



АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА

Совета по финансовому регулированию и денежно-кредитной политике Ассоциации региональных банков России по итогам обсуждения пункта 2 повестки дня заседания на тему «Оценка экономической ситуации в I квартале 2016 года и рекомендации по ключевой ставке Банка России», 9 марта 2016 года

В мировой практике получила распространение подготовка независимыми экспертами рекомендаций по вопросам изменения базовой (ключевой) процентной ставки центральных банков. В ряде стран это делается в рамках общественных советов и комитетов. При этом в каждой стране складываются специфические стандарты подготовки такого рода рекомендаций.

Ассоциация «Россия» разработала экспертную матрицу (прилагается), которая легла в основу обсуждения экономической ситуации в I квартале 2016 года и подготовки рекомендаций по ключевой ставке Банка России к предстоящему (18 марта 2016 года) заседанию Совета директоров Банка России.

Матрицу заполнили 14 экспертов и все из них приняли участие в обсуждении. Еще один эксперт высказал свою позицию по затронутым вопросам в устной форме.

Анализ результатов заполнения матрицы и ход обсуждения показал, что наиболее высокими рисками для российской экономики являются риск вялой динамики ВВП и возможного увеличения безработицы. По этим позициям на ближайший квартал даются наиболее негативные прогнозы.

Большинство экспертов полагает, что инфляционные и девальвационные ожидания обнаружив тенденцию к понижению, остаются еще в зоне умеренно-высоких значений, а краткосрочные прогнозы их изменений характеризуются консервативностью оценок. На этом фоне обращает на себя внимание, что риск дефицита текущей ликвидности оценивается экспертами как умеренно-низкий, а прогнозы большинством из них указывают на понижительный тренд.

Бюджетные риски, которые вбирают в себя вероятность уменьшения нефтегазовых доходов, увеличения дефицита федерального и региональных бюджетов, оцениваются как высокие, причем краткосрочные прогнозы квалифицируются как негативные. Все эксперты исходят из того, что режим санкций и контрсанкций сохранится.

По итогам обсуждения текущей ситуации в российской экономике и целесообразности изменения ключевой ставки Банка России 12 из 15 экспертов считают возможным в условиях текущей экономической ситуации и на основе оценок рисков снижение ключевой ставки Банка России, а 3 эксперта полагают, что в настоящее время ключевую ставку целесообразно оставить без изменений. При этом 7 экспертов придерживаются мнения, что снижение должно иметь тестовый характер: ставку не следует снижать больше, чем 0,25-0,5 п.п. до 10,5-10,75%. Еще 5 экспертов исходят из того, что ключевая ставка может быть понижена на 1-3 п.п. до 8-10%. Никто из экспертов не высказался за повышение ключевой ставки.