

**Современная кредитная политика:
вызовы и перспективы для финансового сектора**

УДК 336.77

Амиралиева Саят Эльгаровна, 4 курс, 38.03.01 Экономика, бакалавриат, ГАОУ ВО «Невинномысский государственный гуманитарно-технический институт»

Дорошева София Сергеевна, 4 курс, 38.03.01 Экономика, бакалавриат, ГАОУ ВО «Невинномысский государственный гуманитарно-технический институт»

Кириченко Ксения Дмитриевна, 4 курс, 38.03.01 Экономика, бакалавриат, ГАОУ ВО «Невинномысский государственный гуманитарно-технический институт»

Княжева Людмила Ильинична, 4 курс, 38.03.01 Экономика, бакалавриат, ГАОУ ВО «Невинномысский государственный гуманитарно-технический институт»

Солодовникова Анастасия Витальевна, 3 курс, 38.03.01 Экономика, бакалавриат, ГАОУ ВО «Невинномысский государственный гуманитарно-технический институт»

Научный руководитель: Кирпанев Вадим Петрович, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики, управления и информационных технологий ГАОУ ВО «Невинномысский государственный гуманитарно-технический институт»

Аннотация: В условиях санкционного давления и жёсткой денежно-кредитной политики ЦБ РФ банковский сектор адаптируется, сохраняя прибыльность. Ключевыми вызовами остаются высокая ключевая ставка для сдерживания инфляции и риски для экономического роста, включая дорогие кредиты для бизнеса и зависимость от сырьевого экспорта.

Ключевые слова: кредитная политика, ключевая ставка, санкции, инфляция, банковский сектор.

Кредитная политика является центральным элементом в архитектуре современной финансовой системы, выступая ключевым инструментом регулирования экономической активности. В условиях глобальной турбулентности и структурной трансформации национальных экономик ее роль многократно возрастает.

В 2025 году, как и годом ранее, сохраняется неопределённость в банковском секторе из-за жёсткой денежно-кредитной политики и замедления роста экономики. Темпы роста кредитования физических и юридических лиц замедлились, что оказывает давление на процентные доходы банков. Центральный Банк РФ прогнозирует, что прибыль российского банковского сектора в 2025 году снизится по сравнению с предыдущим годом, составив при этом 3-3,5 трлн. рублей. [1]

Определенные сложности в работе, влияющие на результаты, но к которым банковский сектор достаточно успешно смог адаптироваться, добавляют санкции стран ЕС, США и ряда других. Первично затронув в феврале 2022 году лишь банки с наибольшей

долей в экономике РФ, к ноябрю 2025 года санкциям в той или иной степени подверглись и другие банки. В настоящее время под санкциями находится более сотни российских банков. [2] Последними в 19 пакете санкций Европейского Союза оказались Альфа-банк, МТС-банк, Абсолют Банк. Под санкции ЕС также попали в том числе зарубежные филиалы российских банков: ВТБ и «Сбера» в Белоруссии, филиал ВТБ в Казахстане. В списке также значатся филиал ВТБ в Шанхае, Альфа Банк Беларусь, белорусские банки «БелВЭБ» и Белгазпромбанк. ЕС вводит запрет на операции через платежную систему «Мир» Национальной системы платежных карт (НСПК) и Систему быстрых платежей (СБП). [3]

Между тем разработанные коммерческими банками меры поддерживают экономику и кредитование на текущем уровне, а сами банки, подвергшиеся санкционному воздействию, благодаря продуманной кредитной политике, поддержке Центрального Банка имеют положительные финансовые результаты. В таблице 1 представлены банки-лидеры по размеру балансовой прибыли по итогам 2024 года.

Таблица 1 – Список банков-лидеров по размеру балансовой прибыли по итогам 2024 года

Банк	Балансовая прибыль, млрд. руб.
1. Сбербанк	1562,38
2. ВТБ	609,97
3. Газпромбанк	209,48
4. Альфа-Банк	199,61
5. Райффайзенбанк	142,49
6. Промсвязьбанк	104,49
7. Т Банк	60,72
8. Банк Санкт-Петербург	52,65
9. Росбанк (присоединен к Т-Банку с 01.01.2025 г.)	51,47
10. Россельхозбанк	49,65

В приведенной выше таблице все банки, кроме Райффайзенбанка, находятся под санкциями. При этом у Газпромбанка не отключен SWIFT для возможности получения платежей от покупателей газа из Европы.

В таблице 2 представлены банки-лидеры по размеру балансовых убытков по итогам 2024 года.

Таблица 2 – Список банков-лидеров по размеру балансовых убытков по итогам 2024 года

Банк	Балансовый убыток, млрд. руб.
ВУЗ-Банк	- 10,6
Таврический Банк	- 10,4
УБРиР	- 8,8
Инвестторгбанк	- 6,4
Яндекс Банк	- 3,0
Газэнергобанк	- 2,2
Приморье	- 1,8
МФК (Международный Финансовый Клуб)	- 1,7
Балтинвестбанк	- 1,6
Экономбанк	- 1,1

В данном списке находятся банки, которые в 2025 году были реорганизованы в

форме присоединения (ВУЗ-Банк) и у которых ЦБ РФ была отозвана банковская лицензия (Таврический Банк). Также в данном перечне 4 банка избежали санкций (Газэнергобанк, МФК, Балтинвестбанк, Экономбанк).

Потеряв или уменьшив возможности участвовать в международных финансовых операциях, ключевые кредитные организации РФ сконцентрировали свои усилия на развитии внутреннего бизнеса, улучшении услуг для местных клиентов и укреплении своей позиции на рынке. Также Российские банки были вынуждены искать новые источники финансирования, которые не связаны с западными партнерами, путем привлечения инвестиций из стран Восточной Азии или Ближнего Востока.

Помимо поддержки банковской сферы ЦБ РФ в рамках кредитной политики для целей сдерживания инфляции удерживает достаточно высокой ключевую ставку, которая к настоящему моменту составляет 16,5%. При этом прогнозы, как самого ЦБ РФ, так и Правительства РФ, учитывающие текущее состояние макроэкономических показателей российской экономики, говорят о том, что ставка в ближайшие месяцы будет плавно снижаться. [4]

Диапазоны представленных аналитиками прогнозов на предстоящие годы по большинству макроэкономических показателей сузились. При этом диапазоны прогнозов ключевой ставки, ВВП, экспорта, импорта, торгового баланса, курса рубля к доллару и цены нефти расширяются к концу прогнозного периода.

Инфляция: Аналитики повысили прогнозы на 2025–2026 годы – до 6,6% (+0,2 п.п. к сентябрьскому опросу) и 5,1% (+0,4 п.п.) соответственно. Прогноз на 2027 год понижен на 0,1 п.п. до 4,1%. Аналитики ожидают, что в 2027–2028 годах инфляция будет находиться вблизи цели.

Ключевая ставка: Ожидания по средней ключевой ставке в 2025 и 2026 годах выросли до 19,2% годовых (+0,2 п.п.; предполагает, что на остаток 2025 года средняя ключевая ставка составит 16,6% годовых) и 13,7% годовых (+0,5 п.п.). Прогноз на 2027 год понижен на 0,3 п.п. до 10,0% годовых. Прогноз на конец горизонта – 9,0% годовых (+0,5 п.п.). Это выше медианной оценки нейтральной ключевой ставки (8,0% годовых). Реальная ключевая ставка, рассчитанная из прогнозов аналитиков – 12,5% в 2025 году, 8,6% (+0,1 п.п.) в 2026 году, 5,7% (-0,3 п.п.) в 2027 году и 5,0% (+0,6 п.п.) в 2028 году.

ВВП: Прогнозы роста снижены на всем горизонте: до 1,0% (-0,2 п.п.) в 2025 году, 1,2% (-0,4 п.п.) в 2026 году, 1,8% и 1,9% в 2027 и 2028 годах (-0,1 п.п.) соответственно. Медианная оценка долгосрочных темпов роста не изменилась – 2,0%. Согласно прогнозам аналитиков, прирост ВВП в 2028 году к 2021 году составит +13,6% (средний темп: 1,9% в год).

Уровень безработицы: Без существенных изменений. Аналитики ожидают, что в 2025 году средняя безработица снизится до 2,3%, вырастет до 2,5% в 2026 году, до 2,7% (-0,1 п.п.) в 2027 году и до 3,0% в 2028 году, оставаясь значительно ниже значений 2021 года

(4,8%) и 2023 года (3,2%).

Номинальная зарплата: Аналитики повысили прогноз роста номинальной заработной платы на всем горизонте. Они ожидают роста на 13,2% (+0,6 п.п.) в 2025 году с замедлением до 8,4% (+0,4 п.п.) в 2026 году, до 7,2% (+0,3 п.п.) в 2027 году и до 7,0% (+0,7 п.п.) к концу горизонта. Расчеты на основе прогнозов аналитиков по номинальной заработной плате и средней инфляции предполагают, что реальная зарплата вырастет на 4,0% в 2025 году, на 2,7% в 2026 году, на 2,9% в 2027 году и на 2,6% в 2028 году. К концу прогнозного горизонта реальная заработная плата будет на 35,4% выше, чем в 2021 году (средний темп: 5,1% в год). [4]

Баланс консолидированного бюджета: Аналитики ожидают большой дефицит консолидированного бюджета в 2025 году – 3,0% ВВП (больше на 0,6 п.п.). Изменения прогнозов аналитиков на последующие годы незначительны – 1,7% ВВП (больше на 0,1 п.п.) в 2026 году, 1,2% ВВП (больше на 0,1 п.п.) в 2027 году и 1,2% (больше на 0,2 п.п.) ВВП в 2028 году.

Экспорт товаров и услуг: Прогнозы немного понижены на всем горизонте – 451 млрд долл. (-1 млрд долл.) в 2025 году, 455 млрд долл. (-3 млрд долл.) в 2026 году, 472 млрд долл. (-4 млрд долл.) в 2027 году. Прогноз на 2028 год – 485 млрд долл. (-8 млрд долл.). Это на 12% (65 млрд долл.) ниже, чем экспорт в 2021 году.

Импорт товаров и услуг: Без существенных изменений – 385 млрд долл. (+1 млрд долл.) в 2025 году, 392 млрд долл. (-1 млрд долл.) в 2026 году и 403 млрд долл. (-1 млрд долл.) в 2027 году. Прогноз на 2028 год – 416 млрд долл. (+4 млрд долл.). Это на 10% (39 млрд долл.) выше, чем импорт в 2021 году.

Курс USD/RUB: Аналитики ожидают более крепкий рубль, чем в сентябрьском опросе на всем горизонте. Прогноз на 2025 год – 85,0 рублей за долл. (предполагает средний курс в октябре–декабре 2025 года 85,6 рублей за долл.), на 2026 год – 94,6 рублей за долл., на 2027 год – 100,0 рублей за долл., на 2028 год – 103,7 рублей за доллар (рубль крепче на 0,6–2,6% по сравнению с сентябрьским опросом).

Цена нефти для налогообложения: Без существенных изменений – 58 долл. за баррель в 2025 (предполагает, что на остаток 2025 года цена нефти для налогообложения в среднем составит 55 долл. за баррель) и 2026 годах с ростом до 60 долл. за баррель в 2027–2028 годах. [4]

Жесткая кредитная политика ЦБ РФ, которая призвана уменьшить объем кредитования и удержать рост цен, не может справиться с инфляцией в одиночку, если фискальная политика работает в противоположном направлении. Для этих целей наполнения бюджета Правительство в последние годы ужесточает налоговую политику для физических и юридических.

Но какими бы ни были действия текущей кредитной политики она должна предупредить следующие вызовы и риски:

- Высокая стоимость заемных средств для бизнеса: Для компаний, не попадающих под льготные программы, кредиты становятся недоступно дорогими. Это сдерживает инвестиции и модернизацию, что негативно для долгосрочного роста.

- Снижение деловой активности в «неприоритетных» секторах: Малый и средний бизнес, не связанный с госзаказом, сталкивается с падением спроса и дорогими кредитами одновременно.

- Риск «стагфляции»: Теоретический сценарий, при котором высокая инфляция сочетается со стагнацией экономики. Пока российская экономика показывает рост ВВП, но риски сохраняются, если жесткая монетарная политика начнет подавлять экономику сильнее, чем ее стимулируют госрасходы.

- Зависимость от сырьевого экспорта: Высокие цены на нефть и газ позволяют финансировать масштабные госрасходы. Снижение цен на сырье может обострить бюджетные проблемы.

На основе проведенного анализа можно сделать следующие выводы:

1. Адаптация банковской системы. Несмотря на жёсткую денежно-кредитную политику, замедление роста кредитования и масштабные санкции, российский банковский сектор демонстрирует устойчивость и сохраняет прибыльность благодаря поддержке ЦБ и переориентации на внутренний рынок.

2. Сдерживание инфляции как приоритет. Ключевым инструментом политики ЦБ остается высокая ключевая ставка (16,5%), призванная подавить инфляцию. Ожидается ее плавное снижение в будущем, но в краткосрочной перспективе она остается на высоком уровне.

3. Рост экономики остается слабым и несбалансированным. Прогнозы по ВВП снижены, а рост обеспечивается в основном за счет госрасходов. Сохраняются структурные риски: высокая стоимость заёмных средств для бизнеса, давление на малый и средний бизнес и зависимость бюджета от сырьевого экспорта.

4. Противоречие монетарной и фискальной политики. Жёсткая кредитная политика ЦБ, направленная на охлаждение экономики, может быть недостаточно эффективной, если бюджетная и налоговая политика Правительства продолжают работать на её стимулирование, создавая риск стагфляции.

Библиография

1. Банк России сохраняет прогноз прибыли банковского сектора с учетом результата первого полугодия. [Электронный ресурс] // URL: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=26915> (дата обращения: 30.10.2025)

2. Перечень банков и кредитных организаций, находящихся под блокирующими санкциями США. [Электронный ресурс] // URL: <https://sanctionslist.ofac.treas.gov/Home/SdnList> (дата обращения: 30.10.2025)

3. 19 пакет санкций Европейского Союза. [Электронный ресурс] // URL: https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=OJ:L_202502035 (дата обращения: 30.10.2025)

4. Макроэкономический опрос Банка России. [Электронный ресурс] // URL: https://cbr.ru/statistics/ddkp/mo_br/ (дата обращения: 30.10.2025)