



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД



ДЕПАРТАМЕНТ  
ОБЩЕСТВЕННЫХ КОММУНИКАЦИЙ

Пресс-релиз № 15/368R  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
3 августа 2015

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

### **Исполнительный совет МВФ завершает консультации 2015 года с Российской Федерацией в соответствии со Статьей IV**

Двадцать девятого июля 2015 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации с Российской Федерацией в соответствии со Статьей IV<sup>1</sup>.

Россия вошла в 2014 год со снижающимися темпами потенциального роста вследствие стабилизации цен на нефть, приостановки структурных реформы, слабых инвестиций, снижения совокупной производительности факторов производства и неблагоприятной динамики населения. Кроме того, идущее замедление темпов роста усугубляется внешними потрясениями, создаваемыми двумя факторами: резким снижением цен на нефть и санкциями.

Официальные органы предприняли меры по стабилизации экономики и финансовой системы. Резкое снижение цен на нефть и санкции привели к сильному давлению на рубль, всплеску инфляции и беспокойствию на рынках, а также к обеспокоенности в отношении финансовой стабильности. В ответ на это официальные органы i) ускорили переход к плавающему обменному курсу, повысили директивные ставки и увеличили валютную ликвидность; ii) временно смягчили применение норм регулирования и ввели программу поддержки капитала; iii) предоставляли некоторое бюджетное стимулирование и ограничили индексацию заработной платы, чтобы поддержать процесс снижения инфляции.

Ожидается, что в 2015 году Россия будет пребывать в состоянии спада вследствие резкого падения цен на нефть и санкций. Прогнозируется снижение ВВП на 3,4 процента вследствие уменьшения внутреннего спроса, находящегося под влиянием падения реальной заработной платы, повышения стоимости капитала и ослабления доверия. Внешнеэкономическое положение будет оставаться сложным ввиду

---

<sup>1</sup> В соответствии со Статьей IV Статьи 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.

уменьшения использования заемных средств по причине ограниченного доступа на рынки. Ожидается снижение инфляции с угасанием последствий падения курса рубля, ограничениями на индексацию заработной платы в бюджетном секторе и экономическим спадом. Рост должен возобновиться в 2016 году, в то время как инфляция будет продолжать снижаться. Однако вряд ли подъем будет сильным, поскольку потребуется время на устранение факторов, сдерживающих повышение потенциальных темпов роста, вследствие чего в среднесрочной перспективе ожидается рост на уровне 1,5 процента в год. Основной риск для прогноза создает геополитическая напряженность.

### **Оценка Исполнительного совета<sup>2</sup>**

Исполнительные директора положительно оценили меры политики, принятые официальными органами страны для стабилизации экономики с учетом значительного стресса, вызванного более низкими ценами на нефть и санкциями. В числе причин этой трудной ситуации были и уже существовавшие структурные недостатки. Директора согласились, что необходимо продолжать осмотрительную политику и проведение реформ, чтобы обеспечить макроэкономическую стабильность и повышение потенциального роста.

Директора выразили общее мнение, что в настоящий период целесообразно придерживаться курса налогово-бюджетной политики, поддерживающего экономическую активность, принимая во внимание циклические условия и имеющиеся бюджетные возможности. Вместе с тем, они отметили, что следует ограничить и координировать использование квазيبюджетных операций, чтобы не допустить чрезмерно стимулирующего налогово-бюджетного воздействия. В среднесрочной перспективе директора призвали к постепенному ужесточению налогово-бюджетной политики с целью адаптации к низким ценам на нефть и восстановления буферных резервов. В этой связи они приветствовали намерение официальных органов пересмотреть действующее бюджетное правило, чтобы контрольный уровень цен на нефть лучше отражал ситуацию на рынках. Директора также подчеркнули необходимость необратимых и вызывающих доверие бюджетных мер, включая реформу пенсий, сокращение энергетических субсидий и повышение целевой направленности социальных трансфертов.

Директора согласились, что смягчение денежно-кредитной политики следует продолжать темпами, соразмерными снижению базовой инфляции и инфляционных ожиданий по мере уменьшения внешних рисков и рисков для финансовой стабильности. Отметив наличие программы покупок иностранной валюты для восстановления предохранительных буферных резервов, они рекомендовали официальным органам обеспечить ее соответствие режиму таргетирования инфляции.

---

<sup>2</sup> 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>.

Директора отметили, что принятые меры политики позволили успешно стабилизировать банковскую систему. Они особо отметили необходимость поддержки отдельных банков с учетом их конкретных потребностей в капитале наряду с корректировкой параметров программы поддержки капитала с целью усиления стимулов и сведения к минимуму издержек для государственного сектора. Директора рекомендовали официальным органам постепенно отказаться от практики снисходительного применения норм регулирования и приступить к проведению программы поддержки капитала, а также привести российскую систему реструктуризации/санации банков в большее соответствие с передовой международной практикой. Они также считали необходимым уменьшить фрагментацию банковского сектора и поощрять конкуренцию между банками путем усиления надзора и перехода к внедрению норм капитала в рамках системы «Базель-III».

Директора подчеркнули, что ускорение структурных реформ имеет ключевое значение для повышения потенциального экономического роста в России. В этой связи они отметили необходимость приоритетного внимания к дальнейшим мерам, направленным на укрепление системы управления и прав собственности и упорядочение нормативных положений. Директора также подчеркнули необходимость уменьшения барьеров для торговли, повышения прозрачности и эффективности процедур государственных инвестиций и усиления конкуренции на внутренних рынках. Они отметили, что активизация программы приватизации, как только позволит ситуация на рынке, позволит повысить эффективность экономики. Кроме того, директора указали, что более емкая и более эффективная финансовая система приведет к улучшению распределения капитала и повысит потенциальный экономический рост.

## Российская Федерация. Отдельные макроэкономические показатели, 2012–2016 годы

	2012	2013	2014	2015	2016
	Прогнозы				
	(Изменения в процентах за год)				
Производство и цены <sup>3</sup>					
Реальный ВВП	3,4	1,3	0,6	-3,4	0,2
Потребительские цены					
В среднем за период	5,1	6,8	7,8	15,6	7,5
На конец периода	6,6	6,5	11,4	12,5	7,8
Дефлятор ВВП	7,4	5,1	7,2	7,4	8,8
Государственный сектор <sup>4</sup>					
Сектор государственного управления					
Чистое кредитование/ заимствование (общее сальдо)	0,4	-1,3	-1,2	-4,8	-4,2
Поступления	37,7	36,9	37,5	35,0	35,3
Расходы	37,3	38,2	38,7	39,8	39,5
Первичное сальдо	1,0	-0,6	-0,4	-3,8	-3,0
Сальдо без нефти	-10,8	-12,0	-12,6	-13,3	-13,0
Федеральное правительство					
Чистое кредитование/ заимствование (общее сальдо)	-0,1	-0,5	-0,5	-3,3	-3,9
Сальдо без нефти	-10,6	-10,5	-11,0	-11,3	-12,0
	(В процентах ВВП)				
	(Изменения в процентах за год)				
Деньги					
Резервные деньги	11,3	8,0	6,3	2,3	6,4
Широкая денежная масса в рублях	11,9	14,6	2,2	3,3	8,6
Внешнеэкономический сектор					
Объемы экспорта	2,9	2,0	0,1	4,6	2,7
Нефть	0,4	2,7	0,1	2,4	-1,0
Газ	-5,8	9,9	-11,3	0,8	1,6
Неэнергетический	5,6	5,7	7,6	7,8	7,0
Объемы импорта	8,3	3,5	-7,2	-21,8	0,0
	(Млрд долл., США, если не указано иное)				
Внешнеэкономический сектор					
Совокупный экспорт товаров, FOB	527,4	523,3	497,8	374,6	404,9
Совокупный импорт товаров, FOB	-335,8	-	-308,0	-230,0	-
Счет текущих внешних операций	71,3	34,1	59,5	60,8	78,5
Счет текущих внешних операций (в процентах ВВП)	3,5	1,6	3,2	4,5	5,5
Валовые международные резервы					
Млрд долл. США	537,6	509,6	405,2	362,4	374,8
В месяцах импорта <sup>5</sup>	14,5	13,0	11,3	13,6	13,6
В процентах от краткосрочного долга	257	251	320	496	281
<i>Для справки:</i>					
Номинальный ВВП (млрд долл. США)	2016	2079	1861	1337	1433
Обменный курс (руб. за долл. США, средний за период)	30,8	31,8	38,4	...	...
Мировая цена на нефть (долл. США за баррель) <sup>6</sup>	112,0	108,8	98,9	61,5	67,2
Реальный эффект. валютный курс (сред. измен. в процентах)	1,5	1,8	-8,5	...	...

Источники: официальные органы Российской Федерации; оценки персонала МВФ.

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

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

<sup>5</sup> В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг.

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