



Пресс-релиз № 09/193
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
1 июня 2009 года

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия, США 20431

Заявление для прессы миссии МВФ в Российской Федерации

1 июня 2009 года

В рамках ежегодных консультаций в соответствии со Статьей IV Статей соглашения МВФ 21 мая – 1 июня в Москве работала миссия МВФ под руководством Пола Томсена¹. В центре обсуждений было воздействие мирового экономического кризиса на российскую экономику и антикризисные меры, принимаемые властями Российской Федерации. Члены миссии встречались с первым заместителем председателя Правительства Российской Федерации Шуваловым И.И., заместителем председателя Правительства и министром финансов Кудриным А.Л., председателем Центрального банка Российской Федерации Игнатьевым С.М., другими официальными лицами, представителями финансовых организаций, предприятий и аналитических центров. По завершении работы миссии г-н Томсен сделал следующее заявление:

«Мировая экономика переживает самую серьезную рецессию с 1930-х годов. Мировая экономическая активность замедляется, резко упали объемы мировой торговли и цены на биржевые товары, существенно снизился приток капитала в страны с формирующимся рынком. Прогнозируется, что в 2009 году мировой ВВП сократится на 1¼ процента, а в 2010 году начнется лишь постепенное возобновление экономического роста. При этом ожидается весьма медленное восстановление цен на сырье, а приток капитала в развивающиеся страны будет, по-видимому, сокращаться в связи с политикой ограничения долгового финансирования, проводимой в настоящее время финансовыми организациями во всем мире.

В этих условиях перспективы российской экономики являются непростыми и требуют серьезных усилий. Экономика России пострадала как от снижения цен на нефть, так и от оттока капитала. Несмотря на серьезные меры, оперативно принятые для противостояния кризисным явлениям, прогнозируется падение реального ВВП на 6½

¹ В рамках Статьи IV Статей соглашения МВФ проводятся двусторонние обсуждения с властями государств-членов МВФ. Как правило, эти консультации проходят ежегодно. Группа специалистов МВФ приезжает в страну, собирает финансово-экономические данные и обсуждает с представителями органов власти и управления экономическую ситуацию и политику в стране. По возвращении в штаб-квартиру они готовят отчет, который становится основой для обсуждения на заседании Исполнительного совета МВФ. По завершении обсуждения Директор-распорядитель в своем качестве председателя Исполнительного совета обобщает мнения исполнительных директоров, а затем этот документ передается властям государства-члена.

процента по сравнению с ростом на уровне 5½ процента в 2008 году. В 2010 году ожидается стагнация.

В России масштаб снижения темпов роста ВВП значительно больше, чем в других странах Группы 20-ти. Эта уязвимость по отношению к колебаниям в рамках глобального экономического цикла и к связанному с ними обвалу цен на биржевые товары отражает, до некоторой степени, застарелые недостатки экономической политики. Хотя механизм нефтяного стабилизационного фонда — результат осмотрительной политики налогообложения и сбережения значительной части нефтяных сверхдоходов — надлежащим образом амортизирует шок падения цен на нефть, передаваемый через счет текущих операций платежного баланса, отток капитала, тем не менее, вызвал болезненные последствия и выявил слабые места в политике властей. В частности, проводимая до кризиса политика регулируемого роста курса рубля, наряду с недостатками в сфере надзора и регулирования, стимулировала избыточные заимствования в иностранной валюте в те времена, когда высокие цены на нефть способствовали повышению инвестиционной привлекательности российских финансовых активов. В результате возник мощный приток капитала, порожденный высокими ценами на нефть, а также связанный с ним бум кредитования, который сделал Россию уязвимой для шоков, передаваемых через счет капитала.

Для банковского сектора срочно необходим комплексный план для решения проблем, связанных с проблемными активами и соответствующим дефицитом капитала. ЦБ РФ пока не располагает полной картиной ситуации в банковском секторе и планы по обеспечению достаточной капитализации банков еще не окончательно разработаны. Без проведения более комплексной и всесторонней оценки состояния банков и твердых установок политики банки могут в течение долгого времени бороться с проблемами в их балансах, причем обеспокоенность относительно кредитных рисков и рисков, связанных с неплатежеспособностью контрагентов, будет заставлять их ограничивать кредитование и все больше отдавать предпочтение ликвидности. В этой связи миссия рекомендует: 1) провести детальный анализ финансового состояния и обязательное стресс-тестирование крупных и средних банков с целью получения более адекватной оценки их жизнеспособности и потребностей в капитализации; в результате этих мероприятий банки смогут заблаговременно планировать привлечение капитала из частных источников, а правительство сможет продумать необходимые действия, в том числе по рекапитализации банков из государственных средств; 2) разработать нормативные документы в области банковского надзора, который должен будет осуществлять ЦБ РФ по мере снижения достаточности капитала и повышения уровня проблемных кредитов; 3) избегать установления целевых показателей по объемам кредитования и процентным ставкам, которые могут вызвать дальнейшее ухудшение состояния балансов банков. Кроме того, миссия рекомендует предпринять шаги по совершенствованию банковского надзора и санации проблемных банков.

Хотя пруденциальный подход к управлению государственными финансами во время нефтяного бума позволил России создать возможности для увеличения бюджетных расходов, структура налогово-бюджетных стимулов может быть

улучшена, учитывая необходимость одновременного учета краткосрочных соображений, связанных с цикличностью экономики, и среднесрочных задач бюджетной политики. Возможно, что даже после восстановления экономического роста предусмотренное на 2009 год изменение бюджетной позиции будет сложно отменить и вернуться к прежней бюджетной политике, и существует риск, что укоренится структура расходов и налогообложения, которые невозможно поддерживать, не вызывая при этом перегрев экономики и избыточно сильное укрепление реального эффективного курса рубля. Соответственно, рекомендуется в 2009 году сократить объем дискреционных налогово-бюджетных стимулов, ограничив ухудшение сальдо бюджета сектора государственного управления 7–8 процентами ВВП (что по-прежнему достаточно много) с предусмотренного в настоящее время уровня, превышающего 10 процентов. Более адресные, хотя и менее объемные налогово-бюджетные антикризисные меры могут оказать не менее значительное воздействие на экономическую активность, но при этом позволят избежать изменений в структуре налогообложения и бюджетных расходов. В перспективе, если в 2009 году будут реализовываться меньшие по объему дискреционные меры стимулирования экономики, в 2010 году сохранятся бюджетные возможности продолжать использовать эти меры в случае дальнейшего ухудшения экономических перспектив.

Осуществляемое в настоящее время ослабление установок кредитно-денежной политики оправдано в свете прогноза по инфляции, однако ЦБ РФ будет необходимо проявлять осторожность в балансировании внутренней и внешней стабильности. Решение использовать Резервный фонд для покрытия финансовых потребностей правительства означает, что в 2009 году произойдет масштабное вливание ликвидности в денежную систему. Следовательно, ЦБ РФ нужно будет проводить осторожную политику управления ликвидностью в банковском секторе, чтобы избежать излишнего давления на рубль. Значительные международные резервы дают возможность ЦБ РФ осуществлять интервенции и продавать резервы в случае резкого и внезапного изменения курсовых ожиданий и изменения направления потоков капитала. Вместе с тем, ЦБ РФ должен позволить валютному курсу двигаться в соответствии с изменениями среднесрочных экономических детерминант. Мы приветствуем повышение гибкости обменного курса, которая должна сыграть важнейшую роль в борьбе с укоренившейся инфляцией.

Миссия выражает озабоченность в связи ослаблением поддержки вступления в ВТО. По мере снижения возможностей для преодоления отставания в росте производительности долгосрочный экономический рост будет все больше зависеть от увеличения инвестиций, в том числе путем улучшения инвестиционного климата. В этом отношении миссия обеспокоена тем, что стремление вступить в ВТО, по-видимому, ослабевает, при том что развитие конкуренции и снижение стремления к получению ренты в случае скорейшего вступления в ВТО остаются ключевыми факторами улучшения инвестиционного климата. В более общем плане, несмотря на то, что в реформах, нацеленных на улучшение инвестиционного климата и укрепление институтов, включая реформы государственной службы, административной и судебной системы, наблюдается значительный технический прогресс, их реализация, по-видимому,

застопорилась. Безотлагательность проведения этих реформ подчеркивается неблагоприятными демографическими факторами, приводящими к сокращению предложения трудовых ресурсов».