

# Pokračuje blockbuster „Nabiullina proti Putinovi“ aneb Proč by klíčová sazba měla být vyšší než inflace

 [putin-today.ru/archives/195432](https://putin-today.ru/archives/195432)

14 декабря 2023 г.

Foto: Kreml

Zenový kanál „Konstantin Dvinsky“ nadále ukazuje fascinující trhák, ve kterém se prezident snaží porazit předsedu centrální banky a občas uspěje, ale pak Nabiullina vrátí úder a zničí ekonomiku při startu, a prezident připravuje nový protiútok.

**Autor tohoto kanálu udržuje všechny v napětí a ujišťuje, že prezidentova trpělivost je na hranici svých možností a že bude následovat jeho další rána.**

Samozřejmě je to můj sarkasmus, kdyby to někdo nepochopil.

Opakovaně jsem říkal, že Nabiullina jedná v zájmu země, vždy jedná přísně podle situace vyvíjející se ve finančním sektoru a je osobou z Putinova týmu.

A teď chci napsat článek, který už dlouho slibuji o tom, proč je třeba držet klíčovou sazbu (refinanční sazbu) centrální banky nad mírou inflace, i když ji pamětníci sekty zázračně levného nazývají „custom“ půjčky pro ekonomiku.

Abychom pochopili, co je klíčová sazba centrální banky a k čemu se používá, nejprve připomenu, že před několika lety došlo na internetu k vážným útokům na naši Sberbank za to, že její pobočky na Slovensku poskytují půjčky Evropanům na adrese zanedbatelnou úrokovou sazbou.

V blozích a komentářích tehdy po internetu kolovaly podobné obrázky:

Zároveň se snažili vyvolat mezi našimi občany nespokojenost s tím, že Sberbank poskytuje tak levné půjčky pouze v Evropě a v Rusku „škrtí“ své spoluobčany úrokovými sazbami 12-28%, což znamená, že je nepřítel a... pryč s tím!!!

**Chci tedy říci, že jste byli nehorázně oklamáni a Sberbank za to nemohla.**

Aby mohla poskytnout půjčky obyvatelstvu, musí si jakákoli banka tyto peníze někde vypůjčit a může si je půjčit buď od své centrální banky, nebo od obyvatelstva a podniků, které v této bance ukládají své peníze.

Takže Evropská centrální banka (ECB), kvůli trvale nízké inflaci v eurozóně, půjčovala peníze komerčním bankám, včetně naší Sberbank, do roku 2016 za velmi směšnou úrokovou sazbu od 0,05 % do 1,5 % a od roku 2016 do roku 2022 a obecně na 0 %:

c 07.05.2009r. – 1%  
c 07.04.2011r. – 1,25%  
c 07.07.2011r. – 1,5%  
c 03.11.2011r. – 1,25%  
c 08.12.2011r. – 1%  
c 05.07.2012r. – 0,75%  
c 02.05.2013r. – 0,5%  
c 07.11.2013r. – 0,25%  
c 05.06.2014r. – 0,15%  
c 04.09.2014r. – 0,05%  
c 10.03.2016r. – 0%  
c 21.07.2022r. – 0,5%

Jedná se o procento, za které centrální banka země nebo v tomto případě Evropská unie dává peníze svým komerčním bankám, a nazývá se klíčová sazba.

Volné peníze od ECB a také minimální inflace umožnily Sberbank vydávat úvěry ve své pobočce na Slovensku za velmi nízkou úrokovou sazbu.

Rusko se na druhé straně neustále potýkalo s klesajícími cenami svého hlavního exportního zboží – ropy a zemního plynu, poté se sankcemi a poté s importovanou inflací (vzhledem k tomu, že rubl není rezervní měnou), proto (1) vnitřní inflace u nás byla vždy výrazně vyšší (z 3 % na 12,91 %) než v EU (z -0,1 % na 1,5 %), proto (2) musela Ruská centrální banka zvyšovat klíčovou sazbu často a v širokém rozsahu limity: min - 4,25 %, max - 20 %, a proto (3) komerční banky musely do úroků z úvěrů započítat kromě vysoké klíčové sazby i riziko výrazného nárůstu inflace.

A nyní, když inflace v létě opět prudce vzrostla, začala Ruská centrální banka rychle zvyšovat klíčovou sazbu a dostala ji ze 7,5 % na 15 %.

Kvůli tomu na Elviru Nabiullinovou zaútočili četní ekonopulisté, křičeli, že je nepřítel, že zpomaluje ekonomický růst a doslova dávají vládě kudlu.

Vlastně má pravdu. Klíčová sazba v Rusku by měla být o 1,5-2 % vyšší než míra inflace... v dobrých časech, ale v nestabilních časech by měla být výrazně vyšší, tedy v těch obdobích, kdy inflace najednou začne prudce zrychlovat.

To je nezbytné pro snížení inflačních očekávání obyvatelstva i podniků, která jsou nyní na poměrně vysoké úrovni – 12,2 % (odkaz).

### **Proč by měla být sazba vyšší než inflace?**

Faktem je, že celková výše vkladů a finančních prostředků na běžných účtech obyvatelstva podléhajícího pojištění do začátku roku 2023 činila 36,56 bilionu rublů.

A pokud by centrální banka neudržela sazbu nad mírou inflace, vklady občanů by se začaly znehodnocovat, začali by vybírat peníze z vkladů a investovat do něčeho jiného - do nemovitostí, do nákupu domácích spotřebičů, stavebního zboží a další věci, s vědomím, že peníze na vkladech sežere inflace.

**A tyto biliony vylévající se z bank by vytvořily spotřebitelský boom, který by dále urychlil inflaci a srazil dolů směnný kurz rublu.**

**A kromě výběru vkladů by si mnoho lidí, podlehnoucích všeobecné panice, začalo také brát levné půjčky a kupovat, kupovat, kupovat.**

Jen si vzpomeňte, jak panika donutila lidi kupovat v roce 2020 sůl a pohanku v neuvěřitelném množství a v letech 2015-2016 ve stejném neuvěřitelném množství televizory a další domácí spotřebiče.

To by vedlo k dalšímu kolu inflace, stejně jako k nafouknutí hypoteční bubliny v důsledku nárůstu poptávky po nemovitostech, které by se kupovaly čistě za investování peněz (mimořádně už jsou nafouknuté a způsobují obavy), a až dojdou peníze obyvatelstvu a dluhové

břemeno vyroste do nebes, pak by se tyto bubliny sfoukly: klesla by poptávka po nemovitostech, klesla by poptávka po veškerém zboží a domácích spotřebičích, což by vedlo k ekonomickému poklesu, poklesu rozpočtových příjmů a další vážné problémy v souvislosti s přebujelou inflací .

### **Proč by měla být klíčová sazba Bank of Russia o 1,5-2 % vyšší než inflace?**

Protože komerční banky přijímají peníze od veřejnosti vždy za sazbu nižší, než je klíčová sazba centrální banky o 1,5-2 %, to znamená, že využívají toho, že mohou peníze od obyvatelstva brát za nižší úrok.

Například nyní je maximální sazba na vklad u VTB Bank po dobu šesti měsíců 13,56 % a u Sberbank je to 13,6 %. Sazby pro ostatní termíny se pohybují od 8,6 do 10,9 %.

**Pokud tedy bude sazba centrální banky v souladu s inflací nebo dokonce nižší, pak obyvatelstvo nebude brát své peníze bankám, protože sazby komerčních bank budou příliš nízké.**

**K čemu to povede? Přejděte o něco výše a přečtěte si znovu, kde je ikona:**

Proto, i kdyby prezident někdy Nabiullinovou odvolal, a nejsou pro to zatím žádné předpoklady, pak jiný předseda centrální banky bude dodržovat úplně stejnou politiku.

Mimochodem, extrémně levné půjčky evropskou ekonomiku nezachránily a nepřinesly jí, jak je vidět. Ke stimulaci ekonomického růstu naše vláda používá jiné nástroje, které jsou mnohem efektivnější, jak jsem o tom zde mluvil.

**Proto znovu řeknu, že není třeba útočit na Nabiullina a není třeba házet hysterky při poslechu ekonopulistů.**



Na závěr řeknu, že klíčová sazba je velmi účinným nástrojem regulace ekonomiky a lze ji v určitých bodech snížit pod míru inflace.

**Vypněte emoce, zapněte mysl**

<https://dzen.ru>