

Савдерова Алина Федоровна

канд. экон. наук, доцент

Пудова Анастасия Вячеславовна

магистрант

ФГБОУ ВО «Чувашский государственный

университет им. И.Н. Ульянова»

г. Чебоксары, Чувашская Республика

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БАНКА РОССИИ: ДИНАМИКА И СТОИМОСТЬ КРЕДИТОВ

***Аннотация:** в статье рассмотрены основные аспекты влияния динамики ключевой ставки на стоимость банковского кредитования в российских банках, проведен анализ динамики ключевой ставки Банка России и средневзвешенных процентных ставок по кредитам юридическим и физическим лицам за 2021–2025 гг. Выявлены ключевые этапы изменения монетарной политики, определены закономерности и степень синхронизации колебаний ключевой ставки и кредитных процентов в различных сегментах, включая краткосрочное и долгосрочное кредитование, корпоративный и розничный сегменты, а также сформулированы основные характеристики трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики в России.*

***Ключевые слова:** ключевая ставка, Банк России, стоимость банковского кредита, трансмиссионный механизм, денежно-кредитная политика, корпоративное кредитование, розничное кредитование, процентный риск.*

Ключевая ставка Банка России является основным инструментом денежно-кредитной политики, определяющим стоимость фондирования коммерческих банков и, как следствие, цену кредитных ресурсов для конечных заемщиков – физических и юридических лиц. Изменения ключевой ставки транслируются в процентные ставки по кредитам через механизм трансмиссии, однако степень и скорость этой синхронизации могут варьироваться в зависимости от рыночных

условий, ликвидности банковского сектора, ожиданий участников рынка и структурных особенностей российской экономики [1, с. 20].

В условиях высокой инфляции, геополитической напряженности и нестабильности валютного рынка Банк России неоднократно прибегал к резким изменениям ключевой ставки как в сторону повышения (декабрь 2014 г., февраль–сентябрь 2022 г., вторая половина 2023 – 2024 гг.), так и в сторону понижения (2016–2019 гг., середина 2020 г., 2025 г.). Эти колебания создают значительную неопределенность для банков и заемщиков, влияя на доступность кредитования, стоимость обслуживания долга.

С декабря 2021 г. по декабрь 2025 г. можно выделить три ключевых этапа, каждый из которых оказал непосредственное влияние на стоимость банковского кредитования в российских банках.

Первый этап (февраль – июнь 2022 г.) характеризовался экстремальной волатильностью: в конце февраля 2022 г. ключевая ставка была повышена с 9,5% до 20% в ответ на резкое обострение геополитических рисков и финансовую турбулентность. В последующие месяцы последовало постепенное снижение до 7,5% к сентябрю 2022 г.

Второй этап (июль 2023 – октябрь 2024 г.) ознаменовался началом нового цикла ужесточения денежно-кредитной политики. С июля 2023 года ключевая ставка последовательно повышалась с 8,5% до исторического максимума в 21% в октябре 2024 года. Именно на этом этапе произошёл максимальный рост стоимости кредитования в российских банках.

Третий этап (июнь 2025 г. по настоящее время) связан с началом смягчения монетарной политики. Ключевая ставка была снижена с 21% до 15% 24 апреля 2026 г.

На основе данных ЦБ РФ оценим стоимость кредитования в российских банках за 2021–2025 гг.

Средневзвешенные процентные ставки по розничным кредитам, предоставленным российскими банками физическим и юридическим лицам в рублях, динамика ключевой ставки ЦБ РФ за 2021–2025 гг. представлены на рис.

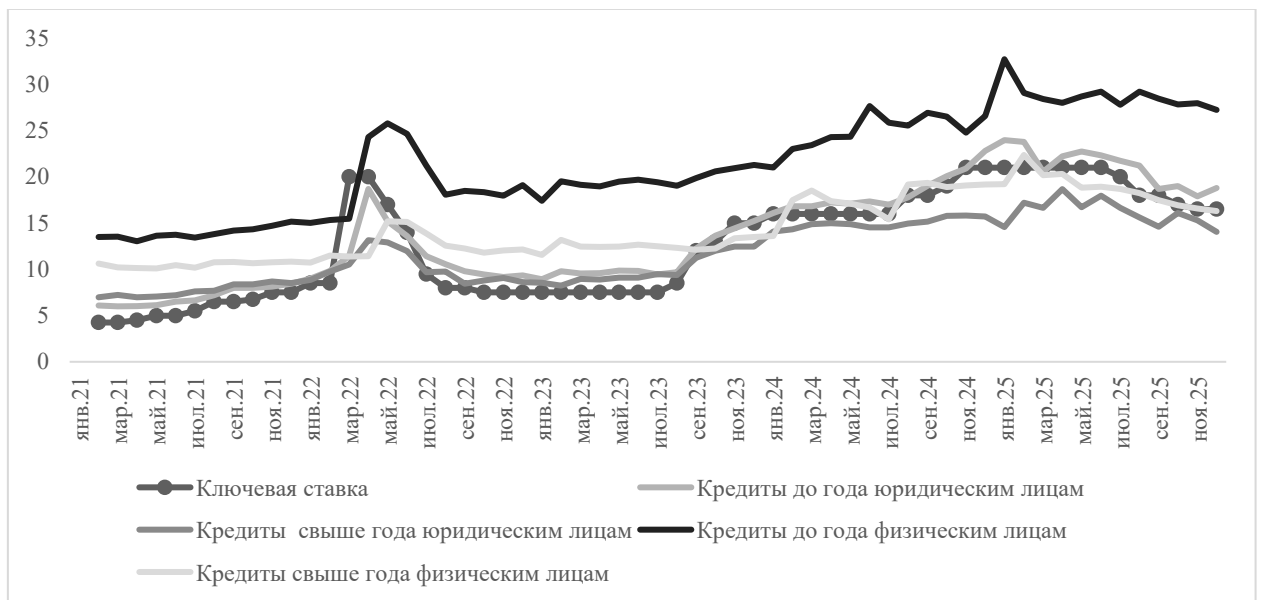


Рис. 1. Средневзвешенные процентные ставки по различным кредитам, предоставленным российскими банками физическим и юридическим лицам в рублях, динамика ключевой ставки ЦБ РФ за 2021–2025 гг.,% [4]

Данные рис. показывают, что прослеживается тесная взаимосвязь между монетарной политикой регулятора и стоимостью банковского кредита в российских банках в 2021–2025 гг.

Наглядно видно наличие устойчивой положительной корреляции между изменениями ключевой ставки и динамикой кредитных ставок в сегментах различного кредитования и кредитования юридических лиц. Повышение ключевой ставки сопровождается ростом стоимости кредитов, снижение – их постепенным удешевлением. Однако степень, скорость и полнота этой синхронизации существенно различаются в зависимости от срока кредитования и категории заемщика.

Наиболее чувствительным сегментом кредитного рынка выступают краткосрочные кредиты юридическим лицам сроком до одного года. Этот сегмент демонстрирует максимальную амплитуду колебаний и оперативность реакции на изменения ключевой ставки. В период резкого повышения ставки до 20% в феврале–марте 2022 г. ставка по таким кредитам выросла с 9,01% до 18,70% – более чем вдвое. В цикле ужесточения 2023–2024 гг. она достигла пиковых 23,98% в декабре 2024 г. При снижении ключевой ставки в 2025 г. данный сегмент также

быстрее других реагирует снижением до 17,99% к декабрю 2025 г. Такая высокая чувствительность объясняется тем, что краткосрочные кредиты чаще имеют плавающую ставку или пересматриваются при пролонгации, а их стоимость напрямую привязана к текущей стоимости фондирования банков.

Противоположную картину демонстрируют долгосрочные кредиты юридическим лицам свыше одного года. Здесь изменения происходят более плавно и с заметным временным лагом. В 2022 г. рост ставки с 8,85% до пиковых 13,15% был значительно скромнее, чем в краткосрочном сегменте. Максимального значения 18,68% ставка достигла лишь в марте 2025 г. – спустя несколько месяцев после пика ключевой ставки 21% в октябре-декабре 2024 г., что подтверждает наличие отложенного эффекта. При снижении ключевой ставки в 2025 г. долгосрочные ставки снижаются медленно и не достигают исходных уровней – 13,75% в декабре 2025 г. против 6,98% в январе 2021 г. Причина в том, что долгосрочные кредиты чаще имеют ставку, зафиксированную на момент выдачи, и банки меняют её только для новых выдач, а не для уже действующих договоров.

Розничное кредитование в российских банках занимает особое место в анализируемой картине. Оно характеризуется тремя отличительными чертами. В первую очередь, это более высокий абсолютный уровень ставок по сравнению с корпоративным сегментом на протяжении всего периода: например, в январе 2021 г. при ключевой ставке 4,25% ставки по розничным кредитам до года составляли 13,51% против 6,10% у юридических лиц – премия за риск более 7 п.п. Также наблюдаются пиковые значения в отдельные периоды: декабрь 2024 г. – 32,73% по краткосрочным кредитам физическим лицам [5, с. 19].

Розничные ставки по кредитам быстро растут при повышении ключевой ставки, но крайне медленно снижаются при её понижении. В 2025 г., несмотря на снижение ключевой ставки с 21% до 16%, розничные ставки остались на уровне 27–28%, что почти в два раза выше, чем при сопоставимых значениях ключевой ставки в 2021–2022 гг. Это свидетельствует о низкой ценовой эластичности розничного кредитного рынка.

Если рассматривать динамику по ключевым периодам, то можно выделить несколько этапов, каждый из которых внес свой вклад в формирование текущего значения кредитных ставок. Период 2021 – начало 2022 г. характеризовался умеренным ростом ключевой ставки с 4,25% до 8,5%, что сопровождалось плавным повышением всех кредитных ставок, причём корпоративные ставки росли практически синхронно ключевой ставке, а розничные демонстрировали уровень не ниже 13–14%. Март-апрель 2022 г. принёс шоковое повышение ключевой ставки до 20%, что привело к рекордному скачку процентов по краткосрочным кредитам юридическим лицам до 18,7% и розничных краткосрочных кредитов до 25,79%. Однако уже к июню–сентябрю 2022 г., при снижении ключевой ставки до 7,5–9,5%, кредитные ставки снизились, но не вернулись к дошоковым уровням. Второе полугодие 2023–2024 г. стало периодом наиболее масштабного и продолжительного роста кредитных ставок во всех сегментах, вызванного длительным циклом повышения ключевой ставки с 7,5% до 21%. Особенно показательным стал рост долгосрочных кредитов юридическим лицам с 9,47% до 17,2%, который ранее был достаточно сдержанным. 2025 г. – период снижения ключевой ставки с 21% до 16% – показал, что корпоративные краткосрочные ставки отреагировали быстрее с 23,98% до 17,99%, тогда как розничные остались на исторически высоких уровнях 27–28%, а долгосрочные корпоративные снизились незначительно.

Обобщая вышесказанное, сформулируем несколько ключевых закономерностей, характеризующих связь между ключевой ставкой и стоимостью банковского кредитования в России:

- 1) скорость и полнота реакции кредитных ставок зависят от срока кредитования: краткосрочные кредиты реагируют быстрее и сильнее, долгосрочные – медленнее и слабее;
- 2) сегмент заемщика имеет принципиальное значение: розничные кредиты всегда дороже и, что важнее, значительно медленнее дешевеют при смягчении денежно-кредитной политики;

3) ярко выраженная асимметрия «растёт быстро – снижается медленно», наиболее ярко проявляющаяся в розничном кредитовании;

4) после каждого цикла повышения ключевой ставки кредитные ставки не возвращаются к исходным уровням, что приводит к долгосрочному удорожанию кредита для конечных заемщиков [2, с. 37].

Таким образом, трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики в России работает направленно и в целом обеспечивает перенос сигналов от ключевой ставки к стоимости кредитов. Однако этот механизм обладает существенными институциональными и поведенческими ограничениями, приводящими к асимметричной, неполной и запаздывающей реакции в отдельных сегментах.

Список литературы

1. Алиев М.А. Трансформация трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики банк России после 2022 года / М.А. Алиев, Е.В. Губанова // Студенческий вестник. – 2026. – №11–5 (391). – С. 19–21. EDN RZWNAI

2. Игнатова К.А. Влияние повышения ключевой ставки центрального банка на экономику в России: анализ последствий для кредитования, депозитов и инфляции / К.А. Игнатова, А.С. Сергета // International Journal of Professional Science. – 2025. – №7–1. – С. 34–39. EDN VEMFFV

3. История значений ключевой ставки Банка России. – URL: <https://ipb.ru/about/general-information/rate-history.php> (дата обращения: 07.05.2026).

4. Процентные ставки по кредитам и депозитам и структура кредитов и депозитов по срочности. – URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/#a_87345 (дата обращения: 07.05.2026).

5. Серебренникова А.И. Влияние ключевой ставки на банковское кредитование населения / А.И. Серебренникова, Т.А. Чилимова // Банковское дело. – 2025. – №10. – С. 17–23. EDN HOUBBD