

**Николаенкова Мария Сергеевна**

студентка

**Прудникова Анна Анатольевна**

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Финансовый университет

при Правительстве РФ»

г. Москва

## **МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ ПРИМЕНЕНИЯ ОТРИЦАТЕЛЬНОЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ**

***Аннотация:** в последние годы развитые страны все чаще используют отрицательные процентные ставки для стимулирования экономического роста. В статье рассмотрен международный опыт по внедрению данного монетарного инструмента и сделана попытка по оценке его эффективности.*

***Ключевые слова:** отрицательная процентная ставка, центральный банк, денежно-кредитная политика, развитые страны, инфляция, курсы валют, экономический рост.*

Ключевой причиной введения отрицательной процентной ставки, нетрадиционного инструмента денежно-кредитной политики, является стимулирование экономического роста. Сущность отрицательной процентной ставки заключается в том, что центральный банк взимает плату за хранение избыточных резервов коммерческих банков. Рассмотрим практику внедрение данного инструмента на примере развитых европейских стран и Японии.

С середины 2014 года три государства (Дания, Швейцария, Швеция) и Еврозона проводили активную политику по внедрению отрицательной процентной ставки [1].

Центральный Банк Швейцарии начал использовать нетрадиционные инструменты денежно – кредитной политики с 1972 года, когда им был введен

штрафной платеж в размере 8% годовых в случае увеличения вкладов в швейцарских франков нерезидентами. С ноября 1973 года данная ставка увеличилась до 12% годовых. Основной причиной применения данной политики стало ограничение денежных притоков в Швейцарию из других стран, особенно из стран – экспортеров нефти.

Кроме этого Банк Швейцарии активно использует отрицательную процентную ставку для борьбы с чрезмерно укрепляющимся курсом франка и дефляции, что в свою очередь помогает стимулировать экономический рост. Так в декабре 2014 года целевой диапазон для 3 – месячной ставки LIBOR снижен от  $-1,25\%$  до  $-0,25\%$ , а ключевая ставка была понижена до  $-0,75\%$ . Такое значение ключевой ставки сохраняется и в 2016 году [2].

Для борьбы с глубокой рецессией банк Швеции с июля 2009 года по сентябрь 2010 установил ключевую процентную ставку на уровне  $-0,25\%$ . Отрицательная процентная ставка в этой стране активно используется и для повышения инфляции до целевого уровня. В июле 2014 года значение ключевой ставки было снижено до  $-0,5\%$ . Начиная с 2015 года ставка РЕПО снижена до  $-0,1\%$ , а затем и до  $-0,35\%$ . Это в свою очередь привело к снижению ключевой ставки до  $-1,1\%$ . С 11 февраля 2016 года ключевая ставка в Швеции составляет  $-0,5\%$  [2].

Развитые страны Еврозоны также активно используют отрицательную процентную ставку. Основной причиной использования данного инструмента является слабый темп экономического роста, сопровождающийся низкой инфляцией. Наиболее активное применение данного нетрадиционного инструмента монетарной политики отмечается в 2014 году, когда в июне ставка была понижена до  $-0,1\%$ , а затем в сентябре до  $-0,2\%$ . На сегодняшний день Европейский центральный банк сохраняет ключевую ставку на уровне  $0,05\%$  [2].

С 2012 года Банк Дании использует нетрадиционные инструменты денежно-кредитной политики для ограничения избыточных инвестиционных притоков, на фоне повышающегося курса датской кроны. Так с июля 2012 года по апрель 2014 года ставка по депозитным сертификатам была снижена до  $-0,2\%$ , в апреле

ставка приняла позитивное значение. С сентября 2014 года Центральный банк Дании использовал отрицательную процентную ставку с целью снижения повышающегося курса датской кроны. Тогда ключевая ставка была снижена до  $-0,75\%$ . На сегодняшний день учетная ставка сохраняется на данном уровне [2].

Еще одним из наиболее ярких примеров использования нетрадиционного инструмента монетарной политики является «страна восходящего солнца». Банк Японии в течение ряда лет использует отрицательную ставку процента для оживления экономики с помощью повышения инфляции. Использование данного инструмента началось с 2001 года. До 2006 года ключевая ставка была равна  $0,0\%$ . С февраля 2007 года последовало ее последующее снижение до  $-0,5\%$ , с ноября 2008 года ставка повысилась до  $-0,3\%$ , а с 19 декабря 2008 года еще до  $-0,1\%$ , затем на протяжении нескольких лет она варьировалась в пределах от  $-0,1\%$  до  $0,1\%$ . С 29 января 2016 года ключевая ставка Японии установлена на уровне  $-0,1\%$  [2].

Графическое представление динамики изменения ключевых ставок в евро-зоне, Японии, Дании, Швейцарии и Швеции в 2014–2016 годах (рис. 1) свидетельствует о том, что наиболее активную монетарную политику по внедрению отрицательной процентной ставки проводила Швеция с января 2014 года по февраль 2015 года. Наиболее плавную нетрадиционную денежно – кредитную политику проводила Япония [3].

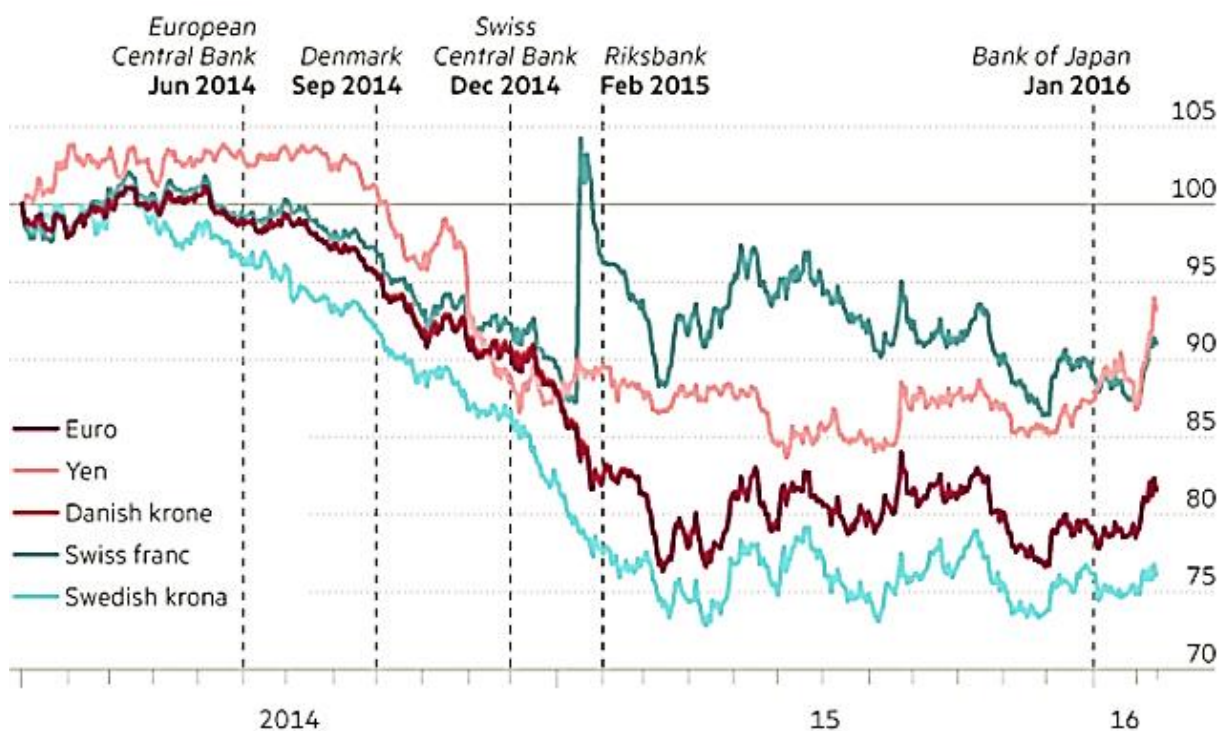


Рис. 1. Опыт внедрения отрицательных процентных ставок в еврозоне, Японии, Дании, Швейцарии и Швеции в 2014–2016 гг.

Проанализировав данные, следует сделать вывод о том, что Швейцария, Швеция, Дания и используют отрицательную процентную ставку преимущественно для ослабления курса национальных валют, чтобы не потерять конкурентоспособные позиции на мировой арене в результате повышения цен на импорт [4–6]. Европейский центральный банк (ЕЦБ) и Банк Японии используют отрицательную процентную ставку главным образом для стимулирования экономического роста за счет борьбы с дефляцией [7].

Вследствие того, что отрицательная процентная ставка является относительно новым инструментом денежно – кредитной политики еще рано делать какие – то определённые выводы и давать полную и достоверную оценку по поводу использования этого инструмента. Однако, следует отметить, что отрицательная процентная ставка, являясь нетрадиционной мерой экономической стабилизации, справляется с теми задачами для решения которых её применяют, а также не вызывает значительной волатильности финансового рынка или массовое изъятие банковских вкладов.

### *Список литературы*

1. Jackson H. The International Experience with Negative Policy Rates – Bank of Canada, November 2015. – 22 p.
2. Таблица процентных ставок ЦБ мира // Рынок Форекс [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.fxstreet.ru.com/economic-calendar/interest-rates-table/> (дата обращения: 21/02/2016).
3. Roger Blitz, Leo Lewis. FX world unmoved by negative interest rates // Financial Times [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ft.com/cms/s/0/ea740ec0-d3da-11e5-8887-98e7feb46f27.html> (дата обращения: 21/02/2016).
4. Sveriges Riksbank. Monetary Policy Report – July 2015 – 38 p.
5. Danmarks Nationalbank. Negative Interest Rates and their Impact on Credit Institutions' Earnings. Financial Stability 1st Half. – 2015. – 66 p.
6. International Monetary Fund. Switzerland: Staff Report for the 2015 Article IV Consultation – 27 May 2015. – 72 p.
7. European Central Bank (ECB). Euro Money Market Study. – 2014–2015. – 86 p.