

Российская Федерация

От стабилизации к росту: достижения и задачи

Представительство МВФ в РФ

Июнь 2016 г.

Резюме

Два ракурса анализа состояния российской экономики:

- 1. Краткосрочный: Адаптация к снижению цен на нефть и к санкциям**
 - Своевременные и правильные меры политики защитили экономику от более глубокого спада в 2015 г.
 - Стабилизация ожидается в 2016 г.
 - Возобновление роста ожидается в 2017 г.
- 2. Долгосрочный: Модель роста, основанная на высоких ценах на нефть, исчерпала себя**
 - Даже если цены на нефть пойдут вверх, это лишь кратковременно поддержит рост
 - Необходима диверсификация экономики
 - Необходима последовательная реализация целенаправленных реформ

Россия: адаптация к шокам

Правильные и своевременные меры экономической

политики позволили облегчить адаптацию в 2015 г. и заложили основу для более диверсифицированного роста в будущем

1. Денежно-кредитная и финансовая политика:

- Переход к таргетированию инфляции - плавающий обменный курс облегчает адаптацию к внешним шокам
- Для банковской системы шоки были минимизированы

2. Бюджетная политика:

- Умеренно поддерживала спрос в начале 2015 г.
- Адаптировалась к более продолжительному снижению цен на нефть

Россия: экономика в ближайшем будущем

Стабилизация в 2016 г. и возобновление роста в 2017 г. (в отсутствие новых шоков).

1. 2016:

- Среднегодовые темпы роста по-прежнему в отрицательной области, однако в поквартальном исчислении во втором полугодии 2016 г. спад не ожидается
- Инфляция продолжит снижение приблизительно до 6,5%

2. 2017:

- Среднегодовые темпы роста положительные (около 1%), с повышением и выходом на долгосрочный тренд к концу года
- Инфляция продолжит снижение, приближаясь к целевому ориентиру Банка России

Россия: задачи экономической политики на ближайшее будущее

Задачи по всем направлениям экономической политики: правильная политика критически важна для поддержания роста и максимального использования возможностей, создаваемых конкурентной оплатой труда и цен

1. **Бюджетная политика:**

- Плавно снижать дефицит, стремясь к достижению сбалансированного бюджета к 2020 г.
- Закладывать в федеральный бюджет реалистические цены на нефть и отвязать расходы от их колебаний
- Меры по сокращению дефицита не должны подрывать экономический рост

2. **Денежно-кредитная и финансовая политика:**

- Снижение ключевой ставки в июне было адекватным. Дальнейшее снижение должно зависеть от продолжения текущих инфляционных трендов
- Продолжать уделять пристальное внимание качеству банковских активов, чтобы обеспечить здоровый банковский сектор

Россия: обретение новой модели роста

Модель, основанная на нефтяных ценах и больших неиспользованных мощностях, исчерпана: Для повышения темпов роста требуется увеличение инвестиций, производительности и эффективности

1. Реформы – не самоцель, но средство для достижения цели:

- «Заякоренная» бюджетная политика должна способствовать сохранению достигнутой макроэкономической стабильности
- Сохранение расходов на образование, здравоохранение и инфраструктуру, необходимых для поддержания конкурентоспособности
- Чтобы воспользоваться преимуществами, связанными с размерами рынка, требуется ослабить административное давление, открыться для внешней торговли, сократить присутствие государства в экономике

2. Конкурентоспособность повысилась, но многое еще предстоит сделать:

- Некоторое повышение по индексу конкурентоспособности до уровня стран ОЭСР произошло, но прогресс медленный
- Необходимо разорвать «цикличность» реформ
- Необходимы целенаправленные реформы, которые позволят максимально использовать преимущества более выгодных относительных цен

Россия: выводы для регионов

Необходимые меры подобны мерам на федеральном уровне

1. Меры политики должны быть направлены на:

- Обеспечение осмотрительного управления государственным бюджетом, включая эффективные и результативные государственные расходы
- Создание инфраструктуры, необходимой для снижения существенных логистических издержек, обеспечения соединения между рынками и межрегиональной торговли (ЧГП)
- Администрирование должно быть благоприятным для бизнеса

2. Программа мониторинга бизнес-климата в регионах исключительно полезна

- Способствует внедрению передовой практики и развитию конкуренции
- Чувашская Республика демонстрирует хорошие показатели по итогам ряда таких мониторингов
- Необходимо систематически публиковать эти показатели и обеспечивать к ним доступ для внешнего анализа и совершенствования

Россия: риски и амортизаторы

Внешние риски: Волатильность цен на нефть и финансовых рынков (возможный выход Великобритании из ЕС, Китай) и геополитическая напряженность.

Внутренние риски: В основном риски, связанные с проведением бюджетной политики

1. **Амортизаторы (статика):**

- Низкий уровень государственного долга
- Положительная МИП
- Высокий уровень международных резервов
- Относительные цены в целом соответствуют фундаментальным показателям

2. **Амортизаторы (динамика):**

- Профицит счета текущих операций
- Бюджетный дефицит в разумных пределах
- Плавающий валютный курс

Большое спасибо