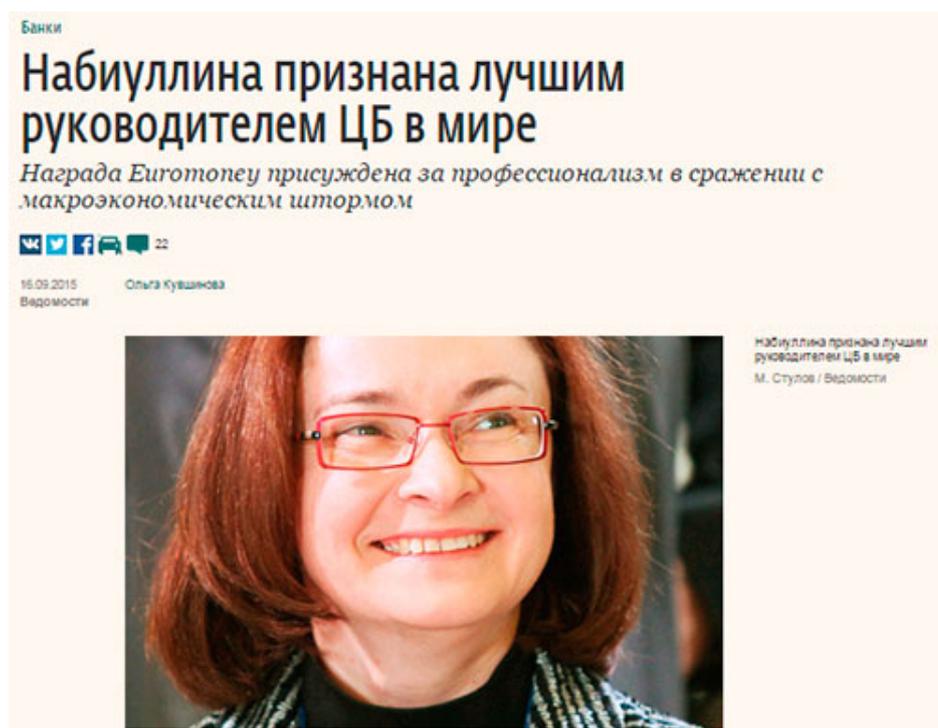


При двухзначных величинах ключевых ставок Центробанков проценты по банковским кредитам «душат» население и экономику

Валентин Катасонов



Связано это с тем, что Федеральная резервная система США уже в начале текущего года начала намекать на то, что ее ключевая ставка должна быть повышена. 16 декабря прошлого года, первый раз за девять с лишним лет, ФРС США подняла ставку на 0,25 процентных пункта. До этого она на протяжении нескольких лет находилась в диапазоне 0-0,25%. Эксперты полагают, что такое, на первый взгляд, незначительное изменение уровня ставки может привести к серьезным последствиям как для американской, так и для мировой экономики.

Причем оценки влияния принятого решения на американскую экономику разнятся от однозначно позитивного влияния до катастрофически негативного. Оценки влияния на мировую экономику почти все негативные. Высшие чиновники ФРС после оглашения своего решения предупредили, что это «еще не вечер», в следующем году возможно дальнейшее пошаговое (с шагом 0,25%) повышение ставки. Чтобы понять, как это может отразиться на Америке и мире, для начала следует разобраться в двух вопросах. Что

такое «ключевая ставка» ФРС США? Каков ее уровень на фоне других стран мира? И чем ее колебания грозят всем нам.

В наших СМИ наряду с термином «ключевая ставка» в качестве синонимов используются слова «целевая ставка», «базовая ставка». Если говорить коротко, то под этим термином понимается некий ориентир, устанавливаемый центральным банком страны. Это своего рода «печка», отталкиваясь от которой разнообразные участники денежно-кредитных отношений устанавливают собственные процентные ставки по кредитам, депозитам, ценным бумагам. В документах Международного валютного фонда (МВФ) данный ориентир получил название «The Central Bank Policy Rate» (CBPR). Буквальный перевод на русский: «процентная ставка политики Центробанка». К сожалению, в разных странах полного единообразия в понимании того, что означает «ключевая ставка», нет. Соответственно, нет полной сопоставимости показателей CBPR разных стран. В некоторых странах «ключевая ставка» совпадает с «учетной ставкой», «ставкой рефинансирования», «ставкой по операциям РЕПО» и аналогичными показателями, в других странах они разводятся и значительно отличаются друг от друга по своим количественным значениям.

Что конкретно понимается под ключевой ставкой ФРС? Это ставка по федеральным фондам. Американские банки обязаны держать определенную часть своих резервов в централизованном фонде Федерального резерва – эта часть называется федеральными фондами. Их объем ежедневно меняется, и банки с излишком резервов могут на время предоставить эти излишки банкам, уровень резервов которых опустился ниже нормы.

Ставка, по которой банки осуществляют операции займа, и есть ключевая ставка, или ставка по федеральным резервам. Комитет по операциям на открытом рынке (Open Market Committee) ФРС из 12 человек голосует за назначение целевой ставки для федеральных резервов в зависимости от экономических условий. Еще раз напомню, что с декабря 2008 года она находилась в диапазоне 0-0,25%. Определяемое каждый день значение так называемой ставки в это время изменялось с 0,07% до 0,22%. Такого низкого значения ставки никогда не было, даже в годы экономического кризиса 30-х годов прошлого века. Деньги по федеральным резервам стали практически бесплатными. По мнению руководителей ФРС, это должно было помочь банкам и всей экономике США преодолеть последствия финансового кризиса 2007–2009 гг. Для сравнения: в июне 2006 года ключевая ставка ФРС после 17 последовательных повышений (в течение двух лет) достигла максимальной планки 5,25%. Впрочем, и это далеко не абсолютный рекорд. Самый высокий уровень ставки был достигнут в 1980–1981 гг., когда у руля ФРС встал Пол Волкер, и Америка стала переходить на рельсы «рейганомики». Тогда ставка поднималась до 20%.

Хотя ставка по федеральным фондам распространяется только на краткосрочные займы между банками, она является базовой величиной, которая определяет стоимость кредитов для бизнеса и частных лиц.

В американской банковской практике широко используется понятие «привилегированная ставка», которая назначается коммерческими банками для лучших клиентов. Она используется для определения процентов по автомобильным кредитам, кредитам на финансирование малого бизнеса и кредитных линий под залог жилой недвижимости, кредитным картам. ФРС не участвует в назначении этой ставки напрямую, но отмечает, что «многие банки предпочитают назначать привилегированную ставку, основываясь в том числе на целевой ставке по федеральным фондам». Традиционно привилегированная ставка была на три процентных пункта выше ставки по федеральным фондам, банки почти автоматически (за некоторыми исключениями) следуют за изменениями, проводимыми ФРС. Когда в июне 2006 года ставка по федеральным фондам была повышена на 0,25 процентного пункта, многие банки подняли привилегированную ставку на то же значение. А когда в декабре 2008 г. ставка была снижена на 0,75 процентного пункта, банки опустили привилегированную ставку с 4 до 3,25%. На этом уровне она держалась ровно 7 лет. Надо полагать, что с нового года американские банки установят привилегированную ставку на планке 3,50%. Даже такое повышение ставок по кредитам может дестабилизировать экономическую ситуацию в США. Общий объем частного долга американцев по кредитам в настоящее время составляет 17 трлн долл., причем 82% – долг по ипотеке, а еще почти 8% – долг по кредитам на обучение. Остальное – долги по кредитным карточкам, автомобильным и потребительским кредитам и т.д. Расходы американцев сегодня на 2,5 – 3 трлн долларов в год превышают реальные доходы. Возникает угроза не только погашения, но даже обслуживания и рефинансирования таких громадных долгов. Не менее тревожная картина складывается по корпоративным долгам американской экономики.

Теперь к вопросу о ключевых ставках ФРС на фоне других стран. Международные сопоставления, как мы уже отметили, не всегда могут быть корректными из-за национальных особенностей определения и измерения ключевой ставки. Тем не менее, МВФ пытается делать такие сопоставления примерно по шести десяткам стран. Обзоры Фонда включают как ведущие страны Запада («золотого миллиарда»), так и страны периферии мирового капитализма (ПМК). Это развивающиеся страны Азии, Африки Латинской Америки, а также бывшие социалистические государства и новые государства, возникшие на постсоветском пространстве. Картина по двум группам стран сильно отличается.

Данные МВФ свидетельствуют о том, что в экономически развитых странах Запада на протяжении последних восьми лет наблюдалось последовательное снижение процентных ставок Центробанков.

Процесс понижения зашел так далеко, что в двух странах – Дании и Швеции – ставка стала нулевой, т.е. Центробанки фактически стали выдавать деньги коммерческим банкам бесплатно. А в странах еврозоны ставка в 2014 году вплотную приблизилась к нулевой отметке.

Также обращает на себя внимание такая особенность процентной политики Центробанков, как стабильность ключевых ставок, не происходит резких и постоянных колебаний ее уровня. Так, среднегодовая ключевая ставка Федеральной резервной системы США держалась на одной планке в течение восьми лет – с 2008 г. до повышения, которое произошло в этом месяце. В Великобритании Банк Англии держал (и до сих пор продолжает держать) процентную ставку на одном уровне в течение почти семи лет (с 2009 года).

В группе развитых стран большинство центральных банков держали ставку на уровне, не превышающем 1%. Наиболее высокие процентные ставки в этой группе стран были зафиксированы у Австралии (2,50%) и Новой Зеландии (3,50%).

Совсем иную картину мы наблюдаем в группе стран периферии мирового капитализма (ПМК). У многих стран среднегодовые процентные ставки Центробанков порой измеряются двузначными цифрами. Рекордное значение было достигнуто в Конго, где в 2010 году показатель был равен 70%. Центральный банк этой страны занимался кредитованием банков под откровенно ростовщический процент. В любом случае, средние процентные ставки стран периферии мирового капитализма более чем на порядок превышают средние процентные ставки стран «золотого миллиарда».

Другой особенностью стран ПМК является нестабильность значений процентных ставок. В течение одного года могут происходить резкие взлеты или падения ставок.

Например, в Республике Беларусь в 2010 году среднегодовая ставка была равна 10,50% (что само по себе является очень высоким значением), а на следующий год она

подскочила до 45%, т.е. более, чем в 4 раза. Наиболее стабильной была процентная ставка в Чили. Хотя и в этой латиноамериканской стране в 2008–2009 гг. произошел резкий переход от уровня 8,5 до 0,5%, а в следующий год повышение до 3,12%.

Каждый год наблюдается перемещение стран в негласных мировых рейтингах ключевых ставок: одни поднимаются, другие опускаются. Несмотря на эти колебания, достаточно четко определились группы стран с наиболее низкими и наиболее высокими ставками.

Страны с минимальными процентными ставками, за некоторым исключением, – это страны «золотого миллиарда». В группе лидеров из 28 стран к «золотому миллиарду» относятся 24.

Другие страны из группы лидеров – Болгария, Израиль, Саудовская Аравия и Бахрейн. Аномально низкими являются процентные ставки в Болгарии, одной из наиболее отсталых в экономическом отношении стран Европы. Причем эта «аномалия» возникла еще в 2008–2009 гг., когда ставки упали с 5,77 до 0,55, а еще через год – до 0,18%. Что касается Израиля, то у него процентные ставки и в предыдущие годы были сопоставимы со ставками европейских государств (находились в диапазоне 1,0-2,5%). Саудовская Аравия и Бахрейн относятся к нефтедобывающим странам, где процентные ставки традиционно находятся на низком уровне.

Мы представили сравнительную картину процентных ставок по активным операциям Центробанков за 2014 год. А вот как выглядела картина в конце 2015 года: ЕЦБ – 0,05% (основная ставка рефинансирования); Национальный банк Дании – 0,50% (ставка финансирования дефицита ликвидности); Национальный банк Швейцарии – 0,05% (ставка кредитования). А у Центробанка Швеции операции РЕПО получили отрицательную ставку – минус 0,35%. Согласно последним данным, опубликованным в издании The Wall Street Journal, в Дании ключевая процентная ставка уже опустилась до значения минус 0,65%. Как говорится, «процесс пошел». Переход Центробанков в минусовую зону является симптомом того, что классический капитализм с его банковским процентом уходит в прошлое. Тема отрицательных процентных ставок в современной банковской системе очень актуальна и многогранна, но это отдельный разговор.

Среди постоянных «лидеров» стран с наибольшими процентными ставкам – Гана, Республика Беларусь, Таджикистан. Там среднегодовая ставка колеблется от 17 до 22

%. В первую десятку «рекордсменов» по процентным ставкам периодически попадает и Россия.

По данным Банка России, в марте 2016 года базовая процентная ставка Центробанка составила 11%. Россия в настоящее время находится на уровне Белиза и чуть ниже уровня Бразилии 2014 года.

Центробанк периодически делает заявления о возможном снижении процента. На исходе апреля ставка по-прежнему держалась на уровне 11%. В результате отечественная экономика «синееет» от денежного «удушья».

Очевидно, что при двухзначных величинах ключевых ставок Центробанков проценты по банковским кредитам физическим и юридическим лицам в странах ПМК оказываются ростовщическими. Они «душат» население и экономику, толкают страны ПМК на привлечение иностранного капитала и кредитов. В конечном счете происходит рост внешних долгов и усиление колониальной зависимости стран МПК от стран «золотого миллиарда» с их дешевыми или почти бесплатными деньгами.

5 мая 2016

Специально для Столетия

Источник: [Красный комиссар](#)