



21.05.2016 № 06/66
На № _____ от _____

Председателю Центрального банка
Российской Федерации
НАБИУЛЛИНОЙ Э.С.

Уважаемая Эльвира Сахипзадовна,

В рамках Совета по финансовому регулированию и денежно-кредитной политике Ассоциация региональных банков России провела во второй половине мая 2016 года экспертный опрос и заседание на тему **«Оценка экономической ситуации в II квартале 2016 года и рекомендации к заседанию Совета директоров 29 апреля 2016 года по ключевой процентной ставке»**. Соответствующую экспертную матрицу заполнили 17 специалистов, имеющих высокий профессиональный статус.

Результаты заполнения матрицы и дискуссия на заседании Совета 26 мая 2016 года показали, что по сравнению с оценками в феврале и апреле текущего года все эксперты **отметили либо стабилизацию, либо некоторое снижение инфляционных и девальвационных ожиданий**. В большей степени это касается инфляционных и в меньшей степени девальвационных ожиданий. Большинство экспертов оценивает риск дефицита текущей ликвидности как низкий, а их краткосрочные прогнозы примерно в равной пропорции распределяются между сохранением ситуации с ликвидностью либо на нынешнем уровне, либо с её улучшением.

Пессимистичными остаются оценки и прогнозы динамики ВВП. Все эксперты полагают, что в III квартале 2016 года в динамике ВВП не произойдет однозначно положительных изменений. Риски сохранения стагнации и даже спада ВВП оцениваются как умеренно-высокие. Что касается рисков увеличения безработицы, то здесь по-прежнему наблюдается разброс мнений, но он не выходит за рамки умеренных значений, хотя и отдельные эксперты немного ухудшили свои прогнозные оценки.

Касательно бюджетных рисков позиции участников опроса не претерпели существенных изменений - они продолжают рассматриваться как умеренно-высокие. Как и по результатам заполнения матрицы в феврале и апреле текущего года, почти все эксперты предполагают сохранение в III квартале 2016 года режима санкций и контрсанкций.

По результатам анализа основных факторов, влияющих на ключевую ставку Банка России, произошло сближение позиций экспертов относительно целесообразности и масштабов ее снижения. В отличие от прежних опросов только один эксперт полагает целесообразным сохранить ключевую ставку на прежнем уровне. Остальные участники высказались за снижение ключевой ставки. При этом заметно сократился разрыв в позициях по величине ее снижения.

Половина экспертов, из высказавшихся за снижение ставки (8 человек), полагает, что с учетом некоторого ослабления инфляционных и девальвационных ожиданий на фоне вялой динамики ВВП допустимо снижение ключевой ставки на 0,5 проц. пункта, причем один из них предлагает ограничиться снижением не более чем на 0,25 проц. пунктов. Эта группа экспертов исходит из того, что инфляционные и девальвационные ожидания, хотя и обнаружили тенденцию к понижению, но все еще продолжают оставаться в зоне умеренных и даже умеренно-высоких значений. По их мнению, замедление годовой инфляции и относительная стабилизация курса рубля при сохраняющемся спаде инвестиционного и потребительского спроса открывает дорогу к началу осторожного снижения ключевой ставки. В то же время отсутствие уверенности в сохранении нефтяных цен на текущих уровнях, повышенные риски, связанные с бюджетной политикой (расходование резервных фондов), и смягчение условий кредитования на фоне перехода к структурному профициту ликвидности могут

стимулировать банки к расширению рискованного кредитования. Под этим углом зрения, а также принимая во внимание, что ключевая ставка Банка России не менялась с июля 2015 года, эта половина экспертов считает, что снижение должно иметь скорее тестовый (сигнальный) характер.

Другая половина экспертов, из считающих целесообразным снижение ставки (8 человек) полагают, что оно должно быть более существенным. При этом за снижение на 1 проц. пункт выступили 5 экспертов, а еще 3 эксперта считают, что в настоящее время целесообразно более существенное снижение ключевой ставки – на 1,5- 2, но не более проц. пунктов. С их точки зрения, действие всех факторов, провоцирующих рост цен, сейчас ослаблено, девальвационные ожидания не реализуются, а риски рецессии российской экономики и роста безработицы продолжают оставаться высокими.

На основе анализа всех факторов эксперты делают вывод, что риски, связанные с понижением ставки, в текущей ситуации ниже рисков ее сохранения на текущем уровне, таким образом к настоящему времени сложились объективные условия для начала снижения (на не более чем 1 проц. пункт) ключевой ставки Банка России.

В этой связи Совет по финансовому регулированию и денежно-кредитной политике Ассоциации «Россия» считает возможным рекомендовать Совету директоров Банка России снижение ключевой ставки на 1 процентный пункт.

С уважением,

Президент Ассоциации «Россия»



А.Г. Аксаков