

УДК 336.1

# ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ КАК ЗНАЧИМЫЙ ФАКТОР ПРОЦЕНТНОЙ ПОЛИТИКИ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Мешкова Е.И., канд. экон. наук, доцент департамента финансовых рынков и банков,  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: Mechkova.elen@gmail.com

## Аннотация

Финансовая устойчивость коммерческого банка в значительной степени определяется эффективностью его процентной политики, на которую, в свою очередь, существенное влияние оказывает денежно-кредитная политика центральных банков.

В статье рассмотрены инструменты денежно-кредитной политики Банка России, проанализировано их влияние на уровень рыночных процентных ставок и кредитные операции банков. Сделан вывод об определяющем воздействии на эти параметры ключевой ставки Банка России. Предложено использовать ее в качестве макроэкономического индикатора при проведении стресс-тестирования финансовой устойчивости коммерческих банков.

## Ключевые слова:

ключевая ставка, процентная политика банков, денежно-кредитная политика, таргетирование инфляции.



денежно-кредитная политика центральных банков является основой формирования процентной политики кредитных организаций. Воздействуя на условия кредитования банковского сектора, регулятор оказывает влияние на уровень рыночных процентных ставок.

Особо следует подчеркнуть, что это только первый этап использования процентного канала в роли передаточного механизма для монетарных импульсов экономике. Следующий этап – **отражение влияния этих ставок на реальные макроэкономические показатели.**

Вопросами как качественной, так и количественной оценки эффектов монетарной политики в России занимаются многие исследователи, в том числе С.А. Андришин, В.В. Кузнецова [1], А.А. Пестова [2], И.В. Некрасова, Н.В. Звягин [3], М.А. Абрамова [4], И.В. Ларионова [5] и другие. Рассмотрим, какова действенность инструментов денежно-кредитной политики – с акцентом на процентную политику банковского сектора.

Классическими инструментами денежно-кредитной политики являются:

- **учетная ставка центрального банка;**
- **ставки отчислений в фонд обязательного резервирования;**
- **операции на открытом рынке;**
- **операции прямого кредитования коммерческих банков.**

Мероприятия, проводимые центральным банком, определяются направленностью его кредитной поли-

тики – политики кредитной рестрикции (сдерживания) или кредитной экспансии (расширения).

### **Регулятивные нововведения 2013 года и их роль в формировании процентной политики**

Используя такой инструмент, как **учетная ставка**, центральные банки имеют возможность влиять на **процентные ставки по кредитам** и, соответственно, на сужение или расширение банковского кредитования. Таким образом они воздействуют на спрос на кредитные ресурсы банков. Первоначально в качестве учетной ставки ЦБ РФ применял **официальную ставку рефинансирования**, которую он начал публиковать с 1 января 1991 г. Именно ставка рефинансирования до 2013 г. играла роль ориентира для банков при кредитовании и формировании процентной политики.

Банк России в 2013 году ввел так называемую **ключевую ставку**, которая стала важным инструментом денежно-кредитной политики, поскольку ее уровень соответствует ставкам **предоставления и изъятия ликвидности** на аукционной основе сроком на одну неделю. Следует отметить,

что ставка рефинансирования, применяемая ранее, в большей степени носила индикативный характер и отражала направленность денежно-кредитной политики Банка России.

В том же 2013 году было введено понятие **«коридор процентных ставок»**. Нижнюю и верхнюю границы этого коридора образуют ставки по операциям Банка России по абсорбированию и предоставлению ликвидности сроком на один день, при этом уровень границ симметричен относительно ключевой ставки. Цель введения процентного коридора состоит в **ограничении волатильности процентных ставок денежного рынка** (рис. 1).

С 2013 года дополнительно к рассмотренным выше операциям регулирования ликвидности на аукционной основе и операциям постоянного действия Банк России ввел **проведение аукционов по предоставлению кредитов**, обеспеченных нерыночными активами, особенностью которых стало применение **плавающей процентной ставки**. При этом в качестве плавающей основы при расчете стоимости кредитов, предоставленных кредитным организациям по результатам кредитных аук-

ционов, используется значение ключевой ставки.

Рассмотренные меры, предпринятые в 2013 году, наглядно иллюстрируют шаги, в результате которых была повышена эффективность процентного канала денежно-кредитной политики Банка России. Действительно, **до 2013 года тесной зависимости между ставкой рефинансирования и ставками межбанковского денежного рынка не было**. Ситуация кардинально изменилась с введением ключевой ставки и определением механизма ее формирования. Сегодня динамика **рыночной ставки MosPrime Rate**, например, очень близка динамике ключевой ставки Банка России (рис. 2).

### **Влияние действий регулятора на процентную политику банков**

Если сравнивать динамику ставки рефинансирования (ключевой ставки) Банка России с динамикой средней процентной ставки по кредитам коммерческих банков нефинансовому сектору экономики на протяжении 16 лет, можно заметить, что в целом и они совпадают – за исключением отдельных периодов 2009–2010 гг. и 2014–2015 гг. (рис. 3).



В первом случае регулятор проводил **политику кредитной экспансии** в условиях **кризисного состояния российской экономики**: банки в это время остро нуждались в поддержании ликвидности для преодоления кризиса, а в 2014 году, напротив, проводилась **политика кредитной рестрикции** в целях установленной задачи таргетирования инфляции.

Рассмотрим действия регулятора и их влияние на процентную политику коммерческих банков в кризисные 2008–2009 годы и в начальный период санкционного давления на российскую экономику в 2014–2015 гг.

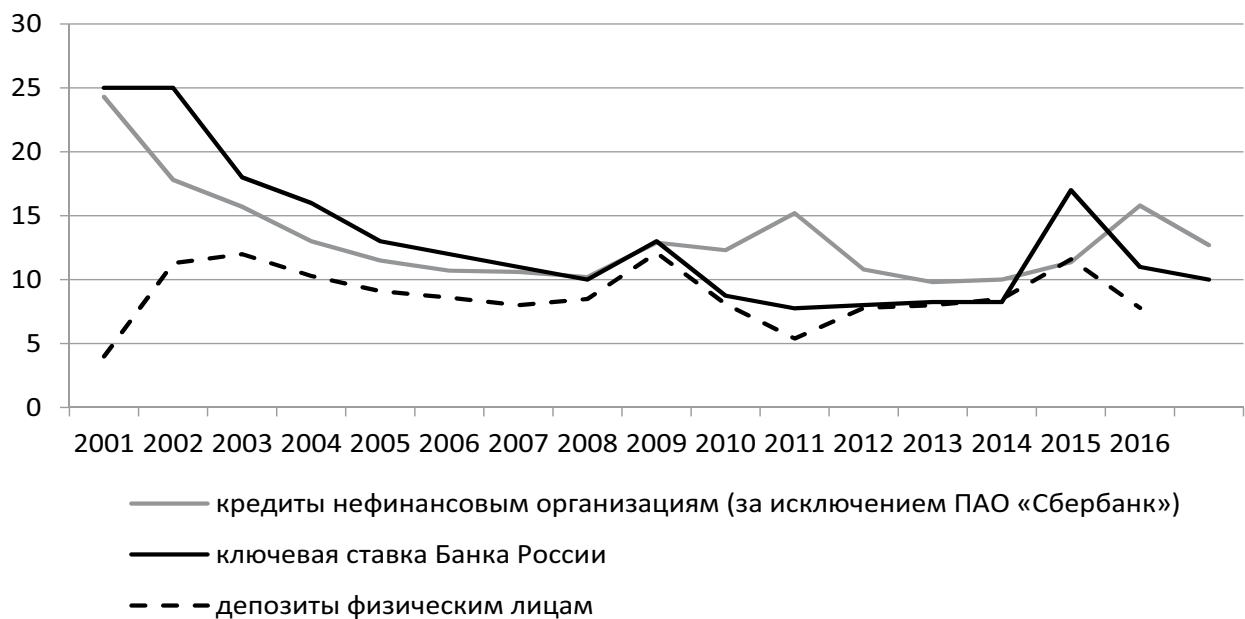
В первом случае необходимо отметить достаточно существенное увеличение процентных ставок коммерческих банков по депозитным операциям: в условиях неопределенности многие коммерческие банки старались максимально нарастить депозитную базу, проводя агрессивную политику по удержанию клиентов и привлечению новых. Так, в 2008 году по депозитам физических лиц сроком до года процентные ставки выросли до 8,5 % из расчета годовых, а в 2009 году – до 12,1 %, практически сравнявшись со средними

ставками по кредитным операциям на тот же срок. Процентные ставки банков по активным операциям тоже росли, но с некоторым лагом: средний уровень ставок по кредитам нефинансовому сектору экономики составил в 2008 году 12,9 %, в 2009 г. он упал до 12,3 %, а в 2010 г. вырос до 15,2 %. Банк России в 2008 году несколько раз пересматривал ставку рефинансирования в сторону повышения, а с апреля 2009 года перешел к политике снижения процентных ставок. К концу 2009 г. у кредитных организаций постепенно стала сглаживаться ситуация с ликвидностью и исчезать острая необходимость в привлечении средств. В значительной степени благодаря принятым антикризисным мерам – как со стороны государства, интересы которого представляет Банк России, так и со стороны кредитных организаций – ситуация на финансовом рынке стала стабилизироваться, а процентные ставки – постепенно снижаться.

В 2014 году Банк России резко поднял ключевую ставку, а в качестве основных причин были названы нестабильность валютного рынка и возросший объем спекулятивных операций. В этот период неод-

нократно ухудшался прогноз в части темпов развития российской экономики. На этом фоне с некоторым лагом произошел рост процентных ставок как по активным, так и пассивным операциям банков: средние процентные ставки по кредитам нефинансовому сектору экономики в 2015 году составили 15,8 % из расчета годовых, а по депозитам физических лиц они выросли до 11,6 %. Таким образом, мы видим, что **повышение ключевой ставки, наряду с применением других инструментов денежно-кредитной политики, приводит к росту ставок по кредитам и депозитам – как для юридических лиц, так и для населения.**

Следующим значимым инструментом денежно-кредитной политики центральных банков является **норматив отчислений в фонд обязательных резервов (ФОР)**. Формируя депозитную базу, коммерческие банки вынуждены перечислять в ФОР установленный процент привлеченных средств, вследствие чего происходит удорожание реальной стоимости аккумулируемых банками ресурсов. Меняя ставки ФОР, дифференцируя их применительно к различным депозитным инструментам



Источник: составлено автором по данным Банка России (<http://www.cbr.ru/>).

**Рисунок 3. Динамика ставки рефинансирования (ключевой ставки) Банка России и средних процентных ставок банков по кредитам нефинансовым организациям**

банков, регулятор имеет возможность управлять не только объемом кредитных операций и их ценой, но и структурой банковских пасивов.

В настоящее время ставки ФОР дифференцированы по валюте (5 % – по средствам в российских рублях, 7 % – в иностранной валюте по инструментам привлечения от юридических лиц), а также по источникам (юридическим и физическим лицам) и типам банков. Если мы рассмотрим другие временные отрезки, то увидим бо-

лее активное использование процента отчислений в ФОР в качестве инструмента денежно-кредитной политики.

Так, в рассмотренный выше кризисный период 2008–2009 гг. ставка обязательных резервов рассматривалась в качестве инструмента, стимулирующего возврат средств, привлеченных от банков-нерезидентов в связи с необходимостью ограничения риска зависимости российского банковского сектора от ресурсов международного рынка капиталов. В середине 2008 го-

да ставка ФОР по этим операциям была увеличена до 8,5 %, тогда как по ресурсам, привлеченным от физических лиц в российских рублях, она составила 5,5 %, а по прочим ресурсам – 6 %. Позже, к концу того же года, ставка ФОР была снижена до беспрецедентного уровня – 0,5 % по всем инструментам, что было связано с необходимостью подкрепления банковского сектора ликвидностью. В последующие периоды данный инструмент использовался менее активно, однако, начи-

ная с 2009 года, отчисления в ФОР постепенно увеличивались согласно политики монетарного ограничения, проводимой Банком России.

**Операции на открытом рынке** – еще один инструмент денежно-кредитного регулирования, определяющий процентную политику банковского сектора. Проводя кредитную экспансию, покупая ценные бумаги или иностранную валюту, центральные банки увеличивают денежные средства на счетах коммерческих банков, что способствует повышению кредитной активности банков, а это, в свою очередь, стимулирует снижение рыночного уровня процентных ставок. В условиях политики кредитной рестрикции, напротив, сдерживается кредитная активность банков, что находит отражение на уровне банковских процентных ставок. По информации Банка России, операции по покупке/продаже ценных бумаг на открытом рынке в настоящее время рассматриваются в качестве дополнительного инструмента регулирования банковской ликвидности и используются в небольших объемах [6].

При анализе инструментов денежно-кредитной политики Банка России и каналов их влияния на про-

центную политику кредитных организаций нельзя не упомянуть административные меры, которые периодически применяются государством, в том числе со стороны центрального банка. Одна из них – **ограничение процентных ставок по привлекаемым вкладам коммерческих банков**. В условиях, когда кредитные организации при формировании процентной политики ориентированы на рыночные механизмы, такая мера, как минимум, является дискуссионной.

#### **Стресс-тестирование финансовой устойчивости кредитных организаций**

Обобщая тему результативности денежно-кредитной политики ЦБ РФ в части влияния на процентную политику и кредитную активность банков, необходимо отметить, что монетарное воздействие в настоящее время в большей степени осуществляется через «процентный канал», а именно **через управление ключевой ставкой** в условиях, когда совершенно четко установлен механизм ее воздействия на уровень рыночных ставок. Банковский сектор, улавливая импульс денежно-кредитной политики Банка России, передает его далее –

в нефинансовый сектор экономики, в том числе путем проведения процентной политики.

Возросшая роль ключевой ставки показывает, что в современных условиях именно этот инструмент имеет смысл использовать в качестве **макроэкономического индикатора при построении стресс-тестов финансовой устойчивости кредитных организаций**. Известно, что банки проводят как **однофакторные стресс-тесты (анализ чувствительности)** – для оценки влияния какого-либо одного фактора на итоговый индикатор стресс-теста (финансовый результат, достаточность капитала и т.д.), так и **комплексные многофакторные стресс-тесты (сценарный анализ)** (рис. 4).

Изменение ключевой ставки целесообразно рассматривать в качестве **стрессового фактора при оценке процентного риска (применительно к торговому портфелю и к «Банковской книге»)** и **риска потери ликвидности**. При этом ключевую ставку как один из основных индикаторов следует вводить и при формировании сценария (базового или негативного) для построения **комплексного стресс-теста финансовой устойчивости кредитной организации**.



**Рисунок 4. Структура макроэкономического стресс-теста**

\* \* \*

Процентная политика коммерческого банка – важнейший фактор его финансовой устойчивости: **процентная маржа обеспечивает покрытие расходов кредитной организации и формирование финансового ре-**

**зультата.** В свою очередь, процентная политика банковского сектора формируется на базе денежно-кредитной политики центральных банков, основным инструментом которой в части силы воздействия на уровень процентных ставок и кредитную

активность банков является ключевая ставка. Именно этот факт определяет целесообразность ее использования в качестве макроэкономического индикатора при проведении стресс-тестирования финансовой устойчивости коммерческих банков.

### Библиографический список

1. Андрюшин С.С. Денежно-кредитная политика Банка России: прогнозы и реалии / С.С. Андрюшин, В.В. Кузнецова // Банковское дело. – 2010. – № 12. – С. 10–15.
2. Пестова А.А. Режимы денежно-кредитной политики Банка России: рекомендации для количественных исследований // Вопросы экономики. – 2017. – № 4. – С. 38–60.
3. Некрасова И.В. Процентные ставки как основной инструмент денежно-кредитной политики Банка России / Н.В. Звягин, И.В. Некрасова // Экономические науки. – 2016. – № 6(27). – С. 55–57.
4. Абрамова М.А. Особенности методологического подхода к анализу институциональных элементов национальной денежной системы и их роли в реализации ее функций // Банковские услуги. – 2013. – № 7. – С. 22–24.
5. Ларионова И.В. Анализ зарубежных систем регулирования банковского сектора и финансового рынка / И.В. Ларионова, Р.Г. Ольхова // Банковские услуги. – 2013. – № 10. – С. 2–7.
6. Операции Банка России по покупке/продаже ценных бумаг на открытом рынке [Электронный ресурс] // Центральный банк Российской Федерации : официальный сайт. – URL: [http://www.cbr.ru/DKP/standart\\_system/dkp\\_DOFR\\_sec/](http://www.cbr.ru/DKP/standart_system/dkp_DOFR_sec/).
7. Мешкова Е.И. Стресс-тестирование в коммерческом банке. – М.: Регламент, 2014. – 246 с.