

Всемирный банк в России

Доклад об экономике России*

№ 27
Апрель 2012 г.

Поддержка роста и снижение рисков



ВСЕМИРНЫЙ БАНК

<http://www.worldbank.org/russia>

¹ В состав основной группы специалистов Всемирного банка, работавших над подготовкой доклада, вошли Сергей Улатов (экономист), Карлис Смитс (старший экономист), Степан Титов (старший экономист), Виктор Сулла (экономист), Кейт Мансфильд (консультант) и Ольга Емельянова (аналитик). Группа работала под руководством Главного экономиста по России, координатора странового сектора по вопросам экономической политики и государственного сектора в России Каспара Рихтера. Автором специального раздела, посвященного присоединению России к ВТО, является Дэйвид Тар (консультант). Врезку о состоянии мирового рынка нефти подготовил Шейн Штрейфел (консультант), обзор перспектив мировой экономики подготовил Дилек Айкут (старший экономист). Авторы благодарят Директора по России Михала Рутковски, Директора регионального департамента по сокращению бедности и управлению экономикой по Европе и Центральной Азии Ивонн Цикату, руководителя сектора по России, Украине, Беларуси и Молдове Бену Бидани, координатора программ Всемирного банка в России Ладу Стрелкову, а также Главного экономиста по России, Украине, Беларуси и Молдове Каролину Санчез за предоставленные рекомендации и состоявшиеся обсуждения.

СОДЕРЖАНИЕ

Резюме.	3
I. Последние тенденции экономического развития.	4
II. Прогноз экономического развития.	27
III. Специальная тема: присоединение к ВТО – уникальная возможность для экономического развития.	36

Резюме

Полгода назад экономические перспективы России были неопределенными. Мировая экономика теряла импульс к росту, расширение экономической активности в еврозоне замедлилось, а цены на сырьевые товары начали падать. Тем не менее, несмотря на то что рост производства в России в текущем году несколько замедляется вслед за ослаблением экономического роста в Европе и других регионах мира, российская экономика продолжает демонстрировать уверенный рост, поддерживаемый высокими ценами на нефть.

К концу прошлого года объем российского ВВП вернулся к докризисному максимуму на фоне уверенного роста потребления, при этом темпы экономического роста оставались стабильными, на уровне 2010 г. В 2011 г. Россия заняла 9-е место в мире по объему ВВП (в текущих долларах США), поднявшись с 11-й строчки в 2007 г. В 2012 г. объем выпуска в России может превысить 2 триллиона долларов США. При расчете ВВП по паритету покупательной способности российская экономика уже сегодня занимает 6-е место в мире. Состояние счета текущих операций платежного баланса остается устойчивым благодаря значительному профициту торгового баланса, а валютные резервы Центрального банка Российской Федерации в 2011 г. вновь пополнились. Уровень занятости вернулся к докризисному показателю еще раньше, чем объем производства, при этом заработная плата растет уверенными темпами. Инфляция достигла самого низкого уровня за последние 20 лет. Уровень неравенства доходов снизился, а уровень потребления среди малообеспеченных слоев населения вырос. Россия вернулась к профицитному бюджету. В 2011 г. государственный долг России составил не более 10% ВВП, тогда как в передовых экономиках средний уровень государственного долга превысил 100% ВВП.

Однако значительная часть последних достижений связана с высокими ценами на нефть. В начале марта 2012 г. цена на нефть марки «Юралс» впервые с июля 2008 г. преодолела отметку в 125 долларов за баррель, причем это объяснялось не высоким уровнем мирового спроса, а напряженностью вокруг поставок нефти. Высокие цены на нефть способствовали получению большой экспортной выручки, увеличению бюджетных доходов и росту на российском фондовом рынке. Тем не менее, несмотря на рекордный уровень цен на нефть с начала 2011 г., темпы роста российской экономики остаются умеренными. Фактически восстановление российской экономики после кризиса 2008 г. было более медленным, чем восстановление после кризиса 1998 г., а также более медленным, чем восстановление многих других экономик за последние несколько лет.

Более пристальный взгляд на экономическую ситуацию выявляет ряд слабых мест. Рост обрабатывающих отраслей во втором полугодии 2011 г. замедлился. Инвестиции в основной капитал начали показывать уверенный рост только в последние несколько месяцев 2011 г. Объем прямых иностранных инвестиций по-прежнему незначителен, а отток капитала даже усилился. Ненефтяной дефицит счета текущих операций достиг в 2011 г. рекордного уровня в 13% ВВП, что указывает на растущую зависимость российского экспорта от нефти. Ненефтяной дефицит бюджета сохраняется на уровне, близком к 10% ВВП и, согласно прогнозам, еще больше увеличится в текущем году. Инфляция, скорее всего, вырастет во втором полугодии текущего года по мере того, как начнет сказываться отложенное повышение цен на коммунальные услуги и бензин, а также в связи с ростом напряженности на рынках труда.

Эффективные меры экономической политики могут помочь в укреплении устойчивости России к колебаниям экономической конъюнктуры, обеспечении диверсификации национальной экономики и укреплении потенциала роста. Во-первых, бюджетная политика должна обеспечить пополнение бюджетных резервов, пока цены на нефть сохраняются на высоком уровне. Это позволит не только подготовиться к следующему кризису, но и будет гарантией того, что бюджетная политика не станет проциклической по мере ликвидации разрыва между фактическим и потенциальным объемом выпуска. Кроме того, денежно-кредитная политика должна быть по-прежнему ориентирована на снижение инфляции, а финансовая политика — на усиление банковского надзора. Наконец, устранение структурных барьеров для экономического роста может способствовать увеличению инвестиций и повышению производительности труда. Что касается улучшения деловой среды, то предстоит долгий путь к цели наиболее полной реализации экономических преимуществ, открывающихся в связи с присоединением России к Всемирной торговой организации, которое произойдет летом 2012 г.

	2011	2012	2013	2012	2013
	Базовый сценарий			Высокая цена на нефть	
Рост ВВП, %	4,3	3,5	3,9	4,0	4,2
Баланс бюджета расширенного правительства, % ВВП	1,6	-1,3	-0,9	1,4	2,0
Баланс счета текущих операций, % ВВП	5,5	2,7	1,1	4,1	1,8
Цена сырой нефти, (средняя цена, ВБ, долларов США за баррель)	105	98,2	97,1	125,0	125,0

Источник: расчеты сотрудников Всемирного банка, Росстат.

I

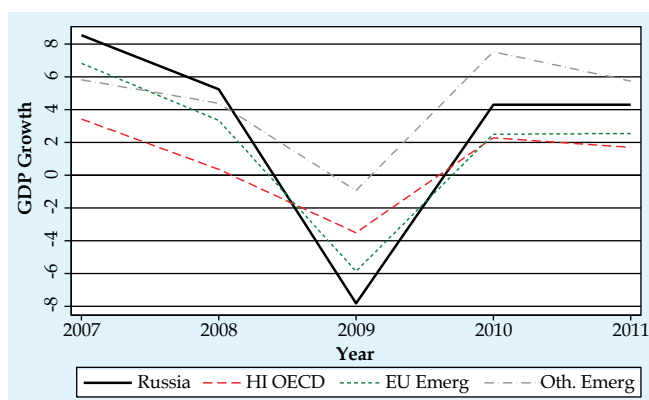
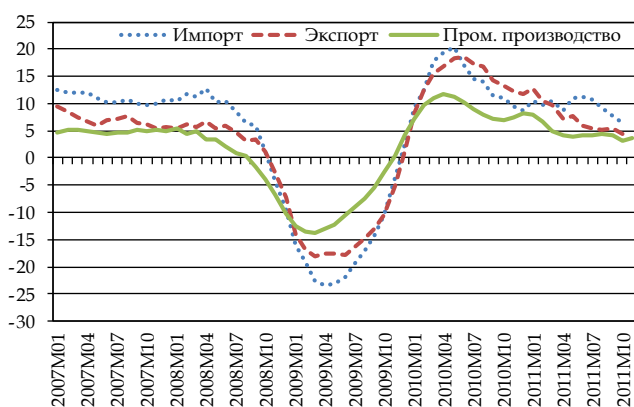
Последние тенденции экономического развития

Устойчивый экономический рост — даже в условиях замедления восстановления мировой экономики

В то время как мировая экономика замедлила рост, экономические показатели России во втором полугодии 2011 г. улучшились. Благодаря широкомасштабному экономическому росту, включая уверенный подъем в сельском хозяйстве, объем производства в России вернулся на докризисный уровень в конце 2011 г., даже несмотря на незначительный рост инвестиций в основной капитал. Импульс к росту сохранился и в 2012 г., поддерживаемый продолжающимся подъемом в неторгуемых секторах.

В то время как восстановление мировой экономики замедлилось, в России темпы экономического роста оставались устойчивыми, а объем выпуска вернулся на докризисный уровень. Ослаблению мировой экономической активности в 2011 г. способствовали такие факторы, как напряженность на финансовых рынках и рынках суверенного долга в еврозоне, замедление восстановления экономики в США, рецессия в Японии, высокие цены на сырьевые товары, завершение цикла пополнения запасов материальных оборотных средств и консолидация бюджетов. Все эти факторы привели к замедлению роста мировой торговли и мирового промышленного производства (рисунок 1). Тем не менее, восстановление российской экономики не потеряло динамики. В то время как в странах ОЭСР с высоким уровнем доходов и развивающихся экономиках, не входящих в ЕС, экономический рост в 2011 г. замедлился по сравнению с 2010 г., в России темпы роста в 2011 г. достигли 4,3%, не изменившись по сравнению с 2010 г.¹ В результате объем производства в России вернулся на докризисный уровень к концу 2011 г. Однако восстановление экономической активности шло медленнее, чем после кризиса 1998 г. и медленнее, чем восстановление экономики других стран (Врезка 1 и Врезка 2).

Рисунок 1. (а) Объемы мирового импорта и экспорта (%), рост к соответствующему периоду прошлого года, с учетом сезонности, долл. США) и объемы мирового промышленного производства (%), рост к соответствующему периоду прошлого года, с учетом сезонности); (б) рост ВВП (%)



Источник: ОЭСР, МВФ, расчеты сотрудников Всемирного банка.

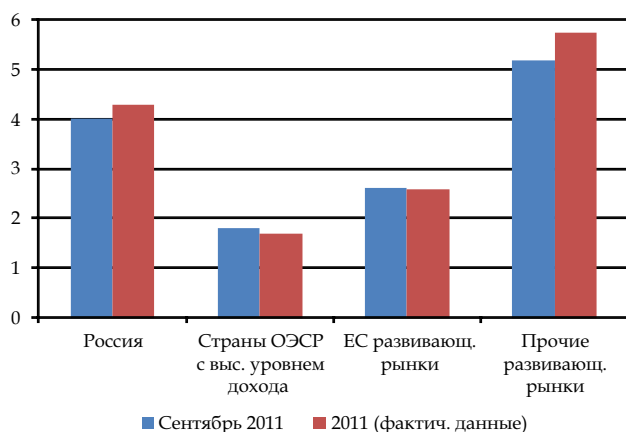
Уверенный рост экономики России отражает устойчивые показатели, достигнутые во втором полугодии 2011 г. В 2011 г. экономический рост в России ускорился в годовом исчислении с 3,8% в первом полугодии до 4,8% во втором полугодии.² Подъем отчасти определялся

¹ В группу развивающихся экономик, входящих в ЕС, входят шесть стран, которые также входят в ОЭСР: Чехия, Эстония, Венгрия, Словакия и Словения. Группа других развивающихся экономик также включает 6 стран: Бразилия, Китай, Индия, Южная Африка и Мексика.

² Однако переоценка квартальных данных за 2011, ожидаемая в апреле, может показать несколько более низкие темпы роста за вторую половину 2011 г.

эффектом низкой базы, так как в 2010 г. во втором полугодии рост замедлился по отношению к первому полугодью. Но он был также обусловлен динамизмом экономики, когда квартальный рост ускорился во втором полугодии 2011 г. В результате рост экономики в 2011 г. на 0,3% ВВП превысил прогноз, опубликованный Банком в сентябре в момент выпуска предыдущего доклада об экономике России (Рисунок 2). Отчасти это отражает более значительный, чем ожидалось, эффект «переноса» экономического роста, поскольку оценка роста в 2010 г. была пересмотрена в сторону повышения с 4% до 4,3%. Кроме того, как отмечается далее, рост внутренний спроса превысил ожидания.

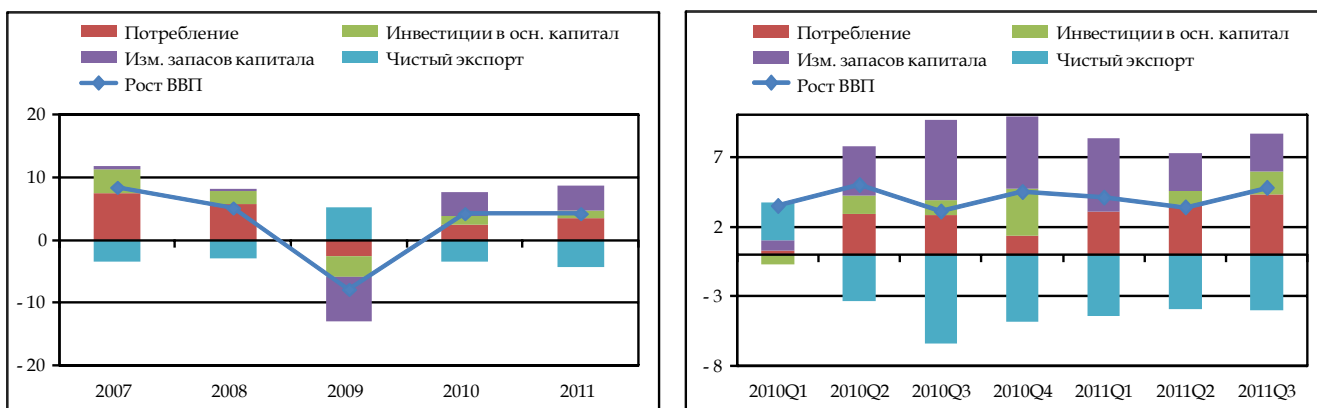
Рисунок 2. Экономический рост в 2011 году — прогноз и факт (%)



Источник: МВФ, расчеты сотрудников Всемирного банка.

Рост экономики в 2011 г. опирался на довольно широкую базу. Потребление, инвестиции в основной капитал, пополнение запасов материальных оборотных средств — все эти факторы способствовали экономическому росту. Пополнение запасов материальных оборотных средств было основным фактором роста, так как предприятия продолжали пополнять свои запасы после их резкого сокращения в 2009 г. (Рисунок 3). Потребление было вторым по значимости фактором роста: потребление домохозяйств увеличилось, и государственное потребление также внесло положительный вклад впервые с 2009 г. Росту частного потребления способствовали сокращение безработицы, уверенный рост заработных плат, снижение инфляции и сильный рубль в первом полугодии. Инвестиции в основной капитал сохранялись на низком уровне, как и в 2010 г. Более значительный вклад в экономический рост за счет изменения запасов материальных оборотных средств и потребления был частично нивелирован сокращением чистого экспорта. Если посмотреть на тенденции экономического роста по кварталам 2011 г., то можно увидеть, что во втором и третьем кварталах на первое место среди факторов роста вместо пополнения товарно-материальных запасов вышло потребление.

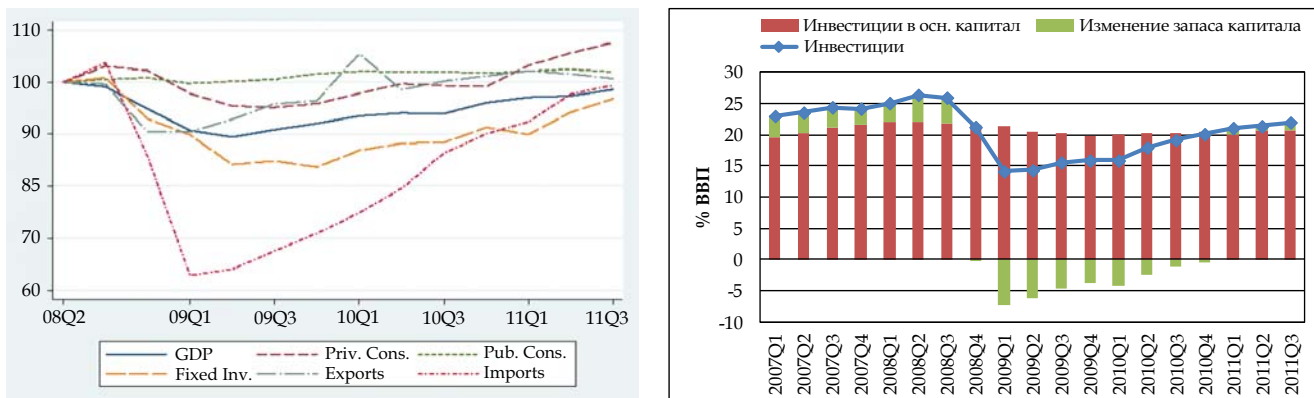
Рисунок 3. (а) Факторы экономического роста по годам (%); (б) Факторы экономического роста по кварталам (%)



Источник: Росстат, расчеты сотрудников Всемирного банка. Статистическое расхождение составило — 0,3% в 2010 г. и 0,2% в 2011 г.

Инвестиции в основной капитал все еще восстанавливаются после кризиса. По сравнению с докризисным максимумом, пришедшимся на второй квартал 2008 г., частное потребление восстановилось быстрее всего, за ним шли государственное потребление и экспорт. Импорт, несмотря на самое сильное сокращение во время кризиса, уверенно восстановился и в третьем квартале 2011 г. приблизился к докризисному уровню. Инвестиции в основной капитал восстанавливались медленнее всего, и в третьем квартале 2011 г. оставались на 3 процентных пункта ниже предкризисного уровня (Рисунок 4). Уровень валового накопления в третьем квартале 2011 г. достиг 22% ВВП, что примерно на 4,4% ниже уровня, зафиксированного во втором квартале 2008 г. Вместе с тем последние данные позволяют предположить, что инвестиции в основной капитал набирают силу.

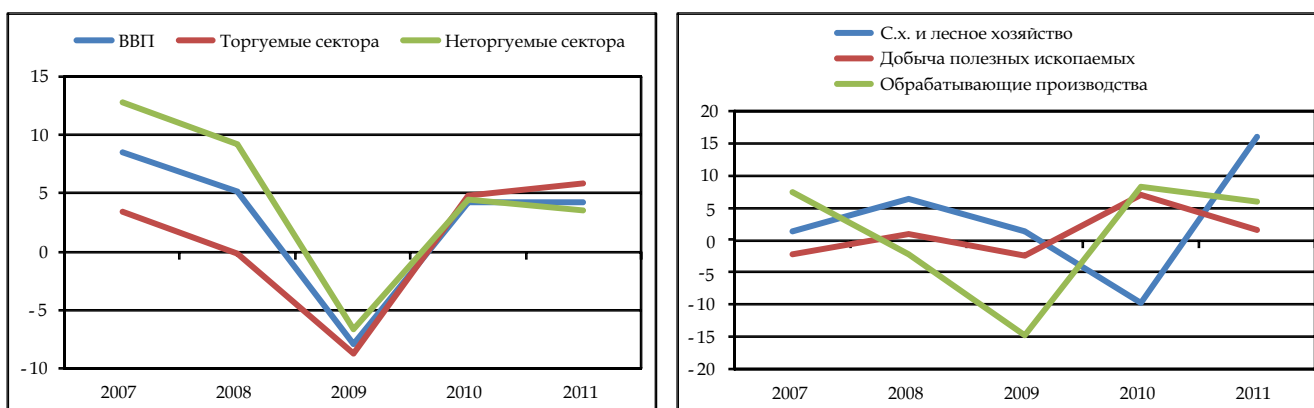
Рисунок 4. (а) Рост ВВП по компонентам (2 кв. 2008 =100); (б) Инвестиции (% ВВП)



Источник: Росстат, расчеты сотрудников Всемирного банка.

Рост в торгуемом секторе ускорился на фоне значительного оживления активности в сельском хозяйстве. Разбивка по отраслям показывает, что в отличие от предыдущих лет торгуемый сектор рос быстрее, чем неторгуемый сектор. До кризиса рост экономики в значительной степени опирался на строительство, сектор недвижимости, оптовую и розничную торговлю, финансовые услуги. Эти неторгуемые отрасли претерпели существенную корректировку во время кризиса и, за исключением финансовых услуг, восстановили деловую активность в 2010 г. (Рисунок 5). В 2011 г. все неторгуемые отрасли показали положительный рост, хотя в некоторых секторах, в т.ч. в оптовой и розничной торговле, транспорте и связи, рост замедлился по сравнению с 2010 г. В торгуемом секторе добыча полезных ископаемых и обрабатывающие производства понесли серьезные потери во время кризиса 2008–2009 гг. в связи с резким падением мирового спроса на энергоресурсы и сокращением промышленного производства. Тогда как в 2010 г. эти два сектора восстановились, сельскохозяйственное производство резко сократилось из-за сильной засухи, что привело к замедлению роста в торгуемом секторе ниже 5%. В 2011 г. рост в обрабатывающих отраслях и, особенно в добывающем секторе, за-

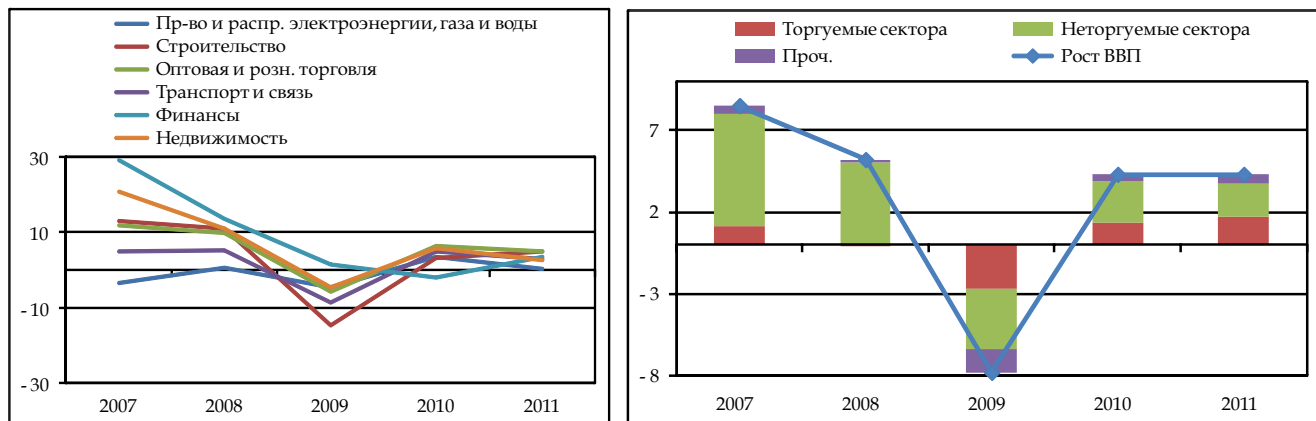
Рисунок 5. (а) Темпы роста по секторам (%); (б) Темпы роста в торгуемых секторах (%)



Источник: Росстат, расчеты сотрудников Всемирного банка.

медлился, однако сельское хозяйство уверенно восстановилось благодаря рекордному урожаю. В результате рост в торгуемых секторах ускорился до 5,9% по сравнению с 3,6% в неторгуемых секторах. Вклад в рост со стороны добывающих и обрабатывающих отраслей снизился с 1,8% ВВП в 2010 г. до 1,1% ВВП в 2011 г., тогда как вклад сельского хозяйства увеличился с -0,4% ВВП в 2010 г. до 0,6% в 2011 г. (Рисунок 6).

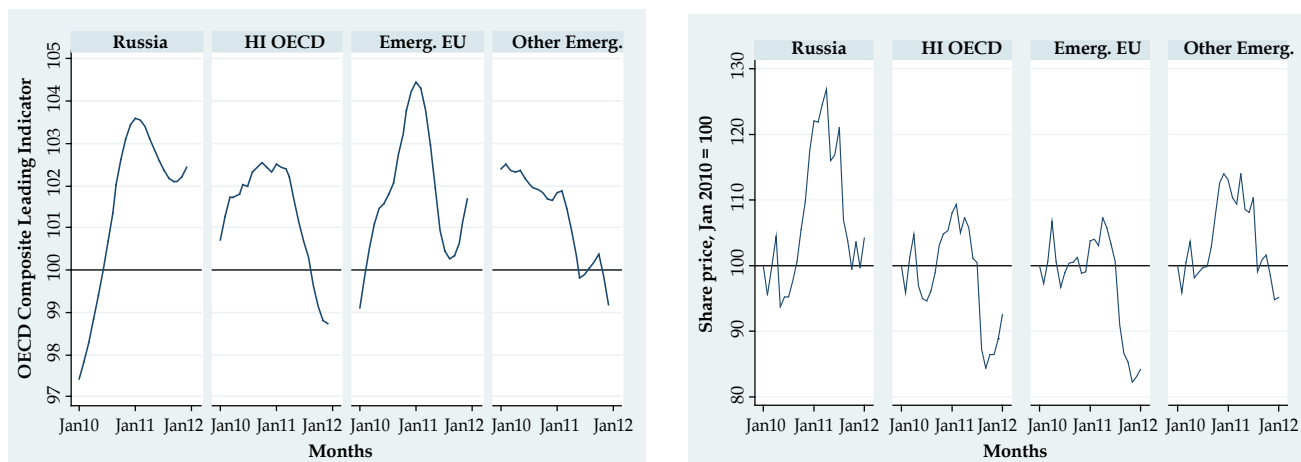
Рисунок 6. (а) Темпы роста в неторгуемых секторах (%); (б) Вклад в рост ВВП (%)



Источник: Росстат, расчеты сотрудников Всемирного банка.

Ежемесячные экономические индикаторы позволяют предположить, что импульс роста перешел в 2012 г. Рассчитываемый Росстатом индекс предпринимательской уверенности вырос с отметки -6% в декабре 2011 г. до -2% процентов в феврале 2012 г. Согласно композитному индексу опережающих индикаторов ОЭСР, показатель по России также вырос в январе и превысил долгосрочное среднее значение индекса, равное 100 пунктам. Значения данного индекса также повысились по странам ЕС с развивающимися рынками, но понизились по странам ОЭСР с высоким уровнем доходов и странам с развивающимися рынками, не входящими в ЕС (Рисунок 7). Рост цен на нефть и повышение склонности к риску на мировых рынках также способствовали подъему российского фондового рынка.

Рисунок 7. (а) Композитный индекс опережающих индикаторов ОЭСР (долгосрочное среднее = 100); (б) Цены на акции (январь 2010 = 100)

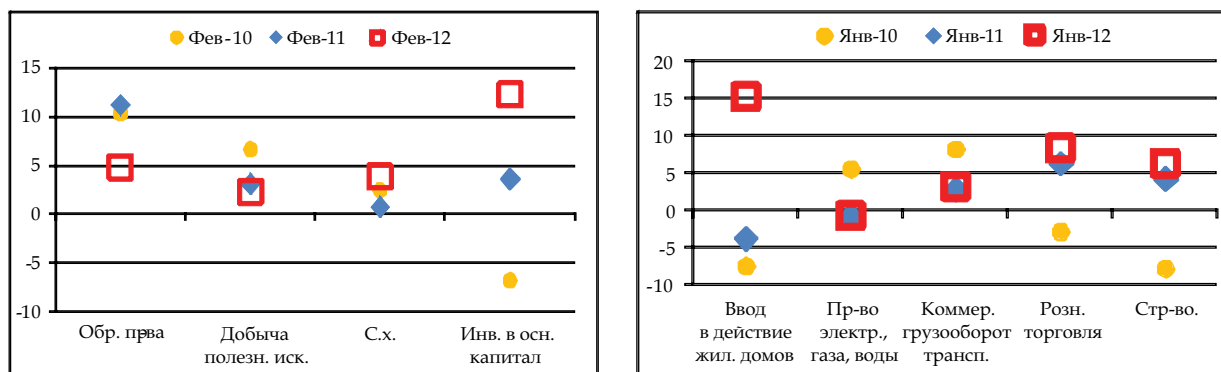


Источник: ОЭСР, расчеты сотрудников Всемирного банка.

В последнее время динамика роста в неторгуемом секторе улучшилась по отношению к торгуемому сектору. В торгуемом секторе уверенный подъем наблюдался только в сельском хозяйстве, тогда как рост в секторе добычи минерального сырья и, особенно, в обрабатывающих отраслях был заметно слабее, чем год назад (Рисунок 8). В неторгуемом секторе темпы роста в розничной торговле и строительстве ускорились по сравнению с прошлым годом.

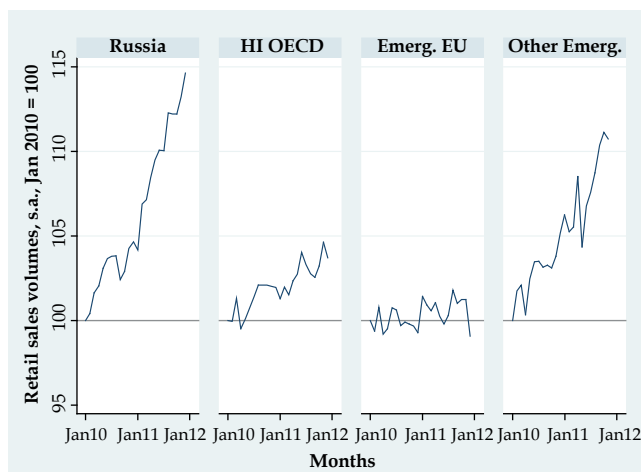
В сфере производства и распределения электроэнергии, газа и воды уровень активности остался без изменений, отчасти вследствие мягкой зимы, а в коммерческих грузовых перевозках зафиксирован умеренный рост. Что касается количества зарегистрированных договоров на строительство жилья, то значение этого показателя в июле 2011 г. впервые с декабря 2010 г. вошло в положительную зону, при этом в январе 2012 г. зафиксированы самые высокие темпы роста с декабря 2007 г. Показатели розничной торговли в России выгодно отличаются от других стран в международных сравнительных оценках. С января 2010 г. объемы розничной торговли в России выросли на 15% (по сравнению с 11% в развивающихся странах, не входящими в ЕС), а в странах ЕС с развивающимися рынками они снизились (Рисунок 9).

Рисунок 8. (а) Рост в торгуемом секторе (% к соответствующему периоду прошлого года, скользящее среднее за 3 месяца); (б) Рост в неторгуемом секторе (% к соответствующему периоду прошлого года, скользящее среднее за 3 месяца)



Источник: Росстат, расчеты сотрудников Всемирного банка.

Рисунок 9. Объемы розничных продаж (с учетом сезонности, январь 2010 = 100)



Источник: ОЭСР, расчеты сотрудников Всемирного банка.

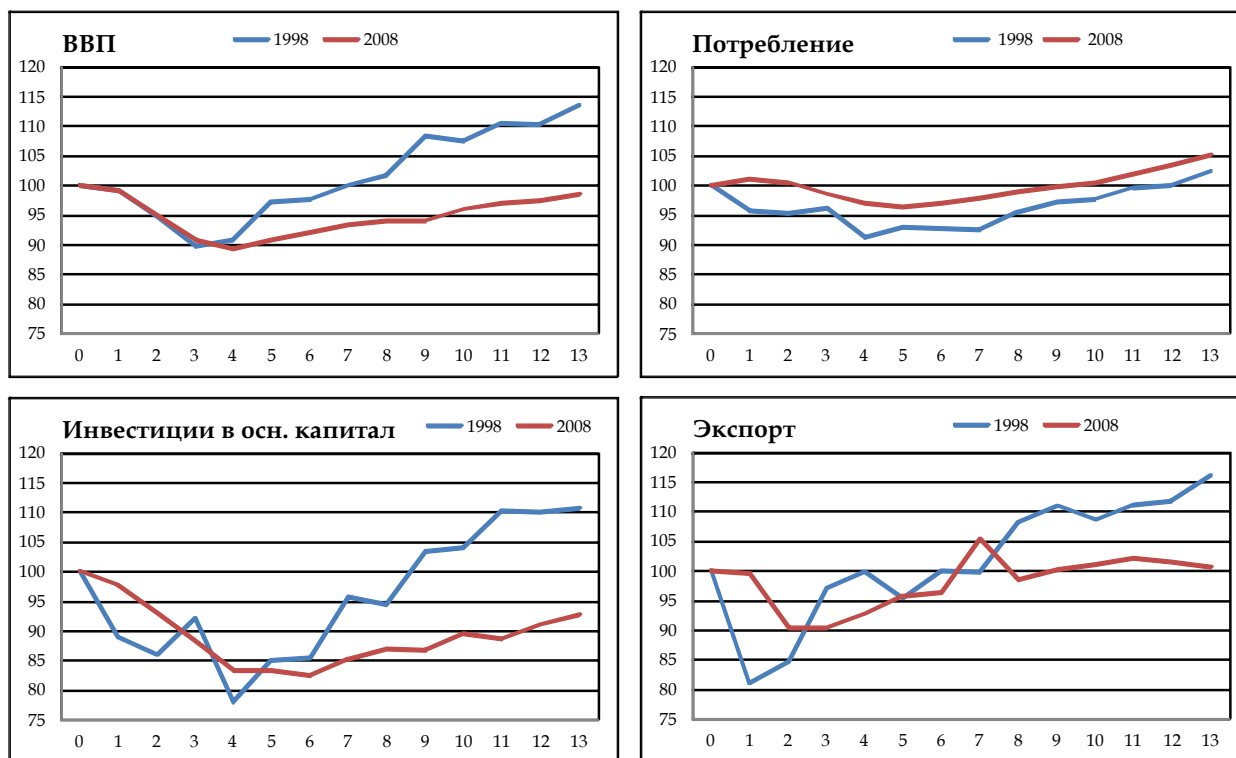
Врезка 1. Восстановление российской экономики после кризиса 2008 г.

Несмотря на то что объем выпуска в России в конце 2011 г. превысил докризисный максимум, восстановление экономики после кризиса идет относительно медленно. Это подтверждается сравнением с темпами восстановления после кризиса 1998 г. И в том, и в другом случае объем ВВП сократился примерно на 10 процентных пунктов от высшей точки подъема до низшей точки падения. Однако после кризиса 1998 г. восстановление ВВП до предкризисного уровня заняло семь кварталов, а после кризиса 2008 г. — в два раза дольше. Чем объясняются более низкие темпы восстановления? Если посмотреть на компоненты ВВП, то видно, что главным «виновником» являются инвестиции (Рисунок 10). По истечении 13 кварталов в случае

Врезка 1. Восстановление российской экономики после кризиса 2008 г. (продолжение)

кризиса 2008 г. объем инвестиций все еще на 20% отставал от докризисного максимума, тогда как после кризиса 1998 г. инвестиции за этот период уже восстановились до предкризисных уровней. Аналогичным образом, по истечении 13 кварталов после кризиса 1998 г. инвестиции в основной капитал уже на 10% превысили докризисные значения, а в случае кризиса 2008 г. они оставались на 8 процентных пунктов ниже докризисного уровня. В отличие от инвестиций, потребление после кризиса 2008 г. восстановилось быстрее, чем после кризиса 1998 г., отчасти благодаря тому, что более сильная бюджетная позиция России после кризиса 2008 г. позволила принять в ответ на кризис контрциклические меры бюджетной политики. При этом в случае последнего кризиса импорт также сократился в меньшей степени и восстановился быстрее. По истечении 13 кварталов после кризиса 2008 г. импорт уже достиг предкризисного уровня, тогда как в случае кризиса 1998 г. импорт на соответствующий момент еще на 10 процентных пунктов отставал от докризисного уровня. В дополнение к инвестициям и импорту, экспорт также внес свой вклад в то, что темпы восстановления после последнего кризиса были более вялыми. По истечении 13 кварталов в случае кризиса 2008 г. экспорт сохранялся на докризисном уровне, а после кризиса 1998 г. он превысил докризисный уровень примерно на 18%. Более медленные темпы восстановления в случае последнего кризиса, пожалуй, не удивительны. Тогда как кризис 1998 г. носил региональный характер, кризис 2008 г. был глобальным, при этом мировая экономика испытала более длительное и более глубокое сокращение. В первом случае рост мировой экономики замедлился всего на 2,5%, и она восстановилась уже через год в конце 1990-х годов, тогда как во втором случае падение мировой экономики составило свыше 6% и восстановление произошло только через два года. Кроме того, в конце 1990-х годов российская экономика характеризовалась высоким уровнем избыточных производственных мощностей и соответственно выиграла от более резкой девальвации по сравнению с кризисом 2008 г.

Рисунок 10. Линии трендов поквартальной динамики компонентов ВВП во время кризисов 1998 и 2008 годов (последний предкризисный квартал = 0)



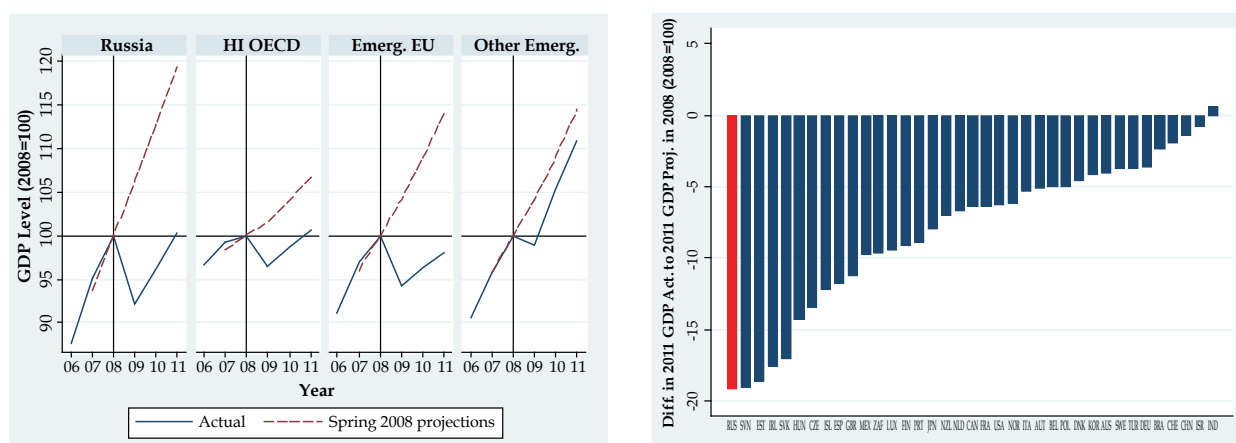
Источник: Росстат, расчеты сотрудников Всемирного банка.

Вместе с тем восстановление российской экономики после кризиса 2008 г. отстает от темпов восстановления других экономик. Сравнение прогнозов экономического роста, выпущенных МВФ накануне кризиса 2008 г., с фактическим развитием событий свидетельствует о том, что кризис привел как к снижению, так и спрямлению траектории экономического роста. Здесь важно отметить два момента. Во-первых, кризис изменил траекторию экономического роста по всем группам стран, показанным на гра-

Врезка 1. Восстановление российской экономики после кризиса 2008 г. (продолжение)

фике ниже (Рисунок 11). Все четыре группы стран испытали сокращение объема выпуска в результате адаптации экономики в 2009 г. Однако траектория экономического роста почти не изменилась для стран ОЭСР с высоким уровнем доходов и развивающихся стран, не входящими в ЕС. В отличие от них, в России и странах ЕС с развивающимися рынками рост экономики замедлился, а разрыв с предкризисной траекторией увеличился. Тем не менее, траектория роста в России остается более крутой, чем у стран ОЭСР с высоким уровнем доходов и стран ЕС с развивающимися рынками, поскольку Россия по-прежнему обладает большим потенциалом для сокращения разрыва в уровнях производительности с экономиками с высоким уровнем доходов за счет накопления капитала, повышения квалификации работников и внедрения новых технологий. Во-вторых, замедление экономического роста в России было более выраженным, чем в других странах. Фактически, из 37 проанализированных стран в 2011 г. Россия дальше всех отошла от своей предкризисной траектории роста. Это связано с тремя факторами. В период, предшествовавший кризису, происходил перегрев российской экономики, в результате чего сохранение докризисной траектории роста стало для нее невозможным. Кроме того, спад российской экономики во время кризиса был особенно сильным, так как она испытала тройной шок. Во-первых, также как, например, в странах ЕС с развивающимися рынками, в России произошло резкое сокращение кредитной активности и торговых потоков. Вторым ударом для России стало резкое падение цен на нефть. И наконец, в посткризисный период, несмотря на высокие цены на нефть, инвестиции сохранялись на низком уровне вследствие оттока капитала, значительного ослабления склонности к риску на мировых рынках и возобновившегося внимания к качеству инвестиционного климата.

Рисунок 11. (а) Динамика изменения ВВП: сравнение фактических показателей с прогнозными (2008=100); (б) Разница между фактическим объемом ВВП в 2011 г. и прогнозом ВВП на 2011 г. (%)



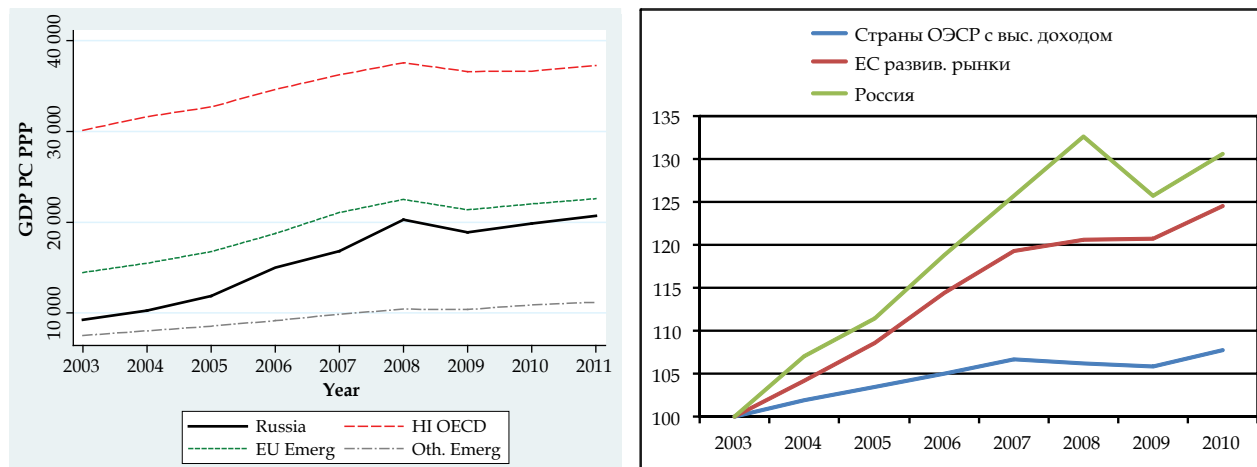
Источник: ОЭСР, расчеты сотрудников Всемирного банка.

Врезка 2. Сближение России со странами с высоким уровнем доходов по уровню доходов и производительности труда

Сближение России по уровню доходов со странами с высоким уровнем доходов после кризиса замедлилось. Отношение уровня доходов России к доходам стран с высоким уровнем доходов быстро росло в период с 2003 по 2008 год — с 30% до 54% (Рисунок 12). Впоследствии этот показатель лишь незначительно улучшился в 2011 г. по сравнению с 2008 г., достигнув 55%. Замедление конвергенции связано с падением производительности труда. В период с 2003 г. по 2008 г. уровень ВВП в расчете на один час отработанного рабочего времени рос быстрыми темпами, способствуя наверстыванию отставания от передовых стран по уровню жизни. В период с 2008 г. по 2010 г. производительность труда в России падала, тогда как в странах ЕС с развивающимися рынками и странах ОЭСР с высоким уровнем доходов она продолжала расти. В 2010 г. производительность труда в России составляла всего 43% от уровня стран ОЭСР с высоким уровнем доходов и 74% от уровня стран ЕС с развивающейся экономикой.

Врезка 2. Сближение России со странами с высоким уровнем доходов по уровню доходов и производительности труда (продолжение)

Рисунок 12. (а) Динамика изменения уровня ВВП на душу населения; (б) Динамика изменения производительности труда (ВВП в расчете на один час отработанного рабочего времени, 2003=100)



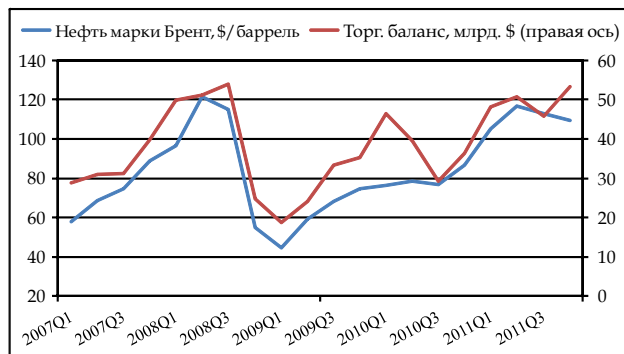
Источник: ОЭСР, МВФ, расчеты сотрудников Всемирного банка.

Платежный баланс – большой профицит счета текущих операций на фоне значительного оттока капитала

Счет текущих операций в 2011 г. укрепился, чему способствовали высокие цены на нефть. Это позволило Банку России пополнить свои валютные резервы, даже несмотря на увеличение чистого оттока капитала к концу года. Наблюдавшееся во второй половине 2011 г. ослабление реального курса рубля прекратилось в начале 2012 г. на фоне улучшения настроений на мировом финансовом рынке.

Высокие цены на нефть в 2011 г. способствовали укреплению счета текущих операций платежного баланса, однако сохраняется его уязвимость перед резким падением нефтяных цен. Торговый баланс России по-прежнему в значительной степени зависит от цен на нефть (Рисунок 13). Уверенный рост цен на нефть в 2011 г. с лихвой компенсировал незначительное снижение объемов экспорта нефти и помог улучшить состояние торгового баланса, что в свою очередь способствовало укреплению счета текущих операций России. Кроме того, укреплению счета текущих операций дополнительно помогло то, что рост импорта в месячном исчислении к соответствующему периоду прошлого года снизился с более 40% (по номинальному курсу доллара) в середине 2011 г., до 20% к концу 2011 г. (Рисунок 15). Профицит счета текущих операций увеличился с 70 млрд. долларов США в 2010 г. до 101 млрд. долларов США в 2011 г. (Таблица 1). Профицит счета текущих операций составляет немного более половины профицита торгового баланса, так как у России значительный дефицит по услугам и доходам от инвестиций. Причем по этим статьям платежи за границу почти в два раза превысили платежи, поступающие в страну. В то же время ненефтяной дефицит счета текущих операций еще больше увеличился – с 184 млрд. долларов США в 2010 г. (12,4% ВВП) до 240 млрд. долларов США в 2011 г. (13% ВВП), что указывает на уязвимость счета текущих операций к внезапному падению цен на нефть (Рисунок 14). Экспорт неэнергетических товаров в 2011 г. снизился и составил менее 35% от общего экспорта товаров по сравнению с более чем 37% в 2009 г. (Рисунок 16).

Рисунок 13. Цены на нефть и торговый баланс



Источник: Банк России; расчеты сотрудников Всемирного банка.

Рисунок 14. Счет текущих операций: общий и без учета нефтегазового сектора



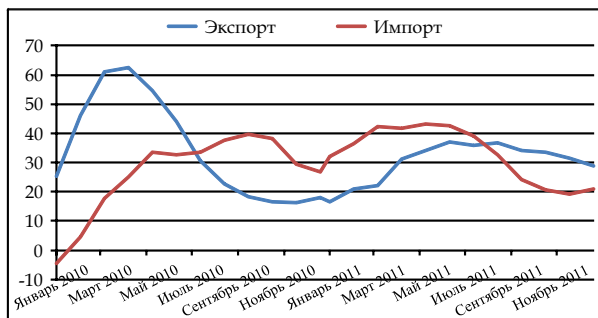
Источник: расчеты сотрудников Всемирного банка на основе данных Росстата и Банка России.

Таблица 1. Платежный баланс (2007 – 2011 гг.), млрд. долл. США

	2007	2008	2009	2010	2011*	I-III кв. 2010	I-III кв. 2011	IV кв. 2010	IV кв. 2011*
Счет текущих операций	77,8	103,5	48,6	70,3	101,1	57,6	71,5	12,7	29,6
Торговый баланс	130,9	179,7	111,6	151,7	198,1	115,3	144,8	36,4	53,3
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	84,5	-131,2	-43,5	-25,5	-75,3	-9,0	-44,8	-16,5	-30,5
Ошибки и пропуски	-13,3	-11,3	-1,7	-8,0	-13,1	-3,2	-5,4	-4,8	-7,7
Изменение резервов (- = увеличение)	-148,9	38,9	-3,4	-36,8	-12,6	-45,4	-21,2	8,6	8,6
Справочно: средняя цена на нефть (Брент, долл. США/баррель)	72,5	96,9	61,5	79,7	111,1	77,3	111,7	86,9	109,3

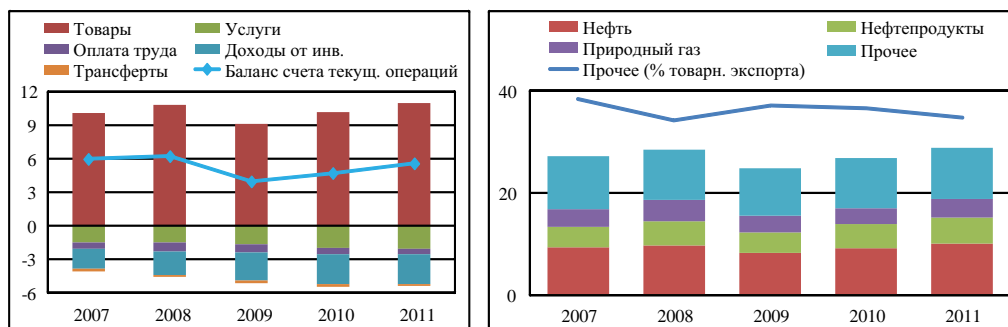
Источник: Банк России.
* Предварительные оценки.

Рисунок 15. Стоимостной объем экспорта и импорта (рост к соответствующему периоду прошлого года, скользящее среднее за 3 месяца, в долларах по номинальному курсу)



Источник: Росстат, расчеты сотрудников Всемирного банка.

Рисунок 16. (а) Структура счета текущих операций (% ВВП); (б) Структура экспорта товаров (% ВВП)



Источник: Банк России, расчеты сотрудников Всемирного банка.

Состояние счета операций с капиталом и финансовыми инструментами значительно ухудшилось в 2011 г. по мере того, как инвесторы переводили средства в более надежные активы на фоне неопределенности перспектив восстановления мировой экономики и беспокойства по поводу ситуации в еврозоне. По предварительным оценкам, дефицит счета операций с капиталом в 2011 г. составил 75 млрд. долларов США против 26 млрд. долларов США в 2010 г. Чистый приток прямых иностранных инвестиций за первые девять месяцев 2011 г. составил $-0,6\%$ ВВП, т.е. такой же уровень, как за целый год в 2010 и 2009 гг., оставаясь при этом значительно ниже $1,7\%$ ВВП, зафиксированных в 2007 г. Почти половина дефицита счета операций с капиталом была зарегистрирована в последнем квартале 2011 г. Несмотря на высокие цены на нефть и уверенный рост экономики, чистый отток капитала к концу года увеличился. Преобладающая часть оттока капитала приходилась на частный сектор. По предварительным оценкам Банка России, чистый отток капитала из частного сектора в 2011 г. составил 84,2 млрд. долларов США против 33,6 млрд. долларов США в 2010 г. (Таблица 2). В 2011 г. и банки, и нефинансовые организации наращивали чистые иностранные активы. В последнем квартале чистый вывоз капитала банковским сектором составил 7,5 млрд. долларов США, а нефинансовыми организациями — 30 млрд. долларов США, что в совокупности составило почти половину общего объема оттока капитала за год (Рисунок 17).

Чем объясняется рост чистого оттока капитала? Отчасти на отток капитала влияют опасения по поводу качества инвестиционного климата и рост внутривалютной неопределенности в стране в период выборов. Однако, рост чистого оттока капитала во втором полугодии 2011 г. был в основном обусловлен беспокойством по поводу нарастания долгового кризиса в еврозоне и замедлением темпов восстановления мировой экономики. Тенденция к переводу средств в более надежные активы во втором полугодии 2011 г. была заметна на всех основных развивающихся рынках. Изменения в настроениях на мировом рынке, как правило, более глубоко затрагивают Россию, чем рынки не таких больших развивающихся стран, что объясняется размерами и ликвидностью российского рынка. В то же время необходимо отметить, что чистый отток капитала оставался значительно ниже максимума 2008 г., когда он достиг 134 млрд. долларов США. Кроме того, учитывая, что Россия движется в сторону гибкой курсовой политики, чистый отток капитала является типичным фактором, сопровождающим профицит счета текущих операций. Выручка от продаж российских товаров и услуг за границу используется на приобретение иностранных активов.

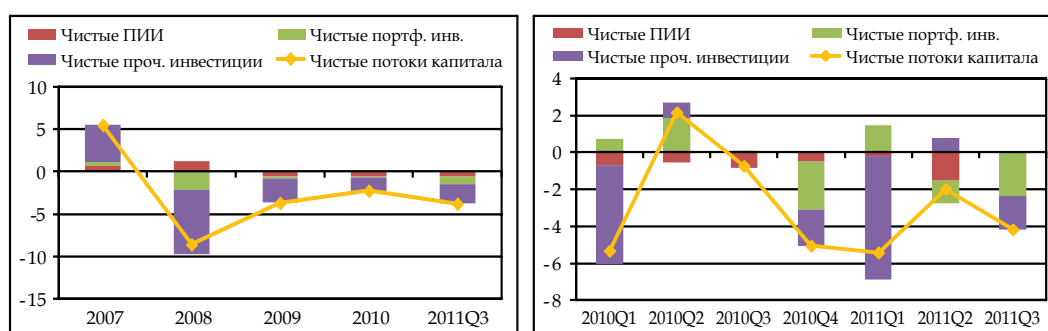
Таблица 2. Чистые потоки капитала, 2007 – 2011 гг. (млрд. долларов США)

	2007	2008	2009	2010	2011	IVq 2010	IVq 2011*
Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором	81,7	-133,7	-56,9	-33,6	-84,2	-19,3	-37,8
Чистый ввоз/вывоз капитала банковским сектором	45,8	-56,9	-30,4	15,9	-26,2	-1,8	-7,5
Чистый ввоз/вывоз капитала небанковским сектором	35,9	-76,8	-25,8	-49,5	-57,9	-17,5	-30,3

Источник: Банк России.

* Предварительные оценки.

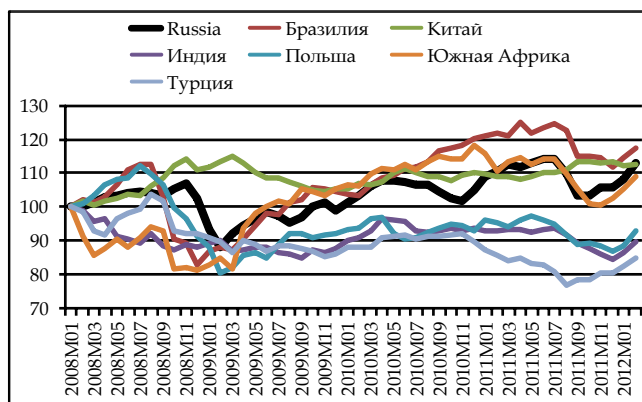
Рисунок 17. (а) Структура чистых потоков капитала по годам (% ВВП);
(б) Структура чистых потоков капитала по кварталам (% ВВП)



Источник: Банк России, расчеты сотрудников Всемирного банка.

В конце 2011 г. рубль ослабел на фоне увеличения чистого оттока капитала, но впоследствии вновь укрепился по мере улучшения настроений на мировых рынках в начале 2012 г. Рост цен на нефть способствовал укреплению реального курса рубля вплоть до июля 2011 г. Реальный эффективный курс рубля ослабел в третьем квартале 2011 г. на фоне изменения настроений на мировом рынке, но к концу февраля отыграл свои потери. По сравнению с январем 2008 г. рубль укрепился на 12%, аналогично китайскому юаню и южно-африканскому ранду. Для сравнения: польский злотый и индийская рупия потеряли примерно 10% стоимости, а турецкая лира – 15%.

Рисунок 18. Реальный курс валют отдельных стран (январь 2008=100)



Источник: Всемирный банк, расчеты сотрудников Всемирного банка.

Несмотря на значительный объем чистого оттока капитала, Банк России смог накопить дополнительные валютные резервы благодаря большому профициту счета текущих операций. Валютные резервы Банка России увеличились примерно на 12 млрд. долларов США, что составляет примерно треть от величины, накопленной в 2010 г. В конце 2011 г. валютные резервы Банка России немногим не дотягивали до 500 млрд. долларов США (около 28% ВВП). При том что объем резервов был примерно на 25 млрд. долларов США меньше, чем во втором квартале 2011 г., рост резервов составил примерно 115 млрд. долларов США по сравнению с минимальным уровнем, зафиксированным во время кризиса в первом квартале 2009 г.

Несмотря на некоторое сокращение внешней задолженности в третьем квартале 2011 г., данные официальной статистики по внешнему долгу показывают увеличение общего объема внешних долговых обязательств корпоративного сектора на конец 2011 г. Сложные условия мирового финансового рынка ограничили возможности по рефинансированию для банков и нефинансовых организаций, и они были вынуждены сокращать долю внешних заемных средств на своих балансах в третьем квартале 2011 г. Однако, согласно предварительным данным статистики Банка России, внешняя задолженность корпоративного сектора к концу декабря 2011 г. увеличилась до 494 млрд. долларов США, превысив уровень, зафиксированный на конец июня 2011 г. (Таблица 3). Во второй половине 2011 г. объем внешних обязательств увеличился у банков, но при этом сократился у нефинансовых организаций. Кроме того, несмотря на волатильность мирового финансового рынка, к концу сентября 2011 г. как банки, так и нефинансовые организации увеличили объемы долгосрочного внешнего финансирования (Таблица 4), при этом доля краткосрочного долга в общем объеме обязательств оставалась стабильной.

Таблица 3. Внешний долг корпоративного сектора, 2010 – 2011 гг. (млрд. долл. США)

	01 янв 10	01 июл 10	01 янв 11	01 июл 11	01 окт 11	01 янв 12
Совокупный долг	421,3	410	442,4	490,9	481,9	493,7
Банки	127,2	122,1	144,2	159	157,3	164
Краткосрочный	27,3	30,3	39,2	45	43,4	п,а,
Нефинансовые организации	294,1	287,9	298,2	331,9	324,6	329,7
Краткосрочный	19,2	20,3	17,3	24,1	20,2	п,а,
Государственный и квазигосударственный долг	181,3	181,9	199,8	213,4	212,1	п,а,

Источник: Банк России, расчеты сотрудников Всемирного банка.

Таблица 4. Внешний долг частного сектора, 2010 – 2011 гг. (млрд. долл. США)

	01 янв 10	01 янв 11	01 апр 11	01 окт 11
Банки	77	80,8	83,6	86,8
Долгосрочный	50,1	53,8	56,3	55,8
Краткосрочный	20,9	27	27,3	31
Нефинансовые организации	208,9	208,3	222	228,2
Долгосрочный	190,4	191,7	203,9	209,3
Краткосрочный	18,5	16,7	18,1	18,9

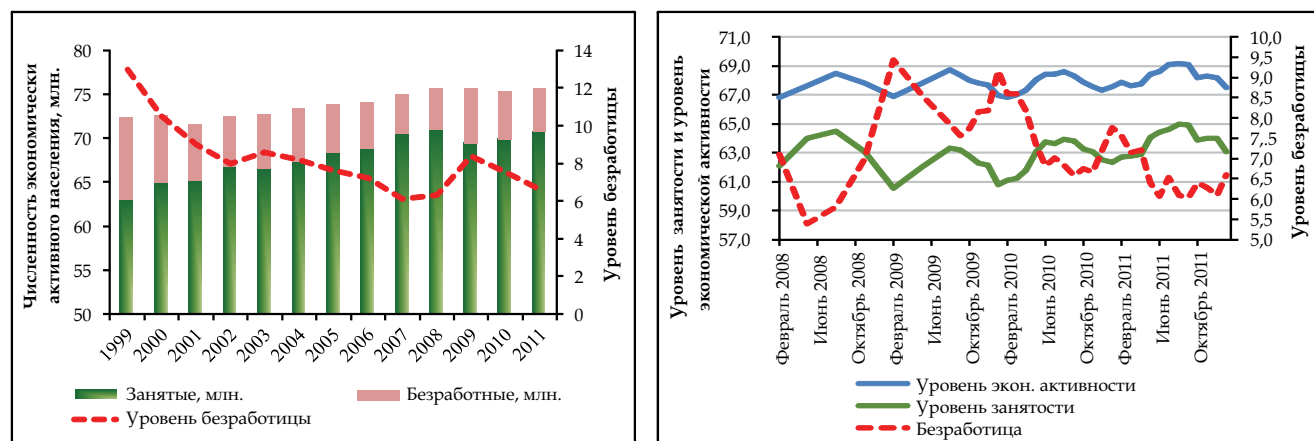
Источник: Банк России, расчеты сотрудников Всемирного банка.

Рынки труда и бедность: снижение безработицы, повышение заработной платы, сокращение неравенства и устойчивой бедности, несмотря на высокую инфляцию продовольственных цен

Напряженность на рынке труда повысилась, несмотря на отсутствие значительных положительных изменений во второй половине 2011 г., вызванное сезонными факторами. Показатели занятости превысили докризисный уровень, при этом почти в половине российских регионов безработица снизилась до докризисного уровня. Разрыв в уровнях городской и сельской безработицы вырос в 2011 г., при этом разница в уровнях безработицы среди мужского и женского населения снизилась до докризисного уровня. Выросла реальная заработная плата, а также реальное потребление наиболее бедного населения. Это способствовало сокращению неравенства, при том что рост доходов бедного населения был нивелирован ростом цен на продовольственные товары и другие товары первой необходимости. В результате, уровень бедности практически не изменился.

В 2011 г. ситуация на рынке труда улучшилась: основные показатели постепенно вернулись на докризисный уровень. В предкризисный период, на протяжении 2001 – 2008 гг., занятость и уровень экономически активного населения стабильно росли (рис. 19). Безработица сократилась с 10,6% – в 2000 г. до 6,3% в 2008 г. Осенью 2008 г. экономика подверглась воздействию кризиса, вызвавшего рост безработицы до 8,4% в 2009 г. В 2010 и 2011 гг. началось постепенное снижение уровня безработицы, и в результате занятость вернулась почти на докризисный уровень.

Рисунок 19. (а) Динамика численности экономически активного населения по годам; (б) Уровень занятости, безработицы и экономической активности по месяцам



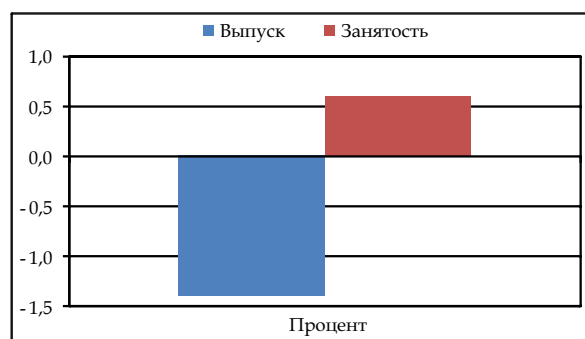
Источник: Росстат, расчеты экспертов Всемирного банка.

Вслед за существенным улучшением в первой половине 2011 г., во второй половине года рынок труда стабилизировался. В первом полугодии 2011 г. показатели рынка труда постепенно улучшались: экономическая активность, занятость и безработица вернулись на до-

кризисный уровень. В июне уровень безработицы достиг 6,1%, затем слегка повысился в июле до 6,5% и до конца года колебался вокруг этого показателя. Аналогично, уровень экономической активности и занятости повысился в первой половине года, но затем постепенно снизился в последнем квартале из-за воздействия сезонных факторов.

В целом, показатели занятости в России достаточно быстро восстановились после кризиса. В третьем квартале 2011 г., когда выпуск был еще почти на 1,5% ниже докризисного уровня (во втором квартале 2008 г.), уровень занятости уже превысил докризисный более чем на 0,5% (Рис. 20).

Рисунок 20. Выпуск и занятость в III кв. 2011 г.
(изменение в % по сравнению с II кв. 2008 г.)



Источник: Росстат, расчеты экспертов Всемирного банка.

В 2011 г. баланс предложения и спроса на рынке труда обеспечивался балансом найма и увольнений. После того как осенью 2008 г. разразился кризис, увольнения превышали наем почти на четверть. С января 2010 г. баланс найма и увольнений постепенно восстановился, при этом коэффициент замещения рабочей силы, рассчитываемый как отношение наймов к увольнениям, был на протяжении 2011 г. практически равен единице (Рис. 21). В январе 2012 г. почти во всех секторах экономики коэффициент замещения рабочей силы был выше, чем в соответствующем периоде 2009 г. В энергетике, строительстве и горнодобывающей отрасли коэффициент замещения был больше единицы, поскольку в этих секторах экономики число нанимаемых работников превышало число увольнений. Количество вакансий резко сократилось во время кризиса, но с февраля 2010 г. стало постепенно расти. В августе 2011 г. оно достигло максимального уровня, а затем незначительно снизилось к концу года под воздействием сезонных факторов.

Рисунок 21. (а) Увольнения и наем; (б) коэффициенты замещения рабочей силы по секторам

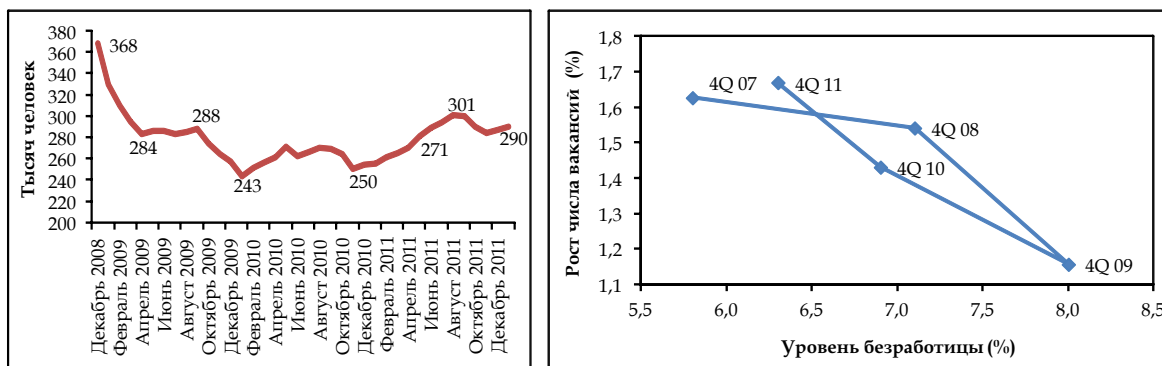


Источник: Росстат, расчеты экспертов Всемирного банка.

Снижению уровня безработицы способствовала достаточно эффективная работа системы трудоустройства. Это наглядно видно на кривой Бевериджа, которая отражает зависимость между долей вакансий (число свободных рабочих мест к общей численности работающих) и уровнем безработицы (Рис. 22). Мы рассматриваем динамику четвертого квартала, чтобы исключить влияние сезонных факторов. В период с 2007 по 2009 гг. рост безработицы сопровождался сокращением свободных рабочих мест, а в 2009 – 2011 гг. при снижении безработицы

наблюдалось увеличение числа вакансий. Вместе с тем, следует отметить, что снижение уровня безработицы в 2010-2011 г. сопровождалось заметным повышением доли вакансий. Это может означать, что дальнейшее сокращение безработицы потребует еще большего роста вакансий.

Рисунок 22. (а) Число вакансий; и (б) Кривая Бевериджа

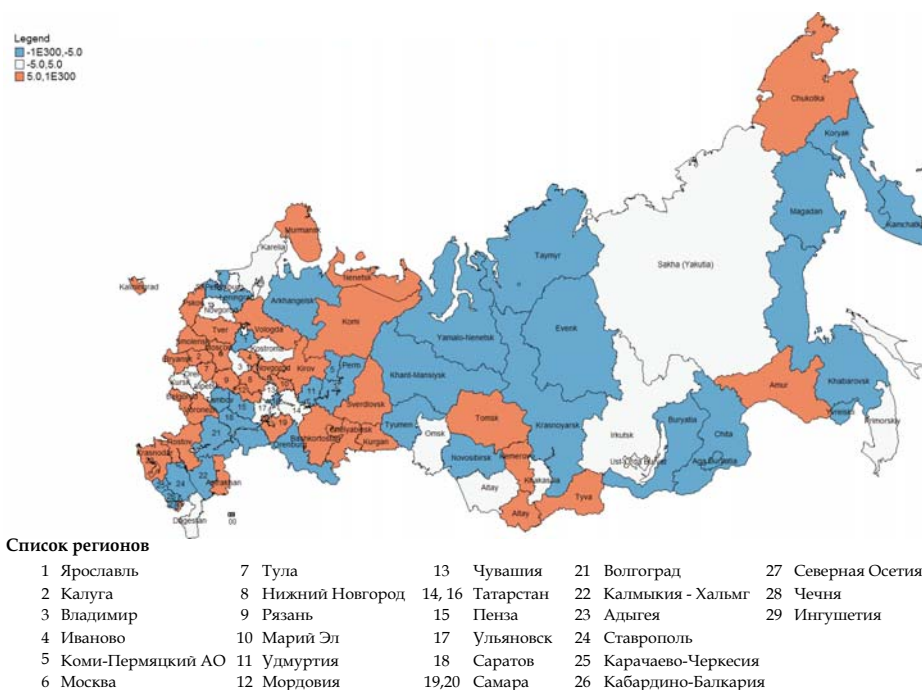


Источник: Росстат, расчеты экспертов Всемирного банка

Положительные изменения на рынке труда характерны для всех федеральных округов; при этом сохраняются межрегиональные различия. Начиная с 2010 г. и на протяжении всего 2011 г. безработица снижалась во всех федеральных округах. На июль 2011 г. самый низкий уровень безработицы наблюдался в Центральном федеральном округе (4,2%), а самый высокий — в Северо-Кавказском федеральном округе (15,1%). В 2011 г. безработица была более чем на 10% выше уровня 2008 г. в Уральском, Северо-Западном и в Центральном федеральных округах.

Резкие межрегиональные различия наблюдаются в динамике восстановления занятости. В 44 из 83 субъектов федерации в 2011 г. безработица сохранялась на существенно более высоком уровне, чем в 2008 г. Как показано на карте ниже, уровень безработицы в 2011 г. сохранялся выше показателей 2008 г. во многих регионах³ (Рис. 23). Эта тенденция была особенно заметной в Рязанской, Псковской, Московской, Тульской, Челябинской областях, в Башкортостане и в Москве, где уровень безработицы в 2011 г. превышал уровень 2008 г. на 30 и более процентов.

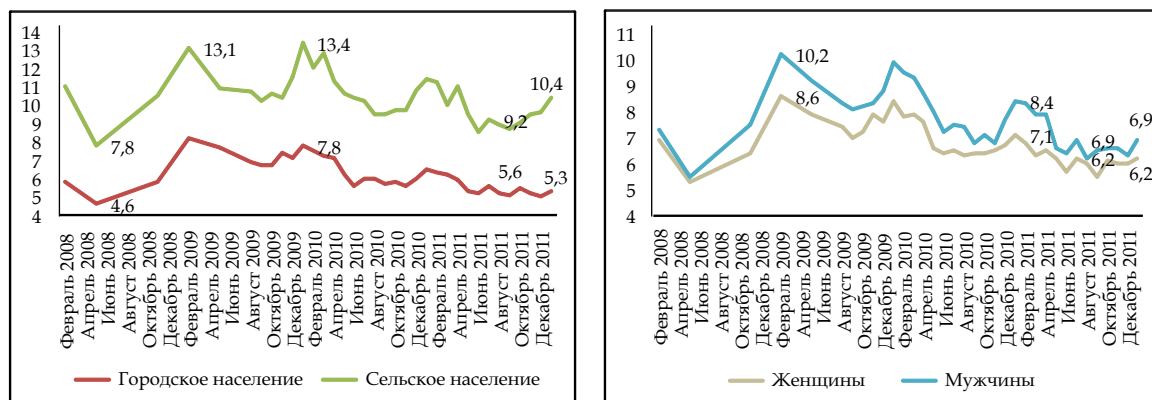
Рисунок 23. Процентное изменение уровня безработицы в 2011 г. по сравнению с 2008 г.



Источник: Расчеты экспертов Всемирного банка на основе данных Росстата.

³ Регионы, где уровень безработицы в 2011 г. существенно превышает показатели 2008 г. закрашены красным, а регионы, где уровень безработицы в 2001 г. существенно ниже, чем в 2008 г., отмечены синим цветом. Белый цвет характеризует субъекты, где изменения в уровне безработицы были незначительными.

Рисунок 24. Динамика безработицы по территориальному и гендерному признаку



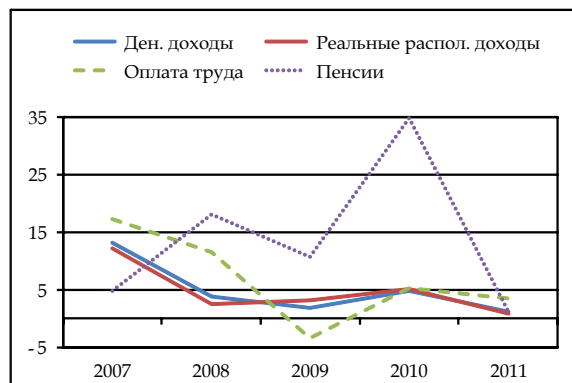
Источник: Расчеты экспертов Всемирного банка на основе данных Росстата.

Разрыв в уровне безработицы между городом и сельской местностью увеличился, в то время как гендерный разрыв вернулся на докризисный уровень. В сельских районах с августа 2011 г. наблюдается значительный сезонно обусловленный рост безработицы (Рис. 24). В то же время в городах безработица продолжала устойчиво снижаться на протяжении всего года. В январе 2012 г. уровень безработицы в сельских районах достиг 10,4% – почти в два раза выше, чем в городских. Во время кризиса разрыв в уровне безработицы между мужчинами и женщинами заметно увеличился в результате резкого сокращения рабочих мест в строительстве и в обрабатывающей промышленности. Однако с тех пор разрыв существенно сократился на фоне восстановления экономики.

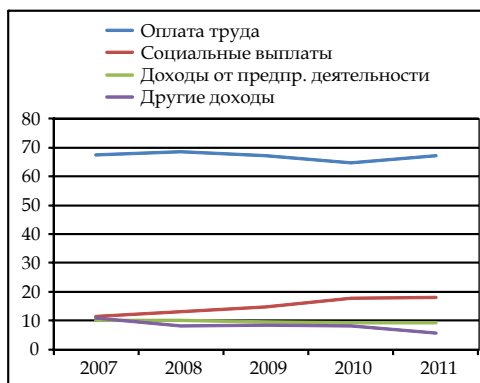
Рост реальных доходов населения наблюдался на протяжении всех четырех последних лет, однако структура источников доходов изменилась. Во время кризиса, несмотря на резкое сокращение ВВП, реальные доходы увеличились на 1,8% (Рис. 25). В 2009 г. реальная заработная плата снизилась на 3,5%, но несмотря на это, доходы росли за счет роста пенсий и социальных пособий, который продолжился и в 2010 г. В реальном выражении пенсии выросли на 18,1% в 2008 г., на 10,7% в 2009 г. и на 34,8% в 2010 г. В результате расширения мер социальной поддержки доля пособий в совокупных доходах населения увеличилась с 11,6% в 2007 г. до 17,8% в 2010 г. – максимальный уровень за последние 20 лет. В 2011 г. рост реальных доходов составил 1,1% – многолетний минимум. В том же году реальная заработная плата выросла на 4,2%, при этом в бюджетном секторе рост составил лишь 2%.

Рисунок 25. Рост доходов населения, зарплат и пенсий; структура источников дохода

Изменение доходов населения в реальном выражении, %



Структура денежных доходов по источникам поступления, %



Источник: Росстат, расчеты экспертов Всемирного банка.

Улучшение экономического положения населения привело к сокращению неравенства. В 2009 г. рост потребления стал отрицательным в группах населения с высокими и средними доходами, тогда как в группе с низкими доходами он оставался стабильным. Кривая «распределения экономического роста» (GIC) служит для графического представления процентных изменений в уровне реального потребления на душу населения по децильным до-

ходным группам населения (Рис. 26). После 2009 г. уровень потребления повышался во всех группах населения, но особенно в группе населения с низкими доходами. Это привело к сокращению неравенства (рисунок 26).

Вместе с тем, официальные показатели уровня бедности в целом остались неизменными, в основном по причине повышения прожиточного минимума в реальном выражении. Несмотря на рост реального потребления и сокращение неравенства, уровень бедности сохранялся неизменным в период с 2007 г. по 2011 г. Это объясняется тем, что в структуре потребления бедного населения большую долю (по сравнению с другими группами населения) занимают продукты питания и товары первой необходимости, а в последние годы именно на эти товары особенно быстро повышались цены. Изменения величины прожиточного минимума тесно связаны с изменениями индекса продовольственных цен. Следует отметить, что в то время как накопленная инфляция за период 2007–2011 гг. составила 48%, величина прожиточного минимума увеличилась на 68%.

Рисунок 26. Уровень бедности и индекс неравенства Джини



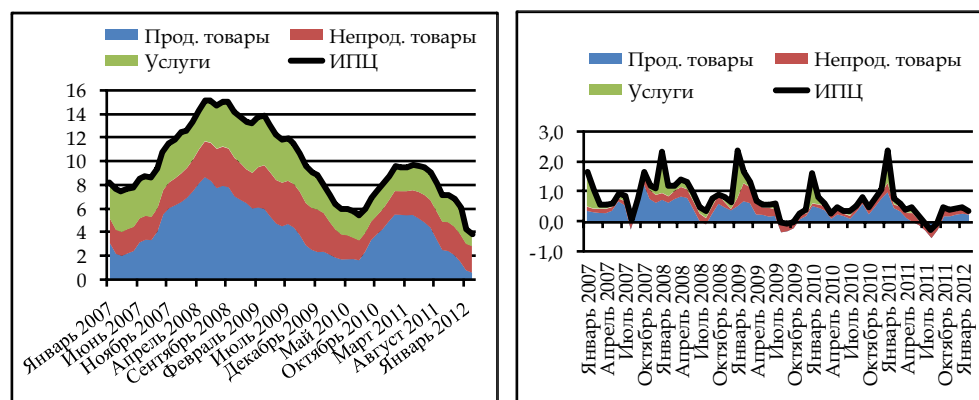
Источник: Расчеты экспертов Всемирного банка на основе данных Росстата за 2011 г.

Кредитно-денежная и валютная политика и кредитование: низкая инфляция, ограниченная ликвидность, активный рост кредитования

Инфляция резко снизилась в условиях отложенного повышения регулируемых тарифов, замедления продовольственной инфляции, ужесточения денежно-кредитной политики и укрепления рубля. Несмотря на повышение реальных процентных ставок, активизировался рост кредитования населения и экономики.

Инфляция потребительских цен в России снизилась до минимального уровня за два последних десятилетия. Инфляционное давление ослабло за счет низкой инфляции продовольственных цен и тарифов на услуги, а также благодаря эффекту базы. Кроме того, определенную роль сыграло укрепление рубля и ужесточение денежно-кредитной политики (Рис. 27). Инфляция потребительских цен снижалась десять месяцев подряд, достигнув своего минимального показателя с начала 90х годов: 3,8% в феврале 2012 г. по сравнению с 9,7% в апреле 2011 г. Одним из факторов снижения общей инфляции стала низкая инфляция продовольственных цен в условиях хорошего урожая, последовавшего за неурожаем предыдущего года. Кроме того, снизилась инфляция тарифов на услуги, поскольку повышение тарифов на коммунальные услуги, обычно производимое в январе, в этом году отложено до июля. Дополнительным фактором также стала отсрочка повышения цен на бензин, которое должно было произойти в связи с ростом мировых цен на нефть. В итоге месячная инфляция за январь 2012 г. составила лишь 0,4% по сравнению с 2,4% за соответствующий период прошлого года. При этом снижалась не только общая, но и базовая инфляция, рассчитываемая без учета цен на фрукты/овощи и топливо и регулируемых тарифов. Базовая инфляция в феврале 2012 г. снизилась до 5,7% с 8,4% в июле 2011 г. Такой результат свидетельствует о положительном влиянии кредитно-денежных и курсовых факторов на снижение инфляции.

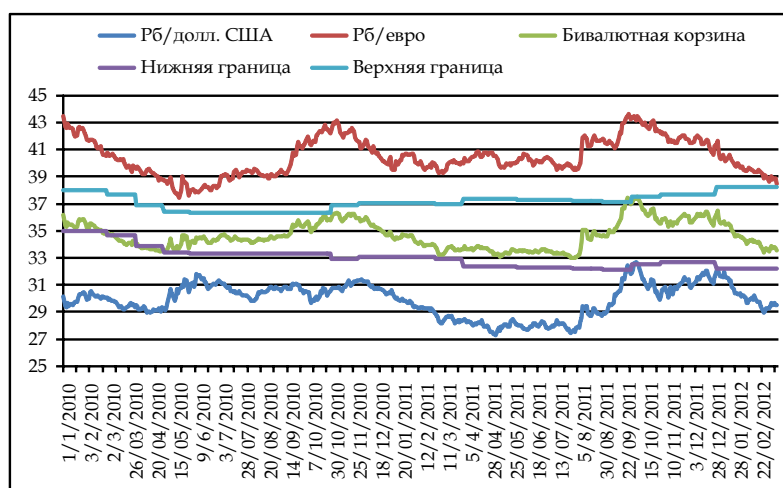
**Рисунок 27. (а) Инфляция ИПЦ по компонентам (в % за 12 месяцев);
(б) Инфляция ИПЦ по компонентам (в % за месяц)**



Источник: Банк России, расчеты экспертов Всемирного банка

Давление на цены ослабло благодаря укреплению рубля. В третьем квартале 2011 г. настроение рынка ухудшилось на фоне проблем в еврозоне, что оказало давление на российскую валюту (Рис. 28). В дальнейшем курс рубля стал повышаться по мере роста цен на нефть, а также, в последнее время, на фоне улучшения ожиданий рынка. Эти обстоятельства ослабили инфляционное давление со стороны импорта. В рамках политики постепенного перехода к таргетированию инфляции Банк России допустил большую гибкость валютного курса. Валютный коридор был расширен до шести рублей на конец декабря 2011 г. с четырех рублей на конец декабря 2010 г. Кроме того, Банк России сократил масштабы интервенций на валютном рынке. В 2011 г. регулятор потратил около 13 миллиардов долларов США для сглаживания курсовых колебаний, в то время как в 2010 г. объем интервенций составил 25 миллиардов долларов США. В январе 2012 г. чистые покупки иностранной валюты Банком России были незначительны, однако в феврале, в условиях продолжающегося укрепления рубля, они составили уже 2,6 миллиарда долларов.

Рисунок 28. Обменный курс и коридор бивалютной корзины

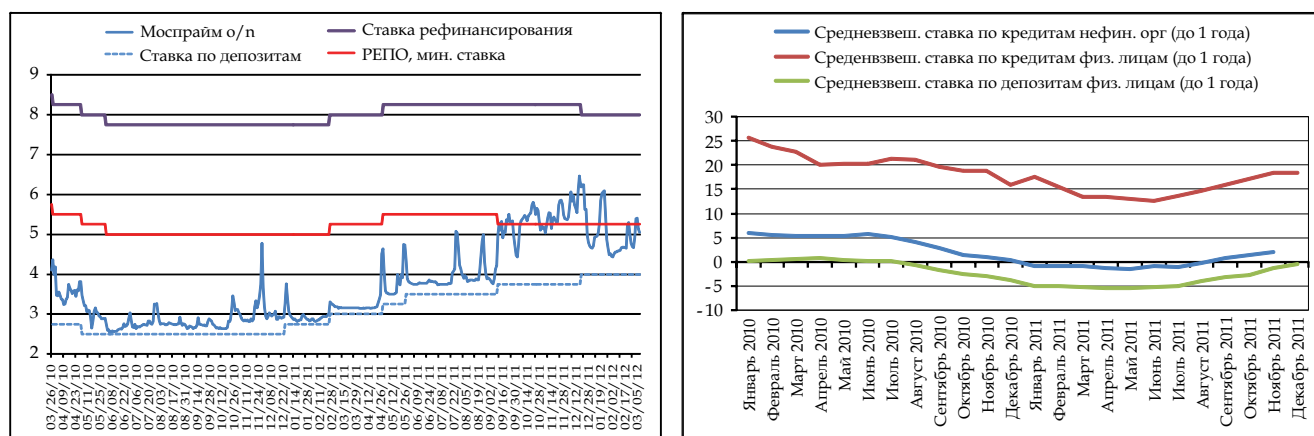


Источник: Банк России, расчеты экспертов Всемирного банка

Снижению инфляции также способствовало ужесточение кредитно-денежной политики. В то время как снижение общего индекса ИПЦ составило почти 5,2 процентных пункта с июня 2011 по февраль 2012 гг., за весь этот период Банк России лишь один раз (в январе 2012 г.) снизил ставку рефинансирования – всего на 0,25 процентных пункта до 8%. (Рис. 29). В результате в сентябре 2011 г. реальные процентные ставки стали положительными. Это стало несколько ограничивать внутренний спрос, однако, учитывая ожидаемый рост инфляции во второй половине года, экономически оправданная реальная процентная ставка (номи-

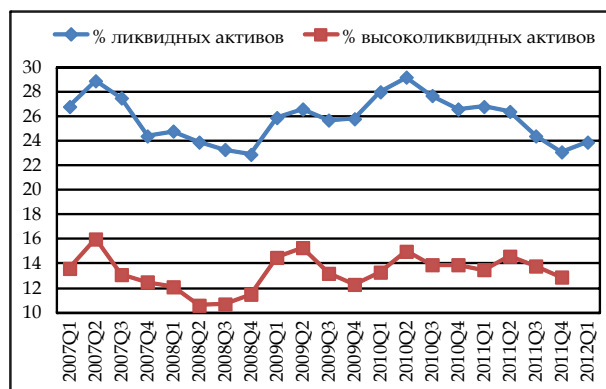
нальная ставка минус ожидаемая инфляция) не является высокой. В то же время в сентябре 2011 г. и в январе 2012 г. Банк России повышал ставки по депозитным операциям (1 день) на 0,25 процентного пункта до 4%. Таким образом, за данный период коридор процентных ставок по операциям Банка России сузился на 0,75 процентных пункта, хотя по международным стандартам он остается относительно широким. С января 2012 г. нормативный размер минимального капитала банков был удвоен до 180 миллионов рублей, а с января 2015 г. он должен увеличиться до 300 миллионов рублей. Однако за тот же период показатели банковской ликвидности существенно снизились. Так, например, в начале 2012 г. доля ликвидных активов банков сократилась до уровня ниже 24% по сравнению с 29% во втором квартале 2009 г. Ликвидность сокращалась по мере того, как Банк России переходил от чистых покупок иностранной валюты в первом полугодии 2011 г. к чистой продаже во втором полугодии, а при этом продолжал расти спрос на наличные рубли на фоне 12% роста номинальных зарплат (рис. 30 и рис. 31). Таким образом, роль операций рефинансирования ЦБ в качестве источника ликвидности для банков повысилась, наряду с депозитными аукционами Минфина. В ноябре-декабре 2011 г. банки заняли свыше 0,8 миллиардов рублей у Банка России – максимальный объем заимствований с 2002 г. В результате среднее значение ставки межбанковского рынка сместилось от значения депозитной ставки к центру коридора процентных ставок. Абсорбирование ликвидности банковского сектора и масштабный отток капитала оказали сдерживающее воздействие на рост денежной массы. В 2011 г. рост агрегата М2 замедлился до 21,4% по сравнению с 30,7% в 2010 г.

Рисунок 29. (а) Процентные ставки (%); (б) реальные ставки по кредитам и депозитам (%)



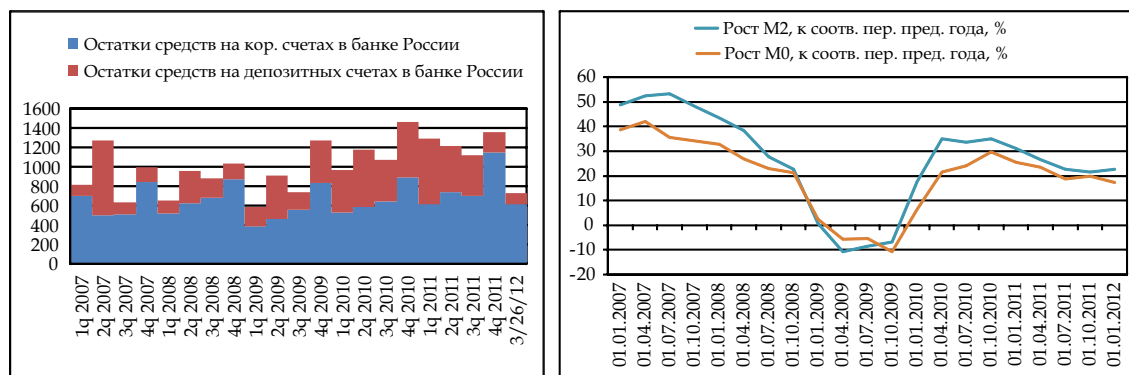
Источник: Банк России, расчеты экспертов Всемирного банка

Рисунок 30. Ликвидные активы банков (% общего объема активов)



Источник: Банк России, расчеты экспертов Всемирного банка

**Рисунок 31. (а) Ликвидность банковского сектора (млрд.руб.);
(б) Денежная масса (рост в % за 12 месяцев)**

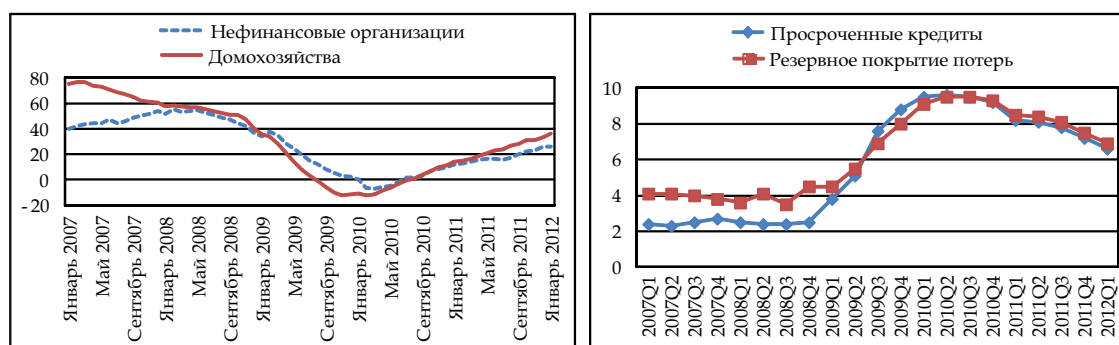


Источник: Банк России, расчеты экспертов Всемирного банка

В результате ужесточения кредитно-денежной политики повысились ставки кредитования населения. После снижения приблизительно с 34% в январе 2010 г. до 22% в июне 2011 г., во втором полугодии 2011 г. ставки, несмотря на снижение инфляции, снова стали повышаться, достигнув 25,2% в ноябре 2011 г. При этом, хотя между ставками кредитования населения и ставкой рефинансирования Банка России сохранялся значительный разрыв (1695 базисных пунктов на ноябрь 2011 г.), ставки кредитования предприятий снизились практически до уровня ставки рефинансирования. В настоящее время они гораздо ниже, чем ставки по кредитам для населения. Отчасти это вызвано значительными объемами связанного кредитования и высоким уровнем концентрации на одного корпоративного заемщика, а также более высокой степенью риска, связанной с кредитованием населения, особенно в отсутствие залога.

Несмотря на повышенные ставки, продолжалось восстановление кредитования частного сектора. В номинальном выражении общий объем кредитов, предоставленных частному сектору, увеличился на 26% в 2011 г. Таким образом, кредит частному сектору как доля ВВП вырос до 46,1% в четвертом квартале 2011 г. с 43,9% годом раньше (Рис. 32). Кредиты населению, включая ипотечные кредиты, потребительские и автокредиты, увеличились на 34%, а кредиты нефинансовым организациям — на 24%. Особенно активно развивалось ипотечное кредитование. В прошлом году объем ипотечных кредитов увеличился до 713 миллиардов рублей с 380 миллиардов рублей в 2010 г., благодаря поддержке государственной программы рефинансирования, сниженным требованиям по величине первоначального взноса и низкой средней ставке на уровне всего 11,9% (самая низкая ставка в истории ипотечного кредитования в России). Кроме того, сократилась доля просроченных кредитов: до 6,6% от общего объема выданных кредитов в январе 2012 г. по сравнению с 8,2% в январе 2011 г. и 9,5% в январе 2010 г. При этом, однако, доля просроченных кредитов и доля кредитов, по которым сформированы резервы на покрытие возможных потерь, все еще сохраняется на уровне, превышающем докризисный (рисунок 32).

Рисунок 32. (а) Рост кредитования (в % за 12 месяцев); (б) Просроченные ссуды и резервы на потери по ссудам (% от общего объема выданных ссуд)



Источник: Банк России, расчеты экспертов Всемирного банка

Бюджетная политика: улучшение основных показателей, ухудшение ненефтяного сальдо

Бюджет за 2011 г. был исполнен с хорошими показателями, чему способствовали высокие цены на нефть и относительно консервативное исполнение расходов. Вместе с тем, в ближайшие годы государственные финансы Российской Федерации могут столкнуться с рядом проблем: ухудшение сальдо бюджета; высокая зависимость от нефтегазовых доходов; необходимость пополнения нефтегазовых стабилизационных фондов и дополнительное давление в связи с увеличением расходов.

В 2011 г. консолидированный бюджет Российской Федерации был исполнен с профицитом благодаря высоким ценам на нефть и консервативному исполнению расходов. В 2011 г. профицит консолидированного бюджета составил 1,6% ВВП по сравнению с дефицитом в 3,5% в 2010 г. (таблица 5). Этот результат на 70% был обеспечен ростом доходов за счет увеличения поступления доходов от налогообложения сырьевых секторов и таможенных пошлин в условиях высоких цен на нефть, страховых взносов во внебюджетные фонды в результате повышения ставки с 26% до 34%, значительного роста заработной платы, увеличения поступлений от налога на прибыль в результате повышения нормы прибыли предприятий, а также поступлений от НДС на фоне роста потребления. Расходы снизились на 1,5% ВВП в условиях продолжающегося постепенного сворачивания антикризисных мер и консервативного исполнения расходов по сравнению с запланированными цифрами.

Таблица 5. Исполнение бюджетов в РФ в 2010 – 2011, % ВВП

	2010	2011
Консолидированный бюджет		
Доходы	34,8	38,4
Расходы	38,3	36,8
Дефицит (-)/ Профицит (+)	-3,5	1,6
Федеральный бюджет		
Доходы	18,4	20,9
Расходы	22,4	20,1
Дефицит (-)/ Профицит (+)	-4,0	0,8
Консолидированный бюджет регионов		
Доходы	14,5	14,1
Расходы	14,7	14,1
Дефицит (-)/ Профицит (+)	-0,2	-0,1
Государственные внебюджетные фонды		
Доходы	12,0	12,4
Расходы	11,3	11,5
Дефицит (-)/ Профицит (+)	0,7	0,8

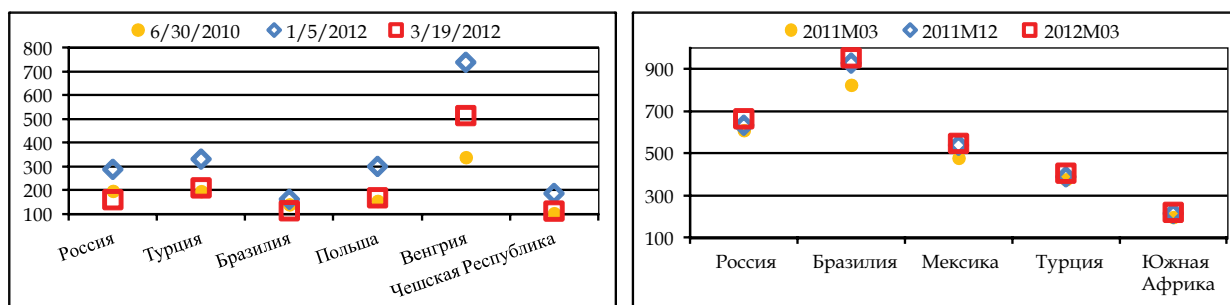
Источник: Министерство финансов, Экономическая экспертная группа, расчеты экспертов Всемирного банка

Улучшение состояния консолидированного бюджета Российской Федерации практически полностью было обеспечено за счет федерального бюджета. Расходы федерального бюджета на 1% ВВП превысили уровень, запланированный в первоначальном законе о бюджете на 2011 г., а федеральные доходы оказались выше запланированных на 3%. Расходы и доходы консолидированных бюджетов субъектов РФ снизились приблизительно на 0,5% ВВП. Доходы государственных внебюджетных фондов выросли несколько больше, чем расходы. Государственный долг федерального правительства в 2011 г. сохранился на низком уровне – около 10% ВВП, при этом одна пятая от общей суммы долга приходится на внешний долг (Врезка 3).

Врезка 3. Финансовые рынки и российские ценные бумаги с фиксированным доходом

Высокие показатели исполнения бюджета, улучшение настроения на глобальных финансовых рынках и завершение избирательной кампании, — все эти факторы способствовали оживлению интереса к российским государственным облигациям (Рис. 33). Спрэды по пятилетним кредитным дефолтным свопам сократились до минимума с начала августа 2011 г. Спрэды по облигациям суверенного долга также сократились. Например, спрэд между казначейскими облигациями США и соответствующими российскими бумагами в середине марта составлял 248 базисных пунктов, приблизительно на 73 базисных пункта ниже, чем средняя величина для формирующихся рынков. Повышение спроса на российские суверенные обязательства привело к повышению прибыли их держателей.

Рисунок 33. (а) спрэды по пятилетним кредитным дефолтным свопам-CDS (в базисных пунктах); (б) спрэды по суверенным облигациям (в базисных пунктах)



Источник: Блумберг, расчеты экспертов Всемирного банка

Продолжительному росту котировок российских ценных бумаг с фиксированным доходом способствовали также нормативные изменения. В русле работы по превращению Москвы в международный финансовый центр регуляторы впервые разрешили внебиржевую торговлю облигациями федерального займа (ОФЗ) (введено в действие с начала года). Кроме того, правительство и Банк России совместно работают над созданием центрального депозитария (предполагается его создание к июню 2012 г.). Это позволит инвесторам-нерезидентам открывать счета номинального держателя в российских депозитариях. Предполагается, что в результате этих изменений Euroclear Bank, крупнейший мировой провайдер расчетов по операциям с облигациями, во второй половине 2012 г. допустит ОФЗ к торгам в своей системе. Эти меры облегчат инвесторам операции с российскими долговыми бумагами.

Однако, несмотря на улучшение общих показателей исполнения бюджета, государственные финансы Российской Федерации в ближайшие годы могут столкнуться с рядом проблем: ухудшение сальдо бюджета; высокая зависимость от нефтегазовых доходов; необходимость пополнения нефтегазовых стабилизационных фондов и дополнительное давление в связи с увеличением расходов.

В 2012 г. ожидается дефицит консолидированного и федерального бюджетов. Несмотря на сокращение разрыва между потенциальным и реальным выпуском (экономический рост в целом соответствует потенциалу), в 2012 году ухудшение сальдо консолидированного бюджета может составить 2,7% ВВП (Таблица 6). Разумеется, если цены на нефть превысят прогнозные, сальдо бюджета вновь может оказаться лучше ожидаемого. Однако уже в первые два месяца 2012 г. дефицит федерального бюджета составил около 3% ВВП, частично из-за больших объемов финансирования расходов, осуществленных в первом квартале финансового года. В частности, росту дефицита способствовали межбюджетные трансферты, авансовые платежи на модернизацию армии и квартальные суммы субсидий учреждениям здравоохранения и образования.

Таблица 6. Среднесрочные параметры бюджета на 2012 – 2014 (% ВВП)

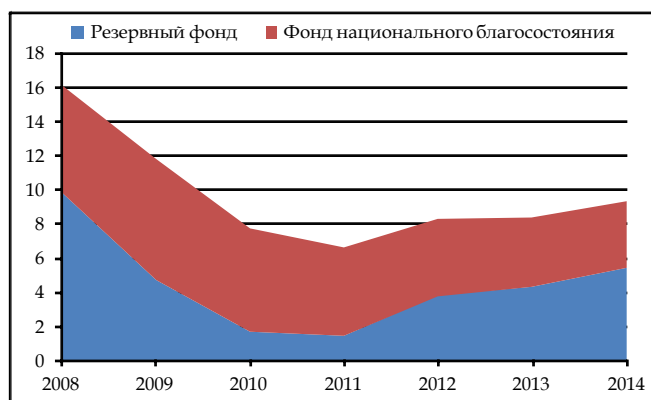
	2011 (факт)	2012	2013	2014
Доходы федерального бюджета	20,9	20,1	19,6	19,4
Расходы федерального бюджета	20,1	21,6	21,2	20,1
Дефицит (-)/ Профицит (+) федерального бюджета	0,8	-1,5	-1,6	-0,7
Ненефтяной дефицит (-)/ профицит (+) федерального бюджета	-9,6	-11,0	-10,3	-9,1
Доходы консолидированного бюджета	38,4	37,3	36,9	37,1
Расходы консолидированного бюджета	36,8	38,4	38,0	37,2
Дефицит (-)/ Профицит (+) консолидированного бюджета	1,6	-1,1	-1,1	-0,2
Прогноз цены на нефть Urals, \$/баррель	109,3	100	97	101
Обменный курс, Руб./\$	29,4	28,7	29,4	30,5

Источник: Министерство финансов, Экономическая экспертная группа, расчеты экспертов Всемирного банка

Федеральный бюджет все больше зависит от высоких цен на нефть. Это подтверждается тремя показателями. Во-первых, в 2011 г. нефтегазовые доходы составляли 10,4% ВВП, что составляло половину всех доходов федерального бюджета. В 2009 г. этот показатель был равен всего 7,6% ВВП или двум пятым доходов федерального бюджета. Во-вторых, в настоящее время в федеральный бюджет закладываются более высокие цены на нефть, чем ранее. Прогнозный показатель цены на нефть марки «Urals», используемый при составлении федерального бюджета, увеличился с 75 долларов США за баррель в 2011 г. до 100 долларов США за баррель в 2012 г. В-третьих, цена на нефть, при которой балансируется федеральный бюджет, выросла с уровня менее 30 долларов в 2007 г. до 100 долларов или более, начиная с 2009 г. На 2012 г. прогнозируется, что бюджет будет сбалансирован при цене, превышающей 110 долларов США. Таким образом, даже незначительная коррекция в нефтяных ценах способна повернуть вспять положительную динамику в доходной части бюджета, достигнутую в 2011 г.

Требуется дальнейшее пополнение Резервного фонда и Фонда национального благосостояния. Объем этих фондов сократился с 16% ВВП в 2008 г. до 6,6% ВВП в 2011 г. в результате использования средств этих фондов на поддержку экономики во время кризиса. И хотя Резервный фонд вновь увеличился в первые два месяца 2012 г., главным образом, за счет перечисления профицита бюджета за 2011 г., к 2014 г. он не превысит 10% ВВП (Рис. 34). Кроме того, эффективность этих фондов в решении задачи защиты экономики от конъюнктуры цен и обеспечения равенства между поколениями снижается из-за отсутствия бюджетного правила, например, такого как ограничение ненефтяного дефицита.

Рисунок 34. Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (% ВВП)



Источник: Министерство финансов, Росстат, расчеты экспертов Всемирного банка

Среднесрочный федеральный бюджет на 2012 – 2014 гг. подвергается дополнительному давлению в сторону увеличения расходов. Это дополнительное давление связано с масштабной программой модернизации вооруженных сил, обязательствами по повышению денежного

довольствия и пенсионного обеспечения военнослужащих и сотрудников остальных силовых ведомств. Кроме того, предусмотрено повышение расходов на ремонт дорожной сети в 2013 г. (Таблица 7). Прогнозируется также увеличение расходов на федеральные трансферты во внебюджетные фонды и меры социальной политики с 5,8% ВВП в 2011 г. до 7,5 % ВВП в 2013 г. В соответствии со среднесрочными планами правительства на 2012–2014 гг. эти дополнительные расходы составят свыше 4% ВВП. При этом в среднесрочный период прогнозируется продолжение сокращения добычи нефти, что в ближайшие три года приведет к снижению нефтяных доходов почти на 2% ВВП. И, наконец, в среднесрочном федеральном бюджете на 2012–2014 гг. не учтены предвыборные обещания избранного президента В.Путина. В результате, расходы могут дополнительно повыситься на 0,5–1,5% ВВП ежегодно в течение последующих 6 лет. Кроме того, на решение проблем возрастной инфраструктуры России нужны дополнительные средства помимо ассигнований, предусмотренных в проекте бюджета.

Таблица 7. *Дополнительные расходы бюджета на 2012 – 2014 гг. и источники их финансирования (изменение к предыдущему году, % ВВП)*

	2012	2013	2014	Накопленным итогом (2012–2014)
А: Дополнительные расходные потребности	3.1	2.3	1.0	6.3
1. Давление на расходы	2.2	1.5	0.7	4.4
Модернизация армии, включая повышение заработной платы	1.2	0.4	0.2	1.7
Социальная защита (Индексация пенсий)	0.9			0.9
Дорожная инфраструктура		0.3		
Обслуживание долга	0.2	0.8	0.5	1.5
2. Снижение нефтяных доходов	0.9	0.8	0.3	1.9
Б: Дополнительные источники финансирования	0.8	2.2	1.9	4.9
1. Меры по росту доходов				
Изменения в нормативных актах (ненефтяные доходы)	0.3	0.1	0.2	0.6
..в т.ч. изменение акциза на алкоголь	0.1	0.0	0.0	0.2
..в т.ч. изменения в администрировании госпошлины за регистрацию автотранспортных средств	0.1			0.1
..в т.ч. изменение акциза на табачную продукцию	0.0	0.1	0.1	0.2
2. Изменения в расходных приоритетах	0.5	1.2	1.6	3.3
Сокращение расходов на национальную экономику	0.2	0.4	0.4	1.0
Сокращение расходов на общегосударственные услуги		0.1	0.2	0.3
Передача отдельных видов расходных обязательств по оказанию государственных услуг (ЖКХ, здравоохранение, образование)	0.3	0.4	0.4	1.1
Сокращение дефицита Пенсионного фонда		0.2	0.7	0.9
3. Другие изменения	0.0	0.9	0.1	1.0
Чистые изменения бюджетного баланса (Б-А)	-2.3	-0.1	0.9	-1.5

Источник: Министерство финансов, расчеты экспертов Всемирного банка

С целью решения проблемы давления новых расходных обязательств в федеральном бюджете на 2012–2014 гг. предусмотрено постепенное расширение нефтегазовой доходной базы и сокращение неприоритетных расходов. Меры по расширению нефтегазовой доходной базы включают повышение акцизов на алкоголь и табачные изделия, а также передачу на федеральный уровень доходов от госпошлины за регистрацию автотранспортных средств. По существующим оценкам, бюджетная экономия от изменения приоритетов расходов может составить около 3,3% ВВП. Часть этой экономии предполагается достичь за счет сокращений по статьям общегосударственных вопросов и расходов на национальную экономику, при этом существенная экономия может быть получена за счет передачи полномочий по оказанию услуг здравоохранения, образования и ЖКХ организациям за рамками федерального бюджета.

II

Прогноз экономического развития

Экономические перспективы: умеренный спад на фоне снижения темпов глобального роста

С учетом экономического спада в Европе и других регионах темпы роста в России, скорее всего, снизятся в 2012 г., а затем немного возрастут в 2013 г. К числу рисков, которые могут привести к замедлению роста, относится падение цен на нефть, обусловленное низким уровнем мирового спроса, а также возможным устранением существующих перебоев в поставках нефти. Кроме того, рост может оказаться менее значительным в случае замедления роста потребления и инвестиционной активности вследствие недостатка ликвидности и низкого уровня внешнего спроса. Другой сценарий, при котором рост может оказаться выше прогнозного, подразумевает, что цены на нефть останутся на высоком уровне в связи с продолжающимися проблемами в ряде стран производителей или в связи с тем, что глобальный спрос на энергоресурсы будет восстанавливаться быстрее, чем прогнозируется сейчас.

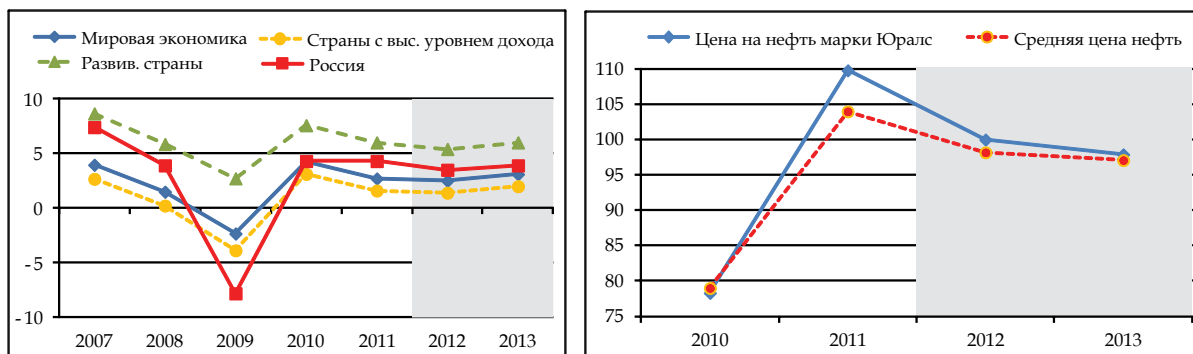
Экономические события двух первых месяцев 2012 г. носят позитивный характер, однако процесс восстановления экономики остается неустойчивым. После нескольких месяцев высокой неопределенности ситуация на финансовых рынках в течение первых месяцев 2012 г. значительно улучшилась, когда в ответ на принятые ЕЦБ экономические меры, успешную реструктуризацию греческого долга и дальнейшее ужесточение бюджетной политики сократились спреды по суверенным долгам европейских и развивающихся стран, достигнув очень высокого уровня в конце 2011 г. Однако, несмотря на такое благоприятное развитие событий, неопределенность ситуации, сложившейся во второй половине 2011 г., не прошла бесследно. К концу 2011 г. Европа снова вошла в стадию рецессии, а сокращение европейского импорта негативно отразилось на мировой торговле. В 2012 г. в зоне евро ожидается падение темпов роста более, чем на 1,5 процентных пункта, что приведет к умеренной рецессии в зоне евро и стагнации в ЕС. Несмотря на эти трудности, за пределами Европы наблюдаются рост экономической активности и улучшение ожиданий деловых кругов. Продолжается восстановление экономики США, а в крупных развивающихся странах – например, Бразилии, Китае, Индии, Южной Африке и Турции – где раньше отмечалось снижение темпов роста промышленного производства, сейчас происходит повышение уровня деловой активности. В результате улучшения экономических перспектив в течение нескольких последних месяцев повысились цены на металлы и нефть. Тем не менее, можно предположить, что сохранение напряженной бюджетной ситуации в Европе, продолжающееся сокращение доли заемного капитала в банковском секторе и по-прежнему осторожное отношение к рискам будут сдерживать уровень экономической активности в 2012 г. После того, как в 2010 г. темпы роста мирового ВВП достигли 4,2%, рост замедлился до 2,7% в 2011 г. Ожидается, что в 2012 г. рост еще замедлится до 2,5%, и ускориться до 3,1% в 2013 г. (таблица 8 и рисунок 35). Согласно прогнозам, темпы роста в развивающихся странах составят 5,4%, что является одним из самых низких показателей за последние 10 лет – хуже был только в кризисный 2009 г. Ожидаемый рост ВВП в странах с высоким уровнем дохода составляет всего лишь 1,4%. Конечные результаты по-прежнему сильно зависят от ухудшения экономического положения в Европе. При том, что вероятность значительного ухудшения ситуации уменьшилась, этот риск остается весьма реальным и может повлечь за собой серьезные последствия для мировой экономики, включая развивающиеся страны.

Таблица 8. Прогноз роста ВВП (%)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012 прогноз	2013 прогноз
Мировая экономика	4,0	1,5	-2,3	4,2	2,7	2,5	3,1
Страны с высоким уровнем дохода	2,7	0,2	-3,9	3,1	1,6	1,4	2,0
Развивающиеся страны	8,7	5,9	2,7	7,6	6,0	5,4	6,0
Россия	7,4	3,9	-7,8	4,3	4,3	3,5	3,9

Источник: прогнозы сотрудников Всемирного банка

Рисунок 35. (а) Прогноз роста ВВП (%), (б) прогноз цен на нефть (долл. США за баррель)



Источник: прогнозы сотрудников Всемирного банка

Предполагается, что темпы роста российской экономики несколько снизятся в 2012 г., а затем снова возрастут в 2013 г. Согласно нашему базовому сценарию, благодаря мерам, принимаемым руководством европейских стран, произойдет постепенное снижение рисков, связанных с кризисом евро. Тем не менее, падение темпов роста в ЕС (врезка 4), некоторое замедление экономического роста в развивающихся странах и сокращение глобальных потоков капитала могут стать факторами сдерживания экономического роста в России. Мы также предполагаем, что цены на нефть снизятся по сравнению с нынешним высоким уровнем (врезка 5). В результате, инвесторы могут выбрать выжидательную позицию перед тем, как предпринять масштабные инвестиции. С учетом этих факторов мы прогнозируем снижение темпов роста в России с 4,3% в 2011 г. до 3,5% в 2012 г. (таблица 9). Повышение экономической активности будет опираться на внутренний спрос, используя при этом сохраняющуюся инерцию роста, достигнутого к концу 2011 г., укрепление доверия со стороны бизнеса и финансовых рынков, а также увеличение дефицита бюджета. Несмотря на положительные реальные ставки процента, сохранится динамичный рост потребления, что обусловлено относительно низким уровнем инфляции и безработицы. Ожидается, что ввиду ограниченности мощностей и повышения стабильности экономических перспектив предприятия увеличат объем инвестиций в основные фонды. Однако вклад сельского хозяйства в общий рост, который в 2011 г. был обусловлен рекордно высоким урожаем и низкой базой, будет незначительным. Аналогично, в связи с завершением товарного цикла вклад пополнения материальных запасов, которое играло важную роль как ускоритель экономического роста в 2010 и 2011 гг., будет меньше. В 2013 г. повышение темпов роста в Европе и других регионах, наряду с увеличением объема промышленного производства, станет стимулом для роста в России. Однако в связи с ликвидацией разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства, ужесточением условий на рынках труда и небольшим снижением цен на нефть темпы роста не превысят 3,9%.

Согласно прогнозам, дальнейшее снижение уровня бедности будет происходить умеренными темпами. Ввиду низкой эластичности роста в течение последних лет и замедления роста по сравнению с докризисным периодом прогнозируемый уровень бедности составит 12,7% в 2012 г. и 12,5% в 2013 г.

Врезка 4. Россия и Европейский Союз

Территория России в четыре раза больше ЕС, при этом население России составляет всего около 30% от населения ЕС. В расчете по паритету покупательской способности российский ВВП на душу населения составлял 55% от среднего уровня в ЕС. В тоже время в текущих ценах, объем Российского ВВП составляет только 9% от ВВП ЕС. Европейский Союз является основным торговым партнером России. Товарооборот между Россией и ЕС составил около 47% от общего товарооборота в 2010 г., при этом импорт товаров и услуг из ЕС составил 108 млрд. евро, а экспорт в страны ЕС составил 173 млрд. евро. Россия в основном экспортирует энергоресурсы и полезные ископаемые, а импортирует широкий ассортимент продукции, включая различные машины и оборудование, а также продукцию обрабатывающей промышленности и продукты питания. Примерено три четверти всех прямых иностранных инвестиций приходят в Россию из стран ЕС.

Таблица 9. Основные экономические показатели в соответствии с базовым прогнозом

	2011	2012 прогноз	2013 прогноз
Темпы роста ВВП, %	4,3	3,5	3,9
Баланс консолидированного бюджета, % ВВП	1,6	-1,3	-0,9
Счет текущих операций (млрд. долл. США)	101	53,8	25,0
% ВВП	5,5	2,7	1,1
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами (млрд. долл. США)	-75,3	-48,9	-21,6
% ВВП	-4,1	-2,4	-1,0
Справка: прогноз цен на нефть (\$/баррель)	104	98,2	97,1

Источник: прогнозы сотрудников Всемирного банка

В нашем базовом сценарии профицит счета текущих операций и дефицит счета операций с капиталом уменьшаются, а государственный бюджет становится дефицитным. Прогноз платежного баланса остается весьма оптимистичным, даже несмотря на сохраняющуюся волатильность потоков капитала. В соответствии с нашим консервативным прогнозом цен на нефть мы ожидаем, что профицит платежного баланса по текущим операциям составит 2,7% ВВП в 2012 г. и 1,1% ВВП в 2013 г. Это отражает стабилизацию объемов добычи нефти в сочетании с некоторым снижением цен на нефть и ростом спроса на импорт. В 2012 г. дефицит счета операций с капиталом должен сократиться по мере постепенного улучшения глобальной конъюнктуры, повышения аппетита инвесторов к риску, дальнейшей либерализации рынка ОФЗ и уменьшения объема выплат по внешним долгам. Сокращение дефицита счета операций с капиталом продолжится в 2013 г. по мере дальнейшего улучшения настроений на мировом рынке. С учетом новых прогнозов цен на нефть и параметров бюджета на 2012 – 14 гг. мы предполагаем, что консолидированный бюджет будет исполнен с дефицитом в размере 1,3% ВВП в 2012 г. и 0,9% ВВП в 2013 г. Однако ненефтяной дефицит бюджета, составивший в 2011 г. 9,6% ВВП, должен увеличиться и превысить 10% в 2012 и 2013 гг. Ожидается, что в течение нескольких ближайших месяцев уровень инфляции останется низким благодаря жесткой денежно-кредитной политике и недавнему укреплению валютного курса. Однако во второй половине года, когда вступит в силу отложенное повышение тарифов на коммунальные услуги, инфляция должна возрасти. Кроме того, в силу ликвидации разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства и появления дефицита рабочей силы может усилиться давление со стороны спроса. К концу года уровень инфляции может приблизиться к верхнему пределу диапазона, установленного Банком России (от 5,0 до 6,0%).

Для представленного базового сценария существуют внутренние и внешние риски, которые могут стать причиной снижения темпов экономического роста ниже прогнозного. Основными внутренними факторами риска являются положительные реальные ставки процента, нехватка ликвидности и слабые позиции обрабатывающей промышленности, в результате которых кредитная активность, потребление и объем инвестиций могут расти медленнее, чем ожидается. Однако важнее внешний фактор риска. Если в зоне евро снова возникнут проблемы по рефинансированию суверенных долгов, долгов банковского сектора, а также произойдет более выраженное сокращение доли долгового финансирования в банковском секторе, наблюдаемое в настоящее время падение темпов роста в Европе и развивающихся странах может сохраниться в течение всего года. Это может дать толчок падению мировых цен на нефть, при этом начнется отток капитала из развивающихся стран на более безопасные рынки. В России снижение цен на нефть может привести к увеличению бюджетного дефицита и оттока капитала, ухудшению состояния счета текущих операций, несмотря на снижение валютного курса, и замедлению роста.

В рамках нашего базового сценария главным риском, который может привести к росту выше прогнозного, являются более высокие цены на нефть. В начале марта, впервые после июля 2008 г., цена сырой нефти марки Urals превысила 125 долларов за баррель – в основном, из-за перебоев с поставками нефти на Ближнем Востоке. Это способствовало активизации фондового рынка, повышению курса рубля и укреплению доверия бизнеса к России. Если цена нефти останется на высоком уровне, это будет стимулировать рост, улучшит сальдо счетов текущих операций и операций с капиталом и поможет сохранить профицит бюджета. В то же время это вызовет повышательную тенденцию цен и увеличит риск перегрева экономики (таблица 10).

Таблица 10. Основные экономические показатели в соответствии с прогнозами, предусматривающими высокие цены на нефть

	2011	2012 прогноз	2013 прогноз
Темпы роста ВВП, %	4,3	4,0	4,2
Баланс консолидированного бюджета, % ВВП	1,6	1,4	2,0
Счет текущих операций (млрд. долл. США)	101,0	89,4	47,5
% ВВП	5,5	4,1	1,8
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами (млрд. долл. США)	-75,3	-39,5	-2,6
% ВВП	-4,1	-1,8	-0,1
Справка: прогноз цен на нефть (\$/баррель)	104,0	125,0	125,0

Источник: прогнозы сотрудников Всемирного банка

Врезка 5. Развитие событий на мировом нефтяном рынке

В 2012 г. цены на нефть повысились из-за опасений, связанных с сокращением ее добычи, прежде всего, в Иране, а также в других регионах-производителях нефти, таких, как Ирак, Нигерия, Южный Судан, Сирия, Йемен и Северное море. Кроме того, росту цен способствовали улучшение макроэкономической ситуации, низкий объем запасов и холодная погода в Европе и Азии. Цена сырой нефти марки Brent резко выросла, превысив 126 долларов за баррель, а нефть марки Urals стоила почти столько же, поскольку европейские переработчики нефти искали заменители нефти иранских сортов, а на восточные экспортные рынки и внутреннее нефтеперерабатывающие заводы поступало все больше сырой нефти марки Urals. Между тем, нефть марки WTI продавалась с большой скидкой по сравнению с сортом Brent из-за трудностей ее транспортировки, возникших в Кушинге (штат Оклахома, США), роста поступлений сырой нефти из Канады и осуществления проектов разработки сланцев с высоким содержанием нефти в Северной Дакоте, что ограничило доступ к нефтеперерабатывающим заводам на побережье Мексиканского залива.

Эмбарго ЕС на поставки сырой нефти из Ирана и санкции США против компаний, которые ведут дела с иранскими банками, в июле вступают в силу в полном объеме. В результате эмбарго ЕС иранский экспорт может сократиться почти на 0,6 млн. баррелей в сутки, однако более широкие экономические санкции против Банка Ирана со стороны США и ЕС могут привести к дальнейшему сокращению экспорта. Европейские потребители уже сократили импорт из Ирана и выстраивают цепь поставок из альтернативных источников. Для восполнения утраченных баррелей нефти европейские потребители, вероятно, обратятся к России, Ираку и Саудовской Аравии. Когда санкции вступят в силу, до 1 млн. баррелей в сутки из общего объема экспорта иранской нефти, составляющего 2,6 млн. баррелей в сутки, могут быть заменены поставками из альтернативных источников.

В 2011 г. рост мирового спроса на нефть резко сократился, упав до 0,7 млн. баррелей в сутки или 0,8%, хотя в 2010 г. он составил 2,7 млн. баррелей в сутки или 3,2%. В первом квартале мировое потребление нефти увеличилось незначительно, т.к. росту препятствовали низкий уровень экономической активности, мягкая погода и высокие цены. В странах-членах ОЭСР спрос на нефть падал в течение пяти из последних шести лет, а совокупное сокращение объема потребления составило 4,3 млн. баррелей в сутки или 7,5%, что отчасти обусловлено высокими ценами на нефть. Страны, не являющиеся членами ОЭСР, более чувствительны к высоким ценам — отчасти потому, что многие из этих стран быстро развиваются и нуждаются в энергоресурсах для увеличения объема производства и повышения уровня доходов. Кроме того, многие страны, особенно нефтедобывающие, в значительной степени субсидируют своих энергопотребителей.

Что касается предложения, то в 2011 г. объем добычи нефти в странах, не входящих в ОПЕК, вырос незначительно из-за ряда перебоев в процессе добычи, прежде всего, в Северном море, Йемене, Судане и Сирии, а также из-за недопоставок нефти из некоторых других нефтедобывающих стран, включая Австралию, Азербайджан и Китай. Несмотря на незначительный рост общего объема добычи нефти, в ряде стран (США, Колумбия, Россия, Канада и Бразилия), отмечалось значительное увеличение объемов добычи — в совокупности на 0,7 млн. баррелей в сутки. В России добыча нефти увеличилась в 2011 г. на 0,13 млн. баррелей в сутки и, согласно прогнозам, должна увеличиться еще на 0,14 млн. баррелей в сутки в 2012 г. благодаря запуску крупных проектов.

Снижение темпов роста добычи нефти, отмечавшееся в прошлом году в странах, не являющихся членами ОПЕК, привело к тому, что совокупный объем добычи в странах ОПЕК вырос почти на 1,0 млн. баррелей в сутки. На 2012 г. члены ОПЕК согласовали новый плановый показатель добычи сырой нефти — 30 млн. баррелей в сутки — теперь включая Ирак, однако распределения квот по странам нет. Министр нефтяной промышленности Саудовской Аравии отметил, что добыча будет соответствовать рыночному спросу, а сейчас он утверждает, что для ОПЕК наиболее предпочтительна цена нефти в размере 100 долларов

Врезка 5. Развитие событий на мировом нефтяном рынке (продолжение)

за баррель. В результате увеличения объема добычи в странах ОПЕК резервные мощности ОПЕК сократились до уровня менее 4 млн. баррелей в сутки, причем больше половины таких мощностей находится в Саудовской Аравии. Осенью 2011 г. началось постепенное восстановление добычи нефти в Ливии, объем которой, согласно имеющейся информации, превысил 1,3 млн. баррелей в сутки (при этом на долю экспорта приходится 1,2 млн. баррелей в сутки).

Можно предположить, что до тех пор, пока не будут удовлетворительно решены проблемы, связанные с предполагаемой программой создания ядерного оружия в Иране, настроения рынка будут определяться, главным образом, напряженными отношениями между Ираном и Западом. Кроме того, Иран пригрозил блокадой Ормузского пролива, через который ежедневно перевозятся около 17 млн. баррелей сырой нефти и продуктов нефтепереработки, хотя такая блокада представляется маловероятной. Тем не менее, не трудно представить, что при такой напряженной и неопределенной ситуации цены на нефть еще больше повысятся. Однако в отсутствие крупных перебоев в поставках цены на нефть, вряд ли, будут оставаться выше 120 долларов за баррель в течение длительного периода времени, поскольку, как показали последние годы, когда цены были намного выше этого уровня, спрос носит неустойчивый характер. Предполагается, что страны ОПЕК смогут удовлетворять потребности рынка, о чем заявили Саудовская Аравия и вся группа в целом, и не захотят создавать ненужные угрозы, подрывающие не очень уверенное восстановление мировой экономики. Сезонный спрос спадает, а МЭА и США заявили о том, что в случае необходимости они распечатают свои стратегические резервы.

Цена нефти, прогнозируемая Всемирным банком, составляет 98,2 долларов за баррель в 2012 г. и 94,7 долларов за баррель в 2015 г. Такой прогноз предполагает постепенную ликвидацию нынешних перебоев в поставках нефти и отсутствие крупномасштабных последствий санкций против Ирана. Резервные мощности ОПЕК более чем достаточны для компенсации серьезного сокращения экспорта иранской нефти; однако это может уменьшить резервные мощности ОПЕК. В течение прогнозируемого периода мировой спрос на нефть увеличится на 1,0-1,5%, причем этот рост придется только на страны, не являющиеся членами ОЭСР. Поставки нефти из стран, не входящих в состав ОПЕК, вырастут в 2012 г. на 1,0 млн. баррелей в сутки и в дальнейшем будут продолжать расти умеренными темпами. Резкое увеличение добычи нефти из сланцев, которое отмечается в США, превращает эту страну в крупного поставщика дополнительных объемов нефти, причем разработка нефтяных сланцев может начаться и в других странах мира.

Согласно прогнозам, в 2012 г. объем добычи сырой нефти в странах ОПЕК не увеличится и даже может сократиться. Странам ОПЕК придется корректировать объем добычи с учетом потери иранской сырой нефти, роста добычи в Ливии и появления новых мощностей в Ираке. В среднесрочной перспективе нефтедобывающие страны ОПЕК смогут удовлетворить часть дополнительного спроса, обусловленного умеренным ростом мирового потребления нефти. Это лишь незначительно сократит избыток мощностей, поскольку большинство стран осуществляют инвестиции в новые мощности.

Предполагается, что к 2015 г. разница в ценах на нефть марок Brent и WTI сократится благодаря запланированному строительству новых нефтепроводов и реверсов для транспортировки излишков канадской и американской сырой нефти на нефтеперерабатывающие заводы в районе Мексиканского залива. Однако можно предположить, что вследствие роста объемов добычи нефти марки WTI не сможет вернуть себе лидирующие позиции до 2015 г. Прогнозы свидетельствуют о том, что цена нефти марки Urals будет снижаться по сравнению с ценой нефти марки Brent, поскольку возобновилась добыча малосернистой легкой нефти, а нефть, дополнительно добываемая странами ОПЕК, относится к более тяжелым сортам. Согласно прогнозам, цена нефти марки Urals, составлявшая 100 долларов за баррель в 2011 г., упадет до 93,9 долларов за баррель в 2015 г.

Для этого прогноза характерен ряд рисков. По-прежнему существуют риски, касающиеся мирового предложения нефти, связанные с новыми геополитическими кризисами, перебоем в поставках нефти и неожиданными техническими проблемами. Конечно, в случае крупных перебоев в поставках цены могут подскочить до уровня, значительно превышающего 150 долларов за баррель, в зависимости от тяжести и продолжительности кризиса и ответной реакции (меры, принимаемые ОПЕК, распечатывание стратегических резервов и сокращение спроса). С другой стороны, существуют риски, которые могут привести к росту цен ниже прогнозного (это более низкий спрос на нефть и более медленный экономический рост), а также текущие последствия высоких цен на нефть (главный вопрос, на который страны ОПЕК должны обратить внимание). Одним из ключевых факторов стабильности нефтяных цен будут меры, принимаемые странами ОПЕК в ответ на рост или падение спроса на сырую нефть. В прошлом ОПЕК очень быстро принимала меры для поддержания нижнего уровня цен, резко сокращая добычу нефти (например, в конце 2008 г.), но при этом крайне неохотно шла или отказывалась от установления ценового потолка (например, в первой половине 2008 г.). Нагрузка на ВВП, связанная с нефтью, неуклонно растет и в некоторых странах приближается к уровню 2008 г. И хотя одного этого недостаточно для остановки экономического роста, этот фактор вызывает опасения, касающиеся инфляции, и, следовательно, оказывает воздействие на текущую не очень жесткую денежно-кредитную политику, что, в свою очередь, может отрицательно повлиять на зарождающийся рост мировой экономики, особенно в странах ОЭСР.

Экономическая политика: сокращение рисков и стимулирование экономического роста

Целью экономической политики должно быть возобновление уверенного экономического роста, и для этого она должна действовать в двух направлениях. Экономическая политика должна обеспечить макроэкономическую стабильность в период, когда разрыв между фактическим и потенциальным объемом производства практически ликвидирован, а также должна быть направлена на устранение структурных препятствий для роста производительности и диверсификации экономики. Присоединение к ВТО представляет уникальную возможность по успешному претворению данных целей.

Россия существенно продвинулась вперед после кризиса, разразившегося несколько лет назад, но могла бы добиться гораздо лучших результатов. До кризиса темпы роста экономики составляли более 7%. Сейчас темпы роста упали примерно до 4%, несмотря на высокие цены на нефть. Для улучшения своих экономических перспектив Россия должна решить две задачи. Несмотря на то, что Россия успешно преодолела кризис, ей по-прежнему необходимо скорректировать свою экономическую политику, чтобы обеспечить макроэкономическую стабильность, поскольку разрыв между фактическим и потенциальным объемом производства практически ликвидирован, а внешняя конъюнктура остается неопределенной. Кроме того, в более отдаленной перспективе перед Россией стоит задача повышения производительности и диверсификации экономики на фоне сокращения численности рабочей силы.

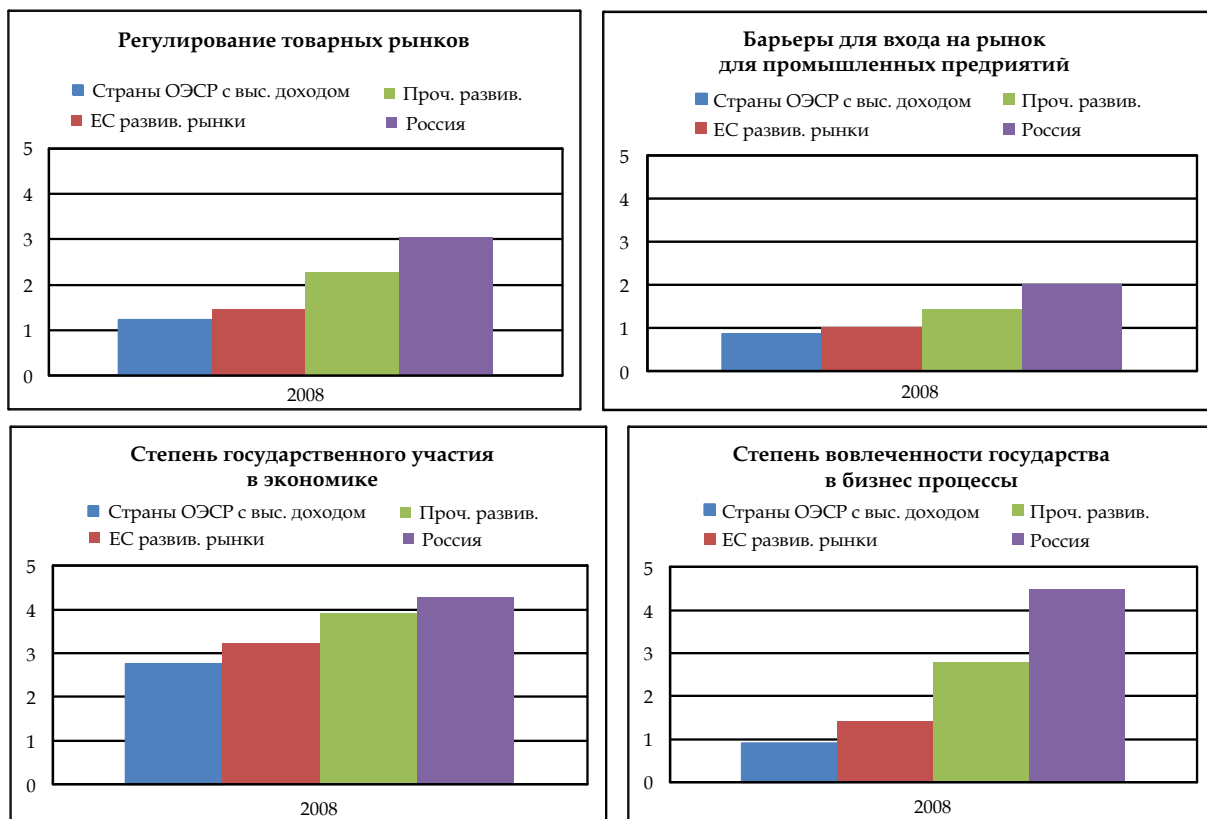
Бюджетная политика должна быть направлена на восстановление «подушек безопасности», пока цены на нефть остаются высокими. Это станет гарантией того, что бюджетная политика не приобретет проциклический характер, когда разрыв между фактическим и потенциальным объемом производства будет полностью ликвидирован. Кроме того, это уменьшит чувствительность государственных финансов к волатильности цен на нефть, т.к. Резервный фонд по-прежнему намного меньше докризисного уровня. Это означает соблюдение разумных планов бюджетных расходов и накопление сверхдоходов от нефти. Это также означает, что в среднесрочной перспективе в бюджетной политике должен быть создан четкий якорь. Одно из главных стратегических решений заключается в том, чтобы в рамках бюджетной политики уделять основное внимание не общему салдо бюджета, а нефтефтяному дефициту. До кризиса целевым бюджетным показателем России на долгосрочную перспективу было сокращение нефтефтяного дефицита бюджета до 4,7% ВВП. Во время кризиса Россия временно отказалась от этого целевого показателя, и в текущем году нефтефтяной дефицит бюджета запланирован на уровне около 10% ВВП. В качестве альтернативы Россия могла бы принять правило, основанное на цене отсечения на нефть, и установить совокупный верхний предел заимствований, чтобы ликвидировать зависимость бюджета от колебаний нефтяных цен и обеспечить справедливость распределения нефтяных доходов в отношении будущих поколений. Решающее значение для накопления бюджетных сбережений и поддержания государственных услуг имеет совершенствование управления госсектором и повышение качества бюджетных расходов. Это также создаст возможность для осуществления инвестиций в инфраструктуру, способствующей ускорению роста.

Сосредоточив денежно-кредитную политику на сохранении низкого уровня инфляции и укреплении надзора за деятельностью финансового сектора, Россия также сможет уменьшить свою уязвимость к неблагоприятному развитию событий на внешних рынках. Продолжение работы, направленной на достижение целевых показателей инфляции, и установление более гибкого валютного курса также имеют большое значение для снижения чувствительности платежного баланса России к резким изменениям цен на нефть. Благодаря этому Банк России сможет лучше противостоять скачкам цен на нефть без существенного сокращения своих валютных резервов. К тому же, более гибкий валютный курс служит отрицательным стимулом для притока спекулятивного капитала. Наряду с совершенствованием банковского надзора, такая денежно-кредитная политика повысит стабильность экономики и поможет стимулировать развитие российских финансовых рынков.

Для улучшения экономических перспектив России необходимо провести структурные реформы. Устранение структурных препятствий для роста поможет стимулировать и диверсифицировать экономику на долгосрочной основе. В российской «Стратегии-2020», подготовленной группой независимых консультантов Правительства РФ и представленной 16 марта 2012 г., изложена грандиозная программа реформ на ближайшие годы. Перед Россией стоят

задачи сокращения участия государства в экономике за счет проведения приватизации (например, в федеральном бюджете на 2012–2014 гг. запланирована приватизационная программа в размере 0,5–0,7% ВВП)), повышения качества государственного управления и создания для работников и предпринимателей условий, которые позволят им вносить вклад и извлекать выгоды из экономического процветания страны (рисунок 36). Одним из главных элементов этой работы является снижение издержек ведения бизнеса (врезка 6). Вступление России в ВТО, которое ожидается этим летом – важный этап на пути экономического развития страны, о чем говорится в заключительном разделе настоящего доклада.

Рисунок 36. Отдельные показатели структурной политики



Источник: OECD 2012, Going for Growth; расчеты сотрудников Всемирного банка.

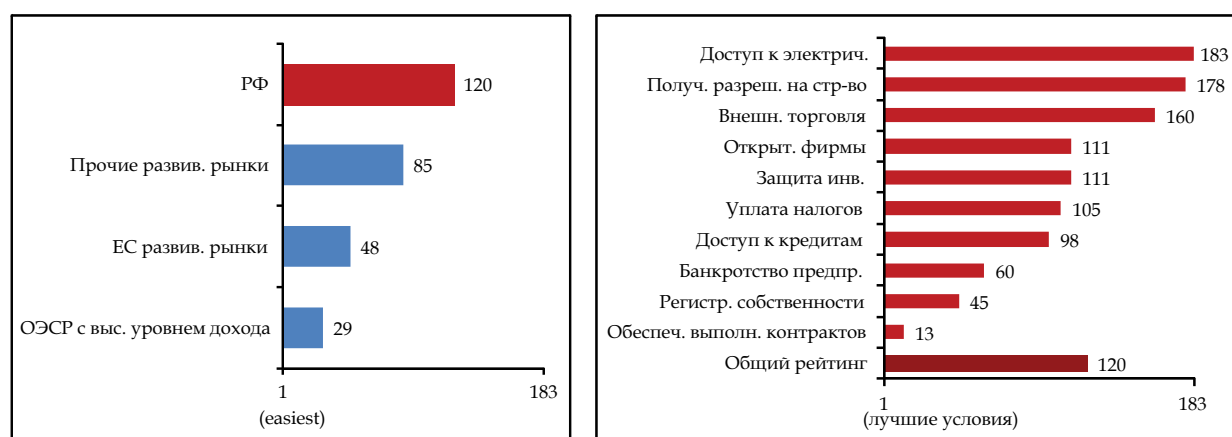
Врезка 6. Рейтинг России в докладе «Ведение бизнеса – 2012»

Успешное развитие экономики во многом зависит от того, насколько легко вести бизнес малым и средним предприятиям (МСП). В ведущих странах мира МСП являются основным источником создания рабочих мест, инноваций, конкуренции и экономического роста. Однако процветание МСП определяется условиями нормативного регулирования, которые должны стимулировать их создание и развитие. Когда разработчики экономической политики ищут пути совершенствования нормативного регулирования экономики, в качестве отправной точки целесообразно определить, как регулятивная среда их страны выглядит по сравнению с ситуацией в других странах. В совместном докладе МФК и Всемирного банка «Ведение бизнеса – 2012» проводится анализ систем нормативного регулирования бизнеса в 183 странах. Для этого рассматриваются десять показателей, оказывающих влияние на жизненный цикл МСП той или иной страны. В докладе все страны расставлены по местам от 1 до 183, причем страна, занимающая 1-е место, имеет самые благоприятные условия для предпринимательства. При том, что в докладе «Ведение бизнеса» охвачены не все характеристики делового климата, имеющие значение для предприятий (не охвачены, например, такие характеристики, как безопасность, макроэкономическая стабильность и коррупция), итоговый рейтинг дает общее представление о том, в каких странах условия благоприятны для предпринимательства, а в каких нет. Оценки, выставленные за конкретные аспекты регулирования бизнеса, также помогают понять, где находятся «узкие места» нормативного регулирования (например, огромное количество бюрократических процедур, длительные проволочки или большие расходы). Таким образом, в докладе «Ведение бизнеса» определяются направления, где можно осуществить реальные изменения, чтобы напрямую улучшить условия предпринимательства.

Врезка 6. Рейтинг России в докладе «Ведение бизнеса – 2012» (продолжение)

В докладе «Ведение бизнеса – 2012» Россия занимает 120-ое место среди 183 проанализированных стран. Такой рейтинг позволяет предположить, что регулятивная среда в России, в среднем, менее благоприятна для бизнеса, чем в других странах (рисунок 37). По ряду характеристик Россия опережает многие страны. В таких направлениях, как контроль исполнения контрактов, регистрация собственности и урегулирование случаев несостоятельности и банкротства, Россия приняла нормативы, способствующие развитию бизнеса, и в результате имеет хорошие позиции в мировом рейтинге. Однако в других направлениях (например, возможность подключения к энергосистеме, получение разрешений на строительство и международная торговля) система нормативного регулирования остается чрезвычайно сложной и требует больших затрат. Например, на выполнение 51 процедуры, которую необходимо пройти для того, чтобы открыть склад, нужно потратить 423 дня и заплатить сумму, составляющую 184% от уровня дохода на душу населения. Аналогично, для подключения к энергосистеме (самая низкая оценка, которую получила Россия) нужно пройти 10 процедур, потратить 281 день и заплатить сумму, равную 1 852% от уровня дохода на душу населения. Совершенно очевидно, что в этих направлениях, где нормативное регулирование призвано защищать население, работа организована неэффективно, что накладывает на предприятия чрезмерно большие ограничения по времени и расходам.

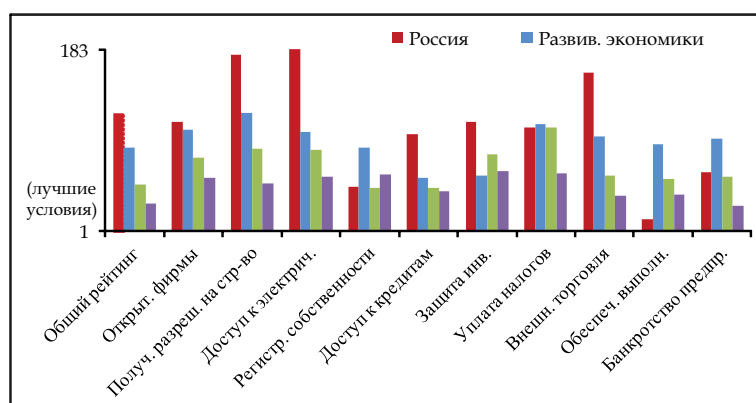
Рисунок 37. (а) Рейтинг стран в докладе «Ведение бизнеса-2012»; (б) оценки по различным показателям, выставленные России в докладе «Ведение бизнеса — 2012»



Источник: Всемирный банк и МФК; расчеты сотрудников Всемирного банка

Малым и средним предприятиям труднее вести бизнес в России, чем в других странах. По такому показателю, как контроль исполнения контрактов, Россия может конкурировать со странами-членами ОЭСР (страны с высоким уровнем дохода) и новыми членами ЕС. А если сравнивать Россию с другими странами с формирующейся рыночной экономикой, она значительно опережает их по таким характеристикам, как регистрация собственности, уплата налогов и урегулирование случаев несостоятельности и банкротства. Однако в других направлениях регулирования бизнеса у России нет сравнительных преимуществ (рисунок 38). Так, в России по-прежнему нужно потратить почти на год больше времени и на несколько сотен долларов больше денег, чем в других странах этого региона, чтобы получить разрешение на строительство. На выполнение каждой процедуры, необходимой для подключения к энергосистеме (а таких процедур много), в России уходит, в среднем, 28 дней, в то время как в Индии всего лишь 10 дней, а в Бразилии 6 дней.

Рисунок 38. Рейтинг групп стран в докладе «Ведение бизнеса – 2012»



Источник: Всемирный банк и МФК; расчеты сотрудников Всемирного банка

Врезка 6. Рейтинг России в докладе «Ведение бизнеса – 2012» (продолжение)

Согласно выводам доклада «Ведение бизнеса – 2012», Россия улучшила свои позиции по девяти показателям из десяти, которые измеряются в рамках исследования «Ведение бизнеса», начиная с 2004 г. Самые значительные улучшения отмечаются в таких направлениях, как получение разрешения на строительство, получение кредита и уплата налогов. В соответствии с этой тенденцией Россия упростила ведение бизнеса для отечественных предпринимателей в 2010-2011 г., поднявшись в общемировом рейтинге со 124-го места на 120-ое. Это перемещение во многом стало возможным благодаря тому, что в прошлом году Россия осуществила четыре реформы в области регулирования бизнеса — больше, чем когда-либо в одном отдельно взятом году. За этот год Россия упростила:

- **контроль исполнения контрактов** благодаря внедрению электронной системы подачи исков в суды;
- **передачу прав собственности** благодаря отмене требования получения кадастровых паспортов на земельные участки;
- **режим импорта** благодаря сокращению числа документов, необходимых для оформления импортных сделок;
- **подключение к энергосистеме** благодаря тому, что стоимость подключения была снижена в два раза.

Говоря о регулировании бизнеса, нужно также учитывать межрегиональные различия. В рамках исследования «Ведение бизнеса» рассматриваются только те нормативы, которые влияют на работу МСП в Москве, крупнейшем деловом центре России. Однако нормативы меняются от региона к региону. Для того, чтобы дать представление о межрегиональных различиях, существующих на территории России, в июне текущего года будет выпущен доклад «Ведение бизнеса», посвященный регионам. Это уже второй доклад такого рода. В докладе будет приведена оценка 30 субъектов Российской Федерации, составленная с учетом степени удобства ведения бизнеса, и представлены рекомендации о том, как улучшить регулирование на местном уровне.

III

Присоединение к ВТО – большие возможности для экономического развития

Резюме. После 18 лет переговоров Россия успешно согласовала условия своего присоединения к Всемирной торговой организации. По нашим оценкам, преимущества от вступления в ВТО для России будут весьма значительными. В среднесрочной перспективе выгоды от присоединения составят около 3% ВВП в год, при этом дополнительный рост заработных плат составит 4–5%, а более чем 99% домохозяйств получат дополнительный доход. В долгосрочной перспективе ежегодные выгоды от присоединения к ВТО могут составить около 11% ВВП при дополнительном росте заработных плат примерно на 13–17%. Что касается предельных тарифов, то в соответствии с принятыми Россией обязательствами средний невзвешенный (предельный) тариф в рамках режима наибольшего благоприятствования (РНБ) должен составить после выполнения всех обязательств 8,2%. При этом средний невзвешенный применяемый тариф РНБ составит всего 7,6%, поскольку по многим позициям таможенного тарифа применяемые ставки пошлин будут ниже предельного уровня, требуемого в соответствии с обязательствами России перед ВТО. Этот уровень сопоставим со средним невзвешенным применяемым тарифом РНБ в России, который в 2011 г. составил 11%. Несмотря на снижение пошлин, в большинстве отраслей повысится рентабельность и конкурентоспособность в результате сокращения затрат на ресурсы (особенно ресурсы для оказания услуг) и повышения цен на экспортную продукцию. В отношении секторов, где могут высвободиться работники, правительство должно принять надлежащие меры, направленные на оказание помощи высвобождаемым работникам в адаптации к новым условиям путем предоставления ресурсов для переподготовки или переезда к новому месту работы с более высокой зарплатой. Этот путь более предпочтителен, чем субсидирование отраслей с сокращающимся производством и оттягивание адаптации к условиям более производительной экономики. Для того чтобы достичь быстрых темпов экономического роста будет важно использовать преимущества и выгоды, которые Россия получит в результате вступления в ВТО, для дальнейших реформ по улучшению инвестиционного климата, а также деловой и регулятивной среды. Диверсификация и модернизация экономики, а также экономический рост выиграют в том случае, если присоединение России к ВТО будет сопровождаться улучшением делового климата для всех компаний, как российских, так и зарубежных.

Введение

16 декабря 2011 г. в рамках Министерской конференции ВТО в Женеве Всемирная торговая организация (ВТО) официально приняла предложение России и пригласила Россию присоединиться к ВТО. До середины июля 2012 г.⁴ Россия должна ратифицировать документы о присоединении, и через 30 дней после уведомления ВТО о завершении процедуры ратификации она станет членом ВТО. Российская Федерация, Черногория и Самоа станут соответственно 155-м, 156-м и 157-м членами ВТО, если законодательные органы этих стран ратифицируют пакеты соглашений о присоединении. Растянувшийся более чем на 18 лет, процесс присоединения России к ВТО стал самым длительным, а Рабочая группа по присоединению России к ВТО самой многочисленной в истории организации. Объем торговли между членами ВТО составляет 97% от мирового торгового оборота, включая более 94% от объема торговли продовольственными товарами в последние годы. Россия вне всяких сомнений является самой крупной экономикой мира, не входящей в состав ВТО.

Присоединение к ВТО – это комплексный процесс, который подразумевает гораздо больше, чем принятие обязательств по ставкам пошлин на товары. Вступление в ВТО повлияет на широкий круг мер государственной политики и институтов, включая тарифную политику, таможенное администрирование, нормы применения стандартов обеспечения безопасности товаров с отказом от протекционистских мер, предоставление доступа на рынки и национального режима иностранным поставщикам услуг, правила режима в отношении иностранных инвесторов в товары, ограничения по сельскохозяйственным субсидиям, искажаю-

⁴ Если говорить точнее, срок уведомления о ратификации составляет 220 дней после даты приглашения, т.е. 16 декабря 2011 г.

щим условия торговли, защиту прав интеллектуальной собственности, нормы по обеспечению прозрачности внешнеторгового режима и даже государственные закупки.⁵ Данный процесс требует принятия решений высшими руководителями, а также требует времени для оценки широкого круга регулятивных норм. Он предоставляет возможность для осуществления важных преобразований в области торговли, прямых иностранных инвестиций, а также институциональных реформ. Таким образом, процесс присоединения к ВТО является важнейшим инструментом экономического развития.

Данный раздел Доклада представляет основные результаты исследований по оценке влияния присоединения России к ВТО на реальный ВВП, уровень заработных плат, доходы населения и уровень бедности, уровень региональных доходов, состояние промышленного сектора, а также на другие ключевые экономические показатели. В этих исследованиях использовались расчетные модели общего равновесия российской экономики.⁶ Кроме того, Всемирный банк провел оценку влияния, оказанного изменениями тарифного режима России в последние годы, а также недавно выполнил расчет влияния принятых обязательств перед ВТО на величину применяемых тарифов.⁷

Оценка Всемирного банка выгод России от вступления в ВТО с точки зрения реального ВВП, уровня зарплат, доходов населения и влияния на региональное развитие

По нашим оценкам, в среднесрочной перспективе выгоды Российской Федерации должны составить около 3,3% ВВП в год (или около 49 млрд. долл. США при расчете на основе ВВП 2010 г.). В долгосрочной перспективе, когда начнет сказываться позитивное влияние на инвестиционный климат, выгоды должны увеличиться до 11% ВВП (около 162 млрд. долл. США). Эти расчетные выгоды страна будет получать каждый год, т.е. они не будут разовыми (Jensen, Rutherford and Tarr, 2007). Если основываться на эконометрических оценках положительных эффектов от открытого торгового режима, реализация этих расчетных выгод представляется весьма вероятной.⁸

⁵ Отчет Рабочей группы о присоединении России к ВТО представляет собой документ, состоящий из 758 страниц, с двумя приложениями, в которых содержатся перечни специфических обязательств по услугам (73 страницы) и товарам (большой файл в программе Excel с перечислением обязательств по нескольким тысячам тарифных линий, предусмотренных Таможенным кодексом Российской Федерации).

⁶ Jesper Jensen, Thomas Rutherford and David Tarr (2007), "The Impact of Liberalizing Barriers to Foreign Direct Investment in Services: The Case of Russian Accession to the World Trade Organization," *Review of Development Economics*, Vol. 11 (3), August, 482-506; Thomas Rutherford and David Tarr (2008), "Poverty Effects of Russia's WTO Accession: modeling real households and endogenous productivity effects," *Journal of International Economics*, Vol. 75 (1), 131–150; Thomas Rutherford and David Tarr (2010), "Regional Impacts of Russia's Accession to the WTO," *Review of International Economics*, Vol. 18(1), 30-46; and Jesper Jensen, Thomas Rutherford and David Tarr (2006), "Telecommunications Reform within Russia's Accession to the WTO," *Eastern European Economics*, Vol 44 (1), January-February, 25-58.

⁷ Oleksandr Shepotylo and David Tarr (2008), "Specific tariffs, tariff simplification and the structure of import tariffs in Russia: 2001–2005," *Eastern European Economics*, Vol. 46 (5), September –October 2008, 49-58; and Oleksandr Shepotylo and David Tarr (2012), "Impact of WTO Accession on Bound and Applied Tariff Rates of Russia," ротопринтное издание.

⁸ Рост благосостояния в виде увеличения реального ВВП на 3,3% является весьма вероятным в контексте выгод от либерализации торговли, оцененных в рамках эконометрических исследований. Во-первых, в работе Рутерфорда и Тарра (Rutherford and Tarr (2002)) показано, что постоянное увеличение темпов экономического роста в диапазоне от 0,4% до 1% соответствует повышению благосостояния в диапазоне от 10 до 35%. В работе Сакса и Варнера (Sachs and Warner (1995)) приводятся оценки, свидетельствующие, что открытые экономики росли примерно на 2,45% быстрее, чем закрытые, причем среди развивающихся стран различия между открытыми и закрытыми экономиками были еще сильнее. Авторы последнего исследования отмечают, что либерализация торговли зачастую сопровождается стабилизацией макроэкономики и другими рыночными реформами, и используемая ими переменная открытой экономики может также увеличивать и эти другие эффекты. Однако они утверждают, что либерализация торговли является непременным условием общего процесса реформ, поскольку другие вмешательства, например, государственные субсидии, часто являются неприемлемыми в открытой экономике. Несмотря на то что аналогичные результаты были получены в исследованиях Эдвардса (Edwards (1993)) и Доллара (Dollar (1992)), в работе Rodriguez and Rodrik (2001) все они подвергаются критике в том числе за то, что в них не учитывается смещение из-за одновременности. Однако Франкель и Ромер (Frankel and Romer (1999)) показали, что коррекция с учетом смещения из-за одновременности в таких регрессионных межстрановых исследованиях, как у Сакса и Варнера, не снижает оценочного влияния открытости экономики на ее рост. Позднее исследователи Вацзиарг и Велш (Wacziarg and Welch (2009)), используя вместо межстранового регрессионного анализа экономического роста временные ряды данных по отдельным странам, нашли убедительные доказательства того, что экономика стран растет примерно на 1,5 процентных пункта быстрее после либерализации торговли.

Доходы среднестатистического российского домохозяйства могут увеличиться на 7,2% в год, при этом более чем у 99% домохозяйств прирост доходов составит от 2% до 25% каждый год. Заработные платы квалифицированных специалистов и неквалифицированных рабочих, по оценкам, в среднесрочной перспективе вырастут примерно на 5% и 4% соответственно, а в долгосрочной перспективе — примерно на 17% и 13%. Квалифицированные работники и городское население должны выиграть больше, чем население в среднем благодаря увеличению притока иностранных инвестиций в сектор бизнес-услуг, использующий в большом количестве квалифицированные кадры. Выгода для состоятельных домохозяйств должна быть ниже, чем для среднего домохозяйства в связи с тем, что усиление конкуренции в результате притока прямых иностранных инвестиций приводит к большей выгоде для рабочей силы, чем для капитала. Наименее обеспеченные домохозяйства, по оценкам, выиграют от вступления в ВТО примерно на уровне среднего домохозяйства, что приведет к сокращению бедности (Rutherford and Tarr, 2008).

Все регионы должны получить значительную выгоду от присоединения к ВТО, однако в наибольшей степени выиграют те регионы, которые преуспеют в привлечении прямых иностранных инвестиций, что зависит как от выгодности географического положения, так и от создания благоприятного инвестиционного климата. По-видимому, в наибольшем выигрыше окажутся Северо-Западный регион, Санкт-Петербург и Дальний Восток (Rutherford and Tarr, 2010).

По оценкам авторов целевого исследования по телекоммуникационному сектору, **заработные платы квалифицированных работников в данном секторе значительно вырастут в результате притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ).** Расположенные в России транснациональные корпорации нанимают на работу главным образом российских граждан, и спрос на российских работников, обладающих необходимой для этих корпораций квалификацией, возрастет, равно как и оплата их труда. Стоимость инвестиций российских предприятий, которые войдут в состав совместных предприятий с участием иностранных инвесторов, скорее всего, останется неизменной или увеличится; однако инвестиции российских владельцев капитала в телекоммуникационном секторе, которые останутся полностью независимыми от транснациональных корпораций, по-видимому, потеряют в цене. Домохозяйства, доходы которых зависят от предприятий такого типа, могут проиграть от вступления России в ВТО (Jensen, Rutherford and Tarr, 2006).

Каковы источники этих расчетных выгод?

Около 72% оценочной выгоды будет получено в результате повышения качества и снижения цен на услуги, что приведет к росту производительности и конкурентоспособности российских предприятий, пользующихся более качественными услугами. Крайне важно то, что в результате увеличения притока ПИИ в сектор бизнес-услуг предприятия и потребители получают доступ к большему количеству услуг, причем услуг более высокого качества. Повышение производительности означает, что реальные заработные платы должны вырасти, а цены — снизиться, что пойдет на пользу потребителям и снизит производственные издержки для предприятий.

Снижение ставок импортных пошлин позволит приобретать промежуточные ресурсы и товары для конечного потребления по более низким ценам, что обеспечит 18% от общей расчетной выгоды. Несмотря на то что в России многие отрасли характеризуются несовершенной конкуренцией, имеются веские международные данные, подтверждающие, что в ответ на либерализацию торговли происходит снижение цен. Даже не вполне конкурентоспособные предпри-

В работах Rodrik, Subramanian and Trebbi (2004) и Bolaky and Freund (2008) подчеркивается важность качественных институтов для экономического роста. Болаки и Фройнд показали, что в 25% стран с наихудшим качеством регулирования бизнеса и рынка труда открытая торговля может наносить урон экономическому росту. С другой стороны, в 75% стран с наилучшими показателями регулирования бизнеса и рынка труда открытая торговля оказывает еще более благотворное влияние на рост экономики, чем утверждали авторы предыдущих исследований. Вместе с тем в работе Dollar and Kraay (2003) приводятся данные в пользу того, что в среднесрочной перспективе характер торговли является более важным, чем качество институтов. Более того, исследователи Родрик, Субраманиан и Треббни (Rodrik, Subramanian and Trebbi) показали, что либерализация торговли может способствовать совершенствованию институтов, а в работе Ades and di Tella (1999) приводятся данные, подтверждающие, что расширение торговли способствует сокращению коррупции. Полные цитаты из источников, упомянутых в данной сноске, а также дополнительные соображения относительно внешнеторгового режима и режима иностранных инвестиций в России см. в работах David Tarr and Natalya Volchkova (готовится в печать), "Russia Trade and Foreign Investment Policy at the Crossroads," in *Handbook of the Russian Economy*, Michael Alekseev and Shlomo Weber (editors), Oxford: Oxford University Press.

ятия снижают цены на свою продукцию в условиях усиления конкуренции.⁹ Снижение импортных пошлин облегчит ввоз товаров, содержащих современные и разнообразные технологии.

Оставшиеся 10% расчетной выгоды будут получены благодаря улучшению доступа на рынки для российских экспортеров. Российские предприятия, в отношении которых применялись антидемпинговые меры на экспортных рынках, например, сталелитейные компании, производители цветных металлов, экспортеры химической продукции получают расширенные права для защиты своих коммерческих интересов в антидемпинговых расследованиях.

Влияние присоединения к ВТО на отдельные отрасли и содействие в адаптации к новым условиям

Несмотря на снижение импортных тарифов, многие отрасли расширятся благодаря снижению цен на исходные ресурсы, повышению качества услуг и росту цен на экспортную продукцию. Какие из отраслей расширятся, а какие, наоборот, сократятся, зависит от взаимодействия ряда факторов. Среди минусов отметим, что снижение ввозных пошлин приведет к снижению отпускных цен в России, что негативно повлияет на прибыль и объем выпуска предприятий. Однако увеличение спроса на импортную продукцию приведет к ослаблению реального курса рубля, так что цены на импортные товары и цены на аналогичные товары в России снизятся меньше, чем тарифные ставки, и, следовательно, негативное воздействие на российскую промышленность будет меньшим. Среди плюсов отметим, что стоимость промежуточных товаров для отечественной промышленности сократится по двум причинам. Во-первых, стоимость промежуточных товаров уменьшится из-за снижения импортных пошлин. Во-вторых, наличие разнообразных товаров и услуг более высокого качества приведет к повышению производительности и дальнейшему снижению стоимости промежуточных товаров и услуг с учетом изменения их качества. При этом предприятия-экспортеры получают более высокие экспортные цены в рублях из-за ослабления реального курса рубля. А для предприятий, подпадающих под действие антидемпинговых мер, членство России в ВТО будет означать усиление их прав на экспортных рынках при защите в рамках антидемпинговых разбирательств.

Экспортно-ориентированные отрасли, такие как, например, цветная металлургия, черная металлургия, химическая промышленность, выиграют благодаря повышению рублевых цен на экспортную продукцию — в этих промышленных секторах расширение представляется наиболее вероятным. Экспортно-ориентированные отрасли выиграют благодаря увеличению рублевых цен на экспортные товары в результате ослабления курса рубля, а также благодаря укреплению механизма защиты прав в процессе антидемпинговых разбирательств. Эти отрасли также относятся к числу тех, в которых производственные издержки сократятся больше всего вследствие более интенсивного использования материальных ресурсов, цены на которые снизятся.

Во многих отраслях сферы услуг, которые станут более открытыми для прямых иностранных инвестиций (ПИИ), например, в телекоммуникационной отрасли, банковской сфере, страховом секторе, также произойдет расширение производственной деятельности. Иностранные компании, инвестирующие в Россию и осуществляющие в России производственную деятельность, будут нанимать на работу преимущественно российских граждан. В этом отношении поучителен опыт страхового сектора Китая. Несмотря на серьезные опасения, относительно снижения деловой активности в китайской страховой индустрии, произошло существенное расширение данного сектора. Заработные платы квалифицированных специалистов в страховом секторе Китая, например, статистиков и актуариев, после присоединения к ВТО существенно выросли. Даже количество национальных компаний в китайском страховом секторе увеличилось в два раза по мере того, как иностранные компании привлекали китайские компании в качестве партнеров совместных предприятий. Те отрасли, в которых тарифные ставки относительно высоки, а объем экспорта невелик, например, пищевая промышленность, легкая промышленность, машиностроение, производство оборудования и строительных материалов, вероятно, испытают наиболее сильное конкурентное давление и могут сократить выпуск продукции.

Что касается работников, высвобождаемых в результате усиления конкуренции со стороны импорта, то для правительства будет более целесообразным оказывать им содействие в переподготовке или переезде к новому месту работы, избегая при этом поддержки

⁹ См. Tybout, James (2003), "Plant and Firm Level Evidence on New Trade Theories," in *Handbook of International Trade, Volume 1*, James C. Harrigan (editor), Basil-Blackwell, 388-415.

соответствующих отраслей. Важно, чтобы поддержка была ориентирована на высвобождаемых работников, а не на отрасли, в которых они заняты. При отсутствии общей эффективной системы социальной защиты для помощи высвобождаемым работникам (наилучший инструмент политики), может оказаться действенной адресная программа по оказанию поддержки при смене профессии. Например, в США подобная программа действует более 35 лет. В ЕС в 2006 г. был создан Европейский фонд адаптации к глобализации, а в Южной Корее программа по оказанию помощи при смене профессии была введена недавно в преддверии заключения возможных соглашений о свободной торговле с США и Европейским Союзом.¹⁰ В рамках подобных программ работники могут пройти обучение, а также получить компенсацию части расходов на переезд к новому месту работы в расширяющихся отраслях, где зарплаты растут. Субсидирование сокращающихся отраслей во избежание сокращения выпуска препятствует либерализации и мешает секторам, имеющим потенциал для расширения, получать необходимую дополнительную рабочую силу.

К 2020 году тарифы, применяемые в России в рамках режима наибольшего благоприятствования¹¹, снизятся, как минимум, на 30%

В таблице 1 показаны средние тарифы, применяемые в России в рамках режима наибольшего благоприятствования (РНБ), на годовой основе за период с 2001 по 2011 г., а также расчетные уровни тарифов в соответствии с обязательствами перед ВТО за период с 2012 по 2020 год. Тарифные обязательства России перед ВТО будут выполняться поэтапно, при этом для сокращения тарифов по наиболее «чувствительным» секторам установлен переходный период. Окончательное снижение тарифов произойдет через 8 лет после присоединения к ВТО.¹² Средний применяемый тариф РНБ рассчитывается и как простое среднее (невзвешенное среднее), и как среднее значение, взвешенное с учётом удельного веса в стоимостном объёме.¹³

По крайней мере, в части общих средних значений тариф Таможенного союза весьма незначительно повлиял на ставки пошлин в Российской Федерации. С 1 июля 2010 г. Тамо-

¹⁰ Программа помощи при смене профессии должна быть грамотно разработана, иначе есть вероятность того, что она окажется неэффективной. Денежные компенсации и переподготовка, которые практиковались на начальном этапе программы США, оказались неэффективными, поскольку не была обеспечена строгая адресная направленность помощи на действительно высвобожденных работников. Помощь в профессиональной переподготовке, как правило, более эффективна, если она определяется спросом со стороны частного сектора и предоставляется, например, в форме субсидированных программ стажировок в отличие от обучения, финансируемого государством. Согласно результатам исследования O'Leary (1997), в Венгрии у безработных, участвовавших в программах переподготовки, шансы на трудоустройство были несколько выше, при повторном поступлении на работу они получали немного более высокую зарплату и дольше оставались трудоустроенными после нахождения работы. Декер и Корсон приводят данные о том, что в США участие в программах обучения для высвобожденных работников приводило к увеличению заработков участников этих программ. Обзор программы, действующей в США, см. в работе Paul Decker and Walter Corson (1995), *International Trade and Worker Displacement: Evaluation of the Trade Adjustment Assistance Program*, *Industrial and Labor Relations Review*, 48 (4), 758-774. Европейский фонд адаптации к глобализации рассматривается в работе Joseph Francois, Marion Jansen, and Ralf Peters (2011), *Trade, Adjustment Costs and Assistance: The labour market dynamics*, in *Trade and Employment: From Myths to Facts*, Marion Jansen (editor), International Labor Organization and the European Commission. Южно-корейская программа освещается в работе Inkyo Cheong and Jungran Cho (2011), *Reforms of Korea's Trade Adjustment Assistance Program for Its Bilateral Free Trade Agreements with the European Union and the United States*, *Asian Economic Papers*, Vol. 10(1), 32-55. Анализ данных об эффективности оказания помощи при смене профессии и обзор других подобных программ см. в работе Steven Matusz and David Tarr (2000) *Adjusting to Trade Liberalization*, in Anne O. Krueger (ed.), *Economic Policy Reform: The Second Stage*, Chicago: The University of Chicago Press.

¹¹ Принцип тарифов в рамках «режима наибольшего благоприятствования» означает, что любому члену ВТО предоставляется статус страны, пользующейся режимом наибольшего благоприятствования. Например, если при ввозе какого-либо вида машин из США Япония взимает пошлину в размере 5 процентов, то для российских экспортеров и экспортеров всех других стран-членов ВТО пошлина на такой же вид машин, экспортируемых в Японию, будет не выше 5 процентов. Основные изъятия из принципа наибольшего благоприятствования составляют таможенные союзы и соглашения о свободной торговле, а также тарифные преференции для развивающихся стран.

¹² Расчет структуры российских тарифов осложняется тем, что из более чем 11 000 тарифных линий, предусмотренных Таможенным кодексом РФ, примерно по 2 000 позиций в 2011 году использовалась так называемая «комбинированная» ставка пошлины. По тарифным линиям с комбинированной ставкой пошлина, фактически применяемая российскими таможенными органами, представляет собой максимальную величину адвалорной или специфической ставки. (Пошлина на обувь представляет собой сумму адвалорной и специфической ставок.) Для оценки изменений в тарифной структуре необходимо сначала рассчитать адвалорные эквиваленты специфической составляющей тарифа по 2000 тарифных линий со специфической ставкой.

¹³ Для периода с 2011 года по 2020 год включительно для расчета удельных весов в стоимостном объеме использовались последние имеющиеся данные, а именно торговые данные за 2010 год.

женный кодекс Таможенного союза России, Беларуси и Казахстана стал единым таможенным кодексом для всех трех стран-членов (за некоторыми исключениями, установленными главным образом в Казахстане).¹⁴ Эффект от введения Единого таможенного тарифа Таможенного союза измеряется в виде разницы между ставками пошлин, применявшимися в 2010 и 2011 гг.

К 2020 г. средний тариф в Российской Федерации снизится до 7,6% с 11% в 2011 г. при расчете на основе среднеарифметического. При этом средний тариф, взвешенный с учетом удельного веса в стоимостном объеме, снизится более существенно – с 11,6% в 2011 г. до 5,3% в 2020 г. Обязательства перед ВТО будут выполняться постепенно, начиная с 2012 г., и будут выполнены почти в полном объеме к 2017 или 2018 г. Более значительное сокращение средневзвешенного тарифа в большой степени объясняется существенным снижением пошлин на автомобили (с 19,2% до 7,7%) и пошлин на электрооборудование и машины (с 8,1% до 4,9%). Совокупный импорт в этих двух секторах составляет более 25% от общего импорта Российской Федерации в стоимостном выражении. Однако вполне возможно, что в результате реализации российской программы развития автомобильной отрасли, направленной на увеличение отечественного производства автомобилей и автомобильных запчастей, импорт автомобилей в будущем сократится. Если это произойдет, то снижение средневзвешенного тарифа будет не столь значительным при расчете на основе фактических удельных весов в будущем. Более подробно см. работы Shepotylo and Tarr (2008; 2012).

После выполнения всех обязательств средний «предельный» невзвешенный тариф РНБ в России составит 8,2%, что выше расчетной величины среднего применяемого тарифа

По более чем 1500 тарифным линиям применяемый в настоящее время тариф в России ниже уровня установленной предельной ставки пошлины в рамках обязательств перед ВТО. Страны вправе применять тарифы ниже предельного уровня.¹⁵ Если предположить, что применяемые ставки пошлин не будут увеличены, средний предельный тариф РНБ в России в 2020 г. будет выше среднего применяемого тарифа РНБ, который составит 7,6% (таблица 11). Следовательно, если применяемые тарифные ставки останутся неизменными, российские пошлины будут на 0,6 процентных пункта ниже (на невзвешенной основе), чем требуется в соответствии с обязательствами России перед ВТО.

760 тарифных линий из общего числа позиций, по которым применяемые тарифы РНБ ниже предельных тарифов в соответствии с обязательствами перед ВТО, относятся к категориям «машины и механизмы» и «электрические машины и оборудование» (двухзначные категории 84 и 85). На уровне десятизначных кодов тарифных линий заслуживают внимания следующие примеры. В 2010 г. в рамках Таможенного союза было ввезено товаров общей стоимостью свыше 2 млрд. долл. США по трем десятизначным кодам из категорий «автомобильные запчасти» по нулевой ставке ввозной пошлины, тогда как предельные ставки пошлин в соответствии с обязательствами перед ВТО по этим категориям составляли 5% и 15%.¹⁶ Также в 2010 г. было ввезено электротурбогенераторов (десятизначный код 8502292000) общей стоимостью 1 млрд. долл. США по нулевой ставке пошлины Таможенного союза, тогда как предельный уровень ставки в рамках обязательств перед ВТО составляет 5%.

¹⁴ В течение первого года действия Таможенного союза Казахстану было разрешено по 409 тарифным позициям устанавливать ставки пошлин, отличные от ставок Таможенного союза. См. Всемирный банк (2012), «Оценка затрат на создание и преимуществ от Таможенного союза для Казахстана» (Assessment of Costs and Benefits of the Customs Union for Kazakhstan), доклад № 65977-KZ, отдел по сокращению бедности и управлению экономикой регионального департамента Европы и Центральной Азии.

¹⁵ Согласно расчетам Секретариата ВТО, средний предельный тариф в России составит в 2020 году 7,8%. Хотя наша оценка близка к этой величине, она немного выше – по двум причинам. В связи с ограниченностью имеющихся данных статистическое управление ВТО вынуждено было рассчитывать средние значения тарифов по укрупненным категориям товаров, а не по десятизначным кодам на уровне линий таможенного тарифа Российской Федерации. Мы же располагали более подробными данными на уровне десятизначных кодов, что позволило выполнить более точные расчеты. Кроме того, также из-за ограниченности данных в расчетах ВТО не учитываются специфические пошлины по более чем 200 тарифным линиям в связи с расхождением единиц измерения физических объемов поставок и единиц исчисления специфических ставок. Мы получили соответствие данных в таких случаях и рассчитали тарифные эквиваленты специфических ставок по всем тарифным позициям с десятизначным кодом.

¹⁶ Речь идет о категориях 8707101000 (автомобильные кузова), 8708291000 (запчасти и аксессуары) и 8708402001 (коробки передач).

Таблица 11. Применяемые тарифы РНБ в России (2001 – 2020)
и предельные уровни тарифов на 2012 – 2020 гг.

Год	Номер тарифной линии	Номер тарифной линии со специфической ставкой пошлины	Применяемая ставка РНБ				Связанный (предельный) тариф РНБ
			Средне-арифметическая		Средневзвешенная		
			Среднее	СКО	Среднее	СКО	Среднее (простое)
2001	11,076	1,609	11,7	10,8	11,4	9,5	
2002	11,148	1,624	12,2	13,7	13,3	14,9	
2003	11,161	1,774	12,8	18,7	14,3	18,0	
2004	11,218	1,783	12,4	13,3	14,1	17,0	
2005	11,365	1,792	12,1	12,7	14,0	15,2	
2006	10,875	1,920	11,7	11,3	13,7	12,2	
2007	11,001	1,856	11,4	11,3	11,7	11,2	
2008	11,057	1,924	11,3	10,8	13,4	22,7	
2009	11,067	1,891	11,9	13,2	11,6	16,6	
2010	11,051	1,948	11,1	13,5	11,0	17,6	
2011	11,125	2,020	11,0	13,4	11,6	18,9	
2012	11,557	1,422	10,5	10,1	8,9	8,0	12,1
2013	11,557	1,421	9,7	9,7	7,9	7,8	10,9
2014	11,557	1,420	8,8	9,4	7,2	7,5	9,8
2015	11,557	1,407	8,1	9,2	6,4	7,3	8,8
2016	11,557	1,401	7,8	9,1	5,9	6,6	8,5
2017	11,557	1,390	7,7	9,1	5,7	6,2	8,4
2018	11,557	1,372	7,7	9,1	5,4	5,7	8,3
2019	11,557	1,371	7,6	9,1	5,4	5,6	8,3
2020	11,557	1,371	7,6	8,7	5,3	5,1	8,2

Источник: Shepotylo and Tarr (2012).

Россия представила типичное для присоединяющихся стран всеобъемлющее предложение в части обязательств перед ВТО¹⁷

Соглашение между Россией и ВТО представляет собой всеобъемлющее предложение, представленное Россией с намерением стать членом ВТО и удовлетворившее членов Рабочей группы. При этом оно является вполне стандартным предложением. Предложение России — типичный документ для стран, присоединившихся к ВТО из числа не относящихся к категории «наименее развитых стран» (НРС). Среди стран с переходной экономикой только Латвия (9,4%) и Китай (9,1%) присоединились к ВТО с более высоким уровнем среднего предельного тарифа, чем Россия (8,2%). Все остальные страны с переходной экономикой присоединились со средним тарифом, связанным на уровне от 4,8% до 7,5%, при этом предельные тарифы для большинства стран находятся в диапазоне 5,5–6,6%.

Россия взяла на себя значительные обязательства по предоставлению доступа на рынки и национального режима иностранным поставщикам услуг — такие обязательства являются стандартными для присоединяющихся стран, не относящихся к категории наименее развитых. Россия приняла на себя обязательства по 116 суб-секторам услуг. Примеры включают следующее: доля участия иностранного капитала в банковском секторе и на страховом рынке увеличена с 15% до 50%. Иностранному страховым компаниям будет разрешено открывать филиалы через девять лет после присоединения России к ВТО. В телекоммуникационной отрасли ограничение иностранного капитала (49%) будет ликвидировано через четыре года после присоединения. Монопольное ограничение на оказание услуг междугородной фиксированной телефонной связи внутри России уже устранено. Национальный режим и доступ на рынки будут предоставлены для широкого круга профессий (например, юристов и бухгалтеров), а также в сфере оптовой и розничной торговли и курьерских услуг.

¹⁷ Подробную информацию об обязательствах других присоединяющихся стран в сравнении с Россией см. в работе David Tarr and Natalya Volchkova (готовится в печать), "Russia Trade and Foreign Investment Policy at the Crossroads," in *Handbook of the Russian Economy*, Michael Alekseev and Shlomo Weber (editors), Oxford: Oxford University Press.

Российской делегации удалось сохранить защитные меры по некоторым чувствительным секторам, а также согласовать длительные переходные периоды.

На переговорах России удалось достичь своей цели по защите некоторых чувствительных секторов. Например, одна из главных задач российской делегации состояла в том, чтобы избежать обязательства разрешать создание филиалов иностранных банков в России. Несмотря на то что все присоединившиеся страны, не относящиеся к группе наименее развитых, взяли на себя обязательство допускать открытие филиалов иностранных банков на своей территории,¹⁸ российская делегация добилась своей цели разрешить создание только дочерних предприятий. Программа развития российского автопрома требует соблюдения определенных минимальных долей использования российских компонентов и материалов и устанавливает минимальные производственные требования для иностранных инвесторов, стремящихся получить льготный тарифный режим для импортируемых исходных материалов. Данные ограничения в отношении иностранных инвесторов считаются нарушением положений Соглашения ВТО по инвестиционным мерам, связанным с торговлей (ТРИМС). России удалось оговорить для себя переходный период сроком в 6 лет, после чего она будет обязана отменить данные правила в отношении иностранных инвесторов в секторе автомобилестроения. К этому времени должно увеличиться производство автомобилей российской сборки и комплектующих, так что для России было чрезвычайно важно согласовать этот переходный период. Также предусмотрены длительные переходные периоды по выполнению тарифных обязательств по ряду товаров, причем по некоторым товарам предельные ставки пошлин вступают в силу только через семь или восемь лет после присоединения к ВТО.

Заключение: большие возможности для экономического развития

Присоединение к ВТО — это уникальная возможность для продвижения страны в направлении модели экономического развития, ориентированной на поддержание контактов с другими странами. Поскольку Россия стремится к диверсификации и модернизации своей экономики, возникает вопрос: каким образом она будет достигать поставленные цели. В упомянутых выше исследованиях отмечается, что Российская Федерация получит от вступления в ВТО значительные выгоды, при этом они будут широко распространенными и приведут к сокращению бедности. За последние полвека ряд стран продемонстрировали примеры стремительного роста или «экономического чуда», в частности, Южная Корея, Сингапур, Гонконг, Тайвань (Китай), Чили, Китай и Маврикий. Во всех этих странах основным двигателем стремительного подъема экономики был рост экспорта. Однако импортные пошлины являются своего рода бременем для экспорта и препятствуют движению в направлении открытой экономики и модели экономического развития, основанной на экспорте. В рамках сценария развития бизнеса по «старой модели» сконцентрированные силы, которые хотят защиты своих отраслей, будут лоббировать отмену либерализации. В то же время есть немало других сил, которые выигрывают от либерализации, но их выгоды не имеют концентрированного характера, и эти силы, как правило, не лоббируют либерализацию. Такое неравное лоббирование зачастую приводит к чрезмерному протекционизму по сравнению с тем, который является благоприятным для страны. В ходе присоединения к ВТО в переговоры об уровне защиты внутреннего рынка вовлекаются иностранные деловые круги и иностранные правительства. Поэтому в переговорном процессе должны участвовать высокопоставленные должностные лица правительства, и в результате, как правило, формируется более широкий и глубокий набор реформ, нежели тот, который можно было согласовать вне процесса присоединения. Таким образом, ратификация Россией Протокола о присоединении к ВТО будет важным шагом в реформировании российской экономики. Крайне важно воспользоваться преимуществами, которые будут реализованы в результате реформ, предусмотренных пакетом документов о присоединении, и осуществить дальнейшие шаги по улучшению инвестиционного и делового климата. Диверсификация, модернизация и рост экономики получают дополнительный импульс, если присоединение к ВТО будет дополнено улучшением предпринимательского климата для всех компаний, ведущих бизнес в России — как отечественных, так и иностранных.

¹⁸ Возможно, за исключением тех, которые имеют официальный статус «наименее развитых стран».

2011

2009

2010

2008

Показатели производства	2011											
	Янв-Дек	Янв-Дек	Янв-Дек	Янв-Дек	Янв-Дек	Янв-Дек	Янв-Дек	Янв-Дек	Янв-Дек	Янв-Дек	Янв-Дек	Янв-Дек
ВВП, %, в годовом выражении	5,2	-7,8	4,3	-	4,1	-	3,4	-	4,8	-	4,3	-
Промышленное производство, % к соотв. периоду пред. года	0,6	-9,3	8,2	6,7	5,8	5,3	4,5	4,1	3,9	3,6	3,9	2,5
Обрабатывающ. пр-ва, % к соотв. пер. пред. года	0,5	-15,2	11,8	13,5	10,2	8,6	5,3	5,0	4,4	5,7	4,9	3,3
Добыча полезных ископаемых, % к соотв. периоду пред. года	0,4	-0,6	3,6	3,5	3,2	3,1	1,4	2,1	1,6	1,4	-0,3	1,3
Инвестиции в основной капитал, % к соотв. периоду пред. года	9,8	-16,2	6,0	-2,1	-0,5	-0,3	2,2	7,4	7,0	9,5	13,7	12,8
Бюджетно-финансовые показатели												
Сальдо федерального бюджета, % ВВП 1/	4,1	-5,9	-4,1	3,6	0,7	1,1	0,9	2,0	2,3	2,9	3,2	2,8
Сальдо консолидированного бюджета, % ВВП 1/2/	4,8	-6,2	-3,6	13,9	6,2	7,1	5,6	7,3	7,1	6,3	5,4	1,6
Прирост М2, % по сравнению с предыдущим периодом 3/	27,2	-3,5	30,6	-3,5	1,2	1,4	1,2	0,7	1,1	2,0	-0,5	2,7
Инфляция (ИПЦ), % по сравнению с предыдущим периодом	13,3	8,8	8,8	2,4	0,8	0,6	0,4	0,5	-0,2	0,0	0,5	0,4
Дефицит ВВП, % 1/	18,0	1,9	11,4	-	-	14,5	-	-	-	14,9	-	15,4
Индекс цен производителей промышленных товаров, % к предыд. периоду -7,0	13,9	13,9	16,7	2,1	3,3	1,3	2,0	1,1	-2,3	-1,0	3,3	0,5
Средний номинальный валютный курс, руб за доллар США	24,8	31,7	30,4	30,1	29,3	28,4	28,1	27,9	28,8	30,5	31,4	30,9
Резервный фонд, млрд. долл. США, конец периода	137,1	60,5	25,4	26,0	26,1	26,3	27,1	26,6	26,6	26,8	25,9	26,4
Фонд национального благосостояния, млрд. долл. США, конец периода	88,0	91,6	88,4	90,2	90,9	91,8	94,3	92,5	92,6	88,7	91,2	88,3
Золотовалютные резервы, млрд. долл. США, конец периода	427,1	439,0	479,4	484,2	493,8	502,5	524,0	521,1	524,6	533,9	545,0	510,9
Показатели платежного баланса												
Торговый баланс, млрд. долл. США (данные за месяц)	179,7	112,1	151,4	14,0	17,4	16,7	18,8	15,5	16,4	14,4	16,3	16,6
Доля энергоресурсов в экспорте, %	65,9	62,8	63,5	-	-	67,9	-	-	65,8	-	63,3	-
Сальдо счета текущих операций, млрд. долл. США	102,4	48,9	70,3	8,9	12,2	10,0	12,4	8,9	0,6	6,1	4,6	7,7
Объем экспорта, млрд. долл. США	471,6	304,0	400,1	30,3	39,2	43,6	45,9	43,6	44,2	42,0	44,5	43,8
Объем импорта, млрд. долл. США	291,9	191,9	248,7	16,3	21,8	26,9	27,1	28,2	27,7	27,5	30,2	29,4
Объем прямых иностранных инвестиций, млн долл. США 1/	27 027	15 906	13 810	-	-	3 890	-	-	7 039	-	11 736	-
Средняя экспортная цена российской нефти, долл. США / баррель	91,2	56,2	74,6	89,8	91,5	100,2	108,7	109,7	112,0	107,6	107,0	105,7
Показатели финансового рынка												
Средневзвешенная ставка по кредитам для предприятий, % 4/	15,5	13,7	9,1	8,6	8,7	8,7	8,3	8,0	8,6	7,9	8,0	8,6
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, конец периода	13,0	8,8	7,8	7,8	8,0	8,0	8,0	8,3	8,3	8,3	8,3	8,3
Реальная средняя ставка по рублевым кредитам, (дефлировано по ИПЦ)	-6,8	-0,1	-6,5	-9,9	-10,9	-10,5	-9,7	-8,6	-8,8	-7,8	-9,4	-7,7
Индекс фондового рынка (РТС)	632	1 445	1 770	1 910	1 970	2 044	2 027	1 889	1 907	1 965	1 702	1 341
Финансы предприятий												
Доля убыточных компаний 1/	25,2	30,1	27,8	37,1	36,9	38,6	36,6	35,0	34,7	33,1	31,7	31,9
Доля кредитов в инвестициях в основной капитал 1/	17,6	20,1	14,3	-	-	11,9	-	-	13,4	-	-	-
Доходы, бедность и рынок труда												
Реальные располагаемые доходы, 1999 = 100	251,5	259,3	272,5	205,4	246,9	247,1	268,9	245,2	276,4	271,7	260,0	264,1
Средняя заработная плата в долл. США	696,9	589,3	697,8	696,6	714,6	797,5	818,9	811,5	859,6	852,5	798,7	738,0
Доля населения с доходами ниже прожиточного минимума, % 1/	13,4	13,0	12,6	16,1	16,1	16,1	16,1	16,1	14,9	14,3	14,3	14,3
Уровень безработицы (% по определению МОТ)	7,8	8,2	7,2	7,8	7,6	7,1	7,2	6,4	6,1	6,5	6,1	6,0

Источники: Госкомстат, ЦБР, ЕЕБ, МВФ, оценки ВБ.

1/ Нарастающим итогом с начала года.

2/ Начиная с 2006 года, с учетом внебюджетных фондов.

3/ Годовое изменение рассчитывается по изменению среднегодового показателя М2.

4/ По всем срокам до 1 года.