

Влияние решения по ключевой ставке на качество кредитного портфеля

Аверина Елизавета Николаевна,

студентка 4 курса бакалавриата Направления экономика,
Сыктывкарский государственный университет имени Питирима Сорокина

Макеева Ирина Артемовна,

студентка 4 курса бакалавриата Направления экономика,
Сыктывкарский государственный университет имени Питирима Сорокина

Научный руководитель:

Пономарева Виктория Александровна, старший преподаватель кафедры банковского
дела,
Сыктывкарский государственный университет имени Питирима Сорокина

Аннотация: Статья посвящена комплексному исследованию взаимосвязи между решениями по ключевой ставке центрального банка и качеством кредитного портфеля коммерческих банков. В условиях динамично меняющейся экономической среды, своевременное понимание механизмов воздействия монетарной политики на финансовую устойчивость банковского сектора является критически важным для регуляторов, финансовых учреждений и исследователей.

Ключевые слова: ключевая ставка, кредитный портфель, Центральный банк, денежно-кредитная политика, инфляция, банковская система, экономическая активность, качество кредитного портфеля.

Введение:

Актуальность исследования состоит в том, что решения по ключевой ставке напрямую определяют качество кредитного портфеля банков, уровень рисков и доступность финансирования для населения и бизнеса.

Объект - ключевая ставка Центрального Банка Российской Федерации и ее влияние на банковскую систему.

Предмет - механизм воздействия изменения ключевой ставки на качество, структуру и динамику кредитного портфеля банков.

Цель - рассмотреть влияние решений по изменению ключевой ставки на качество кредитного портфеля и определить последствия повышения и снижения ставки в различных экономических условиях.

Задачи:

1. Охарактеризовать роль ключевой ставки в денежно-кредитной политике Банка России;
2. Проанализировать влияние повышения ключевой ставки на кредитный портфель и уровень кредитных рисков;
3. Рассмотреть последствия снижения ключевой ставки для доступности кредитов и изменений структуры портфеля;
4. Изучить влияние ключевой ставки на примерах 2020 и 2024 годов

Основная часть

1. Роль ключевой ставки в денежно-кредитной политике

Ключевая ставка Центрального Банка Российской Федерации представляет собой один из важнейших инструментов денежно-кредитной политики, играющий ключевую роль в поддержании стабильности финансовой системы страны.[2] Она служит своего рода ориентиром для всей банковской системы и влияет на стоимость кредитов и депозитов, что, в свою очередь, затрагивает как физических, так и юридических лиц. Основная цель установления ключевой ставки заключается в защите и обеспечении устойчивости национальной валюты – рубля.[7] В условиях глобальных экономических изменений и внутренней волатильности, поддержание покупательной способности рубля становится особенно актуальным.

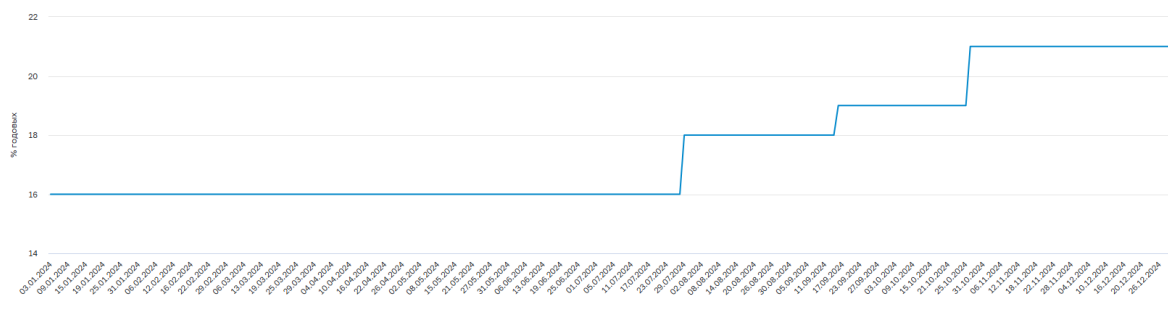
Центральный Банк России стремится сохранить стабильный низкий уровень инфляции, устанавливая целевой показатель на уровне 4%. Этот ориентир не только помогает контролировать рост цен, но и создает предсказуемую среду для бизнеса и потребителей, что важно для долгосрочного экономического роста. Принимая решения о повышении или снижении ключевой ставки, руководство Банка России учитывает множество факторов: состояние экономики, уровень инфляции, динамику внешнеэкономической ситуации и другие макроэкономические индикаторы. Таким образом, ключевая ставка становится важным инструментом для достижения оптимального баланса между контролем инфляции и стимулированием экономического роста, что в конечном итоге влияет на благосостояние граждан и устойчивость всей экономики страны.

2. Влияние роста ключевой ставки на кредитный портфель (на примере 2024 года)

Когда в экономике растёт потребительский спрос, инфляция начинает превышать целевой уровень, и Центральный Банк принимает решение о повышении ключевой ставки, чтобы снизить спрос на деньги. Коммерческие банки начинают выдавать кредиты своим клиентам под высокий процент, ужесточать условия заключения кредитного договора, таким образом снижая спрос на займы, чтобы физические и юридические лица сокращали уровень потребления товаров и услуг. Одновременно с этим начинают расти ставки по депозитам, банки стараются привлечь свободные денежные средства граждан. Это стимулирует население к увеличению уровня сбережений и сокращает объём денег в экономике.

В качестве примера можно рассмотреть период 2024 года. Из информации с официального сайта ЦБ РФ видно, что с января по декабрь 2024 года ключевая ставка повышалась в течение всего периода, и на конец периода составила 21%. [2]

Ключевая ставка



2024 год характеризовался переходным периодом для российской экономики: после значительного стимулирования и адаптации экономики к внешним шокам предыдущих лет регулятор и финансовые участники начали оценивать, насколько устойчиво восстанавливается активность и какова траектория инфляции. Параллельно сохранялись вызовы: внешняя нестабильность, санкционное давление, структурная переориентация экономики и повышенные инфляционные риски. В таких условиях Банк России выбрал путь более жёсткой денежно-кредитной политики, с целью сдерживания инфляции и недопущения перегрева экономики, а также стабилизации финансового сектора. [8]

В течение 2024 года ключевая ставка поддерживалась на рекордно высоком уровне. Повышение ставки ранее в течение года объяснялось необходимостью сдерживать инфляцию и кредитную активность на фоне растущего внутреннего спроса и переориентации внешней торговли.

Причины выбора жёсткой денежной политики включали: во-первых, устойчивое повышение инфляционного давления — в 2024 году годовая инфляция превышала

целевые уровни, и регулятор считал необходимым «охлаждать» экономику, чтобы инфляционные ожидания не закрепились на высоком уровне. Во-вторых, кредитная активность банков и банковский портфель начали расти ускоренно на фоне высокого спроса и дешёвых денег предыдущего периода, что могло усилить пузырь кредитования и рискованности. По итогам обсуждения ключевой ставки регулятор отмечал, что рост кредитования и инфляционных рисков мог потребовать дальнейшего повышения ставки. Центральный банк России В-третьих, внешние и геополитические риски — снижение импорта, замещение поставок, давление на курс рубля — требовали поддержания высокого уровня стоимости заимствований, чтобы не допустить чрезмерного роста денежной массы и девальвации рубля.

Эта политика оказала значительное влияние на кредитный портфель банковской системы. Высокая ключевая ставка означала, что стоимость заимствований для банков оставалась высокой, что отражалось в повышенных процентных ставках по новым кредитам для предприятий и физических лиц.[1] Это, в свою очередь, сдерживало активное расширение кредитного портфеля, особенно в корпоративном сегменте, где многие компании в условиях высокой ставки и неопределённости откладывали инвестиционные и расширительные проекты. В розничном сегменте рост кредитования также замедлялся: высокая ставка снижала спрос на новые кредиты и ограничивала возможности расширения портфеля потребительских и ипотечных займов.

Кроме того, высокая ставка способствовала сохранению привлекательности депозитов — средства населения стремились оставаться в сбережениях, а не направляться в активное потребление или заемные инвестиции. Это ограничивало кредитный мультипликатор и снижало рост денежной массы. В макроэкономическом плане сдерживание кредитной активности помогло уменьшить давление на инфляцию и снизить риск перегрева экономики, хотя цена была в замедлении темпов роста внутреннего спроса.[9]

В целом, политика Банка России в 2024 году в условиях, когда экономика показывала признаки ускорения, регулятор усилил денежно-кредитные условия, чтобы не допустить скачка инфляции и неустойчивого роста долговой нагрузки. Это позволило сохранить финансовую стабильность и заложить основу для перехода к более сбалансированному росту. Однако эта политика также означала, что кредитный портфель банков не рос столь стремительно, как мог бы в условиях более низкой ставки, что отразилось на темпах роста инвестиционной активности и потребления.

Таким образом, 2024 год стал годом, когда ключевая ставка служила скорее инструментом «успокоения» экономики, чем стимулом, и воздействие на кредитный

портфель было в большей степени сдерживающим: рост кредитования замедлялся, рискованность контролировалась, активный рост отсрочивался.

Таким образом повышение ключевой ставки оказывает комплексное влияние на кредитный портфель. Во-первых, это приводит к увеличению стоимости кредитов, что делает заимствование более дорогим и может снизить спрос на новые кредиты. Во-вторых, банки могут ужесточить условия кредитования, что также ограничивает доступ заемщиков к финансированию. Снижение спроса на кредиты может привести к уменьшению объема нового кредитования и увеличению доли проблемных кредитов в портфеле, так как заемщики могут испытывать трудности с обслуживанием долгов. В свою очередь, это создаёт риски для финансовой устойчивости банков. Кроме того, повышение ключевой ставки может снизить доступность ипотечного кредитования, что негативно скажется на рынке недвижимости и потребительских расходах. В то же время, более высокие ставки могут способствовать увеличению доходности депозитов, что может стимулировать сбережения. В итоге, повышение ключевой ставки создает сложные условия для кредитования и управления рисками, требуя от банков пересмотра своих стратегий и подходов к работе с заемщиками.

3. Влияние снижения ключевой ставки на кредитный портфель (пример 2020 года)

Когда в экономике стабильно, инфляция не разгоняется, а потребительский спрос нужно стимулировать к росту, ЦБ РФ принимает решение о снижении ключевой ставки. Благодаря этому деньги становятся более доступными для населения, в следствии этого растет экономическая активность в стране. Спрос на товары и услуги растет, так как физическим и юридическим лицам доступны кредиты по низким ставкам, а держать деньги в сбережениях становится невыгодно. Следовательно кредитный портфель банка увеличивается, так как банки предлагают более выгодные кредиты для своих клиентов. Также это оказывает влияние на качество кредитного портфеля: более низкие ставки могут привести к увеличению числа заемщиков, способных обслуживать свои долги, снижая уровень просроченной задолженности. Снижение ключевой ставки может также усилить конкуренцию между банками за клиентов, что может привести к снижению маржи прибыли, поскольку банки будут предлагать более выгодные условия для привлечения заемщиков. В ответ на изменения в экономической среде банки могут пересмотреть свою кредитную политику и структуру активов, увеличивая долю потребительских кредитов или ипотечного кредитования.

В качестве примера можно привести ситуацию 2020 года, когда Центральный Банк держал ключевую ставку на низком уровне. В 2020 году произошло много событий,

которые существенное оказали влияние на экономику России: пандемия COVID-19, вводимые ограничительные меры, резкое снижение внешнего спроса и падение цен на нефть. В этих условиях активная денежно-кредитная политика центрального банка приобрела ключевое значение. В России спрос на кредиты со стороны предприятий и населения значительно снизился — домохозяйства удерживали расходы, предприятия отказывались от новых долговых обязательств, что отражалось в слабой активности кредитного рынка. Снижение деловой активности и потребления вызвало дезинфляционный эффект, что, в свою очередь, позволило Банку России перейти к мягкой политике.

Так, Совет директоров Банка России 7 февраля 2020 года принял решение снизить ключевую ставку на 25 базисных пунктов до 6,00 % годовых. Далее 24 апреля 2020 года ставка была снижена до 5,50 % годовых. Центральный банк России В прессе отмечалось, что замедление инфляции и влияние мер по борьбе с распространением вируса требовали перехода к стимулирующим мерам. Затем 24 июля 2020 года Банк России снова снизил ставку, до рекордно низкого на тот момент уровня — 4,25 % годовых. К концу года, 18 декабря, Совет директоров решил сохранить ставку на уровне 4,25 % годовых. [2]

Снижение ключевой ставки преследовало несколько целей. Во-первых, оно должно было снизить стоимость заимствований для банков, что далее могло привести к удешевлению кредитов для конечных заёмщиков: предприятий и граждан. Во-вторых, мягкая политика направлялась на поддержку совокупного спроса — потребительского и инвестиционного — в условиях, когда оба сильно страдали. Во-третьих, снижение ставок по депозитам и других инструментов денежного рынка должно было стимулировать перераспределение сбережений в сторону потребления или инвестиций, таким образом поддерживая активность реального сектора.

Всё это находило отражение и в банковском кредитном портфеле. Удешевление заимствований повысило привлекательность, в первую очередь, сегмента ипотечного кредитования: на фоне льготных программ (например, льготная ипотека под 6,5 %) объём выдач ипотечных кредитов значительно вырос, что оказало поддержку строительному сектору и смежным отраслям. [6] При этом кредитование корпоративного сектора росло менее интенсивно: несмотря на выгодные условия, предприятия оставались осторожны, избегая долгосрочных обязательств в условиях высокой неопределённости. С другой стороны, снижение ставок по займам банков позволяло поддерживать ликвидность и стабильность банковской системы, что подтверждается итогами года: Банк России в своём отчёте за 2020 год отмечал, что благодаря снижению ставки экономика получила «более дешёвые кредитные ресурсы».

В макроэкономическом плане мягкая денежно-кредитная политика способствовала смягчению глубины сокращения экономической активности и поддержанию условий для восстановления. Регулятор подчёркивал, что дезинфляционные риски (в том числе из-за слабого спроса) превалировали над инфляционными, что создавало пространство для снижения ставки. [1]

Таким образом, снижение ключевой ставки в 2020 году выступило важным антикризисным инструментом: оно позволило снизить стоимость кредитов, поддержать определённые сегменты кредитного рынка (в частности, ипотеку), сохранить финансовую устойчивость банковского сектора и создать условия для постепенного выхода экономики из спада. Однако важно отметить, что эффект был неоднородным: рост кредитного портфеля наиболее заметен был именно в розничном сегменте, тогда как бизнес-сектор проявлял сдержанность.

Заключение

В заключении стоит отметить, что изменение ключевой ставки оказывает комплексное влияние на кредитный портфель. Снижение ключевой ставки делает кредиты более доступными и привлекательными для заемщиков, что может привести к росту объемов кредитования и расширению кредитного портфеля банков. Однако это также создает новые вызовы, такие как снижение маржи прибыли и необходимость более тщательного управления рисками. В условиях низких процентных ставок банки могут столкнуться с повышенной конкуренцией, что требует от них адаптации кредитной политики и пересмотра стратегий по работе с клиентами.

Список используемой литературы

1. Аветисова, Е. С. Макроэкономические факторы и их влияние на качество кредитного портфеля коммерческого банка / Е. С. Аветисова // *Финансово-кредитный механизм регулирования социально-экономического развития в условиях демографической и структурной трансформации* : материалы Всерос. науч.-практ. конф. (Чебоксары, 20–21 ноября 2024 г.). — Чебоксары : Изд. дом «Среда», 2024. — С. 8–11. — ISBN 978-5-907830-85-1. (ООО «ИД «Среда»)
2. Банк России. *Financial Stability Review. 4Q 2024 – 1Q 2025* / Bank of Russia. — URL: https://www.cbr.ru/eng/analytics/finstab/ofs/4q_2024_1q_2025/
3. Банк России. Резюме обсуждения ключевой ставки (24.09.2025) / Банк России. — URL: https://www.cbr.ru/dkp/mp_dec/decision_key_rate/summary_key_rate_24092025/
4. Банк России. Summary of the Key Rate Discussion (06.08.2025) / Bank of Russia. — URL: https://www.cbr.ru/eng/dkp/mp_dec/decision_key_rate/summary_key_rate_06082025/
5. Заводчикова, К. В. *Влияние ключевой ставки на процентный риск банков* : бакалаврская работа / К. В. Заводчикова; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики», Фак-ультет экон. наук. — Москва, 2016. — 56 с. - URL: <https://www.hse.ru/edu/vkr/833994065>
6. Кудрицкий, М. Ф. *Оценка влияния изменения ключевой ставки Банка России на участников кредитного и фондового рынков* : магистерская работа / М. Ф. Кудрицкий; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики», Фак-ультет экономического анализа. — Москва, 2024. — 132 с. - URL: <https://www.hse.ru/edu/vkr/923569180>
7. Помазанов, М. Метод косвенной оценки динамики вероятности дефолта для отраслевых сегментов на основе данных Банка России / М. Помазанов // *arXiv preprint*. — 2022. — URL: <https://synthical.com/article/Method-of-indirect-estimation-of-default-probability-dynamics-for-industry-target-segments-according-to-the-data-of-Bank-of-Russia-8dc96870-ffe0-11ed-90ce-72eb57fa10b3/ru>
8. Хисяметдинов, Р. Р. *Исследование влияния ключевой ставки ЦБ РФ на банковский сектор Российской Федерации* : магистерская работа / Р. Р. Хисяметдинов; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики», Фак-ультет финансов. — Нижний Новгород, 2023. — 94 с. - URL: <https://www.hse.ru/edu/vkr/833994065>

9. РБК. ЦБ описал главные риски россиян и банков при высоких ставках / РБК, 29 ноября 2024. — URL:
<https://www.rbc.ru/finances/29/11/2024/674967e09a79472256e99253>