DOI: 10.17117/na.2016.10.01.250

<http://ucom.ru/doc/na.2016.10.01.250.pdf>

Поступила (Received): 02.10.2016

Ооржак Д.Г. Ключевая ставка как основной индикатор направленности денежно-кредитной политики

Oorjak D.G.
The key rate as the main indicator of the stance of monetary policy

В данной статье показано влияние ключевой ставки на экономику страны. Роль ключевой ставки в экономике страны переоценить невозможно – это важнейший финансовый и экономический инструмент в сфере денежно-кредитной политики страны, который оказывает мощнейшее влияние на политику всех российских банков. Любые изменения ключевой ставки (а также отсутствие каких-либо изменений) влияют на уровень инфляции. Также показана динамика ключевой ставки с момента ее введения по сегодняшний день

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, ключевая ставка, инфляция, таргетирование

This article shows the influence of the key rate in the country's economy. The role of the key rate in the national economy can not be overemphasized – is the most important financial and economic instruments in the field of monetary policy of the country, which has a powerful influence on the policy of the Russian banks. Any changes to the key rate (as well as the absence of any changes) affect the rate of inflation. Also shows the evolution of the key rate since its introduction to the present day

Key words: monetary policy, the key rate, inflation targeting

Ооржак Дамырак Гасановна

Магистрант

Новосибирский государственный университет
экономики и управления

г. Новосибирск, ул. Каменская, 56

Oorjak Damyrak Gasanovna

Master

Novosibirsk state university of economics and
management

Novosibirsk, Kamenskaya st., 56

Экономика страны во многом зависит от проводимой государством денежно-кредитной политики. Именно она играет важную роль в системе регулирования рыночной экономики. Денежно-кредитная политика оказывает мощнейшее воздействие на уровень цен, объем производства, состояние платежного баланса, размер и дефицит государственного бюджета, то есть на состояние экономики в целом. В этой связи вопрос о том, что собой представляет механизм воздействия денежно-кредитной политики на национальную экономику, чрезвычайно актуален как в научном, так и в практическом отношении [2, с.131]. Теоретические и практические основы проведения денежно-кредитной политики в России и за рубежом представлены в трудах российских учёных [1, 3, 4]

Основной проводник денежно-кредитной политики в России – Центральный Банк. Задача Центробанка – поддержать курс национальной валюты на таком уровне, чтобы был разумный компромисс между сторонами, для которых выгоден дешевый рубль, и стороной, для которой выгоден дорогой рубль.

Основным направлением денежно-кредитной политики как составной части современной экономической политики России является постепенное снижение уровня инфляции и поддержание ее на определенном уровне.

В качестве основного индикатора направленности денежно-кредитной политики Банк России использует ключевую ставку.

Ключевая ставка ЦБ РФ – это ставка, устанавливаемая Банком России в целях оказания прямого или опосредованного воздействия на уровень процентных ставок, складывающихся в экономике страны, которое происходит через кредитование Банком России коммерческих банков. То есть, с помощью ключевой ставки происходит воздействие на экономику, с целью достижения планируемого уровня инфляции. Регулирование ключевой ставки, как правило, и является основным инструментом денежно – кредитной политики Банка России.

Ключевая ставка Банка России впервые официально была заявлена как основной инструмент денежно-кредитной политики 13 сентября 2013 года. Тогда, на Совете директоров Банка России было введено новое макроэкономическое понятие – "**Ключевая ставка**", а также был изменён и подход к инструментам денежно-кредитной политики. Именно 13 сентября 2013 года Совет директоров Центрального банка РФ принял историческое решение о реализации комплекса мер по совершенствованию инструментов системы денежно-кредитной политики в рамках перехода к режиму таргетирования инфляции. Меры по новой денежно-кредитной политике Банка России включают следующее:

1. введение **ключевой ставки** путём унификации процентных ставок по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности на аукционной основе на срок 1 неделя;

2. **формирование коридора процентных ставок** Банка России и оптимизацию системы инструментов по регулированию ликвидности банковского сектора;

3. **изменение роли ставки рефинансирования** в системе инструментов Банка России.

С 13 сентября 2013 года и до конца 2013 года ключевая ставка составляла 5,50% годовых, инфляция по итогу 2013 года составила 6,45%. В 2014 году ключевая ставка менялась 6 раз, и все в сторону роста.

2015 год, начавшийся со ставки 17% годовых, продолжился постепенным её снижением. Баланс рисков сместился в сторону более значительного охлаждения экономики. Неблагоприятная внешнеэкономическая конъюнктура, повышение неопределенности, ухудшение настроений населения и бизнеса наряду с ужесточением денежно-кредитных условий привели к существенному падению как потребления, так и инвестиций.

В то же время в условиях снижения внутреннего спроса уже весной началось прогнозируемое замедление инфляции по мере завершения подстройки цен к произошедшему ослаблению рубля и продуктовому эмбарго. С учетом этого в 2015 году Банк России снизил ключевую ставку, в течение года произошло 5 изменений ключевой ставки, а самих ставок в течении года было 6. Год завершился с ключевой ставкой в 11,00%. Инфляция по итогу 2015 года составила 12,90%.

В течении января – июня 2016 года Банк России периодически принимал решение сохранить действовавшую с 2015 года ключевую ставку на уровне 11,0

% годовых, с 14 июня – снизил её до 10,50%, а с 19.09.2016 г снизил до – 10,00%. Инфляция за август 2016 года составляла 7,5%.

Принимая решение по ключевой ставке, Совет директоров Банка России исходил из следующего.

Первое. Снижение инфляции, обусловленное динамикой курса рубля в условиях более благоприятной, чем ожидалось ранее, внешнеэкономической конъюнктуры. Также сокращение годового темпа прироста потребительских цен до 6,6% по состоянию на 12 сентября 2016 года после 7,2% в июле.

Второе. Банк России рассчитывает, что принятое решение по ключевой ставке и ее поддержание на достигнутом уровне снизит инфляционные ожидания. В действительности потенциал снижения номинальных ставок ограничен, и умеренно жесткие денежно-кредитные условия будут сохраняться в экономике достаточно длительное время. Это обусловлено необходимостью поддержания положительных реальных процентных ставок на уровне, который обеспечит спрос на кредит, не приводящий к повышению инфляционного давления, а также сохранит стимулы к сбережениям.

Третье. Продолжающееся оживление производственной активности остается неустойчивым. Сохраняется её неоднородность по отраслям и регионам. Рынок труда подстраивается к новым экономическим условиям, безработица сохраняется на стабильном невысоком уровне.

Четвертое. Сохраняются риски того, что инфляция не достигнет целевого уровня 4% в 2017 году. Это связано главным образом с инерцией инфляционных ожиданий и возможным ослаблением стимулов домашних хозяйств к сбережениям.

Для закрепления тенденции к устойчивому снижению инфляции, по оценкам Банка России, необходимо поддержание достигнутого уровня ключевой ставки до конца 2016 года с возможностью ее снижения в I-II квартале 2017 года. При принятии решения о ключевой ставке в ближайшие месяцы Банк России будет оценивать инфляционные риски и соответствие динамики экономики и инфляции базовому прогнозу.

Список используемых источников:

1. Ибадов Э.С., Шмырёва А.И. Некоторые аспекты деятельности исламских банков // Идеи и идеалы. 2013. Т. 1. №3. С. 73-77.
2. Муравьев А.К. Денежно-кредитное регулирование. Новосибирск: НГУЭУ, 2013. 199 с.
3. Муравьев А.К. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики и особенности его функционирования в России // Сибирская финансовая школа. 2012. №6. С. 131-134.
4. Тарасова Г.М., Энхтуяа Г. Сравнительная характеристика денежно-кредитной политики центральных банков Монголии и России // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2013. №27. С. 6-12.

© 2016, Ооржак Д.Г.

Ключевая ставка как основной индикатор
направленности денежно-кредитной политики

© 2016, Oorjak D.G.

The key rate as the main indicator of the stance of
monetary policy