

УДК 336.7

ПАШКОВСКАЯ Ирина Владимировна,  
кандидат экономических наук,  
доцент Департамента банковского дела и  
финансовых рынков, Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации,  
Москва  
IVPashkovskaya@fa.ru

PASHKOVSKAYA Irina Vladimirovna,  
Candidate of economics,  
Associate Professor of the Department of Banking and  
Financial Markets,  
Financial University under the Government on the  
Russian Federation,  
Moscow

## РОЛЬ ПРЕДЕЛЬНЫХ БАНКОВСКИХ СТАВОК В МЕХАНИЗМЕ АНТИКРИЗИСНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

*Аннотация.* В статье проводится анализ последствий влияния потолков процентных ставок на темпы роста ВВП и состояние национальной экономики. Автор изучает условия и формы введения потолков процентных ставок, механизм регулирования предельных процентных ставок в кризисных условиях развивающихся экономик, влияние предельных процентных ставок на собственный капитал и финансовую устойчивость коммерческих банков. Целью исследования, проведенного в статье, является изучение зарубежного опыта установления потолков процентных ставок и рассмотрение возможности введения этих механизмов антикризисного регулирования в России.

*Ключевые слова:* денежно-кредитная политика, минимальная ставка по депозитам, предельная ставка по кредитам, потолок, корпоративные кредиты, потребительские кредиты.

### THE ROLE OF MARGINAL BANK RATES IN THE MECHANISM OF ANTI-CRISIS REGULATION OF THE ECONOMY

*Abstract.* The article analyzes the consequences of the impact of interest rate ceilings on GDP growth rates and the state of the national economy. The author studies the conditions and forms of introduction of interest rate ceilings, the mechanism of regulation of marginal interest rates in crisis conditions of developing economies, the impact of marginal interest rates on equity and financial stability of commercial banks. The purpose of the research conducted in the article is to study the foreign experience of setting interest rate ceilings and to consider the possibility of introducing these mechanisms of anti-crisis regulation in Russia.

*Keywords:* monetary policy, deposit rate floor, lending rate cap, ceiling, corporate loans, consumer loans.

Нормативные ограничения, устанавливаемые некоторыми странами на процентные ставки, регулирование размещения кредитов и движения потоков капитала, широко использовались в 80-е годы, но на волне финансовой либерализации 90-х годов стали постепенно отменяться. Жесткое финансовое регулирование опять стало востребованным после мирового кризиса 2008–2010 гг. в связи с сокращением свободной ликвидности, ростом государственного долга некоторых стран, а также введением мер макропруденциального регулирования и необходимостью стимулировать экономический рост и кредитный цикл, используя для этого не только методы денежно-кредитного воздействия.

Финансовые ограничения (репрессии), определяемые как прямое административное вмешательство монетарных властей, способны изменить равновесие на рынке и обычно представляют собой выделение прямых дешевых кредитов отдельным компаниям, уменьшая их издержки за счет субсидирования процентных ставок. В некоторых странах этот процесс охватывает не только кредитные, но и депозитные ставки, вызывая снижение цен на ресурсы финансовых учреждений, способствуя сокращению доходности вкладов.

Финансовые ограничения используются для достижения целей фискальной, квазифискальной политики, а также сохранения макропруденциальной стабильности национальной экономики. Как

## Варианты контроля кредитных процентных ставок (мировой опыт).

Страна	Год введения контроля	Максимально допустимый процент
Австралия	2010	До 20% за кредит, ежемесячная плата за обслуживание 4% (максимум)
Бангладеш	2011	До 27% по кредитам микрофинансовых организаций
Бенин, Буркина-Фасо, Кот-д'Ивуар, Гвинея-Бисау, Нигер, Сенегал, Того	2014	До 15% для банков, 24% для прочих финансовых институтов
Боливия	2014	Предельная процентная ставка для микрофинансовых организаций составляет 11,5%, для кредитов малому бизнесу - 7% (на развитие производства), а для среднего и крупного бизнеса нефинансового сектора экономики - 6%
Бразилия	2004	До 4% в месяц/ до 3% по кредитам, срок погашения которых составляет от 120 дней
Камерун, ЦАР, Чад, Экваториальная Гвинея, Габон, Республика Конго	2012	Процентная ставка для микрокредитования должна рассчитываться в зависимости от характера предоставляемого кредита, процентная ставка не должна превышает 33%
Эквадор	2015	Зависит от суммы предоставленного кредита (различные виды микрокредитования) варьируется от 25,50%–30,50%
Индия	2011, 2014	26% по микрофинансовым кредитам на сумму до 50 000 рупий (2011); с апреля 2014 года 10% для крупных МФО, 12% для остальных организаций
Кения	2016	Не выше 4% от базовой ставки, установленной и опубликованной Центральным банком Кении.
Парагвай	2003, 2006	2003-ежемесячно С 2006 г.- не выше 30% от среднегодовых ставок по потребительским кредитам (в зависимости от условий и сроков кредитования)
Польша	2016	Базовая ставка плюс 3,5% (5% с января 2016г.)
Таиланд	2014	Полная стоимость кредитов не более 36%
Уругвай	2007, 2017	Кредиты наличными в национальной валюте, для микрокредитования и кредитов домашним хозяйствам со сроком погашения до 366 дней -от 25,67% до 33,87%
Вьетнам	2013	9% для кредитных институтов и филиалов иностранных банков, 10% для Народного кредитного фонда и микрофинансовых организаций

Составлено автором на основе материалов: Dirk A. Zetsche, Tsany Ratna Dewi. «The Paradoxical Case Against Interest Rate Caps for Microfinance -And: How Fintech and RegTech Resolve The Dilemma», University of Luxembourg. Law Working Paper Series, 2018-003, 17 April 2018 [2]

правило, принимаемые меры включают в себя меры:

- Государственного финансирования за счет дополнительного инфляционного налога (путем поддержания реальных процентных ставок ниже уровня их рыночного равновесия);
- Субсидирования отдельных секторов или отраслей (через обеспечение доступа к недорогим кредитам, финансируемым как за счет бюджета, так и за счет «принудительного» финансирования со стороны «плененных» вкладчиков;
- Поддержания финансовой стабильности в среднесрочной перспективе в результате создания предсказуемых условий кредитования, защищенных от рыночной конкуренции.

Административные финансовые ограничения могут принимать различные формы в национальной экономике, включая:

1. Контроль процентных ставок (установление предельных или, в некоторых редких случаях, минимальных ставок по банковским кредитам и депозитам);
2. Целевое кредитование (обязательные требования для банков о предоставлении минимальных объемов кредитования конкретным бенефициарам);
3. Ограничение международного трансграничного движения капитала в рамках национальной экономики;
4. Ограничения на вхождение нерезидентов в национальный банковский сектор;
5. Прямое государственное вмешательство в финансовый сектор (особые стандарты функционирования для системы государственных банков);
6. Проведение нетрадиционной денежно-кредитной политики, которая искусственно удерживает кривую процентных ставок. Эта мера нетипична в том смысле, что она предполагает функционирование административных методов регулирования в рамках рыночных операций как составной части денежно-кредитной или макропруденциальной политик.

На практике обычно используется сразу несколько форм регулирования, т.к. их эффективность возрастает при комплексном применении. Например, установление предельных процентных ставок по кредитам приводит к нормированию кредитования на основе определенных критериев, устанавливаемых административно. Введение ограничений на кредитные ставки приводит к изменению ресурсной базы банков. В некоторых странах регулирование ставок начинается с депозитов, т.к. дешевая ресурсная база позволяет банкам снижать кредитные ставки. Ограничение по депозитам и кредитам проводится обычно на основе определенного числа банков, что предполагает установление четких критериев и барьеров на вход на такой сегмент рынка [1].

Установление внутренних национальных стандартов по кредитам и депозитам можно проводить только при условии контроля трансграничного движения капитала с тем, чтобы не было утечки капитала на международные рынки, а

также накопления внешнего долга участниками таких операций. Таким образом, контроль над процентными ставками является частью широкого и сложного государственного вмешательства в рыночную экономику, поэтому может в итоге принести положительные результаты, если будут максимально учтены макроэкономические условия, а также негативные вторичные экономические эффекты, если не принимать во внимание взаимозависимости ряда факторов в рамках национальной экономики.

Потолки процентных ставок могут вводиться, если наблюдаются следующие условия:

1. Регулирующие органы могут таким образом предоставить защиту потребителям и клиентам финансовых учреждений, устанавливая «справедливую» стоимость по отдельным кредитам.
2. Ограничение процентной ставки в развивающихся странах может быть нацелено на предотвращение мошенничества со стороны недобросовестных кредитных организаций.
3. При установлении ограничений процентных ставок власти могут руководствоваться политическими и экономическими мотивами. Например, поддержка конкретных стратегических отраслей или секторов экономики, где требуется большая концентрация финансовых ресурсов до тех пор, пока сектор не сможет сам противостоять конкуренции со стороны иностранных компаний.
4. Ограничение процентных ставок может вводиться для предотвращения монополизации рынка и установления нерыночных ставок крупными банками и финансовыми организациями, когда процентные ставки и сборы могут превышать фактическую стоимость кредитования.

Однако вводимые ограничения процентных ставок могут иметь и негативные побочные эффекты. Установление потолков процентных ставок по кредитам может отрицательно отражаться на:

- а. Заемщиках, которые могли бы получить ресурсы в условиях рыночного равновесия, но теперь исключаются из процесса нормирования или получают кредиты по остаточному принципу;
- б. Вкладчиках, которые получают более низкие ставки по вкладам и депозитам после введения системы целевого кредитования;

с. Вкладчиках, которые вынуждены уйти с рынка в результате неприемлемых для них низких уровней процентных ставок.

Как показывает зарубежная практика, политика введения потолков ставок может быть достаточно затратной для национальной экономики, если она применяется длительное время и проводится с нарушениями. В развивающихся странах денежные власти за счет ограниченных ресурсов пытаются предоставить доступ к льготным кредитам отдельным институтам зарождающегося финансового рынка или отдельным группам заемщиков, которые заслуживают особой государственной поддержки. Особые позиции также занимают критически важные инновации, которые являются инфраструктурными или связанные со значительными внешними эффектами (например, инвестиции в кибербезопасность)[3].

Зарубежными исследователями был проведен количественный анализ макроэкономического воздействия регулирования процентных ставок на темпы роста ВВП. Регрессия панельных данных, составленная на основе 90 стран во временном интервале за 45 лет, позволила составить индекс, который предполагал расчет четырех значений в интервале от 0 (самый строгий контроль процентных ставок) до 3 (ситуация, когда банки были свободны устанавливать собственные процентные ставки, при условии соблюдения некоторых условий по защите прав потребителей). Проведенный анализ показал, что страны Африки (АФ), Латинской Америки (ЛА) и Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР) перешли от жесткого контроля процентных ставок в 1973 году на более рыночные методы регулирования только к 1995 году, в то время как в европейских странах (ЕС) и некоторых странах Латинской Америки контроль процентных ставок с 2017 года только усилился.

Анализ международной отчетности показал, что во временной выборке с 1973 по 1991 годы, когда активно прошла волна либерализации экономики, темпы роста реального ВВП стран, применявших эту систему регулирования, сокращались. Необходимо отметить, что контроль процентных ставок является жесткой административной мерой регулирования и её применяют только в условиях, когда рыночные методы регулирования уже не дают ощутимого результата.

*Индекс процентных ограничений по регионам и годам*

Годы	РС	АТР	ЕС	ЛАК	Б В / СА	ЮА
2017	0	0,36	0,07	0,35	0,20	0,43
1995	0	0,36	0	0,12	0,40	0,43
1973	0,75	1	0,86	1	0,80	1

*Составлено автором на основе данных Financial Repression is Knocking at the Door, Again. Should We Be Concerned? Prepared by Etibar Jafarov, Rodolfo Maino, and Marco Pani, International Monetary Fund, IMF Working Paper, WP/19/211, сентябрь 2019 [4] (анализ проводился на основе изучения опыта 8 развитых стран: Канады, Франции, Германии, Италии, Японии, Кореи, Великобритании, США (РС); Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР); Европейского союза (ЕС); 17 стран Латинской Америки и Карибского бассейна (ЛАК); 5 стран региона Ближнего Востока/Северной Африки (БВ/СА); 14 стран Африки (к югу от Сахары) ЮА.)*

Индексы процентных ограничений также показывают отрицательную корреляцию с внутренним и внешним государственным долгом стран. В целом по экономике ограничение процентных ставок разгоняет инфляцию, поэтому после либерализации процентных ставок инфляция, как правило, снижается. Установление потолков процентных ставок можно рассматривать как метод антикризисного регулирования, т.к. в условиях действия этого контроля вероятность наступления долгового кризиса и рецессии значительно ниже, чем в периоды либерализации ставок. Контроль процентных ставок, как инструмент жесткого регулирования, позволяет удерживать экономику от наступления кризиса, сохраняя на приемлемом уровне внешний долг и бюджетный дефицит.

Для примера эффективности использования механизма регулирования процентных ставок можно рассмотреть опыт Боливии, в которой в 2013 году был принят закон, устанавливающий расширение доступа к финансовым услугам потребителей и предусматривающий меры поддержания стабильности национальной экономики. Этот закон помимо прочих мер включал установление целевых

показателей кредитования производственных секторов и давал возможность осуществлять контроль минимальных ставок по сберегательным и срочным депозитам (в размере до 10 тыс. долларов). Кроме того, законом контролировались предельные ставки по кредитам для конкретных секторов экономики, таких как социальное жилье (5,5-6,5%), кредиты реальному сектору (6-7%), а также на микрофинансирование (11,5%). Также было установлено требование для банков по размещению не менее 60% своих кредитных портфелей в сегмент малого бизнеса и строительство социального жилья. Принятые меры привели к росту объемов кредитования в 2015-2017 гг., но показатели рентабельности банков стали постепенно снижаться в результате сокращения процентной маржи. Снижение прибыли и рост кредитования повысили риски коммерческих банков, что привело к снижению достаточности капитала банков. Центральный банк ввел требование направлять половину прибыли банков на пополнение собственного капитала, однако общий уровень банковских рисков в настоящее время продолжает увеличиваться, что негативно отражается на капитале и финансовой устойчивости банков.

В России применяются различные варианты господдержки национальных производителей – имущественные, информационные, консультационные, образовательные и финансовые: субсидии, гранты и льготные кредиты. Региональные власти могут самостоятельно принимать программы поддержки и выплат из региональных фондов. Жесткие требования по нормированию кредитов в России пока не установлены, но активно реализуются программы льготного кредитования.

Банк России на ограничивает депозитные или кредитные ставки банков, но регулярно ведет мониторинг максимальной процентной ставки (по вкладам в рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц. Анализ процентных ставок производится в рамках оценки ликвидности банковского сектора при денежно-кредитном регулировании экономики Банком России и динамика ставок кредитно-депозитного рынка России коррелируется с ключевой ставкой.

Высокая волатильность российской экономики, вызванная введением жестких экономических санкций, привела к необходимости использования

административных форм регулирования российского финансового рынка. Рост ключевой ставки до 20% и её постепенное снижение до 9,5% означают, что рентабельность банковских заемщиков должна быть не ниже ключевой ставки. Это достаточно высокий уровень для российской экономики, учитывая, что в 2020 году свыше 26% отечественных предприятий были убыточными, рентабельность проданных товаров (продуктов, услуг) в среднем по России в 2020 году составляла 9,9%, а рентабельность активов – 4,5% [5]. Для поддержания инвестиционной активности в российской экономике следует или пересмотреть условия предоставления льготных кредитов, или вводить более жесткие условия нормирования ставок по отдельным категориям заемщиков, используя для этого не только ресурсы банковского сектора, но и государственные инвестиции для субсидирования процентных ставок и кредитования приоритетных отраслей российской экономики.

*Список источников:*

1. *Pietro Calice, Federico Diaz Kalan, Oliver Masetti, Interest Rate Repression. A New Database, World Bank, Policy Research Working Paper, 9457, October 2020, URL: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/34690>*
2. *Zetzsche, Dirk Andreas and Dewi, Tsany Ratna, The Paradoxical Case Against Interest Rate Caps for Microfinance – And: How FinTech and RegTech Resolve the Dilemma (April 17, 2018). University of Luxembourg Law Working 2018-003, URL: <https://ssrn.com/abstract=3159202>*
3. *Juan Sebastian Cubillos-Rocha, Juliana Gamboa-Arbelaez, Luis Fernando Melo-Velandia, Sara Restrepo-Tamayo, Maria Jose Roa-Garcia1, Mauricio Villamizar-Villegas, Effects of interest rate caps on credit access, Journal of Regulatory Economics, URL: <https://doi.org/10.1007/s11149-021-09437-0>*
4. *Etibar Jafarov, Rodolfo Maino, Marco Pani, Financial Repression is Knocking at the Door, Again. Should We Be Concerned? International Monetary Fund, IMF Working Paper, WP/19/211, September 2019, URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2019/09/30/Financial-Repression-is-Knocking-at-the-Door-Again-48641>*
5. *Федеральная налоговая служба. Официальный сайт. URL: [https://www.nalog.gov.ru/rn77/taxation/reference\\_work/conception\\_vnp/](https://www.nalog.gov.ru/rn77/taxation/reference_work/conception_vnp/)*