

Долотова Наталья Павловна

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Тамбовский государственный

технический университет»

г. Тамбов, Тамбовская область

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ КЛЮЧЕВОЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Аннотация: в статье рассмотрены теоретические основы формирования ключевой процентной ставки и определены особенности ключевой процентной ставки в РФ. Автор рассматривает международный опыт ключевой процентной ставки, в работе проанализированы проблемы и перспективы ключевой процентной ставки в Российской Федерации. Ключевая процентная ставка существенно влияет на экономическую ситуацию, оказывая значительное воздействие на финансовые и инвестиционные процессы в стране. Ключевая ставка Банка России является основным инструментом, используемым в рамках денежно-кредитной политики.

Ключевые слова: банк, банковская система, инфляция, кредит, ключевая ставка, процентная ставка, экономика.

При анализе ключевой процентной ставки необходимо учитывать множество факторов, оказывающих значительное влияние на её уровень. Центральный банк, выступающий в роли регулятора денежно-кредитной политики в государстве, принимает решения о корректировке ключевой ставки на основе тщательного анализа различных экономических показателей и текущих тенденций. Существует проблема, которая заключается в необходимости балансировать между контролем инфляции и поддержанием экономического роста. Центральный банк должен находить эффективные решения, чтобы не допустить дальнейшего ухудшения ситуации, одновременно создавая условия для устойчивого развития бизнеса и повышения доверия к экономике.

При повышении ключевой ставки, кредиты становятся более дорогими, что ведёт к снижению уровня потребительских и инвестиционных расходов и может способствовать замедлению экономического роста, поскольку компании и потребители ограничивают свои заимствования и расходы. Однако повышение ставки также увеличивает привлекательность национальной валюты, так как более высокие процентные ставки могут привлечь капитал от иностранных инвесторов.

С другой стороны, снижение ключевой ставки делает кредиты более доступными. Это, в свою очередь, стимулирует потребление и инвестиции, создавая условия для экономической активности. Однако существует риск, что такие меры могут привести к инфляции и перегреву экономики, если рост потребления окажется чрезмерным.

Взаимосвязь между ключевой процентной ставкой и экономической ситуацией также проявляется в зависимости от фаз экономического цикла. В условиях экономического роста Центральный банк может рассматривать возможность повышения ставки для предотвращения инфляционного давления. Напротив, в условиях экономического спада снижение ключевой ставки используется как инструмент для стимулирования экономического роста [1]. Кроме того, влияние ключевой процентной ставки распространяется и на валютный рынок, ключевая процентная ставка является важным инструментом, влияющим на множество аспектов экономической жизни страны.

В российской практике до 2016 года процентная ставка, учетная ставка и ставка рефинансирования использовались как взаимозаменяемые термины, обозначающие процентную ставку, по которой Центральный банк Российской Федерации предоставлял кредиты коммерческим банкам. Однако с 1 января 2016 года согласно Указанию Банка России от 11.12.2015 №3894-У «О ставке рефинансирования Банка России и ключевой ставке Банка России» [2] эти понятия утратили своё значение в большинстве законодательных актов, кроме Федерального закона «О Центральном банке» от 10.07.2002 №86-ФЗ [1]. Их место заняла ключевая ставка, которая ранее определялась как ставка, по которой

коммерческие банки могли брать займы у Центрального банка на недельный срок. В результате ключевая ставка рефинансирования стала основным индикатором денежно-кредитной политики.

Повышение учетной ставки Центрального банка в РФ ведет к увеличению процентных ставок, взимаемых коммерческими банками при предоставлении кредитов своим клиентам, и наоборот. Таким образом, ставка рефинансирования отображает стоимость кредитных ресурсов, предоставляемых Центральным банком РФ в процентном выражении за отчетный период. С помощью учетной ставки Центральный банк РФ регулирует уровень процентных ставок по межбанковским операциям, банковским депозитам и кредитам [3].

Для достижения ценовой стабильности Центральный банк может адаптировать свою денежно-кредитную политику, как в сторону её ужесточения, так и смягчения. В условиях дефицита ликвидности в банковском секторе Банк России увеличивает рефинансирование, предоставляя банкам ликвидность по ключевой ставке, соответствующей минимальной процентной ставке на недельных аукционах РЕПО. Напротив, при избытке ликвидности Центральный банк изымает избыточные средства и привлекает депозиты от банков по ключевой ставке, равной максимальной процентной ставке на недельных депозитных аукционах. Изменения ключевой ставки в РФ происходят также по различным причинам, включая состояние экономики, уровень инфляции и безработицы, что отражает динамичность денежно-кредитной политики страны.

Денежно-кредитная политика представляет собой важную составляющую государственной экономической стратегии, целью которой является повышение уровня благосостояния граждан России. Важнейшая функция, выполняемая Банком России, заключается в осуществлении данной политики, что становится особенно актуальным в контексте инфляционного таргетирования. Приоритетом Центрального банка является достижение ценовой стабильности, что подразумевает поддержание низкой инфляции.

Ключевым инструментом денежно-кредитной политики является ключевая ставка, которая влияет на рыночные процентные ставки и, следовательно, на

уровень потребления, сбережений и инвестиций. Банк России принимает решения по ключевой ставке, опираясь на устойчивые тенденции в экономике.

Решения по денежно-кредитной политике принимаются на основе макроэкономического прогноза, что позволяет учитывать возможные риски отклонения инфляции. Банк России придает особое значение факторам, способным привести к росту инфляции, так как инфляционные ожидания населения и бизнеса могут быть чувствительными к изменениям цен. Это может вызвать вторичные эффекты, требующие реакции со стороны денежно-кредитной политики.

Исторически, данные о ключевой ставке доступны с сентября 2013 года, когда этот инструмент был введен в практику (рисунок 1) До достижения рекордного значения в 17% годовых в феврале 2022 года, максимальная ставка была установлена в ответ на резкое обесценение рубля в конце 2014 года. Эта реакция отражает гибкость и адаптивность денежно-кредитной политики в условиях экономической нестабильности.

Ключевая ставка

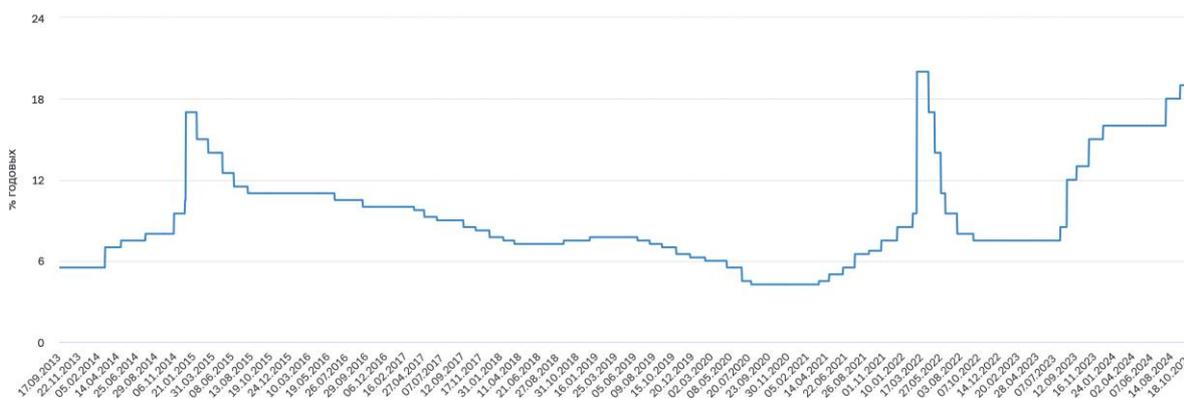


Рис. 1. Динамика ключевой процентной ставки в РФ за 2013–2024 гг. [2]

Снижение цен на нефть и введенные международные санкции привели к дефициту иностранной валюты в России, что вызвало активный спрос на валюту со стороны населения и бизнеса. В ответ на этот спрос Центральный банк России принял решение резко повысить стоимость денег, чтобы ограничить потребительский ажиотаж и защитить сбережения от инфляции. С течением вре-

мени, когда инфляционные риски начали снижаться, Банк России начал смягчать свою политику и понижать ключевую ставку.

25 октября 2024 года Совет директоров Банка России принял решение о повышении ключевой ставки на 200 базисных пунктов, установив её на уровне 21,00% годовых. Причинами данного шага стали существенно увеличившаяся инфляция, которая значительно превышает июльский прогноз, а также продолжающийся рост инфляционных ожиданий. Внутренний спрос растёт быстрее, чем возможности расширения предложения товаров и услуг, что усугубляется увеличением бюджетных расходов и дефицита федерального бюджета в 2024 году, обладающих проинфляционными последствиями. Банк России подчеркивает необходимость дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики для возвращения инфляции к целевому уровню и снижения инфляционных ожиданий. По прогнозу Центрального банка, при текущей денежно-кредитной политике годовая инфляция может снизиться до 4,5–5,0% в 2025 году, 4,0% в 2026 году, и оставаться на целевом уровне в дальнейшем. В сентябре рост цен, скорректированный на сезонные факторы, увеличился до 9,8% в годовом выражении, в то время как базовая инфляция возросла до 9,1%. Инфляционное давление достигло максимальных значений с начала года, а по состоянию на 21 октября годовая инфляция составила 8,4%, с прогнозом на конец 2024 года в диапазоне 8,0–8,5% [4].

Инфляционные ожидания населения и бизнеса достигли рекордных значений, что в значительной мере является реакцией на высокую инфляцию. Также наблюдается рост краткосрочных ожиданий аналитиков и долгосрочных прогнозов, основанных на финансовых инструментах. Это приводит к инерции в инфляционных процессах.

Можно сделать вывод, что принятые меры, такие как резкое повышение ставки в ответ на инфляционное давление, демонстрируют гибкость и готовность регулятора действовать в нестабильных условиях. Однако контрциклические меры, такие как снижение ставки в 2020 году для поддержки экономики, также подчеркивают риски, связанные с ростом инфляции. Текущая ситуация

требует от Банка России тонкого баланса между сдерживанием инфляции и поддержкой экономического роста. *Список литературы*

1. Голонин М.Ю. Денежно-кредитная политика России: реакция на новые внешние вызовы / М.Ю. Голонин // Вестник Института экономики Российской академии наук. – 2023. – №1. – С. 7–20. DOI 10.52180/2073-6487_2023_1_7_20. EDN BOEIAN

2. Криворотова Н.Ф. Инструменты денежно-кредитной политики в условиях развитых экономических отношений / Н.Ф. Криворотова // Terra Economica. – 2021. – Т. 9. №3–3. – С. 24–26.

3. Тенденции денежно-кредитной политики России: проблемы и инструменты их решения / Е.В. Медюха, В.А. Яковлев, А.А. Козенко, Д. Гончаев // Вектор экономики. – 2019. – №10 (40). – С. 44–51. EDN IKMLAJ

4. Хмыз О.В. Глобальные тенденции монетарной политики в период пандемии COVID-19 и в посткоронавирусной перспективе / О.В. Хмыз // Экономика. Налоги. Право. – 2023. – №1. – С. 129–139. DOI 10.26794/1999-849X-2023-16-1-129-139. EDN IYOUWP