

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ НАУКИ
ВОЛОГОДСКИЙ НАУЧНЫЙ ЦЕНТР РАН



ИНФОРМАЦИОННЫЙ
ВЫПУСК № 14
(2537)

Серия

«ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОЦЕССЫ»

ВолНЦ РАН продолжает знакомить своих подписчиков с наиболее интересными, на наш взгляд, публикациями, затрагивающими актуальные вопросы российской экономики и политики.

В выпуске представлена статья А. Школьниковой «Температура по Центральной Больнице», опубликованная на сайте газеты «Завтра», 17.01.2025 г.

URL: https://www.zavtra.ru/blogs/temperatura_po_tcentral_noj_bol_nitce

Вологда
январь 2025

Температура по Центральной Больнице...

в прозвучавших от имени ЦБ заверениях, что заморозка вкладов абсурдна, пропущены «пока», «в настоящий момент»

В начале осени, когда ЦБ поднял ставку, а проценты по депозитам существенно выросли вслед, умиляли объяснения и разговоры о необходимости этого для стерилизации денежной массы. В рамках нормальной экономической логики, ставку можно было повышать, но параллельно необходимо было компенсировать это раздачей дешёвых кредитов в стратегических отраслях, чтобы рос агрегат M2. Нужно было поддерживать не общий, а точечный и приоритетный рост в экономике, не допуская искажений и деформаций. Текущее монетарное руководство без подсказки и чётких указаний делать это не умеет, неудивительно, что политика ЦБ оказалась предсказуемо неэффективной и нелогичной.

Борьба со «статистической инфляцией», начатая летом 2024 г., когда всплеск конца 2023 – начала 2024 гг. выдохся, не объяснима в рамках рациональной логики. Если бы ЦБ ничего не делал, по итогу года показатель был бы 6%, а после героической борьбы превысил 10%. Для достижения данного результата банки были обложены дикими ограничениями в выдаче кредитов. Сейчас сложно взять деньги даже под высокие проценты на пополнение оборотного капитала – лимиты мешают. Всё это делается с маниакальным упорством, с отказом признавать, что макроэкономические модели не работают и их необходимо корректировать.

Прошло несколько месяцев и оказалось, что более полусотни триллионов рублей на депозитах, которые ранее не представляли угрозы, вдруг стали восприниматься на Неглинной в качестве мины замедленного действия. Тут важно напомнить, что речь идёт не о реальных экономических законах, связях и процессах, а об искаженном представлении о них.

Согласно текущей политике ЦБ, заморозка депозитов недопустима, но не потому, что уничтожит инвестиционный климат, на это они смогут пойти. Проблема в другом – не получится переложить за это ответственность ни на кого другого. Речь идёт как об институциональном благоусмотрении, так и личном, ведь последствия ударят по всей элите страны. Много серьёзных людей будут спрашивать у своих "друзей в ЦБ", как так получилось и почему именно их не предупредили заранее. Как ни вертись, но всегда останутся недовольные и обиженные, а суммы такие, что могут и прикопать.

В прозвучавших от имени ЦБ заверениях, вроде бы даже анонимных, что заморозка вкладов абсурдна, пропущены «пока», «в настоящий момент» и т.д., а также нет персональных гарантий. В текущий момент шансы невелики 10%-15%, но по мере ухудшения положения, а ЦБ старается сильно, вероятность будет расти. Без изменения монетарной политики, ситуация будет выходить из-под контроля, все «допустимые» инструменты пробуют, но они не принесут результата.

Руководство ЦБ окажется перед выбором – менять модели, запуская органичный и нормальный рост монетарной базы, как было в 2022 г., как было при Викторе Геращенко и т.д., или

замораживать депозиты, панически боясь их прихода в экономику (хотя ничего страшного в этом не будет). Веры в осознание немного, инерционный вариант – тянуть и откладывать до последнего, в ожидании внешних экономических шоков, экономической катастрофы или тяжёлого кризиса. Последнее можно использовать в качестве оправдания и обоснования, в логике: «Это не мы и нас подставили».

Для большей части простых людей происходящее не имеет важности, если и будет заморозка, то свыше определённого лимита, с возможностью ежемесячно снимать определенные суммы, направлять их на погашение кредитов и т.д. Потолок отсечения сейчас обсуждать не имеет смысла, но это несколько миллионов. Даже если вероятность мала, учитывать нужно, цена высока. По возможности раскидывайте депозиты по членам семьи, оставляйте некоторую сумму наличности и т.д. Повторю, шансы сейчас малы, но если в ближайшие месяцы Дональд Трамп или ещё кто гениальный устроит сильный кризис на мировом рынке, соблазн воспользоваться будет велик.

И, да, есть ещё третий вариант, самый лучший – переход ЦБ на ручное управление, как было в 2022 году, правда, есть и много хуже сценарий – захват офиса на Неглинной плюшевыми мишками, которые полезут туда за мёдом...

Андрей Школьников