

для 2012–2014 гг. После этого изменение прогнозов постепенно уменьшается и для 2018 г. оно составляет всего 0,2 руб./долл., так что общая тенденция к плавной девальвации – правда, теперь уже не на 11%, а всего на 5% к концу 2018 г., – осталась. Сходным образом, прогнозы нефтяных цен, отреагировав на июньский «клевок», снизились на 3–5 долл./барр. для 2012–2014 гг. Для более отдаленных лет прогнозы почти не изменились. В целом, на период до 2018 г. Консенсус-прогноз по-прежнему предполагает стабильные цены на российскую нефть на уровне примерно 105–112 долл./барр.

Прогнозы темпов роста ВВП и инфляции изменились незначительно. Правда, средняя оценка *вероятности* кризиса в 2013 г. выросла с 21 до 29%. Однако настроения экспертов отнюдь не назовешь паническими: только один прогнозист из всех опрошенных ожидает, что ВВП в следующем году сократится (иными словами, что *возможность* рецессии, действительно, реализуется).

Сергей Смирнов

Макроэкономика

2. Взгляд МВФ на Россию

В начале августа МВФ опубликовал оценку развития российской экономики в 2011 году и прогноз изменения отдельных макропоказателей на 2012-2013 годы. Директора МВФ приветствовали восстановление российской экономики в 2011 году и рекомендовали проводить политику бюджетной консолидации, совершенствовать денежно-кредитную политику и осуществлять структурные реформы.

В аналитической части доклада, подготовленного по итогам работы миссии МВФ в России, директора МВФ отмечают, что в 2011 году имели место экономический подъем, снижение инфляции, увеличение кредита, вызванного переориентацией

российских предприятий с внешнего кредитования на внутреннее. Отмечаются также улучшение счета текущих операций платежного баланса и определенное ужесточение денежно-кредитной политики.

Рекомендации МВФ на ближайшую перспективу в значительной мере стереотипны. В частности, российскому правительству рекомендовано проводить политику бюджетной консолидации (отметим, что, судя по Основным направлениям бюджетной политики на 2013–2015 годы (ОНБП), эта рекомендация уже принята во внимание). Правда, в июльском периодическом материале МВФ Fiscal Monitor рекомендуется не заикливаться на показателях бюджетного дефицита, если возникают угрозы для экономического роста, но, видимо, для России таких угроз нет. России рекомендуется также совершенствование (ужесточение) денежно-кредитной политики с целью снижения инфляции и проведение структурных реформ. Впрочем, за последние, по распределению ролей, отвечает Всемирный банк.

Таблица 2.1. Макропоказатели

		2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
ВВП, млрд. руб.	МВФ					
	ОНБП	38807	45173	54586	60590	65809
ВВП, млрд. долл.	МВФ				1919	2036
	ОНБП	1224	148	1807	2075	2216
Темп роста ВВП	МВФ				104,0	103,9
	ОНБП	92,2	104,3	104,3	103,4	103,8
Дефлятор ВВП, %	МВФ				6,3	6,6
	ОНБП	2	11,6	15,8	7,4	4,6
Инфляция	МВФ				5,0	6,5
	ОНБП	11,7	6,9	8,4	4,8	6,2
Предпосылки. Цена Urals, долл./барр.	МВФ				101,8	94,2
	ОНБП	61,1	78,2	109	115	97

Источник: ОНБП, МВФ.

В докладе МВФ приводится краткосрочный прогноз по важнейшим макропоказателям на 2012–2013 годы. Сравним показатели МВФ с показателями

прогноза МЭР, лежащими в основе ОНБП, и бюджетными проектировками ОНБП. И не будем забывать, что прогноз МЭР делался в апреле текущего года.

Особенностью прогноза МВФ является отсутствие прямого прогноза курса доллара к рублю, поэтому некоторые прогнозные показатели трудно сопоставить. В целом, прогнозы МВФ и МЭР соответствуют друг другу, темпы роста ВВП в прогнозе МЭР на 2012 год выглядят заниженными.

Таблица 2.2. Показатели платежного баланса

		2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Экспорт, млрд. долл.	МВФ				531,1	523,9
	ОНБП	303,4	400,6	522,0	558,0	526,0
Импорт млрд. долл.	МВФ				349,5	376,4
	ОНБП	191,8	248,7	323,8	369,5	406,7
СТО, млрд. долл.	МВФ				89,9	53,8
	ОНБП	49,5	70,0	98,8	83,0	23,0
СТО, % ВВП	МВФ				4,7	2,6
	ОНБП	4,0	4,7	5,3	4,0	□,0

Источник: ОНБП, МВФ.

Различия в объемах экспорта в прогнозах МВФ и МЭР в 2012 году объясняются более высокой ценой на нефть в весеннем прогнозе Минэкономразвития. Важно, что МВФ дает существенно более низкий, по сравнению с прогнозом МЭР, прогноз по росту импорта. В определённой степени это связано с чрезвычайно низким прогнозом курса доллара к рублю (с сильным рублем) в прогнозе МЭР на уровне 29,2 руб./долл. в 2012 году и 29,7 руб./долл. в 2013 году. На наш взгляд, курс доллара к рублю в весеннем прогнозе МЭР был сильно занижен, и поэтому прогноз МВФ по импорту выглядит более реалистичным.

В прогнозе МВФ дефицит федерального бюджета на 2013 год составляет всего 1,1% ВВП, в ОНБП дефицит равен 1,5% ВВП. Формально МВФ предполагает большую степень консолидации бюджета в сравнении с ОНБП. Однако расчет расходов бюджета и бюджетного дефицита в ОНБП основан на положении нового бюджетного правила о том, что объем расходов на очередной финансовый год не

может быть меньше утвержденного объема расходов на соответствующий финансовый год без учета условно утвержденных расходов. В соответствии с этим положением дальнейшее плановое сокращение бюджетного дефицита невозможно.

Таблица 2.3. Бюджетные показатели, в % к ВВП

		2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Доходы бюджетной системы	МВФ				37,5	36,3
	ОНБП	34,3	34,7	38,9	38	36,6
Расходы бюджетной системы	МВФ				37,3	36,9
	ОНБП	41,3	38,9	37,3	37,6	37,9
Федеральный бюджет, дефицит/профицит	МВФ				-0,2	-1,1
	ОНБП	-6,0	-4,0	0,8	-0,1	-1,5
Нефтегазовый дефицит	МВФ				-10,6	-10,3
	ОНБП	-13,7	□12,6	-9,5	-10,6	-10

Источник: ОНБП, МВФ.

В целом МВФ смотрит на перспективы развития российской экономики с оптимизмом, хотя и весьма сдержанным. Темпы роста российской экономики в 2013 году в 3,9% соответствуют росту мировой экономики в июльских прогнозах МВФ. Однако по группе стран с формирующимся рынком и развивающихся стран в 2012 году ожидается рост ВВП на 5,6%, в 2013 году – на 5,9%. Страны СНГ кроме России по прогнозам МВФ растут в 2012 и 2013 году на 4,5%. И наконец, наши партнеры по BRICS тоже растут быстрее. Замедляющаяся экономика Китая в 2012 году вырастет на 8%, в 2012 году – на 8,5%, ВВП Индии соответственно на 6,1 и 6,5%, ВВП Бразилии в 2013 году вырастет на 4,6%. Получается, что на фоне стран-конкурентов динамика российского ВВП выглядит слабо, а место нашей страны в международном разделении труда будет сокращаться. Миссии МВФ, конечно, будут приезжать – работа у них такая, – но рекомендации будут носить все более формальный характер. В общем, без проведения структурных реформ говорить с Россией будет не о чем...

Андрей Чернявский