

# БИЗНЕС и ВЛАСТЬ

Областной деловой журнал

№8 (79) 2017 г.

ИНФОРМА

НОЕ ИЗДАНИЕ

## БАНКИ - 8.5

КАК НА ЭКОНОМИКУ  
ПОВЛИЯЕТ ИЗМЕНЕНИЕ  
КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ЦБ



«МЫ ВЫБИРАЕМ,  
НАС ВЫБИРАЮТ»

Итоги городского  
конкурса качества

## ПОЛИТОБЗОР

Итоги сентябрьских  
муниципальных выборов,  
рейтинги губернаторов  
и внезапный отъезд мэра  
Вологды Травникова



Степан ТКАЧУК:

«БИЗНЕСУ ДОЛЖНО БЫТЬ КОМФОРТНО,  
ВЫГОДНО И БЕЗОПАСНО!»



# ИНФЛЯЦИЯ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

Ограничение денежного предложения является одним из основных механизмов денежно-кредитной политики ЦБ РФ и рассматривается основным средством подавления угроз инфляции.

Такая политика, по мнению целого ряда представителей экспертно-научного сообщества, является ошибочной, поскольку ее негативным последствием стал один из самых высоких в мире уровень демонетизации экономики — по расчетам ученых Вологодского научного центра (бывш. ИСЭРТ РАН), за весь период рыночных реформ (1992–2015 годы) из нее были изъяты колоссальные финансовые ресурсы — более 170 млрд руб. Эти средства могли бы стать, по мнению критиков политики Центробанка, столь необходимыми источниками инвестиций и структурной перестройки российской экономики.

Понижение ключевой ставки, безусловно, продуцирует нивелирование дефицита ликвидности экономических агентов, однако насколько нынешние действия ЦБ повлияют на экономический рост в ближайшем будущем? Вместе с объявлением о снижении ключевой ставки Центробанк в сентябре повысил свой прогноз по росту ВВП на конец 2017 года: если раньше он составлял

1,3–1,8%, то теперь улучшился до 1,7–2,2%. Минэкономразвития в августе давал прогноз роста до 2,1%. Существует экспертное мнение, что снижение ключевой ставки может привести к росту ВВП в 2,5%. «Надо оговориться, что темпы экономического роста, прогнозируемые различными ведомствами и экспертными организациями, весьма разнятся и поддаются многократной корректировке», — говорит **Анна Поварова**, старший

**«Снижение процентов за кредит и увеличение денежного предложения будут работать на восстановительный рост, однако уменьшается номинальный, а не реальный процент, на который будут ориентироваться инвесторы».**

научный сотрудник ВоЛНЦ РАН. — На динамику экономического роста оказывает влияние не только проводимая денежно-кредитная политика. Не менее важное значение имеют инвестиционный и потребительский спрос, волатильность сырьевых рынков, что очень существенно в условиях структурных диспропорций российской экономики». Кроме того,

следует учитывать «разовые факторы», такие, например, как динамика сезонного сельхозпроизводства.

Анна Поварова указывает на то, что низкий уровень инфляции не всегда является показателем «экономического здоровья» страны. «Существуют разные точки зрения: одни экономисты подчеркивают губительность инфляции, другие считают, что даже ее всплеск может принести положительный эффект», — говорит

она. — К примеру, ретроспективная динамика ВВП России не позволяет прийти к однозначным выводам. Так, максимальный рост ВВП — 10% — имел место в 2000 году, когда инфляция составляла 20%. В последующий период вплоть до кризисного 2008 года экономика России росла в среднем на 7% в год при среднегодовом уровне инфляции 13%».

По мнению эксперта, сдерживание инфляции любой ценой не должно являться основной целью экономической политики российских властей: «Если в развитых странах низкая инфляция — это результат эффективного государственного управления, четко работающей системы рыночных отношений, то в России с ее несовершенными рыночными институтами, недоверием бизнеса и населения к государству усилия ЦБ по таргетированию инфляции вряд ли приведут к ощутимому ускорению экономического развития. С осторожностью следует говорить и о быстром повышении инвестиционного спроса. Конечно, снижение процентов за кредит и увеличение денежного предложения будут работать на восстановительный рост, однако необходимо иметь в виду, что уменьшается номинальный, а не реальный процент, на который будут ориентироваться инвесторы».

Еще один важный аспект, который следует брать во внимание, — влияние инфляции на уровень жизни населения. «По мнению ЦБ, зарплаты россиян растут более высокими темпами, чем производительность труда, что приводит к повышению инфляции. Такие заявления регулятора не вполне оправданы, — говорит Поварова, ссылаясь на данные Росстата. — Реальные денежные доходы населения за январь-август 2017 года снизились на 1,2% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (в Вологодской области за январь-июль этого года — на 1,6%), то есть население продолжает беднеть. Реальные доходы россиян падают уже четвертый год подряд, поэтому они не чувствуют ослабления инфляционных процессов. Можно сказать, что сдерживание доходов граждан используется в качестве одного из инструментов управления инфляцией».

Можно сделать вывод: ожидать сиюминутного экономического оздоровления от снижения инфляции не стоит. В целях повышения общей деловой активности в стране в качестве приоритетных, наряду с регулированием инфляции, должны быть поставлены задачи диверсификации экономики, укрепления доверия экономических субъектов к государственным институтам и налоговой системе.