

# Банки в условиях стабильно растущих рисков: потребность в «длинных» деньгах

**Агаронян Регина Асцатуровна**

Магистрант,

Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва, Россия

E-mail: 03regina03@mail.ru

**Семяшкин Ефим Григорьевич**

канд. экон. наук, доцент,

Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва, Россия

E-mail: EGSemyashkin@fa.ru

## КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

«длинные деньги», банки, риски, процентный гэп, баланс, источники финансирования, банковская деятельность, кризисы, нестабильность

## АННОТАЦИЯ

В статье рассматривается проблема обеспечения банковской системы «длинными» деньгами в условиях нарастающих макроэкономических рисков, высокой волатильности процентных ставок и ограниченного доступа к долгосрочным источникам финансирования. Проанализировано влияние макроэкономической нестабильности и процентных рисков на трансформацию банковских балансов, а также раскрыта роль процентного гэпа в формировании финансовой устойчивости и прибыльности кредитных организаций. Особое внимание уделено изменениям в структуре активов и пассивов банков, связанным с ростом доли инструментов с плавающей процентной ставкой. Рассмотрены преимущества и недостатки привлечения долгосрочных ресурсов, включая влияние их стоимости на процентную маржу и уровень риска ликвидности. Проанализированы основные и потенциальные источники «длинных» денег, такие как пенсионные накопления, страхование жизни, государственные программы сбережений, инфраструктурные облигации и альтернативные внешние рынки капитала. В заключение определены ключевые тенденции развития банковской деятельности и подчеркнута необходимость государственной поддержки и совершенствования механизмов управления процентными рисками для обеспечения финансовой стабильности.

**JEL codes:** G21, G32, E43

**DOI:** <https://doi.org/10.52957/2221-3260-2025-12-150-160>

**Для цитирования:** Агаронян, Р.А. Банки в условиях стабильно растущих рисков: потребность в «длинных» деньгах / Р.А. Агаронян, Е.Г. Семяшкин. – Текст : электронный // Теоретическая экономика. – 2025. – №12. – С.150-160. – URL: <http://www.theoreticaleconomy.ru> (Дата публикации: 30.12.2025)

## Введение

Современная банковская система функционирует в условиях беспрецедентных вызовов, связанных с макроэкономической нестабильностью, санкционным давлением и волатильностью финансовых рынков. В этих условиях обеспечение банков «длинными» деньгами становится ключевым фактором устойчивости и развития.

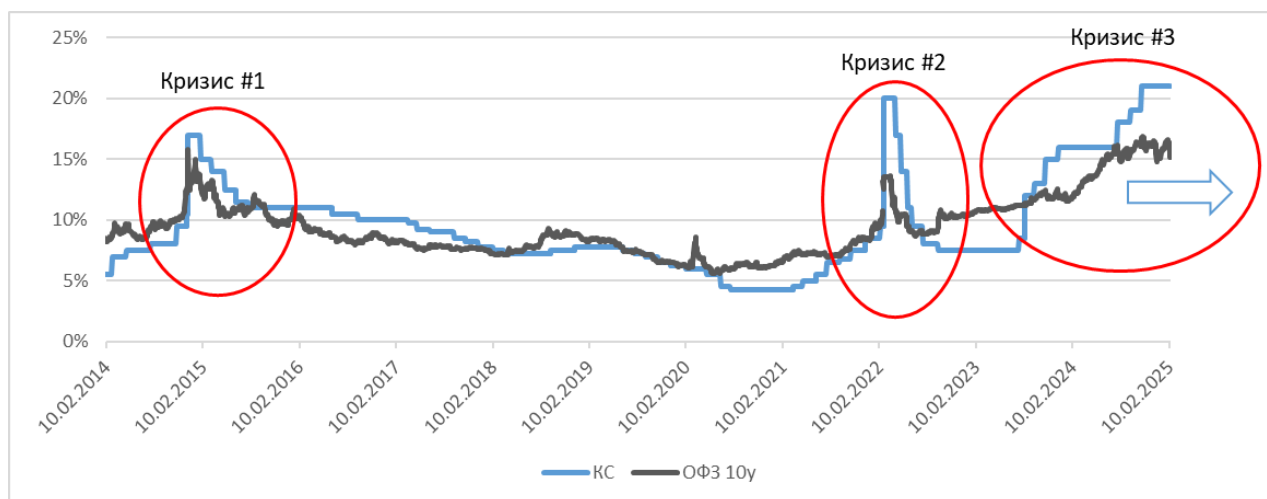
В настоящей работе впервые предпринята попытка комплексного анализа проблемы «длинных» денег для российских банков, учитывающего трансформацию банковских балансов, влияние процентного гэпа, а также ограничения и перспективы различных источников финансирования.

## Влияние макроэкономической нестабильности и процентных рисков на деятельность банков

Текущая макроэкономическая среда характеризуется высокой степенью неопределенности и волатильности. За последние десять лет российская экономика пережила два значительных стресса (2014-2015 и 2022 годы), а в настоящее время наблюдается формирование третьего (2023-2026).

Каждый последующий кризис отличается большей амплитудой и продолжительностью воздействия, проявляющейся в резких колебаниях процентных ставок. Центральный банк использует ключевую ставку как основной инструмент управления кризисом, что не способствует стабилизации долговых ставок и развитию рынка долгового капитала. В условиях высокой неопределенности банки и другие финансовые институты вынуждены переходить к более консервативным стратегиям, сокращая горизонт планирования и увеличивая осторожность в принятии решений.

Стоит отметить, что риски продолжают экспоненциально расти, экстремум не пройден (см. рисунок 1).



**Рисунок 1** – Динамика ключевой ставки Банка России и доходности 10-летних ОФЗ за период 2014–2025гг., %

Источник: составлено авторами по данным ЦБ РФ<sup>1,2</sup>

В ответ на растущую неопределенность банки активно трансформируют свои балансы:

1. Банки имеют ограниченный набор инструментов хеджирования длинных кредитов под фиксированную ставку, поэтому принимают существенный процентный риск:

- при росте ставок банки получают увеличенные расходы на фондирование инструментов с фиксированной ставкой;
- при снижении ставок длинные кредиты физических лиц рефинансируются, поэтому не приносят дополнительного дохода при снижении стоимости фондирования.

2. Переоценивая риски инструментов с фиксированной ставкой, банки активно замещают их в пользу инструментов с плавающей:

- доля всех активов под плавающую ставку сильно возросла и превысила долю активов с фиксированной ставкой, в частности доля выданных бизнесу кредитов с плавающей ставкой превысила 50% (см. рисунок 2);

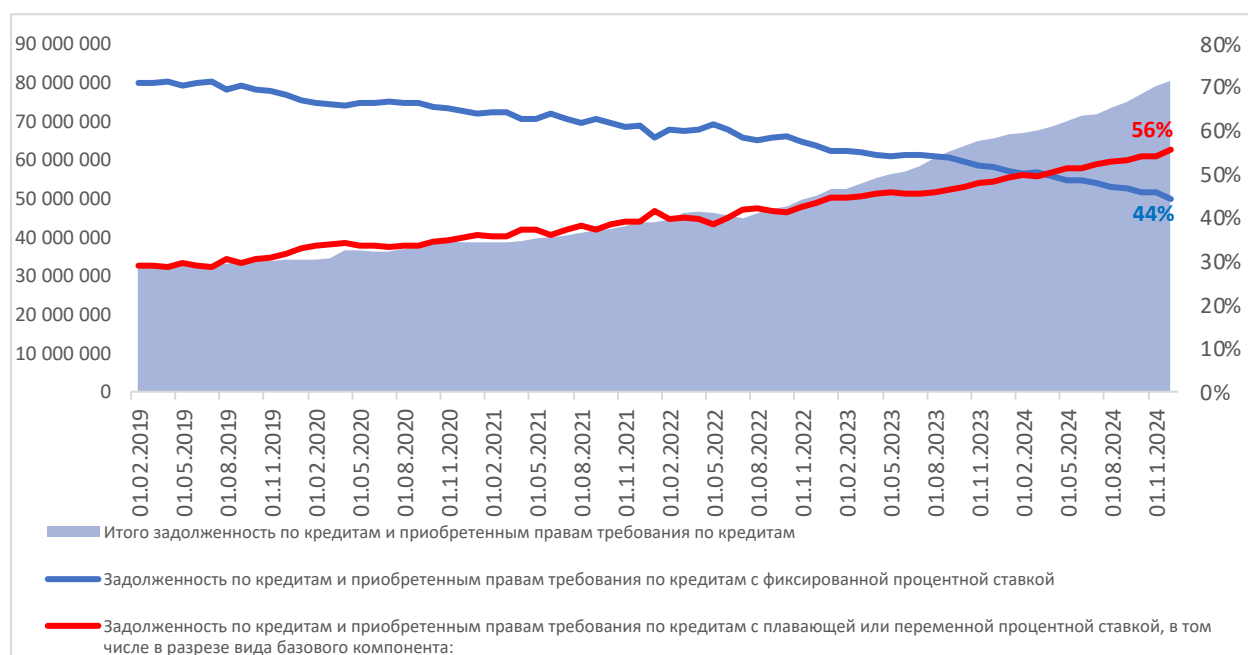
- кредиты юридическим лицам под плавающую ставку заключаются, в основном, в привязке к ключевой ставке, то есть процентный риск принимают юридические лица (см. рисунок 3);

- ипотечные кредиты физическим лицам с государственной поддержкой (процентный риск принимает государственный посредник).

В условиях нестабильности процентных ставок управление процентным гэпом становится критически важным для поддержания прибыльности и устойчивости банка.

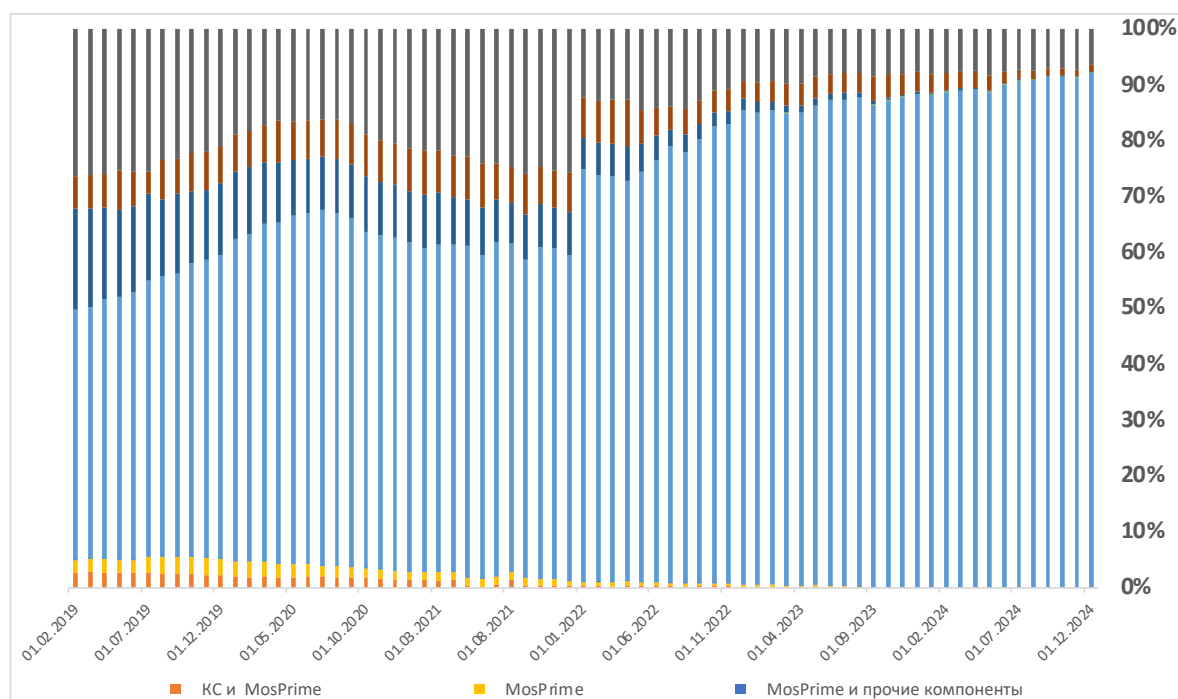
<sup>1</sup> Индикаторы денежного рынка. Московская Биржа – [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/archive/>

<sup>2</sup> Ключевая ставка Банка России [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/hd\\_base/KeyRate/](https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/)



**Рисунок 2** – Динамика структуры задолженности по кредитам и приобретенным правам требования по кредитам, предоставленным юридическим лицам-резидентам и индивидуальным предпринимателям, в разрезе вида процентной ставки

Источник: составлено авторами по данным ЦБ РФ<sup>3</sup>



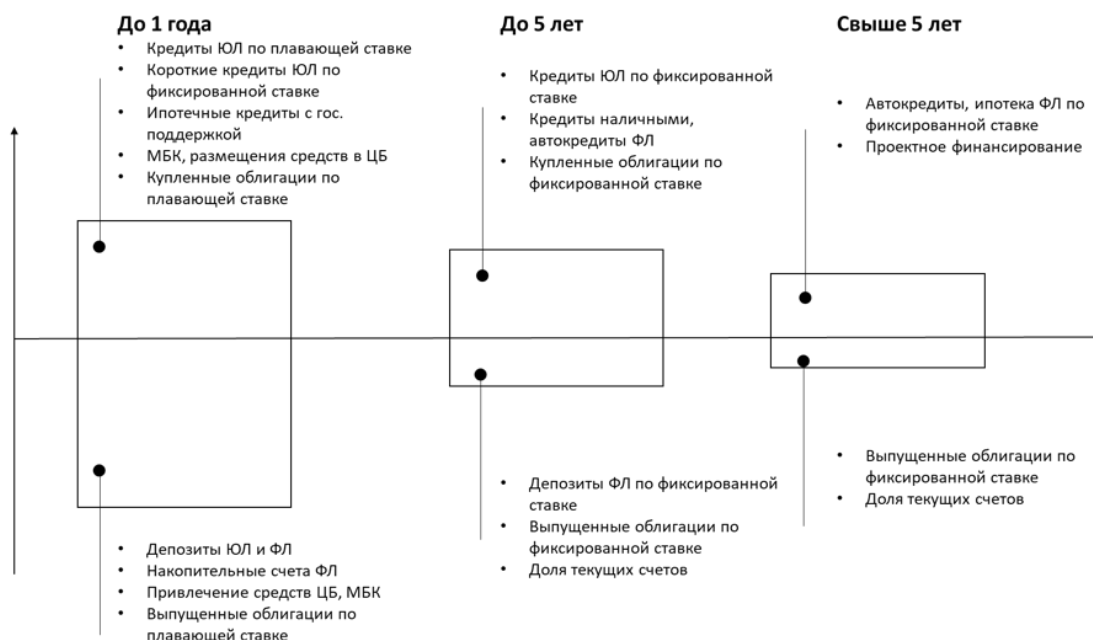
**Рисунок 3** – Динамика структуры задолженности по кредитам и приобретенным правам требования по кредитам, предоставленным юридическим лицам-резидентам и индивидуальным предпринимателям, в разрезе базового компонента плавающей процентной ставки

Источник: составлено авторами по данным ЦБ РФ<sup>4</sup>

3 Составлено автором: Информация о структуре задолженности по кредитам и приобретенным правам требования по кредитам, предоставленным юридическим лицам-резидентам и индивидуальным предпринимателям, в разрезе вида процентной ставки и базового компонента [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Loans\\_to\\_corporations/02\\_03\\_Debt\\_structure\\_by\\_benchmark\\_interest\\_rate\\_type.xlsx](https://cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Loans_to_corporations/02_03_Debt_structure_by_benchmark_interest_rate_type.xlsx)

4 Составлено автором: Информация о структуре задолженности по кредитам и приобретенным правам требования

Процентный гэп, как разница между активами, чувствительными к изменению процентных ставок, и обязательствами, чувствительными к ним, является важным индикатором процентного риска банка. Универсальные банки, оказывающие широкий спектр финансовых услуг, как правило, имеют значительный процентный гэп, что делает их уязвимыми к колебаниям процентных ставок (рисунок 4).



**Рисунок 4 – Процентный гэп универсального банка**

Источник: составлено авторами

Повышение процентных ставок приводит к снижению чистой процентной маржи банка, если активы, чувствительные к изменению ставок, преобладают над обязательствами, и наоборот. Оптимальное управление процентным гэпом требует от банка использования сложных финансовых инструментов и моделей прогнозирования процентных ставок.

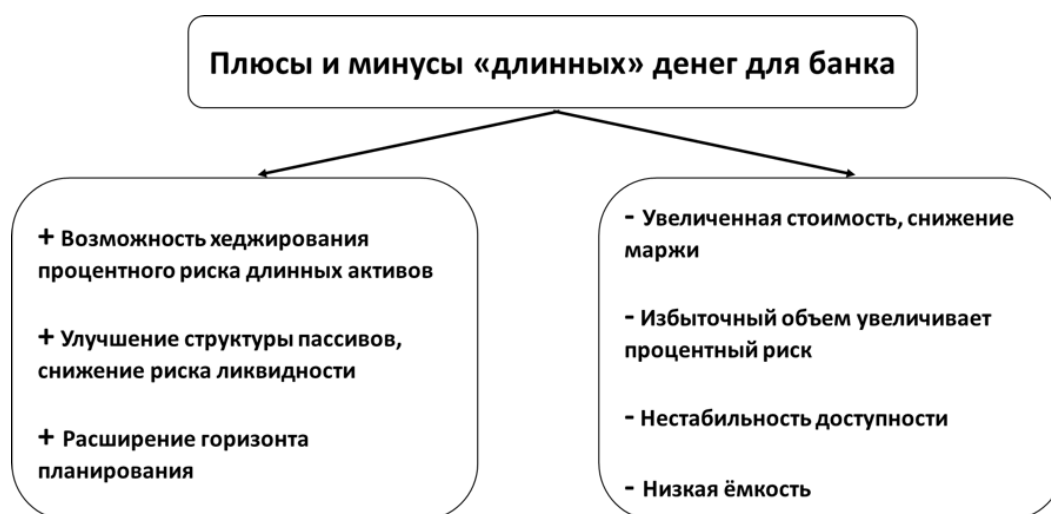
Стоит отметить, что в настоящее время кредитные организации испытывают существенных недостаток долгосрочных источников денежных средств (рисунок 4), так как большинство имеющихся у них денежных средств имеют достаточно короткие сроки возврата, а одним из факторов для успешного осуществления кредитными организациями кредитования структурной перестройки экономики является как раз наличие так называемых «длинных» денег.

### Понятие «длинных» денег, преимущества и недостатки

«Длинные деньги» – это долгосрочные источники финансирования, позволяющие банкам поддерживать стабильность и устойчивость в долгосрочной перспективе.

Привлечение «длинных» денег (долгосрочного финансирования) для банка имеет как преимущества, так и недостатки. С одной стороны, это позволяет хеджировать процентный риск по долгосрочным активам, снижая общий процентный риск банка. Кроме того, улучшается структура пассивов, что ведет к снижению риска ликвидности, и расширяется горизонт стратегического планирования. Однако, «длинные» деньги имеют и обратную сторону: их стоимость выше, что приводит к снижению маржи. Избыточный объем «длинных» денег может, наоборот, увеличить процентный риск. Наконец, доступность таких источников финансирования нестабильна, а сам рынок «длинных» денег характеризуется низкой емкостью (рисунок 5).

по кредитам, предоставленным юридическим лицам-резидентам и индивидуальным предпринимателям, в разрезе вида процентной ставки и базового компонента [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Loans\\_to\\_corporations/02\\_03\\_Debt\\_structure\\_by\\_benchmark\\_interest\\_rate\\_type.xlsx](https://cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Loans_to_corporations/02_03_Debt_structure_by_benchmark_interest_rate_type.xlsx)



**Рисунок 5** – Плюсы и минусы длинных денег для банка

Источник: составлено авторами

Российский банковский сектор характеризуется структурой ресурсной базы, в которой доминируют краткосрочные источники. Это создает значительные ограничения для банков в части финансирования долгосрочных инвестиционных проектов, особенно для предприятий, ориентированных на экспорт. Таким образом, становится очевидным дефицит долгосрочных финансовых ресурсов, необходимых для поддержки инвестиционной активности в российской экономике.

На фоне сложившейся политической ситуации введение санкций против России, в том числе направленных на банковский сектор, оказало дополнительное негативное влияние. Необходимо учитывать, что средства нерезидентов исторически являлись важным источником формирования активов российских банков, отличаясь выгодными условиями привлечения, а именно низкой стоимостью и длительными сроками, что позволяло рассматривать их как относительно недорогие «длинные» деньги.

#### **Тенденции развития банковской деятельности в условиях ограниченности источников «длинных» денег**

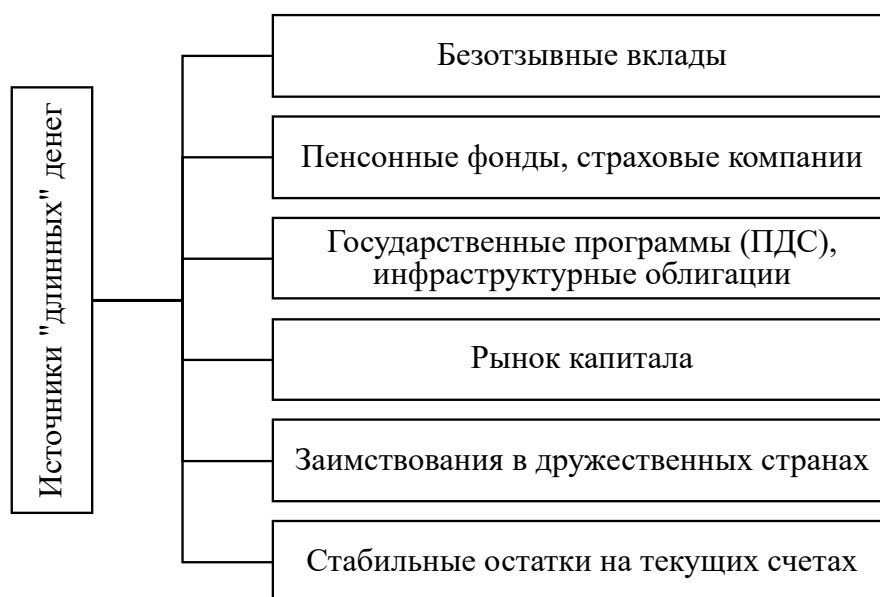
Источники «длинных» денег для банков ограничены и сопряжены с определенными трудностями. На рисунке 6 приведены потенциальные и действующие источники «длинных» денег для банков:

1. В настоящее время безотзывные вклады недоступны, хотя их введение обсуждается. Важно отметить, что без законодательной поддержки государства такие вклады просто не будут востребованы. Центральный банк обсуждает различные конфигурации безотзывного вклада для населения и допускает, что такой вид депозитов не будет на 100% гарантироваться страховкой Агентства страхования вкладов.

2. Привлечение средств от пенсионных фондов и страховых компаний затруднено из-за низкого доверия населения, а активное участие негосударственных пенсионных фондов на рынке капитала было долгое время затруднено из-за регуляторных ограничений.

2.1. Страхование жизни, особенно накопительно-сберегательное, представляет собой значимый источник «длинных» денег для экономики. Благодаря долгосрочному характеру договоров (5 лет и более) и отсроченным страховым выплатам, страховые компании получают возможность инвестировать в долгосрочные проекты, тем самым формируя столь необходимые для стабильного развития экономики «длинные» финансовые ресурсы. Несмотря на наличие рисков, связанной со страховыми выплатами при наступлении страховых случаев, накопительный характер страхования жизни делает его важным инструментом долгосрочного инвестирования.



**Рисунок 6** – Источники «длинных» денег

Источник: составлено авторами

2.2. Что касается пенсионных средств, то с марта 2024 года Банк России внес изменения в регулирование, касающееся инвестиционной деятельности НПФ, расширив их возможности участия в первичных размещениях акций (IPO). Ключевым изменением стало разрешение НПФ приобретать до 10% от общего объема выпуска размещаемых акций в рамках IPO. Однако приобретать такие акции НПФ сможет только в пределах единого 7%-ного лимита на активы с дополнительным уровнем риска. При этом регулятор будет контролировать, чтобы пенсионные накопления размещались исключительно в интересах клиентов. Эта мера призвана стимулировать приток долгосрочного капитала на российский рынок IPO, повысить его ликвидность и способствовать развитию экономики. Предполагается, что участие НПФ, обладающих значительными активами под управлением, позволит компаниям привлекать больше средств в ходе IPO, а также повысит интерес со стороны других инвесторов.

3. Государственные программы долгосрочных сбережений и выпуск инфраструктурных облигаций могут быть привлекательными благодаря наличию субсидий, но зависят от бюджетных ограничений и политической ситуации.

3.1. Программатдолгосрочныхсбережений,стартовавшаяв2024году,предлагаетгосударственное софинансирование взносов до 36 тыс. рублей в год в течение 10 лет, а также налоговый вычет. Внесенные средства застрахованы на сумму 2,8 млн рублей, а воспользоваться накоплениями можно будет через 15 лет или по достижении пенсионного возраста.

Президент РФ Владимир Путин установил целевой показатель для этой программы на 2024 год в размере 250 млрд рублей, а к 2026 году он должен составить не менее 1% ВВП.

3.2. Инфраструктурные облигации не смогли завоевать широкую популярность у инвесторов. Это связано с несколькими факторами: во-первых, их доходность, как правило, уступает корпоративным облигациям; во-вторых, существует проектный риск, поскольку выплаты по этим облигациям напрямую зависят от успешной реализации финансируемого проекта; и, в-третьих, наблюдается недостаточная ликвидность, так как спрос на инфраструктурные облигации на торгах остается невысоким, что может затруднить их быструю продажу в случае необходимости.

4. Рынок капитала также является потенциальным источником, но требует создания благоприятной инвестиционной среды и преодоления недоверия со стороны инвесторов.

5. В условиях меняющейся мировой экономики и геополитической обстановки, российские банки активно ищут альтернативные источники финансирования, стремясь диверсифицировать

свою базу инвесторов и снизить зависимость от традиционных рынков. Одним из перспективных направлений становится привлечение «длинных» денег из дружественных стран. В качестве примера использования этого подхода можно привести панда-бонды – юаневые облигации, выпускаемые иностранными организациями, включая российские банки, на внутреннем рынке Китая. Российские банки рассматривают панда-бонды как инструмент для достижения нескольких целей: расширение базы инвесторов за счет привлечения китайских институциональных и розничных инвесторов, получение финансирования в юанях для последующего использования в торговых операциях с Китаем или кредитования в юанях внутри России, а также снижение валютных рисков при финансировании проектов, связанных с китайским рынком. Анализ, проведенный рейтинговым агентством RAEX, подтверждает растущий интерес к панда-бондам как к источнику финансирования для российских компаний, особенно в текущей геополитической ситуации.

6. Наконец, стабильные остатки на текущих счетах представляют собой относительно дешевый источник, но требуют значительных затрат на создание и поддержание соответствующей внутрибанковской инфраструктуры для увеличения объемов.

В условиях стабильно растущих рисков и ограниченного доступа к «длинным» деньгам, можно выделить следующие тенденции банковской деятельности:

1. Меры по снижению банками рисков продолжатся, в частности:

- доля кредитов под фиксированную ставку будет снижаться до минимального уровня;
- стоимость кредитов повысится за счет дополнительной надбавки на процентный риск и сниженного предложения.

2. При устойчивом снижении волатильности коротких ставок и ожиданием участников рынка по стабилизации длинных ставок появится ликвидность рынка капитала на сроках 5-7 лет.

3. Развитие кредитования по фиксированным ставкам на сроках свыше 7 лет возможно только с государственной поддержкой.

В заключение проведенное исследование подчеркивает критическую важность обеспечения банковской системы «длинными» деньгами в условиях современной макроэкономической нестабильности и волатильности финансовых рынков. Анализ показал, что банки активно трансформируют свои балансы, перекадывая процентный риск на заемщиков, а управление процентным гэпом становится ключевым фактором поддержания прибыльности и устойчивости. Однако, российский банковский сектор сталкивается с дефицитом долгосрочных источников финансирования, что ограничивает возможности для реализации долгосрочных инвестиционных проектов.

Научная новизна работы заключается в выявлении и оценке альтернативных источников «длинных» денег в условиях геополитических ограничений и санкционного давления, а также в комплексном анализе проблемы, учитывающем трансформацию банковских балансов и влияние процентного гэпа.

Для обеспечения стабильности и устойчивого развития банковского сектора, необходимо предпринять ряд мер:

- Во-первых, требуется активная государственная поддержка развития рынка долгосрочного финансирования, включая программы долгосрочных сбережений и выпуск инфраструктурных облигаций.
- Во-вторых, следует стимулировать развитие внутреннего рынка «длинных» денег, привлекая средства пенсионных фондов и страховых компаний.
- В-третьих, банкам необходимо диверсифицировать свою базу инвесторов, рассматривая альтернативные источники финансирования в дружественных странах, например, через выпуск панда-бондов.
- В-четвертых, необходимо совершенствовать методы управления процентным риском и процентным гэпом, разрабатывая сложные финансовые инструменты и модели прогнозирования

процентных ставок.

– Наконец, требуется совершенствование законодательной базы для привлечения «длинных» денег, включая введение безотзывных вкладов и стимулирование долгосрочных инвестиций.



## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абрамова Марина Александровна, Дубова Светлана Евгеньевна, Ларионова Ирина Владимировна, Ершов Михаил Владимирович, Захарова Ольга Владимировна, Зеленева Елена Сергеевна, Пищик Виктор Яковлевич ОБ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЯХ ЕДИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2023 ГОД И ПЕРИОД 2024 И 2025 ГОДОВ: МНЕНИЕ ЭКСПЕРТОВ ФИНАНСОВОГО УНИВЕРСИТЕТА // Экономика. Налоги. Право. 2023. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ob-osnovnyh-napravleniyah-edinoy-gosudarstvennoy-denezhno-kreditnoy-politiki-na-2023-god-i-period-2024-i-2025-godov-mnenie> (дата обращения: 20.03.2025).
2. Аверин Никита Сергеевич Анализ рынка инфраструктурных облигаций в Российской Федерации // Финансовые рынки и банки. 2022. №9. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-rynka-infrastrukturnyh-obligatsiy-v-rossiyskoj-federatsii> (дата обращения: 23.02.2025).
3. Банкам — длинные пассивы, клиентам — высокие проценты: безотзывные вклады оздоравливают финансовую систему - [Электронный ресурс]. URL: <https://kazanfirst.ru/articles/597368> (Дата обращения: 14.02.2025)
4. Банковские риски : учебник / О. И. Лаврушин, Н. И. Валенцева, Л. Н. Красавина [и др.] ; под ред. О. И. Лаврушина, Н. И. Валенцевой. — Москва : КноРус, 2024. — 361 с. — ISBN 978-5-406-13358-3. — URL: <https://book.ru/book/954820> (дата обращения: 24.03.2025). — Текст : электронный.
5. В ЦБ рассказали о вариантах введения безотзывных вкладов для россиян [Электронный ресурс]: Режим доступа - <https://www.rbc.ru/finances/22/09/2022/632bdfa9a7947f04e279913> / (дата обращения 23.02.2025).
6. Волков Алексей Николаевич, Заборовская Алена Евгеньевна Трансформация методов оценки и управления процентным риском банка в современных условиях // Вестн. Том. гос. ун-та. Экономика. 2023. №61. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/transformatsiya-metodov-otsenki-i-upravleniya-protcentnym-riskom-banka-v-sovremennyh-usloviyah> (дата обращения: 23.02.2025).
7. Волков Алексей Николаевич, Заборовская Алена Евгеньевна ТРАНСФОРМАЦИЯ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ И УПРАВЛЕНИЯ ПРОЦЕНТНЫМ РИСКОМ БАНКА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ // Вестн. Том. гос. ун-та. Экономика. 2023. №61. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/transformatsiya-metodov-otsenki-i-upravleniya-protcentnym-riskom-banka-v-sovremennyh-usloviyah> (дата обращения: 24.03.2025).
8. Дубова Светлана Евгеньевна, Лёгкий Игорь Павлович ПАНДЕМИЯ COVID-19 И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ САНКЦИИ: ОЦЕНКА ИХ ВЛИЯНИЯ НА БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РОССИИ КАК СОБЫТИЙ, ПРОВОЦИРУЮЩИХ КРИЗИСНЫЕ ЯВЛЕНИЯ // Финансовые рынки и банки. 2023. №7. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pandemiya-covid-19-i-ekonomicheskie-sanktsii-otsenka-ih-vliyaniya-na-bankovskiy-sektor-rossii-kak-sobytiy-provotsiruyuschih> (дата обращения: 17.03.2025).
9. Евгений Владимирович Андреев, Екатерина Александровна Лазарева, Александр Олегович Соколовский Совершенствование механизмов финансирования инвестиционных проектов высокотехнологичного бизнеса в условиях жесткой денежно-кредитной политики // Экономика. Налоги. Право. 2024. №6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovershenstvovanie-mehanizmov-finansirovaniya-investitsionnyh-proektov-vysokotekhnologichnogo-biznesa-v-usloviyah-zhestkoy-denezhno> (дата обращения: 24.03.2025).
10. Индикаторы денежного рынка. Московская Биржа – [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/ru/marketdata/indices/state/g-curve/archive/> (Дата обращения: 14.02.2025)
11. Информация о структуре задолженности по кредитам и приобретенным правам требования по кредитам, предоставленным юридическим лицам-резидентам и индивидуальным предпринимателям, в разрезе вида процентной ставки и базового компонента [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Loans\\_to\\_corporations/02\\_03\\_Debt\\_structure\\_by\\_benchmark\\_interest\\_rate\\_type.xlsx](https://cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Loans_to_corporations/02_03_Debt_structure_by_benchmark_interest_rate_type.xlsx) (Дата обращения: 14.02.2025)
12. Информация о структуре задолженности по кредитам и приобретенным правам требования по

кредитам, предоставленным юридическим лицам-резидентам и индивидуальным предпринимателям, в разрезе вида процентной ставки и базового компонента [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Loans\\_to\\_corporations/02\\_03\\_Debt\\_structure\\_by\\_benchmark\\_interest\\_rate\\_type.xlsx](https://cbr.ru/vfs/statistics/BankSector/Loans_to_corporations/02_03_Debt_structure_by_benchmark_interest_rate_type.xlsx) (Дата обращения: 14.02.2025)

13. Калькаева Е. В. ПАНДА-ОБЛИГАЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ РОССИЙСКИМИ КОМПАНИЯМИ // Вестник ВУиТ. 2020. №3 (46). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/panda-obligatsii-kak-instrument-privlecheniya-finansirovaniya-rossiyskimi-kompaniyami> (дата обращения: 24.03.2025).

14. Ключевая ставка Банка России [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/hd\\_base/KeyRate/](https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/) (Дата обращения: 14.02.2025)

15. Леканова Екатерина Евгеньевна Проблемы правовой регламентации сберегательных сертификатов // Актуальные проблемы российского права. 2025. №2 (171). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemuy-pravovoy-reglamentatsii-sberegatelnyh-sertifikatov> (дата обращения: 17.03.2025).

16. Мокеева Наталья Николаевна ПРОЦЕНТНЫЙ РИСК И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА ФОНДИРОВАНИЕ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В РОССИИ // Научные труды Вольного экономического общества России. 2024. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/protsentnyy-risk-i-ego-vliyanie-na-fondirovanie-kreditnyh-organizatsiy-v-rossii> (дата обращения: 24.03.2025).

17. Программа долгосрочных сбережений. Банк России - [Электронный ресурс]. URL: [https://cbr.ru/RSCI/activity\\_npf/program/](https://cbr.ru/RSCI/activity_npf/program/) (Дата обращения: 14.02.2025)

18. Развитие рынка панда-бондов в 2022-2023 гг. и прогноз на 2024 г.: новые возможности для российского бизнеса на рынке капитала [Электронный ресурс]: Режим доступа - [https://raexpert.ru/researches/panda\\_bond\\_2024/](https://raexpert.ru/researches/panda_bond_2024/) (дата обращения 23.02.2025).

19. Расширяются возможности участия НПФ в IPO [Электронный ресурс]: Режим доступа - <https://cbr.ru/press/event/?id=18480> (дата обращения 23.02.2025).

20. Риск-менеджмент на финансовых рынках : учебник / М. А. Бухтин, Н. И. Валенцева, С. В. Зубкова [и др.] ; под ред. И. В. Ларионовой, М. Д. Кондратенко. — Москва : КноРус, 2024. — 455 с. — ISBN 978-5-406-13135-0. — URL: <https://book.ru/book/955148> (дата обращения: 23.02.2025). — Текст : электронный.

21. Соколова Е. Ю. Финансовый рынок России в условиях санкционных ограничений: поиск альтернативных источников формирования инвестиций // Дискуссия. 2024. №3 (124). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovyy-rynok-rossii-v-usloviyah-sanktsionnyh-ogranicheniy-poisk-alternativnyh-istochnikov-formirovaniya-investitsiy> (дата обращения: 24.03.2025).

22. Таболин Алексей Сергеевич Концептуализация понятия «длинные деньги» и подходы к оценке потребности в них для экономики // Научные записки молодых исследователей. 2022. №6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kontseptualizatsiya-ponyatiya-dlinnye-dengi-i-podhody-k-otsenke-potrebnosti-v-nih-dlya-ekonomiki> (дата обращения: 23.02.2025).

23. Травкина, Е. В., Управление рисками в современном банке : учебное пособие / Е. В. Травкина, Е. И. Мешкова. — Москва : КноРус, 2021. — 216 с. — ISBN 978-5-406-06549-5. — URL: <https://book.ru/book/940059> (дата обращения: 24.03.2025). — Текст : электронный.

24. Хрони К. О., Миллерман А. С. ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ РАЗВИТИЯ КАПИТАЛОЕМКИХ ОТРАСЛЕЙ // Проблемы экономики и юридической практики. 2024. №6. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/infrastrukturnye-obligatsii-kak-instrument-razvitiya-kapitaloemkih-otrasley> (дата обращения: 24.03.2025).

25. ЦБ посчитал реальным к концу года привлечь в программу долгосрочных сбережений 500-750 млрд рублей [Электронный ресурс]: Режим доступа - <https://www.interfax.ru/business/1010057> (дата обращения 23.02.2025).

# Banks in conditions of steadily growing risks: the need for «long» money

**Agaronyan Regina Astsaturovna**

Master student,

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

E-mail: 03regina03@mail.ru

**Semyashkin Efim Grigor'evich**

candidate of economic science, associate professor

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

E-mail: EGSemyashkin@fa.ru

---

## KEYWORDS

“long money”, banks, risks, interest rate gap, balance sheet, sources of financing, banking activity, crises, instability

## ABSTRACT

The article examines the problem of providing the banking system with “long-term money” under conditions of increasing macroeconomic uncertainty, rising risks, and high interest rate volatility. The study analyzes the impact of macroeconomic instability and interest rate risks on the transformation of bank balance sheets and highlights the role of the interest rate gap in ensuring banks’ profitability and financial sustainability. Particular attention is paid to structural changes in banks’ assets and liabilities, including the growing share of instruments with floating interest rates as a response to heightened interest rate risk. The advantages and disadvantages of using long-term funding sources are assessed, with emphasis on their cost, impact on net interest margin, and liquidity risk. The paper also explores existing and potential sources of long-term financing, such as pension savings, life insurance, government long-term savings programs, infrastructure bonds, and alternative capital markets, including those in friendly jurisdictions. The conclusions identify key trends in banking sector development and underline the importance of state support and improved interest rate risk management mechanisms to maintain financial stability in the long term.

---