

Дмитрий АЛЕКСЕЕВ

■ В середине декабря ЦБ России попытается сохранить текущую ключевую ставку. В то же время в Беларуси не нарадуются достигнутым показателям.

МЕЖДУ СТАБИЛИЗАЦИЕЙ И РОСТОМ

По данным регуляторов обеих государств, показатели инфляции и действующие ставки рефинансирования двух стран демонстрируют все большую согласованность наших финансовых систем.

- Инфляция в России сейчас находится на уровне примерно 3,5 процента, - рассказал «СВ» **председатель Комитета Госдумы РФ по финансовому рынку Анатолий Аксаков**. - Это даже ниже целевого уровня, который определил Центробанк на этот год. Но есть и тенденция к росту. Учитывая, что 1 января будет повышен НДС (с 18 до 20 процентов), есть большая вероятность, что и инфляция будет ползти вверх. Правительство сейчас прогнозирует уровень в 4,3 процента, а ЦБ ждет пятипроцентного уровня.

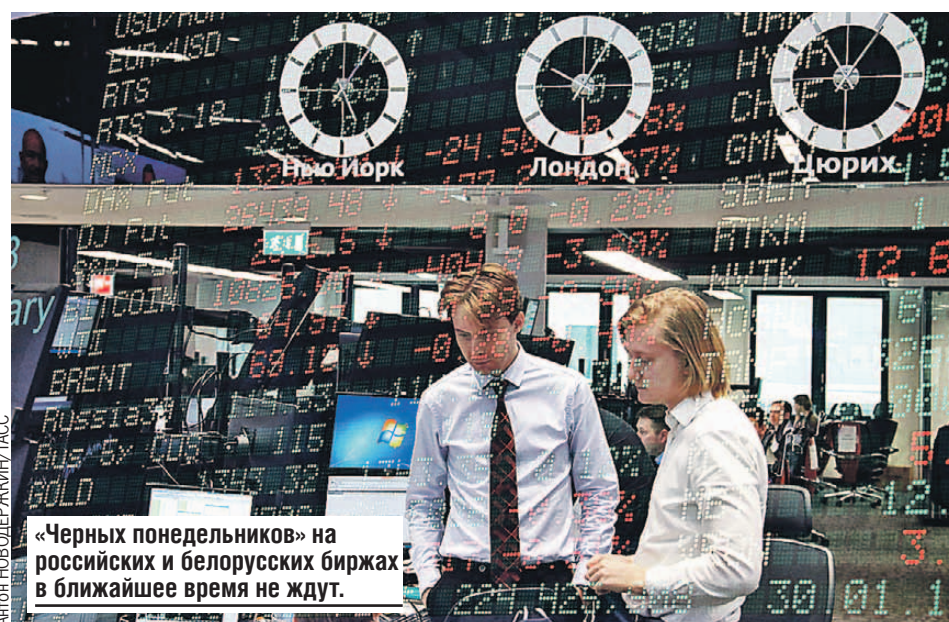
В 2020 году всплеск, вызванный ростом НДС, исчерпает себя и рост цен снова замедлится. Помочь этому должна достаточно низкая ключевая ставка, которую Центробанк собирается удержать на нынешнем уровне 7,5 процента.

Впрочем, Банк России тоже не все силен в этом вопросе, так как на инфляцию действуют многие факторы, в том числе внешние. Именно под их влиянием в середине сентября ставку рефинансирования пришлось повысить на четверть пункта. Это произошло впервые за почти 3,5 года. Но тут важно понимать, что, управляя этим показателем, ЦБ вынужден вести себя как канатоходец, балансируя между стабилизацией цен и ростом экономики.

- 14 декабря вопрос снова будет поднят. Будем рассматривать и повышение, и сохранение ключевой ставки, - рассказала в кулуарах форума «Россия зовет!» **председатель Банка России Эльвира Набиуллина**.

По мнению Анатолия Аксакова, в декабре изменений, скорее всего, не произойдет:

СНИЖАЙТЕ ВАШИ СТАВКИ, ГОСПОДА



«Черных понедельников» на российских и белорусских биржах в ближайшее время не ждут.

- Снижаться она не будет. Но рассчитываю, что и расти - тоже. Однако если санкционное давление Запада будет возрастать, то допускаю, что ЦБ все же вынужденно может пойти на повышение, чтобы влиять на курс рубля и на уровень инфляции.

БЕСПРЕЦЕДЕНТНЫЕ ЦИФРЫ

Пока в России пытаются всеми силами сохранить позитивные кредитно-финансовые позиции, в руководстве Беларуси радуются, что макроэкономические показатели Синеокой после всех передышек предыдущих лет наконец стали выглядеть достойно.

Как бы подтверждая эти заяв-

ления, **председатель правления Национального банка Беларуси Павел Каллаур** сообщил, что по результатам года инфляция в РБ не должна превысить пяти процентов. Так что в 2019 году Нацбанк не исключает и снижения ставки рефинансирования до уровня меньше нынешних десяти процентов.

- Текущая ставка рефинансирования вполне может обеспечить сдерживание инфляции, - заявил в середине ноября глава миссии **Международного валютного фонда в Беларуси Жак Миньян**, оценивая денежно-кредитную политику республики. - Нынешний курс Нацбанка является правильным и надлежащим.



■ Некоторые эксперты считают, что хорошая погода в банковском секторе - повод для перехода к единому валютному пространству. Но все далеко не однозначно.

По данным обоих центробанков, главные кредитно-финансовые показатели братских стран в последнее время демонстрируют явное сближение. В связи с чем **председатель думского финансового комитета Анатолий Аксаков** полагает, что если ситуация будет оставаться стабильной, России и Беларуси есть смысл задуматься о переходе к единой валюте.

- Поскольку объемы двух наших экономик несопоставимы, то единой расчетной единицей в Союзном государстве, скорее всего, должен стать имен-

В ОДИНОЧКУ БИТЬСЯ НЕ ГОДИТСЯ

но российский рубль, - сказал парламентарий. - Устойчивость валюты определяется масштабом экономики. А значит, наше объединение будет мощным толчком для финансовой системы в целом.

Между тем **бывший первый зампред Банка России и вице-президент Ассоциации региональных банков Александр Хандруев** предупреждает, что начинать надо все же не с единой союзной валюты. Так как, по его мнению, валютная интеграция - это самый высший этап сближения союзных экономик.

- Здесь торопливость очень рискованна, - заметил эксперт. - На данном этапе важнее координация. Необходимо, чтобы режимы наших экономик были в постоянной согласован-

ности. Это касается и торговли, и налоговых бюджетов, и курсовых политик.

Также на пути реализации общего валютного пространства стоит одно большое препятствие - степень завершенности приватизации в экономиках. Эти активы у нас пока очень разные.

- Прежде, задолго до введения единой валюты, жизненно важна и необходима интеграция в сфере инвестиций, свободное движение капиталов, снижение градуса накала в области взаимной торговли, - согласился **ведущий научный сотрудник Межкафедральной лаборатории финансово-экономических исследований и факультета банковского дела РАНХиГС Сергей Улюкаев**. - Достижения

ИНТЕГРАЦИЯ

в области свободного перемещения трудовых ресурсов несомненны, и их нельзя сбрасывать со счетов, ибо в сущности у нас сложился де-факто единый рынок труда, однако этого пока недостаточно.

Российские и белорусские эксперты замечают еще одну трудность для валютной интеграции. И едва ли не главную. Она заключается в том, что обе страны рассматривают свою валюту как часть национально-исторической традиции, как своего рода манифестацию политической самостоятельности.

- Отказаться же от этого психолого-политического барьера можно только после многолетней подготовки восприятия как политиков, так и обычных людей, - отметил Улюкаев. - России и Белару-

си, вероятно, следует опираться на удачные примеры. На интеграционную историю того же Европейского союза, который вырос из союза угля и стали (между Люксембургом, Голландией, Бельгией, Германией, Италией и Францией). Эффективный путь с той или иной поправкой всегда примерно следующий. Сначала идет снятие торговых, таможенных ограничений. Дальше - упразднение инвестиционных препон. Третье - это общий рынок труда. Наконец, четвертый этап - общая валюта. Ведь это не просто номинальное хождение одних денежных знаков. Общая валюта - объединенные финансовые рынки, единое банковское регулирование и инвестиционный климат. А впоследствии - одна денежно-кредитная политика одного центрального банка.