УДК 336.717

[1]С.М. Леонтьева, [2]Е.С. Тукмачева

[1] Пермский национальный исследовательский политехнический университет, Пермь, email: Beltukovasvatlana@yandex.ru

[2] Новгородский государственный университет имени Ярослава Мудрого, Великий Новгород

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ НА КРЕДИТОВАНИЕ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Ключевые слова: ключевая ставка, темпы инфляции, инфляционные риски, геополитические санкции, кредитование малого и среднего предпринимательства, оборотные, инвестиционные и контрактные кредиты.

В рамках данной статьи рассмотрена динамика изменения ключевой ставки, как основного инструмента денежно – кредитной политики, выявлены инфляционные риски, проведен мониторинг кредитных продуктов для малого и среднего предпринимательства. С помощью корреляционного анализа показана взаимосвязь влияния ключевой ставки на объем кредитов, предоставленных малому и среднему предпринимательству с 2019-2024 гг. Цель исследования заключается в оценке влияния ключевой ставки на кредитование малого и среднего предпринимательства. Результаты проведенного исследования могут быть полезны для уточнения теоретических и практических аспектов в рамках развития малого и среднего предпринимательства со стороны органов государственной власти и банковской сферы.

[1]S.M. Leontyeva, [2]E.S. Tukmacheva

[1] Perm National Research Polytechnic University, Perm, email: Beltukovasvatlana@yandex.ru

[2] Yaroslav the Wise Novgorod State University, Veliky Novgorod

ASSESSMENT OF THE IMPACT OF THE KEY RATE ON LENDING TO SMALL AND MEDIUM ENTREPRENEURSHIP

Keywords: key rate, inflation rates, inflation risks, geopolitical sanctions, lending to small and medium-sized businesses, working capital, investment and contract loans.

This article examines the dynamics of changes in the key rate as the main instrument of monetary policy, identifies inflation risks, and monitors credit products for small and medium-sized businesses. Using correlation analysis, the relationship between the impact of the key rate on the volume of loans provided to small and medium-sized businesses from 2019 to 2024 is shown. The purpose of the study is to assess the impact of the key rate on lending to small and medium-sized businesses. The results of the study may be useful for clarifying theoretical and practical aspects in the development of small and medium-sized businesses by government agencies and the banking sector.

Актуальность статьи заключается в том, что ключевая ставка как основной макроэкономический показатель регулирует всю экономику в целом. Политика ЦБ РФ предполагает как сдерживание темпов инфляции, так и усиление. Данный рычаг регулирования со стороны государства необходим, так как сложившаяся геополитическая ситуация в нашей стране сильно повлияла на экономическое положение. Санкции, связанные с ограничением торговой деятельности, уменьшением экспорта и импорта, снижением курса национальной валюты и ограничением инвестиций внутри страны, значительно сказались на экономике страны [4,5,8].

Одновременно сдерживать инфляцию, укрепить рубль и обеспечить быстрый рост экономики невозможно, поэтому с помощью ключевой ставки ЦБ РФ таргетируют инфляцию, т.е. поддерживает определенный ее уровень, оптимальный для экономики страны. Считается, что для Российской Федерации наилучшая инфляция – это 4%. От уровня ключевой ставки зависит процентная ставка по кредитам и займам, если происходит увеличение ключевой ставки, то заемные средства становятся менее доступными для юридических и физических лиц.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что регулирование инфляцией со стороны ЦБ РФ осуществляется посредством установления ключевой ставки, которая является основным инструментом денежно – кредитной политики. Собственно, она определяет цену денег для коммерческих банков, которые, в свою очередь, предоставляют кредиты в частности малому и среднему предпринимательству.

Цель исследования

Цель исследования заключается в оценке влияния ключевой ставки на кредитование малого и среднего предпринимательства. Задачи исследования сформулированы следующим образом: раскрыть роль ключевой ставки в экономических и инфляционных процессах, определить инфляционные риски, связанные с повышением ключевой ставки, провести мониторинг кредитных продуктов для малого и среднего предпринимательства с целью выявления основных проблем, проанализировать объем кредитов, предоставленных малому и среднему предпринимательству и определить взаимосвязь влияния ключевой ставки на кредитование малого и среднего предпринимательства с помощью корреляционного анализа.

Материал и методы исследования

В процессе исследования были использованы системный подход, аналитические и сравнительные методы, корреляционный анализ. Информационной базой для исследования послужили нормативно законодательная база Российской Федерации, официальные статистические данные, материалы научных конференций, семинаров, форумов.

Результаты исследования и их обсуждение

В настоящее время повышение ключевой ставки связано с инфляционными процессами. На рисунке 1 отражена динамика изменения ключевой ставки и уровня инфляции за период с 2014 – 2024 гг.

Максимальное значение ключевой ставки наблюдалось 19 декабря 2014 года (17%) и 28 февраля 2022 года (20%). На данный момент ключевая ставка с 28.10.2024 составляет 21%, цель по инфляции – 4%, инфляция на декабрь 2024 года – 9,5%.

Важным аспектом является то, что ключевая ставка влияет на следующие инструменты денежно – кредитной политики [3,6]:

1. Кредиты и займы. Ключевая ставка определяет минимальные процент, под который банки будут выдавать кредиты. К примеру, если в 2023 году малое и среднее предпринимательство кредитовалось в среднем под 9,5%, то в конце 2024 года – средняя ставка составила 25-30 % годовых.
2. Депозитные счета. Процентные ставки по депозитам сразу следуют за изменением ключевой ставки. В большинстве случаев они остаются ниже, позволяя банкам извлекать прибыль за счет этой разницы, но иногда ставки по вкладам бывают и выше. Наибольшая доходность обычно у длинных вкладов (от 6 месяцев без возможности частичного снятия).
3. Доходность инвестиций. С увеличением ключевой ставки возрастает доходность облигаций и финансовых инструментов, благодаря которым банки и другие финансовые учреждения предоставляют займы друг другу.

На наш взгляд, в связи с текущей ситуацией следует акцентировать внимание на инфляционные риски. Среди которых можно выделить следующие [7]:

1. Сохранение значительного положительного разрыва выпуска (перегрева) в экономике. Это может быть результатом, как сохранения высокого внутреннего спроса, так и усиления ограничений на стороне предложения. Высокий внутренний спрос может быть поддержан возобновлением ускоренного роста кредитования, в том числе из-за увеличения доли кредита, нечувствительного к изменению денежно-кредитных условий. Дальнейшее расширение дефицита кадров может привести к большему отставанию производительности труда от роста реальных заработных плат. Усиление санкций может оказать сдерживающее влияние на темпы роста потенциала экономики.

2. Сохранение высоких инфляционных ожиданий в течение длительного времени или их дальнейший рост. Это может, как напрямую влиять на динамику спроса и цен, так и усиливать вторичные эффекты от разовых факторов в динамике инфляций.

3. Расширение бюджетного дефицита, связанного со структурой доходов и расходов бюджета. В случае смягчения бюджетной политики или расширения программ льготного кредитования может потребоваться ужесточение денежно-кредитной политики для ограничения проинфляционных эффектов.

4. Ухудшение условий внешней торговли под влиянием негативных изменений конъюнктуры на мировых товарных и геополитической ситуации. В частности, сильное замедление роста экономики ведущих стран мира и ускорение перехода на более энергоэффективные технологии могут привести к снижению спроса и, как следствие, к уменьшению цен на сырьевые товары.

Ключевой дезинфляционный риск связан с возможным, более быстрым и существенным замедлением роста кредитования. Это может быть результатом более жестких ценовых и неценовых условий кредитования, а также более значимого снижения спроса на кредит со стороны заемщиков. Быстрое замедление роста кредитования приведет к более существенному охлаждению внутреннего спроса и ускорит возвращение инфляции к цели.

Таким образом, в настоящее время баланс рисков существенно остается смещенным в сторону проинфляционных.

Кредитование считается важным финансовым инструментом, играющим ключевую роль, в том числе и для развития малого и среднего предпринимательства [1]. Малое и среднее предпринимательство является основой экономики государств, так как создают рабочие места и обеспечивают существенную долю населения доходами, тем самым определяя социально-экономическое положение страны в целом [2]. Малое и среднее предпринимательство регламентируется Федеральным законом «О развитии малого и среднего предпринимательства» от 24 июля 2007 г. №209-ФЗ [9].

Рис. 1. Динамика изменения ключевой ставки Банка России и инфляции [7]

Таблица 1

Примерный перечень банков, предоставляющих оборотные кредиты для МСП

№	Наименование банка	Кредитный продукт	Процентная ставка в год, в %	Сумма	Срок
1.	Банк Пермь	На пополнение оборотных средств	от 10%	от 200 тыс. руб.	от 1 месяца до 3 лет
2.	Россельхозбанк	Кредиты с грантовой поддержкой		от 100 тыс. руб.	от 6 мес. до 15 лет
3.	Челябинвестбанк	Пополнение оборотных средств		от 500 тыс. руб. до 100 млн. руб.	от 1 мес. до 2 лет
4.	Дальневосточный банк	На пополнение оборотных средств		от 100 тыс. руб. до 30 млн. руб.	от 6 мес. до 10 лет
5.	РНКБ	Кредит на пополнение оборотных средств	от 14%	от 50 тыс. руб. до 200 млн. руб.	от 6 мес. до 5 лет
6.	Сбербанк	Оборотный кредит	от 22,50%	до 5 млн. руб.	до 3 лет
7.	Альфа-Банк	На бизнес-цели	от 25,50%	от 300 тыс. руб. до 50 млн. руб.	от 1 года до 5 лет
8.	Урал ФД	Кредит на оборотные средства	от 23,20%	от 100 тыс. руб.	от 1 мес. до 1 года
9.	Датабанк (бывш. Ижкомбанк)	Кредитование МСП	от 24%	от 300 тыс. руб. до 200 млн. руб.	от 1 года до 5 мес.
10.	Агророс	Кредит для бизнеса	от 24%	от 1 млн. руб.	от 1 мес. до 10 лет

Источник: составлено авторами.

Основываясь на том, что банковское кредитование – это основной источник финансирования бизнеса, рассмотрим действующие процентные ставки по кредитам для субъектов малого и среднего предпринимательства (далее МСП). В настоящее время опубликовано более 90 предложений для кредитования МСП от 42 банков. При этом стоить отметить, что кредиты для МСП предоставляются 3-х видов:

1. Оборотный кредит. Оборотный кредит предназначен для текущей деятельности, например, для закупки сырья для производства.

2. Инвестиционный кредит. Инвестиционный кредит – это целевой кредит, т. е. это выделенные денежные средства для осуществления определенной цели (открытие новой производственной линии с запуском автоматизированного оборудования и т.д.).

3. Контрактный кредит. Контрактный кредит – это тоже целевой кредит на покрытие расходов, необходимых для исполнения контракта.

В таблицах 1, 2, 3 продемонстрированы примеры актуальных кредитных продуктов для МСП.

Исходя из вышеперечисленных данных, можно сделать вывод о том, что разнообразие банков, готовых предоставить оборотные кредиты для малого и среднего предпринимательства достаточно велико (более 30 банков). Минимальная сумма выдачи кредита равняется 50 тыс. руб., максимальная сумма до 200 млн. руб. Следует отметить, что есть как пониженные процентные ставки по кредитам, так и повышенные процентные ставки.

На основании таблицы 2 стоить отметить, что большинство банков готовы предоставить инвестиционные кредиты от 10% годовых.

Таблица 2

Примерный перечень банков, предоставляющих инвестиционные кредиты для МСП

№	Наименование банка	Кредитный продукт	Процентная ставка в год, в %	Сумма	Срок
1.	Россельхозбанк	Инвестиционное кредитование	от 10%	от 1 тыс. руб. до 1 млрд. руб.	от 1 мес. до 10 лет
2.	Банк Уралсиб	Бизнес – Инвест		от млн. руб. до 200 млн. руб.	от 1 года до 10 лет
3.	Банк Пермь	На приобретение основных средств и инвестиционных целей		от 200 тыс. руб.	от 1 мес. до 10 лет
4.	Газпромбанк	Инвестиционное финансирование		от 100 тыс. руб. до 1 млрд. руб.	от 1 года до 7 лет
5.	Дальневосточный банк	На приобретение основных средств		от 100 тыс. руб. до 30 млн. руб.	от 6 мес. до 10 лет
6.	СДМ-Банк	Инвестиционный кредит	от 17%	от 1 млн. руб.	от 1 года до 5 лет
7.	НС Банк	Инвестиционный кредит	от 22,00%	от 100 тыс. руб. до 1 млрд. руб.	от 1 мес. до 7 лет
8.	Сбербанк	Инвестиционный кредит	от 22,05%	от 100 тыс. руб.	от 1 месяца до 10 лет
9.	Урал ФД	Инвестиционный	от 24,00%	от 1 млн. руб. до 200 млн. руб.	от 1 года до 7 лет
10.	МТС Банк	Инвестиционный	от 26,75%	от 1 млн. 80 тыс. руб.	от 1 месяца до 10 лет

Источник: составлено авторами.

Таблица 3

Примерный перечень банков, предоставляющих контрактные кредиты для МСП

№	Наименование банка	Кредитный продукт	Процентная ставка в год, в %	Сумма	Срок
1.	Ак Барс Банк	Кредит на исполнение контрактов	от 10,00%	от 500 т. руб – 100 млн руб.	от 1 мес. до 2 лет
2.	Металлинвестбанк	Кредит на госконтракт		от 100 т. руб – 300 млн руб.	от 1 года до 63 месяцев
3.	УБРиР	Кредит для участия в тендерах и исполнения контрактов «Обеспечительный»		от 1 млн. руб. до 50 млн. руб.	от 1 года до 2 лет
4.	Содействие	Займы под 44-ФЗ и 223-ФЗ	от 18,00%	от 1 млн. руб. до 30 млн. руб.	от 1 мес. до 2 лет
5.	Ланта – Банк	Тендерный	от 23,50%	от 100 тыс. руб. до 10 млн. руб.	от 1 мес. до 90 мес.

Источник: составлено авторами.

Рис. 2. Объем кредитов, предоставленных субъектам МСП, млн. руб.

Источник: составлено авторами на основании официальных данных Банка России.

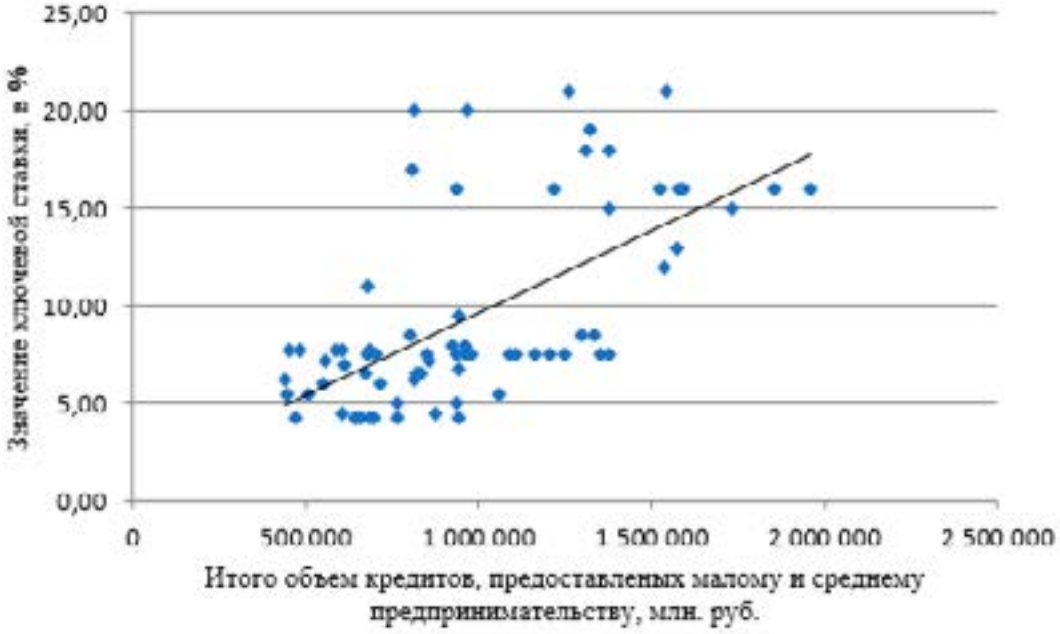

Рис. 3. Взаимосвязь ключевой ставки на объем предоставленных кредитов МСП

Источник: составлено авторами.

По результатам мониторинга контрактных кредитов было выявлено, что их количество достаточно ограничено. Всего 5 банков готовы предоставить контрактные кредиты для малого и среднего предпринимательства. Процентная ставка по данному виду кредитного продукта составляет от 10% – 23,50% и выше. Минимальная сумма выдачи кредитов от 100 тыс. рублей до 100 млн. руб. Срок кредита от 1 месяца до 90 месяцев.

Таблица 4

Интерпретация значений коэффициентов корреляции

Значение коэффициента корреляции	Степень корреляции
от 0 до 0,2	очень слабая
от 0,2 до 0,5	слабая
от 0,5 до 0,7	средняя
от 0,7 до 0,9	сильная
от 0,9 до 1	очень сильная

Источник: составлено авторами

Таким образом, банковский сектор старается кредитовать малое и среднее предпринимательство. Несмотря на положительные моменты, стоит отметить ряд негативных факторов, которые были отмечены в ходе мониторинга:

1) значительно сократилось количество банков, предоставляющих кредиты для МСП;
2) в основном предоставляются кредиты под высокие процентные ставки;
3) выдача кредитов, как правило, осуществляется под залог имущества;
4) наблюдается сокращение кредитных продуктов, предназначенных для развития МСП.

Для того, чтобы проанализировать, как ключевая ставка повлияла на объем предоставленных кредитов МСП обратимся к официальным источникам Банка России.

На рисунке 2 показан график объема кредитов, предоставленных банками для МСП за период 2019-2024 гг.

На основании представленных данных можно сделать вывод о том, что за анализируемый период объем кредитования малого и среднего предпринимательства увеличивается. В результате проведенного анализа было отмечено, что рост кредитования приходится каждый год на месяц декабрь. К примеру, в декабре 2020 года объем кредитов по сравнению с ноябрем 2020 года увеличился на 301 488 млн. руб. (47%), в декабре 2021 года по сравнению с ноябрем 2021 года на 398 206 млн. руб. (42%), в декабре 2022 года по сравнению с ноябрем 2022 года на 392 939 млн. руб. (41%), в декабре 2023 года по сравнению с ноябрем 2023 года на 475 139 млн. руб. (37%).

С другой стороны, каждый год в январе наблюдалось резкое снижение по сравнению с предыдущим месяцем по предоставленным кредитам. Например, в январе 2020 года снижение произошло на 370 723 млн. руб. (46%), в январе 2021 года на 473 060 млн. руб. (50%), в январе 2022 года на 535 828 млн. руб. (40%), в 2023 году на 652 434 млн. руб. (48%), в 2024 году на 919 346 млн. руб. (50%).

Обратим особое внимание на тот факт, что повышение ключевой ставки 28 февраля 2022 года с 9,5% до 20% и 28 октября 2024 года с 19% до 21% на рост кредитования МСП не сильно сказалось. К примеру, в марте 2022 года по сравнению с февралем 2022 года произошло незначительное снижение объема кредитов, предоставленных МСП всего на 148 608 млн. руб. (15%), но уже в июне 2022 года объём кредитования вырос на 268 217 млн. руб. (40%). Аналогичная ситуация отмечена в декабре 2024 года, когда объем кредитования также незначительно снизился на 280 206 млн. руб. (17%).

Таким образом, повышение ключевой ставки в меньшей степени отразилось на объеме кредитов, предоставленных малому и среднему предпринимательству.

Для подтверждения данного факта был применен корреляционный анализ, который позволил оценить степень взаимосвязи между двумя переменными. В качестве переменной X были взяты значения ключевой ставки и в качестве переменной Y – объем кредитов, предоставленных МСП за период 2019-2024 гг.

На рисунке 3 показана взаимосвязь влияния ключевой ставки на объем кредитов, предоставленных МСП за исследуемый период.

В результате проведённого корреляционного анализа наблюдается положительная корреляция, т.е. значения переменных X и Y увеличиваются вместе. В таблице 4 приведена интерпретация значений коэффициентов корреляции.

В нашем исследовании коэффициент корреляции составил 0,63. Это означает, что степень корреляции средняя, что еще раз доказывает тот факт, что повышение ключевой ставки не сильно отразилось на объеме кредитов, предоставленных малому и среднему предпринимательству.

Выводы

В заключение стоит отметить, что ключевая ставка является важным макроэкономическим показателем, определяющим экономику страны в целом. В ходе исследования было доказано, что ключевая ставка играет непосредственную роль в инфляционном процессе. Несмотря на повышение ключевой ставки, она не сильно сказалась на объеме кредитов, предоставленных малому и среднему предпринимательству. Это можно объяснить тем, что банковский сектор старается с помощью мер государственной поддержки финансировать малое и среднее предпринимательство в виде предоставления кредитов и займов.

Библиографический список

1. Аджиева А.И., Салпагаров А.Х. Кредит как инструмент финансирования экономики предприятия // Управленческий учет. 2024. № 9. С. 410-415.

2. Афанасьева Л.В., Циклаури В.Ю., Родионова И.Н. Роль малого и среднего предпринимательства в развитии социально-экономической системы и укреплении экономической стабильности государства // Управленческий учет. 2024. № 8. С. 103-119.

3. Визгунов А.Н. Технологии банковского обслуживания субъектов малого и среднего предпринимательства: российские реалии и перспективы // Бизнес-информатика. 2022. № 3. С. 52-61.

4. Воронина Н.Л. Сравнительная характеристика влияния ключевой ставки на основные показатели банковской системы Российской Федерации // Экономика и бизнес: теория и практика. 2020. № 1-1 (59). С. 66-69. DOI: 10.24411/2411-0450-2020-10016.

5. Геворкян М.Г., Павлова К.Н. Влияние ключевой ставки на темпы инфляции // Вопросы науки и образования. 2018. № 10 (22). С. 103-105.

6. Исламова В.В. Государственная поддержка предприятий малого и среднего предпринимательства в условиях кризиса // Вектор экономики. 2024. № 5 (95).

7. Сайт Центрального банка Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (дата обращения 10.01.2025).

8. Симбирева М.В. Ключевая ставка банка России в условиях санкций // Инновационная наука. 2024. № 6-1. С. 118-119.

9. Федеральный закон от 24.07.2007 N 209-ФЗ (ред. от 29.05.2024) «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации». [Электронный ресурс]. URL: https://www.zakonrf.info/zakon-o-razvitii-malsred-biznesa (дата обращения: 10.01.2025).