

**Денежно-кредитная политика:  
разрушение мифов и отказ от стереотипов**

1. Основные экономические показатели в российской экономике ухудшаются. Рост ВВП в сентябре составил 2,5% к прошлому году, инвестиций - 5,6%, промышленного производства – 2%. Инфляция ускоряется – 6,3% в сентябре в годовом исчислении, 7% - ожидаемая в октябре. Численность занятого населения в РФ в сентябре уменьшилась на 0,4 %, число безработных выросло на 0,8 %. Стоимость кредитов растет, MOSPRIME1M составила 6,72%, ставка Центрального Банка – 8,25%. В совокупности, эти явления могут свидетельствовать о приближении к стагфляции.
2. По общему консенсусному ощущению бизнеса, долгосрочные инвестиционные ресурсы практически недоступны.
3. Банки, финансирующие инвестиционные проекты, в условиях отсутствия долгосрочной ресурсной базы, ухудшают свою ликвидность, подпадая под действия мер реагирования Центрального Банка.
4. Плохие условия финансирования инвестиционной фазы проектов приводит к недостаточности предложения товаров и услуг, что оказывает инфляционное давление на экономику.
5. Тарифное регулирование монополий, стимулирующее рост цен на услуги и ресурсы, практически не имеет демпфирующих факторов в низкопроизводительной экономике и оказывает дополнительное воздействие на рост инфляции.
6. Денежно-кредитное регулирование не позволяет в финансовой системе формироваться специализированным сегментам, обеспечивающим финансирование инвестиционной деятельности в:
  - промышленности;
  - инфраструктуре;
  - отраслях новой экономики (IT, инжиниринге, высокотехнологичных услугах, здравоохранении, образовании и пр.)
7. Недостаточность ресурсов и неравенство доступа к ним участникам финансовой системы приводит к недостаточной конкуренции на финансовом рынке, отсутствию спектра удобных и глобально конкурентоспособных кредитных и инвестиционных продуктов.

8. Центральный Банк не выполняет функции по поддержке экономического роста обеспечением экономики достаточным уровнем ликвидности, вопреки мировой практике.
9. Центральный Банк не является источником долгосрочной ликвидности в финансовой системе страны, вопреки сложившейся мировой практики.
10. Сложившаяся политика Центрального Банка приводит к опасным дисбалансам в экономике:
  - опережающему росту потребительского кредитования, которое выступает единственным доступным и безопасным сегментом для роста бизнеса банков;
  - стагнации корпоративного кредитного портфеля;
  - значительной недостаточности финансирования инфраструктуры;
  - недостаточности финансирования создания новых производств и модернизации действующих;
  - опережающему росту импорта во время циклов роста экономики;
  - необоснованному росту внешних заимствований финансовой системой и корпоративным сектором.
11. Завышенная ставка Центрального Банка создает неконкурентоспособные условия заимствований для российских заемщиков.

**Создание условий для устойчивого  
и динамичного развития экономики требует:**

- формирования в финансовой системе секторов – каналов предоставления ликвидности реальному сектору экономики, способствующие снижению инфляции, стимулирующие финансирование инвестиционных циклов, инфраструктуры, отраслей новой экономики;
- упрощения доступа к кредитным ресурсам для широкого круга банков и устранения дискриминации;
- стимулирования конкуренции в банковском секторе;
- стимулирования опережающего роста банковского бизнеса, специализированного на инвестиционном, проектном и инфраструктурном финансировании;
- приведения ставок заимствований до конкурентоспособных значений.