

УДК 336

И. А. Заярная, М. А. Федорова

Новороссийский филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Новороссийск, e-mail: aiamsem@mail.ru

РОЛЬ ВЛИЯНИЯ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ НА ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

Ключевые слова: ключевая ставка, риски, процентная ставка, экономика, инфляция.

Изменение ключевой ставки может вызывать как положительные события в экономике страны, так и риски, влияющие на домашние хозяйства и на деятельность различных представителей бизнеса. Ключевая ставка оказывает значительное влияние на финансовые риски, так как от нее зависит уровень процентных ставок в экономике страны. Высокая ключевая ставка повышает стоимость заемных средств, увеличивая финансовые затраты и риски для физических лиц, компаний и инвесторов. Низкая ключевая ставка, напротив, может способствовать увеличению задолженности и необдуманным инвестициям, сопряженными с повышенными финансовыми рисками. Основным регулятором денежно-кредитной системы Центрального Банка Российской Федерации, но при этом может повлечь за собой финансовые риски для населения. Понимание этого влияния должно помочь физическим лицам принимать информированные финансовые решения и управлять своим финансовым риском. Динамика ключевой ставки является государственным регулятором для сдерживания инфляционных процессов в стране. В данной статье представлены риски, которые связаны с изменением ключевой ставки. Среди упомянутых рисков авторы статьи выделяют риск процентной ставки, инвестиционный риск на рынке ценных бумаг, риск ликвидности, риск финансовой устойчивости, валютный риск, риск активов и инвестиционных стратегий.

I. A. Zayarnaya, M. A. Fedorova

Novorossiysk branch of Financial University affiliated to the Government of the Russian Federation, Novorossiysk E-mail: aiamsem@mail.ru

THE PROBLEM OF FORMING THE COMPANY'S PRICING POLICY IN CONDITIONS OF RISK

Keywords: key rate, risks, interest rate, economy, inflation.

A change in the key rate can cause both positive events in the country's economy and risks affecting households and the activities of various business representatives. The key rate has a significant impact on financial risks, since the level of interest rates in the country's economy depends on it. A high key rate increases the cost of borrowing, increasing financial costs and risks for individuals, companies and investors. A low key rate, on the contrary, can contribute to an increase in debt and reckless investments that involve increased financial risks. The main regulator of the monetary system is the Central Bank of the Russian Federation, but it may entail financial risks for the population. Understanding this impact should help individuals make informed financial decisions and manage their financial risk. The dynamics of the key rate is a state regulator to curb inflationary processes in the country. This article presents the risks associated with changes in the key rate. Among the risks mentioned, the authors of the article identify interest rate risk, investment risk in the securities market, liquidity risk, financial stability risk, currency risk, risk of assets and investment strategies.

Введение

В экономике под ключевой ставкой понимают процент, определяемый Центральным Банком России для регулирования денежно-кредитной политики. Процентная ставка – это переменная, которая влияет на все субъекты экономики, независимо от того, кем они являются, физическими или юридическими лицами. Центральный Банк изменяет ключевую ставку: либо поднимает и деньги в экономике дорожают, либо снижают и кредиты дешевеют. Когда

возрастает ключевая ставка, повышаются также и ставки по вкладам, следовательно, происходит удорожание кредитов. Люди начинают больше экономить свои средства и сокращать расходы, что приводит к сокращению экономики. Понижение ключевой ставки приводит к тому, что деньги начинают дешеветь, также увеличивается их общее количество, а это в свою очередь ведёт к сокращению сбережений и увеличению расходов, следовательно, происходит расширение экономики.

Ключевая ставка обладает значительной ролью в экономике каждого государства и определенное значение:

1. Инфляционный процесс принимает столь разнообразные формы в разное время и в разных странах, что сомнительно, можно когда-либо создать всеобъемлющую теорию инфляции, одинаково применимую при любых обстоятельствах. Инфляция нужна для экономического развития в случае, если цены растут умеренно, а не галопирующими темпами. Для России оптимальный уровень инфляции – 4%, для снижения инфляционных процессов, Центральный Банк снижает выпуск в печать государственных банкнот, для снижения наличных денег в обороте.

2. Изменение ключевой ставки напрямую влияет на фондовый рынок. Данные изменения являются ориентиром для инвесторов в их выборе финансового инструмента, в которые они хотят вложить свои инвестиции. Со снижением ставки становятся привлекательными такие активы как: акции, недвижимость и т.д. А то же время, при повышении ставки можно наблюдать рост спроса на такие ценные бумаги, как облигации, рост депозитов и вкладов.

3. С повышением процентной ставки, извиняются цены. Более высокие цены приводят к увеличению предложения, в то время как спрос падает. Более низкие цены повышают спрос, одновременно ограничивая предложение. С помощью такого изменения ключевой ставки, Центральный Банк России контролирует спрос и предложение денег. Это помогает контролировать потребление населения и цену кредитов для них.

4. Колебание ключевой ставки влияет на курс национальной валюты. С повышением ставки рефинансирования ведет к тому, что торговать национальной валютой не выгодно, привлекательнее рублевые депозиты. Валютные спекулянты выкупают рубль с рынка, избавляются от иностранной валюты, и курс рубля стабилизируется. При низком значении ключевой ставки и стараются избавиться от национальной валюты, из чего следует повышение денежной массы в обороте и курс рубля снижается и в последствии можно наблюдать его девальвацию.

В связи с этим, ключевая ставка является причиной возникновения различных видов финансовых рисков, которые могут оказать серьезное влияние на стабильность и устойчивость каждого экономического субъекта.

Финансовый риск – это вероятность потерь или убытков капитала как компаний, так и физического лица. Для правительств данный риск предполагает потерю контроля над денежно-кредитной политикой, из-за чего возникает дефолт по многим долговым выпускам. Корпорации могут столкнуться с проблемой дефолта по взятым на себя долговым обязательствам, но также могут столкнуться с убытками, которое ложится финансовым бременем на бизнес и быть причиной будущего банкротства. Таким образом, всем экономическим субъектам необходимо понимать значение финансового риска и его возможные последствия по отношению к субъекту экономических отношений.

Целью данной статьи является изучение финансовых рисков, которые могут возникнуть в связи с изменением ключевой ставки.

Материалы и методы исследования

При написании данной статьи были использованы такие методы как анализ, синтез и дедукция.

Результаты исследования и их обсуждение

Исследование научных трудов отечественных и зарубежных авторов помогает определить, что главные основы появления экономических рисков рассматривали такие научные деятели как Джилад Б. [1], Фабоцци Ф.Дж., [2] Шапкин А.С., Шапкин В.А. [3], Кстенин, В.С. [4], Коряковцева Е.А., Васильев И.В. [5], Попова Н.В. [6] и другие. В работах, вышеупомянутых авторов можно увидеть обширный интервал разных методов и взглядов, которые ложатся в фундаментальную основу методов и приемов риск-менеджмента, которые рассматриваются и используются на сегодняшний день.

При изучении научных трудов различных научных материалов, можно сделать вывод о том, что риски, которые могут возникнуть из-за колебания процентной ставки являются серьезной угрозой финансовому состоянию для всех субъектов и секторов экономики. Ключевая ставка крайне важна для экономики страны и её колебания могут негативно сказываться на экономической ситуации, поэтому Центральный Банк России стремится применять такой инструмент как регулирование процентной ставки, который помогает контролировать уровень инфляции. Существуют различные финансовые риски, которые могут быть спрово-

цированы изменением значения ключевой ставки Центрального Банка:

– Риск процентной ставки – это возможные инвестиционные потери, в результате изменения процентных ставок. Данный риск напрямую влияет на стоимость депозитов, кредитов, вкладов и т.д. Если процентные ставки вырастут, стоимость облигаций или других инвестиций с фиксированным доходом на вторичном рынке снизится. Изменение цены облигации при изменении процентных ставок называется ее продолжительностью. Процентный риск можно снизить, покупая облигации и хеджируя инвестиции с фиксированным доходом с помощью процентных свопов, опционов или других ценных бумаг. При наличии обязательств с плавающей процентной ставкой, для должника повышается риск неплатежеспособности в связи с повышением ежемесячного платежа из-за роста ключевой ставки, поскольку ставка по кредитам так же растет, но в это же время растет доходность по депозитам. При снижении ставки, должник может использовать динамику процентной ставки себе во благо и снизить долговую нагрузку, закрыв задолженности перед банком. Экономические субъекты, такие как инвесторы или финансовых учреждения могут на фоне изменения процентной ставки получить доход, либо потерпеть убытки. При вкладах, которые открываются на срок до одного года, риск будет меньше, но при этом и доход так же будет небольшой.

– Риск ценных бумаг провоцирует изменение ключевой ставки, которая может вызвать колебания цен ценных бумаг, особенно облигаций. Падение ставок обычно поднимает цены облигаций, в то время как их рост снижает цены. Это важно для инвесторов в облигации и портфели, содержащие облигации. Данный риск можно снизить путем дифференциации портфеля инвестора.

– Риск ликвидности. Изменения ключевой ставки могут привести к изменениям в ликвидности рынка. Отдельно взятые ценные бумаги одного типа могут располагать большей степенью ликвидности, чем другие. Важно отметить, что чем больше ликвидность ценных бумаг, тем быстрее они обращаются на фондовом рынке. Волатильность ценных бумаг и снижение ликвидности могут создать проблемы для инвесторов, пытающихся купить или продать активы.

– Риск финансовой устойчивости: Рост ключевой ставки может повысить финан-

совые риски для компаний и домохозяйств с большими долгами и повлечь за собой потерю инвестиционной привлекательности проектов компаний из-за изменения ситуации на рынке. Это может увеличить вероятность дефолтов и финансовых кризисов.

– Риск курса валюты: Изменения ключевой ставки могут влиять на курс национальной валюты. Это важно для международных инвесторов, которые могут столкнуться с изменениями стоимости активов из-за колебаний валютного курса. Высокий размер ключевой ставки ЦБ РФ способствует росту курса рубля и к снижению интересов игроков на фондовом рынке.

Для смягчения этих рисков финансовые институты и инвесторы используют различные стратегии, включая диверсификацию портфелей, использование производных финансовых инструментов, и анализ макроэкономических факторов. Защищая от рисков и убытков, диверсификация ограничивает возможности заработать в краткосрочной перспективе. Однако, несмотря на все меры предосторожности, риски, связанные с изменением ключевой ставки, остаются неотъемлемой частью финансовых рынков и требуют внимательного мониторинга и управления. Говоря о методе диверсификации, необходимо подчеркнуть, что он может поспособствовать снижению неблагоприятных последствий от воздействия финансовых рисков. К сожалению такой способ не эффективен в борьбе с такими рисками, как: инфляционный, налоговый и т.д. Поэтому использование этого механизма носит на предприятии ограниченный характер.

Необходимо принимать различные меры, для того чтобы справиться с финансовыми рисками в условиях колебания ключевой ставки:

Анализ рынка: Инвесторам следует проводить тщательный анализ рынка и прогнозировать возможные изменения в ключевой ставке, чтобы принять соответствующие меры заранее. Возврат к основам: Инвесторы могут сосредоточиться на основных принципах инвестирования, таких как долгосрочное инвестирование и рациональное распределение активов.

Консультация с финансовыми советниками: Обратитесь за советом к финансовым советникам, чтобы получить экспертную оценку своего портфеля и изучить возможности снижения финансовых рисков.

Аккуратное управление долгами, в случае повышения ключевой ставки многие кредиторы повышают ставки на кредиты и займы. Поэтому, чтобы избежать финансовых рисков, необходимо быть осторожным с управлением долгами и, при необходимости, пересмотреть свои финансовые обязательства.

Каждый инвестор должен помнить, что он имеет свой уровень риска и финансовые цели. Чтобы принять правильные решения, рекомендуется консультироваться с финансовым советником или специалистом, чтобы оценить свою ситуацию и выбрать наиболее подходящие стратегии управления финансовыми рисками.

Каждому субъекту экономических отношений необходимо понимать, что колебание ключевой ставки – это важный регулятор кредитно-денежной политики, который так же может нести с собой финансовые риски.

Заключение

Центральный банк проводит денежно-кредитную политику главным образом путем воздействия на процентные ставки денежного рынка. Он делает это главным образом путем определения процентных ставок по средствам, которые он предлагает кредитным учреждениям, которые затем влияют на другие рыночные ставки.

С ростом или снижением ключевой ставки рождаются различные финансовые риски, которые были рассмотрены в данной статье.

В случае, если цены на товары и услуги повышаются, Банк России повышает ключевую ставку, данный шаг необходим для того, чтобы стабилизировать растущую инфляцию. Напротив, когда Центральный Банк видит, что спрос в экономике слабый, он снижает ставку. Каждому субъекту экономических отношений нужно правильно анализировать и оценивать изменения ключевой ставки, чтобы минимизировать возможные финансовые риски и управлять ими. Для этого необходимо применять такие инструменты как: анализ экономической ситуации, диверсификацию портфеля инвестора, контролировать свои долговые обязательства и обращаться к консультации финансового советника.

Для того чтобы минимизировать риски потери финансов населения, государству через Министерство финансов необходимо продолжать работать над повышением финансовой грамотности, проводить тренинги для предпринимателей и самозанятых, донося информацию в доступной форме о необходимости понимания работы финансовых регуляторов, и обучать базовым знаниям работы с различными видами рисков.

Библиографический список

1. Вестник банка России. Нормативные акты и оперативная информация. 2020. № 94–95. С. 11.
2. Ключевая ставка Банка России. URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (дата обращения: 24.10.2023).
3. ЦБ определил степень закрепованности населения // Коммерсантъ. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6311092> (дата обращения: 01.11.2023).
4. ЦБ поднял ключевую ставку до 15%: как это отразится на экономике и людях // Т-Ж. URL: <https://journal.tinkoff.ru/news/cbr-stavka-october-2023/> (дата обращения: 31.10.2023).
5. Что такое ключевая ставка ЦБ // Газпромбанк. URL: <https://www.gazprombank.ru/pro-finance/credit/chto-takoe-klyuchevaya-stavka/> (дата обращения: 24.10.2023).
6. Эксперты рассказали, что будет с курсом рубля при ключевой ставке в 15% // RG.RU. URL: <https://rg.ru/2023/10/28/eksperty-rasskazali-chto-budet-s-kursom-rublia-pri-kliuchevoj-stavke-v-15.html> (дата обращения: 31.10.2023).
7. Джилад Б. Конкурентная разведка. Как распознавать внешние риски и управлять ситуацией. СПб.: Питер, 2010. 320 с.
8. Фабозци Ф.Дж. Рынок облигаций: Анализ и стратегии. 2-е изд. / Пер. с англ. М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. 950 с.
9. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Теория риска и моделирование рискованных ситуаций. 6-е изд. М.: Дашков и К, 2017. 880 с.
10. Кстенин В.С. Современные технологии управления финансовыми рисками // Вестник евразийской науки. 2022. Т. 14. № 5. URL: <https://esj.today/PDF/50ECVN522.pdf> (дата обращения: 20.10.2023).
11. Коряковцева Е.А., Васильев И.В. Классификация финансовых рисков предприятия // Вестник науки. 2023. № 1 (58). С. 63-69.
12. Попова Н.В. Процентный риск облигаций в условиях изменяющейся ключевой ставки // Финансы: теория и практика. 2022. № 3. С. 186-195.