

УДК 336.748

ВЛИЯНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА БИЗНЕС

Дьякова С.А.

Экономист

Новосибирск, Россия

Дьяков Р.А.

Предприниматель

Новосибирск, Россия

Аннотация

В данной статье исследуется влияние денежно-кредитной политики на доходы предприятий и бизнеса. Проведен анализ основных инструментов денежно-кредитной политики, таких как процентные ставки, обязательные резервы и операции на открытом рынке, и их воздействие на экономическую деятельность предприятий. Анализ показывает, что изменения в денежно-кредитной политике могут существенно влиять на финансовые результаты предприятий. В условиях повышения процентных ставок бизнес сталкивается с удорожанием кредитных ресурсов, что может привести к снижению инвестиционной активности и увеличению финансовых рисков. Нестабильность доходов и проблемы с доступом к финансированию также становятся значительными вызовами. В статье предложены возможные пути решения данных проблем, такие как диверсификация источников финансирования, повышение финансовой грамотности и оптимизация управленческих процессов. Результаты исследования могут быть полезны для руководителей предприятий, экономистов, а также специалистов в области финансового менеджмента, стремящихся адаптировать свои стратегии и улучшить финансовое состояние в условиях изменяющейся экономической среды.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, доходы предприятий, процентные ставки, финансовая стабильность, инвестиционная активность, кредитные ресурсы, экономическая деятельность.

THE IMPACT OF MONETARY POLICY ON BUSINESS

Diakova S.A.

Economist

Novosibirsk, Russia

Diakov R.A.

Businessman

Novosibirsk, Russia

Abstract

This article examines the impact of monetary policy on the incomes of enterprises and businesses. The analysis of the main monetary policy instruments, such as interest rates, mandatory reserves and open market operations, and their impact on the economic activities of enterprises is carried out. The analysis shows that changes in monetary policy can significantly affect the financial results of enterprises. In the context of rising interest rates, businesses are faced with an increase in the cost of credit resources, which can lead to a decrease in investment activity and an increase in financial risks. Income instability and problems with access to finance are also becoming significant challenges. The article suggests possible ways to solve these problems, such as diversifying sources of financing, improving financial literacy and optimizing management processes. The results of the study can be useful for business leaders, economists, as well as financial management specialists seeking to adapt their strategies and improve their financial condition in a changing economic environment.

Keywords: monetary policy, corporate income, interest rates, financial stability, investment activity, credit resources, economic activity.

В условиях современной глобализированной экономики денежно-кредитная политика (ДКП) центральных банков является важным инструментом макроэкономического регулирования, оказывающим значительное влияние на экономическую деятельность предприятий и бизнеса. Управление денежной массой, процентными ставками и другими аспектами финансовой системы позволяет центральным банкам воздействовать на ключевые экономические переменные, такие как инфляция, уровень занятости и экономический рост. Понимание того, как изменения в ДКП отражаются на доходах предприятий, имеет важное значение для разработки эффективных стратегий управления и адаптации компаний к изменяющимся экономическим условиям.

Актуальность исследования обусловлена необходимостью адаптации бизнеса к глобальным вызовам, таким как экономические кризисы и нестабильность, которые требуют высокой гибкости и способности быстро реагировать на изменения в экономической политике. Денежно-кредитная политика центральных банков, как один из ключевых факторов, влияющих на экономическую среду, требует глубокого анализа и понимания для обеспечения устойчивого развития бизнеса. В современных условиях, когда мировая экономика подвергается постоянным изменениям и вызовам, изучение влияния ДКП на доходы предприятий становится особенно важным для прогнозирования и минимизации рисков.

Денежно-кредитная политика является ключевым элементом управления макроэкономическими процессами и направлена на достижение стабильного экономического роста, контроля за инфляцией и обеспечения полной занятости. Исследования последних лет подтверждают значимость и многогранность данного понятия, при этом подходы к его определению могут существенно различаться.

Шульга А.В. акцентирует внимание на операционной и стратегической составляющей денежно-кредитной политики, подчеркивая ее роль в регулировании процентных ставок и объемов денежной массы [1].

Головин М.Ю. выделяет три основных аспекта ДКП: регулятивный, стабилизационный и стимулирующий, отмечая их влияние на финансовую стабильность и экономический рост [2].

Саламова М.Т. подчеркивает важность количественного смягчения как инструмента ДКП для стимулирования инвестиционной активности и снижения стоимости кредитов [3].

Головин Н.А., Азанова И.А., Балабаев В.Д., Гладких К.Д. рассматривают ДКП как комплекс мер для регулирования стоимости капитала и влияния на инвестиционные решения предприятий [4].

Ермолаева Е.Д., Парыгина Е.А. акцентируют внимание на значимости ДКП для малого и среднего бизнеса в России, подчеркивая его влияние на доступность кредитных ресурсов и финансовую устойчивость сектора [5].

Несмотря на различия в подходах и акцентах, большинство исследователей сходятся во мнении, что ДКП представляет собой совокупность мер и инструментов для регулирования денежной массы, процентных ставок и условий кредитования с целью достижения макроэкономической стабильности и стимулирования экономического роста. Различные авторы подчеркивают его значимость для обеспечения финансовой устойчивости предприятий, поддержания инвестиционной активности и контроля за инфляционными процессами.

Центральные банки играют ключевую роль в регулировании экономики через ДКП, направленную на достижение макроэкономических целей, таких как стабильность цен, высокий уровень занятости и устойчивый экономический рост. Исследования показывают, что изменения ключевой процентной ставки, управляемые центральными банками, непосредственно влияют на стоимость заимствований для бизнеса. Повышение ставок приводит к удорожанию кредитов, что снижает инвестиционную активность предприятий и может ограничить их способность к расширению и развитию. Снижение процентных

ставок, напротив, делает кредиты доступнее, стимулируя инвестиции и, как следствие, увеличение доходов предприятий.

Количественное смягчение, включая программы покупки активов, увеличивает денежную массу, снижает процентные ставки и способствует инвестиционной активности бизнеса. Регулирование уровня обязательных резервов и надзор за банковскими учреждениями поддерживают стабильность финансовых потоков и снижают риски системных кризисов, что создает благоприятные условия для ведения бизнеса и обеспечивает стабильность доходов предприятий.

Эффективность ДКП влияет на доходы предприятий в зависимости от состояния экономики. В условиях низкой инфляции и экономической стагнации стимулирующие меры могут быть менее эффективными из-за низкого спроса на кредиты. При высокой инфляции, напротив, центральные банки могут ужесточать политику, что, несмотря на снижение инфляционных ожиданий, может сократить доступность кредитных ресурсов и отрицательно сказаться на доходности предприятий.

С 2020 года, на фоне глобальных вызовов, таких как пандемия COVID-19 и связанные с ней экономические кризисы, а также быстрое развитие цифровых технологий, роль центральных банков в регулировании экономической активности приобрела особое значение. Современные исследования акцентируют внимание на нескольких направлениях, в которых ДКП оказывает существенное влияние на доходы предприятий и бизнеса.

Во-первых, денежно-кредитная политика через изменение процентных ставок напрямую влияет на стоимость заимствований для предприятий. Снижение процентных ставок, как правило, ведет к удешевлению кредитных ресурсов, что способствует увеличению инвестиций в бизнес. По данным Международного валютного фонда, в период пандемии центральные банки многих стран мира приняли меры по снижению процентных ставок и проведению программ количественного смягчения, что позволило предприятиям

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

получить доступ к дешевому финансированию и поддержать свою деятельность в условиях экономической неопределенности.

Во-вторых, меры по обеспечению ликвидности, такие как программы выкупа активов, способствуют поддержанию стабильности финансовых рынков, что, в свою очередь, положительно влияет на финансовые показатели бизнеса. Банковская система, обладая необходимой ликвидностью, может предоставлять кредиты предприятиям, что особенно важно в периоды кризисов. Например, Европейский центральный банк реализовал программу Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP), направленную на поддержание ликвидности и смягчение экономических последствий пандемии.

Третьим важным аспектом является влияние инфляционных ожиданий, формируемых центральными банками, на бизнес-планы и доходы предприятий. Прогнозируемая инфляция позволяет бизнесу планировать свою деятельность с учетом ожидаемых изменений в ценах на сырье, продукцию и услуги. Центральные банки, посредством прозрачной и предсказуемой политики, стремятся стабилизировать инфляционные ожидания, что создает более стабильные условия для ведения бизнеса. Исследования Банка Англии показывают, что стабильные инфляционные ожидания способствуют увеличению долгосрочных инвестиций и росту доходов предприятий.

Четвертым направлением является воздействие ДКП на валютные курсы, что особенно важно для экспортоориентированных предприятий. Манипуляции с процентными ставками и другие инструменты денежно-кредитной политики могут оказывать значительное влияние на курс национальной валюты. Ослабление национальной валюты может увеличить конкурентоспособность экспортеров, увеличивая их доходы на международных рынках. В то же время, укрепление валюты может снизить стоимость импортных товаров и услуг, что также влияет на бизнес.

В условиях быстрого развития цифровых технологий, центральные банки начали исследовать и внедрять цифровые валюты (CBDC), которые могут

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

существенно изменить механизмы передачи денежно-кредитной политики и повлиять на доходы бизнеса. CBDC могут улучшить доступ к финансированию, снизить транзакционные издержки и повысить общую эффективность финансовой системы. Китай и Швеция уже активно тестируют цифровые валюты, и первые результаты показывают, что это может стать новым инструментом для стимулирования экономической активности и повышения доходов предприятий.

Ключевая ставка центрального банка является основным инструментом денежно-кредитной политики, с помощью которого регулируются условия кредитования и уровень экономической активности. Повышение ключевой ставки приводит к удорожанию кредитов для бизнеса и потребителей, что сокращает объемы заимствований и снижает инвестиционную и потребительскую активность. Напротив, снижение ключевой ставки делает кредитные ресурсы более доступными, что положительно влияет на малый и средний бизнес, повышая их финансовую устойчивость и стимулируя рост доходов. Например, в России в 2019 году снижение ключевой ставки с 7,75% до 6,25% привело к увеличению доступности кредитов, что способствовало росту инвестиционной активности и доходов предприятий.

В период пандемии COVID-19, когда экономическая активность резко сократилась, многие центральные банки, включая Банк России, снизили ключевую ставку до исторически низких уровней. В России ключевая ставка была снижена до 4,25% в 2020 году (табл. 1), что стимулировало доступность кредитов для предприятий и потребителей. Это привело к увеличению объемов кредитования, что поддержало спрос на товары и услуги в условиях экономической неопределенности.

Однако, с другой стороны, быстрое снижение ключевой ставки также создало предпосылки встать на рельсы кейнсианства, что потребовало от центрального банка своевременного реагирования. В результате, в 2021 году

Банк России начал постепенное повышение ключевой ставки, что позволило стабилизировать ситуацию и остановить рост экономики.

В таблице 1 представлены данные о влиянии изменений процентных ставок на доходы предприятий.

Таблица 1 - Влияние изменений процентных ставок на доходы предприятий*

Год	Процентные ставки (%)*	Изменение доходов (%)**
2014	17	-
2015	11	+32,9
2016	10	+13,1
2017	7,75	+8,5
2018	7,75	+42,6
2019	6,25	+2,5
2020	4,25	-16,5
2021	8,5	+62,6
2022	7,5	+4,2
2023	16	+13,9

Источник: составлено и посчитано автором на основании статистических данных



Рис. 1. Динамика изменений процентной ставки за последние 10 лет

Источник: составлено автором

Ключевая ставка также оказывает значительное влияние на потребительский спрос. Повышение ставки приводит к росту процентных ставок по потребительским кредитам и ипотекам, что делает их менее доступными для населения. Это приводит к снижению потребительских расходов и замедлению экономического роста.

Например, повышение ключевой ставки в 2022 году до 20% привело к росту ставок по ипотечным кредитам, что снизило спрос на недвижимость и замедлило темпы роста рынка жилья. С другой стороны, снижение ключевой ставки до 4,25% в 2020 году способствовало удешевлению кредитов и увеличению потребительских расходов, что поддержало экономическую активность в условиях кризиса.

Обязательные резервы — это доля депозитов, которую коммерческие банки обязаны хранить в виде резервов в центральном банке. Этот инструмент используется для контроля над объемом кредитных ресурсов, которые банки могут предоставить в экономику [7].

На рисунке 2 представлена схема влияния изменений норм обязательных резервов на банковскую систему и экономику.

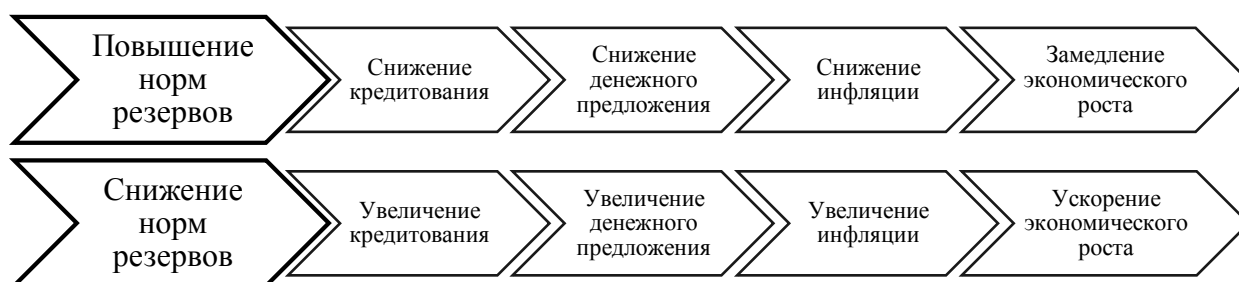


Рис. 2. Влияние изменений норм обязательных резервов на экономику

Повышение норм обязательных резервов ограничивает возможности банков по кредитованию, так как они должны держать большую часть своих средств в резервах, а не выдавать их в виде кредитов. Это может привести к снижению денежного предложения и уменьшению инфляционного давления. Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

Снижение норм обязательных резервов, наоборот, увеличивает возможности банков по кредитованию, что способствует увеличению денежного предложения и может стимулировать экономическую активность.

Операции на открытом рынке (ООР) представляют собой покупку или продажу центральным банком государственных ценных бумаг на открытом рынке для управления уровнем ликвидности в банковской системе [8].

Когда центральный банк покупает государственные ценные бумаги, он увеличивает объем денежной массы в экономике, предоставляя банкам дополнительные средства для кредитования. Это может привести к снижению процентных ставок и стимулированию экономической активности. Продажа ценных бумаг центральным банком, напротив, изымает деньги из банковской системы, снижая объем ликвидности и повышая процентные ставки, что может сдерживать экономическую активность. Таблица 2 иллюстрирует эти изменения. Таблица 2 - Влияние операций на открытом рынке на экономическую активность*

Операция ЦБ	Действие	Влияние на ликвидность	Влияние на процентные ставки	Влияние на экономическую активность
Покупка государственных бумаг	Центральный банк покупает ценные бумаги у коммерческих банков	Увеличение ликвидности в банковской системе	Снижение процентных ставок	Стимулирование экономической активности
Продажа государственных бумаг	Центральный банк продает ценные бумаги коммерческим банкам	Снижение ликвидности в банковской системе	Повышение процентных ставок	Сдерживание экономической активности

Источник: составлено автором

Изменения ключевой процентной ставки, регулирование уровня обязательных резервов и операции на открытом рынке оказывают значительное

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

влияние на доходы предприятий. Процентные ставки влияют на стоимость заимствований, что, в свою очередь, отражается на объеме инвестиций и операционных расходов предприятий. Повышение норм обязательных резервов ограничивает доступность кредитных ресурсов, что негативно сказывается на доходах. Операции на открытом рынке, увеличивая ликвидность, стимулируют экономическую активность и способствуют росту доходов предприятий.

В условиях экономической неопределенности нестабильность доходов предприятий представляет собой одну из ключевых проблем, обусловленных изменяющейся денежно-кредитной политикой. Основными вызовами в этой сфере являются ограниченный доступ к кредитным ресурсам и влияние колебаний процентных ставок на инвестиционную активность.

Строгие требования к капиталу и высокие нормы обязательных резервов, устанавливаемые центральными банками, могут ограничивать возможности банков по кредитованию предприятий, особенно в периоды экономического спада. Это особенно ощутимо для малых и средних предприятий, которые имеют меньше возможностей для привлечения альтернативного финансирования. Ограничение доступа к кредитам может замедлять рост и развитие таких компаний, снижая их конкурентоспособность и устойчивость на рынке.

Колебания процентных ставок напрямую влияют на стоимость заимствований, что, в свою очередь, отражается на объеме инвестиций и операционных расходов. При повышении процентных ставок компании сталкиваются с удорожанием кредитов, что вынуждает их сокращать инвестиции и ограничивать расширение бизнеса. Наоборот, снижение процентных ставок может стимулировать инвестиционную активность, так как основной источник заимствования финансов в Российской Федерации — это банковские кредиты, однако, это может также привести к росту экономики и усилению ожиданий, на что могут быть и политические причины сдерживания экономического роста, в противовес пути кейнсианства. В качестве возможных вариантов можно предположить, что повышение экономики и рост благосостояния приведёт к

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

повышению зарплат в частном секторе и не конкурентность государственной службы. Также повышение заработной платы приведёт к удорожанию рабочей силы, что снизит доходы от продажи сырья на внешних рынках.

Для успешного преодоления этих вызовов предприятиям требуется разработка эффективных стратегий управления финансовыми рисками и планирования инвестиций с учетом макроэкономических факторов.

Важным направлением является диверсификация источников финансирования, использование различных финансовых инструментов, включая банковские кредиты, выпуск корпоративных облигаций, привлечение венчурного капитала и государственные субсидии. Диверсификация позволяет предприятиям снизить зависимость от определенных источников капитала и повысить финансовую устойчивость в условиях нестабильной макроэкономической среды [9].

Повышение финансовой грамотности управленцев и специалистов, включающее обучение методам финансового анализа, управления рисками и прогнозирования макроэкономических тенденций, также способствует успешному преодолению вызовов, связанных с денежно-кредитной политикой.

Оптимизация управленческих процессов, внедрение современных информационных технологий, автоматизация бизнес-процессов и улучшение системы внутреннего контроля способствуют повышению прозрачности и оперативности управленческих решений.

Эти меры позволяют предприятиям оперативно реагировать на изменения внешней среды, обеспечивать более точное прогнозирование финансовых показателей и минимизировать негативное воздействие макроэкономических факторов.

Исследование влияния денежно-кредитной политики на доходы предприятий и бизнеса позволяет сделать ряд значимых выводов, которые имеют важное значение для экономики и практической деятельности предприятий. Денежно-кредитная политика является ключевым механизмом, определяющим

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

финансовую среду и условия кредитования на макро- и микроуровнях экономики. Она влияет на процентные ставки, доступность кредитных ресурсов, инвестиционные возможности и общий уровень экономической активности. Изменения в денежно-кредитной политике оказывают прямое влияние на финансовые результаты предприятий.

Повышение или снижение процентных ставок, изменение условий кредитования и ликвидности финансового рынка непосредственно отражаются на доходах и финансовом состоянии бизнеса. Например, снижение процентных ставок может стимулировать инвестиционную активность и способствовать росту доходов предприятий, в то время как их повышение может увеличить финансовые издержки и сдерживать экономический рост.

Влияние ДКП на доходы предприятий и их финансовую устойчивость требует глубокого анализа и комплексного подхода к оценке экономических переменных. Необходимость учета макроэкономических факторов при разработке стратегий управления финансами и инвестициями подчеркивает значение изучения влияния ДКП на предприятия в условиях современной глобализированной экономики.

Библиографический список

1. Шульга А.В. Теоретические аспекты денежно-кредитной политики государства // StudNet. 2021. №10. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskie-aspekty-denezhno-kreditnoy-politiki-gosudarstva>
2. Головин М.Ю. Денежно-кредитная политика России: реакция на новые внешние вызовы // Вестник Института экономики Российской академии наук № 1. 2023. С. 7–20. DOI: 10.52180/2073-6487_2023_1_7_20
3. Саламова М.Т. Программы количественного смягчения в денежно-кредитной политике зарубежных стран // Экономика и бизнес: теория и практика. Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

2021. №8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/programmy-kolichestvennogo-smyagcheniya-v-denezhno-kreditnoy-politike-zarubezhnyh-stran>

4. Головин Н.А., Азанова И.А., Балабаев В.Д., Гладких К.Д. Роль денежно-кредитной политики ЦБ РФ в экономическом развитии // Скиф. 2022. №5 (69). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-denezhno-kreditnoy-politiki-tsb-rf-v-ekonomicheskom-razviti>

5. Ермолаева Е.Д., Парыгина Е.А. Влияние денежно-кредитной политики ЦБ на коммерческие банки и льготное кредитование в современных условиях // Экономика и парадигма нового времени. 2023. №4 (21). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-denezhno-kreditnoy-politiki-tsb-na-kommercheskie-banki-i-lgotnoe-kreditovanie-v-sovremennyh-usloviyah>

6. Екимова, А. А. Роль Центрального Банка Российской Федерации (Банка России) в финансовой системе государства / А. А. Екимова. — Текст : непосредственный // Молодой ученый. — 2024. — № 18 (517). — С. 199-201. — URL: <https://moluch.ru/archive/517/113534/>

7. Кусьминов, Е. В. Обязательные резервы как инструмент денежно-кредитной политики банков: сущность, функции, задачи / Е. В. Кусьминов. — Текст: непосредственный // Молодой ученый. — 2022. — № 49 (444). — С. 409-413. — URL: <https://moluch.ru/archive/444/97269/>

8. Образцова, О. А. Развитие операций Банка России на открытом рынке / О. А. Образцова, Н. А. Дубинцева // Финансовый вестник. – 2023. – № 1(60). – С. 80-84. – EDN HVUHJO.

9. Диденко В.Ю. Совершенствование направлений денежно-кредитной политики в условиях адаптивных рынков // Финансовые рынки и банки. 2023. №8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovershenstvovanie-napravleniy-denezhno-kreditnoy-politiki-v-usloviyah-adaptivnyh-rynkov>

Оригинальность 88%