

Моделирование значения ключевой ставки в РФ на основе правила Тейлора

Научный руководитель – **Биткина Ирина Константиновна**

Архипова Элина Александровна

Студент (бакалавр)

Волгоградский институт управления - филиал Российской Академии народного хозяйства и государственной службы при президенте Российской Федерации, Волгоград, Россия

E-mail: elya.archipova@yandex.ru

Денежно-кредитная политика (ДКП) - значимый механизм по регулированию экономической ситуации в стране и по достижению экономической устойчивости. Одним из основных ее инструментов в России является ключевая ставка. Центральный Банк изменяет ставку в ответ на конъюнктурные колебания, увеличивая или сокращая предложение денег. Такое регулирование ставки оказывает влияние на значение инфляции, а также на состояние производства в стране. Таким образом, ключевая ставка - одна из определяющих экономического потенциала страны [1]. В этой связи, проблемным является методологический аспект определения оптимальной ставки.

Актуальными для изучения вопросами в данной области остаются следующие:

1. В полной ли мере действия ЦБ по установлению ключевой ставки соответствуют режиму инфляционного таргетирования?
2. Как текущая монетарная политика соотносится с классическими правилами ДКП?

Эти вопросы изучаются большим количеством исследователей, среди которых Е.А. Федорова, профессор НИУ ВШЭ, Н. А. Екимова, доцент Финансового университета при правительстве РФ, С. Р. Моисеев, доцент Московского финансово-промышленного университета «Синергия». Все исследователи в своих работах обращают внимание на одно из классических правил денежно-кредитной политики - правило Тейлора. При чем многие ученые отмечают, что та или иная модификация данного правила позволяет описать политику центральных банков большинства стран.

В основе работы лежит метод моделирования концепции Тейлора на показатель ключевой ставки и сравнение его с реальной ставкой в России. Расчет ключевой ставки производился на 2014 - 2023 гг с помощью пакета прикладных программ MS Excel. Для расчета разрыва ВВП («гэпа») были использованы данные Росстата по годовому значению ВВП за 2011-2018 год и линейные трендовые значения ВВП в качестве потенциального уровня. Согласно данным ЦБ среднее значение долгосрочной равновесной процентной ставки - 2.7%. К вопросу о коэффициентах при разрыве инфляции и ВВП, при расчете использовались коэффициенты 1,5 и 0,5 соответственно, как в оригинальной работе Тейлора [3]. В результате получились следующие значения ставки (см. рис).

Из данных таблицы видно, что в 2014-2016 и в 2018 году реальная ставка была занижена ЦБ по сравнению с показателем по правилу Тейлора. Это свидетельствует о проведении политики «дешевых» денег в стране. Таким образом, это повышает возможности коммерческих банков по выдаче кредита, а также снижает ставку по ипотечным и потребительским кредитам. С одной стороны, все это имеет позитивное отражение на общей экономической ситуации в стране: повышение инвестиционного спроса и инвестиций. Но с другой стороны, экономика, стремясь к полной занятости ресурсов, приближается к состоянию перегрева.

В этих условиях появляется риск избыточного кредитного предложения, что может предшествовать возникновению банковского кризиса. Как известно, банковский

сектор является преобладающим в финансовой системе России, а значит кризис банковской системы вызовет существенный спад экономики.

Увеличение предложения денег за счет понижения ставки коммерческими банками неизбежно приводит к отрицательному явлению в экономике - избыточной кредитной экспансии. В работе Е.С. Ненаховой процесс кредитной экспансии можно сравнить с действием закона убывающей предельной полезности, то есть рано или поздно будет достигнута точка, в которой увеличение объемов кредитования больше не будет приносить пользы в виде увеличения инвестиций и расширения производства [2].

Чрезмерное расширение кредитной экспансии в большей степени увеличило объем потребительских кредитов в 2018 году. Показатель за кредитованности населения в 2018 году оценивается в 20%. Как отмечают специалисты в области экономических исследований (финансовый омбудсмен Павел Медведев и научный сотрудник Института прикладных экономических исследований РАНХиГС Михаил Хромов) всё это приближает к кризису рынка кредитования.[6]

Кроме того, заниженная ставка процента по сравнению с оптимальной по Тейлору за счет увеличения предложения денег способствует увеличению инфляции в стране, о чем косвенно может свидетельствовать превышение инфляционного показателя за 2018 год на 0.3% цели по инфляции.

Таким образом, руководствуясь правилом Тейлора необходимо повысить ставку процента в 2019 году до 9,38%. Следуя данной стратегии, уже в 2020 году ставка может быть понижена до 7.28%, что соответственно вызовет закономерное оживление инвестиционного спроса. Искусственное занижение ставка рефинансирования ведет к перегреву экономики и кризисным явлениям в банковской сфере.

Целесообразно отметить, что правило Тейлора не учитывает реакцию ЦБ на изменения обменного курса, что важно в условиях значительной доли экспорта. Поэтому в качестве перспективы дальнейшего исследования метода определения ставки рефинансирования может быть ее определение по правилу Л.Болла [4].

Источники и литература

- 1) Белоусова А. А. Ставка рефинансирования как инструмент регулирования экономической устойчивости // Актуальные проблемы экономики и права. 2012. - №1 (21). – С. 174-178.
- 2) Ненахова Е. С. Определение кредитной экспансии и возможные подходы к идентификации ее избыточности // Банковские услуги. 2012. - № 9. – С. 34-46.
- 3) Федорова Е. А. Модифицированное правило Тейлора для банка России на основе переключения режимов / Е. А. Федорова, А. С. Мухин, С. Е. Довженко // Финансы и кредит. 2015. - №2 (626). – С. 14-21.
- 4) Цукарев Т. Генезис правил монетарной политики центральных банков // Банковский вестник. – 2009. – № 34. – С. 36–42.
- 5) Сайт Федеральной службы государственной статистики: <http://www.gks.ru>
- 6) Хачатуров А. Закредитованная Россия: специалисты бьют тревогу: доходы граждан падают, а количество кредитов растет // Сайт Новая газета. 2018. - №101. – Режим доступа: <https://www.novayagazeta.ru/articles/2018/09/13/77818-zakreditovannaya-rossiya>

Иллюстрации

Год	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ставка по Тейлору, г	24,40%	27,98%	8,45%	1,61%	9,15%	9,38%	7,28%	6,75%	5,73%	5,95%
Реальная ставка	17%	11%	10%	7,75%	7,5%					

Источник: составлено автором с использованием [4] и [5]

Рис. 1. Результаты расчета ключевой ставки по правилу Тейлора за 2014-2023 гг