

Г.А.Р.Ф., фонд 10026, оп. 1, дело 752, 53

№ 6888 (5)

ПРЕДСЕДАТЕЛЮ ВЕРХОВНОГО СОВЕТА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Р.И. ХАСБУЛАТОВУ

*Г.А.Р.Ф. 610
Фонд 10026, оп. 1, дело 752
№ 6888 (5)*

К вопросу о повышении Банком России
официальной учетной ставки.

23 мая 1992 г. Банком России повышена официальная учетная ставка с 50 процентов до 80 процентов годовых.

Это решение было вызвано сохранением инфляционных тенденций в экономике и растущим спросом на кредитные ресурсы со стороны предприятий. Текущие темпы роста цен составляют в настоящее время около 10-15 процентов в месяц или более 150 процентов в год. Ожидаемые на ближайшие 12 месяцев темпы инфляции также остаются на достаточно высоком уровне, что обусловлено, в частности, намеченной либерализацией цен на энергоносители и планируемым дефицитом госбюджета во 2 квартале с.г. на сумму до 170 млрд. рублей. В этих условиях совершенно необходимо поддержание достаточно высокого уровня процентных ставок по кредитам - предпочтительно более высокого, чем ожидаемые темпы инфляции. Заниженные процентные ставки в сложившейся ситуации приводили бы, во-первых, к стремительному сокращению реальных накоплений, а значит, к подрыву финансовой базы для производительных инвестиций, во-вторых, к безудержному росту кредитной экспансии и денежной массы, искусственному субсидированию получателей дешевых кредитов за счет обесценения денег. Естественно, конечное финансовое бремя по субсидированию дешевого кредита ложится на плечи населения.

80 процентов годовых в нынешних условиях - это очень невысокая ставка по кредитам. За минувшую неделю Банк России получил множество заявок на получение кредитов по ставке 80 процентов, что говорит о возможностях предприятий "освоить" этот уровень. Предприятия рассчитывают оплатить проценты не только за счет получения реальной (за вычетом инфляции) прибыли, но и за счет ожидаемого роста цен на свою продукцию. Таким образом, частично процентная ставка 80 процентов перекладывается в цену товаров, однако этот уровень служит и ограничением дальнейшего роста цен - за границы 80 и более процентов в год.

Для того, чтобы официальная учетная ставка сдерживала, а не стимулировала чрезмерный рост товарных цен, важно установить ее на уровне, соответствующем соотношению рыночного спроса и предложения на кредитные ресурсы - то есть на уровне рыночных процентных ставок (а рыночные ставки, в свою очередь, показывают уровень инфляционных ожиданий). Если сделать официальную учетную ставку завышенной против рыночного уровня, это может подстегнуть инфляцию через механизм включения возросших издержек предприятий в цену товаров. Но если снизить официальную учетную ставку по сравнению с рыночными ставками, это произведет еще больший инфляционный взрыв. Коммерческие банки любой ценой будут стремиться привлекать относительно дешевые кредиты от

Центрального банка, делая прибыль на разнице в уровне процентных ставок, "накачивая" денежную массу и "раскручивая" инфляционную спираль. Поэтому, устанавливая свою официальную учетную ставку на уровне 80 процентов годовых, Банк России ориентировался именно на нижний предел сложившегося на рынке банковских кредитов уровня процентных ставок.

Существует ли альтернатива нынешней политике "дорогого кредита" ? В условиях проводимого Правительством экономического курса - практически никакой. Центральный банк не может проводить денежно-кредитную политику изолированно от общей экономической политики Правительства, иначе это привело бы к полной экономической катастрофе. Со 2 января 1992 г. введен свободный механизм ценообразования в условиях высокого уровня монополизации экономики и господства государственной формы собственности. Структурная экономическая политика Правительства, направленная на развитие приватизации, принятие антимонопольных мер, реорганизацию государственных предприятий и целых отраслей, явно отстает от темпов либерализации экономической жизни. В известной мере Правительство утратило контроль за подведомственными ему государственными предприятиями, включая политику цен в монополизированных отраслях, контроль за заработной платой, реализацию инвестиционных программ. Более того, Центральный банк испытывает постоянное давление со стороны Правительства на выдачу новых и новых кредитов за счет денежной эмиссии для решения сугубо структурных проблем, которые должны решаться с помощью бюджетных или организационных мер Правительства. Центральный банк не в состоянии выдержать это политическое давление, соглашаясь или отказываясь выдавать кредиты на конкретные экономические нужды.

В этих условиях единственное средство для борьбы с экономическим развалом и инфляцией, находящееся в распоряжении Центрального банка - это установление "естественного", рыночного уровня официальной учетной ставки, что сдерживает дальнейшее развитие инфляционной спирали. Переход к политике "дешевых кредитов" возможен лишь в случае снижения инфляционных ожиданий и (или) в случае резкого повышения эффективности структурной экономической политики Правительства по борьбе с монополизацией экономики и контролю за заработной платой.

Центральный банк рассчитывает на поддержку со стороны Верховного Совета при проведении банком гибкой процентной политики с учетом реально складывающихся рыночных тенденций при условии регулярного информирования Вас и комиссий Верховного Совета о своей текущей политике и ее перспективах.

С уважением,

Председатель Банка России

Г.Г.Матюхин