

Пресс-конференция в РИА «Новости»

Перспективы экономического развития и задачи экономической политики России на 2013 год

Одд Пер Брекк
Постоянный представитель Международного Валютного Фонда в Российской Федерации

20 февраля 2013 года

Позвольте мне приветствовать всех присутствующих на этом брифинге по перспективам развития российской экономики в 2013 году и в среднесрочный период. Начну с краткого обзора перспектив мировой экономики, представленных в последнем обновлении «Перспектив развития мировой экономики» (WEO/ПРМЭ), опубликованном в прошлом месяце, а затем перейду к рассмотрению возможного влияния глобальных экономических факторов на ситуацию в российской экономике и задач, которые в этой связи могут встать перед правительством.¹ В последнее время основной вопрос экономической политики в России - как стимулировать рост. Именно на этом вопросе будет сосредоточено мое выступление.

Перспективы развития мировой экономики [Слайд 2]

В настоящее время МВФ прогнозирует незначительное ускорение роста мировой экономики, с 3¼ % в 2012 году до 3½ % в 2013 году, а затем приблизительно до 4% в 2014 году. Предполагается в целом неизменный по сравнению с октябрьским нерадостным прогнозом рост для большинства крупных экономик и регионов. Главное исключение – зона евро, где мы понизили прогнозируемый на 2013 год рост с плюс 0,2% до минус 0,2%, другими словами, на этот год мы прогнозируем продолжение спада. На 2014 год мы понизили прогноз с 1,2% до 1% роста.

¹ 23 января МВФ опубликовал обновление доклада «Перспективы развития мировой экономики» (WEO/ПРМЭ) и оценку российской экономики; документы доступны на сайте МВФ: www.imf.org

Этот базовый прогноз основан на допущении, что в мире будет продолжаться совершенствование экономической политики. В частности, речь идет о дальнейших шагах по разрешению трудностей зоны евро, хотя следует признать, разумеется, что значительный прогресс уже достигнут: заработал Европейский стабилизационный механизм, согласованы основные элементы европейского Банковского союза, Европейский центральный банк объявил о проведении прямых денежных операций. В основу прогноза также положено предположение, что США справятся с рисками, остающимися в связи с так называемым «фискальным обрывом» и с проблемой «потолка» госдолга. Принятые меры экономической политики позволили ослабить самые острые риски в зоне евро и в США. Тем не менее, в случае недостаточно эффективной реализации принятых мер создаются существенные риски ухудшения прогноза.

Прогноз по России [слайд 3]

Что означает этот глобальный прогноз для России? Основным каналом воздействия событий в мировой экономике на российскую – мировые цены на нефть. Их колебания в принципе могут оказывать непосредственное и существенное воздействие как на экспорт, так и на государственные доходы. Глобальные факторы могут также влиять на движение капитала, поскольку Россия традиционно относится к группе стран, больше других чувствительных к изменениям в восприятии риска международными рынками.

Последние изменения в глобальном прогнозе МВФ существенно не повлияли на наш основной прогноз по России. Несмотря на некоторое снижение ожидаемых цен на нефть в последнем обновлении WEO/ПРМЭ, замедление экономического роста в России обусловлено в основном внутренними причинами. Чтобы лучше понимать последние показатели, стоит, возможно, вспомнить, что Россия больше других стран «Группы двадцати» пострадала от мирового кризиса, – в 2009 г. российский ВВП сократился почти на 8%. В 2010 и в 2011 годах российская экономика довольно

стабильно восстанавливалась за счет внутреннего потребления, добившись темпов роста на уровне 4½% в год. Однако в 2012 году восстановление замедлилось – годовые темпы роста снизились до 3½%. В 2013 году мы ожидаем, что российская экономика будет расти в соответствии с потенциалом, умеренными темпами 3¾%.

Неопределенность глобального экономического прогноза означает, что и у российской экономики перспективы неопределенные, причем в основном речь идет о рисках снижения. При этом базовая инфляция остается высокой, и, в отсутствие изменений политики, ожидается сохранение инфляции выше целевой траектории, намеченной Банком России, – 4-5% к концу 2014 года.

На этом фоне понятно усиление внимания правительства к проблеме экономического роста. Так, на среднесрочный период поставлена задача обеспечения роста на уровне 5% ВВП. В то же время с учетом низкой безработицы и высокой степени использования мощностей можно предположить, что российская экономика находится близко к своему потенциалу, если не превышает его. На основании своих последних исследований МВФ пришел к выводу, что российская «модель роста» последнего десятилетия, которая обеспечивала достойные среднегодовые показатели на уровне 5-5½% , возможно, исчерпала себя. Это обусловлено тем, что в эти годы основными двигателями роста были увеличение использования мощностей и некоторое повышение эффективности, а не инвестиции в новые производительные мощности. Кроме того, рост поддерживался растущими ценами на нефть. С учетом всех этих факторов можно сделать вывод, что Россия в настоящее время уперлась в проблему недостаточных мощностей².

Следствия для экономической политики России

² Эти работы опубликованы на сайте МВФ: www.imf.org

Из сказанного видно, какие задачи экономической политики стоят перед Россией, как краткосрочные, так и более долгосрочные. В ближайший период России необходимо не допустить увеличения внутреннего спроса темпами, превышающими потенциал российской экономики, совершенствуя при этом возможности маневра и гибкого реагирования, особенно за счет увеличения резервов и «бюджетного пространства», что позволило бы отвечать на возможные внешние шоки. Кроме того, невозможно добиться устойчивого долгосрочного роста за счет стимулирования внутреннего спроса, неважно, методами бюджетной или денежно-кредитной политики. Такие попытки могут привести к давлению на внутренние цены и платежный баланс, что в конечном итоге потребует отмены этих мер, причем такая отмена может носить деструктивный характер. Вместо этого экономическую политику стоило бы нацеливать на стимулирование производительных инвестиций в новые мощности, то есть ориентировать ее на меры со стороны предложения.

Для поддержания макроэкономической стабильности в краткосрочном периоде наши рекомендации состоят в следующем:

- [Слайд 4] Во-первых, рекомендуется несколько повысить задачу по ужесточению бюджетной политики в 2013 году по сравнению с предусмотренным в бюджете целевым показателем сокращения нефтегазового дефицита на 0,5%. Помимо сдерживания внутреннего спроса такой подход поможет созданию «бюджетного пространства», которое позволит противостоять негативным внешним влияниям.
- [Слайд 5] Во-вторых, сохранять денежно-кредитную политику неизменной, но с тенденцией к ужесточению. Эта рекомендация обусловлена основной задачей денежно-кредитной политики, которая в условиях перехода Банка России к полномасштабному таргетированию инфляции состоит в устойчивом удержании инфляции на траектории, ведущей к достижению официальных целевых показателей. Банк России добился значительных успехов в создании основ для успешного завершения перехода, особенно следует отметить повышение гибкости курсовой политики. Повышение доверия к политике Банка России как способ

борьбы с инфляцией будет играть особо важную роль на период до конца 2014 года, когда планируется завершить переход к полномасштабному таргетированию инфляции.

Говоря о более долгосрочной перспективе, есть общее понимание, что для обеспечения более высоких устойчивых темпов роста России необходимы инвестиции в новые производительные мощности, следовательно, нужен более благоприятный инвестиционный климат. С точки зрения МВФ, достижение этой цели может быть обеспечено решением трех главных задач - трех китов, которые можно поместить в основание стратегии правительства в этой области: [слайд 6]

- Первое, обеспечить *макроэкономическую стабильность*. По этому направлению Россия выбрала правильный подход, сочетающий принятие нового «бюджетного правила», основанного на долгосрочной цене на нефть, постепенный переход к формальному таргетированию инфляции с целью закрепления инфляции на низком стабильном уровне и более гибкий курсовой режим. В перспективе этот комплекс мер макроэкономической политики должен обеспечить «якори», необходимые для поддержания экономической стабильности, которой России не хватает.
- Кроме того, есть возможности для дальнейшего совершенствования системы бюджетной политики. Хотя новое бюджетное правило сможет, по-видимому, защитить бюджет и соответственно экономику от краткосрочных колебаний мировых цен на нефть, оно не обеспечит достаточной бюджетной коррекции в более долгосрочном периоде с учетом значительных обязательств бюджетного сектора, особенно пенсионных, а также с учетом прогнозируемого снижения доходов от нефтяного сектора. Кроме того, очень важно обеспечить строгое и прозрачное соблюдение этого правила.

Что касается денежно-кредитной политики, Банк России успешно движется к внедрению полномасштабного официального таргетирования инфляции. В частности, в результате повышения гибкости курса рубля и сокращения

валютных интервенций российская экономика лучше защищена от нестабильности на международных рынках, а Банк России в своей денежно-кредитной политике теперь имеет возможность сосредоточиться непосредственно на инфляции. Кроме того, Банк России совершенствует свои инструменты денежно-кредитной политики, в особенности следует отметить сужение коридора процентных ставок, что обеспечивает более четкий сигнал о направленности политики. Мы полностью поддерживаем планы Банка по дальнейшему совершенствованию инструментов денежно-кредитной политики, денежных рынков, информационной политики и прогнозирования инфляции, чтобы к концу будущего года быть готовым полностью перейти на таргетирование инфляции.

- Второе, *необходим более развитый и стабильный финансовый сектор.* Предоставление Банку России достаточных полномочий для осуществления эффективного надзора за банковскими холдингами и аффилированными структурами в контексте связанного кредитования, а также достаточных полномочий для принятия регулятивных решений в отношении отдельных банков на основе профессионального суждения приведет систему банковского надзора в России в соответствие с международными стандартами. Что касается более непосредственных задач, мы разделяем озабоченность Банка России по поводу быстрого роста необеспеченного розничного кредитования и, таким образом, поддерживаем объявленные Банком «пруденциальные» меры в этой области. Мы также разделяем мнение Банка России, что в случае избыточного роста кредита могут понадобиться дополнительные меры.
- Третье, для перевода экономического роста на более высокую устойчивую траекторию в России совершенно необходимо *улучшение «инвестиционного климата»*. С удовлетворением отмечаем, что недавно Россия поднялась со 118 на 112 место в рейтинге условий ведения бизнеса Всемирного Банка “Doing Business”, однако, с другой стороны, этот рейтинг еще раз подчеркивает, сколько еще предстоит сделать. В этой связи вступление России в ВТО должно способствовать

повышению регламентированности и предсказуемости условий в России. Этой ситуацией следует воспользоваться для ускорения внутренних реформ. Следует также отметить в этой связи возобновление внимания правительства к вопросу приватизации, которое теперь следовало бы дополнить усилиями по укреплению прав собственности и миноритарных акционеров, сокращению избыточных бюрократических процедур, борьбе с коррупцией и в целом укреплению верховенства закона.

Как это может повлиять на перспективы роста в России? Проанализировав этот вопрос, мы можем сказать, что при отсутствии изменений в политике в среднесрочный период российская экономика будет продолжать рост ежегодными темпами на уровне $3\frac{3}{4}$ % (базовый сценарий). При этом экономика будет оставаться уязвимой к внешним шокам (в негативном сценарии показано, как повлияет на ВВП падение мировых цен на нефть до 80 долларов за баррель). Но при этом наш анализ также позволяет предположить, что при наличии более эффективной стратегии (сценарий, предполагающий осуществление реформ), стоящей на описанных выше трех китах, можно обеспечить ежегодные темпы роста на уровне 6% в среднесрочном периоде - за счет роста инвестиций в основной капитал. Какой из этих сценариев реализуется - зависит от того, какую экономическую политику выберет правительство.

Спасибо. [слайд 7]