



РОССИЯ

Основные события

- **Экономика России выходит из рецессии.** После снижения в 2016 году на 0,2% в первом полугодии 2017 года ВВП вновь стал расти, увеличившись на 1,5% в годовом исчислении на фоне оживления во внешней торговле, горнодобывающей промышленности и в транспортной отрасли.
- **Введено новое бюджетное правило.** В результате проведения контрциклической бюджетной политики дефицит бюджета резко повысился – с 1,1% в 2014 году до 3,7% в 2016 году. Введением нового бюджетного правила, которое станет применяться с 2019 года, планируется обеспечить снижение степени воздействия нефтяных цен на состояние федерального бюджета.
- **Инфляция опустилась до целевого уровня, установленного Центральным банком России (ЦБР).** Падение темпов инфляции было вызвано главным образом слабостью внутреннего спроса и укреплением рубля, что позволило ЦБР продолжать снижение ключевой ставки рефинансирования.

Ключевые приоритеты на 2018 год

- **Диверсификация экономики страны с уходом от сырьевой модели должна оставаться одним из главных пунктов повестки дня.** За последние два десятилетия зависимость экономики страны от нефти и газа усилилась, что вызывает значительные колебания экономической конъюнктуры и сдерживает приток частных инвестиций. Было бы целесообразно уделять больше внимания вопросам развития несырьевых секторов производства и сферы услуг с высокой добавленной стоимостью.
- **Применение нового бюджетного правила должно способствовать снижению нестабильности в экономике.** Высокая степень корреляции цен на нефть с показателями экономического роста делает экономику особенно уязвимой перед внешними потрясениями. Применение нового бюджетного правила могло бы повысить жизнестойкость экономики путем смягчения воздействия колебаний нефтяных цен на бюджет и внутренний спрос.
- **Уменьшение присутствия государства в экономике страны будет способствовать повышению производительности и экономическому росту.** В последние годы Россия идет по пути улучшения процедур в предпринимательской и административной сфере, но за последнее десятилетие возросла и роль государства в хозяйственной жизни страны. Необходимо ускорить приватизацию государственных активов и сделать ее более прозрачной, а также уменьшить размеры и влияние государственного аппарата.

Основные макроэкономические показатели в %

	2013	2014	2015	2016	2017 прогноз
Рост ВВП	1.8	0.7	-2.8	-0.2	1.8
Инфляция (в среднем)	6.8	7.8	15.5	7.0	4.2
Сальдо госбюджета ¹ /ВВП	-1.2	-1.1	-3.4	-3.7	-2.5
Баланс текущего счета/ВВП	1.5	2.8	5.0	2.0	2.7
Чистые ПИИ/ВВП ("-" = приток)	0.8	1.7	1.1	-0.8	-0.7
Внешний долг/ВВП	31.7	29.1	38.0	40.1	данных нет
Валовые резервы/ВВП	22.2	18.7	27.0	29.4	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	49.4	53.5	54.7	50.8	данных нет

Макроэкономические показатели

Экономика России вновь демонстрирует рост. После рецессии в 2015 году (когда ВВП упал на 2,8%), вызванной, главным образом, снижением цен на нефть, в 2016 году ВВП уменьшился всего на 0,2%, значительно превзойдя предыдущие прогнозы. Постепенное восстановление потребительского спроса подкреплялось растущим размером реальной оплаты труда и низким уровнем безработицы (в диапазоне примерно 5–6%), однако инвестиционная активность проявляется все еще слабо из-за экономической неопределенности и относительно высокой стоимости финансирования. Вклад чистого экспорта в рост ВВП оставался положительным благодаря относительной стабилизации внешнего спроса, в то время как импорт продолжил снижаться (хотя и более медленными темпами из-за укрепления рубля и появившихся признаков восстановления экономической активности). В первом квартале 2017 года объем ВВП вырос на 0,5% в годовом исчислении, главным образом благодаря восстановлению потребительского спроса, достигнув 2,5% во втором квартале текущего года.

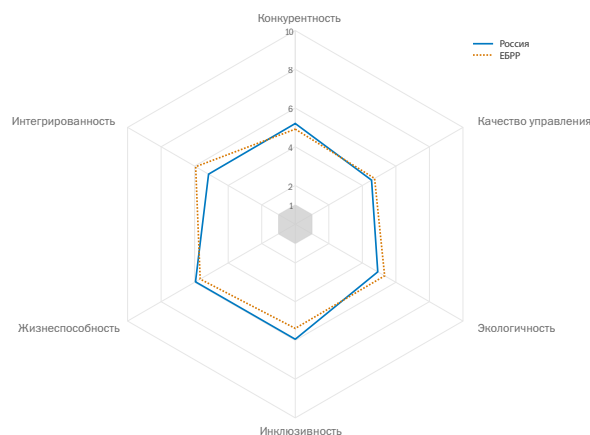
В результате восстановления цен на нефть обменный курс рубля укрепился. В условиях падения цен на нефть произошло обесценение рубля с менее 50 рублей за доллар в мае 2015 года до уровня свыше 80 рублей за доллар в январе 2016 года. Затем в результате повышения цен на нефть рубль преодолел негативный тренд и в августе 2017 года восстановился в районе примерно 60 рублей за доллар.

По мере снижения темпов инфляции и приближения их к установленному целевому уровню произошло дальнейшее смягчение кредитно-денежной политики. В 2016 году ЦБР снизил свою ключевую ставку рефинансирования на 0,25%, а затем – в период с января по сентябрь – еще на 1,5%, в итоге опустив ее до 8,5%. На фоне слабого внутреннего спроса, укрепляющегося рубля, хорошего урожая и эффекта высокой базы темпы инфляции замедлились до 3% в сентябре 2017 года, опустившись с рекордного уровня в 16,9% в марте 2015 года. Согласно исследованию, проведенному ЦБР, инфляционные ожидания также снизились, но вместе с тем по состоянию на сентябрь 2017 года они по-прежнему остаются высокими – 9,6%.

Проводится контрциклическая бюджетная политика. В 2016 году резко повысился дефицит государственного бюджета, достигнув 3,7% ВВП (1,1% в 2014 году). Несмотря на то, что бюджетными планами на 2017–2019 годы предусматривается консолидация бюджета на 1% ВВП в год, такие темпы консолидации вызывают определенные сомнения на фоне консервативных прогнозов правительства страны по ценам на нефть на уровне 40 долл. США за баррель, с одной стороны (есть вероятность более позитивного развития событий), и необходимости сохранить объемы социальных расходов в преддверии выборов (есть риск негативного развития событий), с другой. Применение нового бюджетного правила, принятого в июле 2017 года, нацелено на уменьшение воздействия нефтяных цен на состояние федерального бюджета. Рассчитывая на то, что налогово-бюджетная и кредитно-денежная политика будут и далее способствовать стабилизации макроэкономического положения страны, рейтинговое агентство Fitch улучшило в сентябре 2017 года свой прогноз по суверенному кредитному рейтингу России (BBB-) на «позитивный».

В ближайшем будущем экономический рост будет продолжаться, но дальнейшие перспективы роста слабые и во многом будут зависеть от цен на нефть. Как ожидается, благодаря росту цен на нефть, восстановлению потребительского спроса населения наряду с притоком инвестиций темпы экономического роста в 2017 году повысятся до 1,8% и в 2018 году останутся на аналогичном уровне (1,7%). Хотя риски, заложенные в прогнозах на 2017 год, находятся в позитивной зоне, в долгосрочной перспективе без проведения масштабных реформ показатели экономического роста, вероятно, останутся в диапазоне 1–2% в год из-за выбытия производственных мощностей по причине их устаревания, малых объемов инвестиций, а также из-за действия неблагоприятных внутренних структурных факторов (старение населения, ветшание инфраструктуры и неблагоприятная институциональная среда).

Оценка атрибутов переходного процесса (1-10)



Основные тенденции в области структурных реформ

За прошлый год уровень конкурентоспособности России повысился. В докладе Всемирного банка «Doing Business 2018» Россия поднялась на пять мест, заняв 35-е место среди 190 стран и продвинувшись вперед по таким параметрам, как регистрация прав собственности, трансграничная торговля и получение кредитов. Особенно высокие места она занимает в таких областях, как доступ к системам электроснабжения (10-е), регистрация прав собственности (12-е) и приведение договоров (контрактов) в принудительное исполнение (18-е). В тоже время значительные препятствия сохраняются в таких областях, как получение разрешений на строительство (115-е) и несмотря на недавнее улучшение, в трансграничной торговле (100-е). В выпущенном Всемирным экономическим форумом Докладе о глобальной конкурентоспособности на 2017–2018 годы рейтинг России был повышен на пять позиций (она заняла 38-е место среди 137 стран), главным образом благодаря улучшению состояния ее макроэкономической среды. Самыми проблемными вопросами остаются развитие финансовых рынков и состояние институциональной системы, а главными препятствиями для ведения бизнеса по-прежнему являются коррупция, налоговая политика и доступ к источникам финансирования.

Стабильность в банковском секторе удалось сохранить, несмотря на рецессию, но активы продолжают концентрироваться в государственных банках. Общий уровень капитализации российского банковского сектора (12,9% на июнь 2017 года) по-прежнему превышает нормативный минимум, при этом некоторые банки испытывают недостаток капитала. Уже четвертый год подряд ЦБР продолжает политику закрытия слабых банков и тех, где плохо работают системы корпоративного управления. На сентябрь 2017 года в стране имелось 574 банка, что примерно на 380 меньше, чем в середине 2013 года. Закрытие банков привело к исчерпанию фонда страхования вкладов, который в настоящее время финансируется в основном кредитами ЦБР, в то время как концентрация активов в государственных банках увеличивается из-за оттока вкладов из частных банков в крупные, главным образом государственные. На долю четырех крупнейших банков России (все они государственные) приходится более 50% совокупного объема активов сектора. После снижения с июля 2015 года, рост объемов потребительского кредитования стал демонстрировать чуть более положительную динамику в конце 2016 года, а доля проблемных кредитов как в корпоративном секторе, так и в секторе домохозяйств относительно низка (в сентябре 2017 года она составила 6,1 и 7,5%, соответственно). С другой стороны, согласно оценкам российского рейтингового агентства АКРА, доля проблемных кредитов (в более широком определении) составляет от 1,2 до 15%, причем наибольшая из них приходится на частные банки.

В двух крупных банках страны вводится режим внешнего управления согласно новому законодательству о санации банков. Этими новыми нормами, вступившими в силу с середины июня 2017 года, предусматривается, что управлять этой системой будет не Агентство по страхованию вкладов, а Центробанк России. Ранее он выдавал дешевые кредиты тем проблемным банкам, которые АСВ отбирало для финансового оздоровления. В рамках новой системы специально созданный Фонд консолидации банковского сектора (ФКБС), который будет финансироваться и управляться Центробанком России, предоставляет средства на санацию банков, но только после зачисления средств контролирующими акционеров в собственный капитал таких банков. Первыми российскими банками, в которых было введено внешнее управление по новым правилам, стали банк «Открытие» и «Бинбанк», причем оба банка по размерам активов входят в первую десятку банков, что вызывает на рынке некоторую волатильность.

Применение нового бюджетного правила должно привести к увеличению экономии бюджетных средств и стабилизировать государственные доходы. Как ожидается, новое правило, принятое в июле 2017 года и вступающее в силу в 2019 году, обеспечит большую экономию бюджетных средств и ослабит воздействие волатильности нефтяных цен на экономику страны. Согласно этому правилу, бюджетные расходы не могут превышать суммы поступлений от нефти по цене отсечения, нефтефактных доходов, расходов на выплату процентов по государственному долгу и переходящему салдо государственного бюджета. На переходный период в 2018 году допускается 1-процентный первичный бюджетный дефицит, рассчитанный по цене отсечения на нефть. Доходы свыше цены отсечения будут направляться в Резервный фонд, а накапливаемые в нем суммы будут расходоваться при падении цены на нефть ниже цены отсечения, но не на цели компенсации снижающихся нефтефактных доходов, как это было в прошлом. Резервный фонд и Фонд национального благосостояния будут слиты в единый фонд, поскольку в условиях низких цен на нефть правительством страны прогнозируется, что Резервный фонд будет полностью исчерпан к концу 2018 года. Главные задачи этого объединенного фонда состоят в обеспечении финансирования пенсионной системы, дефицита федерального бюджета и софинансирования частных пенсионных накоплений.

Масштабы приватизационной программы на 2017–2019 годы сокращаются по мере ослабления нагрузки на государственный бюджет. В 2016 году выручка от приватизации достигла рекордной суммы в 407 млрд. рублей (6 млрд. евро), куда вошли поступления от продажи «Башнефти», приобретенной «Роснефтью» за 330 млрд. рублей (4,8 млрд. евро) в октябре 2016 года. Из-за того, что продажа пакета акций ВТБ-банка в размере 10,9% была отложена, в 2017 году выручка от приватизации прогнозируется в сумме всего лишь 42 млрд. рублей (0,6 млрд. евро), что меньше предусмотренных в предыдущей редакции государственного бюджета 138 млрд. рублей (2 млрд. евро). Среди других менее крупных сделок приватизационными планами на 2017–2019 годы предусматривается продажа миноритарных пакетов акций алмазодобывающей компании «Алроса», Новороссийского порта и оператора морских перевозок «Совкомфлота». Приватизация «ВТБ-Банка» отложена до снятия западных санкций.