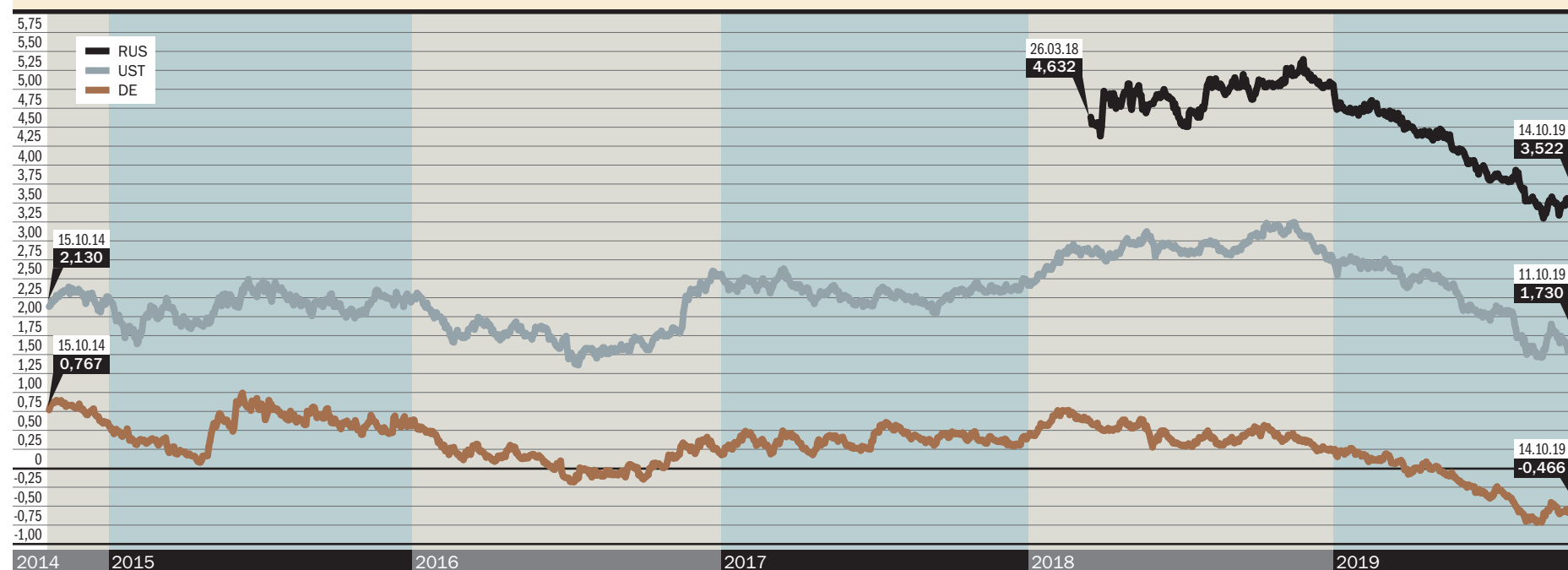


КАК МЕНЯЛАСЬ ДОХОДНОСТЬ ДЕСЯТИЛЕТНИХ СУВЕРЕННЫХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ГЕРМАНИИ, США И РОССИИ (%)

Источник: Reuters.



В условиях финансового кризиса центральные банки должны стать агентами правительств по скупке долгов системно значимых компаний

на своих корсчетах в ЕЦБ, но не направлять средства на кредитование? И почему американские банки, у которых после каждого вливания денег со стороны ФРС образуются избыточные резервы, также не спешат кредитовать экономику, поскольку рост ставок резко вдруг создал возможность для быстрого получения прибыли в дополнение к высоким ставкам по федеральным фондам? Необходимо менять регулирование и трансформировать правила.

Нечто подобное происходит не только в США и ЕС, но и в России. Структурный профицит ликвидности на конец 2019 года прогнозируется в диапазоне 3,6–3,9 трлн руб. Остатки денежных средств кредитных организаций на депозитных счетах в Банке России превышают 3 трлн руб., российские банки получают от ЦБ проценты по этим депозитам и в дополнении держат на корсчетах в ЦБ порядка 2,3–2,4 трлн руб. Экономический рост в России по итогам 2019 года при такой избыточной ликвидности и профиците бюджета Минфина РФ, возможно, достигнет всего лишь 1% (оценка МВФ).

Российские компании и корпорации держат на банковских депозитах эквивалент 28 трлн руб. и вынуждены довольствоваться все более и более низкими ставками, но при этом не направляют эти средства на инвестиции или расширение производства. В качестве причин такой ситуации называется не самый благоприятный бизнес-климат, но, учитывая, сколь глубоко российская экономика и финансовая система интегрированы в мировую экономику, нам косвенно передаются сигналы о предстоящем кризисе, и мало кому хочется рисковать. Мировая экономика продолжает замедляться, глобальный бизнес, в производственные цепочки которого встроены российские компании, уже принимает меры по сокращению мощностей.

Если мир начнет погружаться в рецессию, то вовсе не из-за резких изменений процентных ставок или ужесточения денежно-кредитных политик центробанков и сворачивания финансовых и экономических стимулов. Глобальная рецессия может наступить из-за кризиса перепроизводства, когда, кроме бесконечного

кредитования, ничего уже не способно поддерживать потребительский спрос как в развитых странах, так и в развивающихся.

Центральные банки уже использовали почти все традиционные инструменты для стимулирования экономики и переходят к нестандартным стимулам — таким, как введение отрицательных ставок, но это вызывает побочные негативные эффекты, которые создают дополнительные проблемы. Центральные банки эффективны в снижении инфляции, но не могут похвастаться эффективностью при решении проблемы нулевой нижней границы процентных ставок.

Основной задачей большинства центральных банков кроме поддержания низкой и стабильной инфляции является проведение политики макроэкономической стабилизации, направленной на сглаживание экономического цикла. Многие центральные банки обладают чрезвычайными полномочиями скупать определенные виды частных долгов в условиях финансового кризиса. Центральные банки также могут поддерживать некоторые виды банковских долгов непосредственно с помощью гарантий, как это сделала ФРС США в момент кризиса 2008 года. В условиях финансового кризиса центральные банки должны стать агентами правительств по скупке долгов системно значимых компаний, чтобы предотвращать остановку их деятельности даже путем национализации.

Основная задача центробанков в настоящее время — это сохранить свою

ВАЛЮТНЫЕ ВКЛАДЫ МИНУС

В последние месяцы почти все крупные банки отказались от привлечения вкладов в евро: Сбербанк, ВТБ, Альфа-банк, «Открытие», Райффайзенбанк. Вместе с тем клиентам остались доступны накопительные и текущие счета в европейской валюте, условия по которым можно менять в любое время. Не затронули изменения и действующие договоры по вкладам в евро, которые будут действовать до их завершения. К непопулярному шагу кредитные организации подтолкнули действия Банка России, который повысил нормативы обязательных резервов по обязательствам в иностранной валюте до 8%. Снижению привлекательности таких продуктов способствует проводимая Европейским ЦБ денежно-кредитная политика. С 2014 года ставки в Европе находятся в отрицательной зоне, и в сентябре они были понижены еще на 0,1 процентного пункта, до минус 0,5%. При этом российские банки могут устанавливать отрицательные ставки только по вкладам в евро для юридических лиц. Аналитики не исключают, что в скором времени все крупные банки откажутся от вкладов в европейской валюте.

независимость, иметь возможность действовать быстро и решительно, при этом не поддаваться на популистские решения правительств финансировать постоянное увеличение государственного долга, иначе не избежать гиперинфляции и кризисов совсем иного рода ●