

Вот и разворот

Авторы – А. Долженков, Е. Обухова

Журнал «Эксперт» №38, 17-23 сентября 2018

Полная версия статьи размещена по адресу:

<http://expert.ru/expert/2018/38/vot-i-razvorot/>

Ершов М.: «Снижение цен не птица счастья»

Эксперт: В преддверии заседания совета директоров Банка России 14 сентября в экономических кругах развернулась дискуссия о его независимости, а именно о том, должен ли ЦБ следовать пожеланиям правительства о понижении ставки или же, напротив, должен руководствоваться исключительно экономическими факторами, которые сейчас все больше склоняются в пользу ее повышения (в том числе чтобы остановить панику на рынке ОФЗ). На ваш взгляд, должен ли в этой ситуации ЦБ быть независимым?

Ершов М.: Независимость Центрального банка – это давний вопрос, причем не только экономической политики, но и общей политики. Говоря о независимости ЦБ от правительства, мы все прекрасно понимаем, что ЦБ, тем не менее, является важнейшим элементом экономической системы.

В вопросе о независимости, как представляется, исторически «ноги растут» от ФРС США, который является апологетом этого вопроса. Правда, здесь тоже все не так просто. Мы знаем, что сама ФРС была создана ведущими американскими коммерческими банками, которые посредством такой «независимости» хотели создать для себя наиболее комфортные условия функционирования в системе. Тем более, что акционеры региональных ФРБ – это коммерческие банки с вполне конкретными коммерческими интересами и интересами своих акционеров. И здесь можно вспомнить некие интересные примеры, когда в предвоенный период ФРБ Чикаго отказался от операций, направленных на поддержку ФРБ Нью-Йорка. Причем эти банки не есть «начальная точка», есть еще определенные силы, которые стоят за ними. Похоже, что в США независимость ФРС – это эффективный инструмент в руках именно таких сил, которые за ней стоят, для обеспечения своего глобального лидерства.

Причем они полностью защитили себя от общественного контроля. Полный аудит ФРС до сих пор ни разу не был проведен! Как в принципе современная экономическая система, провозглашающая себя открытой и транспарентной и требующая открытости от других остается столь нетранспарентной в ключевых основах своего функционирования?

И, смотрите, как далеко они готовы пойти, чтобы защитить, такую важную основу своего лидерства как эмиссионная политика. Как только президент США Д.Кеннеди начал планировать перенос эмиссионных функций ФРС на американский минфин, его тут же устранили. А после этого к этим планам почему-то никто не возвращался. Вот уж поистине независимость ЦБ в действии!. Попытки некоторых государственных деятелей, например, Рона Пола инициировать закон о полном аудите ФРС пока кроме общих разговоров ни к чему не привели, и да вряд ли приведут.

Да, ФРС и любой другой центральный банк имеют некоторый водораздел между собой и другими регуляторами. Это как бы такой «анклав» в экономической системе. Но в то же время их главу назначает президент соответствующей страны и эффективность выполнения задач центрального банка зависит от эффективности взаимодействия с другими участниками процесса, чтобы действия одних не шли вразрез с действиями других участников процесса, тормозя тем самым общий эффект регулирования. Поэтому о полной «операционной» независимости наверное говорить не приходится. Это было бы уж слишком. Но в целом все чаще ставятся вопросы о необходимости отличать независимость денежно-кредитной политики с одной стороны, и независимость самой ФРС с другой.

Эксперт: Действительно ли нет никакой иной действенной модели работы ЦБ для страны, встроенной в глобальный рынок, кроме как следовать заветам МВФ и таргетировать инфляцию и поддерживать жесткую ДКП и высокие реальные ставки?

Ершов М.: Представляется, что есть. Для формирования автономной денежно-кредитной политики неплохо вспомнить о том, как она делается в самых зрелых и независимых системах. Напомним, что и в США, и в Японии 80-90% эмиссии всей национальной валюты делается на основе национальных приоритетов развития. – Вот та самая денежно-промышленная политика в действии.

Напомним, что и про ту же Японию, еще журнал The Economist писал, что она «хорошо освоила искусство открываться на ее условиях». А политика опоры на собственные силы, а не на иностранные инвестиции, защита национальных компаний и банков позволили ей «достичь одной из основных целей – финансовой независимости».

Так что решения однозначно существуют. Другое дело, что они требуют существенной корректировки тех подходов, которые нам были навязаны еще начиная с 90х годов теми странами и центрами силы, которые были естественно заинтересованы, чтобы навязать российской экономике свои правила игры. И чем быстрее мы будем международным участником, который при этом имеет под собой прочные национальные основы развития, тем меньше мы будем зависеть от санкций и внешнего давления, и тем более мы будем выступать в качестве системообразующего субъекта мировой экономики.

Многие представители финансового сектора, да и реальной экономики давно говорят о необходимости снижения ставок, хотя бы до среднего уровня рентабельности по экономике. Сейчас мы имеем перспективу роста НДС и, как следствие, роста цен, что увеличит возможность повышения ставок. При этом мы имеем очередной недавний провал курса рубля до 70 рублей за доллар, что также будет иметь инфляционные последствия и опять повысит вероятность увеличения ставок и затормозит экономический рост. Поэтому на чаше весов – либо поддержание роста экономики, а для этого ставки надо снижать (о чем недавно справедливо говорил премьер Д.Медведев), либо прежний поиск «птицы счастья» - снижения цен, как панацеи от всех проблем. Правда, заметим, что достижение инфляцией минимальных значений в 2017 г. не простимулировало рост экономики РФ. А вот если ЦБ будет отвечать за рост экономики, то уже он будет заинтересован и в стимулировании спроса, и в снижении ставок.

Эксперт: Противоречит ли концепции полной независимости ЦБ концепция, что именно ЦБ должен отвечать за экономический рост?

Ершов М.: На мой взгляд, не противоречит. Это лишь те задачи, которые перед ним ставятся как перед главным регулятором. Не противоречит же его независимости то, что в его задачи входит достижение низкого уровня инфляции. Хотелось бы надеяться, что здравый смысл возобладает и рост экономики, наконец, будет рассматриваться, как приоритетная задача.