

УДК 336.711

## **ДИНАМИКА КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ЦБ РФ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ**

А. Рейфегерст

бакалавр 3 года обучения,

Академия экономики и управления

ЧОУ ВО ЮУ (ИУБиП)

Научный руководитель

В.С. Коханова

к.э.н., доцент

кафедры «Финансы, бухучет

и налогообложение»

Аннотация: в статье рассмотрены параметры ключевой ставки ЦБ РФ, рассмотрена связь ключевой ставки с развитием экономики

Ключевые слова: ключевая ставка, ставка рефинансирования, ЦБ РФ, денежно-кредитная политика

## **KEY RATE DYNAMICS AND ITS IMPACT ON THE ECONOMY**

A. Reifeigerst

Scientific advisor

V.S. Kokhanova

Abstract: The article describes the parameters the key rate of the Central Bank of the Russian Federation, is considered a key link with the development rate of the economy

Keywords: key rate, the refinancing rate, the Central Bank, monetary policy

### **Ключевая ставка Банка России – определение и история введения**

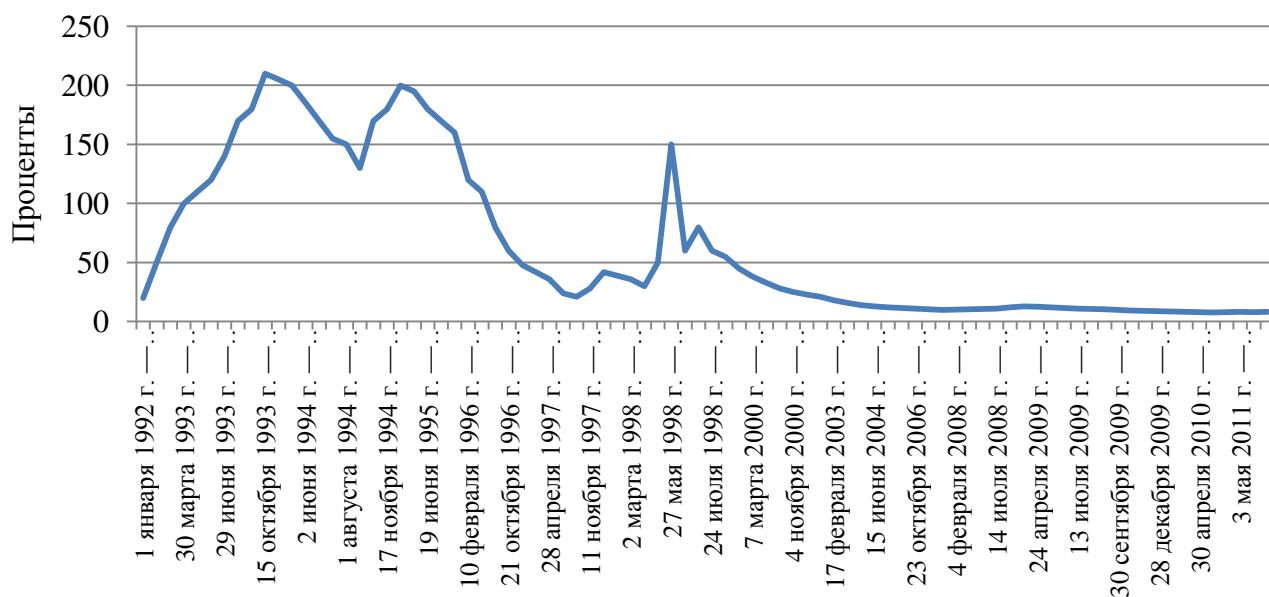
ЦБРФ являясь основным и единственным оператором и реализатором денежно-кредитной политики, по сути соединил все инструменты стимулирования экономики страны.

Ключевая ставка Банка России впервые официально была заявлена как основной инструмент денежно-кредитной политики 13 сентября 2013 года. С 1 января 2016 года Правительство Российской Федерации использует ключевую ставку Банка России во всех нормативных актах вместо ставки рефинансирования [7]. Именно 13 сентября 2013 года Совет директоров Центрального банка РФ принял решение, что ключевая ставка ЦБ РФ – это ставка, устанавливаемая Банком России в целях оказания прямого или опосредованного воздействия на уровень процентных ставок, складывающихся в экономике страны [5]. Это означает, что с помощью ключевой ставки происходит воздействие на экономику страны с целью достижения планируемого уровня [2].

Банк России с 1 января 2016 года скорректировал ставку рефинансирования до уровня ключевой ставки, а до указанной даты ставка рефинансирования имела второстепенное значение и указывалась на сайте Банка России справочно.

### Величина ставки и ее динамика

На текущий момент ключевая ставка Банка России составляет 10,00%. Совет директоров Банка России, состоявшийся 03 февраля 2017 года, принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 10,00% годовых до 24 марта 2017 года.



## Рисунок 1 – Динамика ставки рефинансирования [6]

Наиболее высокая ставка рефинансирования, которая устанавливалась Центробанком РФ в период с 15 октября 1993 г. по 28 апреля 1994 г и составляла 210%. В течение 10 лет скорость изменения ставки рефинансирования Центрального Банка замедлялась, то есть ставка рефинансирования становилась более стабильной. В период с 1993 по 2000 год ставка рефинансирования менялась в основном в течение года от 5 до 9 раз. В период с 2002 по 2007 годы ставка рефинансирования стабилизировалась и менялась в течение года от 1 до 3 раз, причем только в сторону снижения.

В течение 2008 года ставка рефинансирования ЦБ РФ постоянно росла, и особенно часто после начала мирового финансового кризиса. В 2008 году ставка рефинансирования менялась 6 раз, и это при том, что почти все центральные банки ведущих стран мира пересматривали ставки в сторону понижения. Но несмотря на сложный финансовый период, 2008 год Россия завершила со ставкой рефинансирования в размере 13,00 %.

Ставка рефинансирования ЦБ РФ в течение 2009 года менялась 10 раз, и все в сторону понижения. 2009 год Россия завершила со ставкой рефинансирования ЦБ в размере 8,75% и инфляцией в 8,8% (сведения Росстата), и это были самые низкие показатели с 1991 года, то есть за всю историю постсоветской России. Установленная регулятором столь низкая ставка рефинансирования была направлена на стимулирование кредитной активности банков, а также на сдерживание инфляционных процессов.

В 2010 году ставка рефинансирования Центробанка менялась 4 раза, и только в сторону понижения. В 2010 году была также зафиксирована самая низкая за все существование Российской Федерации ставка рефинансирования в 7,75%, которая действовала с 01 июня 2010 по 27 февраля 2011 года. 2010 год Россия завершила со ставкой рефинансирования ЦБ в размере 7,75% и инфляцией в размере 8,8%.

2013 год в России завершился со ставкой рефинансирования на уровне 8,25%, ключевой ставкой в 5,5%, и инфляцией в 6,5%. В течение всего 2013 года ставка рефинансирования Банка России оставалась неизменной и составляла 8,25%. Предыдущая ключевая ставка Банка России действовала с 14.06.2016 г. по 18.09.2016г. и составляла 10,5%, т.е. срок её действия составил немногим более трех месяцев.

В дальнейшем изменение ставки рефинансирования происходит одновременно с изменением ключевой ставки Банка России на ту же величину, что будет определяться для ключевой ставки Советом Директоров Банка России [7].

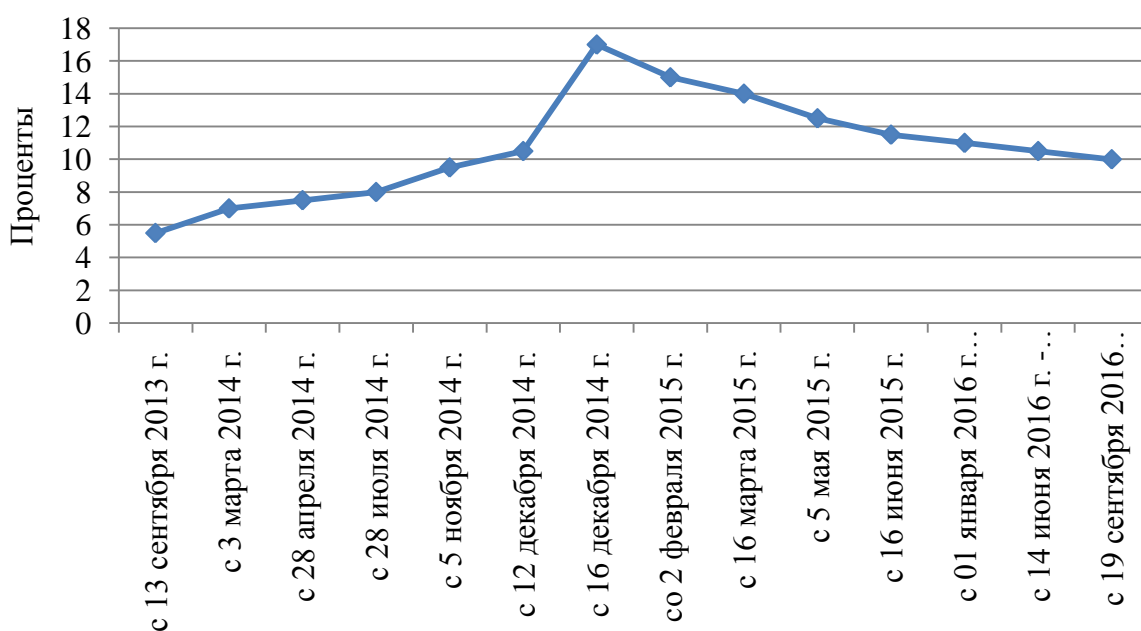


Рисунок 2 – Динамика ключевой ставки [6]

Ключевая ставка в её современном виде направлена на снижение инфляции. Годовая инфляция продолжает снижаться в соответствии с прогнозом Банка России.

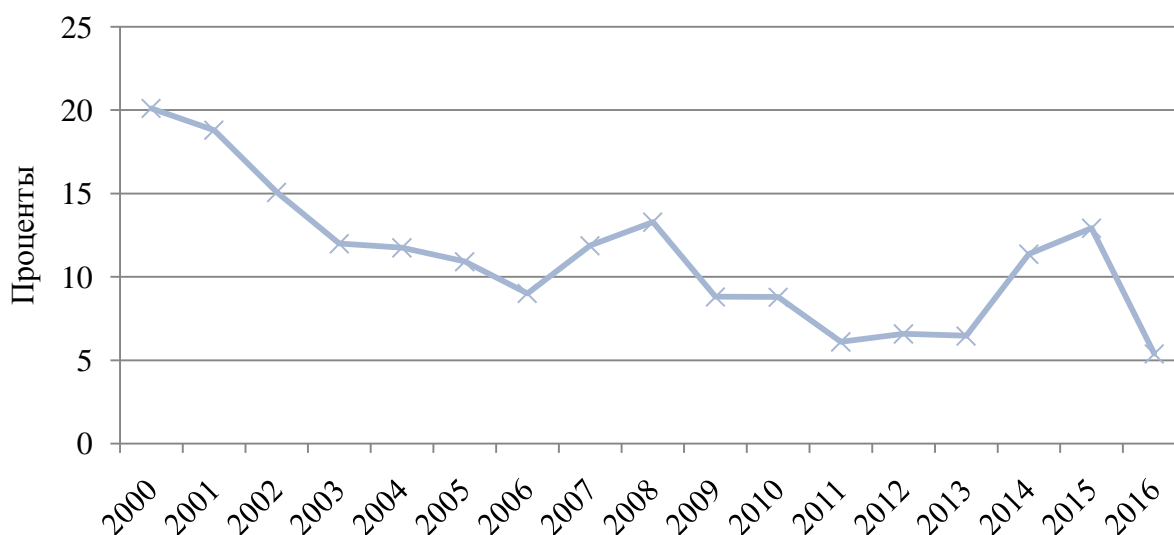


Рисунок 3 – Динамика годовой инфляции, 2000-2016 годы [1]

Отчасти это обусловлено влиянием временных факторов: динамикой курса рубля и хорошим урожаем прошлого года. В декабре продолжилось замедление роста цен по всем основным группам товаров и услуг, а также снижение показателей месячной инфляции с исключением сезонности. Существенно замедлилась инфляция на рынке непродовольственных товаров. По оценке на 30 января 2017 года, годовые темпы прироста потребительских цен сократились до 5,1% с 5,4% по итогам 2016 года.

### **Ключевая ставка – значимый инструмент развития экономики**

По оценкам Банка России, во втором полугодии 2016 года темпы прироста ВВП в квартальном выражении вышли в положительную область, в I квартале текущего года положительная динамика сохранится. Продолжается рост промышленного производства, в том числе за счет импортозамещения, а также расширение несырьевого экспорта по некоторым позициям. Безработица остается на стабильном невысоком уровне. Рынок труда подстраивается к новым экономическим условиям (при появлении признаков дефицита кадров в отдельных сегментах). С учетом изменения внешних и внутренних условий потенциал снижения ключевой ставки Банком России в первом полугодии 2017 года уменьшился.

Однако снижение процентных ставок в экономике продолжится даже при неизменности ключевой ставки. Это, главным образом, связано с запланированным расходованием средств Резервного фонда и, как следствие, ожидаемым профицитом ликвидности банковского сектора. Однако, не стоит забывать о том, что положение банковской системы непосредственно оказывает сильное влияние на уровень предпринимательской активности экономических субъектов региона, в том числе и на развитие инновационно-ориентированных предприятий [3].

Как отмечают экономисты, повышенные инфляционные риски все еще сохраняются. Это связано, прежде всего, с медленным снижением инфляционных ожиданий, неоднозначностью наблюдаемых изменений в динамике номинальной заработной платы, неопределенностью параметров дальнейшей индексации зарплат и пенсий, а также отсутствием среднесрочной стратегии бюджетной консолидации.

В завершении необходимо подчеркнуть, что Банк России видит свою задачу не в краткосрочном стимулировании экономики посредством раздачи дешевых денег и обнуления процентных ставок, а в создании условий для устойчивого экономического роста в среднесрочной перспективе. Обеспечение устойчиво низкой целевой инфляции в 4% и снижение на этой основе процентных ставок снизят риски бизнеса, связанные с инфляцией, курсом, процентными ставками. Ведь чем ниже премии за риск, тем больше инвестиционных проектов станут привлекательными из-за возможности адекватно учесть макроэкономические риски, связанные с их реализацией, а следовательно появится большой объем профинансированных и реализованных проектов.

#### Библиографический список

1. Данные портала Уровень-инфляции.ru[Электронный документ]. URL:<http://xn---ctbinaatncev9av3a8f8b.xn--p1ai/%D1%82%D0%B0%D0%B1%D0%BB%D0%B8%D1%86%D0%B0%D0%B8%D0%BD%D1%84%D0%BB%D1%8F%D1%86%D0%B8%D0%B8.aspx>(Дата обращения 23.01.2017).
2. Коханова В.С. Взаимосвязь развития банковской сферы и совершенствования управления экономикой в условиях российской экономики. Сборник научных трудов «Кадровый ландшафт региона: проблемы и перспективы развития» (по материалам III

Научно-образовательного Форума «ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ РЕГИОНАЛЬНОМУ РАЗВИТИЮ»). Ростов-на-Дону: ИУБИП, 2014, с. 47-55. [Электронный документ]. URL: <http://elibrary.ru/item.asp?id=25727835>. (Дата обращения 23.01.2017).

3. Коханова В.С., Глушакова А.С. Роль банков в стимулировании инновационно-ориентированной экономики // Конкурентоспособность в глобальном мире. – 2016. – № 9.2 [Электронный документ]. URL: <http://elibrary.ru/item.asp?id=28287543>. (Дата обращения 20.01.2017).

4. О влиянии роста бюджетного дефицита на ключевую ставку Банка России. Аналитическая записка Департамента исследований и прогнозирования Банка России. № 4. Июль 2016. [Электронный документ]. URL: [https://www.cbr.ru/ecresearch/wps/analytic\\_note\\_4.pdf](https://www.cbr.ru/ecresearch/wps/analytic_note_4.pdf). (Дата обращения 23.01.2017).

5. Ооржак Д.Г. Ключевая ставка как основной индикатор направленности денежно-кредитной политики // Научный альманах – 2016. – № 10-1(24). – с. 251.

6. Официальный сайт Центрального Банка РФ. [Электронный документ]. URL: <http://www.cbr.ru/>. (Дата обращения 23.01.2017).

7. Указание Банка России от 11.12.2015 № 3894-У «О ставке рефинансирования Банка России и ключевой ставке Банка России» [Электронный документ]. URL: <http://www.consultant.ru/law/ref/stavki/stavka-refinonsirovaniya/>. (Дата обращения 23.01.2017).