



Пресс-релиз № 10/244
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

15 июня 2010 года

Заявление миссии МВФ в Российской Федерации по итогам ежегодных консультаций по статье IV Устава МВФ

Миссия Международного Валютного Фонда во главе с Полом Томсенем находилась в Москве в период с 2 по 15 июня с целью проведения переговоров в рамках консультаций 2010 г. в соответствии со Статьей IV Устава МВФ.¹ Главной темой в ходе дискуссий стали уроки мирового экономического кризиса для России и приоритеты в области экономической политики в период перехода России от антикризисного управления экономикой к политике, позволяющей обеспечить устойчивый экономический рост. Члены миссии провели встречи с заместителем председателя Правительства – министром финансов А.Л. Кудриным, председателем Банка России С. М. Игнатьевым, другими высокими официальными лицами, представителями финансовых организаций, предприятий и научно-исследовательских центров.

Российские власти приняли энергичные меры в ответ на мировой кризис. Банк России предоставил значительные объемы ликвидности в рублях и проводил интервенции на валютном рынке с целью замедления ослабления рубля, что привело к существенному снижению его валютных резервов. Проводившаяся в прошлом предусмотрительная политика по изъятию и сбережению значительной части сверхдоходов нефтяного сектора создала большие возможности для контрциклического увеличения бюджетных расходов, даже несмотря на смягчение бюджетной политики в самые последние годы перед кризисом, что позволило правительству увеличить ненефтяной дефицит в 2009 году почти на 7 процентов ВВП. В целом официальные органы решительно воспользовались значительными возможностями для маневра, появившимися благодаря высокому уровню международных резервов и низкому уровню государственного долга страны.

¹В соответствии со статьей IV Устава МВФ («Статей соглашения»), МВФ проводит двусторонние консультации со странами-членами, обычно на ежегодной основе. Группа сотрудников Фонда приезжает с визитом в страну, собирает информацию экономического и финансового характера и обсуждает с официальными лицами экономическую ситуацию и политику. По возвращении в штаб-квартиру, члены группы готовят отчет, который становится основой для обсуждения на заседании Исполнительного совета.

В настоящее время экономика Российской Федерации находится на этапе перехода от стабилизации к медленному оживлению. Рост наблюдается по всем компонентам спроса. При этом основным локомотивом роста становится потребление, что отчасти обусловлено недавним повышением пенсий на 45 процентов. Однако, хотя оживление экономики все еще зависит от государственных мер поддержки, ожидается постепенный переход восстановления на самоподдерживающийся режим. В результате в 2010 году прогнозируется рост ВВП на уровне $4\frac{1}{4}$ процента, при этом ожидается сохранение относительно низкой инфляции – на уровне 6 процентов на конец года. Вместе с тем, учитывая ограниченные перспективы дальнейшего роста цен на нефть в среднесрочный период, вряд ли в ближайшее время можно ожидать мощного роста инвестиций, который был основным фактором докризисного роста экономики. На этом основании можно предположить, что в посткризисный период потенциальный рост российской экономики будет значительно ниже докризисного.

В будущем реализация потенциала роста российской экономики потребует решительного отказа от прежней политики. Хотя значительные резервы России по-прежнему создают определенный запас прочности, если не удастся ужесточить бюджетную и денежно-кредитную политику и придать новый импульс структурным реформам, результатом станет низкий рост в среднесрочном периоде.

Свертывание мер бюджетной поддержки следует начать уже сейчас, в 2010 году, и продолжить в последующие годы. Теперь, когда ожидается циклическая нормализация экономических условий при более низком потенциальном росте, официальным органам рекомендуется за ближайшие годы сократить до прежнего уровня увеличенный за последнее время нефтегазовый дефицит. В этой связи вызывает сожаление предполагаемое поправками в бюджет на 2010 год дальнейшее увеличение нефтегазового дефицита федерального бюджета, а также вызывает тревогу перспектива еще одного возможного увеличения расходов осенью. Целевой показатель дефицита нефтегазового бюджета в размере 4,7 процента ВВП, предусмотренный в рамках долгосрочного бюджетного планирования, остается адекватным.

Сокращение дефицита бюджета потребует активизации реформ государственного сектора. Бюджет правительства становится все менее гибким, поскольку три четверти увеличения нефтегазового дефицита по сравнению с его докризисным уровнем приходится на меры постоянного действия, включая повышение пенсий в размере $4\frac{1}{2}$ процента ВВП. Внебюджетные, дискреционные расходы федерального бюджета составляют только около 9 процентов ВВП. Это означает, что снижения нефтегазового дефицита на 7 процентов ВВП будет невозможно добиться без коренных реформ государственного сектора. Опыт других стран позволяет предположить, что возможно достижение существенной экономии в области здравоохранения и социальной защиты без ущерба для качества этих государственных услуг. Кроме того, необходимо достичь финансовой устойчивости пенсионной системы путем ее реформирования, включая постепенное, но значительное повышение пенсионного возраста. И, наконец, чтобы повысить качество исполнения бюджета, необходимо укрепить бюджетную конструкцию и усовершенствовать бюджетный процесс, отказавшись от внесения поправок в принятый

бюджет и неукоснительно придерживаясь установленных целевых показателей нефтегазового сальдо.

Во главу угла в денежно-кредитной политике следует поставить контроль над инфляцией в условиях гибкого обменного курса. Следует приветствовать повышение гибкости обменного курса, проводимое в прошлом году. Вместе с тем, решимость Банка России сосредоточиться на задаче снижения инфляции будет подвергаться испытанию по мере того как в результате циклической нормализации экономических условий будет нарастать повышательное давление на курс рубля. Мы считаем, что Банк России должен не только закрепить свои последние достижения по снижению инфляции, но также должен стремиться к дальнейшему ее снижению в 2010-2011 годах до уровня ниже 5 процентов; закрепление инфляции на стабильном низком уровне поможет задействовать внутренние долгосрочные инвестиционные ресурсы. В этой связи мы разделяем точку зрения Банка России, что в настоящий момент можно приостановить цикл ослабления денежно-кредитной политики.

Несмотря на улучшения в последние годы, сохраняется серьезная потребность в совершенствовании требований к формированию резервов на потери по ссудам и расширении надзорных полномочий Центрального банка. Совершенствование системы классификации ссуд и резервирования на потери по ссудам необходимо для получения полного представления о достаточности капитала банков. В результате этих мер может снизиться отраженный в отчетности уровень достаточности капитала – в этом случае финансовые учреждения с недостаточным уровнем капитала следует докапитализировать, реструктурировать, присоединить к другим финансовым учреждениям или закрыть. Поскольку формирование более высоких резервов на потери по ссудам со временем приводит к улучшению качества ссудного портфеля, банковская система лучше сможет обеспечивать экономический рост в среднесрочной перспективе. В отношении ссуд, по которым сохраняется льготный режим регулирования, потребуется пристальный мониторинг и, в конечном итоге, возврат к более строгим требованиям. Банк России следует наделить более широкими надзорными полномочиями, в особенности полномочиями по осуществлению консолидированного надзора, включая сферу кредитования аффилированных лиц.

Основной приоритет в области структурных реформ – улучшение инвестиционного климата. Снизить избыточное влияние государства на процесс принятия экономических решений можно было бы при помощи реформ государственной службы и государственного управления. Реформа судебной системы могла бы убедить инвесторов, что права собственности будут защищены и им будут обеспечены равные условия. Наконец, вступление в ВТО создает перспективы повышения предсказуемости инвестиционной среды и обеспечения ее функционирования на основе правил.