

Эта волна будет выше

Авторы – Е. Обухова, К. Пахунов

Журнал «Эксперт», №17, 24-30 апреля 2017

Полная версия статьи размещена по адресу:

<http://expert.ru/expert/2017/17/eta-volna-budet-povyishe/>

Ершов М.В.

«Потенциал роста у российской экономики, конечно, есть, и темпы роста могли бы не замедляться в 2018-2019 гг. Но реализация этого потенциала во многом зависит от активности действий регуляторов. – сказал «Эксперту» главный директор по финансовым исследованиям Института энергетике и финансов Михаил Ершов. – В обозримом будущем темпы прироста ВВП около 1,5-2% являются вполне достижимыми. Дело в том, что средняя цена на нефть марки «Юралс» в 1 кв. 2017 г. достигла 52 долл./барр., увеличившись на 60% (г/г), и международные организации прогнозируют дальнейший существенный рост нефтяных цен, что будет способствовать дальнейшему выходу из кризиса экономики РФ. Вряд ли в ближайшие годы сопоставимую с ним роль в качестве драйвера экономического роста станут играть динамика реальных доходов населения, рост денежной массы или иные внутренние факторы.» Можно ожидать ряда объективных благоприятных эффектов на темпы роста, полагает Ершов: так, в текущем году, вероятно, проявится эффект низкой базы, да и недешевающий рубль поддерживает внутренний спрос и соответственно экономику в целом. Сокращение процентных ставок тоже создаст предпосылки для оживления.

Умеренный бюджетный дефицит также мог бы стать фактором роста. «Например, в США и Японии 85-95% всей денежной эмиссии формируется под покупку национальным центральным банком своих государственных ценных бумаг, которые в свою очередь эмитированы для финансирования конкретных проектов в экономике. В результате, во-первых, осуществляется целевая эмиссия в увязке с экономическими приоритетами, во-вторых, ликвидность не уходит из экономики, как это имеет место в случае покупки госбумаг частным сектором, а в третьих, формируется глубокий и диверсифицированный фондовый рынок, что также облегчает возможности финансирования роста. Для сравнения, в источниках формирования денежной базы рубля на российские госбумаги, которые находятся на балансе у нашего ЦБ, приходится менее пяти процентов», – говорит Михаил Ершов.

Михаил Ершов напоминает, что, несмотря на словесные интервенции чиновников, а также завершение налоговых выплат, российская валюта продолжает укрепляться – это свидетельствует о том, что рубль был слишком ослаблен, и сейчас возвращается к более сбалансированному уровню. «Кроме того, если в ближайшие годы цена на нефть будет более высокой по сравнению с прогнозом МЭР, то это в сочетании с постепенным выходом экономики РФ из кризиса, будет оказывать дополнительное повышательное давление на курс рубля. В этих условиях

ослабление рубля до 71,2 руб./долл. потребует либо подключения больших финансовых ресурсов регуляторов, либо использования ими иных субъективных форм вмешательства в объективные рыночные процессы.

В целом, думаю, при отсутствии интервенций и других мер со стороны регуляторов, направленных на обесценение рубля, а также в случае необострения ситуации на мировых финансовых рынках или политической ситуации вокруг России, сильное обесценение рубля маловероятно», - резюмирует экономист.