

Влияние ключевой ставки на бизнес в условиях коронакризиса

Научный руководитель – Лякин Александр Николаевич

Титова Анастасия Сергеевна

Студент (магистр)

Санкт-Петербургский государственный университет, Экономический факультет,

Санкт-Петербург, Россия

E-mail: titovaas@yahoo.com

Коронакризис, поглотивший все сферы хозяйственной деятельности экономических субъектов России, является причиной падения совокупного спроса по стороны домохозяйств, что негативно сказывается на деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства (далее - МСП). Центральный Банк России стимулирует подъем бизнеса посредством снижения ключевой ставки, которая, на сегодняшний день, сохраняется на уровне 4,25% [1]. Данная мера привела к росту количества кредитов, предоставленных субъектам МСП. Однако, наблюдается увеличение задолженности, а также снижение среднего размера кредита субъектов МСП. Стимулирование экономики инструментами монетарной политики с одновременным таргетированием инфляции приводит к формированию контролируемых инфляционных ожиданий, что, в свою очередь, позволяет более точно влиять на уровень сбережений и инвестиций как со стороны домохозяйств, так и со стороны бизнеса. Более того, операции на банковском рынке позволяют регулятору обеспечивать процесс управления банковской ликвидностью. Стоит отметить, что показатель ликвидности прямо не влияет на предоставление банковского кредита коммерческим банком домохозяйствам и бизнесу. Так, эффективность мер стимулирования экономики монетарными инструментами можно оценить, изучая увеличение доступности кредита субъектам малого и среднего предпринимательства, а именно, рассмотреть объем кредитов, выданных реальному сектору экономики, средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам и так далее.

Одной из самых явных особенностей текущего кризиса является наличие нормативных ограничений со стороны государства. Ряд стран сталкиваются с перегруженностью систем здравоохранения. Ввиду этого, в данной работе рассмотрен индекс, разработанный исследователями Оксфордского университета, получивший название индекс жесткости ограничений, который позволяет сравнить меры по борьбе с Covid-19 в разных странах. Индекс представляет собой аддитивную оценку 19 индикаторов, среди которых оценивается степень нормативных ограничений, объем монетарной поддержки системы здравоохранения и реальной экономики [3].

Анализируя данные, публикуемые Банком России в статистическом бюллетене, посвященном кредитованию субъектов МСП [2], наблюдается отсутствие характерной для подобного временного ряда сезонности в 2020 году. Одновременно отмечается рост банковских займов. Очевидно, что причиной, по которой предприятия брали больше кредитов, но меньшего размера, является ухудшение их положения в связи с эпидемией и ограничениями на ведение деятельности со стороны государства. Можно предположить, что в весенний период карантина субъекты МСП рассчитывали на собственные запасы и старались вести деятельность без привлечения заемного капитала ввиду неопределенности. Стоит предположить, что получение кредитов связано именно с «выживанием», а не с развитием бизнеса при снижении уровня ключевой ставки.

Согласно данным Банка России [2], начиная с июля 2020 года наблюдается стабильный рост просроченной задолженности по кредитам. Исходя из этого можно сделать вывод об отсутствии возможности у предприятий выплачивать обязательства перед банками в силу ухудшения экономической ситуации в стране и мире в целом. Бизнес сталкивается с проблемой невозможности содержания заемных средств. Падение совокупного спроса приводит к падению доходов бизнеса, в то время как предприниматели задерживают выплату кредиторской задолженности не только финансовым организациям, но и контрагентам, что в свою очередь «порождает» длинную цепочку невыполнения обязательств, что препятствует скорейшему оживлению народного хозяйства.

В данной работе сделан вывод о возможной «перекредитованности» бизнеса, постоянном рефинансировании банковских займов за счет снижающейся процентной ставки по банковским кредитам [2].

Произведена оценка ведения экономической деятельности в условиях нормативных ограничений. Более того, сделано предположение об обратной зависимости между индексом жесткости ограничений и кредитами реального сектора.

Рассмотрено влияние ключевой ставки не на ликвидность банковского сектора, а на возможность обеспечить реальный сектор доступным кредитом с возможными последствиями для экономики.

Источники и литература

- 1) <https://www.cbr.ru/key-indicators/> (Официальный сайт Банка России. Ключевые показатели)
- 2) https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/29171/stat_bulletin_lending_2006-01.pdf (Статистический бюллетень «Кредитование субъектов малого и среднего предпринимательства»)
- 3) <https://covidtracker.bsg.ox.ac.uk> (Oxford Covid-19 Government Response Tracker)