



Научная статья

УДК 336

<https://doi.org/10.22394/2079-1690-2024-1-4-134-143>

EDN FSZGQB

Экономические вызовы: как рост ключевой ставки ЦБ РФ меняет правила игры для бизнеса и граждан?

Наталья Юрьевна Лебедева¹,

Екатерина Сергеевна Лобачева²

^{1,2}Южный федеральный университет, Ростов-на-Дону, Россия

¹nlebedeva@sfedu.ru

²esvidchenko@sfedu.ru

Аннотация. В последние несколько лет экономика России подвержена множеству вызовов, к которым можно отнести колебания инфляции и валютного курса, а также все возможные санкции со стороны западных стран, а соответственно тщательный анализ последствий повышения ключевой ставки Центрального банка России (ЦБ РФ) является актуальным в процесс изучения влияния денежно-кредитной политики на различные отрасли экономики. Целью данного исследования является выявление ключевых факторов, способствующих повышению ключевой ставки, и направлено на оценку воздействия данного роста на бизнес-среду и качество жизни общества в целом. Для достижения данной цели необходимо рассмотреть последствия увеличения ставки для малых и средних предприятий, а также для потребительского кредитования, что касается финансового благосостояния населения. Результаты данного анализа свидетельствуют о том, что положительная динамика ключевой ставки ведет к удорожанию кредитов, а соответственно снижению доступности заемных средств и сокращению потребительского спроса. Такие последствия создают дополнительные сложности для бизнеса, ведущее к пересмотру стратегии управления финансами и инвестициями для последнего. А значит важно не только проанализировать последствия, но и предложить рекомендации по адаптации к новым условиям, а понимание данных процессов может стать основой для выработки более эффективных решений как на уровне отдельного бизнеса, так и на уровне государственной политики. Таким образом, данное исследование направлено на актуализацию вопросов, связанных с изменением в денежно-кредитной политике, и помочь различным участникам экономики быстрее адаптироваться к новым реалиям.

Ключевые слова: ключевая ставка, бизнес, ЦБ РФ, Центральный банк России, экономика, денежно-кредитная политика, инфляция, банковская сфера

Для цитирования: Лебедева Н. Ю., Лобачева Е. С. Экономические вызовы: как рост ключевой ставки ЦБ РФ меняет правила игры для бизнеса и граждан? // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки. 2024. № 4. С. 134–143. <https://doi.org/10.22394/2079-1690-2024-1-4-134-143>. EDN FSZGQB

Economic challenges: how does the increase in the key rate of the Central Bank of the Russian Federation change the rules of the game for businesses and citizens?

Natalia Yu. Lebedeva¹,
Ekaterina S. Lobacheva²

^{1,2}Southern Federal University, Rostov-on-Don, Russia

¹nlebedeva@sfedu.ru

²esvidchenko@sfedu.ru

Abstract. Over the past few years, the Russian economy has been exposed to many challenges, which include fluctuations in inflation and the exchange rate, as well as all possible sanctions from Western countries, and accordingly, a thorough analysis of the consequences of raising the key rate of the Central Bank of Russia (CBR) is relevant in the process of studying the impact of monetary policy on various sectors of the economy. The purpose of this study is to identify the key factors contributing to an increase in the key rate, and is aimed at assessing the impact of this growth on the business environment and the quality of life of society as a whole. To achieve this goal, it is necessary to consider the consequences of an increase in the rate for small and medium-sized enterprises, as well as for consumer lending, with regard to the financial well-being of the population. The results of this analysis indicate that the positive dynamics of the key rate leads to an increase in the cost of loans, and consequently a decrease in the availability of borrowed funds and a reduction in consumer demand. Such consequences create additional difficulties for the business, leading to a revision of the financial and investment management strategy for the latter. This means that it is important not only to analyze the consequences, but also to offer recommendations for adapting to new conditions, and understanding these processes can become the basis for developing more effective solutions both at the level of an individual business and at the level of public policy. Thus, this study is aimed at updating issues related to changes in monetary policy and helping various economic participants adapt more quickly to new realities.

Keywords: key rate, business, Central Bank of the Russian Federation, Central Bank of Russia, economy, monetary policy, inflation, banking sector

For citation: Lebedeva N. Yu., Lobacheva E. S. Economic challenges: how does the increase in the key rate of the Central Bank of the Russian Federation change the rules of the game for businesses and citizens? *State and Municipal Management. Scholar Notes*. 2024;(4):134–143. (In Russ.). <https://doi.org/10.22394/2079-1690-2024-1-4-134-143>. EDN FSZGQB

Введение

В условиях стремительно меняющейся экономической обстановки, где механизмы денежно-кредитной политики играют значимую роль в её формировании, изменения ключевой ставки Центрального банка являются важным индикатором не только для бизнеса, но и общества в целом. Данный инструмент имеет большое значение и используется для контроля динамики инфляции и стабилизации курса национальной валюты. Однако вызванные данными изменениями последствия, оказывают влияние на все аспекты экономической обстановки страны – от условий кредитования до инвестиционных решений и поведения потребителей.

В свете текущих экономических реалий, когда наблюдается нестабильная обстановка на мировых рынках и колебание цен на потребляемые товары, а внутренние экономические вызовы требуют от государства гибких адаптированных подходов к регулированию экономических процессов, обзор выбранной темы становится наиболее актуальным. На данный момент в условиях неопределенности и быстро растущей инфляции все субъекты экономики сталкиваются с необходимостью пересмотра своих финансовых стратегий, а соответственно понимание механизмов воздействия изменения ключевой ставки и связанных с данными процессами последствий, является крайне важным для поддержания финансовой стабильности и успешного функционирования для всех форм бизнеса.

Целью настоящего исследования является детальный анализ последствий увеличения ключевой ставки ЦБ РФ для всех субъектов экономических отношений и её влияния на уровень благосостояния граждан. К задачам для достижения данной цели следует отнести выявление причин, ведущих к изменению ключевой ставки, оценку последствий связанных с доступностью кредитов для юридических и физических лиц, а также исследование реакции общества на динамику финансовой политики. Помимо того необходимо провести анализ взаимосвязи данных аспектов с фактами удорожания кредитов, снижения потребительского спроса и замедления экономического роста, как дополнительных вызовов, ухудшающих финансовое положение граждан.

Понятие ключевой ставки и главные причины ее изменения

Ключевая ставка является процентной ставкой, по которой Центральный банк кредитует коммерческие банки и принимает от них депозиты. Она представляет основной инструмент денежно-кредитной политики, влияющий на уровень процентных ставок рынка банковских услуг в целом. Кроме того, выступает важным индикатором состояния экономической среды и сигнализирует о намерениях ЦБ в отношении корректировки динамики инфляции и экономического роста.

К ключевым функциям ключевой ставки следует отнести следующие:

1. Регулирование денежной массы в обращении. Так как повышение ставки делает кредиты более дорогими, то потребительский спрос заметно снижается, а темпы изменения инфляции замедляются, в противном случае снижение ставки ведет к стимулированию кредитования и потребления.
2. Отражение изменений в денежно-кредитной политике. Так, повышение ставки гласит о том, что Центральный банк обеспокоен ростом инфляции, тогда как снижение ставки указывает на процесс поддержания экономического роста.
3. Влияние на финансовые рынки через доходность государственных облигаций, кредитование и динамику валютных курсов, где динамика ставки ведет к изменению инвестиционных потоков и курсов валют [1–2].

Рассмотрим динамику ключевой ставки в соотношении с инфляцией за последние пять лет (рис. 1).

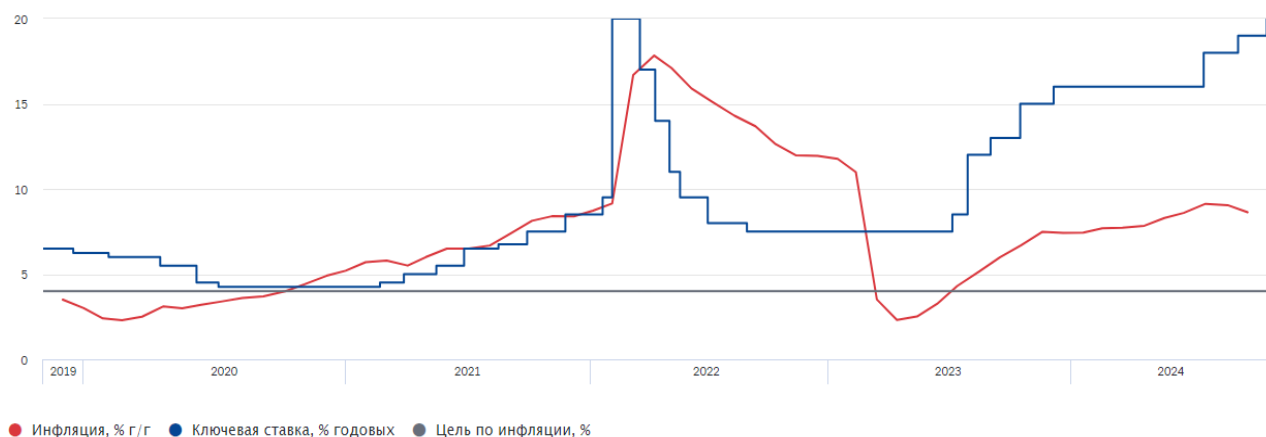


Рис. 1. Ключевая ставка Банка России и инфляция с 2019 по 2024¹

Fig. 1. The key rate of the Bank of Russia and inflation from 2019 to 2024

Рассмотрим основные причины изменения ключевой ставки с позиции регулятора:

1. Одной из значимых причин является необходимость контроля динамики инфляции. Так, если уровень инфляции превышает целевой показатель 4 %, ЦБ РФ увеличивает ключевую ставку с целью сокращения денежной массы в экономике, что позволяет замедлить рост цен и стабилизировать экономическую обстановку.
2. В условиях экономической нестабильности, вызванной такими внешними и внутренними факторами, как колебания цен на нефть, политические риски и экономические санкции, ЦБ вынужден повышать ставку для укрепления национальной валюты и предотвращения девальвации.

¹ Источники: Росстат, Банк России.

3. С другой стороны, если экономика страны начинает расти в ускоренных темпах, это вызывает опасения относительно её перегрева и роста инфляции, в таких случаях необходимо повысить ставку в целях замедления темпов роста и предотвращения возникновения пузырей на финансовых рынках.

4. В целях снижения рисков неплатежеспособности при чрезмерном уровне задолженности населения и бизнеса ЦБ также может повысить ставку для ограничения доступности кредитов.

5. Увеличение конкуренции между банками и иные изменения в банковской системе также могут привести к необходимости пересмотра ключевой ставки. Так, если банки предлагают более высокие проценты по депозитам ЦБ вынужден поднять свою ставку для поддержания конкурентоспособности [3].

Таким образом, ключевая ставка является значимым инструментом стабилизации экономики, с помощью которого Центробанк может минимизировать различные внутренние и внешние вызовы, обеспечивая стабильность финансовой системы.

Влияние роста ключевой ставки на различные сферы общества

Значение влияния ключевой ставки Центрального банка на доступность кредитов как для бизнеса, так и физических лиц, нельзя недооценивать. Это влияние может проявляться как напрямую, так и косвенно, рассмотрим данные аспекты в табл. 1.

Таблица 1 – Прямое и косвенное воздействие изменения ключевой ставки¹

Table 1 – Direct and indirect impact of the key rate change

Прямое воздействие	Косвенное воздействие
Процентные ставки по кредитам и депозитам: 1) Повышение процентных ставок для сохранения маржи прибыли и снижения спроса на кредиты. 2) Снижение процентных ставок для увеличения привлекательности и доступности кредитов.	Ожидания рынка и потребительское поведение: 1) Ожидания инфляции, а соответственно падение уровня заимствования в ожидании дальнейшего повышения ставок. 2) Изменение общего уровня экономической активности через снижение инвестиционной деятельности со стороны бизнеса

Исходя из данных таблицы следует проанализировать влияние изменения ключевой ставки в аспектах, затрагивающих как малые и средние предприятия, так и индивидуальных заемщиков.

Основным источником финансирования для микробизнеса и малых предприятий в основном выступают краткосрочные и долгосрочные кредиты, поэтому повышение ключевой ставки, и как следствие рост стоимости кредитов, делает их слишком дорогими для небольших компаний, что порождает новые ограничения в возможностях к расширению бизнеса или запуска новых проектов. Кроме того, увеличение процентных ставок может привести к росту расходов на обслуживание долга по уже действующим обязательствам с плавающей процентной ставкой, привязанной к ключевой, что негативно отражается на денежных потоках малых предприятий в сторону увеличения оттока денежных средств. Как итог предприниматели вынуждены сокращать расходы, в том числе на содержание сотрудников, сокращая их численность, отсрочивать важные инвестиции в оборудование и технологии, что в долгосрочной перспективе влечет замедление экономической активности, снижение финансовых показателей и как следствие конкурентоспособности на рынке [4].

Представители среднего бизнеса как правило используют более сложные финансовые инструменты и имеют доступ к различным источникам финансирования. Однако, как и для малого бизнеса последствия увеличения ключевой ставки также не утешительны и влекут к тому же увеличению стоимости текущих долговых обязательств, что негативно сказывается на рентабельности компаний, причем, в отличие от малого, средний бизнес более чувствителен к изменениям в ключевой ставке, поскольку часто зависит от внешнего финансирования своих инновационных проектов, что приводит к сокращению их масштабов [5].

¹ Составлено авторами по результатам исследования.

Касаемо влияния увеличения ключевой ставки на физических лиц стоит отметить, что, как следствие, это приводит и к увеличению ставок по потребительским, а главное – ипотечным кредитам, что в свою очередь влияет на доступность жилья для граждан. Соответственно спрос на жилье снижается темпы рынка недвижимости падают. Аналогично ставки на потребительские и автокредиты также возрастают, что делает кредиты на автомобили, обучение и прочие нужны менее доступным, что приводит к снижению потребительских расходов, что в целом негативно сказывается и на экономике. При этом стоит отметить, что повышение ключевой ставки может быть выгодно для тех, кто хранит деньги на депозитах, ввиду всеобщего повышения ставок на банковских продукты уровень сбережения среди граждан растет [6].

Таким образом, изменение ключевой ставки оказывает значительное влияние на формирование общей экономической обстановки в стране, затрагивая как бизнес сектор, так и финансовые предпочтения населения.

Разнонаправленные последствия роста ключевой ставки

Ключевая ставка ЦБ РФ является важным инструментом монетарной политики, варьируя размер которой можно стабилизировать инфляцию и экономику, однако такие меры могут иметь негативные последствия.

Во-первых, стоит обратить внимание на бизнес среду, ведь влияние на нее происходит через удорожание заимствования средств для инвестиций. Как результат компании сокращают свои инвестиционные планы, что замедляет экономический рост и инновации. В особенности данные изменения касаются малых и средних предприятий (МСП), которые зависят от кредитов и могут оказаться в сложной финансовой ситуации, при этом следует отметить, что снижение инвестиционной активности также может привести к сокращению рабочих мест, что в свою очередь скажется на уровне безработицы и доходов населения [7].

Во-вторых, вследствие увеличения ставок по кредитам граждане становятся более осторожными в своих расходах, что влияет на потребительский спрос, заставляя людей отказываться от многих покупок, а здесь уже возникает взаимосвязь с бизнесом, так снижение доходов бизнеса ведет к его убыточности, а так как в бизнес процессах задействованы обычные служащие то всё это в конечном итоге сказывается на их заработной плате, а соответственно и уровне жизни.

Наконец стоит отметить неоднозначное влияние повышения ключевой ставки на один из основных аспектов, о котором не однократно упоминалось ранее – процесс сдерживания инфляции, следует остановиться на его рассмотрении немного подробнее. Так, более высокие ставки, как правило, снижают потребительский спрос вследствие удорожания кредитов, а значит, что граждане и компании становятся менее склонны к займам и трате денег. Как результат такого поведения – общий спрос на товары и услуги падает, что в свою очередь может помочь замедлить рост цен. Однако последствия меры, направленной на борьбу с инфляцией, могут быть противоречивы – в краткосрочной перспективе повышение ставки действительно может привести к снижению инфляции за счет сокращения потребительского спроса. Но, если вследствие высоких ставок темпы экономики начнут замедляться это может вызвать рецессию, что в свою очередь приведет к дефляции и негативным последствиям для экономического роста [8].

Повышение ставки ЦБ РФ влечет не только отрицательные, но и положительные последствия для экономики, способствуя ее устойчивому развитию. К примеру, повышение банковских ставок делает вклады и депозиты более привлекательными, что приводит к увеличению накоплений как у населения, так и бизнеса, способствуя за счет дополнительных процентных доходов стабилизировать финансовое положение домохозяйств.

Также к положительным эффектам повышения ключевой ставки можно отнести укрепление национальной валюты, возможно данный эффект в условиях современности не настолько привлекателен, но все же более высокие ставки могут привлечь иностранных инвесторов, желающих получить доход от размещения средств в российских активах, что приводит к увеличению спроса на рубль и его укреплению. А укрепление национальной валюты также способствует снижению стоимости импортируемых товаров и услуг, что дополнительно положительно сказывается на борьбе с инфляцией.

Рассматривая удорожание кредитов с положительной стороны, следует заметить, что для тех организаций, которые зависят от заемных средств, деятельность будет затруднена, что в конечном счете приведет к банкротству или ликвидации компании. В рамках структурных изменений на рынке произойдет эффект санации и более слабые предприятия уйдут, что позволит другим, более успешным, но по какой-то причине менее популярным бизнесам продолжать конкурентную борьбу. Здесь же стоит отметить значение внедрения инноваций, так, для тех компаний, которые смогут повысить эффективность своей деятельности путем внедрения новейших технологий это скажется положительно, как следствие им удастся стать более конкурентоспособными и привлечь инвесторов.

Помимо того, стоит отметить, что ввиду повышения ключевой ставки возрастает и устойчивость к внешнеэкономическим шокам, как результат внутренний рынок капитала стремится к развитию, а зависимость во внешнем финансировании сокращается, а соответственно если рассматривать эти процессы на примере формирования устойчивости сбережений и инвестиций, в краткосрочном прогнозе это способствует росту экономики страны [9].

Таким образом, в ходе анализа последствий повышения ключевой ставки Центрального банка России выявлены как отрицательные, так и положительные эффекты, воздействие которых напрямую отражается на организациях и домашних хозяйствах. Поэтому грамотное использование данного инструмента в ходе регулирования глобальных экономических процессов очень значимо.

Реакция общества на изменения в финансовой политике

Исследуя проблему повышения ключевой ставки нельзя не отметить, что, в ходе обсуждения данной темы с друзьями, родными и коллегами можно услышать различные мнения, которые могут варьироваться от положительных, где собеседник согласен с проводимыми изменениями, до негативных, где ясно выражено недовольство и протест. Следует отметить, что некоторые мнения меняются со временем в ту или иную сторону, а некоторые перерастают в большую агрессию и недоверие к финансовым институтам (рис. 2).



Рис. 2. Анализ реакции общественности на проводимые изменения¹

Fig. 2. Analysis of the public reaction to the changes

Следует обратить внимание и на реакцию бизнеса на меняющиеся экономические условия (рис. 3).

¹ Составлено авторами по результатам исследования.

Рис. 3. Анализ реакции бизнеса на изменения¹

Fig. 3. Analysis of business reaction to changes

На основе проведенного анализа можно выделить несколько основных выводов. Важно подчеркнуть, что психологические и социальные факторы имеют решающее значение для формирования общественного мнения. Ожидания и опасения граждан могут проявляться как в позитивном, так и негативном ключе, что создает атмосферу неопределенности и подрывает доверие к действиям правительства. В определенных ситуациях такие изменения, особенно если они ведут к ухудшению уровня жизни или росту безработицы, могут провоцировать социальные протесты. Например, в связи с повышением ключевой ставки население становится более осторожным в финансовых решениях, отказываясь от крупных покупок (недвижимости, автомобилей), что, в свою очередь, влияет на соответствующие отрасли. Бизнес, реагируя на изменение финансовой политики, может пересматривать инвестиционные стратегии и изменять цены, что может привести к сокращению рабочих мест. Это создает дополнительное давление на потребителей и усугубляет ситуацию с потреблением [10].

Таким образом, изменения в финансовой политике существенно воздействуют на ожидания общества и бизнес-среду. Общество и бизнес должны адаптироваться к новым условиям, что создает сложную экономическую и социальную картину.

Рекомендации по адаптации к новым экономическим условиям

В условиях изменяющейся экономической обстановки, вызванной увеличением ключевой ставки Центрального банка, необходимо внедрять адаптивные меры как для физических, так и для юридических лиц, а также для банковского сектора.

В первую очередь, рассмотрим советы для физических лиц (рис. 4). Людям следует обратить внимание на высокодоходные депозитные продукты. Вкладывая деньги на выгодных условиях, можно не только защитить свои сбережения от инфляции, но и достичь высокой доходности. Также разумно диверсифицировать накопления, распределяя их между разными банками, что позволит минимизировать риски благодаря системе страхования вкладов.

Что касается долгов, то стоит избегать потребительских кредитов с высокой процентной ставкой, а в случае наличия кредита с плавающей ставкой следует рассмотреть вариант его рефинансирования под более стабильную фиксированную ставку. Инвесторам рекомендуются облигации с фиксированным доходом.

Для малых и средних предприятий важно переоценить финансовые потоки и разработать новые прогнозы с учетом роста стоимости кредитов и потенциального снижения потребительского спроса (рис. 5).

¹ Составлено авторами по результатам исследования.

Рис. 4. Рекомендации для физических лиц¹

Fig. 4. Recommendations for individuals

Рис. 5. Рекомендации для малого и среднего предпринимательства²

Fig. 5. Recommendations for small and medium-sized enterprises

Создание резервного фонда поможет смягчить влияние неожиданных расходов, а альтернативные источники финансирования, такие как продажа активов или привлечение инвесторов, снизят зависимость от кредитных ресурсов.

Банкам важно пересматривать свои кредитные портфели, учитывая риски дефолта, и принимать меры по их уменьшению (рис. 6).

Для привлечения клиентов необходимо адаптировать условия депозитов, сделав их более конкурентоспособными. Гибкость и подготовленность к вызовам экономической среды, а также акцент на клиентском сервисе и развитии онлайн-платформ повысят лояльность клиентов в условиях цифровизации.

¹ Составлено авторами по результатам исследования.

² Составлено авторами по результатам исследования.

Рис. 6. Рекомендации для банковской сферы¹

Fig. 6. Recommendations for the banking sector

Заключение

Исходя из представленного материала, можно сделать несколько выводов:

1. Повышение ключевой ставки Центрального банка Российской Федерации представляет собой значительный экономический вызов, который затрагивает все слои экономики, включая как бизнес, так и граждан. Это изменение, как показали исследования, приводит к удорожанию кредитов, что вынуждает компании пересматривать свои инвестиционные решения.

2. Для бизнеса новые условия требуют пересмотра финансовых стратегий и оптимизации затрат. В этой ситуации компаниям необходимо акцентировать внимание на повышении эффективности, снижении долговой нагрузки и диверсификации источников финансирования.

3. Гражданам, столкнувшимся с ростом процентных ставок, следует переосмыслить свои финансовые привычки. Это включает более осознанный подход к кредитованию, инвестициям и сбережениям. Важно также рассмотреть возможности диверсификации активов через вложения в облигации или другие финансовые инструменты, что позволит защитить накопления от инфляции и получить стабильный доход.

В заключение, можно отметить, что повышение ключевой ставки меняет правила игры для всех участников экономических отношений, это делает их более гибкими и способными адаптироваться к новым условиям.

Список источников

1. Кондакова В. В., Сперанский С. Н. Влияние ключевой ставки на инфляцию и другие экономические процессы // Социально-экономическое развитие России: проблемы, тенденции, перспективы. Сборник XXII Международной научно-практической конференции. Том 1. Курск, 2023. С. 322–325.

2. Михеева Е. А., Черняев В. А. Анализ динамики ключевой ставки и её взаимосвязей с макроэкономическими показателями // Экономика и бизнес: теория и практика. 2023. № 10-2 (104). С. 78–83.

3. Баштовая А. В., Иванченко Н. О., Калашникова Е. Ю. Ключевая ставка как основной индикатор денежно-кредитной политики Центрального Банка // Современные проблемы цивилизации и устойчивого развития в информационном обществе. Сб. материалов международной научно-практической конференции. Махачкала, 2020. С. 303–307.

4. Павлов П. В., Баженов Р. И. Взаимосвязь ключевой ставки с доходностью депозита и стоимостью кредита // Вестник Приамурского государственного университета им. Шолом-Алейхема. 2023. № 4 (53). С. 135–142.

5. Шаповалова А. В. Ключевая ставка Центрального Банка и ее влияние на экономику России // X Международная научно-практическая конференция «Экономика в социокультурном пространстве современности: проблемы, решения, прогнозы». Владимир, 2023.

¹ Составлено авторами по результатам исследования

6. Абдурахманов М. Моделирование влияния прогнозов ключевой ставки Банка России на ожидания участников рынка // Деньги и кредит. 2023. Т. 82. № 2. С. 3–20.
7. Мальцева О. А., Полякова И. В., Старцева Е. Н. Моделирование балансового канала денежно-кредитной политики: обзор эмпирических подходов // Вестник Сыктывкарского университета. Сер. 1: Математика. Механика. Информатика. 2023. Вып. 3 (48). С. 18–48. https://doi.org/10.34130/1992-2752_2023_3_18.
8. Зоидов К. Х. и др. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики и регулирующая функция Центрального Банка как инструмент монетарной политики государства // Региональные проблемы преобразования экономики. 2022. № 3 (137). С. 145–154.
9. Демченко М.В., Тормозова В.А. Регуляторное воздействие на финансовый рынок в условиях санкций недружественных государств // Экономика. Налоги. Право. 2024;17(3):182–190. DOI: 10.26794/1999-849X-2024-17-3-182-190.
10. Рогова Е. М., Новичков Д. В. Анализ реакции акций компаний различных отраслей на изменение ключевой ставки банка России // Финансы и бизнес. 2020. Т. 16. № 2. С. 65–79.

References

1. Kondakova V. V., Speransky S. N. The influence of the key rate on inflation and other economic processes. In: *Socio-economic development of Russia: problems, trends, prospects. Collection of the XXII International Scientific and Practical Conference*. Volume 1. Kursk; 2023:322–325. (In Russ.).
2. Mikheeva E. A., Chernyaev V. A. Analysis of the dynamics of the key rate and its interrelations with macro-economic indicators. *Economics and Business: theory and practice*. 2023;10-2(104):78–83. (In Russ.).
3. Bashtovaya A. V., Ivanchenko N. O., Kalashnikova E. Yu. The key rate as the main indicator of the monetary policy of the Central Bank. In: *Modern problems of civilization and sustainable development in the information society. Collection of materials of the international scientific and practical conference*. Makhachkala; 2020:303–307. (In Russ.).
4. Pavlov P. V., Bazhenov R. I. The relationship of the key rate with the yield of the deposit and the cost of the loan. *Bulletin of the Amur State University named after Sholom Aleichem*. 2023;4(53):135–142. (In Russ.).
5. Shapovalova A. V. The key rate of the Central Bank and its impact on the Russian economy. In: *The X International Scientific and Practical Conference "Economics in the socio-cultural space of modernity: problems, solutions, prognoses"*. Vladimir; 2023. (In Russ.).
6. Abdurakhmanov M. Modeling the impact of forecasts of the key rate of the Bank of Russia on the expectations of market participants. *Money and credit*. 2023;82(2):3–20. (In Russ.).
7. Maltseva O. A., Polyakova I. B., Startseva E. N. Modeling the balance channel of monetary policy: a review of empirical approaches. *Bulletin of Syktyvkar University. Series 1: Mathematics. Mechanics. Computer science*. 2023;3(48):18–48. (In Russ.). https://doi.org/10.34130/1992-2752_2023_3_18
8. Zoidov K. H. et al. The transmission mechanism of monetary policy and the regulatory function of the Central Bank as an instrument of monetary policy of the state. *Regional problems of economic transformation*. 2022;3(137):145–154. (In Russ.).
9. Demchenko M. V., Tormozova V. A. Regulatory impact on the financial market under the sanctions of unfriendly states. *Economy. Taxes. Right*. 2024;17(3):182–190. DOI: 10.26794/1999-849X-2024-17-3-182-190.
10. Rogova E. M., Novikov D. V. Analysis of the reaction of shares of companies in various industries to changes in the key rate of the Bank of Russia. *Finance and Business*. 2020;16(2):65–79.

Информация об авторах

Н. Ю. Лебедева – кандидат экономических наук, доцент экономического факультета ЮФУ.

Е. С. Лобачева – студент экономического факультета ЮФУ.

Information of the authors

N. Yu. Lebedeva – Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor of the Faculty of Economics of the Southern Federal University.

E. S. Lobacheva – Student of the Faculty of Economics of the Southern Federal University.

Вклад авторов: все авторы сделали эквивалентный вклад в подготовку публикации. Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Contribution of the authors: the authors contributed equally to this article. The authors declare no conflicts of interests.

Статья поступила в редакцию 18.10.2024; одобрена после рецензирования 20.11.2024; принята к публикации 23.11.2024.

The article was submitted 18.10.2024; approved after reviewing 20.11.2024; accepted for publication 23.11.2024.