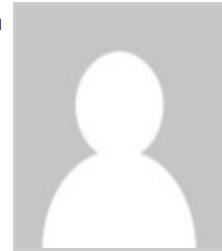


Финансы и управление*Правильная ссылка на статью:*

Реутов Р.В., Орлов С.Н. Регулятивные модели Бена Бернанке и решение актуальных проблем финансового сектора национальной экономики: возможности адаптации и применения // Финансы и управление. 2024. № 3. DOI: 10.25136/2409-7802.2024.3.71371 EDN: SFBGDI URL: https://nbpublish.com/library_read_article.php?id=71371

Регулятивные модели Бена Бернанке и решение актуальных проблем финансового сектора национальной экономики: возможности адаптации и применения**Реутов Роман Владимирович**

ORCID: 0009-0009-8891-1469



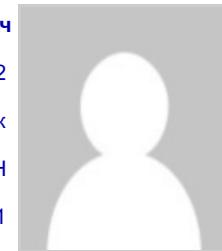
младший научный сотрудник; Курганский филиал института экономики УрО РАН

640018, Россия, Курганская область, г. Курган, ул. Максима Горького, 149/1

[✉ reutovrv1975@gmail.com](mailto:reutovrv1975@gmail.com)**Орлов Сергей Николаевич**

ORCID: 0000-0001-6042-8082

доктор экономических наук



профессор, ведущий научный сотрудник; Курганский филиал института экономики УрО РАН

640018, Россия, Курганская область, г. Курган, ул. Максима Горького, 149/1

[✉ orlovsn@list.ru](mailto:orlovsn@list.ru)[Статья из рубрики "Финансовая политика"](#)**DOI:**

10.25136/2409-7802.2024.3.71371

EDN:

SFBGDI

Дата направления статьи в редакцию:

30-07-2024

Дата публикации:

02-09-2024

Аннотация: В научных публикациях, посвящённых анализу текущего состояния и прогнозам развития мировой экономики, в качестве ключевой причины возникновения

на протяжении эволюции национальных хозяйств кризисных событий многими экспертами признается влияние глобальных циклических закономерностей. При этом ряд экономистов, помимо объективных, обращают внимание на важную роль и значение субъективных факторов, таких как своевременность принятия и внесения корректив в управленческие решения, связанные с регулированием качественных и количественных параметров функционирования финансового сектора экономики. Указанные параметры (размеры валютной позиции, финансовых резервов государства и банков; уровни кредитной активности финансовых институтов, закредитованности населения, динамика процентных ставок и др.) подвержены наиболее существенным колебаниям именно в периоды экономической турбулентности, тем самым фактически определяя глубину и длительность каждого отдельного кризиса. Принимая во внимание текущую ситуацию в национальной экономике, адекватное регулирование финансового сектора признается экспертами решающим фактором, определяющим ход и динамику преодоления негативных явлений. Эффективные регулятивные решения на уровне государства и финансовых институтов в периоды кризисов способствуют как оперативному купированию возникающих разрушительных тенденций, так и скорейшему последующему восстановлению финансового рынка. В статье наряду с обзором научных публикаций представлены результаты проведённого авторами теоретического анализа возможности имплементации предложенных Б.Бернанке регулятивных моделей управления финансовым сектором к современной российской действительности. Дополнительно рассмотрена возможность применения выводов нобелевского лауреата 2022 года о причинах финансово-экономических кризисов, включая период Великой депрессии США, в контексте текущей ситуации в мировом и национальном хозяйствах. В условиях происходящей смены системного цикла накопления капитала приобретает особую актуальность совершенствование теоретико-методологических подходов к оценке влияния качества регулирования государственными институтами финансового сектора на глубину и продолжительность экономических рецессий. Результаты выполненного исследования позволяют, по мнению авторов, теоретически обосновать возможность применения апробированных в условиях крупнейшего в истории экономического кризиса, каким является Великая депрессия США, финансовых моделей и инструментария государственного регулирования применительно к текущей ситуации в мировой и национальной экономиках, характеризующейся, также как и в первой половине прошлого века, сменой системного цикла накопления капитала.

Ключевые слова:

экономические циклы, Великая депрессия, Золотой стандарт, финансовый кризис, дедолларизация, банковская система, финансовый посредник, долговая нагрузка, закредитованность населения, финансовый институт

Введение

В 2022 году Д.Даймонд, Ф.Дайбиг, Б.Бернанке были номинированы Комитетом по присуждению премии в области экономических наук памяти А. Нобеля (The Committee for the Prize in Economic Sciences in Memory of Alfred Nobel) за научный вклад в области «Финансовое посредничество и экономика» («Financial Intermediation and the Economy») [13]. Труды номинантов на премию по экономическим наукам памяти А.Нобеля посвящены исследованию факторов краха американских банков, определению влияния несостоительности кредитных учреждений на длительность эскалации рисков и

углубление национального экономического спада, а также поиску ответа на вопрос, являются ли банкротства финансовых институтов самостоятельным, по сути ключевым, фактором глубокой и затяжной рецессии, либо становятся исключительно следствием самого кризиса.

В текущих условиях продолжающейся в мировой экономике рецессии, как и в 30-е годы прошлого столетия обусловленной переходом мирового хозяйства к новому системному циклу накопления капитала, представляется не только интересным, но и целесообразным рассмотреть возможности применения выводов и результатов работ Б. Бернанке в контексте решения актуальных проблем, связанных с регулированием национального финансово-банковского сектора. Поскольку именно в исследованиях будущего руководителя Федеральной резервной системы США в области анализа причин и последствий Великой депрессии 30-х годов прошлого столетия были впервые концептуально представлены проблематика и варианты решения задач минимизации рисков возникновения финансовых кризисов в национальном и мировом масштабах.

Цель настоящей статьи – попытка имплементации научных результатов работ Б. Бернанке в процессы поиска решений важнейших вопросов современной мировой и национальной экономической повестки. Научная новизна представленной работы состоит в выводах авторов о необходимости ускорения принятия и осуществления решений, направленных на снижение зависимости национального хозяйства от влияния доллара США посредством реализации мер, направленных на дедолларизацию, т.е. на максимальное уменьшение удельного веса доллара США в структуре резервов Банка России и в трансграничных расчётах со странами – торговыми партнёрами.

Методы научных исследований, на основе которых исходные данные были преобразованы автором в полученные результаты: ретроспективный и перспективный анализ, компаративный подход, оценка динамики происходящих процессов, описание явлений, сравнительные оценки, экономико-статистическая обработка, группировка, прогнозирование и др.

Обзор регулятивных моделей в трудах Б.Бернанке

В опубликованной 1983 году статье Б.Бернанке «Немонетарные последствия финансового кризиса в распространении Великой депрессии» [28], финансовое посредничество определяется в качестве ключевого элемента по степени воздействия на ситуацию в реальном секторе национального хозяйства. В работе сделан вывод о том, что финансовая несостоятельность значительного количества банков привела к разрушению сложившихся деловых отношений, прежде всего между кредиторами и заёмщиками. Как следствие, потребовалось определённое время, чтобы наладить новые деловые коммуникации и отношения. В результате разразился глубокий и продолжительный кредитный кризис, затронувший в первую очередь домохозяйства, фермы и малые предприятия, что усугубило и продлило Великую депрессию [13].

Автор констатировал, что экономический спад в период Великой депрессии 1929-1933 г.г. стал глубоким и затяжным в значительной степени потому, что банкротства американских банков привели к разрушению весьма ценных экономических отношений, а произошедшее вследствие этого сокращение предложения кредитов оставило значительные «шрамы» на теле реальной экономики [13]. Ранее, в работах других авторов (Д. Кейнс «Общая теория занятости, процента и денег» [34]; М. Фридман, А. Шварц «Монетарная история Соединенных Штатов 1867-1960 гг.» [33]) случаи

финансовой несостоятельности банков рассматривались исключительно как закономерный итог экономического спада и имели значение для экономики лишь в связи с сокращением денежной массы, а не в результате прямого ущерба инвестициям.

В ходе изложения предложенного подхода Бернанке вводит понятие цены кредитного посредничества (CCI – the Cost of Credit Intermediation), под которым понимает стоимость направления ресурсов по ссудам от конечных вкладчиков (кредиторов) качественным заёмщикам. CCI включает расходы на проведение проверок клиентов, мониторинг исполнения соглашений, учёт, а также ожидаемые убытки, полученные в результате кредитования некачественных заёмщиков [\[28, с. 263\]](#). Автор описывает влияние фактора банковского кризиса на показатель CCI: проблемы банков в 1929–1933 г.г. вызвали нарушения в процессах получения – выдачи кредитов, выступили в роли катализатора возникновения значительных незапланированных трудностей в функционировании каналов распределения финансовых ресурсов. Рост опасений появления паники среди вкладчиков привёл к массовому изъятию депозитов, превентивному стремлению кредитных институтов поддерживать завышенное соотношение создаваемых финансовых резервов к величине привлекаемых депозитов и, как следствие, предпочтений при принятии инвестиционных решений в пользу более ликвидных и надёжных активов. Действие указанных факторов способствовало снижению посреднической роли банковской системы в кредитовании реального сектора экономики [\[28, с. 264\]](#).

Б.Бернанке анализирует роль и значение возникающих проблем кредитных рынков для состояния совокупного национального денежного предложения. В случае блокировки кредитных каналов, потенциальные заёмщики оказываются не в состоянии привлекать денежные средства, необходимые для поддержания текущей деятельности либо инвестирования. Оказавшись в аналогичной ситуации, вкладчики вынуждены направлять на потребление собственные, ранее накопленные средства. Перечисленные факторы ограничивают производственный потенциал экономики [\[28, с. 267\]](#).

В рассуждениях о причинах продолжительности Великой депрессии в США, автор указывает, что теоретически продолжительность описанных негативных явлений определяется периодом времени, необходимым для создания новых либо восстановления прежних каналов распределения кредитных ресурсов, потерявших работоспособность вследствие произошедших в экономике сбоев, а также времени на реабилитацию неплатёжеспособных должников [\[28, с. 272\]](#).

В работе «Финансовая нестабильность и экономические показатели» рассматривается финансовая нестабильность как следствие проявления недостатков в механизме распределения национального богатства: финансовая система становится менее эффективной и не справляется с нарушениями макроэкономического равновесия в случаях, когда потенциальные заёмщики не обладают достаточным уровнем собственного капитала [\[27, с. 36\]](#). Неэффективность рынка капитала преодолевается лишь по мере того, как финансовые вложения заёмщиков приближаются по размеру к полному обеспечению проектов [\[27, с. 31\]](#), т.е. при осуществлении финансирования инвестиционных проектов предпринимателем за счёт собственных средств.

В статье «Агентские расходы, собственный капитал и колебания в бизнесе» [\[31, с. 36\]](#) указано, что финансовые затруднения являются следствием возникновения проблемы асимметрии информации, когда предприниматели в частном порядке контролируют и корректируют результаты проектов, в то время как кредиторы вынуждены направлять

дополнительные ресурсы на проведение мониторинга для соблюдения регламента сопровождения кредитных договоров. Затраты на осуществление мониторинга делают финансирование инвестиций предпринимателями за счёт заимствований у внешних кредиторов более дорогостоящим в сравнении с использованием собственных средств [\[13\]](#).

В опубликованной Б.Бернанке и Д.Гарольдом в 1991 году совместной работе «Золотой стандарт, дефляция и финансовый кризис во время Великой депрессии» [\[32\]](#) представлены три основных негативных аспекта влияния действовавшего в первой половине прошлого века Золотого стандарта на распространение и длительность последствий Великой депрессии.

Первый аспект – асимметрия проводимой национальной денежной политики странами со сложившимся профицитом, либо дефицитом платёжного баланса, как необходимой монетарной реакции регулятора на управление текущими потоками золота между странами. Страны, испытывающие приток золота, должны были увеличивать внутреннюю денежную массу, что приводило к увеличению инфляции, соответственно, в случаях дефицита, денежная масса сокращалась, что, напротив, способствовало дефляции [\[32, с. 36-37\]](#).

Второй аспект – пирамида резервов. В рамках действовавшего Золотого стандарта странам, не имевшим запасов резервной валюты, рекомендовалось создавать конвертируемые валютные резервы в качестве частичной (при наступлении определённых случаев – полной) альтернативы запасам золота. При этом на практике, указанные конвертируемые резервы, драгоценным металлом обеспечивались лишь частично [\[32, с. 38\]](#).

Третий аспект – недостаточные полномочия национального денежного регулятора, прежде всего касающиеся центральных банков в континентальной Европе, где операции на открытом рынке были запрещены либо ограничивались [\[32, с. 39\]](#).

Авторы подчёркивают, что дефляция и соблюдение принципов Золотого стандарта стали ключевыми триггерами появления банковской паники, рассмотрели значение дополнительных факторов, вызывающих отток депозитов:

а) Организационная структура кредитных институтов, ее уязвимость к возникающей панике вкладчиков. Страны с «номинальным банковским обслуживанием», то есть со значительным количеством небольших и относительно не диверсифицированных кредитных институтов, в существенно большей степени пострадали от паники вкладчиков. В свою очередь, в странах, где доминировали универсальное или смешанное банковское дело по немецкой либо бельгийской модели, оказалась выше уязвимость к дефляции [\[32, с. 54-55\]](#).

б) Зависимость банков от краткосрочных иностранных обязательств. Так называемые «горячие» деньги нерезидентов оказались значительно более чувствительными к неблагоприятным финансовым событиям и ситуациям, нежели внутренние депозиты резидентов. Бегство иностранных вкладчиков приводило не только к потере банковской системой функциональности, но и к потере национальных резервов [\[32, с. 55\]](#).

в) Опыт 20-х годов прошлого столетия: страны, находившиеся в относительно худшем финансовом положении, оказались более уязвимыми к возникшей банковской панике.

Австрия, Германия, Венгрия и Польша пострадали от гиперинфляции и экономических потрясений в 1930-е годы, и они же в полной мере испытали на себе банковскую панику в 1931 году [\[32, с. 55\]](#).

В работе «Макроэкономика Великой депрессии: сравнительный подход» Б.Бернанке [\[29\]](#) указал, что монетарные факторы сыграли важную причинную роль как в снижении цен и мирового производства, так и в посткризисном восстановлении. Высказанное мнение обосновывается наличием следующих наблюдений [\[29, с. 3\]](#).

Во-первых, результаты проведённого анализа практики функционирования Золотого стандарта в период между мировыми войнами свидетельствуют о том, что значительная часть сокращения денежной массы в начале 1930-х годов была не пассивной реакцией экономики на падение производства, а в значительной степени непреднамеренным результатом взаимодействия недостаточно качественно спроектированных финансовых институтов, следствием недостаточно адекватной политики, неблагоприятно складывающихся политических и экономических условий [\[29, с. 3-4\]](#).

Во-вторых, по причинам, которые считались преимущественно не экономическими (политические, социальные, исторические), правительства отдельных стран оперативно отреагировали на кризис 1930-х годов отказом от использования принципов Золотого стандарта, в то время как во многих странах предпочли сохранять действие прежнего валютного режима, несмотря на возникшие очевидно неблагоприятные для внешнеэкономической деятельности условия. В результате страны, отказавшиеся от применения Золотого стандарта, скорректировали национальную монетарную политику, наладили управление динамикой денежной массы и цен, что способствовало стабилизации ситуации в национальной экономике. В свою очередь, страны, сохранившие приверженность Золотому стандарту, были вынуждены осуществлять экономическую деятельность в условиях усиления негативного воздействия дефляции [\[29, с. 5\]](#).

Банковская паника оказывает экономически и статистически значимое влияние на промышленное производство и занятость, одновременно приводит к снижению значений реальной и номинальной заработных плат, наносит ущерб конкурентоспособности национального экспорта, приводит к повышению реальных процентных ставок, способствует снижению стоимости акций [\[29, с. 19-20\]](#).

В опубликованной в 2018 году статье «Реальные последствия перебоев с кредитованием: свидетельства глобального финансового кризиса» [\[30\]](#) Б.Бернанке привёл доказательства значимости изменений в функционировании финансовых каналов на глубину и продолжительность Великой рецессии (под которой будущий лауреат понимал экономический кризис 2007 – 2009 гг.), а также проанализировал важность изучения следующих событий и механизмов:

- 1) Потеря инвесторами доверия к финансовым учреждениям и секьюритизированным кредитам, что вызвало панику среди вкладчиков и способствовало сокращению предложения кредитов;
- 2) Сокращение балансов домашних хозяйств, что привело к уменьшению удельного веса заёмных средств и снижению расходов населения [\[30, с. 278\]](#).

В заключении сделан вывод, что суммарные экономические потери в результате происходящего глубокого финансового кризиса, которые включают последствия

продолжительной банковской паники, крайне высоки. Формулируя рекомендации регулирующим органам, Бернанке предписывает проявлять консерватизм в обеспечении достаточного уровня капитализации кредитных учреждений с тем, чтобы банки не полагались на краткосрочное внешнее финансирование, а формировали адекватные системы оценки и управления рисками. Финансовым регуляторам следует стремиться «пролить свет» на «тёмные углы» банковской системы, при этом применять системный либо макропруденциальный подход к оценке рисков [\[30, с. 308\]](#).

Среди российских экономистов, обращавшихся в проводимых исследованиях к работам Б. Бернанке, выделим наиболее заметные, по нашему мнению, труды в исследуемой области:

- механизмы воздействия банковского кризиса на развитие Великой депрессии (Нуреев Р.М., Латов Ю.В. [\[3\]](#));
- риски, связанные с функционированием системно значимых финансовых институтов-монополистов в период кризиса 2008 года (Комолов О.О. [\[11\]](#));
- использование фискальных стимулов в экономике (Лученок А.И., Шулейко О.Л., Муха Д.В. и др. [\[12\]](#)).

На текущей стадии перехода мировой экономики к новому системному циклу накопления капитала в национальном хозяйстве России сохраняется зависимость от притока иностранной валюты (ввиду усиления внешних ограничений отсутствует устойчивое положительное сальдо платёжного баланса) и формирования необходимых финансовых резервов, номинированных в иностранной валюте существенной частью экономических субъектов. Кроме того, в национальном хозяйстве преобладает банковская модель финансового рынка (*bank based financial system*), что в совокупности позволяет сделать вывод о возможности применения сформулированных в работах Б. Бернанке выводов и полученных результатов к современной как мировой, так и российской экономической действительности.

Обсуждение

В представленном выше обзоре публикаций, особый интерес в контексте складывающейся в мировой и национальной экономике ситуации, на наш взгляд, вызывают следующие аспекты:

- влияние действия правил Золотого стандарта на американскую экономику, обусловившее снижение объёмов денежной массы и реализацию рисков дефляции, на глубину и продолжительность Великой депрессии;
- ухудшение благосостояния и финансовой устойчивости домашних хозяйств как вероятной причины возникновения экономической рецессии;
- возможность экстраполяции представленных выводов и рекомендаций применительно к современным экономическим условиям и вызовам Российской Федерации.

Золотой стандарт как принцип функционирования валютно-денежной системы, при которой национальная денежная единица обеспечивается драгоценным металлом, а при расчётах между странами действует фиксированный обменный курс на основе установления соотношения курсов национальных валют к единице измерения массы золота, прекратил существование в прошлом столетии (Британия отказалась от

следования принципам Золотого стандарта в 1931 году, США в 1933 году, окончательная полная отмена действия системы в мире (золото-долларовый стандарт) произошла в 1971 году.

Вытеснение Золотого стандарта и приоритетное использование доллара США в резервах национальных банков и в международных расчётах привело к установлению доминирования так называемого долларового стандарта.

До настоящего времени в международных резервах и расчётах доллар США продолжает сохранять доминирующую роль. Согласно данных SWIFT по итогам февраля 2024 года удельный вес доллара США в международных расчётах составил 46,56%, доля евро 23,25%) [\[7\]](#).

Если в период действия правил Золотого стандарта ключевыми факторами, обусловившими начало Великой депрессии, считали дефляцию, неэластичность заработных плат и ограничение полномочий денежного регулятора, то в настоящее время использование в международных расчётах странами доллара США обусловливает рекордный на протяжении нескольких десятилетий уровень инфляции в мировой экономике и, прежде всего, в стране – эмитенте резервной валюты. К примеру, в ноябре 2022 года официальные темпы роста потребительских цен (индекс CPI) в США составили 7,1% в годовом исчислении, стоимость продуктов питания при этом увеличилась на 10,6% (на 10,9%) [\[10\]](#).

По данным обзора деятельности Банка России по управлению активами в иностранных валютах и золоте № 1 (61) 2022 [\[18\]](#) удельный вес государственных ценных бумаг иностранных эмитентов в активах (резервах) Банка России по состоянию на 30.06.2021 года составил 38%, удельный вес депозитов, размещённых на счетах иностранных контрагентов и остатков на счетах иностранных корреспондентов, достиг 24,1%, удельный вес золота составил 21,7%.

Текущее состояние российской экономики, устойчивость и темпы развития, определяются прежде всего динамикой таких макроэкономических и финансовых показателей как: индекс инфляции (включая так называемую импортируемую инфляцию); курс российского рубля, определяемый состоянием платежного баланса страны и внутреннего спроса на иностранную валюту для оплаты импорта, оплатой резидентами вложений капитала нерезидентов; уровень исполнения доходных статей консолидированного бюджета, включая объёмы и стабильность поступлений валютной выручки, применяемые при балансировании в рамках утверждённых границ дефицита бюджета страны финансовые инструменты. Соответственно, зависимость от доллара США и других иностранных валют, определяется прежде всего объёмом и структурой национальных резервов (накоплений), привлечения капитала и заимствований, номинированных в иностранных валютах, что оказывает непосредственное влияние на состояние указанных выше макроэкономических показателей, а имеющие место и возникающие дисбалансы могут повлечь за собой активизацию негативных факторов и развитие кризисных явлений в функционировании финансовой системы страны и в экономике в целом.

Находящимся в резервах Банка России ценным бумагам и депозитам, номинированным в долларах США, присущи свойственные подобным активам в условиях экономической турбулентности увеличивающиеся риски. В связи с фиксируемым в США рекордным за последние годы ростом уровня инфляции, систематически реализуется валютный риск в отношении доллара США как финансового актива. Кроме того, систематически возрастает вероятность реализации риска дефолта эмитента (арест активов, отказ от

исполнения обязательств по ценным бумагам, возврата депозитов и др.). Таким образом, для ценных бумаг, номинированных в долларах США, характерны помимо валютного также страновой, рыночный, процентный, операционный, ликвидности и другие риски. Иными словами, принимая во внимание экспоненциальный рост в последние годы государственного долга США (на текущий момент более 35,2 трлн. дол.) и рекордное значение накопленных необеспеченных обязательств в экономике (более 218,4 трлн. дол.) стремительно увеличивается вероятность повторения ситуации банковской паники времён Великой депрессии.

Принимая во внимание занимаемый значительный удельный вес ценных бумаг и депозитов, размещённых в зарубежных юрисдикциях активов Банка России, в 2022 году произошла крупнейшая в истории реализация финансовых рисков в отношении активов, номинированных в долларах США, со стороны ряда стран в связи с отказом эмитентов, депозитариев, контрагентов от исполнения обязательств по активам, принадлежащим Банку России. Евросоюз заявил об аресте \$24,5 млрд. (€23 млрд) активов ЦБ РФ в странах-членах Евросоюза. Сумма арестованных средств Банка России составляет примерно \$300 млрд., из них около \$100 млрд. – в долларах США [\[9\]](#).

Учитывая вышеизложенное, в России необходимо в приоритетном порядке принимать перманентные действия, направленные на дедолларизацию активов и расчётов, вплоть до приостановления и последующего отказа от использования доллара США в качестве иностранной валюты, используемой для международных расчётов и в качестве резервного актива Банка России. Авторы согласны с теми экспертами, которым реализация данного сценария представляется неизбежной [\[23\]](#).

По аналогии с приведённым обзором влияния применения принципов Золотого стандарта на совокупное денежное предложение в период Великой депрессии представим результаты проведённого анализа зависимости значений показателя российского валового внутреннего продукта, в текущих ценах, млрд. руб. [\[20\]](#) и показателя удельного веса доллара США в активах Банка России (по данным обзора деятельности Банка России по управлению активами в иностранных валютах и золоте, в %) [\[18\]](#) за период с 2-го квартала 2006 года по 2-ой квартал 2021 года.

Анализ представленных данных позволяет сделать предварительные выводы об имеющемся потенциале в виде дополнительного увеличения объёмов национального ВВП (при условии сохранения на прежнем уровне влияния других факторов на динамику значений показателя) в случае систематического непрерывного уменьшения индикатора удельного веса доллара США в резервных активах Банка России. До настоящего времени очевидность и однозначность выводов о необходимости ускорения снижения удельного веса доллара США и его исключения из реестра активов Банка России именно как необходимого условия роста объёмов национального ВВП большинством экспертов воспринимается негативно либо не оценивается.

Рисунок 1.



Источник: составлено авторами по статистическим данным Банка России [\[18, 18\]](#).

При помощи корреляционного анализа построена зависимость между значениями показателя российского ВВП (в текущих ценах) и индикатором удельного веса доллара США в активах Банка России за период начиная со 2-го квартала 2006 года по 2-ой квартал 2021 года получены следующие результаты: коэффициент корреляции между показателями валового внутреннего продукта и удельным весом доллара США в активах Банка России составил (-)0,794, что характеризует наличие достаточно тесной обратной связи.

Таким образом, выявлена условная степень зависимости величины показателя ВВП страны от показателя удельного веса доллара США в активах (резервах) Центрального банка. Отметим, что ВВП страны как совокупность произведённых товаров и услуг, а также чистого экспорта, во многом зависит от объема поступлений иностранной валюты в страну, а также от формирования и использования регулятором национальных резервов. Поскольку поступающая валютная выручка непосредственно определяет объемы чистого экспорта, импортируемая инфляция через поступающую иностранную валюту оказывает влияние на уровень создаваемого конечного продукта в стране. Также необходимо принимать во внимание разнообразие введенных в отношении нашей страны внешних ограничительных мер, а также механизмы «замораживания» активов Банка России и частных экономических агентов, номинированных в иностранной валюте, учитываемых в зарубежных депозитариях. Дополнительным фактором влияния на резервы, номинированные в иностранной валюте, является насыщение экономики денежными средствами, используя каналы государственных расходов и кредитно-денежной системы, перераспределение финансовых ресурсов при помощи банковских институтов и финансовых инструментов, распределяемых среди экономических агентов инвестиционных и потребительских кредитов.

Многие российские экономисты активно поддерживают идею дедолларизации – отказа от долларов США в расчетах и резервах Банка России. Авторы статьи считают, что процесс отказа от использования доллара США и евро для России является необратимым. Дедолларизация экономики как система экономических и политических

мер, направленных на ограничение использования иностранной валюты, в определённой стране [\[14, с. 237\]](#), предназначена для формирования новой финансовой системы в мире [\[22, с. 113\]](#). По мнению Андроновой Н.Э. эффективная дедолларизация возможна лишь в условиях устойчивого укрепления национальной валюты. При сырьевой направленности российской экономики рубль будет оставаться нестабильным и слабым, подверженным давлению со стороны иностранных валют [\[1, с. 548\]](#).

В качестве одной из причин экономического кризиса 2007-2009 г. Бернанке рассматривал сокращение балансов домашних хозяйств, что способствовало уменьшению потребительских расходов экономических субъектов.

Спецификой российской экономической системы является сохраняющееся доминирование потребительской модели поведения домашних хозяйств над сберегательной. В периоды кризисных явлений, как и в модели Бернанке, наблюдается сокращение потребительских расходов населения, при этом у части населения существенно возрастает ссудная задолженность (потребительские кредиты банков, МФО), что объясняется работой механизма замещения снижающихся доходов заёмными средствами. Последнее приводит к значительному увеличению кредитной нагрузки на население в среднем по стране, неспособности частью населения исполнить обязательства по полученной ссуде и, в конечном итоге, к финансовой несостоятельности.

По информации Единого федерального реестра юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности (Федресурс), количество признанных банкротами граждан в 2023 году увеличилось на 26,16% (350 788 человек), в 2022 году темп роста составил 44,23% (278 059 человек) по сравнению с 2021 годом [\[2\]](#).

Согласно данных «Скоринг бюро» на конец 2023 года доля российских заемщиков, имеющих пять и более активных кредитов, достигла 8,6%. В целом, количество российских заемщиков с несколькими кредитами непрерывно увеличивается с 2019 года, наибольший прирост приходится на 2022-й год – тогда удельный вес клиентов с одним кредитным договором сократился на 4,5 п.п., до 49,7%. Одновременно доля заемщиков с тремя кредитами увеличилась на 1,1 п.п., до 12,6%, с четырьмя ссудами – на 1,2 п.п., до 6,7%, с пятью – на 2,4 п.п., до 7,1%. В 2023 году основной прирост произошел по группе клиентов с пятью и более ссудами. Доля заемщиков, которые платят более чем по трем кредитам одновременно, достигла 28,6% [\[8\]](#).

Поскольку авторами в рамках настоящей работы не ставилась в качестве приоритетной задача анализа факторов роста закредитованности населения, поэтому в качестве показателей долговой нагрузки населения в статье использованы лишь нижеследующие данные по стране в целом: задолженность по кредитам, предоставленным физическим лицам-резидентам, просроченная задолженность физических лиц, данные о среднедушевых доходах населения и располагаемых ресурсах домашних хозяйств России (годовые данные, изменение в процентах к предыдущему периоду).

Таблица 1. Показатели закредитованности населения

Период	Задолженность по кредитам физлиц	Просроченная задолженность по кредитам физлиц	Среднедушевые доходы населения	Располагаемые ресурсы домохозяйств
--------	----------------------------------	---	--------------------------------	------------------------------------

	(изменение к предыдущему периоду), %			
01.01.2012	136,19	103,94	109,6	113,42
01.01.2013	139,33	107,65	111,7	111,96
01.01.2014	128,71	140,53	110,6	114,08
01.01.2015	113,79	151,57	106,7	107,98
01.01.2016	94,15	129,41	110,4	100,85
01.01.2017	101,31	99,39	102,0	104,87
01.01.2018	112,64	98,89	103,3	102,96
01.01.2019	122,42	89,48	104,6	107,99
01.01.2020	118,22	96,36	106,4	107,72
01.01.2021	113,44	121,70	102,1	100,72
01.01.2022	122,86	106,39	111,2	108,86
01.01.2023	109,76	114,17	111,5	110,30

Источник: составлено авторами на основе статистических данных Банка России [\[18, 19\]](#), Федеральной службы государственной статистики РФ [\[20\]](#)

Представленный анализ позволяет сделать выводы о систематическом превышении значений показателей ссудной задолженности физических лиц, включая просроченную задолженность, над показателями роста среднедушевых доходов населения, располагаемых ресурсов домохозяйств на протяжения анализируемого периода, что в среднесрочной перспективе может оказывать негативное влияние на финансовую устойчивость домашних хозяйств, так как темпы роста ссудной задолженности физических лиц, превышают соответствующие темпы изменения реально располагаемых доходов населения.

Вышеизложенное свидетельствует о наличии тенденции, характеризующей постепенное увеличение дефицита денежных доходов населения для покрытия текущих потребностей, что способствует эскалации кредитных рисков вследствие недостаточности получаемых населением доходов для покрытия увеличивающихся обязательств по обслуживаемым ссудам, а также росту количества потенциальных банкротств физических лиц, что, в свою очередь, при возникновении дополнительных негативных факторов и реализации различного рода внешних угроз способствует реализации широкого спектра финансовых рисков и обострению кризисных явлений в российской экономике.

Авторы констатируют согласие с позицией, выраженной в трудах Б.Бернанке о самостоятельной существенной роли банков в экономике страны, а также зависимости темпов экономического роста от состояния и функционирования финансового рынка. Эффективная банковская система, меры по преодолению информационной асимметрии между заемщиками и банковскими институтами, ограничений предложения кредитов способствуют снижению негативных последствий экономических кризисов.

Следует особо подчеркнуть, что проведенный Б.Бернанке анализ банковских издержек, включающих прежде всего расходы на скрининг (выявление качественных заемщиков в условиях информационной асимметрии) и их рост влечет за собой сжатие и удорожание кредитного предложения. Необходимо усиление контроля над банками со стороны мегарегулятора за соблюдением пруденциальных норм, установленных нормативов кредитования заемщиков, соблюдения законодательства и предотвращения нарушений прав потребителей, включая сокрытие сведений о полной стоимости кредитов,

мисселинг, иных недобросовестных практик.

Авторы констатируют, что проблема дедолларизации экономики России, минимизация зависимости от наличия мировых валют в расчетах и национальных резервах, требует скорейшего решения в свете текущих геополитических событий и проводимой в отношении нашей страны политики противодействия и жестких ограничений (замораживание резервов, санкции в отношении Московской биржи, НКЦ и т.д.). Следование политике Золотого стандарта в 30-е годы прошлого столетия, справедливо критикуемое Б. Бернанке, привело многие страны к продолжительному и глубокому экономическому кризису. Зависимость от доллара США, существенная доля национальных резервов в «токсичных» валютах аналогичным образом оказывается на экономической ситуации в России. Очевидно, следует формировать национальные резервы с использованием иных инструментов на основе реальных активов, включая физическое золото, другие драгоценные металлы, ценные бумаги отечественных компаний, прежде всего ориентированных на производство и потребление на внутреннем рынке (предприятия космической, атомной и оборонной отраслей, сельского хозяйства и др.).

Выводы

В представленном авторами исследовании предпринята попытка на основе обзора публикаций лауреата нобелевской премии Б. Бернанке провести исторические параллели с современной ситуацией в мировой и национальной экономиках. Работы бывшего председателя ФРС посвящены исследованиям проблем банковского сектора (паники вкладчиков) США в 1930-е годы, а также рецессии 2007 – 2009 годов и оценке факторов, обусловивших характер происходящих кризисных явлений в мировой экономике. Особое вниманиеделено анализу применения правил Золотого стандарта, последствий их соблюдения странами, а также финансовой устойчивости домашних хозяйств как самостоятельного и важного фактора, имеющего ключевое значение при возникновении и развитии экономических рецессий.

Полученные результаты экстраполированы на современную экономическую ситуацию в России, характеризующуюся в том числе сохраняющимся продолжительное время на высоком уровне значениях удельного веса доллара США в резервных активах Банка России и значительном уровне закредитованности населения страны при очевидно недостаточных темпах увеличения реальных доходов.

Эмпирически доказано позитивное влияние проводимой Банком России резервной политики, направленной на снижение удельного веса доллара США в активах регулятора, на динамику показателя российского ВВП, что подтверждает справедливость предложенных рекомендаций в части корректировки национальной политики в области управления резервными активами. Статистическими расчётами доказано наличие тесной корреляционной зависимости между ростом показателя ссудной, включая просроченную, задолженности населения страны и динамикой значений среднедушевых доходов. Выявлена тенденция увеличивающегося разрыва в темпах изменения показателей. Анализу причин возникновения указанной тенденции следует уделять повышенное внимание, принимая во внимание обостряющуюся геополитическую обстановку и текущую макроэкономическую ситуацию.

Полученные в рамках проведённого исследования результаты подтверждают необходимость ускорения принятия и осуществления решений, направленных на снижение зависимости национальной экономики от влияния доллара США посредством

реализации мер, направленных на дедолларизацию, т.е. максимальное уменьшение удельного веса доллара США в структуре резервов Банка России и в трансграничных расчётах со странами – торговыми партнёрами.

Очевидно, вопросы создания эффективных механизмов дедолларизации экономики России, минимизация негативных последствий перехода на расчеты в национальных валютах со странами – торговыми партнёрами, снятие режима ограничений с «замороженных» активов в зарубежных юрисдикциях требуют дополнительного детального изучения и дальнейшей проработки в последующих научных исследованиях.

В сфере кредитования населения приведенные в статье результаты свидетельствуют о необходимости принятия государственными институтами мер, направленных на предотвращение возникновения кризисных явлений в национальном хозяйстве посредством: снижения уровня кредитной нагрузки (в том числе посредством введения национальных ограничений на выдачу розничных ссуд) и повышения уровня реальных доходов. Указанные меры, по мнению авторов, должны осуществляться в комплексе.

В настоящее время Банком России принимаются меры по снижению уровня закредитованности населения посредством установления макропруденциальных лимитов на выдачу потребительских ссуд заёмщикам, которые направляют более 80% доходов на платежи по кредитам, а также установление лимитов на долгосрочные потребительские займы (от пяти лет) [\[19\]](#). Очевидно, необходимо продолжить проведение исследования проблемы закредитованности населения в части определения степени влияния указанного фактора на возникновение и развитие кризисных явлений на финансовом рынке, а также разработки научно обоснованных механизмов снижения ссудной задолженности. В рамках макропруденциального регулирования представляется целесообразным внедрение в практику работы банков использование дополнительных лимитов кредитования физических лиц исходя из соотношения аналогично применяемому при кредитовании бизнеса. Иными словами, для банков возможно установить пороговые соотношения между ссудами населению (потребительскими кредитами) и займами юридическим лицам (инвестиционными, коммерческими бизнес-займами), превышение которых не допускается. Подобная мера призвана стимулировать кредитные институты сосредоточить приоритетное внимание на выдаче займов бизнесу, что, в свою очередь, способствует увеличению и развитию производства в стране и, как следствие, повышению уровня доходов населения. При введении указанных лимитов необходимо принимать во внимание специфику банков, в основу корпоративной политики которых, как правило, заложена нацеленность на обслуживание розничных клиентов и для которых кредитование юридических лиц не является приоритетным направлением развития бизнеса.

Поскольку ситуация, складывающаяся в мировой экономике, трактуется авторами как стадия перехода к новому системному циклу накопления капитала (Глазьев С.Ю. [\[4, 5\]](#), Орлов С.Н. [\[15, 16\]](#), Орлов С.Н., Печоник О.И. [\[17\]](#), Arrighi G. [\[25, 26\]](#), Далио Рэй [\[6\]](#), Piketty Т. [\[21, 35, 36\]](#), Стиглиц Д., Акерлоф Д. [\[24\]](#)), представляется справедливой аналогия современной экономической ситуации в стране и в мире с экономической ситуацией 30-х годов прошлого столетия. А значит, имплементация описанных теоретических подходов, регулятивных моделей, методических рекомендаций, практических решений не только допустима, но представляется критически важным их корректное использование, с поправками на присутствующие расхождения в параметрах и направлениях развития происходящих в экономике кризисных явлений, а также вектора реализуемой национальной финансовой политики. Именно наличием указанной причинно-

следственной связи, на наш взгляд, объясняется проявленный экспертым сообществом интерес к работам нобелевских лауреатов 2022 года в современных, по сути переходных, крайне напряжённых и неустойчивых в финансово-экономическом и геополитическом отношении условиях.

Таким образом, в условиях текущей экономической ситуации представляется возможным и необходимым использование результатов работ Б.Бернанке применительно к регулированию банковского сектора России, направленного на поддержание стабильности банковской системы, сокращение издержек, эффективное регулирование процентных ставок и рыночного кредитного предложения, минимизация влияния мультиплекативного эффекта усиления неблагоприятных кредитных условий, уменьшение стоимости чистых активов заемщиков, закредитованности домашних хозяйств.

Библиография

1. Андронова Н.Э. Современные тренды развития мировой финансовой архитектуры : стратегия включения России в условиях санкционного давления / М.: Дашков и К, 2022.
2. Банкротства в России: итоги 2023 года. Статистический релиз Федресурса. Официальный сайт Единого федерального реестра юридически значимых сведений о фактах деятельности юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и иных субъектов экономической деятельности. [Электронный ресурс]. URL: <https://download.fedresurs.ru/news/Статистический%20бюллетень%20Федресурс%20банк%20отства%202023.pdf>.
3. Великая депрессия и великкая реформа (успехи и провалы экономической политики Ф.Д.Рузвельта) / Нуреев Р.М., Латов Ю.В. М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2019.
4. Глазьев С.Ю. Теория долгосрочного технико-экономического развития / М: Владар, 1993.
5. Глазьев С.Ю., Львов Д.С., Фетисов Г.Г. Эволюция технико-экономических систем: возможности и границы централизованного регулирования / М.: Наука, 1992.
6. Далио Р. Большие долговые кризисы. Принципы преодоления / пер. с англ. Виктории Френч. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2021.
7. Доля доллара в мировых расчетах через SWIFT сократилась до минимума с июля. Официальный сайт Информационного агентства РИА Новости. [Электронный ресурс]. URL: <https://ria.ru/20240724/zaharova-1961670067.html>.
8. Доля россиян с пятью и более кредитами почти удвоилась за два года. С чем это связано и какие риски несет. Официальный сайт АО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/finances/01/02/2024/65ba3d729a79474f249e1006>.
9. Евросоюз впервые назвал сумму замороженных активов российского Центробанка. Официальный сайт forbes.ru. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.forbes.ru/finansy/466741-evrosouz-vpervye-nazval-summu-zamorozennyh-aktivov-rossijskogo-centrobanka>.
10. Инфляция в США в ноябре замедлилась до 7,1%, ниже прогнозов. Официальный сайт Интерфакс. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.interfax.ru/business/876718>.
11. Комолов О.О. Монополизация как фактор кризисных процессов и трансформации современной рыночной экономики / М.: ИНФРА-М, 2023.
12. Макроэкономические инструменты в белорусской институциональной модели / Под науч. ред. А.И. Лученка. Минск: Беларуская навука, 2018.
13. Научное обоснование премии Sveriges Riksbank по экономическим наукам памяти Альфреда Нобеля 2022 г. Финансовое посредничество и экономика. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.nobelprize.org/uploads/2022/10/advanced-economicsciencesprize2022-2.pdf>.

14. Новые направления научной мысли: материалы Международной научно-практической конференции. 13 декабря 2018 года / Ростовский государственный экономический университет (РИНХ), Институт магистратуры. Ростов-на-Дону: Издательско-полиграфический комплекс РГЭУ (РИНХ), 2018.
15. Орлов С.Н. Ключевые вызовы национальной экономики в условиях динамичных изменений // Развитие и взаимодействие реального и финансового секторов экономики в условиях цифровой трансформации: материалы Международной научно-практической конференции, Оренбург. гос. ун-т., 24–25 ноября 2021 г. Оренбург: ОГУ, 2021. С. 479–485.
16. Орлов С.Н. Россия и глобальные вызовы: тенденции, регулирование и адаптация национальной экономики // Научные труды Вольного экономического общества России. 2022. Т.236. № 4. С. 121-148.
17. Орлов С.Н., Печоник О.И. Валютно-денежная система современного экономического уклада // Зауральский научный вестник. Курган: Изд-во Курганского областного союза ученых. 2013. № 1(3). С. 7-14.
18. Официальный сайт Банка России. Аналитика. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/oper_br/analytcs/.
19. Официальный сайт Банка России. Аналитика. https://cbr.ru/analytcs/finstab/ofs/4_q_2022_1_q_2023/.
20. Официальный сайт Росстата. Национальные счета. [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/statistics/accounts>.
21. Пикетти Т. Капитал и идеология: глобальный взгляд на режимы неравенства // Социологические исследования. 2021. № 8. С. 140-153.
22. Проектное образование: организационные проблемы в условиях необходимости перехода к шестому технологическому укладу / Под общ. ред. В.В. Жириновского. М.: Институт мировых цивилизаций (ИМЦ), 2019.
23. Путин счел дедолларизацию в России неизбежной. Официальный сайт РБК. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/rbcfree/news/631f1dd49a79470d78fc9682>.
24. Стиглиц Д., Акерлоф Д. Капитал, заработка плата и структурная безработица // Экономический журнал. 1963. Том 79. Выпуск 314, 269-81.
25. Arrighi G. Adam Smith in Beijing: Lineages of the Twenty-first Century. London. New York: Verso, 2007.
26. Arrighi G. The Long Twentieth Century. Money, Power, and the Origins of Our Times. Verso, London, New York, 2010.
27. Bernanke B., Gertler M. Financial Fragility and Economic Performance (July 1987) // NBER Working Paper No. w2318, 1987.
28. Bernanke B. Nonmonetary effects of the financial crisis in the propagation of the Great Depression // American Economic Review 73. 1983. Pp. 257-276.
29. Bernanke B. The macroeconomics of the Great Depression: A comparative approach // Journal of Money, Credit and Banking. 1995. No. 27(1). Pp. 1-28.
30. Bernanke B. The real effects of disrupted credit: Evidence from the Global Financial Crisis // Brookings Papers on Economic Activity Fall. 2018. Pp. 251-322.
31. Bernanke B., Gertler M. Agency costs, net worth, and business fluctuations // American Economic Review 79:1. 1989. Pp. 14-31.
32. Bernanke B., James H. The Gold Standard, deflation, and Financial Crisis in the Great Depression: An international comparison. Financial Markets and Financial Crises, Chicago: University of Chicago Press, 1991.
33. Friedman M., Schwartz A. A Monetary History of the United States 1867–1960. Princeton University Press, 1963.
34. Keynes J. The General Theory of Employment, Interest, and Money. New York: Harcourt,

Brace, 1936.

35. Piketty T. Capital in the Twenty-first Century. The Belknap Press of Harvard University Press, Cambridge, Massachusetts, London, 2014.

36. Piketty T. Capital et idéologie. Paris: Éditions du Seuil, 2019.

Результаты процедуры рецензирования статьи

В связи с политикой двойного слепого рецензирования личность рецензента не раскрывается.

Со списком рецензентов издательства можно ознакомиться [здесь](#).

Предмет исследования. Исходя из названия, статья должна быть посвящена регулятивным моделям Бена Бернанке и решению актуальных проблем финансового сектора национальной экономики. Содержание статьи соответствует заявленной теме.

Методология исследования базируется на анализе и синтезе данных, индукции и дедукции. Автор используется графический инструментарий для наглядного представления полученных результатов. В частности, автором подготовлены 1 рисунок и 1 таблица. При этом построенный рисунок не содержит заголовка.

Актуальность исследования вопросов, связанных с решением актуальных проблем финансового сектора национальной экономики, не вызывает сомнения. Причём крайне важно изучать не только отечественный, но и зарубежный опыт, т.к. это позволит выработать различные алгоритмы действий при наступлении различных событий, являющихся факторами волатильности на финансовых рынках. С этой точки зрения статья представляет интерес не только для тех, кто интересуется вопросами развития зарубежных финансовых рынков, но и финансового регулирования отечественных социально-экономических процессов.

Научная новизна в представленном на рецензирование материале присутствует. В частности, она сопряжена с полученными результатами проведённого анализа зависимости значений показателя российского валового внутреннего продукта, в текущих ценах, млрд. руб. и показателя удельного веса доллара США в активах Банка России за период с 2-го квартала 2006 года по 2-ой квартал 2021 года. Автор утверждает, что такой анализ проведён по аналогии с приведённым обзором влияния применения принципов Золотого стандарта на совокупное денежное предложение в период Великой депрессии.

Стиль, структура, содержание. Стиль изложения научный. Сокращение «РФ» в научных текстах не принято использовать. Структура статьи автором выстроена, позволяет раскрыть выбранную тему исследования. Ознакомление с содержанием позволяет сделать вывод о последовательном изложении материала. В рамках раздела «Обсуждение» автором сформулировано несколько проблем, но автор абсолютно не обозначил свою позицию относительно возможных вариантов их решения, в т.ч. с учётом исследуемых экономических трудов Бен Бернанке. Как заключительное предложение статьи связано с заголовком? Рекомендуется внести корректировки.

Библиография. Библиографический список состоит из 35 наименований. Список изученных источников представляется возможным считать достаточным: автор изучил как отечественные, так и зарубежные научные публикации. При этом оформление источников выполнено не единообразно и с нарушением установленных требований. При проведении доработки статьи автору следует устранить это замечание.

Апелляция к оппонентам. В представленной на рецензирование статье представлена

апелляция к оппонентам. В частности, автором во вступительном и в заключительном блоке осуществлено обсуждение научных публикаций других авторов.

Выводы, интерес читательской аудитории. С учётом вышеизложенного, следует отметить наличие актуальности поднимаемых вопросов и высокий уровень востребованности статьи у потенциальной читательской аудитории. При этом до опубликования научной статьи рекомендуется устраниить указанные в тексте рецензии замечания.

Результаты процедуры повторного рецензирования статьи

В связи с политикой двойного слепого рецензирования личность рецензента не раскрывается.

Со списком рецензентов издательства можно ознакомиться [здесь](#).

Рецензируемая статья посвящена имплементации научных результатов работ Б. Бернанке при поиске решений актуальных вопросов современной мировой и национальной экономической повестки.

Методология исследования базируется на обобщении публикаций Лауреата Нобелевской премии по экономике 2022 г. Б. Бернанке и анализе данных о состоянии финансово-банковской сферы нашей страны на современном этапе. Актуальность работы обусловлена тем, что в условиях текущей экономической ситуации возможно использование результатов работ Б. Бернанке применительно к регулированию банковского сектора России – представляется, что об этом стоит сказать во введении. Научная новизна рецензируемого исследования, по мнению рецензента, состоит в выводах автора о необходимости ускорения принятия и осуществления решений, направленных на снижение зависимости национальной экономики от влияния доллара США посредством реализации мер, направленных на дедолларизацию, т.е. на максимальное уменьшение удельного веса доллара США в структуре резервов Банка России и в трансграничных расчётах со странами – торговыми партнёрами.

В статье структурно выделены следующие разделы: Введение, Данные и методы, Обсуждение, Выводы и Библиография.

В статье на основе обзора публикаций известного американского экономиста Б. Бернанке проведены исторические параллели с современной ситуацией в мировой и национальной российской экономиках; доказано позитивное влияние проводимой Банком России резервной политики, направленной на снижение удельного веса доллара США в активах регулятора, на динамику показателя российского ВВП.

Библиографический список включает 35 источников – научные публикации отечественных и зарубежных ученых по теме статьи на русском и иностранных языках, а также интернет-ресурсы, на которые в тексте имеются адресные ссылки, подтверждающие наличие апелляции к оппонентам.

Из замечаний необходимо отметить следующие. Во-первых, во введении не показана актуальность выбранной для исследования темы. Во-вторых, в разделе, озаглавленном «Данные и методы» рассмотрены и охарактеризованы основные публикации Б. Бернанке, но не указаны методы научных исследований, с применением которых исходные данные были преобразованы в полученные результаты. Во-третьих, имеются вопросы к обоснованию выбранных автором показателей, характеризующих закредитованность населения, и отраженные в таблице 1 – цепные индексы следующих величин: задолженности и просроченной задолженности по кредитам физлиц, среднедушевых доходов и располагаемых ресурсов домохозяйств. Не понятно, почему не использованы такие показатели как Общее количество заемщиков; Количество ипотечных заемщиков; Количество должников по кредитным картам; Количество

заемщиков, имеющих несколько кредитов; Средний долг заемщика – ведь именно эти показатели используются чаще всего для оценки закредитованности.

Тематика статьи соответствует направлению журнала «Финансы и управление», содержит элементы научной новизны и практической значимости, может вызвать интерес у читателей, но нуждается в доработке в соответствии с высказанными замечаниями.

Результаты процедуры окончательного рецензирования статьи

В связи с политикой двойного слепого рецензирования личность рецензента не раскрывается.

Со списком рецензентов издательства можно ознакомиться [здесь](#).

Рецензия на статью «Регулятивные модели Бена Бернанке и решение актуальных проблем финансового сектора национальной экономики: возможности адаптации и применения»

Предмет исследования обозначен в названии разъяснен автором рецензируемой в тексте статьи.

Методология исследования базируется на традиционных научных и аналитических методах исследования. Автор отмечает, что был проведен ретроспективный и перспективный анализ, он использовал компаративный подход, методы экономико-статистических исследований (описание, прогнозирование и др.), процессы рассматривал в динамике.

Актуальность темы обусловлена происходящими в настоящее время процессами рецессии, которые в определенной мере напоминают процессы 30-х годов XX в. которые были вызваны «переходом мирового хозяйства к новому системному циклу накопления капитала» представляется целесообразным и интересным попытка рассмотрения «возможности применения выводов и результатов работ Б. Бернанке, для решения актуальных проблем, связанных с регулированием национального финансово-банковского сектора, ибо это может дать варианты «решения задач минимизации рисков возникновения финансовых кризисов в национальном и мировом масштабах» (ибо опыт такого анализа имеется на примере рецессии 1930-х годов.

Научная новизна проблемы определяется постановкой проблемы и задач исследования. Новизна работы состоит также в том, что авторы рецензируемой работы приходят к выводу «о необходимости ускорения принятия и осуществления решений, направленных на снижение зависимости национального хозяйства от влияния доллара США посредством реализации мер, направленных на дедолларизацию», на что направлены и действия соответствующих органов власти РФ, кроме того в последние годы в расчетах с зарубежными торговыми партнерами проводятся расчеты в национальных валютах.

Стиль, структура, содержание. Стиль статьи научный, язык ясный и четкий, есть некоторые элементы описательности и это делает текст статьи понятным не только для экономистов, но и для представителей других специальностей и также для широкого круга читателей, что представляется оправданным, учитывая тему статьи. Название статьи полностью соответствует ее содержанию и отражает ее цель. Структура работы направлена на достижение цели статьи и ее задач. Структура работы состоит из введения, двух разделов: «Обзор регулятивных моделей в трудах Б.Бернанке»; «Обсуждение» и заключительного отдела под названием «Выводы». Во введение сказано о вкладе Б. Бернанке и его коллег (они были номинированы на премию Нобеля) в экономику. Далее во введении раскрыты актуальность темы, ее научная новизна, методология исследования, цель и задачи. В разделе «Обзор регулятивных моделей в трудах Б. Бернанке сделан всесторонний анализ его работ, начиная с его статьи ««Немонетарные последствия финансового кризиса в распространении Великой

депрессии», опубликованной в 1983 г. и других. В разделе же «Обсуждение» выделены основные аспекты из проанализированных работ в контексте современной ситуации в мировой и национальной экономики. В заключительном разделе приведены выводы по работе. Профессиональный и всесторонний анализ, проведенный в работе дал возможность сделать объективные выводы, которые будут интересны специалистам, которые занимаются вопросами современной экономики. Текст статьи логично выстроен и последовательно изложен. Текст иллюстрирован рисунками и таблицами, что делает текст более понятным для восприятия.

Библиография работы состоит из 36 источников на русском и английском языках по теме исследования и смежным темам. Библиография показывает, что авторы рецензируемой статьи хорошо знают предмет исследования и прекрасно разбираются в исследуемой теме.

Апелляция к оппонентам представлена на уровне собранной в ходе исследования работе. Библиография может дать ответ оппонентам на возникающие вопросы.

Выводы, интерес читательской аудитории. Статья написана на актуальную научную тему и будет интересна читателям журнала.