



Пресс-релиз № 14/322 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
1 июля 2014

Международный Валютный Фонд
700 19-я ул., северо-запад,
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

Исполнительный совет МВФ завершает консультации 2014 года с Российской Федерацией в соответствии со Статьей IV

27 июня 2014 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации с Российской Федерацией в соответствии со Статьей IV¹.

Замедление темпов роста, начавшееся в 2011 году и отражавшее структурные ограничения, продолжилось в 2013 году, несмотря на адаптивную политику. Рост реального ВВП замедлился до 1,3 процента вследствие сокращения инвестиций, в то время как потребление характеризовалось динамизмом благодаря активному росту реальной заработной платы и буму необеспеченного потребительского кредитования. Сальдо бюджета сектора государственного управления перешло от умеренного профицита в 2012 году к состоянию дефицита в размере несколько больше 1 процента ВВП в 2013 году. Центральный банк Российской Федерации (ЦБ РФ) поддерживал свои директивные ставки на неизменном уровне до марта 2014 года, несмотря на превышение инфляцией своего целевого уровня.

В последнее время геополитическая напряженность привела к застойной ситуации в экономике. По прогнозам персонала МВФ, рост реального ВВП составит в 2014 году 0,2 процента, но есть значительные риски замедления роста. Обеспокоенность введенными к настоящему моменту санкциями, а также угроза дополнительных санкций в будущем после действий России в Крыму ведут к повышению неопределенности, связанной с ведением бизнеса в России, и оказывают охлаждающее воздействие на инвестиции. Отток капитала в 2014 году может достичь 100 млрд долл. США. В 2014 году потребление будет оставаться основной движущей силой роста, а также, по мере ослабления импорта, ожидается поддержка роста со стороны чистого экспорта. На 2015 год прогнозируется небольшое повышение роста до 1 процента за счет более динамичного экспорта и стабилизации инвестиций. Несмотря на замедление экономического роста, ожидается, что инфляция будет оставаться существенно выше целевого показателя ЦБ РФ вследствие недавнего снижения курса национальной валюты.

¹ В соответствии со Статьей IV Статей соглашения МВФ с государствами-членами проводятся двусторонние обсуждения, обычно каждый год. Группа сотрудников МВФ приезжает в страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными органами страны изменения в экономике и экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал готовит доклад, который составляет основу для обсуждений Исполнительного совета.

Происходит ужесточение налогово-бюджетной политики. Однако нефтяной дефицит будет оставаться высоким, подчеркивая опору экономики России на поступления от невозобновляемых ресурсов. Размеры Резервного фонда увеличились, но остаются ниже установленного правительством целевого уровня в 7 процентов ВВП.

В начале марта ЦБ РФ повысил директивные ставки на 1½ процентного пункта, а затем еще на ½ процентного пункта в апреле, а также уменьшил гибкость обменного курса в ответ на возникновение геополитической напряженности. ЦБ РФ также увеличил до 1,5 млрд долл. США кумулятивный объем интервенций, требуемых для смещения коридора обменного курса, уменьшив гибкость своего правила в отношении валютного курса. Проводимые официальными органами дискреционные меры политики способствуют сдерживанию повышенной напряженности на валютном рынке и рынке ликвидности. К концу мая, когда валютные операции устойчиво стали проводиться в пределах не требующего интервенций курсового диапазона, ЦБ РФ предпринял меры по повышению гибкости обменного курса.

Банковская система остается в целом стабильной в условиях постепенного замедления роста необеспеченного розничного кредита и усиления банковского надзора. Коэффициент необслуживаемых кредитов держится на достаточно постоянном уровне. Коэффициент достаточности капитала стабилен и остается выше установленного в законодательстве минимального уровня. Банковская система перешла от отрицательной к положительной позиции по чистым иностранным активам, что ограничивает совокупные несоответствия балансовых позиций по валютам.

Оценка Исполнительного совета²

Исполнительные директора отметили, что несмотря на мягкую политику российская экономика по-прежнему испытывает замедление роста, объясняющееся в основном структурными факторами. Директора согласились с тем, что в условиях, когда экономика работает на уровне, близком к своему полному потенциалу, нельзя больше полагаться на модель экономического роста России, основанную на экспорте энергоресурсов при повышении цен на нефть и увеличении загрузки свободных мощностей, и необходимо перейти к новой модели.

Директора отметили, что геополитическая напряженность имеет значительные негативные последствия для российской экономики. Связанные с нею санкции и возможность их эскалации оказывают воздействие через отток капитала, давление на обменный курс и ограниченный доступ к внешнему финансированию при повышении стоимости заемных средств, а также увеличивают неопределенность относительно деловых операций в России. Директора согласились с тем, что хотя первоочередная задача экономической политики состоит в сохранении макроэкономической

² По завершении обсуждения директор-распорядитель МВФ как председатель Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и это резюме направляется официальным органам страны. Объяснение оговорок, используемых в резюме, приводится по следующей ссылке: <http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

стабильности, для увеличения инвестиций и повышения потенциального роста в долгосрочной перспективе необходимо укрепление основ политики и проведение дальнейших структурных реформ.

Директора пришли к общему мнению о том, что курс налогово-бюджетной политики в 2014 году является в целом обоснованным, но отметили, что в случае более значительного циклического замедления роста можно будет рассмотреть вопрос о более гибком подходе. Они подчеркнули, что соблюдение бюджетного правила должно способствовать доверию к нему, и что в среднесрочной перспективе необходима бюджетная консолидация, чтобы восстановить резервы и обеспечить справедливое распределение между поколениями. Директора приветствовали изменение государственной пенсионной системы, но особо отметили, что для обеспечения долгосрочной жизнеспособности системы необходимы дополнительные меры, такие как повышение пенсионного возраста. Они подчеркнули, что противостояние давлению, направленному на увеличение расходов, и повышение прироста эффективности будут способствовать формированию условий для инвестиций в инфраструктуру.

Директора согласились с тем, что для достижения целевого показателя инфляции в 2015 году и фиксирования ожиданий требуется более жесткая денежно-кредитная политика. Они приветствовали приверженность официальных органов продолжению перехода к режиму таргетирования инфляции и полностью гибкому обменному курсу после уменьшения существующей неопределенности. В этой связи они приняли к сведению принятые недавно меры по повышению гибкости обменных курсов.

Директора отметили, что банковская система остается в целом стабильной и приветствовали действия органов регулирования по замедлению роста необеспеченных розничных кредитов. Они пришли к общему мнению о том, что Центральный банк должен продолжать контролировать накопление системных рисков путем регулярных стресс-тестов и усиления надзора. Директора подчеркнули, что более глубокая и более эффективная финансовая система улучшит доступ к кредитованию и будет содействовать долгосрочному росту. Они также призвали выполнить остальные рекомендации ФСАП и принять меры по уменьшению фрагментации банковского сектора за счет консолидации и усиления конкуренции между банками.

Директора считали, что более глубокие структурные реформы крайне важны для улучшения перспектив роста России. Они приветствовали усилия официальных органов, направленные на борьбу с коррупцией, совершенствование системы закупок и улучшение деловой среды. Они призвали официальные органы ограничить государственное вмешательство в экономику, уменьшить искажения цен, особенно тарифов на коммунальные услуги, и принять дополнительные меры по увеличению инвестиций и повышению производительности. Директора также настоятельно призвали официальные органы к возобновлению почти оставившейся программы приватизации.

Российская Федерация. Отдельные макроэкономические показатели, 2011–2015 годы

	2011	2012	2013	2014	2015
				Прогнозы	
	(Изменение в процентах за год)				
Производство и цены ³					
Реальный ВВП	4,3	3,4	1,3	0,2	1,0
Потребительские цены					
В среднем за период	8,4	5,1	6,8	6,6	6,0
На конец периода	6,1	6,6	6,5	6,5	5,5
Дефлятор ВВП	15,9	7,5	5,9	8,5	5,9
Государственный сектор ⁴	(В процентах ВВП)				
Сектор государственного управления					
Чистое кредитование/ заимствование (общее сальдо)	1,5	0,4	-1,3	-0,7	-0,8
Поступления	37,3	37,7	36,1	36,4	36,1
Расходы	35,7	37,2	37,3	37,1	36,9
Первичное сальдо	2,1	1,0	-0,6	0,0	0,0
Сальдо без нефти	-10,0	-11,0	-12,2	-11,9	-11,0
Федеральное правительство					
Чистое кредитование/ заимствование (общее сальдо)	0,8	-0,1	-0,5	0,4	-0,2
Сальдо без нефти	-9,5	-10,4	-10,4	-9,7	-9,5
	(Изменение в процентах за год)				
Деньги					
Резервные деньги	20,9	11,3	8,0	7,4	7,8
Широкая денежная масса в рублях	22,3	11,9	14,6	13,5	14,0
Внешний сектор					
Объемы экспорта	4,2	4,6	1,7	2,9	2,3
Нефть	-1,9	0,4	2,6	1,8	-1,3
Газ	6,7	4,6	9,7	-2,2	0,2
Неэнергетический	6,1	5,9	5,0	6,9	8,6
Объемы импорта	16,6	9,2	3,1	-3,0	2,0
	(Млрд долл. США, если не указано иное)				
Внешний сектор					
Совокупный экспорт товаров, FOB	515,4	527,4	523,3	530,7	523,1
Совокупный импорт товаров, FOB	-318,6	-335,8	-343,0	-330,0	-333,6
Счет текущих внешних операций	97,3	71,3	32,8	59,1	49,4
Счет текущих внешних операций (в процентах ВВП)	5,1	3,5	1,6	2,9	2,4
Валовые международные резервы					
Млрд долл. США	498,6	537,6	509,6	470,2	470,2
В месяцах импорта ⁵	14,6	14,5	13,0	12,5	12,4
В процентах от краткосрочного долга	331	327	286	252	237
Для справки:					
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	1 905	2 017	2 102	2 006	2 047
Обменный курс (руб. за долл. США, средний за период)	29,4	30,8	31,8
Мировая цена на нефть (долл. США за баррель) ⁶	104,0	112,0	108,8	108,0	103,0
Реальный эффект. валютный курс (сред. измен. в процентах)	4,9	3,7	-0,5

³ Рост реального ВВП и цены в 2013–2014 годах отражают обновленные прогнозы персонала МВФ.

⁴ На кассовой основе. Расходы основаны на бюджете на 2013–2015 годы и на бюджетном правиле.

⁵ В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг.

⁶ На базе ПРМЭ до конца 2013 года; цены спот и фьючерсные цены на нефть марки Brent на 2014–2015 годы.