

Янкина М.В.

студент магистратуры

Волгоградский государственный университет

Шелестова Д.А.

к.э.н. доцент кафедры теории финансов, кредита и налогообложения

Волгоградский государственный университет

Россия, г. Волгоград

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ НА ДИНАМИКУ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ БАНКА РОССИИ

Аннотация: Банк России устанавливает размер ключевой ставки. В зависимости от этого размера, коммерческие банки устанавливают ставки по предоставлению и привлечению средств граждан и юридических лиц. То есть меняется стоимость денег для экономических агентов. В зависимости от этой стоимости денег, меняется поведение экономических субъектов, направленное на сбережение или расходование денежных средств. В данной статье будет рассмотрено как денежно-кредитная политика Банка России в последнее время подвергалась постепенному реформированию, и какое влияние оказывают внешние факторы на динамику ключевой ставки Банка России.

Ключевые слова: ключевая ставка, экономические агенты, денежные средства, политика банка, внешние факторы, Банк России.

Yankina M. V.

Master's student,

Volgograd State University

Shelestova D. A.

Candidate of economics, associate professor of the theory of finance,

credit and taxation

Volgograd State University Volgograd, Russian Federation

ASSESSMENT OF THE IMPACT OF EXTERNAL FACTORS ON THE DYNAMICS OF THE KEY RATE OF THE BANK OF RUSSIA

Abstract: The Bank of Russia sets the size of the key rate. Depending on this size, commercial banks set rates for the provision and attraction of funds of citizens and legal entities. That is, the value of money for economic agents is changing. Depending on this value of money, the behavior of economic entities aimed at saving or spending money changes. This article will examine how the monetary policy of the Bank of Russia has recently undergone gradual reform, and what influence external factors have on the dynamics of the key rate of the Bank of Russia.

Keywords: key rate, inflation, economic agents, cash, bank policy, external factors, Bank of Russia.

Ключевая ставка представляет собой один из важных инструментов, который использует Банк России в кредитной политике Российской Федерации. Для коммерческих банков ключевая ставка представляет собой стоимость денег. На практике это реализуется через предоставление Банком России коммерческим банкам кредитных средств под процент, равный ключевой ставке.

Ключевая ставка и ее размер отражают уровень развития инфляционных процессов. По большому счету ключевая ставка это способ таргетирования инфляции.

Если речь идет о том, что банк России использует политику дешевых денег, то в данном случае на рынке можно будет наблюдать уменьшение ставок по кредитам, которые предоставляются Банком России иным кредитным учреждениям. Следовательно, товаропроизводители также от коммерческих банков получают кредитные средства по более низким процентным ставкам. Такая политика предполагает расширение масштабов

кредитования и применение пониженных ставок по кредитам. Ее цель – простимулировать деловую активность в стране, что будет в свою очередь влиять на уровень экономического роста, на снижение уровня безработицы и прочие явления на рынке, связанные с политикой дешевых денег.

Политика же дорогих денег прямо противоположна политике дешевых денег.

К числу внешних факторов, которые влияют на изменение ключевой ставки Банка России, можно отнести:

- рост потребительского и инвестиционного спроса;
- инфляционные ожидания населения;
- ценовые ожидания предприятий;
- расширение спроса;
- рост цен на мировом товарном рынке;
- инфляция и др.

Инфляционные ожидания прямым образом оказывают влияние на увеличение объемов производства товаров и их выпуск в качестве товаров дополнительного спроса. Создается такая ситуация в связи с тем, что покупатели на основе ожидания предстоящего роста цен на те или иные группы товаров создает ажиотаж вокруг спроса на них, тем самым оказывая влияние на самого товаропроизводителя, увеличивающего выпуск товаров.

Инфляционные ожидания покупателей складываются исходя из выводов населения относительно роста цен и информации, получаемой от государства посредством СМИ о росте цен, уровне инфляции.

Например, подобная ситуация наглядно была с резким увеличением цены на гречку и как следствием повышенным спросом населения на данную категорию товара. Итог – предложение товаропроизводителей на рынке стало больше за счет повышения спроса на гречку со стороны населения. Здесь роль сыграли опасения населения относительно дальнейшего роста цен на данный товар. Таким образом, инфляционные ожидания населения побудили

товаропроизводителей гречки расширить предложение на основе повышенного спроса.

Потребительское настроение и ожидание роста цен являются важными индикаторами рынка, на которые в первую очередь обращают внимание товаропроизводители. Таки ожидания сводятся к прогнозированию будущего роста цен, что и вызывает повышение спроса на товар со стороны населения, определяет сбытовую политику товаропроизводителей, способствует изменению спроса и предложения на рынке на отдельные категории товара, вокруг которых возникает ажиотажный спрос со стороны потребителей.

Соответственно, что такая ситуация скажется и на повышении уровня ключевой ставки ввиду повышенного спроса на товары.

Ключевая ставка Банка России подвержена колебаниям, что наглядно проиллюстрировано на рисунке 1.

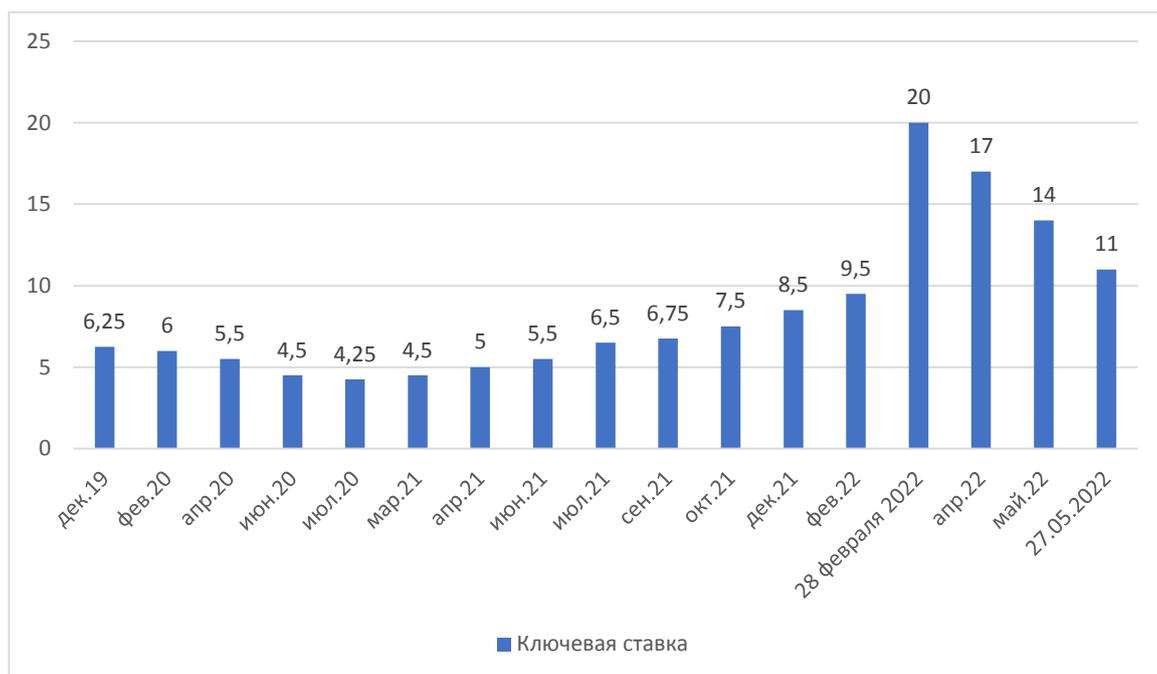


Рисунок 1 – Изменение ключевой ставки Банка России за декабрь 2019-май 2022 гг., %

Источник: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_12453/886577905315979b26c

Как видно из рисунка 1, самый низкий уровень ключевой ставки Банка России держался на отметке 4,25% на протяжении с июля 2020 года по март

2021 года. В марте 2021 года ключевая ставка была повышена до отметки 4.5% и впоследствии до 28 февраля 2022 года она поступенно повышалась, что было продиктовано общей ситуацией в мире, пандемией и мировой нестабильностью.

С 28 февраля 2022 года ключевая ставка достигал своего максимум в истории и остановилась на отметке 20%. Это повлияло на удорожание кредитов для коммерческих банков и населения, с одной стороны, однако стало более привлекательным для осуществления депозитных операций. Для стабилизации российской экономики на фоне введенных масштабных санкций со стороны США и страны Европы, ввиду начавшейся военной операции с Украиной, Банк России установил 20-процентную ставку.

Однако уже, начиная с апреля 2020 года ключевая ставка стала снижаться и по состоянию на 27 мая 2022 года она составила 11%. Такая ситуация указывает на стабилизацию экономической ситуации внутри страны.

Это третье подряд снижение ключевой ставки за последние полтора месяца после ее рекордного — и тоже внепланового — повышения до 20% в феврале. Тогда ЦБ РФ резко ужесточил денежно-кредитную политику, реагируя на обвал рынков, санкции в отношении крупнейших банков и заморозку собственных валютных резервов, которые последовали за началом военной операции России на Украине.

По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 5-7% в 2023 году и вернется к 4% в 2024 году. В апреле 2022 года уровень инфляции в стране составил 17,8%.

Риски для финансовой стабильности несколько снизились, позволив смягчить отдельные меры по контролю за движением капитала.

Приток средств на срочные рублевые депозиты продолжается, а кредитная активность остается низкой.

В то же время внешние условия для российской экономики остаются сложными, что значительно ограничивает экономическую активность.

В настоящее время сложились условия, когда экономика постепенно выходит из кризиса, нуждаясь тем не менее в определенных стимулах. Это тем более актуально, что неопределенность, сложившаяся под влиянием пандемии коронавируса, все еще остается значимым фактором воздействия на экономику. Предполагается, что темпы ее роста будут замедляться по сравнению с 2021 г. и находиться на уровне немного выше среднего показателя, который наблюдался в допандемийный период в 2017-2019 гг. (2,5 и 2,2% соответственно)¹.

Следует поддержать позицию Банка России в том, что для решения задач устойчивого расширения производства необходимы дополнительные (иные) инструменты, включая принятие мер структурной политики, бюджетной политики (изменение структуры бюджетных расходов в целях стимулирования модернизации экономики и повышения уровня человеческого капитала) и институциональные преобразования².

26 мая 2022 года Банк России принял решение значительно снизить ключевую ставку – до 11% (до этого она равнялась 14%). Такое значительное понижение ставки говорит о снижении риска инфляции. Кроме того, слишком крепкий рубль, курс которого вырос до 56-57₽ за доллар США, мало кого устраивает. Для правительства крепкий рубль создает проблемы пополнения бюджета, так как экспортеры продают валютную выручку, получая за это слишком мало рублей. А значит и размер налога низкий.

После резкого снижения ключевой ставки инфляция превышает ключевую ставку на 7,6%, что создает дополнительные риски для роста цен. Банку России приходится, как и раньше, искать компромисс между сдерживанием цен, повышением спроса и поддержкой бизнеса дешевыми кредитами.

¹Абрамова М. А. Об основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 год и период 2023 и 2024 годов: мнение экспертов финансового университета // Экономика. Налоги. Право, №1. – 2022. – С. 6-22.

²Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 год и период 2023 и 2024 годов (утв. Банком России)

Список использованных источников

1. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 год и период 2023 и 2024 годов (утв. Банком России)
2. Абрамова М. А. Об основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 год и период 2023 и 2024 годов: мнение экспертов финансового университета // Экономика. Налоги. Право, №1. – 2022. – С. 6-22.
3. Рындина И. В. Реструктуризация банковского сектора в условиях кризиса 2020 года // StudNet, №8. – 2020. – С. 598-605.
4. Серебрякова К. А. Процентная политика Банка России и ее роль в инновационном развитии российской экономики // Хроноэкономика, №3. – 2020. – С. 215-220.
5. Чудиновская Л. А. Влияние пандемии на денежно-кредитную политику / Л. А. Чудиновская. — Текст: непосредственный // Исследования молодых ученых: материалы XV Междунар. науч. конф. (г. Казань, декабрь 2020 г.). — Казань: Молодой ученый, 2020. — С. 34-37.
6. http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_12453/886577905315979b26c9032d79cb911cc8fa7e69/
7. Ключевая ставка ЦБ РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://1eb.ru/kluchevaya-stavka.html//>
8. Ключевая ставка Банка России и все её изменения [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bankirsha.com/klyuchevaya-stavka-banka-rossii-na-tekushchiy-period.html>
9. Инфляция по данным Росстат [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rosinfostat.ru/inflyatsiya/>