

## **Российская Федерация—Заключительное заявление по итогам миссии МВФ, декабрь 2013 года**

Москва, 10 декабря 2013 года

*Замедление экономического роста продолжается, при этом инфляция по-прежнему превышает целевой уровень и сохраняются факторы уязвимости. Для поддержания стабильности, роста, а также для восстановления суверенных фондов необходима бюджетная консолидация, опирающаяся на проведение пенсионной реформы при сохранении продуктивных инвестиционных расходов. В целях снижения инфляции следует сохранять проводимую денежно-кредитную политику с тенденцией к ее ужесточению. Более гибкий обменный курс служит эффективным амортизатором внешних шоков. Для придания импульса потенциалу роста в России необходимы структурные реформы.*

- 1. Темпы роста остаются невысокими.** Ожидается, что рост ВВП в 2013 году составит 1,5 процента. Значительное сокращение инвестиций по завершении масштабных энергетических и других государственных проектов в 2012 году является важным фактором торможения роста. До настоящего времени продолжение роста кредитования и достаточно высокий рост заработной платы стимулировали потребление. В 2014 году прогнозируется некоторое повышение роста – до 2 процентов, вследствие увеличения экспорта и восстановления инвестиций.
- 2. Инфляция по-прежнему превышает целевой уровень.** Несмотря на значительное замедление роста, экономика, очевидно, функционирует на уровне, близком к потенциалу. Ожидается, что инфляция ИПЦ сохранится на уровне выше 6 процентов до конца года, что в основном отражает рост цен на продовольствие.
- 3. Сохраняются факторы уязвимости.** Что касается внутренних факторов уязвимости, продолжающийся рост необеспеченного кредитования создает возрастающие финансовые риски, особенно в условиях замедления роста. Внешние факторы уязвимости связаны с тем, что ожидаемое ужесточение финансовых условий на международных рынках может создать дополнительное давление на обменный курс. Кроме того, экономика и государственные финансы по-прежнему весьма чувствительны к ценам на нефть. В целом,

медленное продвижение структурных реформ препятствует улучшению делового климата и укреплению доверия.

### **Налогово-бюджетная политика**

4. **По прогнозам, в 2013 году дефицит федерального бюджета составит 0,8 процента ВВП.** Ненефтяные доходы недостаточно высоки, что обусловлено низкими темпами экономического роста в реальном выражении и наличием налоговых льгот; при этом доходы нефтяного сектора остаются высокими. Однако более низкие в целом доходы и меньшие, по сравнению с предусмотренными в бюджете, поступления от приватизации означают, что по итогам 2013 года не произойдет перечисления средств в Резервный фонд, несмотря на то, что цены на нефть превышают предусмотренную в бюджете базовую цену.

5. **Федеральный бюджет на 2014-16 годы соответствует бюджетному правилу. Однако он имеет некоторые недостатки.** Бюджет на 2014 год представляется выполнимым. В бюджеты на 2015-16 годы заложено несколько разовых факторов, и их исполнение будет более сложным. Прогнозы по доходам на эти годы представляются оптимистичными, в том числе из-за предположения о высоких ценах на нефть. В доходы бюджета на 2016 год включены разовые поступления от приватизации Средства, сэкономленные в результате перевода пенсионных накоплений за 2014 год в страховую часть пенсии, следует сохранить, чтобы избежать дополнительного давления, которое может быть вызвано отменой этой меры в 2015 году. Предложения о внебюджетных гарантиях по кредитам и использованию части средств Фонда национального благосостояния на цели финансирования инфраструктурных проектов приведут к дополнительным расходам. В результате общий объем расходов, вероятно, по-прежнему будет выше объема, предусмотренного в федеральном бюджете.

6. **Бюджетное правило способствует сдерживанию давления на расходы и сглаживанию волатильности, но оно недостаточно для восстановления суверенных фондов.** Возможности бюджета реагировать на шоки все еще ограничены. Резервный фонд, объем которого составляет около 4 процентов ВВП, по-прежнему ниже целевого показателя, составляющего 7 процентов ВВП, и при сохранении текущей политики ожидается его дальнейшее

сокращение. Официальным органам необходимо постепенно ужесточать налогово-бюджетную политику в целях восстановления суверенных фондов. Это должно подкрепляться проведением пенсионной реформы и рационализацией расходов при сохранении продуктивных инвестиционных расходов. Предлагаемый налог на имущество мог бы способствовать расширению возможностей бюджета в области инвестиций на субнациональном уровне. Следует постепенно осуществить переход на учет всех расходов в рамках бюджета.

### **Денежно-кредитная политика и политика в финансовом секторе**

**7. Центральному банку Российской Федерации (Банку России) следует сохранять процентные ставки по своим операциям с тенденцией к их ужесточению.** В последнее время базовая инфляция перестала снижаться. Бюджетная консолидация в 2013 году была слабее, чем ожидалось, что создавало инфляционное давление. В условиях функционирования экономики на уровне, близком к потенциалу, Банку России следует быть готовым предпринять дальнейшие шаги в том случае, если прогнозы по инфляции будут и далее превышать целевой уровень.

**8. Банку России следует продолжить движение к повышению гибкости обменного курса.** Более высокая гибкость обменного курса выполняет в России роль хорошего амортизатора шоков. Учитывая это, более быстрое повышение гибкости обменного курса могло бы стать полезным инструментом в случае ужесточения условий на международных денежных рынках.

**9. Быстрый рост необеспеченного кредитования по-прежнему вызывает беспокойство.** Рост такого кредитования замедлился, однако его темпы все еще высоки и составляют около 30 процентов в годовом выражении. В настоящее время необеспеченное потребительское кредитование составляет около половины общего объема розничного кредитования. Официальные органы ввели ряд пруденциальных мер, таких как повышение коэффициентов рисков и увеличение резервов на покрытие возможных убытков по кредитам, с тем чтобы замедлить рост необеспеченного кредитования. Официальным органам следует рассмотреть возможность принятия

дополнительных мер в том случае, если не произойдет дальнейшего замедления темпов роста кредитов этой категории.

10. **Происходит укрепление банковского надзора.** В рамках нового закона о мегарегуляторе расширены полномочия Банка России в области надзора. За последние несколько месяцев Банк России отозвал лицензию у приблизительно 25 банков, что свидетельствует о решимости незамедлительно решать проблему слабых банков и вопросы, связанные с противодействием легализации доходов, полученных незаконным путем.

11. **Для придания импульса потенциалу роста России необходимы структурные реформы.** Предпринятые в последнее время меры по улучшению деловой среды и стимулированию развития малых и средних предприятий оказались недостаточными для повышения потенциала роста. Недостаточно развитая инфраструктура, ограниченный доступ к финансированию для многих компаний, особенно малых и средних предприятий, а также разрыв между потребностями работодателей и квалификацией рабочей силы на рынке труда, очевидно, являются главными препятствиями. Для сокращения присутствия государства в экономике необходима более решительная реализация реформ в области корпоративного управления, а также устранение отставания в осуществлении программы правительства в области приватизации предприятий и банков с участием государства. Углубление интеграции в глобальную экономику, особенно благодаря вступлению в ВТО, а также шаги по присоединению к ОЭСР дают возможность повысить эффективность экономики. Все эти меры в совокупности должны способствовать сохранению Россией внутренних сбережений и привлечению иностранных инвестиций для поддержки экономического роста.