

Пресс-конференция в РИА «Новости»

Перспективы развития мировой экономики: значение для России

Бикас Джоши

Постоянный представитель Международного Валютного Фонда в Российской Федерации

15 октября 2013 года

Позвольте мне сначала представиться. Я новый постоянный представитель Международного Валютного Фонда в Российской Федерации. Благодарю вас за то, что вы пришли на эту первую и, надеюсь, не последнюю, пресс-конференцию, на которой я представлю вам видение МВФ перспектив развития мировой экономики и возможное значение этого прогноза для России.

Момент для этой пресс-конференции выбран удачно. Совсем недавно, на прошлой неделе, министры финансов и управляющие центральными банками из 188 стран-членов МВФ встречались в рамках ежегодной сессии МВФ и Всемирного банка в Вашингтоне. В центре этих обсуждений – двусторонних, в небольших группах и на пленарных заседаниях – были проблемы, стоящие перед мировой экономикой, и роль каждой страны в обеспечении устойчивого и динамичного восстановления. В качестве основы для обсуждений специалисты МВФ почти одновременно выпустили три основные периодические публикации МВФ, выходящие раз в полгода.¹ Кроме того, в Вашингтоне Россия проводила последнюю в рамках ее председательствования встречу «Группы 20» на уровне министров.

Сегодня я в общих чертах расскажу о том, как МВФ видит перспективы мировой экономики и как Россия вписывается в этот общий контекст. Особое внимание будет уделено проблемам и задачам политики, стоящим как перед развитыми, так и перед развивающимися экономиками, отмечая соответствующие возможные

¹ Основные документы МВФ: «Перспективы развития мировой экономики» (WEO/ПРМЭ), Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности (GFSR/ДГФС) и «Бюджетный вестник» (FM/БВ)). Задачи экономической политики для стран-членов МВФ и для МВФ также намечены в «Перечне актуальных вопросов глобальной экономической политики» директора-распорядителя, представленном Международному валютно-финансовому комитету (IMFC/МВФК).

выводы для российской экономической политики. Кроме того, я обозначу результаты нашего ежегодного обследования здоровья российской экономики, так называемого доклада по статье IV, который несколько недель назад был рассмотрен Исполнительным советом МВФ и будет опубликован на этой неделе.

Затем я с удовольствием отвечу на ваши вопросы.

Перспективы роста мировой экономики остаются слабыми

В докладе МВФ «Перспективы развития мировой экономики» (WEO/ПРМЭ) отмечается, что мировая экономика вступила в новый этап: развитие экономики постепенно укрепляются, а рост в экономиках с формирующимся рынком замедляется. В докладе прогноз роста мировой экономики несколько понижен по сравнению с прогнозом, опубликованным в июле - до 2,9% в 2013 году и 3,6% в 2014 году. Для развитых экономик июльский прогноз роста сохранен на уровне 1,2% в 2013 году и 2% в 2014 году, учитывая сохранение активного спроса частного сектора в США, кратковременное оживление в Японии и выход из рецессии в зоне евро. С другой стороны, многие экономики с формирующимся рынком входят в нисходящую часть своих экономических циклов, поэтому прогнозируется снижение их показателей роста по сравнению с повышенным уровнем, наблюдаемым в последние годы, хотя они и будут выше, чем в развитых экономиках. В целом рост в этой группе стран ожидается на уровне приблизительно 4,5% в 2013 году и 5,1% в 2014 году, примерно на 0,5 процентных пункта ниже, чем прогнозировалось в июле.

В докладе WEO/ПРМЭ отмечается, что риски ухудшения прогноза сохраняются, при этом особенно серьезные риски связаны с развивающимися рыночными экономиками. Конкретным примером реализации таких рисков стало недавнее ужесточение условий на финансовых рынках вслед за заявлением Федеральной Резервной Системы США о возможном сворачивании мер количественного смягчения. В результате в нескольких странах с формирующимся рынком резко усилился отток капитала, повысились долгосрочные процентные ставки и снизился курс местных валют. В «Докладе по вопросам глобальной финансовой стабильности» МВФ отмечает, что в предстоящий период управление такими

рисками будет важнейшей задачей для этих стран. На самую ближайшую перспективу сохраняется большое значение решений по бюджетной политике США, которые будут иметь серьезные последствия для экономики США и для мировой экономики с учетом возможного влияния этих решений на другие страны. Хотя в зоне евро период отрицательного роста, по всей видимости, закончился, рост в этой группе стран прогнозируется вялый, соответственно, он вряд ли сможет оказать такую поддержку росту в европейских экономиках с формирующимся рынком, как хотелось бы.

Теперь обратимся к России

В контексте вышесказанного следует рассматривать обновленный прогноз по России. В настоящее время мы прогнозируем рост российской экономики на уровне 1,5% в 2013 году и 3% в 2014 году. Действительно, новый прогноз на 2013 год сильно отличается от июльского прогноза, когда рост ожидался на уровне 2,5%, и от апрельских 3,4%. Следует отметить, однако, что этот пониженный прогноз отражает слабый рост, зарегистрированный в первом полугодии 2013 года, и в целом соответствует консенсус-прогнозу аналитиков. В первом полугодии потребление поддерживалось динамичным ростом заработной платы и розничного кредитования, но слабая инвестиционная активность, особенно в обрабатывающей промышленности и в строительстве, тормозила рост. Хотя цены на нефть оставались высокими, замедлению также способствовало ухудшение внешних условий. Во второй половине года ожидается оживление на фоне более высокого урожая и ряда других факторов, хотя пока неясно, каковы будут масштабы этого оживления. Пересмотренный прогноз предполагает наличие небольшого отрицательного разрыва выпуска (чуть более 0,5% ВВП), хотя безработица сохраняется вблизи исторических минимумов, уровень использования производственных мощностей высок, а инфляция остается на верхней границе целевого диапазона, установленного на 2013 год.

Риски прогноза по России также по-прежнему смещены в сторону ухудшения. До сих пор Россия гораздо меньше других стран с формирующейся рыночной экономикой пострадала от нестабильности, наблюдающейся на финансовых рынках в последнее время, учитывая ее более низкую интегрированность и значительные

резервы. Однако риски создаются по-прежнему недиверсифицированной структурой российской экономики, где на долю экспорта энергоносителей приходится около 65% всего товарного экспорта (при этом товарно-сырьевой экспорт составляет 85%). Цены на нефть, хотя и снизились с максимальных уровней (в марте 2012 года), остаются высокими, продолжая поддерживать экономику. Вместе с тем, как отмечено в докладе по статье IV, резкое устойчивое снижение цен на энергоносители – например, вызванное сланцевой революцией, - может иметь серьезные последствия для платежного баланса и бюджета Российской Федерации, тормозя рост. В результате этих резких изменений суверенные фонды могут быть быстро исчерпаны, а отток капитала может еще больше усилиться. Среди внутренних рисков можно назвать проблемы с инвестиционным климатом и слишком медленное осуществление структурных реформ, что способно отрицательно сказаться на внутреннем спросе и экономическом росте.

С учетом всех этих обстоятельств основную идею доклада по статье IV 2013 года можно сформулировать следующим образом: *чтобы перейти на более высокую траекторию роста, России необходима новая модель роста.* Модель последнего десятилетия, основанная на использовании незадействованных мощностей в условиях роста цен на нефть, больше невозпроизводима. Хотя за последние годы существенно укрепились системы и институты денежно-кредитной и бюджетной политики, недостаточно благоприятный деловой климат по-прежнему препятствует притоку инвестиций, который мог бы активизировать процесс диверсификации и содействовать росту. Получит ли российская экономика новый импульс или продолжит стагнацию, будет зависеть от решений, принятых руководством страны.

Позвольте мне начать с краткосрочных приоритетных задач

В Перечне актуальных вопросов глобальной экономической политики директора-распорядителя МВФ подчеркивается, что решения властей стран с формирующимся рынком и принимаемые ими меры должны базироваться на прочном фундаменте обоснованных бюджетных мер, а также качественной и

убедительной системе денежно-кредитной политики. Что касается России, документ призывает к осторожному управлению бюджетными ресурсами с целью восстановления суверенных фондов.

Несмотря на экономический спад (и, соответственно, сокращение нефтегазовых доходов), более высокие, чем прогнозировалось, цены на нефть обеспечили достаточно доходов, чтобы удержать дефицит бюджета на уровне 0,7% в 2013 году. По нашим оценкам, бюджетная политика с точки зрения нефтегазового дефицита будет нейтральной в текущем году и несколько более жесткой в следующем. Учитывая, что отрицательный разрыв выпуска в российской экономике, по-видимому, небольшой, в настоящий момент, возможно, нецелесообразно было бы рассматривать дополнительное стимулирование экономики, поскольку в лучшем случае такое стимулирование может дать лишь небольшое временное ускорение роста, в то время как оборотной стороной может стать усиление инфляционного давления и колебаний валютного курса. Учитывая риски снижения цен на нефть, самой выигрышной стратегией в данных обстоятельствах было бы продолжение стратегии осмотрительного управления государственными финансами.

Что касается денежно-кредитной политики, Банк России тщательно учитывает и соблюдает баланс между рисками замедления роста и рисками ускорения инфляции. За последние месяцы инфляция снизилась более чем ожидалось, однако все еще остается на верхней границе целевого диапазона, установленного Банком России на 2013 год. В результате Банк России оставил ставки по своим операциям без изменений. Такая осторожность по-прежнему обоснована в свете необходимости достижения среднесрочных показателей инфляции. Концентрация функций регулятора у центрального банка и преобразование его в так называемый мегарегулятор также должны расширить возможности осуществления более полного надзора и регулирования финансового сектора.

Следует также отметить важность недавних изменений системы инструментов денежно-кредитной политики Банка России, включая инструменты регулирования ликвидности и процентный коридор, реформирование методологии валютных интервенций, расширение нейтрального диапазона плавающего валютного

коридора и улучшение информационной политики. В значительной степени успех режима таргетирования инфляции зависит от доверия к возможностям Банка России ограничить инфляционные ожидания, поэтому эти изменения, несомненно, служат задаче подготовки России к полному переходу к таргетированию инфляции к 2015 году.

Итак, подведем итоги краткосрочным задачам. *Рост действительно сильно замедлился, однако, как отмечается в докладе ВЕО/ПРМЭ, не только в России.* В условиях, когда после мирового финансового кризиса системы и механизмы экономической политики России были усовершенствованы, важно сохранить эти завоевания. Необходимо противостоять внутреннему политическому давлению реализовать различные краткосрочные меры стимулирования, что угрожает подорвать эти только что созданные опоры макроэкономической стабильности. Задачи, стоящие перед Россией, безусловно, носят более долгосрочный характер.

Обратимся теперь к среднесрочным задачам экономической политики

России необходима новая модель роста, которая более эффективно использовала бы естественные преимущества в энергетическом секторе и при этом способствовала бы росту и диверсификации нефтегазового сектора. В соответствии с основным сценарием экспертов МВФ среднесрочный потенциальный рост достигает лишь 3,5% на фоне ограничений со стороны предложения. Я не скажу ничего нового, если повторю, что для устранения этих ограничений необходимы структурные реформы. Однако для укрепления институтов и преодоления этих ограничений можно и нужно использовать окно возможностей, открывающееся в период высоких цен на нефть, реализуя меры, которые дадут большую отдачу в среднесрочный период.

Проблема достижения «более быстрого, высокого и сильного» роста не ограничивается Россией. Это тема доклада МВФ «Вопросы региональной экономики в Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европе», который вскоре должен быть опубликован. Общие выводы, представленные в докладе, удачно дополняют содержащиеся в последнем докладе по статье IV рекомендации относительно мер, способных обеспечить рост, стабильность и диверсификацию экономики.

Позвольте мне остановиться на некоторых важных среднесрочных задачах для России:

- *Восстановить суверенные фонды.* Ненефтегазовый дефицит бюджета Российской Федерации, то есть дефицит без учета доходов от нефтегазового сектора, по-прежнему превышает 10%. Хотя бюджетное правило, основанное на цене на нефть, несомненно, представляет собой шаг в правильном направлении, защищая экономику от краткосрочных колебаний цен на нефть, вытекающее из этого правила сокращение бюджетного дефицита недостаточно велико. В докладе по статье IV показано, что при сохранении правила в его нынешнем виде объем Резервного фонда будет недостаточно велик, чтобы соответствовать его роли «резерва на черный день», который накапливается на случай резкого падения цен на нефть. Чтобы сберечь средства в Резервном фонде, потребуется сокращение бюджетных расходов при поддержке таких мер как (i) параметрическая реформа пенсионной системы, (ii) повышение эффективности бюджетных расходов и работы государственных предприятий, включая совершенствование оценки и контроля инвестиционных расходов, а также (iii) постепенная приватизация государственных предприятий, особенно предприятий с низким соотношением рыночной цены акции к чистой прибыли компании. Такие смелые шаги позволят восстановить не только резервные фонды, но и доверие, способствуя привлечению столь необходимых частных инвестиций.
- *Поддерживать импульс, заданный денежно-кредитной политике.* Мы с удовлетворением отмечаем признаки, свидетельствующие о том, что денежно-кредитная политика России будет жестко подчинена целям таргетирования инфляции. Обоснованное установление целевых показателей, продуманное использование инструментов и четкое донесение своих решений до общественности, - все эти меры, направленные на обеспечение низкой и стабильной инфляции, будут играть ключевую роль в мобилизации внутренних ресурсов и привлечении внешних, что необходимо для стимулирования производительных инвестиций. Цель полностью завершить к 2015 году переход к системе таргетирования инфляции в условиях гибкого обменного курса

вполне достижима. Для этого требуется целеустремленное следование плану, чтобы обеспечить к этому сроку необходимые институциональные изменения и изменения политики.

- *Финансирование экономического роста.* В поддержании роста и стабильности сохраняется крайне важная роль эффективно регулируемого финансового сектора. Банк России обоснованно сосредоточил свое внимание на рисках, возникающих в связи с быстрым ростом розничного кредитования, особенно необеспеченных потребительских кредитов. Могут также понадобиться дополнительные меры, такие как установление официального предельного значения коэффициента обслуживания долга и повышение требований к капиталу в случае высокой концентрации кредитных рисков. Мы приветствуем совершенствование системы надзора, а также планы перехода на стандарты Базеля 2,5 и 3 в соответствии с графиком. Создание мегарегулятора также представляет собой важный шаг в укреплении потенциала мониторинга системных рисков. В ходе реализации следует обратить внимание на необходимость преодолеть недостатки надзора в отношении небанковских организаций. В список среднесрочных задач следует включить совершенствование корпоративного управления, информации о заемщиках, прав кредиторов и конкуренции в секторе.

Все это направлено на создание условий для более широкого привлечения инвестиций, чтобы более масштабные частные инвестиции способствовали созданию новых локомотивов роста в сферах, где у России есть конкурентные преимущества. Эта задача остается основной на среднесрочную перспективу. Ее решению могли бы способствовать, например, такие следующие шаги: (i) сокращение участия государства в экономике посредством приватизации, при этом должно быть обеспечено оперативное и прозрачное выполнение планов приватизации; (ii) совершенствование корпоративного управления, в том числе посредством полного раскрытия информации об аффилированных сторонах; (iii) совершенствование защиты прав собственности; (iv) сокращение бюрократических барьеров за счет ограничения дискреционной роли структур гражданской службы и государственного управления в принятии экономических решений. В дополнение к выполнению обязательств, принятых в рамках вступления в ВТО в 2012 году, было

бы целесообразно также использовать процесс вступления в ОЭСР для продвижения решения этих задач. Все эти вопросы рассматриваются в докладе по статье IV, который будет опубликован в ближайшее время.

В завершение позвольте мне еще раз взглянуть на общую картину и подвести итоги.

- Рост мировой экономики остается вялым, при этом существуют риски ухудшения прогноза, особенно в отношении стран с формирующейся рыночной экономикой. Это требует мер по повышению прочности и гибкости действующих механизмов экономической политики и по созданию резервов для противодействия возможным отрицательным внешним эффектам.
- Мы с удовлетворением отмечаем последние положительные изменения в системах и механизмах экономической политики России. Эти достижения необходимо сохранить, не поддаваясь на давление применить меры стимулирования в краткосрочный период.
- Основное внимание в России следует уделять среднесрочным задачам. Действовать необходимо уже сейчас, чтобы создать стимулирующую среду для новой модели роста. Чтобы вывести Россию на новую траекторию роста, надежную экономическую политику следует дополнить необходимыми структурными реформами.

«Доклад WEO/ПРМЭ», «Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности» и «Бюджетный вестник», а также «Перечень актуальных вопросов глобальной экономической политики» размещены на сайте МВФ. Доклад по итогам консультаций по статье IV будет опубликован в ближайшее время – с ним можно будет ознакомиться как на основном сайте МВФ, так и на сайте Московского представительства.

А теперь я с удовольствием отвечу на ваши вопросы.

Спасибо.

Ссылки на документы МВФ

WEO: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/02/>

GFSR: <http://www.imf.org/External/Pubs/FT/GFSR/2013/02/index.htm>

FM: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fm/2013/02/fmindex.htm>

MD's Global Policy Agenda: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/101312.pdf>