

Долотова Наталья Павловна

канд. экон. наук, доцент

Столяров Иван Алексеевич

магистрант

ФГБОУ ВО «Тамбовский государственный

технический университет»

г. Тамбов, Тамбовская область

РОЛЬ КЛЮЧЕВОЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ В ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ РФ

Аннотация: в статье рассмотрен вопрос экономической сущности и методологических аспектов формирования ключевой процентной ставки. Проанализирована роль ключевой ставки в денежно-кредитной политике Банка России и ее влияние на ключевые экономические процессы, выявлены проблемы влияния механизма ключевой ставки на российскую экономику в условиях нестабильности. Авторы отмечают, что ключевая ставка оказывает значительное влияние на динамику инфляции, кредитования, сбережений, валютного курса, инвестиций и потребления. От эффективности функционирования механизма ключевой ставки во многом зависит достижение целей по обеспечению ценовой и финансовой стабильности, поддержанию устойчивого экономического роста.

Ключевые слова: инфляция, процент, инвестиции, кредитование, ключевая ставка, денежно-кредитная политика, валютный курс.

По своей экономической сущности ключевая ставка представляет собой цену денег в экономике, так как определяет минимальную стоимость, по которой кредитные организации могут получить ликвидность от регулятора, и одновременно максимальную доходность, которую они могут получить, размещая свободные средства на депозитах в ЦБ. Изменяя уровень ключевой ставки, центральный банк влияет на процентные ставки в экономике, объём кредитования, инфляционные

ожидания экономических агентов и, в конечном счёте, на динамику инфляции, экономический рост, занятость и другие макроэкономические переменные.

Также важно отметить, что в российской практике понятие ключевой ставки было введено Банком России сравнительно недавно – 13 сентября 2013 года, заменив ставку рефинансирования в качестве основного индикатора денежно-кредитной политики, чтобы упростить и повысить прозрачность системы процентных ставок, улучшить понимание политики ЦБ участниками рынка [1]. Механизм денежно-кредитной политики, в котором ключевая ставка играет центральную роль, выглядит следующим образом. Повышение ключевой ставки делает заимствования для коммерческих банков более дорогими, а размещение средств на депозитах в ЦБ – более выгодным, что приводит к сокращению кредитной активности банков и повышению ставок по кредитам и депозитам для их клиентов. В результате снижается доступность кредитных ресурсов, замедляются темпы роста денежной массы и совокупного спроса в экономике, что в итоге способствует снижению инфляционного давления. Снижение ключевой ставки, наоборот, делает кредиты более доступными, стимулирует спрос и деловую активность, но при этом может спровоцировать ускорение инфляции. Поэтому центральный банк устанавливает уровень ключевой ставки с учётом баланса инфляционных рисков и рисков для экономического роста. В таблице 1 рассмотрим механизм ключевой ставки на экономику [2].

Таблица 1

Механизм влияния ключевой ставки на экономику

Элемент трансмиссионного механизма	Влияние повышения ключевой ставки	Влияние снижения ключевой ставки
Ключевая ставка ЦБ	Повышается	Снижается
Межбанковские ставки	Растут	Уменьшаются
Ставки по кредитам и депозитам банков	Увеличиваются	Снижаются
Кредитная активность и денежная масса	Сокращаются	Увеличиваются
Совокупный спрос	Уменьшается	Растёт
Инфляция	Замедляется	Ускоряется

2 <https://phsreda.com>

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Повышение ключевой ставки приводит к росту межбанковских ставок и ставок по кредитам и депозитам для клиентов банков. Это, в свою очередь, сокращает кредитную активность банков и темпы роста денежной массы, что уменьшает совокупный спрос в экономике и замедляет инфляцию. Снижение ключевой ставки запускает противоположные процессы: уменьшение ставок на финансовом рынке, увеличение кредитования и денежной массы, рост спроса и ускорение инфляции.

Ключевая ставка является инструментом влияния Центрального банка на экономические процессы. Повысяв ставку, регулятор может сдерживать инфляцию и охлаждать экономику в периоды перегрева, а снижая – стимулировать деловую активность и кредитование в условиях спада. Однако эффективность этого инструмента зависит от многих факторов, таких как степень развития финансового рынка, структура экономики, характер инфляционных процессов, инфляционные ожидания и т. д.

Более детально порядок деятельности Совета директоров Банка России регламентируется Положением о Совете директоров Банка России, утверждаемым Советом директоров. Данное положение определяет состав, полномочия и процедуры работы Совета директоров, включая порядок подготовки, рассмотрения и принятия решений по вопросам денежно-кредитной политики и установления ключевой ставки. В соответствии с Положением, решения по ключевой ставке принимаются на заседаниях Совета директоров, которые проводятся по заранее утвержденному графику не реже восьми раз в год. При этом решение считается принятым, если за него проголосовало большинство от присутствующих на заседании членов Совета директоров. Таким образом, Положение о Совете директоров Банка России обеспечивает институциональную основу для принятия решений по ключевой ставке в соответствии с принципами коллегиальности и регулярности.

Ключевая ставка определяет общий уровень процентных ставок в экономике и влияет на доступность кредитных ресурсов для бизнеса и населения. Управляя ключевой ставкой, Банк России воздействует на инфляцию, валютный курс,

экономический рост и другие ключевые макроэкономические параметры. На рисунке 1 рассмотрим динамику ключевой процентной ставки в РФ [3].

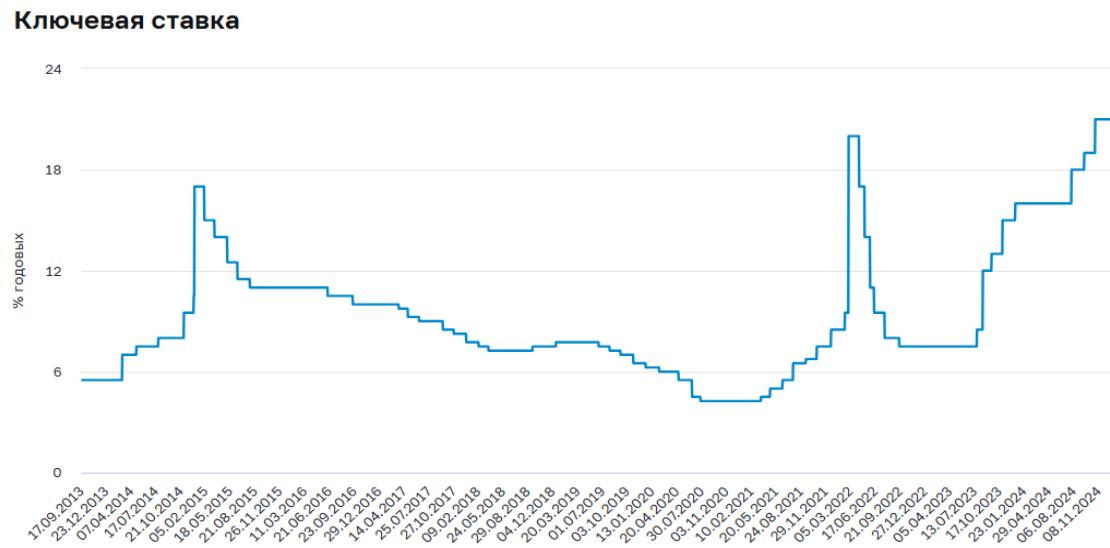


Рис. 1. Динамика ключевой ставки в период с 2013 по 2024 гг.

На основе анализа динамики ключевой ставки Банка России за период с 2013 по 2024 год. В 2013 году ключевая ставка находилась на относительно стабильном уровне около 5,5%, что отражало умеренно жёсткую денежно-кредитную политику в условиях замедления экономического роста. В 2015–2018 годах по мере стабилизации макроэкономической ситуации и снижения инфляции Банк России постепенно смягчал денежно-кредитную политику, снижая ключевую ставку. К началу 2018 года она достигла 7,25%. В 2019 году на фоне замедления инфляции ниже целевого уровня 4% ключевая ставка была снижена до 6,25%. Банк России быстро снизил ключевую ставку до исторического минимума 4,25% к концу 2020 года, чтобы поддержать кредитование и восстановление экономики.

Важным условием эффективности денежно-кредитной политики в нестабильной экономической среде является ее последовательность и предсказуемость. В этой связи Банку России следует уделять больше внимания раскрытию своей реакционной функции, предоставлять рынку более четкие ориентиры относительно желаемой траектории ключевой ставки при различных макроэкономических сценариях. При сохранении значительной неопределенности и по-

вышенной вариативности макроэкономических трендов Банк России может перейти к практике указания диапазона возможных значений ключевой ставки на среднесрочную перспективу вместо конкретного значения.

Изменения ключевой ставки оказывают многоплановое воздействие на решения экономических агентов – домохозяйств, компаний, банков, инвесторов. В частности, динамика ключевой ставки влияет на потребительскую и инвестиционную активность, сбережения и кредитование, приток или отток капитала. Проведенный Банком России анализ влияния ключевой ставки на экономические процессы в стране показывает, что изменения ключевой ставки оказывают значимое воздействие на решения всех экономических агентов: домохозяйств, компаний, банков, инвесторов.

Список литературы

1. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики и регулирующая функция центрального банка как инструмент монетарной политики государства / К.Х. Зоидов, А.А. Урунов, С. Аскари [и др.] // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2022. – №3(137). – С. 145–154. DOI 10.26726/1812-7096-2022-3-145-154. EDN FCDWMZ
2. Лукшова А.А. Ключевая ставка: сущность, функции, прогнозирование и планирование / А.А. Лукшова // Новая экономика: инвестиции, кластеры, инновации и дорожные карты: сборник статей Международной научно-практической конференции (Новосибирск, 19 ноября 2023 г.). – Уфа: Аэтерна, 2023. – С. 86–89. EDN AKOWYA
3. Резюме обсуждения ключевой ставки на «неделе тишины» и в ходе заседания Совета директоров Банка России 20 декабря 2024 года // Банк России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://cbr.ru/dkp/mp_dec/decision_key_rate/summary_key_rate_28122024/ (дата обращения: 24.10.2025).
4. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cbr.ru/statistics> (дата обращения: 24.10.2025).