

# **Ключевые аспекты координации экономической политики стран ЕАЭС в условиях кризиса**

---

А.А. ТАВАДЯН

# Инфляция, ставка ЦБ, курс нац. валюты

## Армения

	<i>Инфляция</i>	<i>Ставка ЦБ</i>	<i>Понижение курса валюты*</i>
<b>2014</b>	3,0 %	8,50 %	18 %
<b>2015 (сентябрь)</b>	3,2 %	10,25 %	

## Россия

	<i>Инфляция</i>	<i>Ставка ЦБ</i>	<i>Понижение курса валюты*</i>
<b>2014</b>	11,4 %	10,5 %	97 %
<b>2015 (сентябрь)</b>	15,7 %	11,0 %	

## Беларусь

	<i>Инфляция</i>	<i>Ставка ЦБ</i>	<i>Понижение курса валюты*</i>
<b>2014</b>	16,2 %	20,0 %	82 %
<b>2015 (сентябрь)</b>	11,9 %	25,0 %	

## Казахстан

	<i>Инфляция</i>	<i>Ставка ЦБ</i>	<i>Понижение курса валюты*</i>
<b>2014</b>	7,4 %	5,5 %	78 %
<b>2015 (сентябрь)</b>	4,4 %	16,0 %**	

\* Процент изменения курса национальной валюты с января 2014 по отношению к доллару США

\*\* Ставка ЦБ Казахстана повысилась с 12 до 16% 2 октября 2015г.

# Координация инфляции и курса национальной валюты

---

Если в стране инфляция в среднем 6-7%, а в США и ЕС 1-2%, то нецелесообразно держать курс национальной валюты в одном и том же коридоре. Необходимо способствовать формированию в течение года курса на уровне ниже 4-5% (с коррекцией изменения цен на товары, представленные в торговом балансе).

# Уровень монетизации

---

В России уровень монетизации – в районе 50%, в других странах ЕАЭС еще ниже, в то время как в передовых странах Евросоюза в районе 100%. В Китае же и быстроразвивающихся странах Азии монетизация значительно выше 100%. Уровень монетизации поэтапно должен быть приближен к рубежу 70%, в противном случае периодически будут возникать определенные трудности со стабильным ростом экономики и возможностями ее диверсификации.

# Уровень монетизации

---

	Армения	Россия	Беларусь	Казахстан
2012	0.30	0.52	0.30	0.35
2013	0.34	0.56	0.30	0.33
2014	0.28	0.53	0.25	0.31

# Ставка рефинансирования

---

При высокой процентной ставке, особенно в условиях очень низкой монетизации, формируется следующая причинно-следственная цепь: высокая процентная ставка рефинансирования – еще более высокие банковские процентные ставки – рост себестоимости при остром дефиците собственных средств – инфляция издержек, что не способствует местному производству и экспорту.

# Лучший сценарий

---

Формирование ЕАЭС пойдет по лучшему сценарию, если ЕАЭС удастся осуществить ключевые требования договора о ЕАЭС и проводить согласованную налогово-бюджетную, денежно-кредитную, в особенности валютную политику. Конечно тут играет свою роль координация социальной, да и внешней политики, а также эффективное противодействие коррупции.

Спасибо за внимание