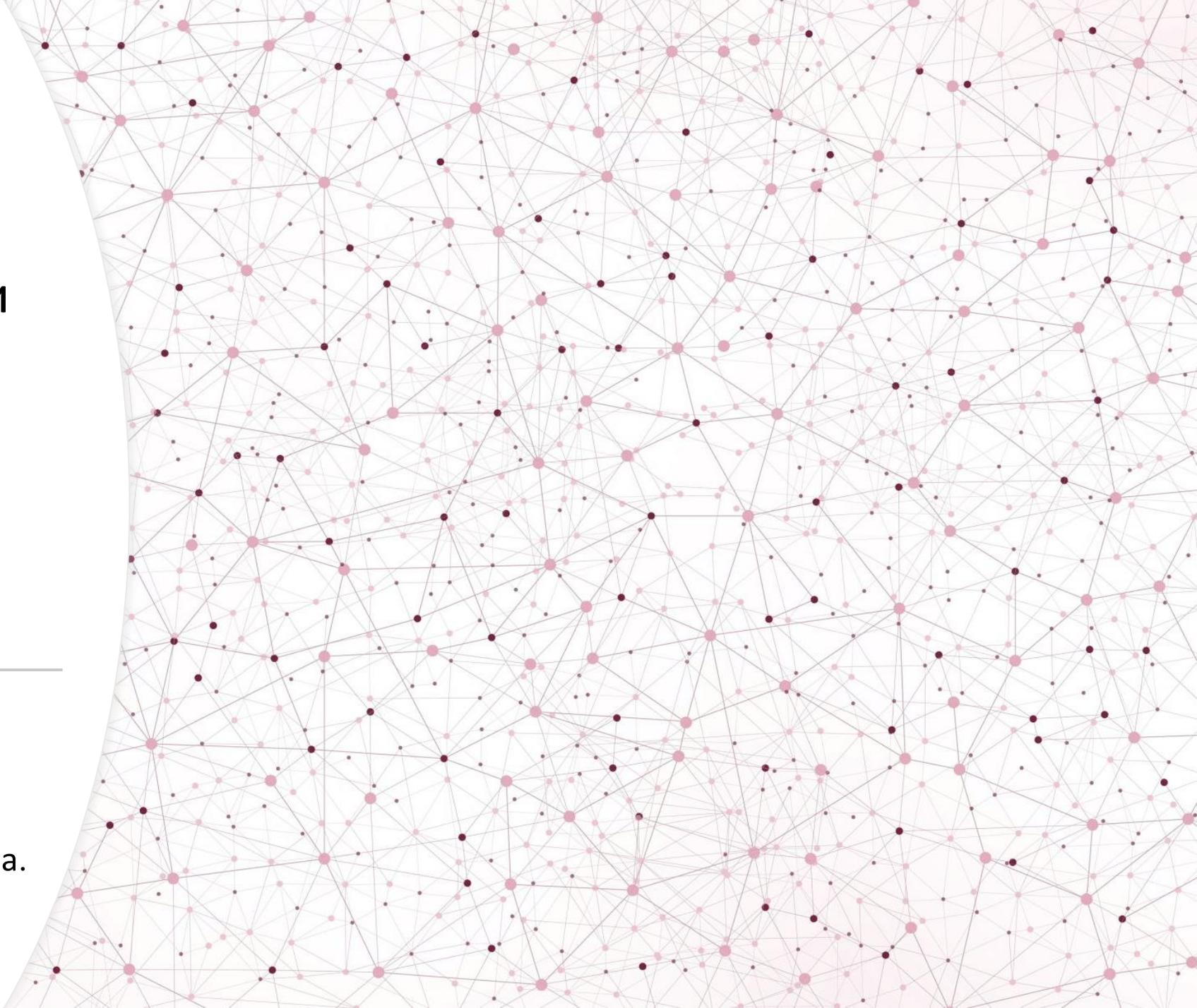




Анализ влияния процентной политики Центрального банка России на инвестиционную активность в период 2019–2024 гг

Подготовил: Алиев Иса э305

Научный руководитель:
Добронравова Елизавета Петровна.

A complex network diagram background consisting of numerous small nodes (dots) in shades of pink, red, and black, interconnected by thin, light-colored lines. The nodes are distributed across the right side of the page, creating a dense, web-like structure.

Рост экономической нестабильности и вызовы для инвестиционной активности

2021: Инфляция ускорилась и превысила целевой уровень 4%, составив **8,4%** к концу года. Главные факторы: рост спроса опережает предложение, проблемы с логистикой, рост цен на мировых рынках.

2022: В феврале-марте шоковые санкции привели к скачку инфляции (до **17,8%** в апреле). Ситуация стабилизировалась благодаря повышению ключевой ставки до **20%**.

2023: Во второй половине года инфляция вновь ускорилась (пик в ноябре – **7,5%**). Причины: рост внутреннего спроса, ослабление рубля, недостаток производственных ресурсов

Макроэкономическая нестабильность и влияние санкций



2022: Удар по финансовому сектору (отключение от SWIFT, уход международных платежных систем).

Нарушению внешнеэкономических связей, падению экспорта и импорта.

Ограничению доступа к резервам в иностранных валютах.



2023: Частичное восстановление, но санкции продолжают сказываться на **трансграничных платежах**, внешней торговле и валютном рынке

Устойчивость финансового сектора



В 2022 году потребовалось ввести **регуляторные послабления**, чтобы поддержать банки и кредитование.



Риски закрежденности населения из-за льготной ипотеки и потребительских кредитов.



Угроза накопления **уязвимостей** на финансовом рынке, особенно при высоком уровне долговой нагрузки.



Меры: Постепенный возврат к нормальному регулированию с середины 2023 года.



Ужесточение **макропруденциального регулирования** для рискованных кредитов.

Кредитные риски и долг населения



Быстрый рост ипотечного и потребительского кредитования, часто среди заемщиков с высокой долговой нагрузкой.



Рост цен на жилье в новостройках из-за масштабных программ льготной ипотеки.



Введение **макропруденциальных надбавок** и ограничений для сдерживания этих рисков.

Информация об инвестициях в отчетах ЦБ РФ (2021-2023 гг.)

2021 год:

Прямые инвестиции составили значительный объем, увеличившись за год, несмотря на нестабильные условия. Объем участия российских резидентов в капитале и долговых инструментах был **65,2 млрд долларов США**

Портфельные инвестиции также показали прирост, достигнув **18,0 млрд долларов** за год.

Производные финансовые инструменты снизились на **23,7 млрд долларов**, что отражает волатильность на финансовом рынке

Информация об инвестициях в отчетах ЦБ РФ (2021-2023 гг.)

2022 год:

Прямые инвестиции уменьшились на **89,2 млрд долларов США**. Это связано с сокращением участия российских резидентов в капиталах иностранных компаний и переходом на российскую юрисдикцию.

Портфельные инвестиции сократились на **36,8 млрд долларов**, в основном из-за обесценения активов под воздействием санкций.

Прочие инвестиции, наоборот, увеличились на **141,1 млрд долларов**, в основном за счет наращивания депозитов и торговых кредитов за рубежом.

Информация об инвестициях в отчетах ЦБ РФ (2021-2023 гг.)

2023 год:

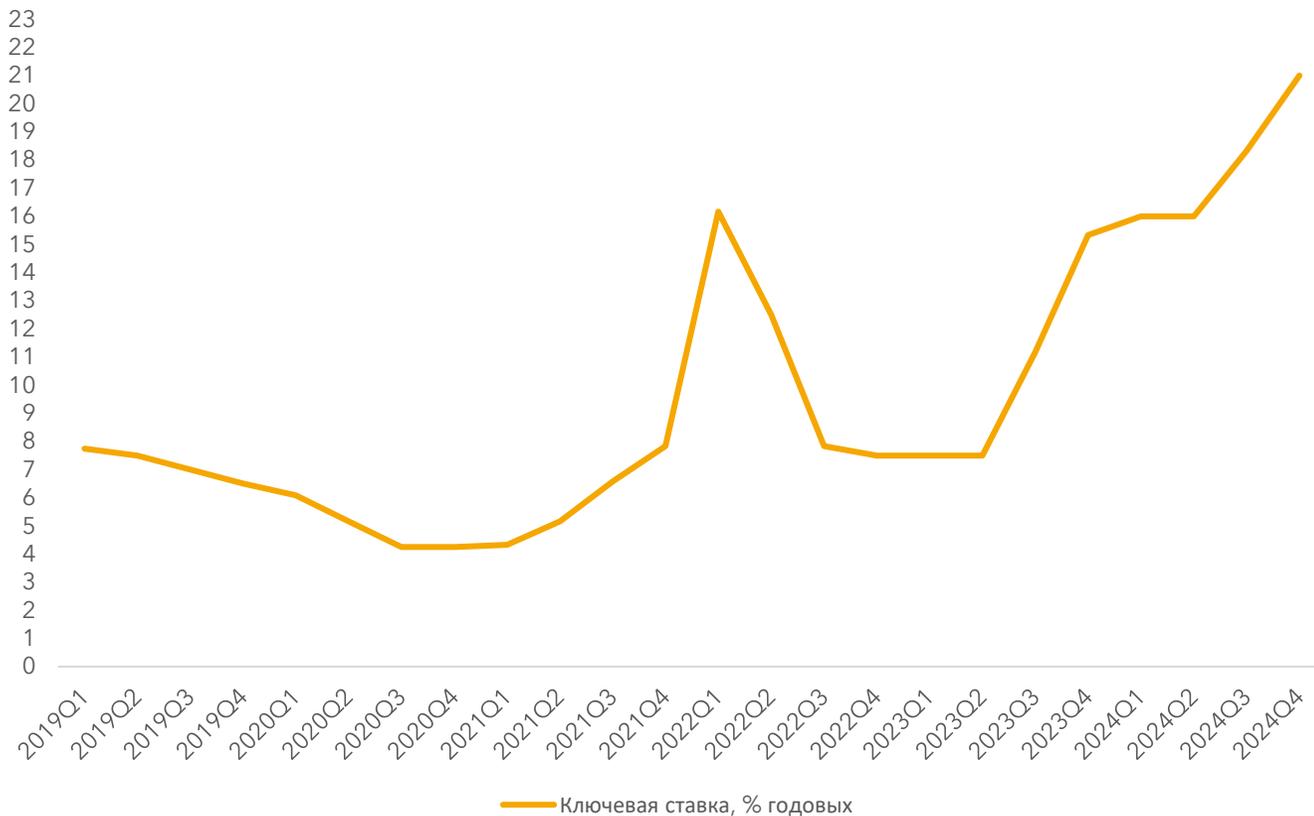
Прямые инвестиции составили **20,7 млрд долларов США** по итогам года, снизившись по сравнению с предыдущими периодами ЦБ РФ.

Порфельные инвестиции продемонстрировали рост до **4,9 млрд долларов США**, несмотря на сложные внешние условия.

Прочие инвестиции снизились, что связано с погашением российских займов и сокращением других обязательств.

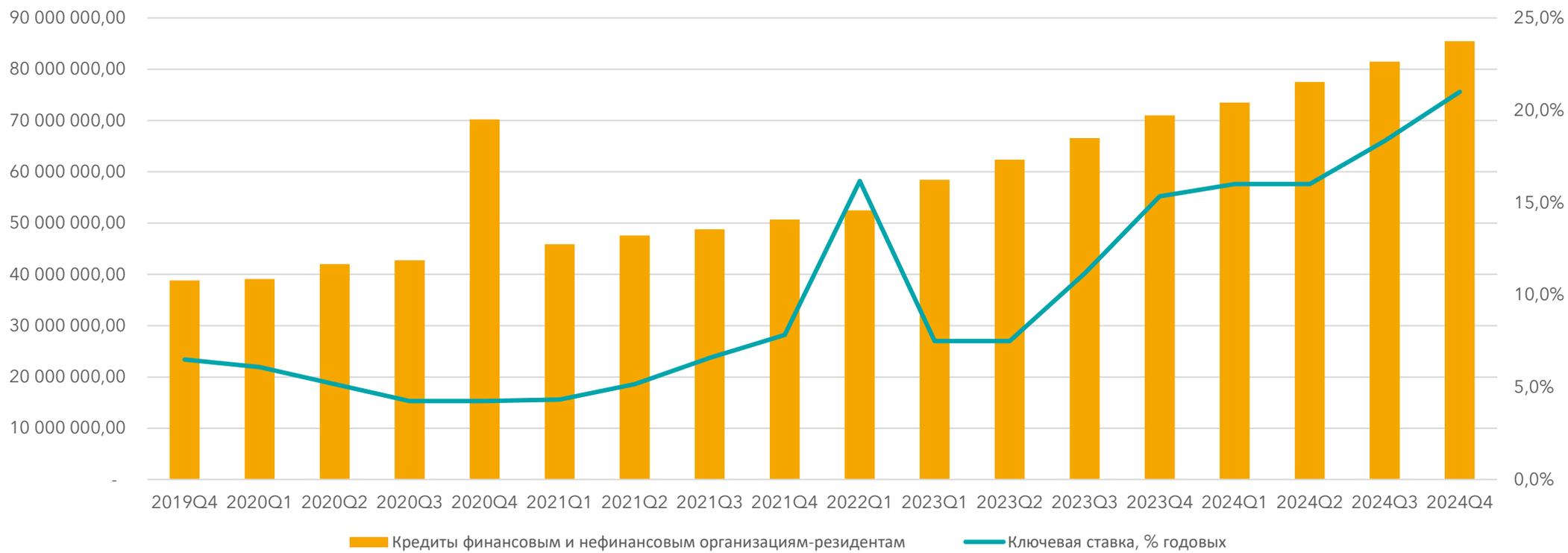
Международная инвестиционная позиция России улучшилась за счет опережающего снижения внешних обязательств по сравнению с активами. Чистая позиция увеличилась до **857,5 млрд долларов США**

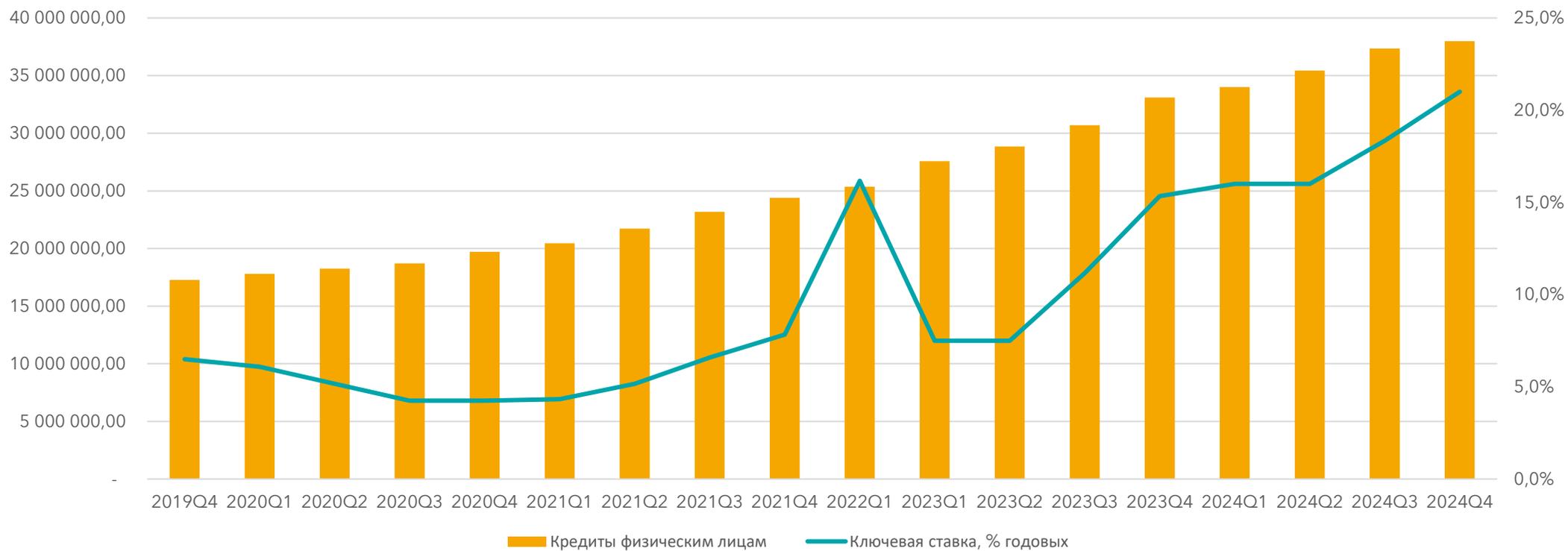
Динамика* ключевой ставки ЦБ РФ (2019-2024)

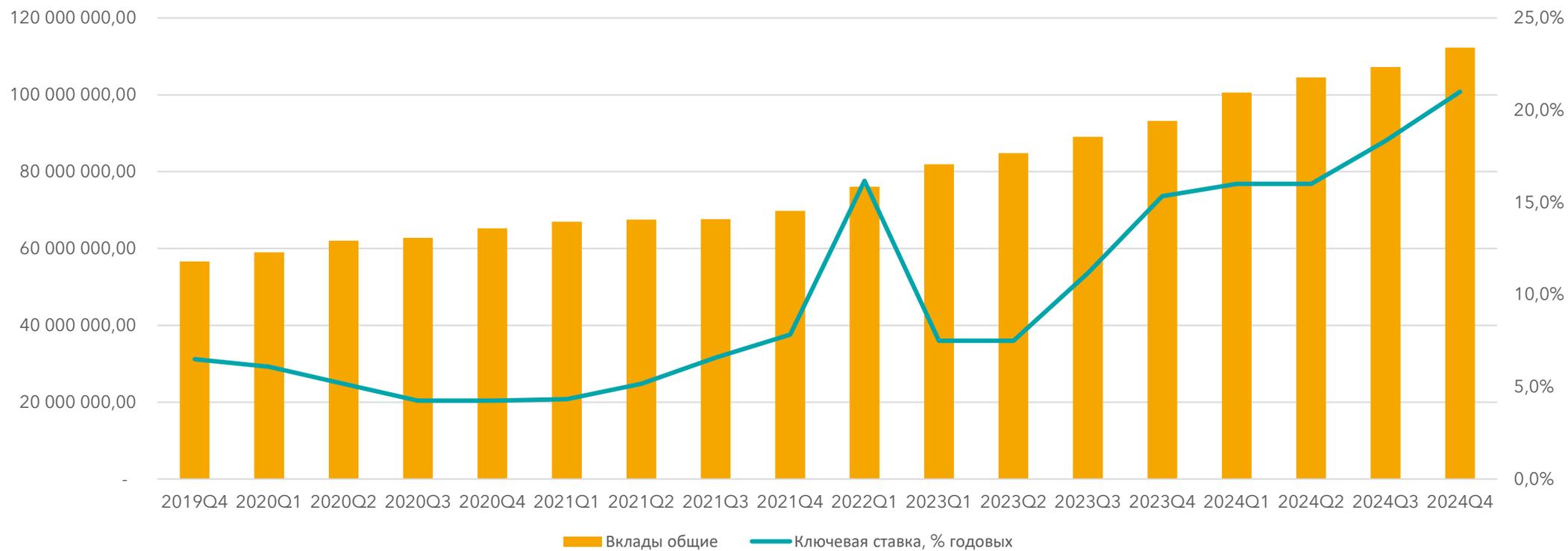


Резкие изменения ключевой ставки напрямую влияют на **стоимость кредитов**, а значит, на **инвестиционную активность**:
Рост ставки увеличивает стоимость заёмных средств → **снижение инвестиций**.
Снижение ставки удешевляет кредиты → **стимулирование инвестиций**.

*по октябрь 2024







Возможные объяснения

Государственные программы поддержки:

- Возможно, значительная часть кредитов была выдана в рамках льготных программ (например, ипотека, поддержка МСП), где условия субсидировались государством, что снижало зависимость от ключевой ставки.

Инфляционные ожидания:

- На фоне высокой инфляции компании и организации могли стремиться привлекать больше кредитов, чтобы зафиксировать стоимость займов на текущем уровне, опасаясь дальнейшего роста ставок.

Особенности структурного спроса на кредиты:

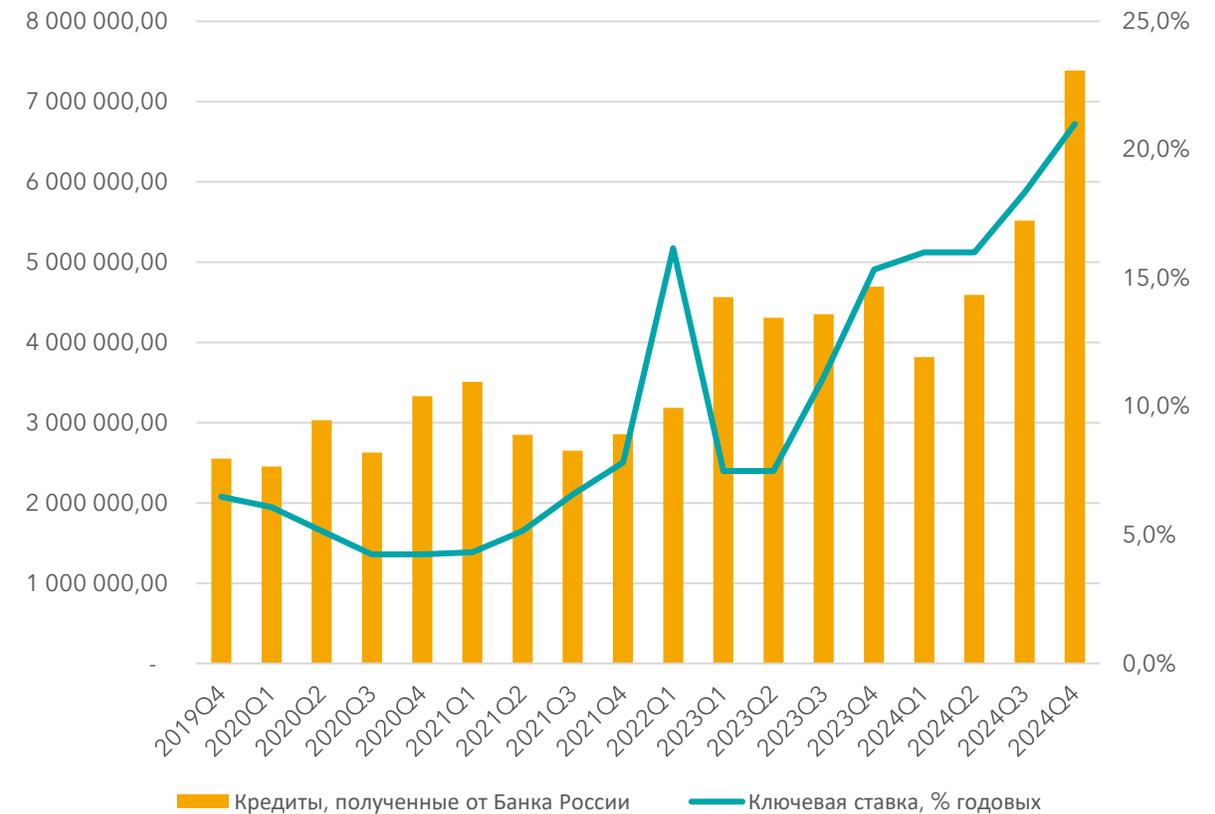
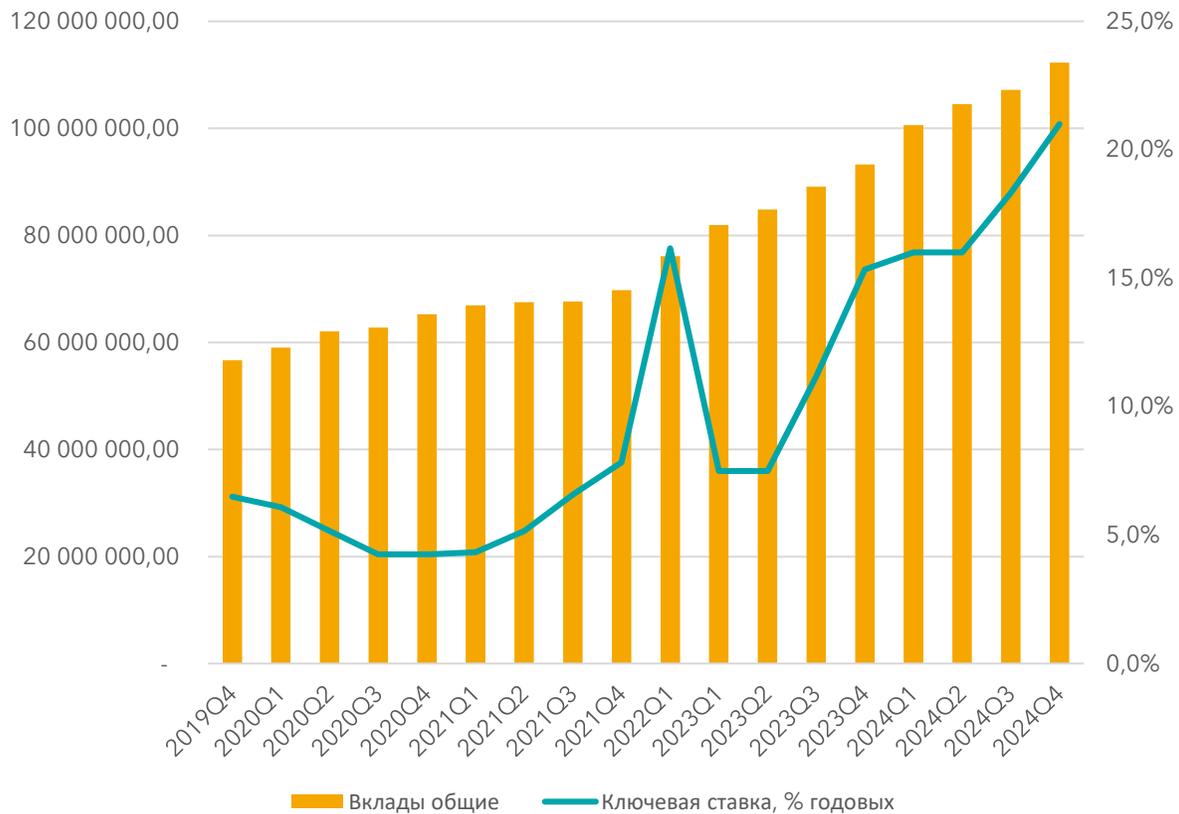
- Возможно, большая часть кредитов приходится на проекты с высокой степенью необходимости, которые организации вынуждены финансировать независимо от стоимости заемных средств.

Реструктуризация долгов:

- Часть роста кредитов может быть связана с реструктуризацией ранее выданных займов, когда банки переоформляют кредиты с учетом новых условий.

Рост цен и номинальных объемов:

- Номинальный рост кредитов может быть частично объяснен инфляцией и удорожанием активов, требующих финансирования.



Статья 1

1. Базовая регрессия (Fixed Effect):

$$INV = \alpha + \beta_1 GR + \beta_2 IR + \beta_3 TR + \beta_4 DS + \epsilon$$

Где:

- INV : Инвестиции как доля ВВП.
- GR : Рост ВВП на душу населения.
- IR : Реальная процентная ставка.
- TR : Открытость торговли (экспорт + импорт / ВВП).
- DS : Внутренние сбережения (в % от ВВП).

2. Расширенная модель (GMM):

$$INV_t = \alpha + \beta_1 INV_{t-1} + \beta_2 GR_t + \beta_3 TR_t + \beta_4 DS_t + \beta_5 AID_t + \beta_6 DB_t + \epsilon_t$$

- Лаг зависимой переменной (INV_{t-1}) отражает инерционность инвестиций.
- GMM используется для устранения эндогенности и учета временных лагов.

Название статьи: «Факторы, влияющие на инвестиции в развивающихся странах: панельное исследование данных»

Авторы: Мохаммед Салауддин и Мд. Рабиул Ислам (2008)

Журнал: *The Journal of Developing Areas*

Статья 2

Основные выводы:

1. Влияние краткосрочной процентной ставки на запасы:

Изменения процентных ставок не оказывают значительного влияния на решения торговцев или производителей относительно изменения объема запасов.

2. Долгосрочные процентные ставки и инвестиции:

В производственной сфере изменение долгосрочных ставок редко влияет на решения об инвестициях.

Однако они могут влиять на капитальные вложения в коммунальные предприятия и жилищное строительство.

3. Финансовые институты:

Уровень процентных ставок влияет на готовность финансовых учреждений предоставлять кредиты или выпускать облигации и акции. Это, в свою очередь, может повлиять на общий объем инвестиций.

4. Технические изменения:

Прогресс в технологиях может ослабить влияние процентной ставки, так как стимулы к обновлению оборудования становятся более значимыми.

Название статьи: "The Interest Rate and Investment in a Dynamic Economy"

Автор: Friedrich A. Lutz (1945)

Журнал: *The Quarterly Journal of Economics*

Статья 2

Основные выводы:

1. Горизонтальное расширение и сужение:

Снижение процентной ставки увеличивает текущую стоимость будущих доходов от капитальных товаров, стимулируя их приобретение.

Напротив, рост ставки уменьшает текущую стоимость и сдерживает инвестиции.

2. Строительство жилья:

Инвестиции в жилье зависят от текущей стоимости будущей арендной платы, что делает процентную ставку важным фактором. Однако в условиях экономической нестабильности снижение ставки может не стимулировать строительство.

3. Роль ожиданий:

Ожидания предпринимателей о будущих доходах и изменениях цен часто оказывают более сильное влияние на инвестиции, чем изменения процентных ставок.

Название статьи: "The Interest Rate and Investment in a Dynamic Economy"

Автор: Friedrich A. Lutz (1945)

Журнал: *The Quarterly Journal of Economics*

Статья 3

Основные выводы

1. Инфляция и рост:

Высокая инфляция снижает экономический рост через два основных канала:

- Уменьшение сбережений, что ограничивает объем доступного капитала.
- Увеличение затрат на поддержание денежной ликвидности, что снижает рентабельность инвестиций.

2. Инфляция и инвестиции:

При высоких уровнях инфляции инвестиции становятся менее привлекательными из-за:

- Увеличения неопределенности.
- Снижения реальной доходности от инвестиций.

3. Роль банков:

Финансовая система может компенсировать часть негативного эффекта инфляции, если банки эффективно перераспределяют ресурсы от сбережений к инвестициям.

Однако при очень высокой инфляции этот компенсаторный механизм ослабевает.

4. Эффект низкой инфляции:

При умеренных уровнях инфляция оказывает слабое влияние на инвестиции и рост.

Высокая инфляция (>10%) начинает существенно ограничивать инвестиции.

Название: "Inflation, Investment, and Growth: A Money and Banking Approach»

Авторы: Max Gillman, Michal Kejak (2009)

Журнал: *Economica*

Вывод:

В исследовании планируется рассмотреть инвестиции компаний-резидентов, государственные инвестиции и инвестиции в жилищное строительство.

Проблемы:

- Инвестиции компаний-резидентов – квартальные данные недоступны по всем компаниям из-за особенности раскрытия отчетности. (В особенности такая проблема наблюдается в первых трех кварталах 2022 года)
- Важные строки для исследования: Основные средства и Долгосрочные финансовые вложения.

Проблемы:

- Инвестиции в жилищное строительство – изменение условий льготной ипотеки и ее отмена (частичная) может исказить результаты.
- При этом же рост аренды жилья также влияет на жилищное строительство, что также стоит учесть в модели.

Цель работы:

- Выявить основные факторы, влияющие на динамику инвестиций в России в период 2019–2020 годов, с особым акцентом на роль ключевой ставки и её воздействие на инвестиционную активность.

Задачи:

- На основе анализа статистических данных определить ключевые тренды в инвестиционной активности в России в 2019–2020 годах.
- Исследовать влияние изменения ключевой ставки Центрального банка на объемы и структуру инвестиций.
- На основе эконометрического анализа выявить макроэкономические факторы, оказывающие наиболее значительное влияние на инвестиции.
- Установить различия в динамике инвестиций между основными секторами экономики в указанный период.