

Пора братья за рычаг

Автор – Е.Обухова, Е.Гайва

Журнал «Эксперт», №26, 26 июня – 2 июля 2017 г.,

Полная версия статьи размещена по адресу:

<http://expert.ru/expert/2017/26/pora-bratsya-za-ryichag/>

«Ранее система стимулирования инвестиций во многом опиралась на институты развития и банки. Однако сейчас правительство действительно должно выстраивать новую конструкцию стимулирования инвестиций, т.к. банковское кредитование нефинансовых организаций в 2016 г. сократилось почти на 10% и стагнирует.»

Михаил Ершов добавляет, что дело не только в самих инструментах, но и в практике применения. «Необходима политика по дифференциации процентных ставок, которые будут создавать привлекательные условия для приоритетных отраслей. Подобные примеры даже используются в развитых финансовых системах. Так, в Великобритании продолжает действовать программа «Funding for lending», которая направлена на удешевление кредитования нефинансовых секторов экономики. По программе средства предоставляются реальному сектору по ставке ниже рыночной и на длительный период.

Центральные банки в других развитых странах снижают процентные ставки до минимальных значений, и даже часто до уровня ниже темпов инфляции. Что касается поступления средств в реальный сектор, то интересен недавний пример ЕЦБ, когда регулятор для стимулирования кредитования приоритетных отраслей по своим длинным механизмам рефинансирования (TLTRO, на четыре года) даже ввел отрицательные ставки. Другими словами не банки платят регулятору за взятые у него средства, а регулятор платит банкам в случае их участия в приоритетных программах. Причем центральные банки для увеличения предсказуемости на рынке еще и объявляли ставки заранее на несколько лет вперед (как это было в США и в ЕС).»

В последние годы, добавляет г-н Ершов в развитых странах говорят не столько о денежно-кредитной, сколько о «денежно-промышленной» политике (monustrial policy) – при этом денежно-кредитные инструменты жестко нацелены на промышленную политику.