

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ

УДК 336.71

А.А. БЕЛОУСОВА,

аспирант

Казанский кооперативный институт

СТАВКА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

В статье проведено исследование взаимосвязи ставки рефинансирования Центрального Банка Российской Федерации и ставок по кредитам коммерческих банков, выявлены причины, дестабилизирующие экономику страны. Даны рекомендации по восстановлению действия рыночных механизмов в российской экономике.

На пороге новой волны мирового финансового кризиса для российской экономики первоочередной задачей является поддержание экономической устойчивости. Определяющая роль в этом процессе отводится денежно-кредитному регулированию экономики. Денежно-кредитная система, обеспечивая непрерывность процесса воспроизводства, придает экономике стабильность и устойчивость. В связи с этим актуальными являются вопросы понимания сущностного содержания экономической устойчивости, определяющих ее факторов, выработки корректирующих мер для создания эффективной системы денежно-кредитного регулирования.

Четкого определения понятия экономическая устойчивость, как и факторов, влияющих на нее, не существует. В толковом словаре С.И. Ожегова понятие устойчивый трактуется следующим образом: «Устойчивый – стоящий, держащийся твердо, не колеблясь, не падая, не подверженный колебаниям, постоянный, твердый, стойкий» [1]. А.Н. Азрилиян в Большом экономическом словаре определяет устойчивость как постоянность, стойкость, неподверженность риску потерь и убытков [2]. С. Шмидхейни в своих трудах подчеркивает пути достижения экономической устойчивости: «Устойчивое развитие экономических процессов предполагает крупные инвестиции и является принципом разумного ведения бизнеса» [3].

Банковский сектор, как «кровеносная система» любой рыночной экономики, как регулятор денежно-кредитного равновесия в стране, как фактор стабилизации должен быть устойчивым и поддерживать в таком состоянии экономику с помощью применяемых им методов и способов.

Экономическая устойчивость банковской системы, прежде всего, характеризуется способностью противостоять угрозе банкротства, кризисным явлениям, что является показателем экономического потенциала любой страны.

В странах с рыночной экономикой одним из важнейших инструментов регулирования и поддержания экономической устойчивости банковской системы и экономики в целом принято считать учетную ставку (в России – ставка рефинансирования Центрального Банка). В энциклопедическом словаре дается следующее определение учетной ставки: «Учетная ставка – это процент по ссудам, которые предоставляет центральный банк коммерческим банкам» [2].

Согласно законодательству большинства стран рыночной экономики Центральный банк имеет право административно изменять величину учетной ставки. Реагируя на изменение экономической конъюнктуры, Центральный банк может как повышать, так и снижать учетную ставку и, следовательно, увеличивать или уменьшать денежное предложение. В теории и практике рыночной экономики изменение Центральным банком учетной ставки в

теории и практике рыночной экономики называется политикой «дорогих» и «дешевых» денег.

Так, в период кризисных 2007–2008 гг. и посткризисного 2009 г. Центральный Банк РФ (ЦБ РФ) менял ставку пятнадцать раз, Федеральная резервная система США (ФРС США), выполняющая функции Центрального банка, за этот же период меняла ставку десять раз (табл. 1).

При этом в России с 2008 г. учетная ставка стремительно росла, тем самым вынуждая российские банки сокращать размеры кредитных портфелей и уменьшать объем денег в экономике. Снижение учетной ставки началось только с 24 апреля 2009 г.; с тех пор по 30 сентября ЦБ снижал ставку семь раз с 13% до 10% годовых.

Действия Федеральной Резервной Системы США в кризисный период противоположны действиям ЦБ РФ. С 2007 г. ФРС снизила базовую учетную ставку до рекордно низкого уровня в 0,25% годовых, чтобы повысить занятость населения, увеличить производство, тем самым стимулировать экономику страны. Учетная ставка США 0,25% действует по настоящее время.

Экономические последствия регулирования нормы учетной ставки двойственны. Повышение нормы учетной ставки является одним из эффективных средств в борьбе с инфляцией, но в то же время вызывает сокращение производства, рост безработицы и социальную напряженность в обществе. Понижение нормы учетной ставки способствует выходу из кризиса, одновременно вызывая рост инфляции. В каждом конкретном случае правительство страны, реализуя ту или иную экономическую программу, решает, какую принести «жертву» во имя достижения намеченных целей экономического развития. Как правило, такой «жертвой» становятся производство и занятость.

В то же время в России учетная ставка не является эффективным инструментом регулирования экономики.

Мы попытались выявить тесноту связи между учетной ставкой и ставкой по потребительскому кредиту для физических лиц применительно к экономикам России и США, используя корреляционно-регрессионный анализ. Данный анализ проводился с использованием пакетов прикладных программ Microsoft Excel.

Таблица 1

Динамика учетных ставок России и США (с 2007 г. по 2008 г.)*

Данные по России		Данные по США	
Период, г.	Ставка, %	Период, г.	Ставка, %
29.01.2007–18.06.2007	10,5	18.09.2007–30.10.2007	4,75
19.06.2007–03.02.2008	10	31.10.2007–10.12.2007	4,5
04.02.2008–28.04.2008	10,25	11.12.2007–21.01.2008	4,25
29.04.2008–09.06.2008	10,5	22.01.2008–29.01.2008	3,5
10.06.2008–13.07.2008	10,75	30.01.2008–17.03.2008	3
14.07.2008–11.11.2008	11	18.03.2008–29.04.2008	2,25
12.11.2008–30.11.2008	12	30.04.2008–07.10.2008	2
01.12.2008–23.04.2009	13	08.10.2008–28.10.2008	1,5
24.04.2009–13.05.2009	12,5	29.10.2008–15.12.2008	1
14.05.2009–04.06.2009	12	16.12.2008 – по сей день	0,25
05.06.2009–12.07.2009	11,5		
13.07.2009–09.08.2009	11		
10.08.2009–14.09.2009	10,75		
15.09.2009–29.09.2009	10,5		
30.09.2009–29.10.2009	10		
30.10.2009–24.11.2009	9,5		
25.11.2009–27.12.2009	9		

*Источник: составлено автором.

Корреляционно-регрессионный анализ позволяет среди различных факторов, влияющих на результат, выделить наиболее значимый факторный признак, который в большей степени обуславливает вариацию результативного признака. Парная корреляция характеризует тесноту и направленность связи между результативным и факторным признаками. Парная регрессия позволяет описать форму связи в виде уравнения парной регрессии.

Линейное уравнение парной регрессии, связывающей величину учетной ставки с величиной ставки по кредиту физическим лицам, имеет следующий вид:

$$y = kx + b,$$

где y – величина средней ставки по кредиту физическим лицам (на потребительские нужды); x – средневзвешанная годовая учетная ставка; k – свободный коэффициент.

Ниже представлены уравнения парной регрессии, коэффициенты детерминации, расчеты тесноты связи между учетной ставкой и ставкой по потребительскому кредиту по данным России и США в период с 2006 по 2011 гг. (табл. 2).

По расчетным данным линейное уравнение парной регрессии для США имеет вид:

$$y = 0,26x + 11,03.$$

Коэффициент корреляции $R^2 = 0,88$, это свидетельствует о значимости линейного коэффициента корреляции и статистической существенности зависимости между факторным и результативным признаками.

Для России уравнение имеет следующий вид:

$$y = (-0,08)x + 18,08.$$

Коэффициент корреляции $R^2 = 0,0056$, качественная характеристика силы связи между учетной ставкой и ставкой по потребительским кредитам слабая.

Полученные результаты (коэффициенты корреляции для США – 0,88 и для России – 0,0056) наглядно демонстрируют тот факт, что в России учетная ставка Центрального Банка России (ЦБР) оказывает незначительное влияние на ставки по кредитам коммерческих банков.

Основной причиной, почему ставка рефинансирования является малозначимым инструментом регулирования экономики в России, можно считать то, что процесс становления рыночных отношений в России не завершен, и многие инструменты работают неэффективно. Усугубляют ситуацию и такие факторы, как непрозрачность ведения бизнеса, неизвестность собственников крупных компаний, недостоверность отчетности компаний, недоверие к судебной системе как к регулятору экономических споров, высокие риски, причем как экономические, так и политические, социальные.

Эти же факторы являются причиной утечки капитала из России, слабой капитализации банковского капитала и экономической неустойчивости в целом. Все это приводит к тому, что Россия становится инвестиционно непривлекательной. В этих условиях банки вынуждены привлекать зарубежное финансирование, что в свою очередь делает экономику страны уязвимой и зависимой от экономик других стран.

На рисунке представлена схема пофакторного анализа размера ставки по кредитам коммерческих банков.

Таблица 2

Данные учетных ставок и средних процентов по потребительским кредитам США и России в период с 2006 по 2011 гг.*

Период, г.	США		Россия	
	Средне-взвешанная годовая учетная ставка	Средняя процентная ставка по потребительским кредитам	Средне-взвешанная годовая учетная ставка	Средняя процентная ставка по потребительским кредитам
2006	4,96	12,41	11,64	16,87
2007	5,05	12,38	10,27	15,15
2008	2,09	11,37	10,88	16,02
2009	0,25	11,1	11,36	19,96
2010	0,25	10,87	8,03	18,3
2011 (январь–июнь)	0,25	11,47	8	17,44

*Источник: составлено автором.

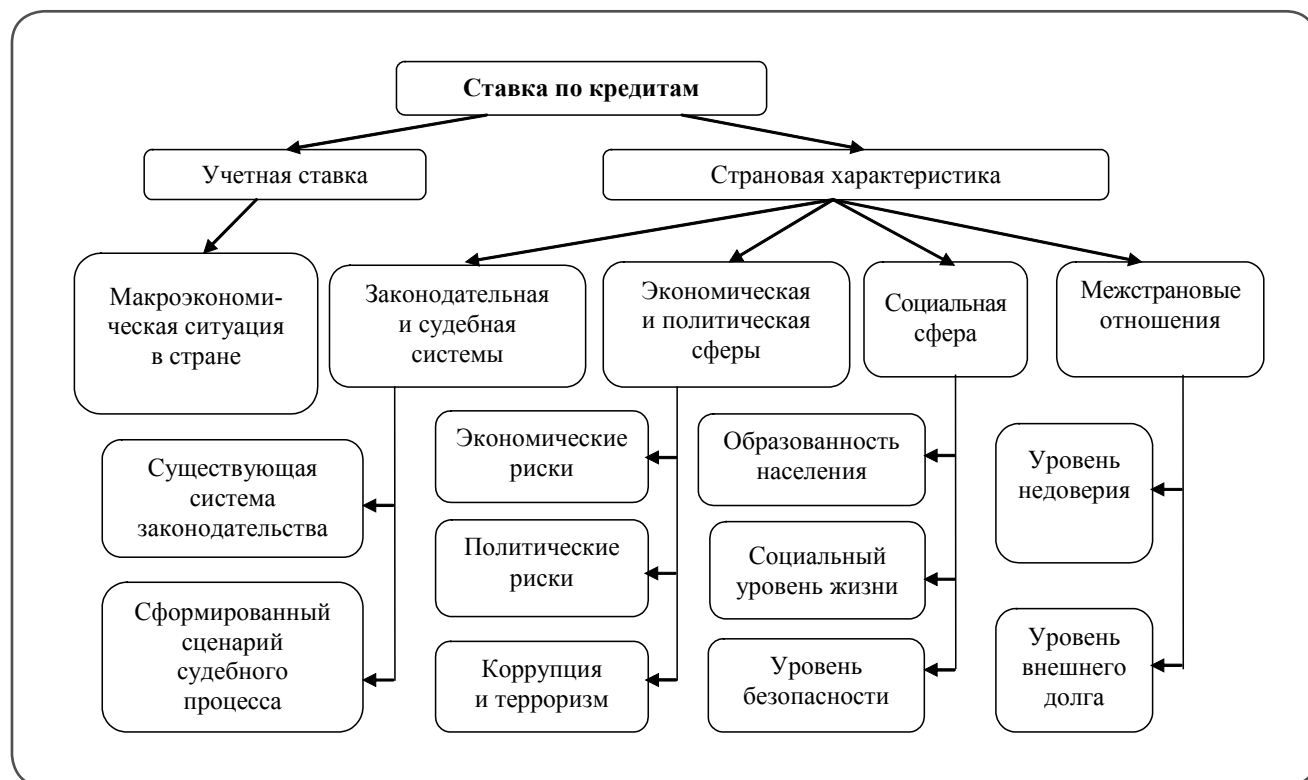


Рис. Факторы, воздействующие на уровень ставки по кредитам

Формула расчета ставки по кредитам:

$$\text{Ставка по кредиту коммерческих банков} = k_1 \times \text{Учетную ставку} + k_2 \times \text{Страновую характеристику},$$

где k_1 , k_2 – свободные коэффициенты.

Под понятием «страновая характеристика» мы подразумеваем совокупность финансово-экономических и социально-политических связей и явлений, характеризующих взаимодействие экономических институтов в стране.

Согласно идеальной модели определения размера ставки по кредитам основой для ее расчета должна быть учетная ставка и остальные факторы, которые на рисунке показывают, как «страновая характеристика» оказывает наименьшее влияние на становление ставки по кредитам. Однако в России экономические, политические и социальные риски, коррупция, низкий уровень безопасности, недоверие как внутри страны, так и за ее пределами являются основными регуляторами экономики. Влияние «страновой характеристики» на уровень ставки по кредиту в Российской экономике является предметом дальнейшего исследования.

Правительством Российской Федерации и Центральным Банком России разработана Стратегия развития банковского сектора до 2015 г. [9].

Необходимо понимать, что разработанная Стратегия содержит в себе только мероприятия, реализуемые в банковском секторе. Для восстановления механизма действия ставки рефинансирования ЦБ РФ необходимо предпринять комплекс мер для восстановления действия рыночных механизмов в российской экономике, улучшения социальной жизни населения, уровня образования, снижения экономических, политических рисков и уровня коррупции в стране. Кроме выполнения плана мероприятий, в рамках Стратегии необходима реализация соответствующих процедур, например:

1. Создание «финансовой полиции». В связи с увеличением в стране финансовых преступлений, а также с их изощренностью, отсутствием специального (экономического) образования у следователей необходимо создать отдельную структуру по работе с экономическими преступлениями.

2. Пересмотр системы назначения на должность судей (без участия Президента РФ), а также

ведение электронного учета всех судебных дел (с исходными заявлениями, решениями, апелляционными заявлениями и т.д.) в единой базе по России, с открытым доступом судей и юридических контор.

3. Ужесточение мер наказания за предоставление недостоверной бухгалтерской отчетности. Согласно ст. 15. п. 11 Кодекса РФ об административных нарушениях грубое нарушение правил ведения бухгалтерского учета и предоставления бухгалтерской отчетности влечет наложение административного штрафа на сумму от 2 до 3 тыс. руб. В случае умышленного предоставления недостоверной отчетности мы предлагаем ужесточить наказание в виде увеличения суммы штрафа от 100 до 1000 руб. (в зависимости от уровня бизнеса), лишения свободы сроком до 3-х лет (введение уголовной ответственности).

4. Ратифицирование 20-й статьи конвенции ООН «Незаконное обогащение». Необходимо ввести в УК РФ понятие «незаконное обогащение», в рамках которого чиновники будут обязаны указывать источники «богатств», которые явно превышают их доходы, предусмотреть наказание в виде конфискации имущества, полученного в рамках «незаконного обогащения» в пользу государства, а также увеличить сроки лишения свободы за данное преступление.

5. Пересмотр нормативных актов и приведение их в соответствие с международными стандартами процедур в области противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, в частности, ужесточение требований во взаимоотношениях между кредитной организацией и ее клиентом банком-респондентом [8].

6. Введение курса по основам экономики и уголовной ответственности за экономические

преступления в образовательные программы всех средних общеобразовательных учебных заведений с целью повышения уровня экономического образования в стране.

Список литературы

1. Ожегов С.И. Словарь русского языка: около 60 000 слов и фразеологических выражений. – 25-е изд., исправл. и доп. – М.: Мир и образование, 2006. – 972 с.
2. Азрилиян А.Н. Большой экономический словарь: 24 800 слов. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Институт новой экономики. – 2002. – 1280 с.
3. Шмидхейни С., Зораквин Ф.В. Финансирование перемен: Финансовые рынки, экоэффективность и устойчивое развитие: пер. с англ. – М.: Ноосфера, 1998. – 201 с.
4. Ставка рефинансирования Центрального Банка Российской Федерации // Сайт Центрального Банка Российской Федерации. – URL: http://cbr.ru/print.asp?file=/statistics/credit_statistics/refinancing_rates.htm (дата обращения: 19.09.2011).
5. Ставка ФРС США // Сайт РосБизнесКонсалтинг. Аналитика. – URL: http://quote.rbc.ru/macro/indicator/24/95/page_1.shtml
6. Бюллетень банковской статистики ЦБ РФ. Выпуски № 12 (91) от 2000 г., № 12 (103) от 2001 г., № 12 (115) от 2002 г., № 12 (127) от 2003 г., № 12 (139) от 2004 г., № 12 (151) от 2005 г., № 12 (163) от 2006 г., № 12 (175) от 2007 г., № 12 (187) от 2008 г., № 12 (199) от 2009 г., № 12 (211) от 2010 г., № 7 (218) от 2011 г. // Сайт Центрального Банка Российской Федерации. – URL: <http://www.cbr.ru/>
7. Сайт Федеральной Резервной Системы США. – URL: <http://www.federalreserve.gov/econresdata/statisticsdata.htm> (дата обращения 20.09.2011).
8. Документы, предоставленные Банку России Федеральной Резервной Системой США, содержащие основные принципы работы банков США в области противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма // Сайт Центрального Банка Российской Федерации. – URL: <http://www.cbr.ru/analytics/print.asp?file=preambula.htm>
9. О стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 г.: Заявление Правительства РФ №1472п-П13 Банка России № 01-001/1280 от 05.04.2011 // Справочная система «Консультант плюс».

В редакцию материал поступил 28.11.11

Ключевые слова: учетная ставка; банковская ставка по кредитам; Центральный Банк Российской Федерации; Федеральная резервная система; экономическая устойчивость; банки; корреляционно-регрессионный анализ.