



Пресс-релиз № 13/215
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
18 июня 2013 года

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, О.К. 20431 США

Заявление миссии МВФ в Российскую Федерацию по итогам консультаций 2013 года в соответствии со Статьей IV

Миссия сотрудников Международного Валютного Фонда (МВФ) во главе с г-ном Антонио Спилимберго находилась в Москве в период с 5 по 18 июня для проведения обсуждений в рамках консультаций 2013 года в соответствии со Статьей IV.¹ Миссия провела встречи с Министром финансов А. Г. Силуановым, Председателем Центрального банка Российской Федерации (Банка России) С. М. Игнатьевым, другими высшими должностными лицами, а также с представителями частного сектора, научных и исследовательских учреждений. По завершении визита г-н Спилимберго сделал следующее заявление:

«Экономический рост в России замедлился, при этом инфляция остается высокой. Экономическую активность сдерживают снижение инвестиций и внешнего спроса. В то же время экономика функционирует на уровне потенциала, при этом показатели безработицы достигли исторического минимума, а степень загрузки мощностей – высокого докризисного уровня. По нашим прогнозам, рост составит 2½ процента в 2013 году и 3¼ процента в 2014 году. Согласно прогнозам, инфляция потребительских цен незначительно снизится до верхней границы установленного Банком России на конец 2013 года целевого диапазона на уровне 5-6 процентов и, при отсутствии дополнительных мер, по-прежнему будет выше установленного Банком России на 2014 год целевого диапазона в 4-5 процентов.

Для реализации среднесрочного потенциала российской экономики и сокращения уязвимости необходимы масштабные реформы экономической политики.

Предложения о принятии стимулирующих мер в краткосрочной перспективе могут создать угрозу для недавно установленных якорей макроэкономической политики, а риски в отношении финансовой стабильности возрастают вследствие быстрого роста

¹ В соответствии со Статьей IV Статьи Соглашения, МВФ проводит двусторонние переговоры со странами-членами МВФ, как правило, ежегодно. Миссия сотрудников МВФ посещает страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с должностными лицами экономическую ситуацию и политику. По возвращении в Вашингтон миссия готовит доклад, который составляет основу для обсуждения на Исполнительном Совете МВФ.

необеспеченных потребительских кредитов. В случае ухудшения глобальных экономических и финансовых условий Россия может испытать отрицательное влияние резкого снижения цен на нефть либо ускорения оттока капитала. В то же время Россия в большей степени, чем раньше, способна противостоять таким шокам, принимая во внимание повышение гибкости курсообразования, совершенствование арсенала инструментов антикризисного управления и сокращение несоответствия структуры активов и пассивов. Действовавшая в предкризисные годы модель роста, опиравшаяся на рост цен на нефть и повышение коэффициента загрузки мощностей, более не применима. В следующем десятилетии рост должен быть основан на повышении эффективности и привлечении производительных инвестиций, что потребует поддержания макроэкономической стабильности, дальнейшего укрепления институтов и реализации структурных реформ.

Курс налогово-бюджетной политики в 2013 году является обоснованным, при этом полезную роль сыграли бы более масштабная бюджетная корректировка в среднесрочный период и сбережение большего объема средств. Стимулирующие меры в налогово-бюджетной сфере в настоящее время, вероятно, были бы неэффективными и лишь усилили бы инфляционное давление ввиду того, что экономика функционирует с полной загрузкой мощностей. Следует приветствовать введение нового бюджетного правила и противостоять любым попыткам увеличить государственные расходы вне рамок бюджетного правила, поскольку это правило способствует сглаживанию колебаний в расходах и сдерживает давление в сторону их увеличения. В то же время это правило следует ужесточить, начиная со следующего года, посредством привязки к более низкой цене на нефть и сокращения заимствований на чистой основе, с тем чтобы обеспечить восстановление суверенных фондов за счет сбережения большего объема неограниченных нефтяных доходов. При проведении бюджетной корректировки следует в максимальной степени сосредоточиться на сокращении расходов, а также на совершенствовании их структуры и эффективности, сохраняя при этом возможности для реализации инфраструктурных программ, стимулирующих рост, и важнейших социальных программ. Для этого потребуются провести структурные реформы в налогово-бюджетной сфере, в том числе решить сложные задачи, связанные с неуклонным повышением затрат на выплату пенсий и здравоохранение в долгосрочной перспективе.

Денежно-кредитная политика должна быть по-прежнему нацелена на достижение целевых показателей по инфляции. С учетом того, что прогнозы по инфляции на 2013 год близки к установленному Банком России целевому диапазону, и ввиду неопределенности краткосрочных перспектив развития экономики, денежно-кредитная политика в настоящее время является обоснованной, однако для устойчивого сокращения инфляции до нижней границы целевого диапазона на 2014 год потребуется некоторое ее ужесточение. Официальный переход к таргетированию

инфляции должен способствовать сдерживанию инфляционных ожиданий. Миссия отмечает значительные успехи Банка России в совершенствовании основ денежно-кредитной политики и решимость официальных органов осуществить переход на полномасштабное таргетирование инфляции к концу 2014 года. Предложение Банка России заменить целевой диапазон по инфляции точечным целевым показателем для более точного воздействия на инфляционные ожидания является обоснованным.

Прочная надзорная база по-прежнему является ключевым фактором для обеспечения финансовой стабильности и роста. Миссия приветствует принятие Банком России пруденциальных мер в целях снижения рисков, вызванных быстрым ростом необеспеченных потребительских кредитов. Следует также рассмотреть вопрос о введении официального предельного верхнего показателя по соотношению уровня выплат по обслуживанию долга к уровню дохода, а также об установлении более высоких требований к размеру капитала в случае высокой концентрации кредитных рисков. Миссия также приветствует недавние шаги по совершенствованию надзорной базы, включая поправки в законодательство, направленные, среди прочего, на расширение полномочий Банка России по надзору за банковскими холдингами и аффилированными организациями, повышение требований к размеру капитала, а также использование профессионального суждения в ходе применения законов и нормативных актов в отношении конкретных банков. Создание мега-регулятора могло бы усилить потенциал мониторинга системных рисков, однако следует устранить существующие недостатки в надзоре за небанковскими учреждениями. Кроме того, совершенствование корпоративного управления, системы информации о заемщиках, укрепление прав кредиторов и развитие конкуренции повысят эффективность финансового сектора и его вклад в экономический рост.

Улучшение делового климата в России дало бы необходимый импульс для привлечения инвестиций, диверсификации и экономического роста. Чтобы использовать конкурентные преимущества России в энергетическом секторе, необходимо изменение налогового режима в сочетании с укреплением прав собственности и доступа к сетям, что позволит привлечь зарубежный технический опыт и гибких национальных участников. Важнейшей задачей является повышение эффективности государственных компаний; миссия приветствует поставленную правительством цель сократить присутствие государства в экономике посредством приватизации. Для повышения потенциального роста и сокращения уязвимости к шокам необходима диверсификация экономики; при этом официальным органам следует анализировать издержки и выгоды реализации региональных инициатив в области развития, а также принимать меры для повышения коэффициента участия и мобильности трудовых ресурсов».