

## ВЛИЯНИЕ ДЕФЛЯЦИИ И ОТРИЦАТЕЛЬНОЙ УЧЕТНОЙ СТАВКИ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ СТРАНЫ

Учетная ставка – один из монетарных инструментов кредитно-денежной политики, при помощи которого центральным банком осуществляется регулирование стоимости кредитных ресурсов. Учетная ставка является одним из основных инструментов для сдерживания инфляционных процессов в государстве. При повышении учетной ставки, сдерживаются инфляционные процессы, но при этом также снижаются темпы экономического роста. Таким образом, центральные банки, как правило, поднимают учетные ставки в период экономического кризиса, что становится очевидным, исходя из динамики изменения учетной ставки Национального банка Украины (НБУ).

На графике видно, что наибольшая учетная ставка в Украине была в начале 1990-ых годов – в период гиперинфляции (с целью снижения ее темпов) и глубокого экономического спада (в данный период ВВП Украины снизился на 60%). Также повышение учетной ставки в Украине было отмечено в период экономических кризисов 1998–1999; 2008–2009 и 2014–2016 годов.

В краткосрочном периоде, повышение учетной ставки приводит к таким последствиям:

- 1) Рост ставок по депозитам и кредитам;
- 2) рост штрафов и пени в денежном выражении;
- 3) рост платежей по кредитам с плавающими ставками;
- 4) отток инвестиций;
- 5) девальвация денежной единицы.

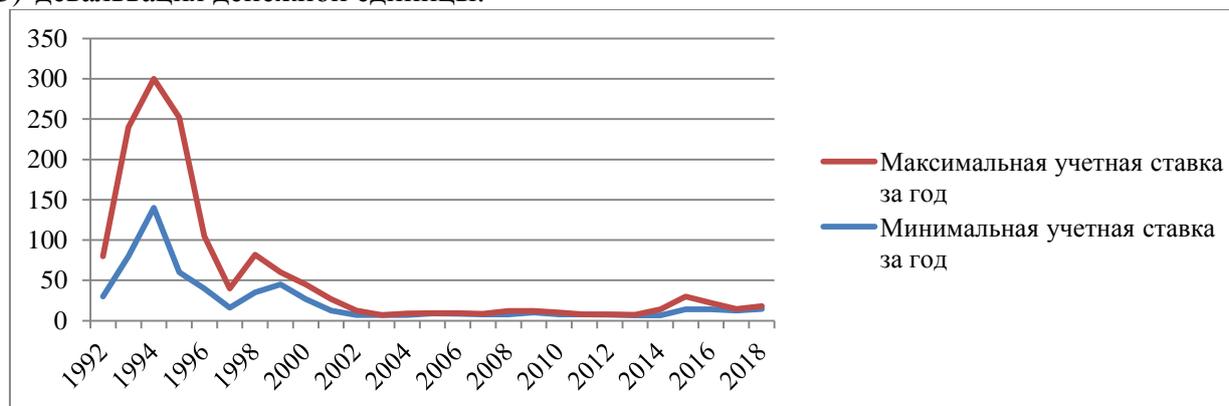


Рис. 1. Учетная ставка в Украине

Источник: Построено автором на основании данных [1]

Следовательно, при понижении учетной ставки, ускоряется экономический рост, а также повышается уровень инфляции. Исходя из этого, низкие учетные ставки (в пределах 0–3 %) отмечаются у большинства развитых государств:

- США – 2,25 %;
- Австралия – 1,5 %;
- Республика Корея – 1,5 %;
- Великобритания – 0,75 %;
- Норвегия – 0,75 % [2].

Тем не менее, даже при очень низких (положительных) учетных ставках под влиянием прочих факторов значительно замедляется экономический рост, снижается инфляция, которая иногда достигает отрицательных значений (наблюдается процесс, противоположный инфляции – дефляция). В таких условиях очень трудно стимулировать экономический рост государства. Несмотря на крайне низкие кредитные ставки (кредиты становятся доступными для всех),

«традиционными методами» невозможно стимулировать инвестиции и, как следствие, экономическое развитие. Это приводит к стагнации экономики (подобная ситуация возникла, в частности, в Японии на рубеже XX–XXI веков, что получило название «Японская экономическая болезнь»).

В последнее время, данная проблема решается путем введения отрицательных учетных ставок. Экономический смысл отрицательных учетных ставок заключается в том, что заемщик, при получении кредита, вместо уплаты процентов, получает бонусы от банка за взятый заем. Вкладчик, в свою очередь, должен доплачивать банку за хранение денег на депозите. Такая политика приводит, прежде всего, к стимулированию кредитов, и, как следствие, к развитию бизнеса с последующим экономическим ростом. На сегодняшний день отрицательную учетную ставку уже ввели несколько наиболее развитых государств мира: Швейцария, Дания, Швеция и Япония.

Учетные ставки данных государств отражены на диаграмме:

Следует отметить, что столь радикальные меры могут привести как к укреплению национальной денежной единицы – ревальвации (Япония), так и к снижению курса национальной денежной единицы – девальвации (Швейцария).

Снижение учетной ставки до отрицательных значений может также привести к различным техническим сбоям (подобный сбой банковских компьютерных систем, которые не предусматривали учетные ставки отрицательных значений, в частности, произошел в Дании).

Кроме того, во многих государствах к учетной ставке привязана доходность государственных облигаций, а в случае введения отрицательной учетной ставки, инвесторы вместо дохода по облигациям, несут за их владение убытки.

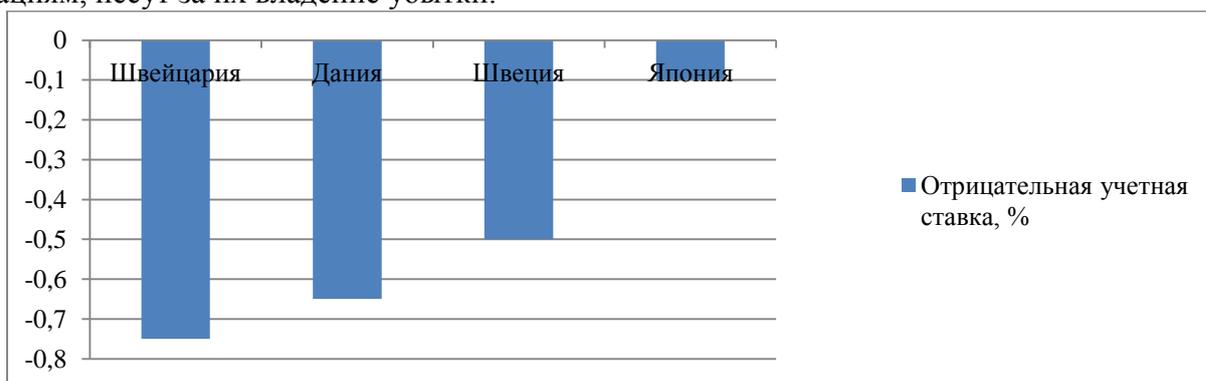


Рис. 2. Отрицательная учетная ставка в различных странах мира

Источник: Построено автором на основании данных [2]

Предполагается, что данная мера является временной, и осуществляется с целью достижения экономического роста, после чего центральный банк обратно должен повысить учетную ставку до положительных значений.

Список использованных источников:

1. Облікова ставка Національного банку України. – Режим доступа: [https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=53647](https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=53647)

2. Процентная ставка. Список стран. – Режим доступа: <https://ru.tradingeconomics.com/country-list/interest-rate>