

ВЛИЯНИЕ БАЗОВОЙ СТАВКИ ФРС НА ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Д. И. Статкевич, А. К. Кадирбай

Казахстанско-Немецкий университет
Алматы, Казахстан

Аннотация

Статья посвящена вопросу влияния базовой ставки ФРС на основные макроэкономические показатели. В современном мире множество центральных банков различных стран прибегают к таким мерам, как увеличение или уменьшение базовой ставки. Такие действия проводятся для того, чтобы решить различные проблемы: снизить инфляцию или стимулировать экономику. В Соединённых Штатах Америки в 2022 году уровень инфляции критически увеличился, и необходимо было принять меры. Одной из них было повышение базовой ставки. Как правило, экономики взаимосвязаны и такие события в США во многом могут повлиять на другие страны, в том числе и на Республику Казахстан, суть чего важно понимать.

Ключевые слова: базовая ставка, Федеральная Резервная Система (ФРС), инфляция, фондовый рынок, кредитование, депозиты, укрепление валюты, развивающиеся страны.

Что представляет собой ФРС? Если рассматривать более детально, то Центральный банк Америки более всего известен как Федеральная Резервная Система (ФРС). Целью создания ФРС изначально было погашение государственного долга США, возникшего во времена финансового кризиса 1907 г. Кроме того его задачей было создать и наладить эмиссию национальной валюты США. В течение последующих лет ФРС должен был создать достаточно крепкую финансовую систему и обеспечить ее стабильность, а также производить выпуск национальной валюты.

В случае последних событий в Америке, а именно достижение инфляцией критического уровня, ФРС по итогам последнего заседания в ноябре повысила ставку на 75 базисных пунктов, то есть с 3–3,25% до 3,75–4% годовых. Данная информация появилась в пресс-релизе Федерального комитета по открытым рынкам (ФОМС). Стоит отметить и то, что данное повышение является четвертым с начала этого года. [1]

Важно упомянуть и то, что глава Федеральной Резервной Системы США Джером Пауэлл отметил, что стабильность является ответственностью ФРС. Другими словами, именно на них возложена обязанность исправления нынешней ситуации, поэтому, как отмечал Джером Пауэлл, повышение процентных ставок будет происходить до того момента, пока они не добьются своей цели – добиться инфляции 2%. Кроме того, интенсивность повышения ставок будет происходить исходя из поступающих экономических данных. [2]

Если рассматривать сам механизм повышения или же понижения ставок, то нужно начать с того, что увеличение базовой ставки — это ответ на рост инфляции, которая намного выше целевого уровня.

Как правило, центральный банк существует в каждой стране, он эмитирует валюту, контролирует коммерческие банки, корректирует инфляцию и в целом поддерживает экономику страны. К тому же, как говорилось ранее, центральный банк выдает кредиты коммерческим банкам под базисную ставку. В свою очередь коммерческие банки кредитуют население, компании и так далее. Ставка этого кредитования должна быть установлена банками и не должна быть меньше базисной ставки. Если происходит увеличение ставок, то растут и ставки для физических и юридических лиц. Если рассматривать экономику, то повышение базисной ставки – это негатив, так как кредиты становятся дороже, тяжелее развивать бизнес, дороже становится ипотека, автокредиты и др. Следовательно, развитие экономики начинает постепенно замедляться. Именно торможение экономического цикла через уменьшение выдач кредита ведет к торможению инфляционных процессов в экономике.

С другой стороны, за ростом ставки растет ставка по депозитам. Ставка по депозиту напрямую зависит от ключевой ставки центрального банка, поэтому она будет высокой.

В ситуации, когда происходит замедление роста экономики, ключевые ставки снижаются. Это происходит для того, чтобы компании смогли занимать деньги дешевле, и впоследствии их инвестировать. К тому же, снижение процентных ставок влияет и на потребителей, они могут брать больше кредитов и, следовательно, больше тратить. Все эти действия помогут стимулировать экономику, «оживить» ее.

В целом, можно сделать вывод, что базовые ставки у ФРС или других центральных банков – это некий инструмент, с помощью которого можно затормозить экономику или же стимулировать ее.

При этом можно выделить последствия высокой ключевой ставки, а именно:

- увеличение ставок по кредитам и банковским депозитам;
- торможение экономики и производства;
- уменьшение покупательной способности;
- снижение инфляции.

ФРС США начал проводить данные мероприятия с начала года и сейчас имеет достаточно внушительный результат. Годовая потребительская инфляция в октябре выросла на 7,7%, в сентябре она составляла 8,2%. Октябрьское значение годовой потребительской инфляции стало наименьшим показателем с января текущего года. Годовую потребительскую инфляцию в США можно увидеть на рисунке 1.

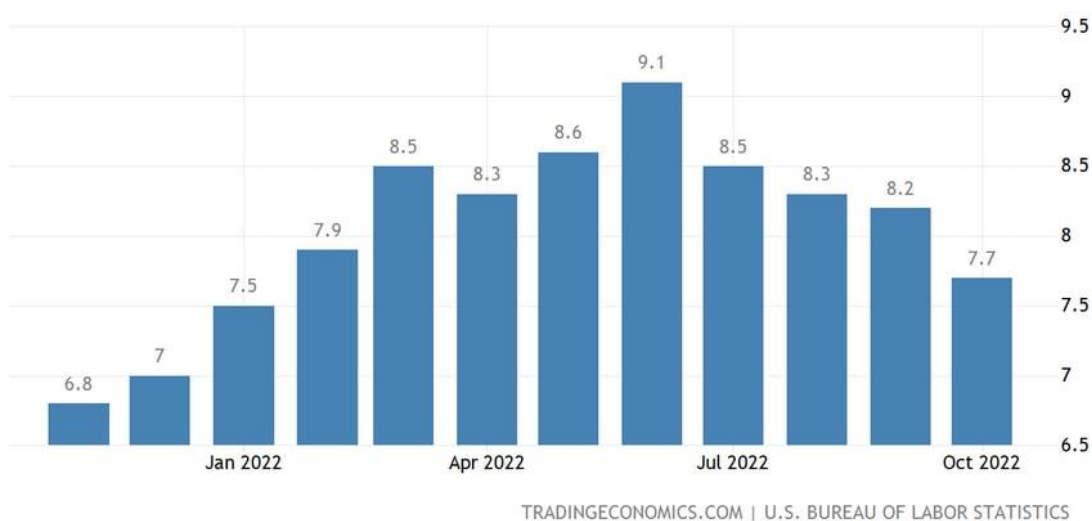


Рисунок 1 - Годовая потребительская инфляция в США [3]

Такая ситуация может означать следующее для Соединённых Штатов Америки и всей мировой экономики: во-первых, ФРС США возможно будет не так резко повышать ставки, как это было сделано ранее на предыдущих четырех заседаниях. Кроме того, есть вероятность того, что экономика Америки избежит глубокой рецессии и создаст себе «мягкую посадку» за счет менее агрессивного роста базовой ставки.

Стоит отметить и то, что доллар США после объявления октябрьской инфляции упал с 110 до 107, в свою очередь доходность эталонного 10-летнего государственного долга США снизилась до 3,8% с 4,1%. За счет этого фондовый рынок акций США вчера добился внушительного дневного роста. На рисунке 2 можно увидеть скриншот с акциями США в день объявления инфляции за октябрь. [4]



Рисунок 2 - Фондовый рынок акций США [4]

При этом сложившаяся ситуация не говорит о том, что инфляция уже обуздана, и ФРС прекратит ужесточать свою политику. Годовая потребительская инфляция даже в 5–6 % является достаточно высокой для первой экономики мира.

Если рассматривать влияние на фондовый рынок, то оно выглядит следующим образом. Повышение ставок уменьшает сумму денег, которую потребители готовы тратить на товары и услуги. Для предприятий повышение ставок ведет к замедлению расширения бизнеса, поскольку любые заимствования станут дороже. При этом облигации стали более привлекательны для инвесторов.

В принципе процентные ставки и акции имеют тенденцию двигаться в противоположных направлениях, не принимая во внимание другие события, влияющие на фондовый рынок. В то время как, для того, чтобы просочиться в экономику для изменений процентных ставок, требуется несколько месяцев или даже лет, фондовые рынки быстро реагируют на изменения процентных ставок. Так происходит в силу того, что есть влияние на ожидания инвесторов относительно будущих показателей акций.

Как только центральный банк повысит процентную ставку, возникнет эффект домино в отношении других сборов, которые банки взимают со своих клиентов. В свою очередь, банки будут взимать с потребителей больше за кредиты, что ослабит покупательскую способность клиентов.

Сдерживаемые высокой кредитной ставкой потребители будут брать меньше кредитов, а с тем, что осталось от их денег, им придется платить больше по существующим кредитам. Этот волновой эффект приведет к снижению совокупного располагаемого дохода в стране, а спрос на товары и услуги замедлится.

Публичные компании не освобождены от последствий повышения процентных ставок. Стоимость заимствований для бизнеса будет выше, включая более высокие платежи по текущему долгу. Измененный план погашения будет означать, что в бухгалтерских книгах будет меньше прибыли, и, в конечном счете, цена акций может упасть.

Поскольку облигации обычно несут меньший риск, чем акции, и теперь предлагают более высокую доходность из-за повышения процентных ставок, этот новый профиль соотношения риска и вознаграждения становится более привлекательным для инвесторов, и они переходят от акций к облигациям.

Индекс Dow Jones Industrial Average 3 ноября потерял 353,5 пункта (1,1%) и составил 31794,26 пункта. Standard & Poor's 500 снизился на 52,32 пункта (1,39%) - до 3707,37 пункта. Nasdaq Composite потерял 163,99 пункта (1,56%) и составил 10360,81 пункта. [5]

S&P 500 после пресс-конференции пробил восходящую линию тренда на часовом графике, которая восходила после последнего локального минимума от 13 октября — это был самый низкий показатель индекса с ноября 2020 года.

Повышение базовой ставки влияет на экономику Казахстана. Очевидно, что повысив ставку, США обеспечивают доллар силой. Так или иначе, инвесторы будут больше доверять американской валюте, что приведет к тяжелым временам для тенге. При прочих равных условиях, укрепление доллара США обычно означает новую волну давления на развивающиеся рынки и их валюты.

Кроме того, когда процентная ставка ФРС повышается, это приводит к росту привлекательности доллара США для инвесторов. Это происходит из-за увеличения доходности некоторых активов, номинированных в американской валюте. Например, доходность эталонного 10-летнего долга США сразу подскочила на 1,3% до 4,1, а двухлетние трежерис достигли доходности 4,6. Для сравнения: казахстанские банки предлагают депозиты в долларах всего под 1% годовых. То есть, финансовые потоки перетекают в США, а развивающиеся рынки (к которым относится Казахстан) сталкиваются с оттоком денег и недостатком финансирования экономики. Это также отражается на курсе национальной валюты. [6]

Регулирование валютного курса является одним из методов денежно-кредитного регулирования. Казахстан может быть позиционирован как независимый плаватель, то есть классифицировать политику вмешательства Национального банка РК как независимую. [7]

Следует отметить, что повышение ставки ФРС не моментально отражается на динамике курса тенге, на это нужно какое-то время. Развивающиеся рынки чувствительны к колебанию ставок и стоимости доллара, поскольку это приводит к давлению на кредитные выплаты по внешним долгам, а затем и на новые займы по внутренним. Ведь ослабление локальных валют также приводит к росту базовой ставки в данных странах.

Однако не стоит забывать, что тенге в большей степени защищен от роста доллара в силу того, что Казахстан больше зависит от курса рубля. Другими словами, Казахстан защищен от роста ставок ФРС, поскольку имеем корреляцию с российским рублем, который силен из-за образовавшейся большой разницы между экспортом и импортом в РФ. Товарооборот между Казахстаном и Россией за январь-август 2022 года (\$15,9 млрд), что на 4,2% выше, чем за аналогичный период 2021 года (\$15,3 млрд). Экспорт из Казахстана в Россию за январь-август 2022 года вырос на 8,6% – \$5,0 млрд. Для сравнения товарооборот между Казахстаном и США за январь-июль 2022 года составил всего лишь \$1,5 млрд. [8]

Если рассматривать влияние ФРС на инфляцию в РК, то прямого воздействия на инфляцию от повышения ставок ФРС не наблюдается. Однако данная ситуация, как уже говорилось ранее, может приводить к ослаблению курса нацвалюты, что при прочих равных условиях ведет к удорожанию импортных товаров. Тогда как с учетом сохраняющейся высокой импортозависимости экономики страны этот фактор может

стимулировать усиление инфляционных процессов. В свою очередь, замедление американской экономики как одной из крупнейших в мире, снижает спрос на сырье. Соответственно, это приводит к падению нефтяных котировок, что негативно сказывается как на курсе нацвалюты, так и на доходах бюджета Казахстана.

Список литературы

1. The Federal Open Market Committee (FOMC) // <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomc.htm> (был доступен 4 ноября 2022 года)
2. Fed approves 0.75-point hike to take rates to highest since 2008 and hints at change in policy ahead // <https://www.cnbc.com/2022/11/02/fed-hikes-by-another-three-quarters-of-a-point-taking-rates-to-the-highest-level-since-january-2008.html> (был доступен 4 ноября 2022 года)
3. United States Inflation Rate // <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi> (был доступен 4 ноября 2022 года)
4. Finviz stock screener 2022. // <https://finviz.com> (был доступен 4 ноября 2022 года)
5. USA – TradingView // <https://www.tradingview.com/markets/stocks-usa/> (был доступен 4 ноября 2022 года)
6. Inbusiness. Ставка ФРС США и тенге 2022. // Ставка ФРС США и тенге: что будет с курсом до конца года? // <https://inbusiness.kz/ru/news/stavka-frs-ssha-i-tenge-cto-budet-s-kursom-do-konca-goda> (был доступен 4 ноября 2022 года)
7. Сайлаубеков Н., Джумадилова Ш. / Измерения различных форм плавания национальной валюты Республики Казахстан // Қазіргі заманғы жаһандық трендтер: Орталық Азия үшін қатерлер мен тәуекелдер = Современные глобальные тренды: вызовы и риски для Центральной Азии = Contemporary global trends: challenges and risks for Central Asia: материалы XIV Ежегодной международной научной конференции Казахстанско-Немецкого Университета (г. Алматы, 26 апреля 2018 г.). — Алматы, 2018. – 320 с.
8. Forbes Kazakhstan - Экспорт из Казахстана в США вырос на 77,2% за семь месяцев // https://forbes.kz/news/2022/09/19/newsid_284786 (был доступен 4 ноября 2022 года).

References

1. The Federal Open Market Committee (FOMC) // <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomc.htm> (byl dostupen 4 noyabrya 2022 goda)
2. Fed approves 0.75-point hike to take rates to highest since 2008 and hints at change in policy ahead // <https://www.cnbc.com/2022/11/02/fed-hikes-by-another-three-quarters-of-a-point-taking-rates-to-the-highest-level-since-january-2008.html> (byl dostupen 4 noyabrya 2022 goda)
3. United States Inflation Rate // <https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi> (byl dostupen 4 noyabrya 2022 goda)
4. Finviz stock screener 2022. // <https://finviz.com> (byl dostupen 4 noyabrya 2022 goda)
5. USA – TradingView // <https://www.tradingview.com/markets/stocks-usa/> (byl dostupen 4 noyabrya 2022 goda)
6. Inbusiness. Stavka FRS SSHA i tenge 2022. // Stavka FRS SSHA i tenge: chto budet s kursom do konca goda? // <https://inbusiness.kz/ru/news/stavka-frs-ssha-i-tenge-cto-budet-s-kursom-do-konca-goda> (byl dostupen 4 noyabrya 2022 goda)
7. Sajlaubekov N., Dzhumadilova SH. / Izmereniya razlichnyh form plavaniya nacional'noj valyuty Respubliki Kazahstan // Қазіргі заманғы жаһандық трендтер: Орталық Азия үшін қатерлер мен тәуекелдер = Sovremennye global'nye trendy: vyzovy i riski dlya Central'noj Azii = Contemporary global trends: challenges and risks for Central Asia: materialy XIV Ezhegodnoj mezhdunarodnoj nauchnoj konferencii Kazahstansko-Nemeckogo Universiteta (g. Almaty, 26 aprelya 2018 g.). — Almaty, 2018. – 320 s.

8. Forbes Kazakhstan - Eksport iz Kazahstana v SSHA vyros na 77,2% za sem' mesyacev // https://forbes.kz/news/2022/09/19/newsid_284786 (byl dostupen 4 noyabrya 2022 goda).

Summary

**THE INFLUENCE OF THE BASE RATE OF THE FRS ON THE MAIN
MACROECONOMIC INDICATORS**

D. I. Statkevich, A. K. Kadirbai
Kazakh-German University
Almaty, Kazakhstan

The article is devoted to the influence of the Fed base rate on the main macroeconomic indicators. In the modern world, many Central banks of various countries resort to measures such as increasing or decreasing the base rate. Such actions are carried out to solve various problems, for example, to reduce inflation or stimulate the economy. In the United States of America, the inflation rate increased critically in 2022 and it was necessary to take measures for this. One of these measures was an increase in the base rate. As a rule, the economies of countries are interconnected and such events in the USA can largely affect other countries, including the Republic of Kazakhstan, so it is important to understand how this event affected the USA and whether there is any impact on the Republic of Kazakhstan.

Keywords: base rate, Federal Reserve System (FRS), inflation, stock market, lending, deposits, currency appreciation, developing countries.

Түйіндеме

**НЕГІЗГІ МАКРОЭКОНОМИКАЛЫҚ КӨРСЕТКІШТЕРГЕ ФРЖ БАЗАЛЫҚ
СТАВКАСЫНЫҢ ӘСЕРІ**

Д.И.Статкевич, А.Қ.Қадірбай
Қазақ-неміс университеті
Алматы, Қазақстан

Мақала ФРЖ базалық мөлшерлемесінің негізгі макроэкономикалық көрсеткіштерге әсері мәселесіне арналған. Қазіргі әлемде әртүрлі елдердің көптеген орталық банктері базалық мөлшерлемені көтеру немесе төмендету сияқты шараларға жүгінеді. Мұндай іс-шаралар әртүрлі мәселелерді шешу үшін жүзеге асырылады, мысалы, инфляцияны төмендету немесе экономиканы ынталандыру. Америка Құрама Штаттарында 2022 жылы инфляция деңгейі айтарлықтай өсті және бұл үшін шаралар қабылдау қажет болды. Осындай шаралардың бірі базалық мөлшерлемені көтеру болды. Әдетте, елдердің экономикасы өзара байланысты және АҚШ-тағы мұндай оқиғалар басқа елдерге, соның ішінде Қазақстан Республикасына да әсер етуі мүмкін, сондықтан бұл оқиғаның АҚШ-қа қалай әсер еткенін және ҚР-ға қандай да бір әсер бар-жоғын түсіну маңызды.

Түйін сөздер: базалық мөлшерлеме, Федералды Резервтік Жүйе, инфляция, қор нарығы, несиелеу, депозиттер, валютаны нығайту, дамушы елдер.