

Российскую экономику ожидает фаза кредитного сжатия

Москва, 10 сентября 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подготовило аналитический обзор [«Жизнь при низкой инфляции: что ждет российскую экономику»](#).

На фоне экономического кризиса, вызванного пандемией COVID-19, ЦБ РФ продолжил дальнейшее снижение ключевой ставки для стимулирования экономической активности, впервые объявив о целенаправленной стимулирующей денежно-кредитной политике. Несмотря на рекордное снижение – до 4,25 % – инфляция на 2020 прогнозируется ниже целевого уровня. Слабая инвестиционная и кредитная активность на входе в кризис и реальный характер кризиса, а также введенные ограничения хозяйственной деятельности не позволят кредитному и инвестиционному циклам сместиться в фазу роста. Вероятно, российскую экономику ожидает фаза кредитного сжатия.

При устойчиво низкой инфляции, скорее всего вырастет реальная долговая нагрузка и сузится пространство для маневра заемщиков. При этом текущее обслуживание долга будет более комфортным из-за снизившихся процентных ставок. Возможен дополнительный вклад низкой инфляции в постепенное повышение уровня безработицы. Отдельные регионы и отрасли могут испытать дефляцию, которая потенциально создаст цепочку негативных эффектов в экономике.

«Наиболее вероятными и опасными последствиями низкой инфляции в России будут замедление кредитной и инвестиционной активности на фоне экономического кризиса, вызванного пандемией COVID-19. Именно поэтому мы считаем опасным продолжение политики искусственного поддержания инфляции на крайне низких уровнях без реализации дополнительных мер по восстановлению экономики на фоне более спокойного отношения центробанков, как в развитых, так и в развивающихся странах, к рискам краткосрочного повышения инфляции», – комментирует управляющий директор по макроэкономическому анализу и прогнозированию агентства «Эксперт РА» [Антон Табах](#).

Подробнее – в полной версии обзора [«Жизнь при низкой инфляции: что ждет российскую экономику»](#).

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.