

РУБЛЬ МЯГКИЙ - ОН ПРОСТИТ

Евгений БЕЛЯКОВ

■ Как снижение ключевой ставки в России и Беларуси повлияет на рост цен, стоимость кредитов и курсы валют.

СКОЛЬКО СТОЯТ ДЕНЬГИ?

В конце июня российский Центробанк снизил показатель рефинансирования до рекордно низкого уровня - 4,5 процента годовых. Похожую политику проводит и Нацбанк Беларуси. Ключевая ставка с 1 июля в Синеокой тоже обновила свой минимум - 7,75 процента. Почему это происходит? И что значит для нас, жителей Союзного государства?

Ключевая ставка (или ставка рефинансирования) - один из главных инструментов денежно-кредитной политики государства. С его помощью власти могут влиять на развитие экономики, управлять инфляцией и валютным курсом. По сути, ставка определяет, сколько стоят деньги в стране. Потому что именно под этот процент коммерческие кредитные организации могут занимать средства у центрального банка.

Экономики России и Беларуси завязаны друг от друга, поэтому ЦБ РФ и Нацбанк свои действия стараются согласовывать. В последние годы денежно-кредитная политика была жесткой. То есть ставки в наших странах оставались высокими. Это делалось специально, чтобы победить высокую инфляцию - главную проблему, оставшуюся с 90-х. В России цель поставили в четыре процента роста цен в год. В Беларуси чуть выше - пять процентов. Но это временно - до конца 2020 года.

В дальнейшем стоит подумать о возможности ее снижения до тех же четырех процентов, что и в РФ, - говорил год назад зампред Нацбанка Беларуси Сергей Калечиц.

По его словам, подобные цели стоят

у всех стран - участниц Евразийского экономического союза. И чтобы обладать конкурентным преимуществом, нужно обеспечить как минимум не худшие условия, в том числе устойчиво низкую инфляцию. Это большой плюс для развития страны. Потому что медленный рост цен дает стабильность. В таком случае предпринимателям проще строить бизнес-планы и вкладывать деньги в экономику.

ЛОКОМОТИВ РАЗВИТИЯ

У жесткой денежно-кредитной политики есть минусы. Она потому и называется жесткой. Власти сдерживают рост цен, ограничивая объем денежной массы в стране. То есть ставки по кредитам высокие, их берут неохотно, денег в стране больше не становится - инфляция притормаживает.

Но побочные последствия у этого лекарства серьезные. В первую очередь замедление экономического роста. Если кредиты слишком дорогие, то ни предприниматели, ни граждане не спешат брать деньги в займы. То есть спрос в экономике остается низким. А это главный локомотив развития. Во время кризиса и пандемии власти в России и Беларуси решили существенно снизить ставки. Для этого появились все предпосылки.

Ситуация кардинально изменилась. Для борьбы с пандемией введены существенные ограничения, что негативно отражается на экономической активности, - так обосновали свое решение в российском Центробанке. - Ослабление спроса станет существенным дезинфляционным фактором.

Если в начале года ключевая ставка ЦБ РФ составляла 6,25 процента, то сейчас упала на 1,7 процента годовых. В Беларуси ситуация похожая, но процесс идет чуть медленнее. С начала года показатель рефинансирования снизился на 1,25 процента годовых. Но Президент РБ Александр Лукашенко попросил ускорить процесс.



Во время пандемии финансовой системе тоже нужна «медицинская» помощь.

Посмотрите по ставке рефинансирования. Все страны ее активно снижают, пытаются оживить свою экономику. Индекс потребительских цен у нас в параметрах прогноза социально-экономического развития, поэтому стоимость банковского кредита надо уменьшать активнее, - заявил Президент Беларуси.

Большинство экспертов считают, что ключевые ставки и в России, и в Беларуси к концу года опустятся еще ниже.

Национальный банк Беларуси, вероятно, решит усилить монетарное стимулирование и снизить ее до семи процентов годовых, - говорится в обзоре долговых рынков, который готовит Sberbank CIB.

В России консенсус-прогноз аналитиков - это четыре процента. А некоторые иностранные банки предсказывают, что ставка опустится еще ниже. В частности, Bank of America прогнозирует, что она может упасть до 3,5. Но только в том случае, если инфляция по итогам года будет ниже этого значения.

При этом сейчас рост цен в России составляет около трех процентов, а в Беларуси - пять.

ЕСТЬ ВОПРОСЫ

И ЧТО ТЕПЕРЬ, ИНФЛЯЦИЯ УСКОРИТСЯ?

Мягкая денежно-кредитная политика обычно приводит к тому, что рост цен увеличивается. Именно этого боялись власти и в России, и в Беларуси в последние годы. Ключевую ставку понижали очень медленно, чтобы не допустить разгона инфляции. Сейчас этого опасаться не стоит. Рост цен сильно замедлился из-за пандемии и карантина. Снижение ставок в Союзном государстве приведет к тому, что инфляция останется на прежнем уровне.

КАК ПОВЕДУТ СЕБЯ КУРСЫ ВАЛЮТ?

С одной стороны, когда падает ключевая ставка, то снижается спрос на отечественную валюту среди

иностранцев инвесторов. Раньше им было выгодно вкладывать деньги в наши рубли, потому что ставки по гособлигациям были очень высокими. Снижение спроса могло бы привести к некоторому падению курса российского и белорусского рубля.

С другой стороны, более доходной альтернативы у иностранцев все равно нет. У развитых стран действуют либо нулевые, либо отрицательные ставки (то есть в некоторых случаях при покупке облигаций даже приходится доплачивать). Кроме того, мягкая денежно-кредитная политика и низкая инфляция будут означать, что наши страны начнут быстрее восстанавливаться после кризиса. А это большой плюс и для экономики, и для отечественных валют в частности.

Другими словами, один фактор наложится на другой. И статус-кво сохранится. Резких скачков из-за снижения ключевой ставки не ждут.

КРЕДИТЫ ПОДЕШЕВЕЮТ?

Да, обычно именно так и происходит. К примеру, в России снижение уже началось. Сбербанк уменьшил ставки по потребительским кредитам на один процентный пункт. Как правило, он задает тон для всей банковской системы страны. Поэтому в ближайшее время ставки, скорее всего, опустятся и в других банках.

Правда, есть один нюанс. Большинство кредитных организаций хитрят. В рекламе они используют условную формулировку «от девяти процентов годовых». Но в реальности большинство клиентов получают деньги по более высоким ставкам. Сейчас риски невозвратов повысились. Есть вероятность, что банки если и снизят проценты, то не сильно.

Тем не менее банковский рынок очень конкурентный. В борьбе за клиента кредитные организации будут ста-

раться сделать ставки более привлекательными. Поэтому, если хотите взять в долг и время терпит, то сделать это лучше через пару-тройку месяцев, когда проценты упадут еще сильнее.

А если у вас уже есть кредит, то осенью будет отличная возможность рефинансировать обязательства перед банками. Особенно актуально это для ипотечников.

ЧТО СЛУЧИТСЯ С ДОХОДНОСТЬЮ ДЕПОЗИТОВ?

Снижение ключевой ставки - это минус для вкладчиков. Ставки по кредитам и депозитам связаны почти напрямую. Поэтому доходность последних тоже упадет. Если у вас есть сбережения, лучше открыть депозит на максимально длинный срок с возможностью пополнения. Тогда в ближайшие год-два вы сможете получать более высокую доходность на вложенные средства.

КАК МЕНЯЛИ КЛЮЧЕВУЮ СТАВКУ В РОССИИ


| (в процентах) | | |
|---------------|----------|------|
| 2018 | МАРТ | 7,25 |
| | СЕНТЯБРЬ | 7,5 |
| | ДЕКАБРЬ | 7,75 |
| 2019 | ИЮНЬ | 7,5 |
| | ИЮЛЬ | 7,25 |
| | СЕНТЯБРЬ | 7 |
| | НОЯБРЬ | 6,5 |
| 2020 | ДЕКАБРЬ | 6,25 |
| | ФЕВРАЛЬ | 6 |
| | АПРЕЛЬ | 5,5 |
| 2020 | ИЮНЬ | 4,5 |


В БЕЛАРУСИ

| | | |
|------|---------|------|
| 2018 | ЯНВАРЬ | 11 |
| | ФЕВРАЛЬ | 10,5 |
| | ИЮНЬ | 10 |
| 2019 | АВГУСТ | 9,5 |
| | НОЯБРЬ | 9 |
| 2020 | ФЕВРАЛЬ | 8,75 |
| | МАЙ | 8 |
| | ИЮЛЬ | 7,75 |

По данным ЦБ РФ и Нацбанка РБ.

НАЗНАЧАЕМ ВСТРЕЧУ В ГРУППЕ «СОЮЗНОЕ ВЕЧЕ»!







www.facebook.com/souzvecheru