № 1. С. 11–20.
10. Соляникова С. П. Надлежащая бюджетная политика для меняющейся экономики // Мир новой экономики. 2021. Т. 15. № 2. С. 6–15.
11. Тебекин А. В. О глубине кризиса 2020-го года для мировой и национальной экономик и путях выхода из него // Журнал экономических исследований. 2020. Т. 6. № 2. С. 52–71.

REFERENCES

1. Valova Yu. I. [The Modern Global Economic Crisis: Probability and Possible Consequences]. In: *Bankovskoe delo* [Banking], 2023, no. 6, pp. 24–31.
2. Yerшов M. V. [The Russian Economy in the Context of New Sanctions Challenges]. In: *Voprosy ekonomiki* [Economic Issues], 2022, no. 12, pp. 5–23.
3. Zimovets A. V., Klimachev D. V. [Analysis and Assessment of Scenarios of Socio-Economic Development of Russia in the Context of the Sanctions Blockade and the Unpredictability of Global Economic Trends]. In: *Ekonomicheskie otnosheniia* [Economic relations], 2023, vol. 13, no. 1, pp. 181–202.
4. Zimovets A. V., Sorokina Yu. V., Khanina A. V. [A Set of Proposals to Protect the Russian Economy from Western Sanctions at the Macro, Meso and Micro Levels]. In: *Ekonomicheskie otnosheniia* [Economic Relations], 2022, vol. 12, no. 2, pp. 195–214.
5. Islamova V. V., Tinkova P. I., Pankin P. V. [Assessment of the Impact of the Modern Economic Crisis on the State of Certain Sectors of the Russian Economy]. In: *Innovatsionnaia ekonomika: perspektivy razvitiia i sovershenstvovaniia* [Innovative Economics: Prospects for Development and Improvement], 2023, no. 7 (73), pp. 66–72.
6. Mau V. A. [Economics and Politics 2019–2020: Global Challenges and National Responses]. In: *Voprosy ekonomiki* [Economic Issues], 2020, no. 3, pp. 5–27.
7. Plotnikov V. A. [Structural Transformations of the Russian Economy under the Influence of Shocks and National Economic Security]. In: *Vektor nauki Tol'iattinskogo gosudarstvennogo universiteta. Serii: Ekonomika i upravlenie* [Vector of Science of Tolyatti State University. Series: Economics and Management], 2023, no. 1 (52), pp. 15–25.

8. Plotnikov A. V., Kharlamov A. V. [Directions for Neutralizing the Negative Impact of Non-Economic Shocks on the Real Sector of the Russian Economy]. In: *Izvestiia Sankt-Peterburgskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta* [Proceedings of the St. Petersburg State University of Economics], 2023, no. 1 (139), pp. 50–58.
9. Sinichenko O. A. [The Impact of Sanctions Policy on the State of the Russian Banking Sector]. In: *Izvestiia Saratovskogo universiteta. Novaia seriia. Seriya: Ekonomika. Upravlenie. Pravo* [Proceedings of the Saratov University. A New Series. Series: Economics. Management. Law], 2024, vol. 24, no. 1, pp. 11–20.
10. Solyannikova S. P. [Proper Budgetary Policy for a Changing Economy]. In: *Mir novoi ekonomiki* [The World of the New Economy], 2021, vol. 15, no. 2, pp. 6–15.
11. Tebekin A. V. [On the Depth of the Crisis of 2020 for the Global and National Economies and Ways out of It]. In: *Zhurnal ekonomicheskikh issledovaniï* [Journal of Economic Research], 2020, vol. 6, no. 2, pp. 52–71.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

Синиченко Олеся Андреевна – кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой экономики и финансов, доцент кафедры экономики и финансов Таганрогского института управления и экономики;
e-mail: o.sinichenko@tmei.ru

Ханина Анна Владимировна – кандидат экономических наук, доцент кафедры технологии управления в индустрии туризма Южного федерального университета;
e-mail: negadova@mail.ru

INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Olesya A. Sinichenko – Cand. Sci. (Economics), Assoc. Prof., Head of the Department of Economics and Finance, Associate Professor of the Department of Economics and Finance, Taganrog Institute of Management and Economics;
e-mail: o.sinichenko@tmei.ru

Anna V. Khanina – Cand. Sci. (Economics), Assoc. Prof., Management Technology in the Tourism Industry Department, Southern Federal University;
e-mail: negadova@mail.ru

ПРАВИЛЬНАЯ ССЫЛКА НА СТАТЬЮ

Синиченко О. А., Ханина А. В. Структурно-институциональные кризисы экономической системы РФ: оценка влияния и проблемы развития // Вестник Государственного университета просвещения. Серия: Экономика. 2025. № 1. С. 32–46.
DOI: 10.18384/2949-5024-2025-1-32-46

FOR CITATION

Sinichenko O. A., A. Khanina A. V. Structural and institutional crises of the Russian economic system: impact assessment and development problems. In: *Bulletin of Federal State University of Education. Series: Economics*, 2025, no. 1, pp. 32–46.
DOI: 10.18384/2949-5024-2025-1-32-46