

**Интервью главы Представительства МВФ в Москве,
Пола М. Томсена,
Газете «Московские Новости»
Москва, 23 августа 2002**

1. Недавно Вы заявили, что российское правительство справится с проблемой выплаты и обслуживания внешнего долга в следующем году. На чём основана Ваша уверенность?

Я сказал, что широко обсуждаемое временное увеличение платежей по обслуживанию внешнего долга в 2003 г. не должно составить проблему. Давайте обратимся к цифрам. В соответствии с первоначальным графиком платежи в иностранной валюте по обслуживанию государственного долга возрастают с 14 млрд. долларов США в 2002 г. до 20 млрд. долларов США в 2003 г., после чего сокращаются до 15 млрд. долларов США в 2004 г. Так что их временный рост составляет 6 млрд. долларов США. В действительности рост платежей меньше, потому что правительство поступило весьма благоразумно в предыдущие годы, досрочно выплатив часть долга, сроки погашения которого наступают в 2003 г. Объём досрочного погашения не объявлялся, однако, проект бюджета на 2003 год указывает величину обслуживания государственного долга в иностранной валюте в 17,3 млрд. долларов США. Так что объём платежей по обслуживанию государственного долга вырастет в 2003 г. не более чем на несколько миллиардов долларов. Это небольшое увеличение не должно составить проблемы для платёжного баланса России, принимая во внимание, что величина золотовалютных резервов Банка России приблизится к 50 млрд. долларов США к концу 2002 г., что в следующем году прогнозируется продолжение их роста и что правительство может заимствовать средства на международных рынках капитала, если сочтёт это необходимым.

Приводит ли рост платежей по обслуживанию внешнего государственного долга к возникновению бюджетно-налоговых и денежно-кредитных проблем вне зависимости от состояния платёжного баланса? Вопрос, стоящий перед правительством заключается в том, стоит ли рефинансировать относительно небольшое увеличение платежей по обслуживанию государственного внешнего долга за счёт заимствований на внутреннем или зарубежном рынках, что, в свою очередь, будут зависеть от процентных ставок. Заимствования на внутреннем рынке будут иметь иные последствия для денежно-кредитной сферы нежели иностранные займы. Однако, принимая во внимание тот факт, что их объём не очень большой, Банк России располагает инструментами для нейтрализации такого воздействия на денежно-кредитную сферу, т.е. для того, чтобы это не сказалось на величине денежной массы. В целом мы считаем, что рост платежей по обслуживанию государственного долга не приведёт к возникновению серьёзных проблем.

2. Анализировал ли МВФ проект российского бюджета на 2003 год? Соответствуют ли предложенные установки современным условиям?

Да, мы анализировали проект бюджета на 2003 год. Мы считаем, что он отвечает задаче дальнейшего плавного снижения инфляции и поддержания нынешнего темпа восстановления объёма ВВП с учётом современного прогноза развития мировой экономики, в котором цены на нефть играют не последнюю роль. На этом основании мы отмечали, что проект бюджет соответствует современным условиям.

Вместе с этим очевидно, что профицит бюджета 2002 года, по всей видимости, будет меньше профицита 2001 г., что повлечёт его дальнейшее сокращение в проекте бюджета на 2003 г. Здесь мы видим постепенное ослабление фискальной политики, поэтому следует напомнить, что большой профицит бюджетов 2000 и 2001 гг. явился одной из основных причин, не допустивших чрезмерного реального укрепления рубля, вызванного большим положительным сальдо платёжного баланса, что могло бы затруднить восстановление экономики. Смягчение фискальной политики при сохранении весьма сильного платёжного баланса затруднит осуществление мер, направленных на недопущение чрезмерного реального укрепления рубля. Смягчение, по общему признанию, небольшое, однако, оно сужает свободу маневра, в особенности, если будет возрастать повышательное давление на рубль. В этой связи представляется важным не допустить дальнейшего смягчения фискальной политики по мере прохождения бюджета через Думу в ближайшие месяцы.

3. Многие эксперты выражают опасение в том, что бюджет Российской Федерации излишне зависит от мировых цен на нефть. Разделяете ли Вы такую точку зрения?

Это факт, что российская экономика и бюджет Российской Федерации сохраняют сильную зависимость от цен на нефть. Значительное и продолжительное снижение цен на нефть по сравнению с их современным уровнем приведёт к снижению темпов экономического роста и сокращению налоговых доходов. Мы не ожидаем такого снижения в 2003 г. Вместе с этим цены на нефть подвержены колебаниям и с трудом поддаются прогнозированию, что усугубляется в настоящее время неопределённостью положения в мире как политического, так и экономического характера.

Один из способов снижения зависимости бюджета от резких колебаний цен на нефть заключается в создании официального фонда с указанной целью. У этого предложения много сторонников в России. Идея представляется мне интересной, и её изучение следует продолжить.

Говоря на более глубоком уровне, необходимо ускорить реформы, необходимые для диверсификации экономики и сокращения зависимости от цен на нефть. Из опыта других стран с экономикой переходного периода нам известно, что возникновение динамичного сектора мелких и средних предприятий имеет критическое значение для поддержания стабильно высоких темпов экономического

роста. Это ещё не произошло в России. Вместо этого экономика сохраняет высокую зависимость от нескольких предприятий, контролируемых государством, и небольшого числа частных конгломератов, сконцентрированных в энергетическом секторе. Тот факт, что прямые иностранные инвестиции, экспорт товаров и услуг помимо нефти и сырьевых товаров, инвестиции за пределами энергетического сектора характеризуются состоянием застоя или снижением, является убедительным свидетельством неудовлетворительного инвестиционного климата и провала попыток диверсифицировать экономику для ликвидации её зависимости от цен на нефть. Для улучшения инвестиционного климата, обеспечение роста мелких и средних предприятий за пределами энергетического сектора следует уделить первостепенное внимание снижению широко распространённого вмешательства государства в экономику и совершенствованию финансового посредничества, что потребует всеобъемлющего реформирования государственной службы, государственной администрации, естественных монополий и банковского сектора. В этих секторах реформы ещё не проведены.

4. В нашей стране много говорится в последнее время о «бегстве» капиталов и о необходимости «амнистии» капиталов. Видите ли Вы здесь какую-то проблему с точки зрения мирового сообщества?

Как Вам известно, отток капитала значительно сократился в прошедшем году. Это положительное явление. Что же касается возможности ускорения такого снижения за счёт амнистии, то мы не обсуждали этот вопрос с правительством, и мне не известны конкретные инициативы правительства в этой области. Вместе с этим хотел бы предостеречь относительно предложений, направленных на налоговую амнистию. Международный опыт свидетельствует, что налоговые амнистии часто приводят к резкому снижению собираемости налогов, потому что налогоплательщики полагают, что раз правительство готово предоставить налоговую амнистию сейчас, то, по всей видимости, его можно будет убедить поступить так и в будущем.

Помимо уплаты налогов существует отдельный вопрос о том, следует ли либерализовать валютное регулирование, смягчив ограничения на права российских граждан и предприятий владеть иностранными финансовыми активами. Большие объёмы чистого оттока частного капитала в последние десять лет свидетельствуют о неэффективности ограничений, а большое положительное сальдо платёжного баланса обуславливает определённую возможность либерализации вывоза капитала, однако, этот вопрос требует тщательного рассмотрения.

5. В этом году иностранные инвестиции в российскую экономику растут, однако, большинство специалистов считает, что всё ещё недостаточными темпами. Что надо сделать, чтобы привлечь в Россию международный капитал?

Несмотря на справедливость замечания о том, что приток портфельных инвестиций несколько возрос за последний год или около того, объём прямых

иностранных инвестиций остаётся весьма низким и даже снижается несмотря на структурные реформы и правильную макроэкономическую политику последних лет. Проблемы, затрудняющие прямые иностранные инвестиции, как правило, совпадают с проблемами, расхолаживающими отечественных инвесторов. Необходимо проводить экономическую политику, улучшающую экономический климат в целом как для иностранных, так и для отечественных инвесторов в соответствии с отмеченными ранее принципами, а не создавать отдельные проекты с благоприятным режимом для иностранных инвесторов.

6. В последние месяцы на мировых фондовых рынках наблюдаются тревожные процессы, связанные с банкротством крупных компаний и падением фондовых индексов. Угрожает ли в связи с этим финансовый кризис России?

Скандалы, связанные с бухгалтерской практикой и корпоративным управлением на Западе, не окажут значительного прямого влияния на Россию. Важным представляется, чтобы указанные скандалы не привели к снижению внимания к необходимости совершенствовать стандарты бухгалтерского учёта и корпоративного управления в России. Несмотря на недостатки, вскрытые в Соединённых Штатах и других странах, фактом является и то, что в этих областях Россия значительно отстаёт. В частной, переход на МСФО и МСБУ должен остаться для России приоритетной задачей.

В настоящее время существует риск снижения темпов роста мировой экономики, связанный не только с событиями на рынках акций в индустриально развитых странах, что может сказаться на России. Как правило, основное влияние снижения темпов роста мировой экономики оказывается на Россию через падение цен на нефть. Однако упомянутые цены остаются на удивительно высоком уровне в этом году, что отчасти связано с неопределённостью ситуации на Ближнем Востоке. Другим международным явлением, которое может повлиять на Россию, является смятение на международных рынках капитала, вызванное проблемами в ряде крупных стран с развивающейся рыночной экономикой, включая Аргентину и Бразилию. Хотя процентные ставки, под которые иностранцы готовы держать российские ценные бумаги, повысились, такое повышение было пока очень небольшим. Вместе с этим обострение проблем на указанных развивающихся рынках может вызвать негативное отношение инвесторов к развивающимся рынкам в целом, что может привести к более существенному повышению процентных ставок, по которым Россия имеет возможность брать в долг. Так как у России очень большое положительное сальдо платёжного баланса и она заимствует на международных рынках капитала в весьма ограниченном объёме, указанное повышение процентных ставок не приведёт к возникновению риска нового финансового кризиса наподобие 1998 г.

7. Готов ли будет МВФ оказать финансовую помощь России в случае, если финансовое бремя внешнего долга окажется для страны неподъёмным или при

наступлении каких-то непредвиденных обстоятельств? Если да, то на какую именно помощь и на каких условиях может рассчитывать наша страна?

Да, Международный валютный фонд, конечно же, готов оказать финансовую помощь России, если она вновь потребует. Размер такой помощи будет зависеть от масштаба финансирования, необходимого для поддержания платёжного баланса. Очевидно, что в настоящее время России такая помощь не нужна, и мы не видим проблем, которые бы указывали на возникновение такой потребности в обозримом будущем. Не зная сути проблем, которые могут возникнуть, не стоит спекулировать по поводу экономической программы, которая станет частью любого соглашения с Фондом в будущем. Учитывая, что мы внимательно следим за развитием экономической ситуации в России, поддерживаем тесные контакты с правительством и Банком России, мы сможем быстро принять необходимые меры в случае возникновения необходимости.