

УДК 336.7

**Хмельёва Диана Викторовна,**  
студент,  
кафедра финансов, денежного обращения и кредита,  
Институт экономики и управления,  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента  
России Б.Н.Ельцина»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

**Печёрских Ирина Владимировна,**  
студент,  
кафедра финансов, денежного обращения и кредита,  
Институт экономики и управления,  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента  
России Б.Н.Ельцина»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

**Истомина Юлия Владимировна,**  
старший преподаватель,  
кафедра финансов, денежного обращения и кредита,  
Институт экономики и управления,  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента  
России Б.Н.Ельцина»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

## **КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БАНКА РОССИИ: ЕЕ ИЗМЕНЕНИЕ, КАК МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОКАЗАТЕЛЯ**

### *Аннотация:*

В данной статье исследуется динамика процентных ставок как макроэкономического показателя при оценке российской экономики с 2013 года по сегодняшний день. Кроме того, в статье рассматривается значение и влияние ключевой ставки Банка России на экономическую ситуацию в государстве, а также процентные ставки стран-лидеров.

### *Ключевые слова:*

Центральный Банк, ключевая ставка, денежно-кредитная политика, национальная валюта.

В большинстве стран центральные банки играют ключевую роль в экономической, денежно-кредитной политике, финансовой стабильности и национальных платежных системах. Центральный банк рассматривается как независимый национальный орган, который проводит многочисленные денежные политики, регулирует деятельность банков и предлагает финансовые услуги, включая проведение экономических исследований. Его основными целями являются обеспечение стабилизации валюты страны, поддержание низкого уровня безработицы и предотвращение инфляции. Нынешним президентом Центрального банка России является Эльвира Сахипзадовна Набиуллина. Центральный банк России благодаря своим основным функциям в области денежно-кредитной политики способствовал экономическому росту и развитию российской экономики. С помощью различных инструментов российская экономика преодолела последствия финансового кризиса 2008-2009 годов и добилась стабильности процентных ставок и кривой доходности.

Процентная ставка является ключевой характеристикой, определяющей стоимость денег в любой экономике. Вот почему в каждой стране существует ключевая процентная ставка, устанавливаемая главным регулятором денежно-кредитной политики. Устанавливая это значение, регулятор оценивает состояние экономики в целом и определяет предсказуемое направление развития экономической системы.

Что происходит	Ставки по кредитам	Доходность депозитов	Инфляция	Национальная валюта	Стоимость облигаций	Доходность облигаций	Рынок акций
Ключевая ставка снижается	↓	↓	↑	↓	↑	↓	может расти на оптимизме
Ключевая ставка повышается	↑	↑	замедляется	укрепляется	↓	↑	может испытывать давление

Для России до марта 2013 года ключевой процентной ставкой была ставка рефинансирования в размере 8,25%. В 2014 году ставка начала увеличиваться, что усугубилось политической ситуацией, когда Крым стал частью Российской Федерации. На это повлияла реакция США и стран ЕС, которые ввели экономические санкции против России. Это привело к колебаниям обменного курса рубля и ухудшению его стоимости. ЦБ решил разрешить плавающий курс рубля и повысил ключевую ставку до 17%. Несмотря на это снижение обменного курса рубля, страна не смогла эффективно оправиться от кризиса. Эта ключевая ставка была снижена с 17% до 10% в сентябре 2015 года, хотя она все еще была выше первоначального значения до кризиса. В январе 2016 года ставка рефинансирования и ключевая ставка ЦБ были приравнены. В начале 2022 года действовала ключевая ставка в размере 8,5%, с 14 февраля 2022 года она повысилась до 9,50%, а с 28 февраля 2022 г - до 20%. Это было третье, самое резкое и значительное изменение ключевой ставки за несколько лет, которое сохранилось до 8 апреля, когда ЦБ принял решение и снизил ставку до 17%.

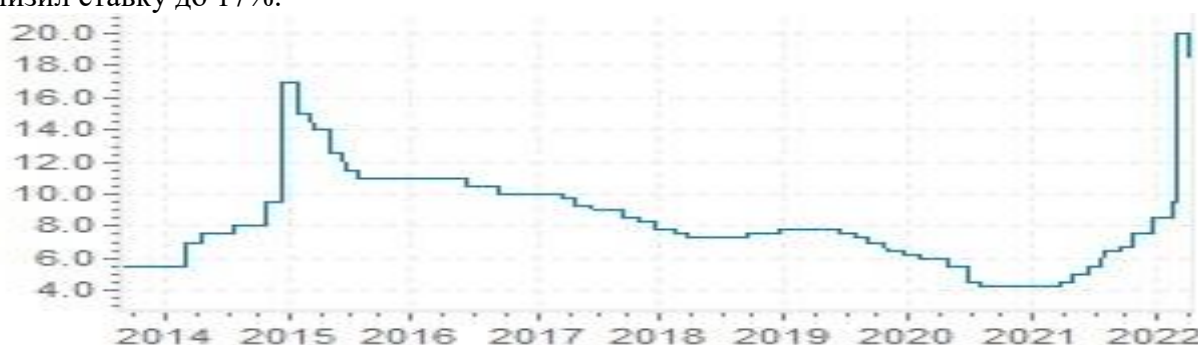


Рисунок 1 – Изменение процентной ставки ЦБ РФ за 2014-2022 гг.

Сравнивая процентные ставки стран-лидеров, можно увидеть, что большинство стран с развитой экономикой находятся в лучшем положении, чем Россия, с точки зрения ключевой процентной ставки, устанавливаемой их центральным банком. Важно отметить, что даже в своей первоначальной и самой низкой форме (5,5%) процентная ставка российского центрального банка была выше, чем текущие процентные ставки во многих странах мира. Можно сделать выводы, что вышеперечисленные страны-лидеры, остаются

примерно на одном уровне в 2020-2022 годах, что нельзя сказать о России, которая поставила новый рекорд в виде 20% в феврале 2022 года.

Страна	Показатель	Ставка	Предыдущее заседание	Следующее заседание
Россия	Ключевая ставка	17%	08.04.2022	
Новая Зеландия	Official Cash Rate	1.5%	13.04.2022	
Австралия	Cash Rate	0.1%	05.04.2022	
Швейцария	3-month LIBOR	-0.75%	13.06.2019	19.09.2019
Канада	Target for the overnight rate	1%	13.04.2022	
Япония	Target for the overnight call rate	-0.1%	18.03.2022	
Британия	Bank Rate	0.75%	17.03.2022	
Еврозона	Main refinancing operations rate	0%	14.04.2022	
США	Federal Funds Rate	0.5%	16.03.2022	

Рисунок 2 – Процентные ставки ведущих стран мира в 2022 г.

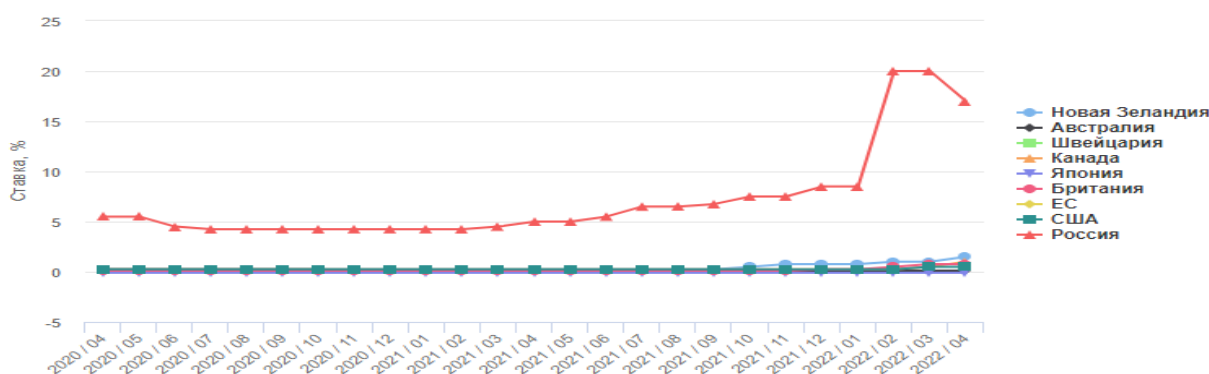


Рисунок 3 – Изменения процентных ставок стран за 2020-2022 гг.

На процентные ставки центральных банков в других странах, влияют те же факторы, что и в России, затрагивая те же сферы жизни и бизнеса.

Однако отрицательные ключевые ставки (в Японии, Швейцарии) требуют особого внимания. Центральные банки выдают деньги коммерческим банкам, которые, в свою очередь, кредитуют население. Отсюда благоприятные условия кредитования и высокий спрос на недвижимость, так как инвестировать в ликвидные товары гораздо выгоднее, чем открывать вклады под низкий процент.

Чтобы понять влияние ключевых процентных ставок на экономику, необходимо определить сферу их влияния. Прямое и косвенное воздействие на экономические показатели необходимо рассматривать отдельно. В сферу прямого влияния могут входить, например, уровень ставок по кредитам и депозитам, и покупательная способность потребителей. А косвенно влияет ключевая ставка на экономический рост, приток иностранного капитала, государственные сбережения, валютный курс и уровень инфляции. Ключевая ставка — это базовая ставка, используемая для расчета годовой процентной ставки по кредитам и банковским депозитам. Чем выше ключевая ставка, тем выгоднее люди могут вкладывать деньги в банки и тем дороже становятся кредитные договоры. С другой стороны, принцип работы коммерческих банков заключается в том, чтобы собирать и размещать временно свободные средства и использовать как можно меньше собственных средств. Чем выше стоимость привлеченных денег, тем выше банковский процент. Рост стоимости финансовых ресурсов вынуждает банки использовать альтернативные источники кредитования, даже с дополнительными затратами. В результате процентные ставки по депозитам возрастают.

В российской экономике существует закономерность в том, что повышение ключевой ставки вызывает дефицит предложения, а это приводит к увеличению стоимости ресурсов на межбанковском рынке. В итоге, все это приводит к отсутствию доступа к кредитам, особенно для малых и средних предприятий. Уязвимость предприятий не позволяет им расширяться и воспроизводить, а в некоторых случаях даже поддерживать

прежний уровень производства. В результате покупательная способность потребителей снижается, что оказывается сдерживающим фактором для цены.

Ключевая ставка влияет буквально на все, что происходит в экономике. Следить за ее движениями необходимо, так как состояние ваших личных финансов, вероятность принятия правильных инвестиционных решений также зависит от этого показателя.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. [https://cbr.ru/hd\\_base/KeyRate/](https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/)
2. <https://bankirsha.com/klyuchevaya-stavka-banka-rossii-na-tekushchiy-period.html>
3. <https://tass.com/economy/1336303>
4. <https://www.profbanking.com/files/resheniya-po-klyuchevoj-stavke.pdf>

**Khmel'yova Diana V.,**

student,

Department of Finance, money circulation and credit,

Institute of Economics and Management,

Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education «Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin»

Yekaterinburg, Russian Federation

**Pecherskih Irina V.,**

student,

Department of Finance, money circulation and credit,

Institute of Economics and Management,

Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education «Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin»

Yekaterinburg, Russian Federation

**Istomina Yulia V.,**

Senior Lecturer,

Department of Finance, money circulation and credit,

Institute of Economics and Management,

Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education «Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin»

Yekaterinburg, Russian Federation

### THE BANK OF RUSSIA KEY RATE: HER CHANGE AS A MACROECONOMIC INDICATOR

*Abstract:*

This article explores the dynamics of interest rates as a macroeconomic indicator in assessing the Russian economy from 2013 to the present day. In addition, the importance and influence of the key rate of the Bank of Russia on the economic situation in the state, as well as the interest rates of the leading countries are considered in the article.

*Keywords:*

Central Bank, key rate, monetary policy, national currency.