

## Жизнь после таргета

Автор – Л. Маврина

Журнал «Эксперт» №47, 20-26 ноября 2017

Полная версия статьи размещена по адресу:

<http://expert.ru/expert/2017/47/zhizn-posle-targeta/>

«Очень низкая инфляция может иметь ряд негативных последствий, — предупреждает директор по финансовым исследованиям Института энергетики и финансов **Михаил Ершов**. — В частности, уже сейчас политика регуляторов по дезинфляции нередко вызывает негативную реакцию у российских банков и предприятий. У банков это связано с тем, что дезинфляция может способствовать существенному номинальному падению банковских ставок по кредитам (что при определенных условиях способно вызвать ускоренное падение банковской доходности). При высоких ставках банки могут закладывать дополнительные издержки в высокую ставку».

«Как номинальные, так и реальные ставки сейчас очень высоки. Это, конечно, способствует банкротствам. Предприятия в этой связи вынуждены существенно зависеть от собственных финансовых средств, а не от средств на финансовом рынке, — соглашается Михаил Ершов. — Учитывая, что средняя рентабельность по экономике ощутимо ниже, чем ставка корпоративного кредитования, естественно, что это препятствует перетоку ресурсов в финансовый сектор. Именно поэтому мы наблюдаем профицит ликвидности».

Ряд экономистов полагает, что оптимальный уровень — выше 4%, так как ключевые отрасли обрабатывающей промышленности нуждаются в достаточно высоком спросе и ценах для своего успешного роста (в частности, более высокая цена может им позволять извлекать более высокую прибыль и более полно компенсировать издержки), говорит Михаил Ершов.

«За девять месяцев текущего года активы банковского сектора увеличились на 5%; кредиты нефинансовым организациям – на 3%. Кредиты физическим лицам выросли на 8%. Таким образом, розничные кредиты растут высокими темпами (по сравнению с другими банковскими показателями), что может свидетельствовать о меняющейся модели. Население начинает активнее совершать покупки и берет кредиты для этой цели», — говорит Михаил Ершов, правда предупреждает, что делать далеко идущие выводы пока не стоит — может быть, люди просто рефинансируют дорогие займы. Тем не менее, банковские депозиты приносят все меньше — и это тоже вполне может заставить граждан снизить норму сбережений и ринуться за покупками.