

14.05.2025

Пора ли национализировать Центробанк России?

Дискуссия на тему национализации Центробанка РФ состоялась на Московском экономическом форуме, прошедшем в первых числах апреля 2025. В обществе такое обсуждение ведётся давно; на противоположных полюсах мнений оказались финансисты и промышленники. Основная претензия к Банку со стороны бизнеса заключается в том, что руководство ЦБ живёт в иллюзиях и на интересы страны не работает, ведя свою политику вразрез как с действиями правительства, стремящегося к развитию реальных секторов экономики, так и предпринимателей. Например, из-за сильной позиции ЦБ и финансового блока в целом было отложено решение таких значимых для России задач, как расширение БАМа и Транссиба.

Большинство споров вокруг структуры, возглавляемой Эльвирой Набиуллиной, сводится к обсуждению существующей сегодня высокой ставки рефинансирования, которую продолжает удерживать Центробанк. Логика ЦБ неоднократно озвучивалась. Основная задача, которую видит перед собой регулятор, — сдерживание инфляции и приведение её к запланированным показателям. Банк также опасается дефицита кадров и перегрева экономики. Доступное решение озвученных проблем — сжатие циркулирующей в реальном секторе денежной массы и удорожание денег за счёт высокой ключевой ставки. При этом инфляцию, которая появляется за счёт растущих издержек по погашению дорогих кредитов и которая переходит в цену конечного продукта, глава ЦБ не считает существенной, так как, с её точки зрения, конкуренция производителей не позволяет существенно повышать цену товаров. С этих позиций политика ЦБ верна: в начале года текущее инфляционное давление снижалось, кредитование замедлялось, а вклады населения активно росли. Наблюдались также признаки сокращения дефицита кадров. Всё это говорит о возможном уменьшении

перегрева в экономике, что способствует снижению инфляции.

Бизнес же видит реальность совершенно по-другому. Модератор состоявшейся на МЭФ сессии — директор Череповецкого литейно-механического завода Владимир Боглаев — сформулировал свою позицию следующим образом: «Под давлением существующих санкций замедляется производственный цикл. Чтобы сохранить уровень производства на прежнем уровне, приходится компенсировать нехватку оборотных средств привлечением их откуда-то. Логичное решение — кредиты, но из-за позиции Центробанка такая возможность отпадает. Высокая ставка, к тому же, сопровождается и другими барьерами для развития. Параллельно с ней были повышены требования к залоговому обеспечению, а при таких условиях даже низкая ставка становится запретительной. Как следствие, бизнес постепенно разоряется, реальный сектор теряет стимул для развития, экономика деградирует и ещё больше попадает в зависимость от внешних сил». По мнению Боглаева, национализация ЦБ РФ приведёт к возврату суверенитета России.

В защиту позиции Центробанка выступил депутат Государственной думы Анатолий Вассерман. Он попытался объяснить логику Банка. Так, для производства нужны не только оборотные средства, но и разнообразные ресурсы, оплачиваемые ими, в том числе производственное оборудование и персонал. Накачивание производств кредитами без возможности потратить поступающие средства на закупку оборудования и на персонал, дефицит которого сейчас наблюдается, может захлестнуть экономику и вызвать инфляцию. Если деньги печатают быстрее, чем растёт физический объём производства, ускоряется их обращение, а, следовательно, их эффективная масса растёт быстрее номинальной. Отсюда растут и цены. ЦБ опасается именно этого, считает Вассерман.


MOSCOW
ECONOMIC
FORUM

Эмиссия должна соотноситься с объёмом производства, а также с пропускной способностью каналов импорта производственного оборудования. А реальное производство зависит от того, получится ли приобрести необходимое оборудование. «Вся проблема заключается не в политике ЦБ, а в реанимации производства», — убеждён депутат ГД.

Но как развивать производство при высокой ключевой ставке? Этот вопрос на сессии так и остался подвисшим. Впрочем, ответ на него уже не раз давала Эльвира Набиуллина. Центробанк видит решение в привлечении средств на бирже, размещении акций. Как сообщила глава ЦБ на заседании профильных комитетов Государственной Думы 3 апреля 2025 года, посвящённом рассмотрению годового отчёта Банка России за 2024 год, «такой подход уже внедряется для малого и среднего бизнеса, так называемых малых технологических компаний, в рамках договорённостей с Правительством». Этот опыт планируется распространить и на крупный бизнес. Однако то, насколько рискованная эта стратегия по факту, показывает ситуация на биржах после введения Дональдом Трампом заградительных тарифов. Падение мировых котировок негативно отразилось и на российском фондовым рынке.

В споре с Центральным банком РФ уже долгие годы участвует академик РАН Сергей Глазьев. «Политика ЦБ базируется на догмах, сформулированных 100 лет назад», — считает экономист. По словам академика, ЦБ рассматривает экономику как равновесную систему, в которой скорость денег остаётся неизменной, объём предложения и товаров не меняется, и чем больше предлагается денег, тем меньше их цена. В частности, руководство Банка ссылается на кривую Филлипса, исходя из которой чем ниже безработица, тем выше инфляция, что приводит к перегреву экономики. Однако эта устаревшая догма, по мнению Глазьева, не имеет отношения к реальности.

Так как в России, по оценкам экономистов, экономика недозагружена, сокращение денег вызывает рост инфляции. В этом случае, если предложение денег будет увеличиваться, мы увидим снижение инфляции, потому что произойдёт загрузка мощностей, повысится эффективность, увеличится выпуск товаров и наступит макроэкономическая стабильность. «Деньги сейчас нужны для связывания простаивающих ресурсов», — поддерживает Глазьев позицию промышленников. И ни о каком перегреве экономики сегодня говорить нельзя. К инфляции в нынешних условиях приводит падение конкурентоспособности и техническое отставание, вызванное сжатием спроса.

В ходе дискуссии было отмечено, что сегодняшний рост производства в России происходит только за счёт роста госзаказов и госинвестиций.

По мнению многих экспертов, в настоящее время перед Россией стоят задачи развития целевой кредитной политики

под контролем уполномоченных банков и институтов развития; возможности обязательной продажи валютной выручки для стабилизации курса рубля, прекращения оттока капитала через валютное регулирование, перехода на национальные валюты во внешнеторговых расчётах. Дешёвые целевые кредиты могут стать стимулом для развития экономики, ведь исключительно за счёт оборотных средств современные технологии развивать невозможно.

В конечном счёте только научно-технический прогресс позволяет обеспечить долгосрочное развитие и экономическое процветание; понимают это и в ЦБ. «В текущих условиях магистральный путь к расширению потенциала экономики один: внедрение новых технологий и повышение производительности труда», — заявила Эльвира Набиуллина, выступая в ГД. Однако несмотря на то, что общую цель все видят одинаково, позиции банкиров и производителей по методам её достижения пока различны.

Екатерина Борисова