

## **Снижение внутреннего спроса уменьшает эффект процентных ставок**

26.02.2020. Размещено на Телеграм-канале Экономика - <https://t.me/economika/17458>

Экономический рост в РФ в немалой степени тормозится отсутствием совокупного спроса - и у частного сектора, и у домашних хозяйств. Спрос продолжает снижаться уже долгое время. Поэтому даже при наличии денег, (а они есть - в объёме 30 трлн руб. на счетах предприятий в российских банках), предприятия их не тратят, т.к. нет уверенности в перспективах спроса на производимую продукцию. Этот вывод практически подтверждается и опросом Банка России. Вторым по значимости фактором, сдерживающим инвестиционную активность в последние годы, большинство компаний назвали высокий уровень неопределенности экономической ситуации.

Поэтому снижение ключевой ставки Банком России в феврале 2020 г. до 6% (а это уже шестое снижение подряд), хоть и заслуживает одобрения, однако, уже не является эффективной мерой. Даже несмотря на то, что уровень ставки стал ближе к уровню рентабельности экономики и отраслей, ставка пока еще выше средней рентабельности многих отраслей.

Согласно опросу Банка России, инвестиционное поведение компаний отличалось относительно низкой чувствительностью инвестиций к кредитным ставкам.

Также проблема сейчас стала более многофакторной, так как снижение ставки желательно было сделать намного раньше – полгода-год назад или даже еще раньше.

Сейчас если бы ЦБ опустил ставку еще ниже (например, до 3%), то и в данном случае не факт, что перспективы реализации продукции улучшились бы, т.к. неопределенность остается высокой. (Риски коронавируса и, связанное с этим торможение роста экономик, также играет свою роль.)

И только рычагами денежно-кредитной политики проблему стимулирования экономического роста уже не решить. В целом проблема становится многофакторной и решать ее становится более сложно.

Инструменты денежно-кредитной политики исчерпали себя во многих ведущих странах (хотя и по другим причинам). Так, глава ФРС США Дж.Пауэлл в феврале 2020 г. заявил, что ФРС не имеет инструментов для борьбы с рецессией и призвал Конгресс быть готовыми помочь. Об исчерпании возможностей денежно-кредитных подходов, в частности, в Европе, говорил ранее и М.Драги (бывший глава ЕЦБ); указывал на это и МВФ.

Восстановление спроса – это длительная проблема. Она требует целенаправленных, последовательных, многофакторных шагов в этом направлении. Причем, шагов в разных сферах. Поэтому в нынешних условиях, как никогда ранее, требуются более широкие подходы с координацией действий и более активным участием различных экономических ведомств.