

Пресс-конференция в РИА «Новости»

Реализация потенциала роста российской экономики: краткосрочные и среднесрочные задачи экономической политики

Одд Пер Брекк
Постоянный представитель МВФ в РФ

3 августа 2012 г.

Спасибо, что вы пришли на нашу пресс-конференцию, посвященную возможному влиянию внешних условий на российскую экономику и на задачи экономической политики, стоящие перед новым правительством. Недавно МВФ опубликовал очередной выпуск бюллетеня «Перспективы развития мировой экономики» (WEO/ПРМЭ), а также на прошлой неделе наш Исполнительный совет завершил свой очередной ежегодный обзор российской экономики – так называемые консультации по статье IV. В качестве вступительного слова позвольте мне представить основные выводы этих двух публикаций, а затем я с удовольствием отвечу на ваши вопросы.¹

Начну с названия. *В краткосрочной перспективе* задачей, стоящей перед новым российским правительством, является управление внутренним спросом, чтобы не допустить перегрева экономики. *На более длительном горизонте* – это задача полной реализации потенциала роста российской экономики за счет поддержания макроэкономической стабильности, укрепления экономической политики и достижения убедительных успехов в области структурных реформ. Я более подробно остановлюсь на каждой из этих задач.

¹ В середине июля МВФ опубликовал промежуточные обновления по трем своим основным публикациям: «Перспективы развития мировой экономики» (WEO/ПРМЭ), «Глобальная финансовая стабильность» (GFSR) и «Бюджетный вестник» (FM). Вчера было опубликовано «Информационное сообщение для общественности» о результатах консультаций по статье IV с Российской Федерацией. Все документы доступны на сайте МВФ: www.imf.org.

Вначале остановлюсь на ситуации в мировой экономике и краткосрочном прогнозе для России

Как отмечается в последнем промежуточном бюллетене «Перспектив развития мировой экономики», ситуация в мировой экономике ухудшилась: со времени публикации предыдущего выпуска в апреле восстановление мировой экономики замедлилось на фоне усугубления напряженности на финансовых рынках и рынках суверенного долга в периферийных странах еврозоны. Кроме того, в крупных странах с формирующимся рынком, прежде всего, в Китае и Бразилии, наблюдается снижение темпов роста, причем не только под влиянием внешнего фона, но и в результате ослабления внутреннего спроса. В этих условиях МВФ прогнозирует рост на уровне 3,5% в 2012 г. и 3,9% в 2013 г. Это базовый прогноз, основанный на предположении, что будут приняты определенные меры, которые позволят достичь постепенного улучшения условий на финансовых рынках на периферии еврозоны. В правильном направлении позволят двигаться меры, объявленные на июньском саммите ЕС. Первоочередной задачей должна стать их своевременная реализация, а также дальнейшее продвижение по пути создания банковского и бюджетного союза. В США важнейшие меры по поддержке восстановления экономики – это недопущение резкого ужесточения бюджетной политики (так называемый «бюджетный обрыв»), повышение потолка госдолга, а также разработка среднесрочного бюджета. Базовый сценарий также предполагает, что продолжится начавшееся ослабление экономической политики в странах с формирующимся рынком. С учетом всех этих обстоятельств очевидно, что в случае недостаточно оперативных или неудовлетворительных мер экономической политики сохраняются существенные риски ухудшения ситуации по сравнению с базовым сценарием.

Что эти обновленные прогнозы и нарастающая неопределенность означают для России? Ухудшение условий в мировой экономике, а также ослабление опасений относительно геополитических рисков, связанных с предложением нефти, и увеличение добычи странами ОПЕК, - все это привело к существенному падению прогнозных цен на нефть. *Тем не менее, в базовом сценарии мы прогнозируем рост*

ВВП России приблизительно на 4% как в 2012, так и в 2013 гг., практически на том же уровне, что и в апрельском бюллетене «Перспектив развития мировой экономики». В качестве основного фактора роста мы предполагаем внутренний спрос, в особенности, потребительский спрос.

В то же время *сохраняются наши опасения относительно инфляции.* Российская экономика восстановилась после спада 2008-2009 гг. и в настоящее время работает почти на уровне своего потенциала, если не выше, что означает нарастание базового инфляционного давления. Действительно, базовая инфляция сохраняется на высоком уровне, а общая инфляция также стала вновь набирать обороты в последнее время на фоне прекращения действия временных факторов, которые способствовали ее снижению до исторического минимума 3,5% в мае этого года. В настоящее время мы прогнозируем инфляцию на уровне 6,5% на этот и на следующий год, то есть выше целевых показателей Банка России (5-6% на 2012 г. и 4,5 – 5,5% на 2013 г.).

Кроме того, следует отметить, что хотя уязвимость России по отношению к негативному воздействию внешних событий сейчас ниже, чем в 2008 г., она все же остается значительной. С другой стороны, появились положительные факторы: гибкий обменный курс и более здоровое соотношение валютных активов и пассивов банковского сектора. Эти факторы должны помочь защитить Россию от негативных внешних воздействий. Финансовая система также восстанавливается, о чем свидетельствует повышение прибыльности и сокращение доли необслуживаемых кредитов (при этом, правда, сохраняется озабоченность относительно качества активов в условиях активного роста кредитования). В то же время сохраняется сильная зависимость государственного бюджета от нефтяных доходов – нефтяной дефицит бюджета составляет 10% ВВП, и перспективы его снижения весьма слабы, при этом Резервный фонд сократился примерно до 3% ВВП, что означает существенное сокращение по сравнению с 2008 г. возможностей для бюджетных антикризисных мер.

Каковы в связи с этим ближайшие задачи экономической политики?

Как нам представляется, непосредственная задача правительства состоит в управлении внутренним спросом, чтобы избежать перегрева и обеспечить снижение базовой инфляции, а также в подготовке к возможным негативным внешним воздействиям.

- *Задаче сдерживания внутреннего спроса должна служить и бюджетная, и денежно-кредитная политика:*
 - ✓ *Необходима масштабная бюджетная консолидация, начиная с сокращения нефтяного дефицита на 1,5% ВВП до 9% в 2012 г. В этой связи важно отменить субсидирование предприятий (связанное с кризисом 2009 г.) и сократить налоговые льготы.*
 - ✓ *Для обеспечения снижения базовой инфляции и достижения Банком России целевого показателя общей инфляции необходимо постепенное ужесточение денежно-кредитной политики. Кредитование растет высокими темпами - на 30% в год. Учитывая, что механизм трансмиссии работает с лагом, необходимы своевременные меры экономической политики для сдерживания прогнозируемого возобновления роста инфляции и установления ориентиров для среднесрочных инфляционных ожиданий. Достижение запланированных целевых показателей инфляции особенно важно для Банка России, чтобы укрепить доверие к своей политике в условиях осуществляемого им перехода к таргетированию инфляции.*
- *Власти должны быть готовы к возможным негативным последствиям для России в случае ухудшения глобальной ситуации. Основной канал передачи такого возможного негативного воздействия – мировые цены на нефть. Кроме того, ухудшение ситуации в зоне евро может также привести к усилению оттока капитала или усугублению проблем финансирования для банков и предприятий, однако мы считаем, что в настоящее время Россия находится в лучшем положении, чем в 2008 г., чтобы справиться с этими негативными воздействиями. Во-первых, можно ожидать, что гибкий обменный курс будет амортизировать шоки (как это и случилось во время падения цен на нефть весной). Во-вторых, положительная чистая международная позиция банковского сектора позволяет предположить, что*

он будет менее уязвим к резким колебаниям валютного курса, чем в 2008 г. В то же время, Банк России должен быть готов обеспечивать потребности банков в ликвидности, что он и делает. Говоря о бюджетной политике, следует отметить, что в середине июля Дума приняла поправки в Закон о бюджете и в другие законодательные акты, расширившие полномочия правительства по расходованию средств Резервного фонда без внесения поправок в Закон о бюджете, что позволит более оперативно, чем в 2008 г., принимать антикризисные меры. Кроме того, в целях поддержания стабильности банковской системы предусмотрена возможность использования государственных средств для дополнительной капитализации банков. Вызывает удовлетворение, что власти лучше, чем в 2008 г., осознают риски и возможное негативное воздействие внешнего фона, и в соответствии с этим строят свои планы.

И, наконец, какая среднесрочная экономическая политика нужна для реализации экономического потенциала России?

У новой администрации имеется четко сформулированное представление о целях экономической политики на дальнейшую перспективу. Это представление было изложено в речи Президента на Петербургском международном экономическом форуме в июне. Президент подчеркнул необходимость привлечения новых инвестиций, диверсификации экономики и создания новых рабочих мест, а также признал, что для достижения этих целей в среднесрочной перспективе необходимо поддержание макроэкономической стабильности и улучшение инвестиционного климата. По этим вопросам остаются актуальными постоянные рекомендации МВФ, которые мы даем уже не первый год. Позвольте мне более подробно остановиться на том, как мы видим приоритетные задачи по каждому из основных направлений:

- *Рекомендуется оперативно установить среднесрочный «якорь» бюджетной политики. Такой якорь должен обеспечивать изолированность бюджетной позиции от краткосрочных колебаний нефтяных цен и обеспечивать справедливое распределение доходов между поколениями. При этом порядок его определения должен быть прозрачным. Соответствующий законопроект, находящийся в*

настоящее время на рассмотрении в Госдуме, предусматривает бюджетный якорь, основанный на цене на нефть (предполагается, что бюджет на 2013 год будет формироваться на основе этого правила). Принятие этого бюджетного правила – важный шаг к изолированию краткосрочной бюджетной позиции от колебаний нефтяных цен. Вместе с тем, бюджетное правило в том виде, в каком оно сейчас рассматривается, а именно, основанное на средней цене на нефть за последние десять лет, не позволит обеспечить снижение ненефтяного дефицита до уровня, необходимого для сдерживания давления внутреннего спроса и обеспечения межпоколенческой справедливости. Нам представляется, что снижение ненефтяного дефицита в два раза до 5% ВВП к 2015 г. было бы целесообразно и достижимо, однако в случае применения бюджетного правила в его нынешнем виде ненефтяной дефицит может снизиться к этому времени лишь до 8,5% ВВП. Таким образом, мы считаем, что правильнее было бы использовать более консервативное значение базовой цены на нефть. Существуют большие возможности для корректировки бюджета, не препятствующей росту. В этой связи невозможно переоценить значение пенсионной реформы, однако другие меры, такие как повышение адресности социальных выплат и эффективности государственных расходов, также играют большую роль.

- *Дальнейшие шаги денежно-кредитных властей, основанные на достигнутых успехах по совершенствованию системы денежно-кредитной политики, помогут установить жесткие ориентиры инфляционных ожиданий и облегчат переход к формальному таргетированию инфляции.* За последний год повышение гибкости валютного курса и соответствующее снижение объемов валютных интервенций позволили Банку России перейти к применению симметричного коридора процентных ставок, обеспечивающего более четкие сигналы денежно-кредитной политики. Дальнейшие шаги, такие как формальное принятие ставки репо в качестве ключевой процентной ставки, завершение перехода к более узкому — до 200 базисных пунктов - коридору процентных ставок (определяемому как сред между фиксированной ставкой РЕПО и фиксированной ставкой по депозитным операциям), с целью ограничения волатильности процентных ставок, а также сокращение числа инструментов и процентных ставок центрального банка,

позволят упростить операционные механизмы и таким образом еще больше усилить эффективность денежно-кредитной политики. Кроме того, продолжение работы по совершенствованию информационной политики Банка России, включая публикацию прогнозов инфляции, будет способствовать повышению прозрачности его деятельности и содействовать разъяснению общественности логики принятия тех или иных мер денежно-кредитной политики.

- *Говоря о финансовом секторе, необходимо укрепление системы надзора для обеспечения стабильности финансовой системы.* Мы приветствуем последние достижения Банка России в области совершенствования анализа финансовой стабильности и системы макропруденциального надзора. Вместе с тем, у Банка России все еще недостаточно полномочий, которые позволяли бы ему осуществлять эффективный надзор над банковскими группами и аффилированными компаниями и решать проблемы связанного кредитования. У Банка также недостаточно возможностей по применению профессионального суждения при регулировании деятельности отдельных банков, что является неотъемлемой частью базельских принципов. Таким образом, завершение процесса принятия законодательства по этим вопросам остается одной из первоочередных задач.

- *Структурные реформы имеют решающее значение для привлечения инвестиций, диверсификации экономики и увеличения потенциала роста.* В этой связи следует воспользоваться членством России в ВТО, которое, как ожидается, вступит в действие в этом месяце, чтобы ускорить реформы, направленные на повышение предсказуемости и регламентированности предпринимательской среды. Среди других приоритетных структурных реформ следует назвать борьбу с коррупцией, укрепление правового государства и сокращение роли государства в экономике, в том числе путем прозрачной и более решительной приватизации государственных предприятий.

В указе Президента от 7 мая 2012 г. «О долгосрочной государственной экономической политике» сформулированы цели по темпам экономического роста, инвестициям и созданию новых рабочих мест на долгосрочный период, а также поставлена задача разработать в течение нескольких месяцев конкретные программы по всем тем направлениям, о которых я упомянул. Этот указ – важное свидетельство осознания необходимости действий по широкому фронту. Огромное значение будут иметь конкретные решения, принятые в ходе реализации этих действий. Наш анализ позволяет предположить, что сохранение прежней политики будет означать умеренные темпы роста – возможно, на уровне 3,5 – 4% в год в среднесрочном периоде, - а также сохранение зависимости от сырьевого экспорта и, следовательно, уязвимости и нестабильности. Напротив, укрепление экономической политики и решительная реализация структурных реформ позволит российской экономике расти на 6% в год. При этом возможно будет осуществить ее диверсификацию и снизить зависимость от конъюнктуры международных сырьевых и финансовых рынков.

Спасибо.