

Возможности поддержки экономики РФ при коронавирусе

<https://t.me/economika/18289> - Текст был опубликован 7 мая (до объявления Президентом РФ очередного пакета мер поддержки 11.05.2020)

В условиях коронавируса важно найти максимально эффективные рычаги выхода из кризиса.

Опрос крупнейших российских компаний показал, что наибольшее опасение у них вызывают дальнейшее ослабление рубля (80% ответов), снижение доходов (78%), сокращение внутреннего спроса (78%) (опрос «Deloitte», март-апрель 2020).

Действительно, доходы компаний и внутренний спрос всегда были важнейшими драйверами экономического роста. В условиях сокращения внешнего спроса и низких цен на нефть значимость этих факторов еще больше повышается.

Сейчас особенность ситуации в том, что сокращение экономической активности наблюдается повсеместно. В итоге, снижаются как спрос/потребление, так и предложение/производство. И эффективная господдержка экономики является тем более необходимой. А по масштабам поддержки Россия пока существенно отстает от ведущих стран (3-4% ВВП у нас, а у них – заявленные объемы уже достигают 10-20% ВВП).

Удешевление рубля ведет и к сокращению внутреннего спроса, и к снижению доходов. Поэтому бизнес поставил этот фактор даже на первое место. И поэтому важно не допускать удешевления рубля. Более того стабильный рубль сдерживает инфляцию, повышает доверие к рублю и к проводимой политике в целом. А дешевые комплектующие нужны всем, даже экспортерам.

Очевидно, Россия имеет достаточно неиспользованных возможностей для наращивания экономической поддержки, без существенного ухудшения своих макроэкономических показателей. У страны масштабные золотовалютные резервы (560 млрд долл.); низкий государственный долг (17% ВВП). Сохраняются высокие процентные ставки, уровень которых значительно выше, чем у стран-конкурентов (у нас 5,5%, а у многих стран либо отрицательная, либо в пределах 1%). Это делает возможным значительное снижение ставок в РФ, что будет положительно влиять на экономику.

Расширение мер поддержки, очевидно, повысит расходы бюджета. Но и здесь есть немалые резервы. Правильно, что мы перешли от профицита бюджета к дефициту, что в условиях кризиса вполне оправданно. Многие страны активно используют дефицит бюджета как механизм поддержки своих экономик многие годы. Накопленные ЗВР и небольшой госдолг позволили Fitch поставить РФ на первое место (среди таких стран как Бразилия, Индия, ЮАР, С.Аравия, Чили и пр.) по возможностям поддержки экономики со стороны монетарной и бюджетной политики.

Сейчас, как никогда, важно этими возможностями правильно воспользоваться.

М.Ершов, ИЭФ, Финуниверситет