

Промедление смерти подобно

У египетской «твиттерной» революции было как минимум две экономических причины: резкий рост цен на продовольствие (кстати, с подачи России, из-за засухи перекрывшей экспорт зерна в августе прошлого года) и высокий уровень безработицы. Среди политических причин революции можно указать тридцатилетнее сидение Мубарака во власти и высокий уровень коррупции, причем главным коррупционером был сам Мубарак.

Некоторые параллели позволяют задать вопрос о возможности повторения египетского сценария в нашей стране. В конце прошлого года на фоне высокого уровня безработицы и относительно слабого темпа восстановления экономики активизировалась инфляция. Посмотрим, какие действия предпринимают монетарные власти для того, чтобы выйти из создавшейся ситуации.

В пятницу, 25 февраля, совет директоров ЦБ принял решение поднять ставку рефинансирования и процентные ставки по отдельным операциям Банка России на четверть процентного пункта, а также повысить нормативы обязательных резервов. Между тем, на двух предшествующих заседаниях совет директоров ограничился лишь весьма слабыми и почти символическими антиинфляционными мерами: 24 декабря 2010-го было принято решение повысить процентную ставку по депозитным операциям, а 31 января 2011 года - повысить нормативы обязательных резервов.

Февральское повышение ключевой ставки стало первым после 1 декабря 2008 года. Таким образом, окончательно произошел разворот денежно-кредитной политики регулятора - от ослабления к ужесточению. Однако разворот запоздалый и нерешительный. Запоздалый - потому что поднимать ключевую ставку надо было как минимум на заседании совета директоров ЦБ 24 декабря, когда стало известно, что инфляция достигла 8,4%. Ведь уже тогда реальная ставка рефинансирования (номинальная ставка рефинансирования за вычетом уровня инфляции) была отрицательной и составила -0,65%.

Нерешительный - потому что к 21 февраля инфляция достигла 9,8%, а реальная ставка рефинансирования обвалилась до -2,05%. Для того, чтобы действительно затормозить инфляцию, необходимо поднимать ключевую ставку и ставки по другим операциям ЦБ существенно более решительно - скажем, на половину процентного пункта два за

месяц, пока реальная ключевая ставка не выйдет из негативной зоны. Произведенное же робкое «сигнальное» повышение не окажет существенного влияния на инфляцию. Опасно ускорившаяся инфляция может в ближайшее время перейти в область «галопирующей инфляции» (>10%). Образовавшийся навес ликвидности (в первую очередь, огромная масса вкладов - около 10 трлн рублей) может «рухнуть» на товарный рынок из-за резко возросших инфляционных ожиданий населения.

В чем же причина нерешительности регулятора? И почему ЦБ именно сейчас все-таки не удержался и поднял ставку? Дело в том, что выбор ключевой ставки воздействует не только на инфляцию, но и на экономический рост. А российская экономика восстанавливается слабо. Наша экономика оказалась одновременно среди лидеров кризисного спада и среди аутсайдеров послекризисного восстановления. Действительно, за 2009 год ВВП России снизился на 7,9%, тогда как в других странах «нашей» группы BRIC ситуация радикально отличалась от российской: ВВП Бразилии снизился только на 0,2%, а ВВП Индии и Китая выросли на 7,4% и 9,1% соответственно. В 2010 году ВВП России вырос на 3,8%, тогда как ВВП Бразилии - на 7,5%, Индии - на 8,3%, Китая - на 10,3%.

Резкое повышение ключевой ставки может сгноить на корню робкие «зеленые ростки» восстановления экономики. Без восстановления экономического роста не начнется процесс снижения уровня безработицы. В январе безработица выросла до 7,6% по сравнению с 7,2% месяцем ранее. Для сравнения: в Египте в 2010 году уровень безработицы достиг 9,7%. В то же время рост цен снижает реальные доходы населения и усиливает протестные настроения. По данным Фонда общественного мнения, практически половина россиян заявляет о своей готовности принять участие в массовых акциях протеста. Недовольство населения вызывает, в первую очередь, рост цен на основные продукты и услуги, и особенно - ЖКХ. Успокаивает лишь то, что на вопрос: «Готовы ли вы выйти на митинг в ближайшее воскресенье?» утвердительно ответило только 24% опрошенных (исследование проводилось 19-20 февраля, опрошены полторы тысячи человек).

Рост цен на нефть из-за североафриканских революций резко ускорил инфляцию, и ее уровень вплотную приблизился к 10-процентному барьеру, за которым начинается галопирующая инфляция со всеми вытекающими неприятными последствиями. Вероятно, этот всплеск и стал тем спусковым крючком, который заставил регулятора принять свое «судьбоносное» решение.

В текущей ситуации ЦБ из-за двухмесячной паузы попал в цугцванг: какое решение не

Египет не заказывали?

Автор: Administrator
26.12.2012 16:40 -

примешь, получится только хуже. Ситуация усугубляется тем обстоятельством, что Россия находится в самой «чувствительной» фазе политического цикла - в преддверии парламентских и президентских выборов. Проведение обязательной в этой ситуации популистской политики требует повышения бюджетных расходов, но это неминуемо приведет к раскручиванию маховика инфляции.

А ведь помимо египетского сценария существует еще и ливийский. Меню небогатое.