

ЭКОНОМЕТРИЧЕСКИЙ И СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПРОЦЕССОВ

УДК 338

Тобышева Анастасия Андреевна,
студент,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «УрФУ имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»
г. Екатеринбург, Россия

Банная Алена Александровна,
студент,
Институт экономики и управления,
ФГАОУ ВО «УрФУ имени первого Президента России Б.Н.Ельцина»
г. Екатеринбург, Россия

АНАЛИЗ ПОВЫШЕНИЯ УЧЕТНОЙ СТАВКИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ РАЗЛИЧНЫХ СТРАН

Аннотация:

В исследовании был рассмотрен ряд стран, Центральные Банки которых с 2005 по 2020 гг. резко повышали учетные ставки (discount rate), среди них: Ангола, Венесуэла, Замбия, Исландия, Уругвай. На основе данных международных статистических баз, таких как Международный Валютный Фонд и Всемирный Банк, ежегодных экономических отчетов, а также трудов других авторов, была сделана выборка данных стран, исследован динамический ряд взаимосвязанных показателей, отражающих общую экономическую ситуацию, определены основные предпосылки и последствия роста учетной ставки в рассматриваемых странах.

Ключевые слова:

учетная ставка, повышение учетной ставки, инфляция.

Реагируя на изменение экономической конъюнктуры, ЦБ увеличивает или уменьшает учетную ставку (discount rate). Ключевая ставка влияет на инфляцию. Если центральный банк поднимает ключевую ставку, деньги в экономике становятся дороже. Это значит, что вслед за ней повышаются ставки по кредитам и депозитам. Люди и компании в такой ситуации менее охотно берут кредиты, а значит, меньше тратят на покупки и меньше инвестируют. При этом высокие ставки по депозитам мотивируют их больше сберегать. В результате снижается спрос на товары и услуги, цены перестают расти и, как следствие, замедляется инфляция. И наоборот, при снижении ключевой ставки деньги становятся дешевле, снижаются ставки по кредитам и депозитам. Люди и компании берут больше кредитов, больше тратят и инвестируют, меньше сберегают. Это приводит к росту спроса, повышению цен и увеличению инфляции. Рассмотрим влияние повышения учетной ставки Центральными банками стран в период с 2005 по 2020 гг.

Венесуэла

Национальная экономика Венесуэлы зависима от доходов от экспорта нефти. При этом является очевидной «голландская болезнь» страны, выражающаяся в завышенном курсе

боливара, благодаря которому импорт стал очень дешев и нанес удар по сельскохозяйственному производству. Также особенностью финансовой системы Венесуэлы является активное вмешательство государства в финансовый сектор. Так, 1 января 2008 года правительство У. Чавеса удалили три нуля от национальной валюты – боливар был переоценен в соотношении 1 000 к 1, и переименован в боливар фуэрте. Также в этот период произошел скачок инфляции с 18,7 до 31,4% (рис.2), что требовало немедленного регулирования. ЦБ Венесуэлы (Banco de Venezuela), который будет национализирован в 2009 году, вместо него будет создан Banco Bicentenario) резко повышает учетную ставку в период с февраля по март 2008 г. с 28,5 – 32,5 % (рис 2) [3].

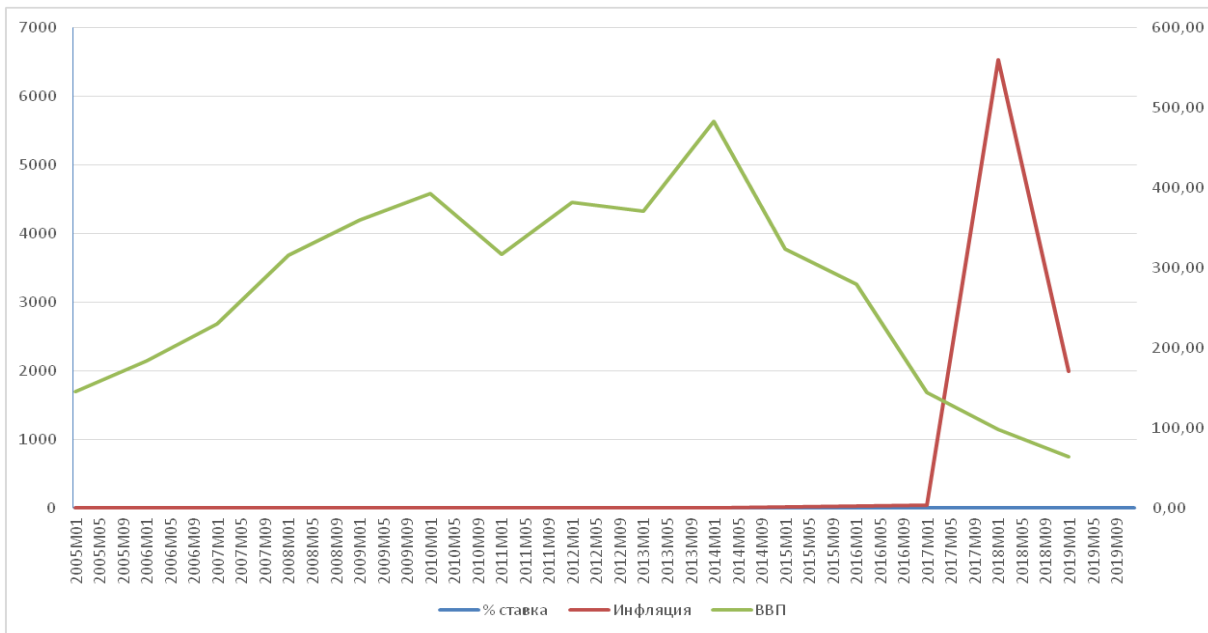


Рис. 1 – Динамика ключевой ставки ЦБ (%), инфляции (%) и ВВП (млн долл.) Венесуэлы в 2005-2019 годах⁸³

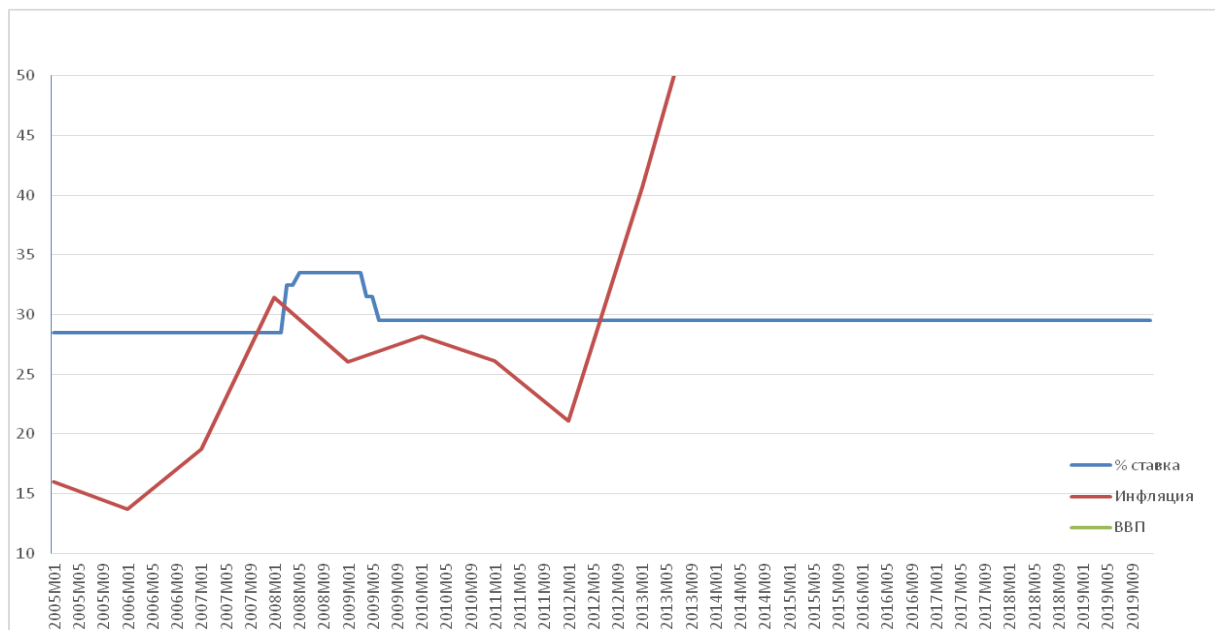


Рис. 2 – Динамика ключевой ставки ЦБ (%), инфляции (%) и ВВП (млн долл.) Венесуэлы в 2005-2019 гг.⁸⁴

⁸³ Составлено авторами по данным: International Monetary Fund, World Bank Data [8,9]

⁸⁴ Составлено авторами по данным International Monetary Fund, World Bank Data [8,9]

Последствиями такого хода были: сдерживание инфляции (достигла пика в 36% в сентябре 2008 г.), замедление темпов венесуэльской экономики до оценочных темпов роста в 4,9% на фоне мирового экономического кризиса [3]. Также стоит отметить, что зависимость ВВП страны от изменения мировой цены на нефть всегда являлась прямой, однако в 2008-2009 гг. зависимость была нарушена. Масштабное государственное инвестирование в промышленное производство накопленного золотовалютного запаса позволило экономике более успешно справиться с временным снижением цены на нефть в 2008-2009 годах, спровоцированным кризисом ипотечного кредитования [3].

Уругвай

Экономическая модель Уругвая характеризуется жесткой системой управления в рамках финансово-кредитной политики государства. Ключевыми статьями экспорта Уругвая являются энергетические ресурсы и продукция сельского хозяйства, что характеризуется государством как производителя сырьевой продукции с низким уровнем добавленной стоимости.

Данная продукция в значительной степени подвержена ценовым колебаниям в условиях кризисных явлений, что четко прослеживается на графике (рис. 3). С целью сохранения уровня конкурентоспособности экономики Центральный банк Уругвая в период мировых кризисов 2008 года (финансовый кризис) и 2013 года (энергетический кризис) в значительной степени повышал учетную ставку до 20% в 2008 году и до 30% в 2013 году. Это позволило удержать инфляцию на стабильном уровне и поддержать стабильный рост ВВП государства [5].

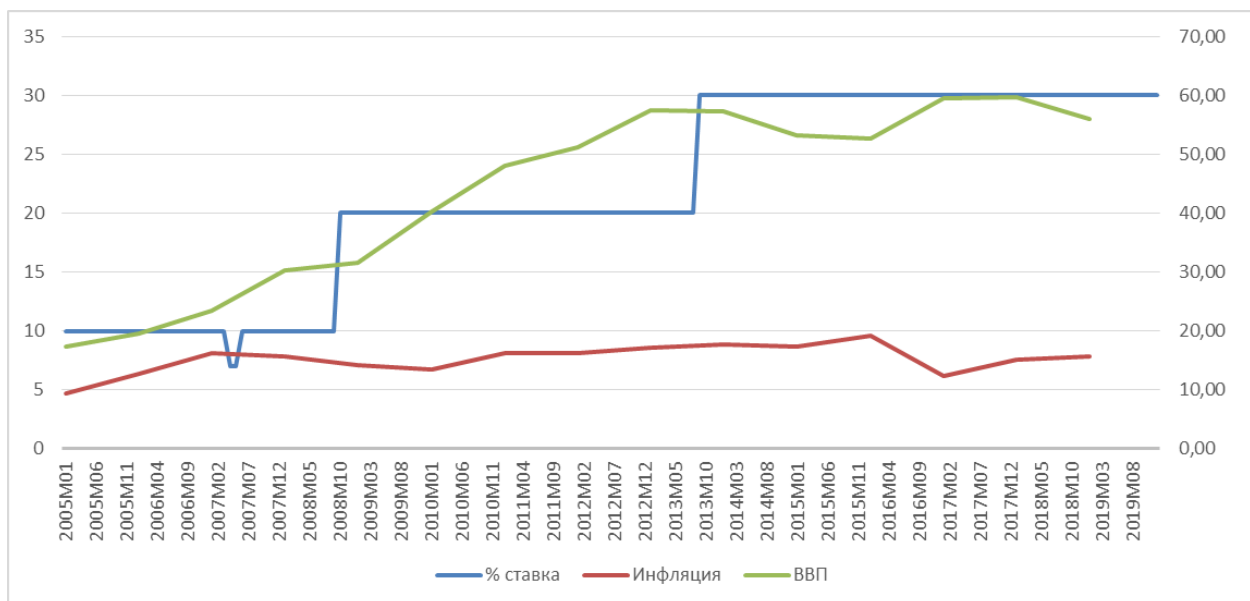


Рис.3 – Динамика ключевой ставки ЦБ (%), инфляции (%) и ВВП (млн долл.) Уругвая в 2005-2019 гг.⁸⁵

Безусловно данные меры позволили сохранить уровень конкурентоспособности Уругвая, однако сформировали негативный климат на внутреннем финансовом рынке, что проявляется в накоплении физических и юридических лиц преимущественно в иностранной валюте. Ко всему прочему

Также необходимо отметить, что падение ВВП в 2019 году может в среднесрочном периоде привести к росту инфляции, который сдержать повышением учетной ставки не удастся.

⁸⁵ Составлено авторами по данным International Monetary Fund, World Bank Data [8,9]

Замбия

Как можно увидеть из нижеприведенной диаграммы, существует стабильная обратная зависимость между изменениями учетной ставки и инфляцией в Замбии – рост учетной ставки влечет за собой падение инфляции, а снижение приводит к росту инфляции. Также прослеживается обратная взаимосвязь между динамикой инфляции и динамикой ВВП Замбии. Рост инфляции приводит к падению ВВП, а падение инфляции приводит к существенному росту ВВП [1,6].

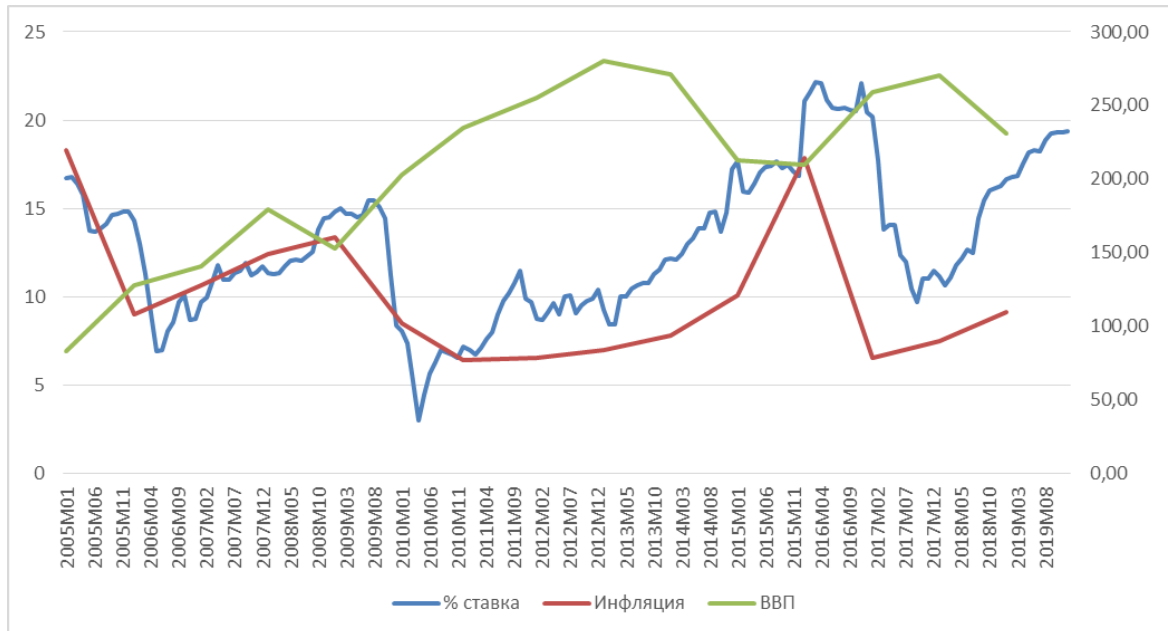


Рис.4 – Динамика ключевой ставки ЦБ (%), инфляции (%) и ВВП (млн долл.) Замбии в 2005-2019 гг.⁸⁶

Динамика процентной ставки Центрального банка Замбии за анализируемый временной период характеризуется четырьмя основными периодами [10]:

2005-2009 гг. В целях борьбы с высоким уровнем инфляции Центральный банк Замбии в данный период повысил учетную ставку до 15,49%, что позволило стабилизировать инфляцию и сформировать благоприятные условия для роста ВВП.

2009-2010 гг. В данный период с целью стимулирования деловой активности Центробанк понизил учетную ставку до 3%, однако ожидаемого эффекта достигнуто не было, а лишь привело к стремительному росту инфляции в долгосрочном периоде.

2010-2016 гг. Данный период характеризовался стабильным ростом учетной ставки (до 22,16 в 2016 году) с целью снижения уровня инфляции, что было достигнуто лишь в начале 2017 года.

2017-2019 гг. На протяжении 2017 года правительство Замбии искало возможности снижения обязательств банковского сектора и формирования благоприятных условий для развития кредитования реального сектора экономики, что привело к снижению учетной ставки до 9,74% в конце 2017 года, однако эффектом послужил очередной скачок инфляции [1].

Исландия

Динамика процентной ставки Центрального банка Исландии за анализируемый временной период характеризуется четырьмя основными периодами (согласно рис.5) [2,4]:

1 период – 2005-2007 развитие Еврозоны и укрепление евро в значительной степени повлияли негативно на экспорт Исландии в Европу, в связи с чем в 2005 году было принято решение плавно поднять учетную ставку с 10,25% в 2005 году до 15,25% в 2007 году. Это

⁸⁶ Составлено авторами по данным International Monetary Fund, World Bank Data [8,9]

позволило в краткосрочном периоде снизить инфляцию и увеличить рост экономики и экспорта.

2 период – 2007-2011 годы. Мировой финансовый кризис 2007 года в значительной степени отразился на финансовой системе Исландии. Банкротство американского банка Lehman Brothers послужило причиной краха трех крупнейших банков Исландии (Kaupthing, Landsbanki и Glitnir), что вызвало падение курса национальной валюты на 60%. В связи с чем для стабилизации курса национальной валюты Центробанк Исландии поднял учетную ставку с 15,25% в 2007 году до 22% в 2009 году, это в значительной степени позволило снизить инфляцию, восстановить рост экономики и снизить инфляцию, после чего начался период стабильно плавного снижения учетной ставки до 5,5% в 2011 году.

3 период – 2011-2016 годы. Рост инфляции в 2011 году до 5,8% при ожидаемых 1,2% вынудил Центробанк провести политику плавного поднятия учетной ставки с 5,5% до 7,5% в 2016 году, что существенно снизило инфляцию и позволило увеличить объем ВВП.

4 период – 2016-2019 годы. В данный период снижение учетной ставки с 7,5% до 4,75% в 2019 году привело к смягчению контроля за движением денежных средств, что способствовало притоку капитала и укреплению исландской кроны, а также замедлило инфляцию. В то же время рост незначительный инфляции в 2018-2019 годах может повлечь за собой увеличение учетной ставки Центробанком Исландии в 2020-21 годах.

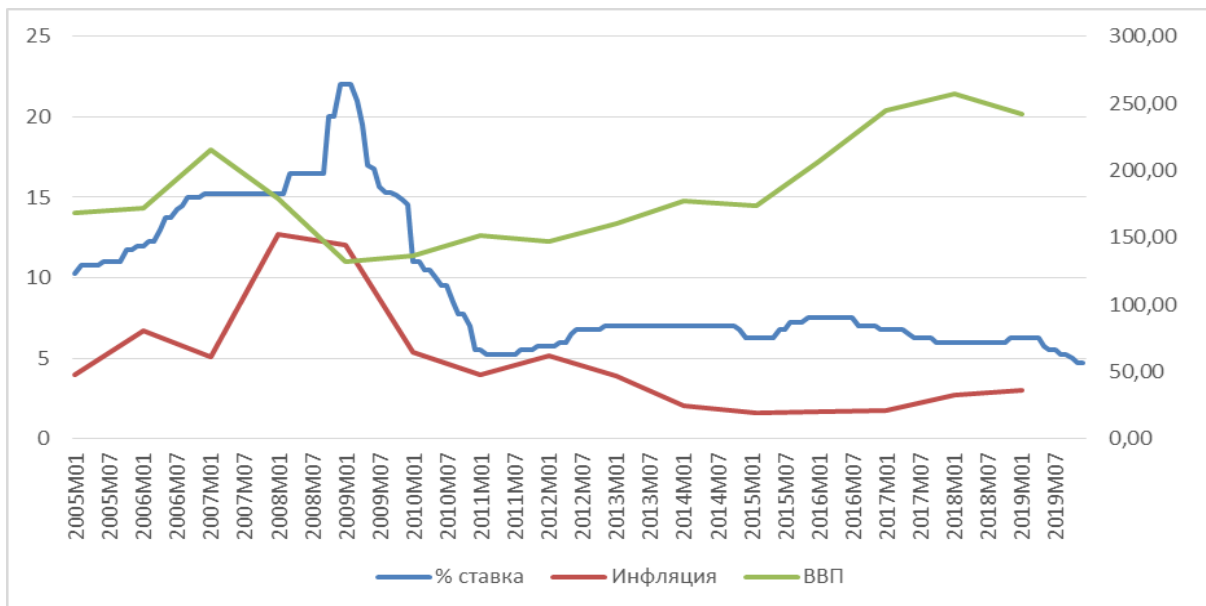


Рис.5 – Динамика ключевой ставки ЦБ (%), инфляции (%) и ВВП (млн долл.) Исландии в 2005-2019 гг.⁸⁷

Ангола

Военные и революционные действия в начале 2000-х годов на территории Анголы существенным образом обрушили ее финансовую систему, в связи с чем государство неоднократно повышало и понижало учетную ставку в 2005-2006 годах с целью стабилизации ситуации в банковском секторе. В 2008 году в связи с мировым финансовым кризисом Центробанк повысил учетную ставку до 20%, а затем до 30% в 2009г. целью борьбы с инфляцией, однако последовавший рост цен на энергоносители напротив, привел к дефляции и росту экономики страны, в связи с ростом экспорта нефти. Учитывая данные тенденции, учетная ставка была постепенно снижена до 10% в 2013 году (рис.6) [7].

Однако последовавший спад цен на энергоносители привел к падению объемов ВВП и сгенерировал рост инфляции в начале 2015 года, что вынудило страну вновь повысить

⁸⁷ Составлено авторами по данным International Monetary Fund, World Bank Data [8,9]

учетную ставку до 20%, что в свою очередь стабилизировало ситуацию и повлияло на снижение уровня инфляции в государстве.

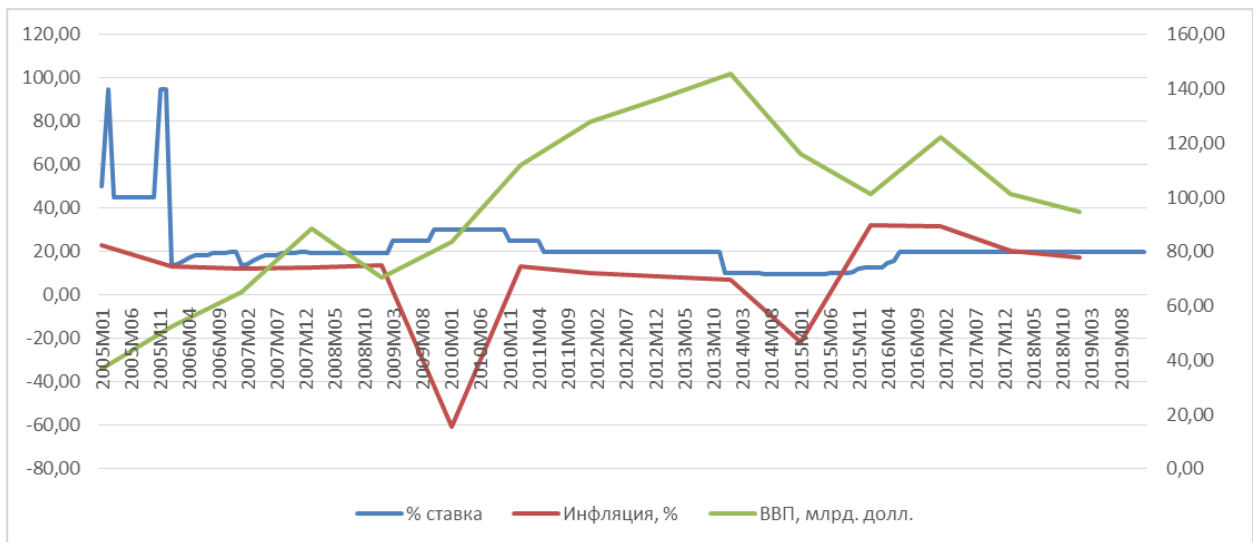


Рис.6 – Динамика ключевой ставки ЦБ (%), инфляции (%) и ВВП (млн долл.) Анголы в 2005-2019 гг.⁸⁸

Вывод

Проанализировав экономики государств, практиковавших в разные периоды времени повышение учетной ставки, мы подтвердили тот факт, что такие меры предпринимают, по большей части, индустриальные страны. Основной причиной, по которой Центральные Банки этих государств вынуждены были прибегнуть к повышению учетной ставки, стали резкие скачки инфляции, появившиеся в ходе различных экономических и политических ситуаций – кризисные периоды, валютные сдвиги, военное положение и многие другие.

Как показала практика этих стран, данный инструмент монетарной политики действительно работает, поскольку после резкого повышения учетной ставки – другие показатели приходили в норму, и «раскачавшаяся» экономика стабилизировалась. Однако не стоит забывать, что рассматриваемая мера зачастую приводит к «замораживанию» экономики, что негативно сказывается на потребительском спросе, а также развитии главных участниках рынка – коммерческих компаниях.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Деловая Замбия [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://polpred.com/?cnt=55> (15.12.2020).
2. Исландия повышает учетную ставку до 18% [Электронный ресурс] // Параграф. – Режим доступа: https://online.zakon.kz//Document/?doc_id=30354296 (13.12.2020).
3. Телегин Д. С. Нефтяная «игла» экономики Венесуэлы [Текст] // Проблемы совершенствования организации производства и управления промышленными предприятиями: Межвузовский сборник научных трудов. 2018. №. 1. С. 305-314.
4. Учётная ставка в Исландии вновь снижена [Электронный ресурс] // Euronews. – Режим доступа: <https://ru.euronews.com/2009/04/08/iceland-cuts-interest-rate>.
5. 2017 article IV consultation—press release; staff report; and statement by the executive director for Uruguay // [Electronic resource] IMF country report no. 18/23.
6. 2019 article IV consultation—press release; staff report; and statement by the executive director for Zambia // [Electronic resource] IMF Country Report No. 19/263 (15.12.2020).

⁸⁸ Составлено авторами по данным International Monetary Fund, World Bank Data [8,9]

7. Angola and the IMF // [Electronic resource] - IMF Country Report No. 19/371. – URL: <file:///C:/Users/Admin/Downloads/1AGOE2019002.pdf>
8. International Monetary Fund [Electronic resource] – URL: <https://data.imf.org/>.
9. World Bank Data [Electronic resource] – URL: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD>.
10. Zambia Cuts Key Interest Rate for First Time in Two Years // [Electronic resource] – Bloomberg. – URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-05-20/zambia-cuts-key-interest-rate-for-first-time-in-two-years> (15.12.2020).

Tobysheva Anastasia A.,

Student,

Institute of economics and management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin,

Yekaterinburg, Russia

Bannykh Alena A.,

Student,

Institute of economics and management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin,

Yekaterinburg, Russia

ANALYSIS OF THE DISCOUNT RATE OF THE CENTRAL BANK INCREASING IN VARIOUS COUNTRIES

Abstract:

The study examined a number of countries whose Central Banks sharply increased discount rates from 2005 to 2020, including: Angola, Venezuela, Zambia, Iceland, and Uruguay. Based on data from international statistical databases, such as the International Monetary Fund and the World Bank, annual economic reports, as well as the works of other authors, a sample of these countries was made, a dynamic series of interrelated indicators reflecting the overall economic situation was studied, and the main prerequisites and consequences of an increase in the discount rate in the countries under consideration were determined.

Keywords:

discount rate, increasing the discount rate, inflation