

# Обзор МВФ

## ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА

### Россия: непрочный подъем после кризиса

Обзор МВФ онлайн  
2 августа 2010 года



МВФ прогнозирует неуверенный подъем в экономике России и рекомендует проводить структурные реформы с целью стимулирования потенциального роста (фото: Newscom)

- Экономика восстанавливается после сокращения почти на 8 процентов в 2009 году.
- Приняты решительные меры для преодоления кризиса, но рост все еще остается непрочным.
- Необходимость свертывания бюджетного стимула и повышения потенциальных темпов роста.

*МВФ ожидает, что в 2010 году в экономике России возобновится рост, который составит 4¼ процента, после сокращения на 7,9 процента в 2009 году. Инфляция быстро снижается, счета текущих операций и операций с капиталом восстановились после резкого ухудшения, а курс рубля укрепился. Однако МВФ отмечает, что в банковской системе все еще сохраняется напряженность, а финансовые рынки остаются уязвимыми. Важнейшие задачи политики состоят в свертывании крупномасштабных мер бюджетного стимулирования и проведении структурных реформ для повышения потенциальных темпов экономического роста.*

*Группа сотрудников МВФ по России недавно провела ежегодную оценку российской экономики, известную как консультация в соответствии со Статьей IV. Чтобы выяснить, как правительство осуществляет управление российской экономикой и что еще необходимо сделать, журнал «Обзор МВФ онлайн» провел беседу с Полом Томсеном, который руководил миссией по России с 2004 года, а теперь переходит на другой участок работы.*

#### **«Обзор МВФ онлайн»: Официальные органы решительно отреагировали на кризис. Что позволило им это сделать?**

**Пол Томсен:** Прежде всего, политика сбережения значительной части собиравшейся в виде налогов сверхприбыли от нефти, которую официальные органы проводили до кризиса, обеспечила им широкое пространство для маневра в принятии антикризисных мер. В годы до кризиса у них был значительный общий профицит бюджета. В то же время они накопили крупные резервы, почти 600 млрд долларов США, в результате существенного профицита счета текущих операций и значительных притоков капитала.

Поэтому к тому времени, как цены на нефть снизились, и страна испытала воздействие

кризиса, официальные органы благодаря механизму нефтяного стабилизационного фонда обладали существенным потенциалом для принятия активных ответных мер. Имелась возможность резко перейти от большого профицита бюджета к значительному дефициту — это изменение составило почти 10 процентов ВВП. Кроме того, официальные органы были в состоянии одновременно проводить адаптивную денежно-кредитную политику, по существу финансируя дефицит путем использования своих поступлений от нефти, хранимых в центральном банке, что равнозначно печатанию денег. Эти меры дополняли предоставленную ими ранее массивную поддержку банковской системе и частным предприятиям, имевшим крупные нехеджированные валютные позиции.

**«Обзор МВФ онлайн»:** Несмотря на принятые энергичные ответные меры, Россия понесла тяжелые потери от кризиса. Как Вы считаете, почему?

**Томсен:** Хотя официальные органы действительно сберегали значительную долю сверхприбыли от нефти, в годы, предшествующие кризису, они постепенно стали расходовать все большую ее часть. В то же время уровень активности в частном секторе был очень высоким, поэтому экономика начала перегреваться. К тому времени, когда начался кризис, экономика набрала чрезмерные обороты, и последовавшее сокращение производства здесь было большим, чем во многих других странах.

Другая проблема состояла в том, что политика поддержания относительно фиксированного валютного курса в докризисный период подпитывала ожидания укрепления рубля ввиду неуклонного повышения цен на нефть. Эта политика по существу побуждала инвесторов и заемщиков делать односторонние ставки на повышение курса рубля, что порождало очень крупные притоки капитала. Такая практика получила особенно широкое распространение среди российских банков и корпораций. Как следствие, частный сектор накопил внешние обязательства в размере почти половины триллиона долларов, в то время как государство накапливало резервы приблизительно в том же размере. Это сделало Россию уязвимой к смене направления потоков капитала, которое произошло во время кризиса.

**«Обзор МВФ онлайн»:** Как Вы считаете, какие основные проблемы возникнут перед Россией в будущем?

**Томсен:** Больше всего нас беспокоят проблемы бюджета. Россия приняла огромные бюджетные стимулы (в объеме почти 10 процентов ВВП), для того чтобы смягчить воздействие кризиса. Теперь стране потребуются отменить эти бюджетные стимулы, когда циклические условия в экономике нормализуются и увеличится спрос частного сектора. Примерно три четверти стимулов составляют постоянные меры, в основном в виде повышения расходов на пенсии, поэтому сокращение расходов необходимо будет произвести в других областях. На дискреционные расходы, в отличие от расходов, предусмотренных законами, приходится лишь 9 процентов ВВП. Это означает, что Россия не сможет отменить бюджетные стимулы, если она не проведет значительные

реформы в государственном секторе, позволяющие сберечь средства в социально чувствительных областях, таких как здравоохранение, образование и пенсионное обеспечение. Очевидно, что эти реформы социальной сферы необходимо провести таким образом, чтобы защитить наиболее уязвимые группы. Но без таких структурных изменений России будет трудно осуществить необходимую отмену бюджетных стимулов.

**«Обзор МВФ онлайн»: Россия добилась успехов в укреплении банковского надзора. Что еще необходимо сделать для повышения доверия к российской банковской системе и содействия предоставлению кредита?**

**Томсен:** Действительно, за последние годы многое было сделано для совершенствования банковского надзора. Центральный банк усилил мониторинг и анализ рисков для банковской системы. Несомненный прогресс достигнут и в области повседневного надзора за финансовыми организациями, в том числе посредством проведенных за последнее время стресс-тестов. Кроме того, центральный банк теперь располагает широким набором инструментов, которые могут использоваться для экстренного предоставления ликвидности.

Вместе с тем, остаются некоторые уязвимые места. Вероятно, одним из наиболее важных является по-прежнему распространенное кредитование связанных сторон в российской банковской системе, когда банки кредитуют собственников и их родственные предприятия, что является потенциальным источником серьезной нестабильности в случае возникновения потрясений в системе. Именно поэтому мы предложили предоставить Центральному банку больше полномочий по надзору за банками и их филиалами.

Другой областью банковского сектора, вызывающей беспокойство, является система классификации ссуд и формирования резервных фондов, которая все еще не отвечает международным стандартам. Например, неясно, сколько текущих ссуд было фактически реструктурировано во время кризиса, поэтому в этой области необходимо повысить прозрачность. Кроме того, формирование резервов на потери по ссудам должно в большей мере ориентироваться на перспективу, с тем чтобы банки готовились к ожидаемым будущим потерям, а не только к тем убыткам, которые уже понесены.

Мы считаем, что официальные органы обладают хорошими возможностями, для того чтобы по-прежнему отражать угрозы финансовой стабильности. Во-первых, банковская система все еще относительно невелика по сравнению с размером экономики. Во-вторых, официальные органы продемонстрировали, что они располагают возможностями для преодоления имеющихся проблем и готовы принимать для этого решительные меры.

**«Обзор МВФ онлайн»: Ввиду сокращения рабочей силы, старения населения и**

**ограниченных возможностей повышения производительности в России, похоже, что потенциальные темпы роста в будущем, скорее всего, станут более низкими. Какие шаги власти могут предпринять для уменьшения последствий этих изменений?**

**Томсен:** Главнейшей задачей, стоящей перед директивными органами России, является стимулирование потенциального роста путем улучшения инвестиционного климата. Существует необходимость фундаментальных реформ, не в последнюю очередь в государственном секторе, для ограничения вмешательства государственного сектора на всех уровнях принятия экономических решений. России необходимо провести реформу государственного управления, реформу государственной службы и судебные реформы, чтобы обеспечить равные условия для всех инвесторов. Это является залогом для модернизации и диверсификации экономики. Можно только приветствовать призыв Президента Медведева к продвижению вперед в этой области.

#### **Ссылки по теме**

[Россия и МВФ](#)

[Заявление по итогам консультации](#)

[Текст доклада](#)

[Перспективы развития экономики Европы](#)

[Джон Липски: Предстоящие задачи центральных банков](#)