

Заключительное заявление миссии МВФ по итогам визита в Москву с 10 по 16 февраля 2005 г.

Миссия проанализировала развитие ситуации в макроэкономике и изменения в краткосрочном прогнозе, произошедшие после проведения Консультаций по Статье IV в середине 2004 г. С точки зрения миссии, произошедшие за последнее время изменения подтвердили необходимость следующих мер: (i) продолжения практики полного сбережения в стабилизационном фонде дополнительных поступлений от реализации нефти; (ii) допущения большей гибкости валютного курса; (iii) ускорения структурных реформ и реализации мер, направленных на улучшение делового климата. Кроме того, миссия полагает, что риски ухудшения ситуации усилились; это, в частности, обусловлено ослаблением инвестиционного климата, усилением зависимости бюджета от поступлений от нефтяной отрасли и от других временных доходов и несогласованностью мер макроэкономической политики. Ниже кратко изложены основные выводы.

1. Экономическая активность снизилась, а инфляция остается на неизменном уровне. Хотя данные еще не окончательные, они указывают на то, что с середины 2004 г. произошло замедление темпов роста ВВП в реальном выражении, обусловленное снижением роста инвестиций и сокращением физического объема экспорта нефти, несмотря на высокие цены на нефть. Это в целом объясняется нарушением предложения в нефтяной отрасли и ослаблением делового климата, а также снижением роста кредитования, связанным с волнениями на банковском рынке летом прошлого года. Между тем, рост потребления остается на весьма высоком уровне, что является следствием быстрого роста заработной платы. Несмотря на замедление темпов роста ВВП в реальном выражении, инфляция существенно превышает намеченный ориентир, и курс рубля быстро укрепляется в реальном выражении.

2. Необходимо продолжать сбережение дополнительных поступлений от реализации нефти. Политика сбережения поступлений, обеспеченных за счет реализации нефти по ценам, превышающим 20 долларов за баррель, сыграла положительную роль в России, поскольку позволила смягчить темп реального укрепления курса рубля, уровень инфляции и процентных ставок, обеспечивающих устойчивый экономический рост. Однако происходит постепенное ослабление этой политики. Несмотря на то, что в последние годы профицит бюджета стремительно возрос за счет продолжения роста цен на нефть, существенная и возрастающая часть дополнительных поступлений от реализации нефти расходуется, результатом чего является постепенный рост дефицита бюджета, рассчитанный на основе постоянных цен на нефть. Это обстоятельство способствовало росту инфляции.

3. Текущая бюджетная политика не способствует выполнению целевого показателя инфляции. Бюджет 2005 г. подразумевает ослабление бюджетной политики в размере 1 процента ВВП, рассчитанного на основе

постоянных цен на нефть, что приведет к усилению роста спроса. Предложенное недавно повышение пенсий и других текущих расходов, превышающих $\frac{3}{4}$ процента ВВП, будет способствовать его дальнейшему усилению. Такое постоянное повышение расходов фактически финансируется за счет единовременного поступления выручки от продажи компании «Юганскнефтегаз», что приведет к снижению профицита бюджета в следующем году и к дальнейшему росту доли потребления в расходах экономики. Поэтому становится чрезвычайно важно противостоять новым инициативам по расходованию дополнительных поступлений от реализации нефти и не рассматривать дальнейшие поправки к закону о бюджете на 2005 г. В этой связи необходимо отменить минимальный предельный уровень сбережений в стабилизационном фонде, который не может быть израсходован, с тем, чтобы способствовать сбережению в полном объеме средств за исключением тех поступлений от реализации нефти, которые направляются на досрочное погашение внешнего долга.

4. Реформа НДС должна иметь нейтральные последствия для доходов бюджета. Только так она не будет способствовать повышению совокупного спроса в 2006 г., на который намечена ее реализация. Потеря доходов от снижения максимальной ставки налога может быть компенсирована за счет унификации ставок налога или ликвидации льготных ставок. Как показывает международный опыт, улучшение собираемости налога после снижения его ставки в лучшем случае незначительно. Миссия полагает, что основной задачей налоговых реформ в настоящее время должно стать улучшение налогового администрирования, а не снижение ставок налогов.

5. Необходимо обеспечение большей гибкости валютного курса. На протяжении почти трех последних лет базовая инфляция по-прежнему находится на неизменном уровне в $10\frac{1}{2}$ - 11 процентов. Это связано с тем, что в случае расхождений между целевыми показателями валютного курса и инфляции Банк России, как правило, отдавал приоритет выполнению ориентира по валютному курсу. Если Банк России не будет готов к сокращению масштабов валютных интервенций и в случае отклонения инфляции от целевой понижательной траектории не допустит более быстрого укрепления курса рубля, то инфляция в 2005 г., по всей вероятности, не снизится. В этой связи противоречия, связанные с достижением компромисса между снижением инфляции и сопротивлением укреплению курса рубля в этом году, по всей видимости, обострятся с учетом дальнейшего укрепления платежного баланса при условии, что негативные потрясения, вызвавшие ослабление доверия и резкий отток капитала в 2004 г., не повторятся.

6. Кроме мер политики, направленных на управление спросом, наиболее важная задача правительства—укрепление инвестиционного климата. Произошедшие за последнее время события усилили сомнения относительно приверженности правительства проведению рыночных реформ и—справедливо это или нет—поставили вопрос об угрозе усиления

государственного вмешательства в экономику. С точки зрения миссии, решительное проведение давно назревших структурных реформ, в том числе, административной реформы и реформы гражданской службы, а также гарантии того, что органы налоговой администрации и другие государственные органы действуют на основании прозрачных и справедливых принципов, являются важнейшим фактором обнадеживания инвесторов и восстановления темпов экономического роста. В более общем плане, ослабление темпов экономического роста в условиях рекордно высоких цен на нефть служит своевременным напоминанием того, что поддержание высоких темпов экономического роста невозможно без более решительного проведения структурных реформ.

7. Банк России делает успехи в установлении критериев допуска банков в систему страхования вкладов. Банк России, по-видимому, следует строгим критериям отбора, гарантирующим включение в систему только финансово устойчивых банков. Кроме того, он предпринимает меры по укреплению банковского надзора. Однако предстоит решить ряд вопросов, связанных с наличием некоторых пробелов в нормах пруденциального надзора и в законодательной базе, как то: требования к квалификации и репутации собственников банков, более широкие полномочия по превентивному вмешательству в деятельность банков, а также правила, регламентирующие процедуры слияний и поглощений, с тем чтобы приблизить их к международной практике.