



Шаг на снижение

Центробанк уменьшил базовую ставку в ожидании невысокой инфляции



Азербайджанский Центробанк в очередной раз понизил свою ключевую ставку с 8,5 до 8%. Регулятор, как и в прошлый раз, объясняет свое решение падением динамики роста цен и стабилизацией инфляционных ожиданий.

Тамила ХАЛИЛОВА,
«Бакинский рабочий»

Новое понижение произошло спустя даже менее двух месяцев с предыдущего и было в целом ожидаемо рынком. В качестве аргумента Центробанк приводит стабилизацию фактической и прогнозируемой инфляции в целевом коридоре, а также стабилизацию инфляционных ожиданий. Кроме того, ЦБА фиксирует избыточное предложение на валютном рынке - данное обстоятельство побудило правление главного банка к удешевлению своих кредитов.

Впрочем, все эти аргументы приводились и в ходе предыдущего решения, а повторное такое решение понадобилось ввиду того, что с момента последнего заседания совета управляющих по денежно-кредитной политике годовой уровень инфляции снизился быстрее, чем ожидалось.

Годовая инфляция составила 2,6% и держится в пределах целевого показателя уже третий месяц кряду

Годовая инфляция составила 2,6% и держится в пределах целевого показателя уже третий месяц подряд, считают в ЦБА. При этом месячная динамика цен продолжает снижаться по сравнению с прошлым годом, а в ноябре регулятор и вовсе зафиксировал дефляцию - индекс потребительских цен снизился на 0,2%, что в целом не характерно для этого времени года. Причины понижения цен находятся в плоскости воздействия внешних и внутренних факторов. Такого мнения о природе ценового спада придерживаются не только в Центробанке, но и в правительстве. Отечественные ведомства уверены, что инфляция на местном рынке под занавес года понизится до однозначного уровня из-за нисходящих глобальных трендов и антиинфляционных мер. Причем внешние факторы - это, как правило, удешевление сырьевых цен, в том числе и на волне ужесточения монетарной политики мировых центробанков.

В мировом масштабе инфляция начала снижаться главным образом потому, что цены на энергоносители, которые в прошлом году достигли пиковых отметок, начали падать. А глобальные цепочки поставок, долгое время работавшие со сбоями из-за локдаунов, переходят к более ритмичным темпам. Но, несмотря на позитивные сдвиги, инфляция по-прежнему очень далека от целевых показателей центробанков в районе 2%.

Похожего мнения на природу понижения темпов прироста цен придерживаются и в нашем главном банке, правда, опуская из поля зрения достаточно противоречивые перспективы цен из-за неоднозначного положения на мировом сырьевом рынке. Проще говоря, если

цены на энергоресурсы снова пойдут в рост, удержать динамику инфляции не получится.

«Замедление инфляции иностранного происхождения было вызвано главным образом снижением мировой экономической активности и жесткой денежно-кредитной политикой, проводимой в большинстве стран. Продолжающееся снижение мировых цен на сырьевые товары, особенно на энергоносители и продукты питания, привело к сокращению инфляционного импорта в страну. Так, по данным Всемирного банка, индекс цен на сырьевые товары в ноябре снизился на 18,3% в годовом исчислении, в том числе цены на энергоносители упали на 23,9%, а стоимость неэнергетических товаров понизилась на 4,6%. Согласно отчетности Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН (ФАО), в ноябре индекс цен на продовольствие снизился на 10,7% в годовом исчислении», - сказали в Центробанке.

Местные денежные власти уверены, что в условиях сохранения баланса на валютном рынке важное значение для снижения заносимой инфляции имело укрепление номинального эффективного курса маната на 19,5% в ноябре этого года. Действительно, фиксированный и предсказуемый курс национальной денежной единицы имеет непосредственное влияние на стабильность ценовых реалий. Признавая эту данность, многие отечественные аналитики придерживаются мнения о все еще слабом влиянии учетной ставки нашего Центробанка на инфляционные перспективы. По словам экономистов, на инфляцию в Азербайджане больше воздействуют немонетарные факторы, поэтому она подвержена влиянию цен на внешних рынках, учитывая серьезную долю импорта на внутреннем потребительском рынке.

Считается, что по этой причине во главе угла макроэкономического управления должна находиться соответствующая денежная политика, направленная, с одной стороны, на увеличение инвестиций, а с другой - на регулирование трансграничного движения капитала. Что же касается противостояния немонетарной инфляции монетарными методами, такие подходы продуцируют невысокий уровень эффективности принимаемых мер. Как правило, эксперты и практики ссылаются в своих утверждениях на чрезмерно высокие по сравнению с базовой ставкой Центробанка кредиты коммерческих финансовых структур, а также отсутствие корреляции между денежно-кредитной политикой главного банка страны и стоимостью денег в частных банках республики.

Все еще актуальна и проблема серьезного перевеса потребительского кредитования в структуре банковских займов. При этом местные финансовые структуры неохотно финансируют бизнес, особенно в регионах страны, так что в ситуации слабого воздействия базовой ставки регулятора на стоимость кредитов коммерческих банков наблюдается еще и картина невыраженного взаимодействия между стоимостью денег для экономики по линии банков и себестоимостью товаров и услуг. Иными словами, процентные ставки финансовых структур не в достаточной мере влияют на инфляцию.