

Денежно-кредитная политика России в 2021–2023 гг.: цели и риски

Monetary Policy of Russia in 2021–2023: Goals and Risks

УДК 330.332

DOI: 10.12737/1998-0701-2021-7-3-3-10

И.Е. Смирнов, парламентский корреспондент**e-mail:** ilya.smirnov@nm.ru**I.E. Smirnov**, Parliamentary Correspondent**e-mail:** ilya.smirnov@nm.ru

Аннотация. Денежно-кредитная политика России в 2021–2023 гг. по традиции, сложившейся на протяжении многих лет, будет ориентирована в первую очередь на обеспечение устойчивости рубля посредством поддержания ценовой стабильности в интересах создания благоприятных условий для экономического развития страны.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, инфляция, ключевая ставка, ценовая стабильность, инвестиции.

Abstract. Monetary policy of Russia in 2021–2023, according to the tradition that has developed over many years, will be focused primarily on ensuring the stability of the ruble by maintaining price stability in order to create favorable conditions for the country's economic development.

Keywords: monetary policy, inflation, key rate, price stability, investments.

Согласно проводимому Банком России свот уже полтора десятилетия режиму денежно-кредитной политики, направленному на поддержание ценовой стабильности, инфляцию в начавшемся трехлетии намечено удерживать вблизи 4% даже несмотря на проблемы мирового и отечественного рынков, вызванных пандемией коронавируса.

Банковская система сохранила устойчивость

В соответствии с Конституцией РФ и Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» подготовленные ЦБ РФ «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2021 г. и период 2022 и 2023 гг.» (далее — Основные направления ДКП или Основные направления) были тщательно рассмотрены и проанализированы в Государственной думе. По информации председателя ЦБ РФ Э.С. Набиуллиной, комментарии депутатов, высказанные в ходе заседаний рабочей группы парламентской палаты и ее комитетов, были учтены в итоговой редакции Основных направлений.

Выступая в Государственной думе по поводу представления парламентариям Основных

направлений ДКП, Э.С. Набиуллина отметила, что на проведение денежно-кредитной политики весьма серьезное негативное влияние оказала пандемия коронавируса. По ее словам, ограничительные меры, временная остановка деятельности предприятий привели к падению выручки бизнеса и доходов людей, нарушению цепочек поставок, снижению цен на товары российского экспорта. Это, конечно, не могло не отразиться на проведении денежно-кредитной политики. К сожалению, пока еще сохраняется неопределенность по поводу того, насколько продолжительное время займет полный выход из ограничений и насколько значимыми будут долгосрочные последствия пандемии для поведения потребителей и структуры экономики.

В этих условиях Банк России проводит политику, которая призвана ограничить влияние пандемии на граждан и на бизнес. В частности, ключевая ставка с начала 2020 г. была снижена на 2 процентных пункта, т.е. ЦБ РФ перешел к мягкой денежно-кредитной политике. Такая политика повышает доступность кредита, тем самым поддерживает спрос в экономике (как потребительский, так и инвестиционный), что, в свою очередь, ускоряет возвращение

экономики к потенциалу и одновременно стабилизирует инфляцию на целевом уровне — около 4%.

В связи с той неопределенностью, которую вносит в жизнь рынка пандемия, веер возможных траекторий развития событий расширился и поэтому в Основных направлениях Банк России в этот раз представил четыре прогнозных сценария: базовый (его ЦБ считает наиболее вероятным), дезинфляционный, проинфляционный и рисковый.

Базовый сценарий исходит из того, что восстановление мировой экономики будет медленным. Что касается России, то в 2021 г. ожидается рост нашей экономики на 3–4%, в 2022 г. на 2,5–3,5%, а в 2023 г. — на 2–3%. Докризисного уровня экономика России согласно прогнозу достигнет в середине 2022 г. Восстановлению потребительского и инвестиционного спроса будут способствовать антикризисные меры, принятые правительством и Центральным банком, мягкая денежно-кредитная политика.

Касаясь кредитования и состояния банковской системы, Э.С. Набиуллина отметила, что ранее накопленные запасы (так называемые буферы капитала у кредитных организаций) позволяют быть уверенными в том, что банковская система пройдет период турбулентности, вызванный пандемией, без потери устойчивости. Приняв на себя частично удар, который коронавирус нанес экономике, банки смогут его выдержать, не создавая проблем своим вкладчикам и кредиторам. «Устойчивость банковской системы сегодня, — сказала председатель ЦБ РФ, — как никогда ценна и мы пришли к этому состоянию благодаря годам работы по улучшению качества регулирования и очищению банковского сектора от плохих игроков».

Комментируя выступления депутатов, Э.С. Набиуллина остановилась на теме резервирования. Многие выступают за то, чтобы Центральный банк снизил норматив. Но резервирование ведь существует для защиты прав вкладчиков. Если был выдан кредит и он не вернулся, то у банка должна быть возможность вернуть деньги вкладчикам. Резервирование для этого и существует. И его норматив зависит от качества заемщика, от качества обслуживания долга. «Если мы просто обнулим все резервы, у нас пострадают вкладчики

и кредиторы. Поэтому мы смотрим всегда на статистику банков: как они ведут те или иные активы. И резервы постепенно совершенствуются».

Проясняя позицию ЦБ РФ по теме «длинных» денег, председатель Банка России отметила, что такие деньги появляются там, где низкая инфляция, а не просто мягкая денежно-кредитная политика. «Вспомните, — сказала она, — до 2013 г. ставка рефинансирования была низкой, а ставки по кредитам — высокими, потому что была высокая инфляция. Ведь когда банки устанавливают рыночные ставки, они ориентируются не только на нашу ключевую ставку, но и на инфляцию, поэтому мы проводим такую политику, чтобы кредит стал доступным на базе низкой инфляции. А мягкая денежно-кредитная политика без учета инфляции просто приведет к недоступности кредитов».

В Государственной думе затрагивалась также тема депозитов и кредитов. Речь шла, в частности, о том, что у нас ставки по кредитам не снижаются даже тогда, когда снижается ключевая ставка, а ставки по депозитам снижаются. И это непривлекательно для людей. Но, по словам Э.С. Набиуллиной, снижаются и ставки по кредитам, и ставки по депозитам, хотя снижаются они медленнее, чем ключевая. Дело в том, что банки все-таки стараются удержать своих вкладчиков и заемщиков. Ведь в условиях конкуренции для каждого банка важно по-умному снижать ставки по кредитам для заемщиков, и так же по-умному держать ставки по депозитам.

В своем выступлении председатель ЦБ РФ обратила внимание депутатов и на переток финансовых средств людей на фондовый рынок. Хотя ставки по депозитам по-прежнему превышают инфляцию, обеспечивают сохранность средств и высокую надежность, тем не менее снижение ставок по депозитам толкает многих пробовать свои силы на фондовом рынке с тем, чтобы не только сохранить, но и приумножить свои сбережения за счет более высокой доходности. Надо понимать, что выход граждан так называемых розничных инвесторов на фондовый рынок — это не краткосрочный эффект изменения экономической конъюнктуры, это тенденция, которая останется с нами надолго. Тем более, что у нас принят закон о защите не-

квалифицированных инвесторов. Но он начнет работать лишь в 2022 г. Тестирование для тех, кто хочет приобрести не самые простые инвестиционные инструменты, начнется только с апреля 2022 г. Однако это не означает, что на ближайший год на фоне быстрого роста розничных инвестиций можно пустить дело на самотек. Ведь если люди вложат свои деньги в продукты, риски которых окажутся для них слишком высокими и которых они при этом не понимают, если они не получают ожидаемую доходность, то они просто уйдут с фондового рынка и никогда на него не вернутся. Этот риск нельзя недооценивать.

Большое внимание задачам и рискам ДКП при обсуждении на пленарном заседании Государственной думы итоговой редакции Основных направлений уделил также А.Г. Аксаков, председатель Комитета Государственной думы по финансовому рынку. По его словам, в целом депутаты оценили документ высоко, указав на то, что он отвечает требованиям сегодняшнего дня и тем задачам, которые определены Конституцией РФ и Законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» для регулятора финансового рынка.

В Государственной думе выразили удовлетворение также и по поводу того, что Центральный банк конструктивно подошел к замечаниям и рекомендациям парламентариев. В результате не цена на нефть теперь является главным индикатором для подготовки Основных направлений денежно-кредитной политики, а комбинация факторов, и ключевым из этих факторов является восстановление инвестиционного и потребительского спроса с привязкой к потенциалу экономики.

Удовлетворены в Государственной думе и тем, что Центральный банк, начиная с 2021 г., будет публиковать прогноз ключевой ставки на предстоящий период. В результате бизнес сможет, исходя из этого прогноза, более эффективно формировать свою стратегию.

Ключевое место в проведении денежно-кредитной политики, конечно, занимают банки — именно они сначала аккумулируют огромные средства населения и предприятий, а потом трансформируют их в кредиты. И если посмотреть на ситуацию в банковской системе, то в среднем она выглядит вполне благополучно. Активы выросли за этот год на 15%, креди-

ты юридическим лицам — на 14%, ипотека — на 17,5%. Слабый рост необеспеченных кредитов (на 7%) — тоже положительный фактор, поскольку таким образом уменьшается закредитованность населения. Но в то же время, считает А.Г. Аксаков, необходимо видеть риски, с которыми сталкивается банковская система, потому что это риски и для денежно-кредитной политики. И парламентарий остановился на двух главных, по его мнению, рисках.

Первый риск — отток средств населения с вкладов на фондовый рынок. С одной стороны, через фондовый рынок мы получаем неплохой ресурс, в том числе длинный ресурс, для экономики. Но, с другой стороны, в результате такого перетока средств ослабляется ресурсная база для кредитных организаций, что чревато, в том числе, и сокращением кредитования. «Этот фактор, — отметил председатель думского комитета, — надо иметь в виду, и, очевидно, необходимо его проанализировать с точки зрения последствий для банковской системы. Если посмотреть на статистику и если убрать эскроу-счета, где по закону накапливаются деньги, темпы роста вкладов у нас фактически отрицательные».

Второй риск — большое число убыточных банков. У нас их 125, т.е. почти 34% банковской системы. И сегодня трудно понять, как эти убыточные банки будут выходить из кризиса. Вполне возможно, что многие из них должны будут уйти с рынка. И поэтому нам необходимо обеспечить законодательное регулирование цивилизованного выхода с рынка. «Мы в думе серьезно работаем над целым рядом законопроектов по репрессивным мерам для тех банков, где вели недобросовестную политику и, соответственно, привели банк к банкротству. Но есть и такие банки, добросовестные собственники которых хотели бы выйти из этого бизнеса ввиду низкой маржи, ввиду тяжести этого непростого бизнеса. И нам очень важно обеспечить законодательные возможности для того, чтобы эти банки могли цивилизованно выходить из сложившейся ситуации».

Выступая от имени фракции «Единая Россия», депутат А.А. Гетта заявил на пленарном заседании, что фракция решила поддержать представленные Банком России Основные направления ДКП, ибо проводимая им денежно-кредитная политика оправдала себя в ус-

ловиях кризиса, позволила сохранить низкий уровень инфляции и снизить ключевую ставку до рекордно низких значений.

Инфляция, как сказал далее депутат, особенно тяжело отражается на малообеспеченных гражданах. Фактически это налог на бедных. Поэтому ее поддержание на низком уровне можно отнести к положительным моментам, к достижениям Центрального Банка. Снижение ставки будет способствовать преодолению кризисных явлений, в том числе связанных с пандемией, сохранению рабочих мест.

Безусловно, риски в мировой экономике сохраняются. Банку России и правительству необходимо и далее прилагать усилия для того, чтобы эти риски не оказали негативного влияния на российскую экономику, на благосостояние граждан. В связи с этим депутат остановился на вопросе о снижении ключевой ставки и влиянии этого на финансы людей. С одной стороны, снижение ключевой ставки приводит к снижению процентов по кредитам, которыми пользуются наши граждане, но, с другой стороны, снижает ставки по депозитам. Конечно, нужно понимать, что при этом часть средств граждан уходит под подушку, так как многие пока не готовы идти на фондовый рынок и не видят преимуществ держания денег на счетах. По мнению депутата, ставки по депозитам все-таки должны быть привлекательными, равно как и возможности инвестирования граждан на фондовом рынке.

В связи с этим Центральному банку нужно следить за тем, чтобы не было сговора в банковском сообществе, чтобы банки не удерживали искусственно процентную ставку по кредитам и в то же время не занижали процент по депозитам. «Мы в рамках парламентского контроля готовы помогать в этом Банку России».

От Банка России ждут политики, отвечающей требованиям рынка и времени

Что касается самого содержания Основных направлений ДКП, то специально созданная для его анализа в Государственной думе рабочая группа занималась рассмотрением документа совместно с аналитиками Банка России и правительства, а также с другими авторитетными финансовыми экспертами. И, похоже, благодаря этому Центральный банк в итоговой

редакции Основных направлений учел все проблемы и возможные обстоятельства, касающиеся проведения ДКП.

В документе, о котором идет речь, Банк России, по мнению парламентариев, обоснованно отмечает, что особенностью текущей экономической ситуации является масштабный перелом экономических трендов в стране и мире, который был вызван пандемией коронавируса, сопровождался резким изменением конъюнктуры нефтяного рынка, а также шоками спроса и предложения. В таких непростых условиях у нас в стране возник существенный риск продолжительного отклонения инфляции вниз от целевого уровня 4%. Это потребовало от Банка России в 2020 г. в интересах поддержки экономики и финансового рынка осуществить переход от нейтральной денежно-кредитной политики к мягкой, сопровождавшейся снижением ключевой ставки до 4,25%.

Кроме того, Банк России существенно изменил подход к формированию прогнозных сценариев развития российской экономики. В аналогичных документах прошлых лет прогноз ориентировался на различные траектории мировой цены на нефть. В Основных направлениях ДКП на трехлетие 2021–2023 гг. прогнозные сценарии учитывают влияние комплекса факторов, включая баланс спроса и предложения на нефть и другие сырьевые товары, динамику инвестиций, реальных располагаемых доходов населения и т.д.

Комитеты Государственной думы выразили удовлетворение по поводу включения в сценарное прогнозирование иных, по сравнению с ценой на нефть, факторов.

Согласно Основным направлениям ДКП, в качестве основного канала влияния на денежно-кредитные условия в экономике и инфляцию, как и прежде, предполагается использовать процентные ставки. Посредством изменения ключевой ставки и коридора процентных ставок Банк России воздействует на краткосрочные ставки денежного рынка, а через них — на весь спектр процентных ставок в финансовом секторе экономики (от процентных ставок по рыночным облигациям до ставок по депозитам и кредитам банков).

Как отмечено в совместном заключении профильных думских комитетов (Комитета

по финансовому рынку, Комитета по бюджету и налогам), мировой опыт показывает, что последовательное проведение политики таргетирования инфляции обеспечивает сохранение стабильно низкой инфляции на длительных горизонтах, что, в свою очередь, способствует формированию предсказуемой динамики процентных ставок в экономике и в целом поддерживает макроэкономическую стабильность.

В связи с этим в Основных направлениях важное место занимает анализ нейтральной процентной ставки, методов ее определения, количественных оценок и концепции ее применения. На середину 2020 г., по оценкам Банка России, долгосрочная реальная нейтральная процентная ставка оценивалась в 1–2%, а по расчетам российских экономистов она имела диапазон 1,5–2,5%. Такой размер реальной нейтральной процентной ставки соответствует номинальной нейтральной процентной ставке в 5–6,5% при целевом значении инфляции в 4%. Таким образом, текущее значение ключевой ставки в 4,25% находится существенно ниже нижней границы диапазона долгосрочной номинальной нейтральной ставки, что подтверждает характеристику текущей ДКП как «мягкой».

В целом думские комитеты дали Основным направлениям, сформированным Банком России, положительную оценку. Однако, по их мнению, часть актуальных вопросов проведения ДКП и оценки ее влияния на социально-экономическое развитие страны еще не получили необходимого и достаточного отражения. В связи с этим в своем заключении комитеты высказали ряд замечаний и предложений, которые имеют характер рекомендаций и нацелены на продолжение конструктивного диалога с Банком России. Остановимся подробнее на наиболее важных из них.

1. Комитеты поддержали политику Банка России по снижению ключевой ставки и как следствие снижению кредитных ставок. В то же время Комитеты считают, что в Основных направлениях ДКП целесообразно привести развернутый анализ влияния снижения процентов по вкладам и введения налогов на доходы по вкладам на устойчивость банковской системы России, включая основные показатели деятельности банков. Снижение реальной процентной ставки практически

к нулевой отметке снижает привлекательность банковских вкладов у населения и тем самым сокращает возможности фондирования банков и делает пассивы менее устойчивыми. Отток средств с депозитов ограничит и ресурсы, необходимые для повышения инвестиционной активности в дальнейшем. Проблема ухудшения фондирования может встать особенно остро после завершения действия регуляторных послаблений и необходимости доформирования резервов по реструктурированным ссудам. Нет в Основных направлениях и анализа влияния низких процентных ставок на устойчивость пенсионной системы и страховых компаний, размещающих привлеченные от клиентов деньги в основном в долговые (процентные) инструменты.

2. Основные направления ДКП не содержат упоминания о перспективах использования специализированных механизмов рефинансирования Банка России в случае реализации внешних шоков, что согласуется с более ранним заявлением регулятора о завершении их использования. Комитеты в своих заключениях предыдущих лет постоянно поддерживали применение регулятором специализированных мер, отмечали их точечное позитивное воздействие на те секторы экономики, в которых они применялись, и сейчас продолжают считать преждевременным завершение их применения. Учитывая сохранение санкций в отношении экономики России на всем прогнозном горизонте, комитеты считают целесообразным применение этих инструментов в течение ближайших 2–3 лет в качестве внутренних источников развития приоритетных отраслей экономики и поддержки импортозамещения.

3. В Основных направлениях содержится тезис, согласно которому, «способствуя росту доверия к национальной валюте в целом, низкая и стабильная инфляция создает условия для снижения валютизации активов и обязательств в экономике». Возможно, роль низкой инфляции в снижении валютизации экономики несколько переоценена, поскольку этот процесс продолжается и при низкой инфляции. Не менее существенное значение имеет курсовая динамика рубля. В настоящее время давление на рубль усиливается, валютный курс возвращается к минимумам с 2016 г.,

что в условиях низкой реальной доходности по вкладам и повысившихся инфляционных ожиданий может усилить отток средств с рублевых счетов и увеличить спрос населения и бизнеса на валюту. Это может стать препятствием для продолжения мягкой ДКП, которая необходима в условиях сохраняющегося отрицательного разрыва выпуска. Комитеты рекомендуют Банку России продолжать обращать повышенное внимание курсовой волатильности и рассчитывают, что Банк России и в дальнейшем будет готов задействовать имеющиеся в его распоряжении инструменты поддержания финансовой стабильности в случае резкого изменения внешних условий, в том числе вследствие обострения геополитических факторов.

4. В Основных направлениях отсутствует исследование влияния смягчения ДКП на среднесрочный курс рубля, а также возможностей Правительства РФ финансировать дефицит бюджета за счет выпуска облигаций федерального займа в условиях складывающейся процентной ставки. В частности, смягчение денежно-кредитной политики оказывает давление на привлекательность облигаций федерального займа, преимущественно за счет которых компенсируется дефицит бюджета, возникший из-за необходимости оказания поддержки экономике и гражданам в рамках мер по преодолению последствий пандемии коронавирусной инфекции. Сокращение разницы между доходностью российских и иностранных ценных бумаг негативно влияет на спрос со стороны зарубежных инвесторов, что оказывает давление на курс рубля. Повышенная волатильность курса российской национальной валюты, в свою очередь, может негативно повлиять на объемы спроса в экономике и повысить издержки бизнеса, что будет тормозить восстановление деловой активности.

5. Комитеты, как и в прошлые годы, обращают внимание на то, что ключевые показатели сценариев развития российской экономики в 2021–2023 гг. частично не совпадают с основными предположениями и показателями прогнозов социально-экономического развития Российской Федерации, подготовленными Правительством. Такие расхождения, по меньшей мере, должны быть проанализированы и обоснованы. Представляется также

целесообразным провести анализ и отразить в Основных направлениях ДКП влияние реализации общенационального плана действий, обеспечивающего восстановление занятости и доходов населения, рост экономики и долгосрочные структурные изменения, как на динамику основных параметров сценариев, так и на способность ДКП обеспечивать выполнение своих целей в заданные сроки.

6. Представленные в Основных направлениях дезинфляционный и рисковый сценарии прогноза предполагают более затяжной характер пандемии, чем базовый сценарий. При этом прогноз роста ВВП в начале 2021 г. на основе этих двух сценариев незначительно отличается от базового прогноза. Основные отличия этих двух сценариев можно увидеть только во 2–4 кварталах 2021 г. Таким образом, вероятно, предполагается, что существенное ухудшение условий по сравнению с базовым сценарием начнет развиваться только весной 2021 г. Такое предположение может быть слишком оптимистичным, учитывая, что нарастание заболеваемости во многих странах явно видно уже сейчас, а новые значительные ограничительные меры и снижение экономической активности возможны уже в 1 квартале 2021 г. Комитеты полагают, что такое более стремительное развитие W-образного варианта падения выпуска может быть более уместным для рискового сценария.

7. По мнению комитетов, было бы также целесообразным дополнить анализ сценарных условий оценками вероятностей реализации каждого из сценариев, идентификацией и анализом рисков (внешних и внутренних шоков), их ранжированием по значимости и перечнем возможных действий (стратегий) Банка России по смягчению неблагоприятных последствий в случае реализации рисков и снижению таких рисков до приемлемого уровня. К числу таких стратегий, например, относится возврат к использованию специализированных инструментов рефинансирования, принятие мер по поддержке межбанковского кредитования, изменение макропруденциального регулирования и т.п.

8. Комитеты отмечают, что в условиях возрастающих внешних шоков и структурной перестройки мировой экономики в сторону цифровизации и роботизации наблюдаются

существенные изменения в структуре спроса и предложения на рабочую силу в России. Наблюдаемые в занятости и безработице сдвиги, вызванные пандемией, могут принять перманентные формы. Это приведет к появлению существенной доли незанятого населения и сложностям с перераспределением факторов производства между отраслями экономики, что будет ограничивать экономический рост и достижение целевых установок по инфляции. Комитеты не разделяют оптимизм Банка России в отношении того, что диспропорции на рынке труда носят временный характер и будут постепенно сглаживаться по мере окончания пандемии. В связи с этим Основные направления ДКП следовало бы дополнить детальным среднесрочным прогнозом ситуации на рынке труда.

9. Внедрение Банком России на финансовом рынке инновационных технологических и платформенных решений повышает его доступность, позволяет участникам рынка снизить издержки, ускоряет проведение операций финансового сектора, формирует благоприятную конкурентную среду, дающую возможность в том числе небольшим и региональным финансовым организациям предлагать свои услуги широкому кругу потребителей. Но в Основных направлениях тематике финансовых инноваций уделено всего пару абзацев. Комитеты полагают, что в условиях цифровизации мировой и российской экономики может быть полезен более детальный анализ таких тем, как влияние на трансмиссионный механизм ДКП новых механизмов привлечения инвестиционных ресурсов с использованием инвестиционных платформ, а также среднесрочные перспективы использования цифровых финансовых активов для реализации задач ДКП.

Судя по многолетнему опыту активного сотрудничества Государственной думы и Банка России, замечания и рекомендации думских комитетов будут учтены. Как и те замечания, которые прозвучали в вопросах депутатов, представлявших парламентские фракции, к Э.С. Набиуллиной во время заключительного рассмотрения итоговой редакции Основных направлений. Во всяком случае, об этом, по сути, заявила и сама глава Банка России Э.С. Набиуллина, отвечая на вопросы депутатов. Представляется, что некоторые вопро-

сы и ответы, прозвучавшие в Государственной думе, есть смысл воспроизвести на страницах журнала.

В частности, депутат И.Б. Дивинский («Единая Россия»), обращаясь к Э.С. Набиуллиной, сказал, что фракция приветствует переход Банка России к действительно мягкой денежно-кредитной политике. Однако в сегодняшней ситуации депутатов беспокоят два момента: во-первых, снижение ключевой ставки не привело к соразмерному снижению ставок по кредитам в экономике, во-вторых, заметно снизились ставки по вкладам. Некоторые крупные банки, по информации депутата, уже предлагают ставки ниже инфляции, которая сейчас ускоряется, а это может нанести болезненный удар по сбережениям наших граждан. Обеспокоен ли Центральный банк этими явлениями и если да, то планируются ли какие-либо действия для улучшения ситуации?

Э.С. Набиуллина ответила следующим образом: «Когда мы снижаем свою ключевую ставку, рыночные ставки реагируют на наши действия с лагом. При этом, конечно, учитывается еще ситуация в экономике, инфляция. И мы видим сегодня, что кредитные ставки все-таки снижаются: мы ставку, например, с середины 2019 г. снизили на 3,5 процентного пункта — приблизительно за это время ставки по корпоративным кредитам снизились на 2,5%, по ипотеке произошло снижение ставки почти на 3%. И этот эффект от наших действий растянут на три-шесть кварталов. Поэтому я и говорю, что те решения, которые мы приняли в 2020 г., будут еще действовать в 2021 г.

При этом вы, безусловно, правы: когда снижаются ключевые ставки, мы всегда говорим о доступности кредита, о снижении ставок по кредитам. Но это процесс, который затрагивает и ставки по депозитам. Тем не менее, несмотря на то что и ставки по депозитам снижались, на наш взгляд, они остаются привлекательными для граждан, позволяют хранить сбережения в банках, чтобы они не обесценивались из-за инфляции (ставки в целом еще чуть выше инфляции). Хотя мы видим, что отток средств с депозитов населения, который был в некоторые периоды, обусловлен не только снижением ставок, но также и тем, что люди все-таки забирали деньги с депози-

тов — это их сбережения, — чтобы поддержать потребление в периоды, когда падали доходы. Мы это тоже должны учитывать и не приписывать отток средств только фактору снижения процентных ставок».

Депутат Н.В. Березин (ЛДПР) обратил внимание Э.С. Набиуллиной на то, что в текущей непростой ситуации для обеспечения макроэкономической стабильности и поддержки наших граждан крайне важна работа правительства и Банка России. Правительство, по его словам, уже оказало значительную поддержку населению и бизнесу, направив на различные программы помощи до 3 трлн рублей.

«Если ситуация с пандемией будет оставаться непростой, — сказал депутат, — готовы ли Центральный банк оказывать помощь государству, особенно в случае ухудшения внешней конъюнктуры, например, покупая государственные облигации, как это делают многие другие центральные банки?»

Отвечая на вопрос депутата, Э.С. Набиуллина отметила, что данный вопрос очень часто обсуждается, приводятся в пример другие страны, где центральные банки покупают гособлигации. В Банке России внимательно изучали этот опыт. И вот что показал анализ. Другие страны покупают гособлигации в основном тогда, когда у них процентная ставка, или ключевая ставка, как принято в России, уже близка к нулю, и они не могут ее дальше снижать. Вот тогда они и покупают эти бумаги. Кроме того, они покупают их иногда в периоды

так называемой повышенной волатильности на финансовых рынках с тем, чтобы поддержать кривые доходности. Практически не бывает, за очень редким исключением, того, что центральные банки покупают гособлигации для того, чтобы финансировать дефицит бюджета. В России в принципе по закону Центральному банку запрещено финансировать дефицит бюджета. «Эта мера была принята после печального опыта 90-х годов, и я не думаю, что кто-то хочет к этому возвращаться».

У нас в России, отметила далее глава Центрального банка, есть все возможности проводить нормальную денежно-кредитную политику. У нас ставки еще далеки от нуля, а потому есть возможности или, как говорят финансисты, пространство для снижения процентных ставок. Кроме того, у нас бюджет достаточно устойчив, у него низкие показатели дефицита и государственного долга, несмотря на то что в 2020 г. приходилось занимать гораздо больше, чем обычно. Бюджет в состоянии, так как он устойчив, привлечь финансирование, если будет нужно, на рыночных условиях.

Окончательное рассмотрение «Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2021 г. и период 2022 и 2023 гг.» завершилось тем, что большинство депутатов (63,8% от состава палаты) проголосовало за принятие документа к сведению, т.е. за его одобрение.

В РФ МОГУТ ПОНИЗИТЬ НАЛОГИ НА ПРИБЫЛЬ КОМПАНИЯМ, ВНЕДРЯЮЩИМ РОССИЙСКИЙ СОФТ

Компаниям, которые внедряют в свои разработки российское оборудование и технологии, могут понизить налоги на прибыль. Соответствующее предложение содержится в проекте нового пакета мер поддержки отечественной ИТ-отрасли и обсуждается в правительстве. Об этом рассказали в пресс-службе вице-премьера РФ Дмитрия Чернышенко.

В Минцифры, в свою очередь, отметили, что такая мера направлена на стимуляцию импортозамещения и приобретения российских разработок в сфере ИТ.

«Предложение предусматривает снижение налога на прибыль компаниям, внедряющим российское оборудование и программное обеспечение», — рассказали в аппарате вице-премьера.

Там также уточнили, что детали применения такой меры будут еще дорабатываться, в том числе и в части

принятия нормативных актов на уровне субъектов России. «На текущий день в концепции этих мер поддержки не указаны ограничения по потенциальным компаниям, которые смогут претендовать на снижение налога на прибыль или на налоговый вычет», — передает ТАСС.

Ранее NEWS.ru писал, что нижняя палата парламента приняла проект закона, согласно которому продавец мобильных телефонов или компьютеров без отечественного программного обеспечения будет наказан штрафом до 200 тыс. руб. за нарушение закона об обеспечении возможности использования устройств с предустановленными приложениями, разработанными в России или других странах Евразийского экономического союза.

Источник: NEWS.ru

Дата публикации: 17 марта 2021 г.

