



# СИНДРОМ ВЫПИСАННОГО ИЗ КЛИНИКИ

ПОЧЕМУ НЕ СЛЕДУЕТ РАДОВАТЬСЯ ГОТОВНОСТИ ЦБ РЕЗКО СНИЖАТЬ КЛЮЧЕВУЮ СТАВКУ ЛЕТОМ

Банк России, который в апреле уже отреагировал на процессы, происходящие в экономике России в разгар эпидемии и борьбы с ней снижением ключевой ставки, готов после выхода летом из карантина еще сильнее и быстрее удешевлять деньги. Вопреки внешней логике, речь не идет о поддержке экономики со стороны ЦБ.



регулятор не только приготовился к достаточно слабому посткризисному восстановлению, но и уже сейчас делает в узких рамках денежно-кредитной политики все возможное, чтобы не допустить полной реализации наиболее вероятного сценария выхода из карантина летом 2020 года. Этот сценарий вкратце можно описать так: не происходит ничего, коронавирус — это чистые расходы, которые не принесут выгоды никому и не принесут в экономику страны никаких позитивных изменений.

Главное заявление главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной на пресс-конференции 8 мая выглядело в принципе достаточно логично, но на деле сенсационно. Как выяснилось, снижение ставки на 1 п. п. (на четыре «шага» в 0,25%) рассматривалось на апрельском заседании совета директоров Банка России наряду с другими решениями — это значит, что по крайней мере один из директоров ЦБ выступил с таким предложением 24 апреля и, возможно, это предложение голосовалось наряду с объявленным решением снизить ключевую ставку на 0,5 п. п. — с 6% годовых до 5,5%. Мало того, по словам Эльвиры Набиуллиной, на совете директоров в июне

Банк России вполне может вновь вернуться к вопросу о снижении ключевой ставки на 1 п. п. — это, по ее мнению, вполне реальная ситуация.

Для того чтобы осознать масштабы изменений в экономике, на которые реагирует Банк России, стоит восстановить картину его решений после осени 2014 года, когда сменилась модель денежно-кредитной политики и произошел досрочный переход на текущую модель инфляционного таргетирования. В этот период происходило очень многое, хотя и не такое

ТЕКСТ **Дмитрий Бутрин**  
ФОТО **Ирина Бужор**

КАК МЕНЯЛСЯ КУРС ДОЛЛАРА С 2015 ГОДА (РУБ./\$)

Источник: Reuters.

