



**Приглашаем на Диспут-клуб «Узлы экономической политики»,
который состоится 15 апреля 2021 года, 18:00 – 20:00**

Диспут-клуб с 2006 года проводится *Ассоциацией независимых центров экономического анализа (АНЦЭА)*, объединяющей ведущие российские аналитические центры в сфере экономики. На обсуждение Клуба ежемесячно выносятся самые острые текущие проблемы экономической политики.

Ведущие диспута: *Буклемишев Олег Витальевич, Климанов Владимир Викторович*

Диспут № 154

«ПОВЫШЕНИЕ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК: РАЗВИЛКИ, РИСКИ И ПОСЛЕДСТВИЯ»

В диспуте принимают участие

Антон Валерьевич Табах

главный экономист «Эксперт РА», доцент НИУ ВШЭ

«Эксперт РА» – кредитное рейтинговое агентство, основанное в 1997 году, включено в реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России, а также входит в перечни независимых верификаторов зеленых и социальных облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ISMA), Московской биржи и ВЭБ.РФ. Web: <https://raexpert.ru>

Василиса Михайловна Баранова

эксперт Центра экономического прогнозирования Газпромбанка

Газпромбанк – один из крупнейших универсальных финансовых институтов России, предоставляющий широкий спектр банковских, финансовых, инвестиционных продуктов и услуг корпоративным и частным клиентам, финансовым институтам, институциональным и частным инвесторам.

Web: <https://www.gazprombank.ru>

НА МЕРОПРИЯТИЕ ПРИГЛАШАЕМ

экономистов, аналитиков, студентов и всех, кому интересна тема диспута.

РЕГИСТРАЦИЯ НА ДИСПУТ НЕ ТРЕБУЕТСЯ!

ТРАНЛЯЦИЯ ДИСПУТ КЛУБА БУДЕТ ОСУЩЕСТВЛЯТЬСЯ НА YOUTUBE- КАНАЛЕ АНЦЭА.

Вопросы выступающим можно отправить заранее на почту info@arett.ru или задать в чате по ходу трансляции.



Основные вопросы диспута

1. Когда ждать следующего повышения ключевой ставки? До какого уровня она дойдет к концу 2021 г. и в дальнейшем?
2. Каковы последствия решения Банка России по ключевой ставке в этом году для реальных и финансовых инвестиций, а также для банковского сектора?
3. Не ударит ли жесткость монетарного позиционирования Банка России в итоге и по экономическому росту, и по макростабильности?
4. Может ли ключевая ставка быть реальным инструментом влияния на ситуацию в экономике в условиях существующих рыночных искажений или изменения нормативов более эффективны?

ИНФОРМАЦИЯ К РАЗМЫШЛЕНИЮ

«В 2021 году нестабильность остатков клиентских средств может сохраниться. Ускорение инфляции может привести к снижению реальной доходности депозитов, что будет подталкивать вкладчиков к поиску альтернативных способов размещения денежных средств. Необходимость сохранения стабильности клиентской базы за счет поддержания ставок на высоком уровне может стать фактором снижения маржинальности банковских операций. На ситуацию также может повлиять монетарная политика Банка России и возросшая вероятность дальнейшего роста ключевой ставки в течение 2021 года».

(Источник: «Испытание нестабильностью. Анализ изменения структуры фондирования банков РФ в 2020–2021 годах», АКРА, апрель 2021 г.)

АНТОН ТАБАХ

«П. Волкер и его успешное удушение американской инфляции 40 лет назад много раз упоминались как образец для творцов нашей ДКП. Однако каждая политика должна соответствовать своему времени и каждая имеет свою цену. Сложно быть святее папы римского, когда ФРС и ЕЦБ готовы занижать ставки, и расплачиваться возможностями экономического роста. ...Фанатизм в борьбе с потенциальной инфляцией плохо объясним с рациональной точки зрения. ... готовность стать передовиками в повышении ставок и радостно снова надеть монетарную и бюджетную удавки вызывает беспокойство.

(«Ведомости», сентябрь 2020 г.)

Инвестиционная активность российского нефинансового сектора находилась на спаде еще в 2019 г., последствия коронакризиса для инвестиций будут катастрофическими. Собственные средства сократились из-за снижения прибылей... Кредиты стеснены требованиями к достаточности капитала и из-за пандемии окажутся зажатými еще в большей степени на фоне сокращения финансовой устойчивости заемщиков. Льготные кредиты... позволяют пострадавшим предприятиям получить заемное финансирование, однако инвестирование этих средств маловероятно.»

(доклад «Фаза кредитного сжатия в России», Эксперт РА, декабрь 2020 г.)

ВАСИЛИСА БАРАНОВА

«Наилучшие перспективы для роста инвестиционного кредитования в 2021 г. есть в следующих отраслях: пищевая промышленность, АПК и химическая промышленность. Однако даже там существуют ограничения, которые могут препятствовать его увеличению в них. Сдерживающими факторами являются высокая насыщенность инвестиционными кредитами (в среднем по России доля инвестиций, профинансированных за счет кредитов составляет 10%, а в выделенной группе отраслей — 26,7%), а также структурные особенности»

(из выступления на конференции ССIFR «Экономическая ситуация в России», февраль 2021 г.)

«Банк России в этом году постепенно ужесточает свою риторику. Например, в феврале регулятор сказал, что цикл снижения ключевой ставки уже пройден. А на прошлой неделе было заявлено, что ключевая ставка в 2021 г. будет «в среднем» ниже нейтрального уровня, который сейчас составляет 5-6%. Мы ожидаем, что в течение года Центральный банк продолжит постепенно повышать ключевую ставку. И к концу года она составит 4,75-5%.»

(телеграм-канал ЦЭП Talks, 19 марта 2021 г.)