

УДК 658.14/.17

**ИЗУЧЕНИЕ ВЛИЯНИЯ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ
НА ПОКАЗАТЕЛИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ
В РОССИИ**

Марковский Д.А.,

*студент 4 курса кафедры «Финансы и кредит»,
Севастопольский государственный университет,
г. Севастополь, РФ*

Кричевец Е.А.,

*канд. экон. наук, доцент
доцент кафедры «Финансы и кредит»,
Севастопольский государственный университет,
г. Севастополь, РФ*

Аннотация. Традиционно в теории денежно-кредитного регулирования экономики и финансового менеджмента предприятий [2; 3] взаимосвязь между процентными ставками центрального банка и ликвидностью предприятий описывается достаточно прямолинейно: рост ставки повышает стоимость кредитных ресурсов, снижает доступность заемного финансирования, ухудшает показатели текущей ликвидности и увеличивает риски кассовых разрывов. Однако российская практика последних трёх десятилетий демонстрирует более сложную картину. Цель данной статьи – на основе изучения фактических данных о показателях платежеспособности организаций РФ за 1995–2024 гг. и по результатам их сопоставления с ключевой ставкой выявить реальные корреляционные зависимости, дать их обоснование с учётом институциональных аспектов и предложить обновлённую интерпретацию для разработки рекомендаций по управлению ликвидностью организаций.

Ключевые слова: ключевая ставка Центрального банка Российской Федерации; коэффициент текущей ликвидности; коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; коэффициент автономии; коэффициент парной корреляции.

***STUDYING THE IMPACT OF THE KEY RATE
ON THE PLACEMENT OF ORGANIZATIONS IN RUSSIA***

Markovsky D.A.,
4th year student
Sevastopol State University,
Sevastopol, Russia

Krichevets E.A.,
Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Sevastopol State University,
Sevastopol, Russia

Abstract. Traditionally, in the theory of financial management, the relationship between the interest rates of the central bank and the liquidity of enterprises is described quite straightforwardly: an increase in the interest rate increases the cost of credit resources, reduces the availability of borrowed financing, worsens the current liquidity indicators, and increases the risks of cash shortages. However, the Russian practice of the past three decades demonstrates a more complex picture. The purpose of this article is to identify real correlation dependencies based on the study of actual data on the solvency indicators of Russian organizations for the period 1995–2025, and to provide their justification taking into account institutional aspects, as well as to offer an updated interpretation for developing recommendations on managing the liquidity of organizations.

Keywords: key rate of the Central Bank of the Russian Federation; current liquidity ratio; ratio of own working capital; autonomy ratio; pair correlation coefficient.

В настоящее время особую актуальность приобрели вопросы обеспечения и поддержания платежеспособности и финансовой устойчивости отечественных предприятий и организаций. С 2022 года Банк России проводит активную денежно-кредитную политику, направленную на снижение темпов инфляции, одним из инструментов которой является корректировка учетной ставки. Однако изменение ключевой ставки оказывает воздействие не только на величину Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

денежной массы в обращении, объем сбережений населения, совокупный спрос и индекс потребительских цен. Косвенное воздействие оказывается и на результаты деятельности предприятий и организаций, их финансовое положение. На рисунке 1 показана динамика основных показателей платежеспособности и ключевой ставки Центробанка в 1995-2025 гг.

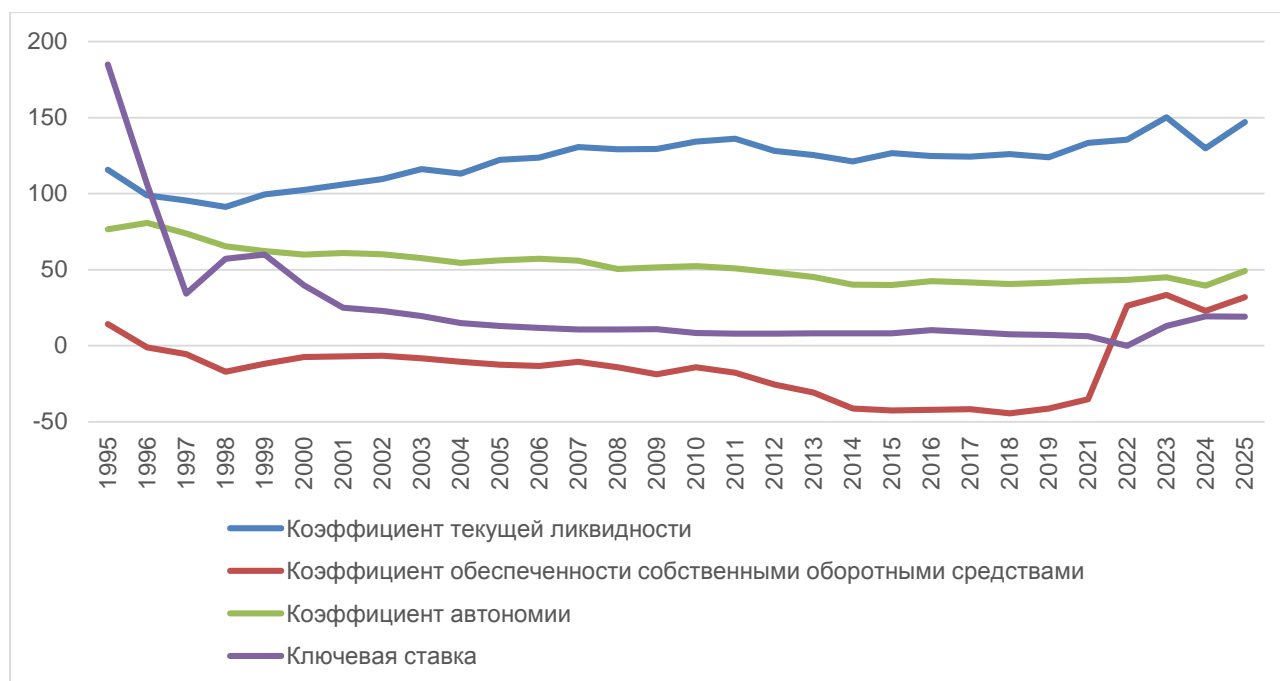


Рис. 1 – Динамика показателей платежеспособности организаций и ключевой ставки ЦБ РФ

Источник: построено авторами по данным [1; 4]

Нами проведено исследование зависимости между динамикой основных показателей платежеспособности организаций РФ и ключевой ставки Банка России за период 1995–2025 гг. (см. табл. 1). Как видно по результатам анализа, в целом за рассматриваемый период между динамикой коэффициента текущей ликвидности и ключевой ставкой ЦБ РФ выявлена умеренная отрицательная связь, то есть данные показатели демонстрируют разнонаправленные изменения – рост ключевой ставки вызывает сокращение значений коэффициента текущей

ликвидности. Между динамикой коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами и учетной ставки Центробанка России выявлена умеренная положительная зависимость, а между изменениями коэффициента автономии и ключевой ставки Банка России – сильная положительная связь (то есть рост ключевой ставки провоцирует увеличение значений коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами и коэффициента автономии).

Таблица 1 – Коэффициенты парной корреляции между параметрами платежеспособности организаций РФ и ключевой ставкой ЦБ РФ

Показатель	Показатель платежеспособности организаций РФ		
	коэффициент текущей ликвидности	коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	коэффициент автономии
Значение коэффициента парной корреляции между динамикой значений соответствующего показателя платежеспособности организаций в РФ и ключевой ставки Центробанка	-0,4715	0,3747	0,7415

Источник: рассчитано авторами по данным [1; 4]

Однако необходимо произвести более подробное изучение динамики рассматриваемых показателей. Анализ данных за почти тридцатилетний период позволяет выделить несколько этапов, на каждом из которых связь между ключевой ставкой Банка России и показателями ликвидности предприятий проявлялась по-разному.

В 1995–1999 гг. ключевая ставка находилась на уровне от 185 до 57 процентов годовых, что делало банковское кредитование практически недоступным. Коэффициент текущей ликвидности составлял 91–115 процентов, однако столь низкие значения были следствием гиперинфляции и фактического отсутствия у предприятий долгосрочных пассивов, а не низкого качества управления. Ставка работала как запретительный барьер, и какая-либо значимая

корреляция отсутствовала. В 2000–2013 годах ставка снизилась с 39,8 до 8,25 процента, что привело к росту коэффициента текущей ликвидности с 102,5 до 125,3 процента. Однако коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами оставался устойчиво отрицательным (от минус 7,4 до минус 30,7 процента), что свидетельствует о хронической зависимости предприятий от краткосрочных заёмных источников. Таким образом, связь стала слабо положительной, но ценой утраты финансовой устойчивости.

Периоды кризисов 2008–2009 и 2014–2015 годов продемонстрировали разрыв корреляции: несмотря на резкие колебания ставки, коэффициент текущей ликвидности не снижался, а в отдельные годы даже рос за счёт немонетарных механизмов – накопления запасов и ужесточения расчётов с дебиторами.

Наиболее показателен период 2022–2024 годов, когда среднегодовая ключевая ставка выросла с 13,22 до 19,32 процента, а коэффициент текущей ликвидности достиг максимума 150,2 процента в 2023 году. При этом коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами впервые стал положительным (26–33 процента). Это объясняется переходом предприятий к оборонительной модели: отказ от использования финансового рычага, реинвестирование прибыли, накопление запасов и государственная поддержка. В результате собственный капитал стал превышать внеоборотные активы, что напрямую повысило обеспеченности собственными оборотными средствами, а сокращение заёмного финансирования привело к росту автономии. Таким образом, в этот период высокая ключевая ставка, традиционно считающаяся фактором сжатия ликвидности, фактически простимулировала структурную перестройку балансов в сторону увеличения доли собственных источников. Следовательно, взаимное влияние показателей носит нелинейный характер: в условиях дорогих денег предприятия вынужденно повышают финансовую дисциплину, что в долгосрочной перспективе укрепляет и ликвидность, и

устойчивость, тогда как в периоды дешёвых кредитов формируются риски скрытой зависимости от заёмного капитала.

Анализ корреляции ключевой ставки ЦБ и параметров платежеспособности российских предприятий за 1995–2025 гг. показывает, что классическая отрицательная зависимость (рост ключевой ставки – падение ликвидности) проявлялась лишь в периоды стабильного кредитования (2000-е годы). В кризисных и посткризисных фазах (2008–2009, 2014–2015, 2022–2024) корреляция становилась незначимой или даже положительной за счёт адаптационных механизмов: накопления запасов, реинвестирования прибыли, государственной поддержки.

Современное управление ликвидностью в России должно отойти от формальной диагностики коэффициентов и сосредоточиться на анализе денежных потоков, качестве активов и способности предприятия генерировать собственный оборотный капитал. Ключевая ставка при этом выступает как индикатор фазы денежно-кредитного цикла, требующий соответствующей коррекции финансовой политики.

Библиографический список:

1. Ключевая ставка Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: — URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (дата обращения: 10.04.2026).

2. Малкина М. Ю. Инфляционные процессы и денежно-кредитное регулирование в России и за рубежом : учебное пособие / М.Ю. Малкина. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 310 с. – (Высшее образование). - ISBN 978-5-16-019586-5. – Текст : электронный. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/2125844> (дата обращения: 10.04.2026). – Режим доступа: по подписке.

3. Современная денежно-кредитная политика: особенности России: учебное пособие / М.А. Абрамова, В.Ю. Диденко, М.Ю. Евсин [и др.]. — Москва:

ИНФРА-М, 2026. – 200 с. – (Высшее образование). – DOI 10.12737/2170822. – ISBN 978-5-16-020372-0. – Текст : электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2226460> (дата обращения: 10.04.2026). – Режим доступа: по подписке.

4. Финансовое состояние организаций (с 1995 г.) [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/fin_sost%20org_2025.xlsx (дата обращения: 10.04.2026).