

О новых мерах поддержки в новых условиях рынка

<https://t.me/economika/17834>

Регуляторы западных стран внедряют масштабные меры поддержки для финансовых рынков и экономик. Только в США объявленные меры поддержки достигают 18% ВВП.

В России также для поддержки экономики и финансовых рынков принимаются беспрецедентные меры. При этом общий объем всей объявленной поддержки российской экономики (на 26.03.2020) составляет, по оценкам, около 2,5% ВВП.

Хотя оказанные меры будут способствовать смягчению негативных последствий, тем не менее, представляется, что для того, чтобы сделать более ощутимым положительный эффект от оказываемых мер необходима их гарантированная реализация, а также по мере возможности их дополнение и расширение. И, что также важно, необходимо осуществить поддержку быстро и не затягивая.

В РФ негативные последствия отразились в масштабной девальвации рубля (23% с начала года). Значительно возросла волатильность рубля (по волатильности рубль уступает только мексиканскому песо), что существенно ухудшает перспективы рынка, затрудняя планирование текущей деятельности и в целом снижает доверие к проводимой политике. Учитывая высокую зависимость российской экономики от экспорта продукции ТЭКа и высокую зависимость как от инвестиционного, так и от продовольственного импорта, девальвация рубля окажет негативное влияние на развитие экономики и уровень жизни населения. Текущая ситуация осложняется также невысокой активностью в экономике в последние годы, что значительно подорвало внутренний спрос. Кроме того, негативная динамика реальных доходов населения на протяжении 5 лет не может послужить опорой домохозяйствам в настоящее время.

В частности, для стабилизации рубля и недопущения его обесценения важно более четко обозначить предпочтения регулятора и экономики относительно уровня курса. (Имея в виду, что его обесценение снижает уровень доходов населения, подрывает доверие к национальной валюте, повышает инфляцию и др.)

Снижение доходов федерального бюджета, которое произойдет вследствие снижения нефтяных цен, а также снижения экономической активности, сократят возможности по обеспечению расходных обязательств бюджета и по поддержке экономики. Целесообразно рассмотреть возможность умеренного наращивания дефицита госбюджета по примеру большинства стран в мире. Выпадающие расходы бюджета могут быть профинансированы посредством выпуска государственных долговых обязательств (в первую очередь, долгосрочных) и их продажи напрямую Банку России, который затем будет держать эти бумаги на своем балансе до срока их истечения (по аналогии с ведущими центральными банками мира).

Для стимулирования спроса домашних хозяйств и сохранения социальной стабильности также целесообразно предусмотреть механизмы, предполагающие повышение уровня материального обеспечения домашних хозяйств (посредством

налоговых рычагов, компенсационных мер, прямых выплат и др.). Это также широко применяется в других странах.

Риски спада очевидно усиливаются, проблемы будут продолжать проявляться. И чем настойчивее и быстрее будут меры противодействия, тем проще будет выход из ситуации.

Ершов М. (Институт энергетики и финансов; Финуниверситет)