

**Пулатов Уткирбек Нурилло угли**  
Студент Экономического факультета, ПИБ-41  
Рес. Марий эл, г. Йошкар ола,  
Поволжский государственный технологический  
университет (ПГТУ)  
utkirpulatov@mail.ru

## **Процентная политика центрального банка в условиях финансового кризиса**

*Статья рассматривает процентную политику в роли основного инструмента денежно-кредитного регулирования в государстве. Это политика прямого воздействия на денежный и кредитный рынок при помощи прямых и косвенных методов. К ним относится изменение учетных ставок, ставок рефинансирования, установление процентных коридоров, операции на открытом рынке и другие. В статье дается определение данных механизмов и особенности использования в условиях кризиса центральными банками России и развитых стран. Приводится международный опыт финансового оздоровления.*

**Ключевые слова:** процентная политика, учетная ставка, ставка рефинансирования, центральный банк, денежно-кредитное регулирование, финансовый кризис, коридор процентных ставок.

**Pulatov Utkirbek**  
Volga State Technological University  
Applied informatics in Economics  
Yoshkar ola, Russia  
utkirpulatov@mail.ru

## **Central Bank Interest Rate Policy in The Context of The Financial Crisis**

*The article considers the interest rate policy as the main instrument of monetary regulation in the state. This is a policy of direct influence on the money and credit market through direct and indirect methods. These include changes in interest*

*rates, refinancing rates, setting interest rate corridors, open market operations, and others. The article defines these mechanisms and features of their use in crisis conditions by central banks of Russia and developed countries. The international experience of financial recovery is presented.*

**Keywords:** interest rate policy, discount rate, refinancing rate, central bank, monetary regulation, financial crisis, interest rate corridor.

Основным инструментом центрального банка по проведению денежно-кредитной политики и финансового регулирования является грамотно построенная процентная политика. Значение данного механизма также велико в условиях финансового кризиса, так как происходит контроль денежного и кредитного обращения при помощи денежно-кредитной политики. Центральный банк использует прямые и косвенные методы воздействия. Применение процентной политики относится к прямым методам воздействия на денежную и кредитную сферу страны.

Так, в условиях финансового кризиса банки регулируют кредитную сферу, изменяя ставку рефинансирования. При стабильной и благоприятной экономической ситуации ставки рефинансирования увеличиваются, кредиты физическим и юридическим лицам выдаются по высокой ставке, стимулирования вложение средств в банковскую сферу. При экономическом спаде ставки снижаются, в целях поддержки населения и увеличение объемов кредитования – политика «дешевых денег».

Многие экономисты обращались к теме о роли процентной политики банков: рычагам денежно-кредитной политики центрального банка, а именно процентным ставкам по операциям центрального банка и ставке рефинансирования. К таким авторам относятся Е.И. Мешков, В.Ф. Жукова, Е.Б. Ширинская, В.Н. Усоский, К. Макконнелл, С. Брю, С.Р. Моисеев, О.И. Румянцева, В.И. Тарасов и другие.

Процентная политика центральных банков имеет свои особенности в зависимости от страны и ее уровня развития, условий рынка, приоритетных проблем экономики и другое.

Выступая в роли кредитора последней инстанции центральный банк выдает кредиты коммерческим банкам по учетной ставке – ставке рефинансирования. Это важнейший инструмент денежно-кредитного регулирования: оказывает воздействие на развитие рынка и определяет вектор денежно-кредитной политики и политики «дорогих» и дешевых» денег.

С помощью процентной политики центральный банк регулирует[1]:

- спрос и предложение на денежном рынке, изменяя стоимости предоставляемых кредитов;
- уровень ликвидности коммерческих банков, их кредитную активность;
- объем денежной массы в стране;
- предоставление финансовой помощи отдельным институтам.

При проведении процентной политики центральный банк применяет методы прямого и косвенного воздействия. Установление официальной учетной ставки - это косвенный метод, а изменение условий переучета векселей (ограничение круга переучитываемых ценных бумаг, повышение требований к их качеству, введение лимитов) - прямой метод проведения процентной политики[2].

Соответственно, установление базовой ставки рефинансирования является косвенным методом. Введение конкретных ограничений для коммерческих банков по ставкам, условиям и срокам предоставления кредитов – это прямой метод регулирования. Ставка рефинансирования является одним из видов официальных ставок центрального банка. Также выделяют ломбардные, депозитные ставки, ставки по операциям РЕПО.

Регулирование учетной ставки - достаточно тонкий и важный инструмент. Центральному банку не всегда удается достичь намеченной цели. Если на кредитном рынке существует тенденция к удешевлению кредитов, снижение учетной ставки центрального банка не будет являться эффективной мерой, так как банки будут прибегать к межбанковскому кредитованию. Если же официальная учетная ставка уже до ее понижения находилась на уровне ниже рыночной, то удешевление и без того дешевых кредитов повлечет за собой соответствующую реакцию денежного рынка. Ниже рассмотрим разницу между понятиями ставка рефинансирования и официальная учетная ставка центрального банка[3].

Ставка рефинансирования - процентная ставка, которую банк применяет с кредитными организациями при покупке краткосрочных обязательств и при переучете векселей[4]. Таким путем центральный банк влияет на ставки по депозитам юридических и физических лиц и кредитам, предоставляемым им кредитными организациями и ставки межбанковского рынка. Когда у банков нет возможностей по увеличению ликвидности на межбанковском рынке, они обращаются к рефинансированию.

Устойчивость и динамика ставки рефинансирования свидетельствует об экономической ситуации в стране в целом. Нестабильная «плавающая» ставка говорит о проблемах в экономике. Так, в период кризисного 1998 года ставка менялась 5 раз – и в сторону повышения, и в сторону снижения[6].

В целях регулирования ставок и совершенствования процентной политики с 2006 года в России применяются коридоры процентных ставок центрального банка. Где нижняя граница ставки по депозитам, верхняя – ставки по кредитам овернайт. Так, в 2006 году диапазон коридора был широкий 0,5 – 13%. В настоящее время ЦБ РФ на 2021 год установлены рамки: нижняя граница 3,5% верхняя 5,5%. Ключевая ставка составляет 4,5 %[16].

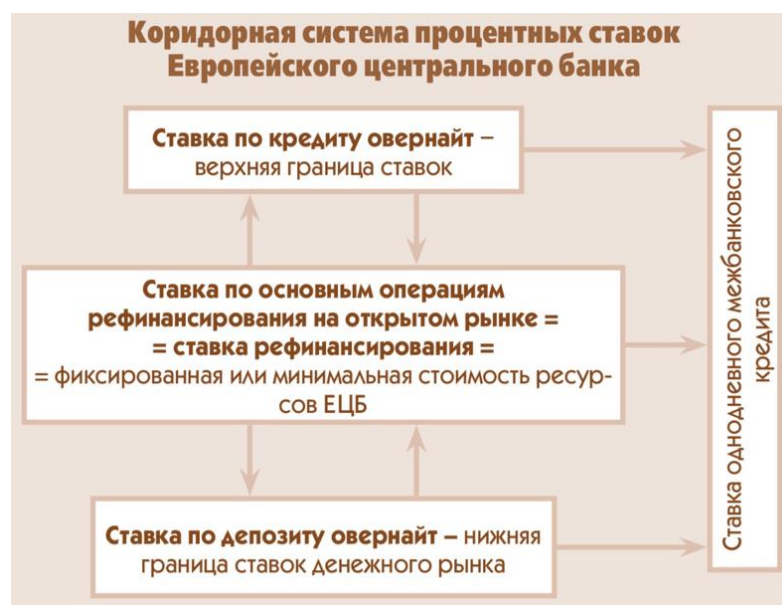
Процентная политика центральных банков развитых стран имеет длительную историю и отличается высокой активностью в кризисные периоды.

В США главным регулятором является Федеральная резервная система. Главным инструментом в проведении процентной политики она также использует учетную ставку. Совет директоров ФРС устанавливает процентную ставку и любые изменения этого показателя утверждаются только с согласия совета. Займы коммерческих банкам носят краткосрочный характер до 1 месяца и направлены на временную финансовую помощь.

Если ФРС имеет цель стимулировать заимствование банками средств, то она снижает учетную ставку. В этой ситуации банки могут начать проведение более либеральной политики в предоставлении кредитов своим клиентам. ФРС использует такой инструмент, как повышение обязательных резервных требований, что влечёт за собой рост процентных ставок. Данный механизм используется тогда, когда нужно снижение уровня кредитования.

В европейских странах - членах ЕС ставка по основным операциям рефинансирования составляет ключевой элемент учетной политики ЕЦБ, используемой для регулирования однодневной ликвидности, ограничения рыночных ставок овернайт и передаче рынку сигналов о направлении и характере денежной политики. Аналогично распространенной в ряде европейских стран практике учетная ставка ЕЦБ устанавливается в коридоре, где верхняя граница – ставка по однодневным кредитам, нижняя - по депозитным операциям центрального банка.

Процентная ставка по кредитам, предоставляемым финансовым институтам национальными центральными банками под обеспечение приемлемых активов, является потолком для ставок по однодневным кредитам. Ставка по депозитным операциям, позволяющим финансовым институтам размещать средства в национальных центральных банках, устанавливает нижний предел ставок на рынке однодневных кредитов.



**Рисунок 1 – Коридорная система процентных ставок ЕЦБ**

Банк Англии и казначейство определяют полномочия процентных ставок. Казначейство Англии наделено правом давать распоряжения центральному банку. Окончательное решение принимает министр финансов. На банк возложена важнейшая обязанность – публиковать отчёт об инфляции и процентных ставках с учетом всех факторов[7].

В процентной политике центральный банк Англии использует специальных дилеров - учётные дома. Банк хранит в учётных домах лишнюю наличность, а учётные дома пользуются заемными услугами. Ставки, по которым производятся эти операции, влияют на процентные ставки для экономики в целом. Учетные дома пользуются заёмными средствами путём предоставления ссуд или выкупа ценных бумаг

Учетная или дисконтная политика Немецкого федерального банка основана на регулировании денежного рынка путем манипулирования учетным процессом (дисконтом), т.е. процентом, который Бундесбанк удерживает при переучете или покупке векселей у кредитных учреждений страны. По Закону о Федеральном банке ему дается право покупать у банков и продавать банкам

коммерческие векселя, а также казначейские векселя Федерации, земель и особых фондов Федерации за установленную им учетную ставку, если они отвечают подробно указанным в Законе требованиям[8].

Согласно закону, банк не устанавливает границы учетного процента. Ставка устанавливается независимо, в соответствии текущей ситуации. В дополнение к учетным процентам используются ломбардные – предоставление кредитным институтам ссуд под обеспечение векселей, ценных бумаг и государственных долговых обязательств.

В большинстве европейских стран в 2020-21 гг. центральными банками установлены процентные ставки в размере 0 – 2 %. В таблице приведены текущие процентные ставки некоторых европейских стран. Чем меньше вносятся изменения в ставки, тем стабильнее экономика. Как видим Национальный банк Швейцарии не менял ставку с 2015 года и оставалась отрицательной. Это свидетельствует об очень хорошей банковской и экономической системе в стране[16].

Таблица 1 – Процентные ставки европейских стран[16]

Центральный банк	Ставка в 2021 году	Последнее изменение
Центральный банк России (ЦБР)	5	23.04.2021
Европейский центральный банк	0	10.03.2016
Банк Англии	0,10	19.03.2020
Центральный банк Украины	7,5	15.04.2021
Национальный банк Швейцарии	-0,75	15.01.2015
Банк Греции	0,05	2016
Центральный банк Ирландии	0,05	2015
Национальный банк Дании	0,05	2015
Банк Испании	0,05	2014

Банк Финляндии	0,25	2016
Банк Италии	0,25	2013
Центральный банк	Ставка в 2021 году	Последнее изменение
Центральные банки Люксембурга, Кипра, Германии, Бельгии	0,25	2016
Центральные банки Португалии, Латвии, Франции, Словакии, Нидерланды, Литвы, Словении, Эстонии	0	2016

Национальный банк Швейцарии, как Дании и Швеции, последние несколько лет устанавливает отрицательные ключевые ставки. Несмотря на сложный коронавирусный год и экономические проблемы, которые коснулись всего мира, на 2020 год процентная ставка банка Швейцарии составляла минус 0,75 %. Коммерческие банки в стране доплачивают Центральному банку за хранение излишка денежной массы. Это свидетельствует об очень хорошем и стабильном экономическом уровне в стране. Стоимость национальной валюты стабильно растет, инфляция находится на низком уровне. Процентная политика центральных банков имеет свои особенности в зависимости от страны и ее уровня развития, условий рынка, приоритетных проблем экономики и другое.

Процентная политика приводит к растущему ценовому эффекту. Хозяйствующие субъекты с ростом учетной ставки стремятся перекладывать всю дополнительную нагрузку на конечного потребителя, соответственно повышая цены на кредитный продукт. Возможность такой финансовой изворотливости в развивающихся странах и странах с переходной экономикой выше, так как степень насыщенности рынка, конкуренции слабее, чем в развитых странах Запада. Стоит отметить, что само регулирование процентной



ставки противоречит принципам рыночной экономики, ограничивая банковскую конкуренцию, устанавливая ценовые рамки. Колебания учетной ставки оказывают негативное воздействие для отраслей-должников.

Международный опыт применения мер финансового оздоровления включает большое разнообразие программ по докапитализации.

Наряду с такими инструментами как регулирование ставки рефинансирования, установление процентных коридоров, центральных банки европейских стран в условиях кризиса с целью финансового оздоровления используют: программы количественного смягчения, выкуп «плохих» активов, гарантирование активов банков, непосредственное вхождение в капитал банков (bail-out) путем приобретения долевых ценных бумаг и временное принятие управленческих полномочий надзорным регулирующим органом.

Перечисленные меры не раз подтверждали свою эффективность, однако они также создают моральный риск злоупотребления государственной поддержкой (moral hazard). Во многих случаях государственное участие в капитале банков затягивалось на годы, превышая первоначальные планы.

### **Список источников и литературы**

1. Андрианов К. Ю. Родионова Е. В. Управление банковскими рисками и система страхования вкладов. Инженерные кадры - будущее инновационной экономики России. 2016. № 6. С. 15-18.

2. Артемьева С. С. , Барашков О. А. , Бусалова С. Г. , Ванин В. В. , Левчаев П. А. , Митрохин В. В. , Чугунов В. И. , Юленкова И. Б. Финансы, денежное обращение, кредит: Учебник для вузов. Издательство «Академический Проект» - 469 стр.

3. Белых В. С. Банковское право : учебник / ответственный редактор В. С. Белых. — Москва : , 2017. — 696 с.

4. Баяндурян, Г. Л. Банковские операции и банковский надзор : учебное пособие / Г. Л. Баяндурян. — Краснодар : КубГТУ, 2020. — 251 с.

5. Головань, С. А. Банковское дело : учебное пособие / С. А. Головань, Н. В. Яковлева ; составители С. А. Головань, Н. В. Яковлева. — Иркутск : ИрГУПС, 2020. — 132 с.

6. Губенко, Е. С. Правовой режим банковских операций и сделок : учебное пособие / Е. С. Губенко ; под редакцией И. А. Цинделиани. — Москва : , 2017. — 240 с.

7. Киреев В.Л. Банковское дело. Краткий курс: учебное пособие. "Лань" - 208 стр.

8. Крымова, И. П. Центральный банк и проведение монетарной политики : учебное пособие / И. П. Крымова. — Оренбург : ОГУ, 2019. — 142 с.

9. Наточеева Н. Н. Банковское дело : учебник / под редакцией Н. Н. Наточеевой. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Дашков и К, 2019. — 270 с.

10. Прудникова, В. В. Привлеченные средства частных лиц в банках России: статистический анализ : монография / В. В. Прудникова. — Москва : Логос, 2020. — 192 с.

11. Рождественская, Т. Э. Финансово-правовое регулирование банковской деятельности : монография / Т. Э. Рождественская, А. Г. Гузнов. — Москва : , 2016. — 336 с.

12. Родионова Е. В. Рида А.Н., Ширшова Л.С. Стратегическое управление организациями.. Йошкар-Ола, 2015.

13. Родионова Е.В. Стратегическое управление как парадигма развития предприятий в условиях глобальных вызовов и угроз. В сборнике: Развитие российской экономики и ее финансовая безопасность в условиях современных вызовов и угроз. Материалы Международной научно-практической онлайн-конференции. 2020. С. 288-290.

14. Семенихин, В. В. Денежные расчеты / В. В. Семенихин. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : ГроссМедиа, 2019. — 685 с.

15. Склярова, Ю. М. Банковское дело: учебно-методическое пособие / Ю. М. Склярова, И. Ю. Скляров, Л. А. Латышева; под редакцией Ю. М. Скляровой. — Ставрополь: СтГАУ, 2020. — 944 с.

16. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/>. – Дата доступа: 20.04.2021.

**Выходные данные статьи:**

Пулатов У. Н. у. Процентная политика центрального банка в условиях финансового кризиса. // Журнал «У». Экономика. Управление. Финансы., №2. 2021. <https://portal-u.ru/index.php/journal/article/view/492>