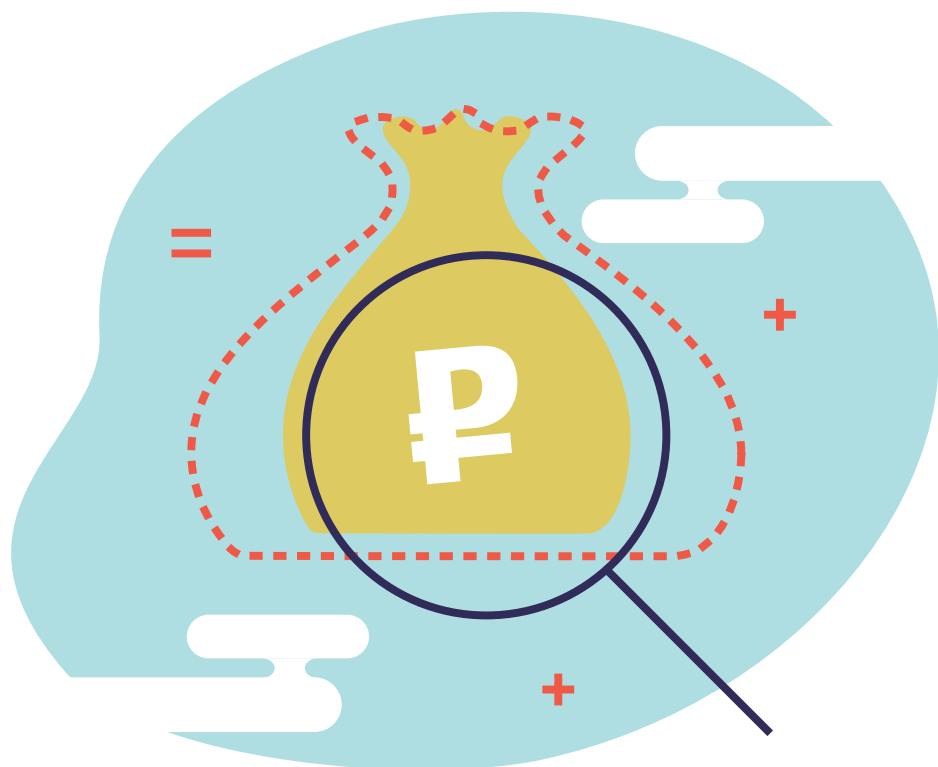




Банк России



Денежно- кредитная политика и ключевая ставка

Что такое денежно-кредитная политика?

Денежно-кредитная политика (ДКП) — это политика государства, направленная на ценовую стабильность. Иногда ее называют монетарной политикой.

В России за денежно-кредитную политику государства отвечает центральный банк. Он объявил основной целью ДКП определенный темп роста цен. Такая политика называется таргетированием инфляции (от англ. target — «цель»). Ее проводят 45 стран мира, в том числе Россия.

Политика таргетирования инфляции возможна, только если целевой уровень инфляции известен всей стране. Когда люди и компании понимают, какой ситуации ждать в экономике и на финансовом рынке.

Почему таргетирование инфляции так важно?

Когда цены растут медленно, а главное — предсказуемо:

- люди могут откладывать деньги на будущее и не бояться, что они обесценятся;
- компании могут строить планы на несколько лет вперед и делать долгосрочные инвестиции в развитие производства;
- в результате экономика может нормально развиваться.

Банк России поставил себе задачу поддерживать инфляцию вблизи **целевого уровня — 4%**. Такой уровень оптимален для нашей страны, чтобы экономика развивалась. При этом центральный банк никогда не будет добиваться цели по инфляции любыми средствами. Он работает над тем, чтобы вместе с ценовой стабильностью в стране были хорошие условия для роста производства и устойчиво работала финансовая система.

Ключевая ставка — основной инструмент денежно-кредитной политики

Ключевая ставка — это процент, под который центральный банк выдает краткосрочные кредиты коммерческим банкам и принимает от них деньги на краткосрочные депозиты. С помощью ключевой ставки Банк России может влиять на инфляцию.

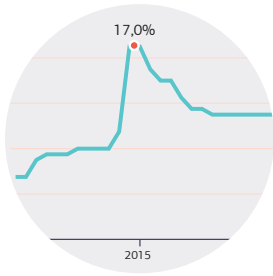
Когда центральный банк поднимает ключевую ставку:

- деньги в экономике становятся дороже, постепенно повышаются ставки по кредитам и депозитам;
- люди и компании начинают больше сберегать и менее охотно брать кредиты, а значит, меньше тратить на покупки и меньше инвестировать;
- в результате через некоторое время снижается спрос на товары и услуги, продавцам становится сложнее повышать цены, даже когда издержки растут, инфляция замедляется.

И наоборот, **при снижении ключевой ставки** деньги становятся дешевле, снижаются ставки по кредитам и депозитам. Люди и компании не откладывают покупки на будущее, больше тратят, инвестируют, берут кредиты. Со временем это приводит к росту спроса на товары и услуги, повышению цен и увеличению инфляции.

Но изменение ключевой ставки далеко не сразу отражается на темпах роста цен. Кредитные и депозитные ставки опускаются или повышаются вслед за ключевой с отставанием в два-три месяца. Поведение людей и компаний тоже меняется не за один день. Движения ключевой ставки полностью сказываются на инфляции только через год-два.

На что влияет ключевая ставка?



Ключевая ставка влияет:

- на проценты по кредитам и вкладам;
- на цены товаров и услуг.

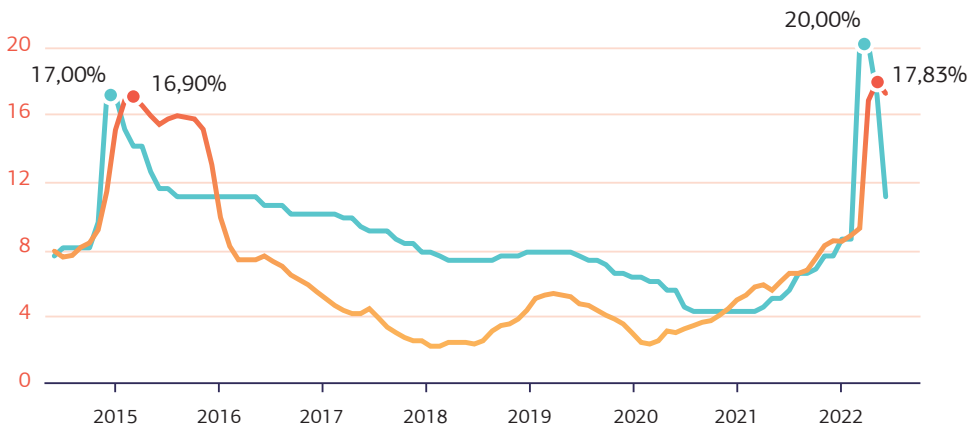
Например, в декабре 2014 года Банк России увеличил ставку с 10,5 сразу до 17% годовых. Это привело к резкому повышению ставок по кредитам и вкладам. В марте 2015 года инфляция перестала расти, а к маю 2017 года снизилась до 4%.

В 2022 году введение новых международных санкций потребовало еще более резкого повышения ключевой ставки: с 9,5 до 20% годовых. Это поддержало финансовую стабильность и предотвратило неконтролируемый рост цен.

Изменение ключевой ставки и инфляции

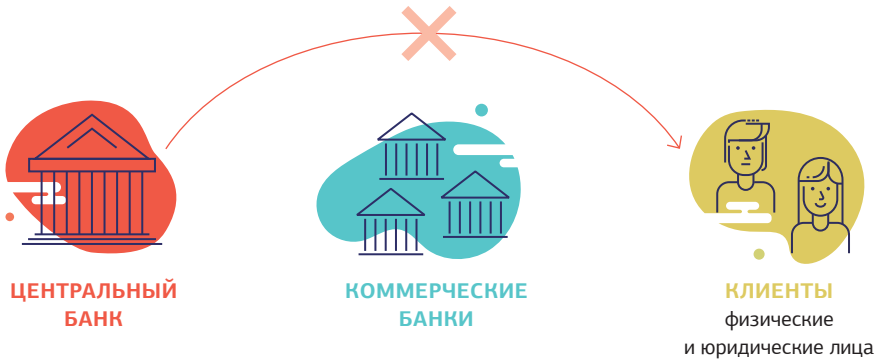
Источник: Банк России

Инфляция
Ключевая ставка

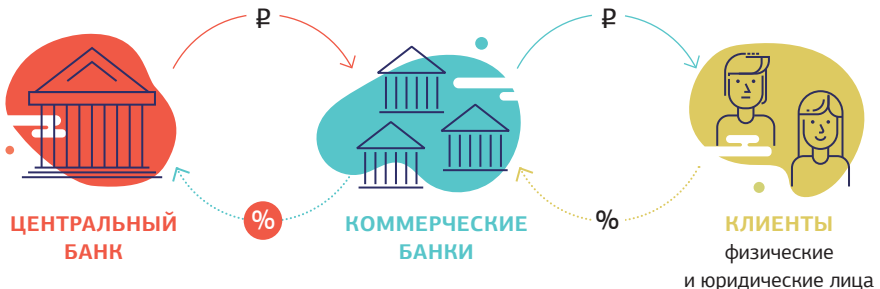


Можно ли получить кредит по ключевой ставке?

Центральный банк не работает напрямую с населением и кредитует только коммерческие банки, поэтому его называют банком банков.



Кредитная ставка коммерческих банков обычно выше, чем ключевая. Ведь банки закладывают в стоимость кредитов все свои издержки и возможные риски. Им нужно содержать офисы и штат сотрудников, учитывать риски потерь из-за того, что кто-то из заемщиков не вернет кредит. При этом в любом случае банки должны будут выплатить деньги вкладчикам.



Почему бы не сделать ключевую ставку 1%?



%

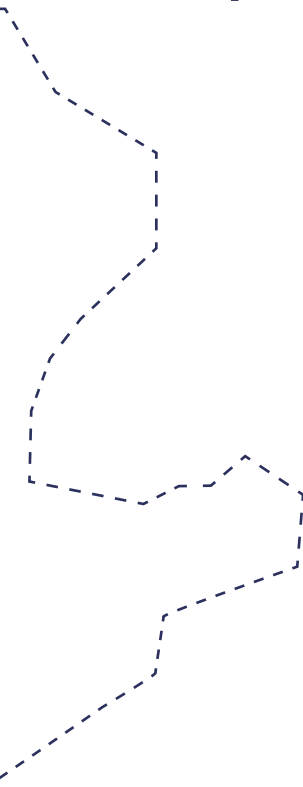
Опыт разных стран показывает, что если переборщить со снижением ключевой ставки, то деньги могут стать слишком дешевыми и инфляция начнет расти быстрее, чем развивается производство.

Это происходит из-за того, что экономика просто не может переварить излишки денег, производство товаров и услуг не поспевает за спросом на них. Например, нельзя в одночасье с нуля наладить выпуск телефонов. Чтобы конкурировать с ведущими мировыми компаниями, необходимо разработать понятное и удобное программное обеспечение, создать красивый дизайн, наладить поставки комплектующих — и это лишь вершина айсберга.

Дешевые деньги увеличивают спрос быстрее, чем к нему успевает подтянуться предложение. Это приводит только к росту цен. В итоге урон для экономики и каждого отдельного человека будет намного больше, чем выгода от дешевого кредита. Ключевая ставка служит плотиной, которая сдерживает лишний спрос и инфляцию.



Как Банк России решает, что пора менять ставку?



Банк России постоянно оценивает экономическую ситуацию и инфляцию и с помощью математических моделей прогнозирует, какими они будут. Если прогноз говорит об отклонении инфляции от цели в будущем, Банк России обычно принимает решение об изменении ключевой ставки. Специалисты каждый раз делают расчет, какой должна быть ключевая ставка, чтобы и инфляция оставалась у цели 4%, и экономика работала.

В чрезвычайных обстоятельствах ключевая ставка может использоваться также для сохранения финансовой стабильности. Например, в 2014 году совпали сразу несколько факторов: котировки нефти рухнули, против страны ввели первые международные санкции, а банковская система оказалась в кризисе. Цены начали расти, курс рубля — падать, а люди — забирать деньги с депозитов. Тогда Банк России повысил ключевую ставку с 10,5 сразу до 17% годовых. Это помогло сдержать инфляцию, а также остановить бегство вкладчиков и поддержать финансовую систему.

В начале 2022 года из-за введения новых, гораздо более масштабных иностранных санкций Банк России был вынужден еще более резко поднять ключевую ставку — с 9,5 до 20% годовых, чтобы избежать неконтролируемого роста цен, а также для того, чтобы не допустить обвала курса рубля, удержать вкладчиков в банках и сохранить финансовую стабильность.

