



Пресс-релиз № 13/355(R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
24 сентября 2013 года

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

Исполнительный совет МВФ завершает консультации 2013 года с Российской Федерацией в соответствии со Статьей IV

Восемнадцатого сентября 2013 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации с Российской Федерацией в соответствии со Статьей IV¹.

Рост реального ВВП в России замедлился в условиях низкого уровня инвестиций и внешнего спроса. Тем не менее, экономика близка к полному использованию потенциала, безработица находится на одном из самых низких уровней за всю историю, а загрузка производственных мощностей — на докризисном пиковом уровне. Краткосрочные индикаторы дают неоднозначную картину, но в целом свидетельствуют о некотором восстановлении экономической активности в последние месяцы, указывая на более благоприятные перспективы роста во второй половине текущего года. Инфляция оставалась выше целевого уровня и объяснялась повышением цен на продовольствие и регулируемых тарифов, но с июня постепенно начала снижаться. Недавняя беспокойная ситуация на мировых финансовых рынках создала некоторое давление на обменный курс, внутренний рынок облигаций и на цены акций, и, возможно, внесла свой вклад в ускорение оттока капитала. Профицит счета текущих операций сокращается, отражая рост импорта и ухудшение сальдо счетов по услугам и доходам.

В ближайшей перспективе ожидается умеренный рост в условиях инфляции на верхней границе целевого диапазона Центрального Банка Российской Федерации (ЦБ РФ). Персонал МВФ прогнозирует рост реального ВВП в 2013 году на уровне 1,5 процента, а в 2014 году на уровне 3 процентов, исходя из предпосылки о том, что условия в мировой экономике улучшатся согласно текущим ожиданиям и что никакие из рисков

¹ В соответствии со Статьей IV Статьи соглашения МВФ с государствами-членами проводятся двусторонние обсуждения, обычно каждый год. Группа сотрудников МВФ приезжает в страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными органами страны изменения в экономике и экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал готовит доклад, который составляет основу для обсуждений Исполнительного совета.

недостижения прогнозных показателей роста не материализуются. Прогнозируется, что инфляция снизится к концу 2013 года до 6,2 процента (относительно того же периода предыдущего года), по мере того как сойдут на нет последствия временных потрясений на стороне предложения, но при этом в следующем году она будет оставаться выше целевого диапазона официальных органов в 4–5 процентов.

Направленность налогово-бюджетной политики стала практически нейтральной. Сальдо бюджета сектора государственного управления в 2012 году было положительным, но в 2013 году оно становится отрицательным вследствие некоторого ослабления роста поступлений, но нефтефискальное сальдо осталось практически без изменений по сравнению с предыдущим годом благодаря ограничениям, налагаемым на расходы. Остатки средств в Резервном фонде увеличились благодаря перечислению в него нефтяных сбережений 2012 года, но они остаются существенно ниже установленного правительством целевого уровня в 7 процентов ВВП.

В условиях продолжающейся высокой инфляции направленность денежно-кредитной политики оставалась без существенных изменений в течение всей первой половины 2013 года. ЦБ РФ постепенно снизил некоторые второстепенные ставки по более долгосрочным механизмам финансирования в попытках укрепить передачу воздействия денежно-кредитной политики. Ставки денежного рынка несколько повысились во втором квартале 2013 года, а состояние ликвидности было изменчивым, находясь под влиянием бюджетного цикла и сезонных факторов. Повышение гибкости обменного курса должно способствовать поддержанию согласованности сальдо внешних операций со среднесрочными экономическими детерминантами.

Общий рост кредита замедлился, но необеспеченное потребительское кредитование продолжает расширяться высокими темпами. Замедление роста кредита предприятиям определялось главным образом спросом на него, отражая низкий уровень инвестиций и потребностей в финансировании оборотного капитала вследствие снижения экономической активности, в то время как снижение уровня капитализации банков и введение более жестких пруденциальных норм начинают сдерживать предложение кредита.

Оценка Исполнительного совета²

Исполнительные директора отметили, что основы макроэкономической политики России укрепились и что экономика, как представляется, функционирует в условиях почти полной загрузки мощностей. Вместе с тем, рост замедляется, а баланс рисков смещен в неблагоприятную сторону ввиду возможных внешних и внутренних потрясений. Для

² По завершении обсуждения директор-распорядитель МВФ как председатель Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и это резюме направляется официальным органам страны. Объяснение оговорок, используемых в резюме, приводится по следующей ссылке: <http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>

решения предстоящих задач и повышения потенциального роста объема производства директора сочли необходимым дополнительно укрепить политику и решительно проводить структурные реформы, особенно на стороне предложения.

Директора сочли направленность налогово-бюджетной политики в 2013 году в целом обоснованной и призвали официальные органы противодействовать давлению в сторону повышения государственных расходов, с тем чтобы предотвратить усиление инфляционного давления. Дополнительные расходы, необходимые для инфраструктурных проектов, следует компенсировать за счет сокращения менее приоритетных расходов. Для восстановления бюджетных буферных резервов и накопления достаточных сбережений за счет поступлений от нефти, директора призвали к постепенному ужесточению налогово-бюджетной политики в среднесрочной перспективе. Некоторые директора сочли целесообразным на текущем этапе осторожный подход ввиду неопределенности мировой экономической конъюнктуры. Для защиты инвестиционных расходов, способствующих росту, бюджетная корректировка должна в основном быть сосредоточена на изменении в балансе распределения расходов и повышении их эффективности, а также проведении структурных реформ, в частности, пенсионной реформы. Директора приветствовали принятие нового основанного на цене нефти бюджетного правила и подчеркнули важность его дополнительного укрепления. Они призвали официальные органы проводить политику, соответствующую духу бюджетного правила, и не принимать предложений, направленных на обход лимитов на расходы.

Директора приветствовали совершенствование основы денежно-кредитной политики и согласились с тем, что текущая направленность денежно-кредитной политики согласуется с достижением среднесрочных целей в отношении инфляции. Вместе с тем, для обеспечения низких и стабильных темпов инфляции они в целом рекомендовали проводить текущую денежно-кредитную политику с уклоном в сторону ее ужесточения. Директора отметили, что завершение перехода к гибкому обменному курсу и таргетированию инфляции к концу 2014 года должно способствовать закреплению инфляционных ожиданий и ставок по долгосрочным кредитам. Важно также предпринять меры по укреплению механизма передачи воздействия денежно-кредитной политики.

Директора приветствовали внесенные в последнее время улучшения в системе надзора за финансовым сектором. С учетом продолжающегося быстрого роста необеспеченных розничных кредитов и все еще умеренных, но повышающихся рисков для финансовой стабильности они подчеркнули необходимость в дополнительных пруденциальных мерах. Реализация предыдущих рекомендаций ФСАП поможет устранить недостатки в системе надзора. Для повышения эффективности финансового сектора и увеличения его роли в обеспечении экономического роста, директора рекомендовали дополнительно укрепить корпоративное управление и права кредиторов и усилить конкуренцию.

Директора подчеркнули необходимость смелых структурных реформ на стороне предложения для повышения среднесрочных темпов потенциального роста России и уменьшения факторов уязвимости. Отметив, что экономический рост в будущем должен

опираться на более эффективное использование ресурсов и расширение инвестиций, а не на повышение цен на нефть и увеличение загрузки свободных мощностей, директора призвали принять меры для ускорения роста производительности, улучшения инвестиционного климата, управления, прозрачности и защиты прав собственности. Они призвали официальные органы использовать процесс вступления в ОЭСР для продвижения и расширения программы реформ.

**Российская Федерация. Отдельные макроэкономические показатели,
2010–2014 годы**

	2010	2011	2012	2013	2014
			Оценка	Прогнозы	
(Изменение в процентах за год)					
Производство и цены 1/					
Реальный ВВП	4,5	4,3	3,4	1,5	3,0
Потребительские цены					
В среднем за период	6,9	8,4	5,1	6,7	5,7
На конец периода	8,8	6,1	6,6	6,2	5,3
Дефлятор ВВП	14,2	15,5	8,5	6,8	4,9
(В процентах ВВП)					
Государственный сектор 2/					
Сектор государственного управления					
Чистое кредитование/ заимствование (общее сальдо)	-3,4	1,5	0,4	-0,6	-0,7
Поступления	34,6	37,4	36,9	36,8	36,1
Расходы	38,0	35,8	36,5	37,5	36,8
Первичное сальдо	-2,9	2,1	1,0	0,1	0,1
Сальдо без нефти	-13,0	-10,0	-10,9	-10,8	-9,7
Федеральное правительство					
Чистое кредитование/ заимствование (общее сальдо)	-3,9	0,8	-0,1	-0,7	-0,6
Сальдо без нефти	-12,4	-9,5	-10,6	-10,0	-8,9
(Изменение в процентах за год)					
Деньги					
Резервные деньги	25,4	20,9	11,3	11,7	12,5
Широкая денежная масса в рублях	31,1	22,3	11,9	13,0	13,8
Внешний сектор					
Объемы экспорта	5,4	4,2	3,3	2,4	3,3
Нефть	3,2	-1,9	0,4	1,5	1,5
Газ	5,6	6,7	-5,8	0,0	0,0
Неэнергетический	11,3	5,8	6,0	4,4	6,8
Объемы импорта	27,5	16,5	8,6	5,6	6,0
(Млрд долл, США, если не указано иное)					
Внешний сектор					
Совокупный экспорт товаров, FOB	392,7	515,4	529,1	521,6	520,0
Совокупный импорт товаров, FOB	-245,7	-318,6	-335,8	-356,4	-376,8
Счет текущих внешних операций	67,5	97,3	74,8	45,7	34,0
Счет текущих внешних операций (в процентах ВВП)	4,4	5,1	3,7	2,1	1,5
Валовые международные резервы					
Млрд долл. США	479,4	498,6	537,6	537,7	537,7
В месяцах импорта 3/	17,9	14,6	14,5	13,7	13,0
В процентах от краткосрочного долга	339	328	338	321	305
Для справки:					
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	1,523	1,899	2,030	2,186	2,329
Обменный курс (руб. за долл. США, средний за период)	30,4	29,4	30,8	...	...
Мировая цена на нефть (долл. США за баррель) 4/	79,0	104,0	112,7	106,0	99,9
Реальный эффект. валютный курс (сред. измен. в проц.)	9,3	4,8	3,7	...	...

Источники: официальные органы России и оценки персонала МВФ.

¹ Рост реального ВВП и цены в 2013-2014 годах отражают обновленные прогнозы персонала МВФ.

² На кассовой основе. Расходы основаны на бюджете на 2013-2015 годы и бюджетном правиле.

³ В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг.

⁴ ПРМЭ до конца 2011 года и спотовые и фьючерсные цены на нефть Brent на 2012-2014 годы.