



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

ДЕПАРТАМЕНТ
ВНЕШНИХ
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение для общественности

Информационное сообщение
для общественности (PIN) № 12/90
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
2 августа 2012 года

Международный Валютный Фонд
700 19-я ул., северо-запад,
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

Исполнительный совет МВФ завершает консультации 2012 года с Российской Федерацией в соответствии со Статьей IV

27 июля 2012 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации с Российской Федерацией в соответствии со Статьей IV¹.

Общие сведения

В 2011 году в России продолжался экономический подъем, темпы роста составили 4,3 процента, как и в 2010 году. Экономическая активность вновь повысилась во второй половине года, опираясь на хороший урожай и высокие цены на нефть. Поступательное движение продолжалось в первом квартале 2012 года в условиях активного роста реальной заработной платы и потребления, поддерживавших спрос. Безработица продолжала уменьшаться до низкого докризисного уровня, загрузка производственных мощностей в обрабатывающей промышленности повысилась до своего уровня 2007–2008 годов, а разрыв между фактическим и потенциальным объемом производства, по имеющимся оценкам, на настоящий момент исчез. Инфляция в последние месяцы существенно снизилась, главным образом вследствие единовременных факторов, в то время как рассчитанный персоналом МВФ показатель базовой инфляции (являющийся адекватной представительной величиной для трендового уровня инфляции) остается на высоком уровне примерно в 6 процентов. Состояние счета текущих операций в 2011 году улучшилось, чему способствовали высокие цены на нефть, но чистый

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. 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>.

отток капитала сохраняется, и в целом он соответствует величине профицита счета текущих операций.

После двух лет стагнации в 2011 году отмечалось активное возобновление роста кредита. Это частично отражает произошедшую в секторе предприятий переориентацию с внешнего финансирования на внутреннее. В то же время быстро рос потребительский кредит. На стороне предложения расширение кредитования стало возможным благодаря улучшению состояния банковских балансов (с уменьшением коэффициентов необслуживаемых кредитов и повышением рентабельности) и ситуации с финансированием (в результате активного роста депозитов и предоставления ликвидности со стороны Центрального банка России).

Налогово-бюджетная политика в 2011 году ужесточилась, но она остается проциклической. Ненефтяной дефицит федерального бюджета уменьшился с 12,7 процента ВВП в 2010 году до 9,8 процента ВВП в 2011 году. Это улучшение было обусловлено как ненефтяными поступлениями, превысившими плановые, так и недоисполнением расходов. Некоторая часть непредвиденно высоких поступлений от нефти 2011 года была переведена в Резервный фонд в начале 2012 года. Однако бюджет на 2012 год предусматривает увеличение ненефтяного дефицита федерального бюджета примерно на 1 процент ВВП.

В течение 2011 года Центральный банк Российской Федерации (ЦБ РФ) существенно ужесточил денежно-кредитную политику, в том числе за счет постепенного сдвига ставки межбанковского рынка с уровня ставки по депозитам ЦБ РФ в $2\frac{3}{4}$ процента в январе до уровня ставки по операциям РЕПО ЦБ РФ в $5\frac{1}{4}$ процента к концу года. Однако с тех пор в денежно-кредитной политике фактически не наблюдалось продвижения. При этом ЦБ РФ продолжал повышать гибкость обменного курса с дальнейшим расширением коридора интервенций, а размеры интервенций были относительно небольшими.

В ближайшей перспективе ожидается продолжение умеренного роста и возобновление инфляции. Реальный рост в 2012 и 2013 годах прогнозируется на уровне примерно 4 процентов при несколько более медленных темпах роста потенциального ВВП. К концу 2012 года прогнозируется новое увеличение инфляции до $6\frac{1}{2}$ процента вследствие повышения объема производства сверх потенциала, эффекта базы и отсроченных повышений регулируемых цен в середине 2012 года. По прогнозам, профицит счета текущих внешнеэкономических операций уменьшится в связи с несколько более низкими ценами на нефть. Отток капитала, вероятно, будет продолжаться, хотя и замедляющимися темпами.

Оценка Исполнительного совета

Исполнительные директора приветствовали восстановление российской экономики после кризиса 2008/2009 годов и отметили, что, по оценкам, разрыв между фактическим и потенциальным объемом производства устранен. В краткосрочной перспективе задача заключается в управлении внутренним спросом во избежание

перегрева экономики и в среднесрочной перспективе — в полной реализации значительного потенциала экономического роста России при сохранении макроэкономической стабильности, дальнейшем укреплении основ экономической политики и решительном продвижении структурных реформ.

Директора рекомендовали проведение масштабной бюджетной консолидации, с тем чтобы уменьшить давление перегрева экономики и уязвимые места и обеспечить справедливость распределения между поколениями. Некоторые директора сочли целесообразным на текущем этапе осторожный подход ввиду неопределенности мировой экономической конъюнктуры. Директора подчеркнули значение укрепления бюджетных основ как якоря налогово-бюджетной политики в среднесрочной перспективе. Они приветствовали план введения нового бюджетного правила для «расстыковки» курса налогово-бюджетной политики и краткосрочных колебаний в ценах на нефть, но усмотрели возможности для дальнейшего совершенствования, которое позволило бы эффективно восстановить Резервный фонд. В то время как первоочередная задача состоит в свертывании мер антикризисной поддержки, директора подчеркнули, что долговременная консолидация должна опираться на структурные реформы, включая пенсионную реформу.

Директора приветствовали совершенствование основы денежно-кредитной политики, особенно повышение степени гибкости обменного курса, которое помогает смягчать внешние шоки и позволяет денежно-кредитной политике сосредоточиться на задачах в сфере инфляции. Они отметили существенное снижение инфляции, но в целом рекомендовали постепенное дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики для того, чтобы сдерживать скрытое давление и зафиксировать ожидания. Директора также призвали к дальнейшему укреплению инструментов денежно-кредитной политики и усилению информационной политики для подготовки к успешному введению официального задания целевых показателей инфляции к 2014 году.

Директора приветствовали совершенствование финансовой системы и ее устойчивость к различным шокам. Они рекомендовали не терять бдительности в отношении качества активов в контексте быстрого роста кредита и нестабильных цен на нефть и положительно оценили работу, проводимую официальными органами по совершенствованию анализа финансовой стабильности и основы макропруденциального надзора. Директора призвали официальные органы ускорить реализацию рекомендаций ФСАП, которые укрепят основы регулирования и надзора. К важным приоритетам относится скорейшее принятие законодательства о консолидированном надзоре и кредитовании связанных сторон и расширение полномочий центрального банка по использованию профессионального суждения.

Директора подчеркнули решающее значение структурных реформ для увеличения инвестиций, диверсификации экономики и повышения потенциала экономического роста. Приветствуя вступление России в ВТО, они рекомендовали

официальным органам воспользоваться этой возможностью, чтобы усилить импульс к реформам и сделать деловой климат более предсказуемым при помощи укрепления правовых норм, уменьшения коррупции и свертывания участия государства в экономике, в том числе посредством прозрачной приватизации государственных компаний.

Информационные сообщения для общественности (PIN) публикуются в рамках усилий МВФ способствовать обеспечению прозрачности его мнений и анализа экономических изменений и политики. С согласия соответствующего государства (или соответствующих государств) информационные сообщения для общественности публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений с государствами-членами в соответствии со Статьей IV результатов осуществляемого им надзора за изменениями на региональном уровне, мониторинга в постпрограммный период и ретроспективных оценок ситуации в государствах-членах, программы в которых осуществляются в течение более длительного периода времени. Информационные сообщения для общественности также публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений общих вопросов политики, кроме особых случаев, в которых Исполнительным советом может быть принято иное решение.

Российская Федерация. Отдельные макроэкономические показатели, 2009–2013 годы

	2009	2010	2011	2012	2013
				Прогнозы	
	(Изменение в процентах за год)				
Производство и цены					
Реальный ВВП	-7,8	4,3	4,3	4,0	3,9
Потребительские цены					
В среднем за период	11,7	6,9	8,4	5,0	6,5
На конец периода	8,8	8,8	6,1	6,5	6,5
Дефлятор ВВП	2,0	11,6	15,4	6,3	6,6
	(В процентах ВВП)				
Государственный сектор 1/					
Сектор государственного управления					
Чистое кредитование/заимствование (общее сальдо)	-6,3	-3,5	1,6	0,2	-0,7
Доходы	35,0	35,5	38,4	37,5	36,3
Расходы	41,4	39,0	36,8	37,3	36,9
Первичное сальдо	-5,7	-2,9	2,2	1,0	0,2
Не связанное с нефтью сальдо	-15,2	-13,3	-10,2	-11,3	-10,7
Не связанное с нефтью сальдо, искл. единовр. поступл. 2/	-15,6	-13,3	-10,2	-11,3	-10,7
Федеральное правительство					
Чистое кредитование/заимствование (общее сальдо)	-5,9	-4,0	0,8	-0,2	-1,1
Не связанное с нефтью сальдо	-13,8	-12,7	-9,8	-10,6	-10,3
Не связанное с нефтью сальдо, искл. единоврем. поступления 2/	-14,2	-12,7	-9,8	-10,6	-10,3
	(Изменение в процентах за год)				
Деньги					
Резервные деньги	7,4	25,4	20,9	23,9	19,2
Широкая денежная масса в рублях	17,7	31,1	22,6	23,7	20,7
Внешний сектор					
Объемы экспорта	-9,7	8,5	4,9	2,8	3,2
Нефть	3,0	5,7	1,5	1,5	1,5
Газ	-13,8	23,5	-0,9	-0,9	-0,9
Неэнергетический	-17,9	11,2	5,8	6,5	7,2
Объемы импорта	-31,3	27,3	16,2	9,7	8,3
	(В млрд долл. США, если не указано иное)				
Внешний сектор					
Совокупный экспорт товаров, FOB	303,4	400,1	522,0	531,1	523,9
Совокупный импорт товаров, FOB	-191,8	-248,7	-323,8	-349,5	-376,4
Счет текущих внешних операций	49,5	70,0	98,8	89,9	53,8
Счет текущих внешних операций (в процентах ВВП)	4,0	4,7	5,3	4,7	2,6
Валовые международные резервы					
В млрд долл. США	439,5	479,4	498,6	521,2	533,4
В месяцах импорта 3/	20,8	17,8	14,5	14,1	13,4
В процентах от краткосрочного долга	303	339	328	331	319
<i>Для справки:</i>					
Номинальный ВВП (в млрд долл. США)	1 232	1 486	1 850	1 919	2 036
Обменный курс (руб. за долл. США, средний за период)	31,7	30,4	29,4
Мировая цена на нефть (долл. США за баррель, ПРМЭ)	61,8	79,0	104,0	101,8	94,2
Реальный эффект. обменный курс (сред. измен. в проц.)	-6,9	9,3	7,0

Источники: официальные органы России; оценки персонала МВФ.

1/ На основе бюджета на 2011–2013 годы.

2/ Без учета единовременных налоговых поступлений от Фонда нанотехнологий и Жилищного фонда в 2009 году.

3/ В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг.