Банк России с 30 октября снизил ставку рефинансирования до рекордно низкого для РФ уровня 9,5% годовых. Вместе со снижением основной ставки ЦБ уменьшил стоимость других операций — ломбардных аукционов, сделок «валютный своп», кредитов овернайт и аукционов РЕПО.

Очередной шаг ЦБ по смягчению денежной политики не стал сюрпризом для участников рынка — представители регулятора вот уже несколько месяцев подряд заверяют банкиров в готовности продолжать снижение ставки при снижении темпов инфляции. С конца августа 2009 года рост цен в России не наблюдается, и ЦБ исправно выполняет свое обещание.

Впрочем, сокращать ставку российский регулятор начал еще в апреле, когда появились первые признаки замедления инфляции. Сегодняшнее сокращение ставки стало восьмым по счету в 2009 году. В прошлый раз ставка рефинансирования ЦБ была снижена 30 сентября 2009 года на 0,5 процентного пункта до 10% годовых, ставки по операциям Банка России сократились на 0,25-0,75 процентных пункта. Ранее 10 августа ставка был снижена на 0,25% с 11% до 10,75% годовых. До этого 13 июля (с 11,5% до 11%), 4 июня (с 12% до 11,5%), 14 мая (с 12,5% до 12%) и 24 апреля (с 13% годовых до 12,5% годовых).

В ЦБ считают, что «меры процентной политики Банка России создадут условия для дальнейшего снижения стоимости кредитов конечным заемщикам». Ставка рефинансирования регулятора определяет стоимость денег, которые коммерческие банки привлекают от государственного. Чтобы «выпустить» в экономику дополнительные средства, мировые Центробанки прибегают к снижению ставок. По идее, в итоге это приводит к оживлению кредитных рынков.

Однако очевидно, что ставка рефинансирования ЦБ РФ на практике не является действенным инструментом денежно-кредитной политики. Несмотря на меры, предпринимаемые регулятором, ставки по кредитам в коммерческих банках России снижаются весьма незначительно. Так, по данным «Кредитмарт», минимальная процентная ставка по потребительскому кредиту в рублях в крупнейших российских банках в октябре составила 29,27%. Для сравнения, в августе минимальная ставка по рублевому кредиту составила 29,5% годовых. Причем существенного снижения ставок не наблюдается и по другим видам кредитов. Например, среднерыночная стоимость ипотечных продуктов в сентябре 2009 года составила 20,22%, что всего на 0,07% ниже, чем в августе. Однако если сравнивать с январем текущего года, ставки по ипотеке даже выросли на 2%. Как поясняют участники рынка, банки закладывают в ставки по кредитам риски невозвратов и просрочек, которые в России по-прежнему велики как

для предприятий, так и для заемщиков-физических лиц.

Важно еще и то, что доля средств, привлекаемых банками от ЦБ по установленным ставкам, крайне невелика. По оценкам ИК «Церих Кэпитал Менеджмент», средства ЦБ составляют менее 10% банковских пассивов. Причем доля этих средств постепенно снижается (весной она составляла 12%). Сейчас основную часть банковских пассивов формируют депозиты населения и остатки на счетах предприятий. Это означает, что стоимость банковских кредитов зависит в основном от ставок по вкладам, а они сейчас тоже довольно велики, о чем на днях уже писал «Росбалт».

По мнению заместителя председателя правления Городского Ипотечного Банка Игоря Жигунова, снижение ставки рефинансирования ЦБ позволит уменьшить стоимость лишь некоторых кредитных программам. В частности, по федеральной программе ипотечного жилищного кредитования. Тем более, что вслед за Банком России ставку рефинансирования снизило Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) — с 10,05% до 9,55% годовых. Это значит, что с завтрашнего дня ставки по ипотечным кредитам по федеральным стандартам также снизятся на 0,5%.

При этом, как подчеркивает Жигунов, на стоимости долгосрочных ресурсов для предприятий снижение ставки Центробанка не отразится. «Прежде всего потому что для таких проектов, как долгосрочные кредиты, кредитование бизнеса и проектное финансирование внутренний долгосрочный ресурс пока вообще отсутствует», — сетует банкир.

Однако несмотря на то, что сейчас ставка ЦБ не оказывает определяющего влияния на рынок, экономисты считают, что со временем ее значение для банковского сектора будет возрастать. Как полагает заместитель генерального директора ИК «Церих Кэпитал Менеджмент» по инвестиционному анализу Андрей Верников, сокращение ставки ЦБ является сигналом для пересмотра кредитной политики банковской системы. «Я ожидаю, что первыми снизят ставки по кредитованию «государственные» банки ВТБ и Сбербанк, коммерческие банки будут снижать ставки позже. Что касается реальной экономики, то она отреагирует с временным лагом», — считает эксперт.

По его прогнозам, ставка рефинансирования ЦБ будет снижаться и в начале следующего года — ее минимальное значение может составить 7,75% в конце I квартала 2010 года.

Источник: **Росбалт Бизнес**