

ЗНАЧЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ЦБ РФ В ЭКОНОМИКЕ РОССИИ

Балабанов Андрей Игоревич, к.э.н., доцент

СПбГБПОУ «Академия управления городской средой,
градостроительства и печати»

Balabanov Andrey Igorevich, PhD in Economics

Academy of Urban Management, Planning and Printing, fibd@mail.ru

Аннотация. В статье раскрывается основное влияние ключевой ставки на ряд экономических показателей при её повышении и понижении.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, ключевая ставка, ставка рефинансирования, инфляция, курс рубля.

Наиболее активным инструментом регулирования денежно-кредитной политики в руках Центрального банка РФ (Банка России) является ключевая ставка.

Ключевая ставка представляет собой минимально-базовую процентную ставку, под которую Банк России готов финансировать коммерческие банки для поддержания их ликвидности. Данное финансирование представляют собой кредитование под залог активов. Предоставляя краткосрочные кредиты под свою учетную ставку (ставку рефинансирования), Банк России рефинансирует коммерческие банки.

Появление учетной ставки, как ставки рефинансирования связывают с принятием двух ключевых российских законов, которые были приняты еще в начале 90х годов:

– Закон РСФСР от 2.12.1990 № 394-1 «О Центральном банке РСФСР (Банке России);

– Закон РСФСР от 2.12.1990 № 395-1 «О банках и банковской деятельности».

Позднее Закон РСФСР от 2.12.1990 № 394-1 был переиздан в новой редакции. Данная новая редакция Закона РФ от 10.06.2002 № 85-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» определила, что Банк России является кредитором последней инстанции для кредитных организаций и организует систему рефинансирования банков.

С 1 января 1992 года введена ставка рефинансирования (учетная), как ставка процента при предоставлении Банком России кредитов коммерческим банкам, а также для расчета пеней и штрафов в целях налогообложения.

С 13 сентября 2013 года введена ключевая ставка, как процентная ставка по основным операциям Банка России и по регулированию ликвидности банковского сектора. Она стала отражением денежно-кредитной политики государства, т.е. неким индикатором.

С 1 января 2016 года Указанием Банка России от 11.12.2015 № 3894-У «О ставке рефинансирования Банка России и ключевой ставке Банка России» приравнено значение ставки рефинансирования к ключевой ставке.

Теперь понятие «ключевая ставка» стала употребляться чаще.

Ключевая ставка влияет:

- на инфляцию;
- на процентные ставки по вкладам (депозитам) и кредитам, которые устанавливают коммерческие банки;
- на курс рубля;

- на доходность ценных бумаг (акции и облигации);
- на налоги и штрафы за их неуплату.

Ключевая ставка выступает как фактор, влияющий на размер инфляции. Тем самым она оказывает воздействие на экономическую активность предпринимательских структур в государстве. Данное регулирование может осуществляться в двух направлениях.

1) При ускоренном росте цен, когда покупательский спрос во многом превосходит предложения на рынке, ключевую ставку следует увеличивать. Увеличивая ключевую ставку Банк России сдерживает покупательский спрос, так как кредитные ресурсы, из-за высоких процентных ставок коммерческих банков, становятся недоступны большинству граждан и организациям. В результате таких действий происходит сжатие денежных потоков. Граждане и предприниматели начинают меньше покупать и тратить, и при этом больше копить и откладывать только на предметы первой необходимости.

2) При стабилизированном уровне цен, когда предложения на рынке превосходят покупательский спрос, ключевую ставку следует уменьшать. Уменьшая ключевую ставку Банк России повышает в первую очередь покупательский спрос, так как кредитные ресурсы, из-за умеренных процентных ставок коммерческих банков, становятся более доступными большинству граждан и организаций. В результате таких действий происходит рост бизнес-предложений на рынке, в результате чего граждане и предприниматели начинают покупать и тратить свои деньги, взятые из собственных и заемных ресурсов, на товары и продукты, зачастую даже излишние. Экономика предложений начинает развиваться ускоренными темпами. Суть экономики предложений заключается в том, чтобы увеличить предложение товаров на рынке, а также произвести импортозамещение тех товаров, которые покинули или в ближайшее время могут покинуть российский рынок [1, с.236-240].

По сути, получается, что ключевая ставка, влияя на стоимость заемных средств в экономике оказывает воздействие на различные показатели в экономике. Затормаживая спрос за счет высокой стоимости кредитных ресурсов, инфляция замедляется и падает, и наоборот стимулируя рынок низкими процентными ставками стимулирует экономику, но при этом ведет к увеличению инфляции в будущем.

Как правило, ключевая ставка влияет на процентные ставки коммерческих банков. В зависимости от размера ключевой ставки банки устанавливают свои процентные ставки по кредитам и депозитам. Если ключевая ставка имеет тенденцию роста, то коммерческие банки начинают предлагать по вкладам высокий процент на длительные сроки, по сравнению с короткими сроками. Если наоборот, ставки по вкладам начинают снижаться, то коммерческим банкам выгоднее будет предлагать повышенный процент на короткий срок. В зависимости от роста или снижения ключевой ставки растет или снижается процентная ставка. Похожая ситуация наблюдается со ставками по кредитам. Основным правилом надежности банка считается то, что его депозитная ставка по вкладам не должна быть выше ключевой ставки, а процентная ставка по кредитам должна быть выше ключевой ставки. Если наблюдается противоположная ситуация, то к такому коммерческому банку со стороны Банка России могут возникнуть ряд вопросов про их неэффективную депозитную политику. Такая неэффективность заключается в том, что в место того, чтобы занять деньги у Банка России по пониженной ставке, коммерческий банк занимает их у населения или организаций по повышенной ставке. А

также занимая деньги (открытие вкладов) под низкий процент коммерческие банки должны размещать деньги под высокий процент (выдача кредита).

Прослеживается связь ключевой ставки и фондового рынка. Особое влияние ставка оказывает на рынок облигаций. Например, во время снижения ключевой ставки, облигации, которые продаются или покупаются на рынке с заложенной старой ключевой ставкой, начинают расти в цене. У ранее выпущенных облигаций, при повышении ставки цена начинает падать, это происходит из-за того, что у новых выпускаемых облигаций при росте ставки доходность будет выше.

Акции при снижении ключевой ставки начинают расти, так как больше инвесторов могут их приобрести и на фоне их роста получать доход от их купли-продажи. А при росте ключевой ставки инвесторы неохотно начинают приобретать акции, так как стоимость денег тоже растет.

Проведение денежно-кредитной политики по изменению ключевой ставки оказывает влияние и на курс рубля. Когда ставка снижается, курс рубля тоже начинает снижаться, из-за избытка национальной валюты. При повышении ставки, курс национальной валюты начинает расти, так как приходят инвесторы, которые начинают в эту валюту вкладываться.

Ключевая ставка влияет на размер налога, а именно на налог на вклады, в рамках НДФЛ. Налог платится с разницы между необлагаемой суммой и суммой процентов от дохода, полученного вкладчиком по прошествии года. Ставка налога составляет 13% и 15%. Если, например за 2024 год ключевая ставка составляла 21%, то из расчёта на 1 000 000 руб. необлагаемая сумма будет составлять 210 000 руб. ($1\,000\,000 * 21\%$). Предположим, что сумма доходов по всем вкладам составил 220 000 руб., значит налогооблагаемая сумма процентного дохода составит 10 000 руб. ($220\,000 - 210\,000$), а налог, который необходимо уплатить за 2024 год до 1 декабря 2025 года будет составлять 1 300 руб. ($10\,000 * 13\%$). Налог в 13% будут начисляться при условии, если годовой совокупный доход не превысит размер в 2 400 000 руб. Если этот доход будет больше данной суммы, то платится будет уже 15% [2].

Согласно ст. 133 НК РФ за нарушение срока исполнения поручения о перечислении налоговых платежей в бюджет на банк может быть наложен штраф в размере $1/150$ ключевой ставки. Например, объем налоговых платежей составляет 2 000 000 руб. при размере ключевой ставки 21%, а срок просроченного перевода составил 10 дней, то штраф составит 28 000 руб. ($2\,000\,000 * (0.21/150) * 10$). Такая же ответственность, согласно ст. 135 и 135.2 НК РФ применяется за неисполнение банком поручения налогового органа о перечислении сумм задолженностей или на перевод электронных денежных средств налогоплательщика.

За последний период изменение ключевой ставки претерпело значительные изменения, которые связаны с различными событиями (таблица).

Подводя итог и говоря о том, как сказывается значение ключевой ставки для экономики России, прослеживается некая закономерность:

1) При снижении ключевой ставки: ставки по кредитам снижаются, в итоге кредиты становятся более доступнее; начинают развиваться и воплощаться различные бизнес-идеи, которые начинают приносить прибыль и создавать новые рабочие места; потребительский спрос начинает расти, что в итоге может привести к очередному витку инфляции; банковские вклады снижаются, становясь не выгодными по сравнению с альтернативными вариантами.

Таблица – Динамика изменения ключевой ставки за 2023-2025 года

№	Дата установления	Размер ставки	Примечание
1	24.10.2025	16.5%	Инфляция в сентябре и октябре усилилась, поэтому снижение незначительное
2	12.09.2025	17%	
3	25.07.2025	18%	
4	06.06.2025	20%	По состоянию на 24.10.2025 самая высокая ставка за 2025 год
5	25.10.2024	21%	За 2024 год самая высокая ставка
6	13.09.2024	19%	
7	26.07.2024	18%	За 2024 год самая низкая ставка 16% Она действовала до 26.07.2024 года
8	15.12.2023	16%	За 2023 год самая высокая ставка
9	27.10.2023	15%	
10	15.09.2023	13%	
11	15.08.2023	12%	
12	21.07.2023	8.5%	За 2023 год самая низкая ставка 7.5% Она действовала до 21.07.2023 года

Источник: Собственная разработка на основе [3].

2) При повышении ключевой ставки: ставки по кредитам повышаются, это становится невыгодно для бизнеса и обычных граждан; ставки по депозитам повышаются, это вызывает интерес для вкладчиков; приостанавливает потребительский спрос, в результате цены постепенно начинают снижаться.

Список использованных источников

1. Балабанов А.И. Значимость стратегии повышения финансовой культуры граждан в условиях модели экономики предложения // Банковская система: устойчивость и перспективы развития: сборник научных статей пятнадцатой международной научно–практической конференции по вопросам финансовой и банковской экономики, УО «Полесский государственный университет», г. Пинск 25 октября 2024 г. / Министерство образования Республики Беларусь [и др.]; редкол.: В.И. Дунай [и др.] – Пинск : ПолесГУ, 2024. – 236-240 с.

2. Налоговый кодекс Российской Федерации // статья 224 Налоговые ставки.

3. Официальный сайт Центральный банк РФ (Банк России) / Режим доступа: https://www.cbr.ru/hd_base/keyrate. – Дата доступа: 24.10.2025.