

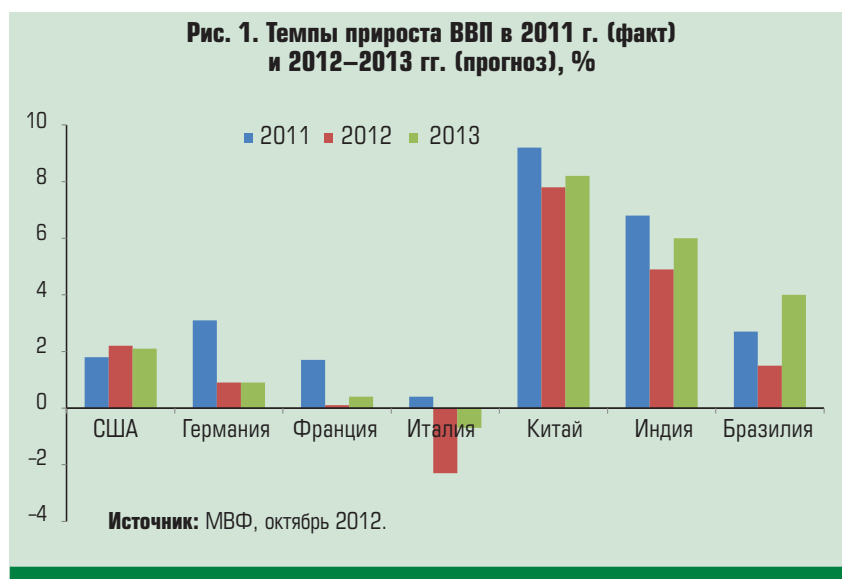
Мировая и российская экономика: тенденции и прогнозы

В настоящее время международные организации пересматривают свои прогнозы по мировой экономике в сторону ухудшения. Так, в октябре 2012 г. Всемирный банк и МВФ понизили прогнозы по росту экономики РФ в 2013 г. (соответственно: с 4,2 до 3,6% и с 3,9 до 3,8%). ЕБРР оставил свой прогноз неизменным (3,3%). Ожидаемые темпы роста экономики РФ представляются в целом достаточными для достижения приемлемых темпов прироста показателей экономики и банковской системы в будущем году. В то же время российскому банковскому сектору необходимо иметь программу действий при различных вариантах хода событий в мировой экономике.

Управление развития Росбанка¹

По оценкам МВФ (октябрь 2012), «несмотря на текущее благоприятное развитие финансовых рынков, риски финансовой нестабильности выросли с апреля 2012 г... кризис в зоне евро остается наиболее выраженной угрозой для глобальной ситуации»². Спад европейской экономики и замедление роста в развивающихся странах при неблагоприятном развитии этой ситуации способны привести к существенному снижению внешнего спроса и другим отри-

цательным последствиям для экономики России. В докладе Всемирного банка (октябрь 2012) подчеркивается: «В 2012 г. темпы роста российской экономики, скорее всего, будут самыми низкими за последние пятнадцать лет, за исключением кризисных 1998 и 2009 гг. Маловероятно, что ситуация значительно улучшится в 2013 г.»³. Замедление темпов экономического роста прогнозируется также в ряде стран, играющих существенную роль в мировой экономике (рис. 1).



Тенденции российской экономики

Хотя в ряде регионов мира усилились экономические дисбалансы, достаточно успешный рост российской экономики в текущем году продолжился (рис. 2).

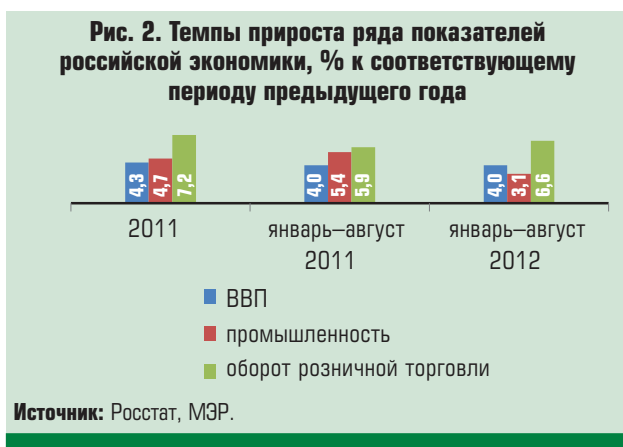
Во II и III кварталах 2012 г. наблюдалась в целом благополучная динамика темпов роста доходов, инвестиций и строительства (рис. 3) после неблагоприятных тенденций (во многом сезонного характера) в первые месяцы. Увеличился вклад неторгуемых секторов в экономический рост⁴. Это означает преимущественный рост ориентированных на внутренний рынок секторов, таких как оптовая и розничная торговля, финансовые услуги, строительство, недвижимость. В итоге в

¹ М. В. Ершов (руководитель проекта), В. Ю. Татузов, Е. Д. Урьева.

² Imf.org

³ Worldbank.org

⁴ Доклад об экономике России. Всемирный банк, 2012. Октябрь. С. 5.



условиях растущих внешних рисков повысилась роль внутреннего спроса в качестве фактора, обеспечивающего рост ВВП.

В текущем году позитивные внутриэкономические процессы в сфере общественного спроса сопровождались увеличением потребности в трудовых ресурсах (в частности под воздействием расширения строительства и инвестиций). Это отразилось на уменьшении безработицы (с 6,1% в декабре 2011 г. до 5,2% в августе 2012 г.)⁵. В то же время, по мнению международных экспертов, «на рынке труда наблюдаются признаки перегрева. Уровень безработицы упал до рекордно низкой отметки, а число вакансий



⁵ Данные Росстата, рассчитанные по методологии МОТ.

⁶ «Доклад об экономике России», Всемирный Банк, 2012. Октябрь. С. 11.

⁷ gks.ru

⁸ cbr.ru

⁹ Rian.ru

увеличилось. Высокий спрос на рабочую силу привел к быстрому росту заработной платы»⁶.

В последние месяцы произошло ускорение инфляции (в том числе в связи с повышением тарифов на естественные монополии, ростом мировых и внутренних цен на зерно, повышением зарплат). В итоге инфляция составила за 9 месяцев 2012 г. 5,2% (сент./дек.); за год – 6,6% (сент./сент.)⁷. Это означает превышение целевого ориентира ЦБ РФ по инфляции на 2012 г. (5–6%), указанного в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов»⁸. «Мы считаем, что инфляционные риски выше, чем риски замедления экономического роста», – заявил в начале октября 2012 г. первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев⁹.

Темпы роста цен на нефть существенно снизились под влиянием неблагоприятных тенденций в экономике европейских и иных стран – ведущих импортеров сырьевых ресурсов. При этом развитие российской экономики по-прежнему стимулировалось ценами на нефть, которые остались на сравнительно высоком уровне, в том числе под воздействием политических конфликтов в мире. В результате торговое сальдо и иные показатели внешней торговли в 2012 г. также сохраняются примерно на уровне соответствующих показателей 2011 г. (оценки и прогнозы см. ниже).

Банковская сфера

Активы банковского сектора в 2012 г. демонстрируют достаточно высокий рост. Ускоренные темпы кредитования объясняются в первую очередь ростом кредитования физических лиц. С повышением реальных расходов населения и уменьшением безработицы растут расходы на товары длительного пользования, что отражается на ускоренном спросе на потребительские кредиты со стороны населения.

На кредитовании организаций негативно отразились усложнение фондирования банков на зарубежных рынках, ухудшение финансового состояния предприятий, сезонные особенности и т. д. Тем не менее во II и III кварталах спрос на банковские кредиты со стороны корпоративных заемщиков существенно вырос по

Abstract. At present, international organizations often revise their forecasts of the world economy for the worse. Accordingly, the World Bank and IMF lowered their forecasts for economic growth in Russia in 2013 (from 4.2% to 3.6% and from 3.9% to 3.8% respectively). EBRD left its forecast unchanged (3.3%). Expected growth rates for the Russian economy, however, seem to be sufficient in general to achieve acceptable growth rates of economic and banking indicators for the next year. At the same time, the banking sector should have a program of action for different scenarios of economic development in the world.

Keywords. Forecasts, international organizations, economic growth, Russian banking system.

Ключевые слова. Прогнозы, международные организации, экономический рост, российская банковская система.

сравнению с началом года (когда действовали сезонные и климатические факторы). В то же время кредитование нефинансовых организаций растет сравнительно медленно, в частности из-за того, что банки учитывают заметные риски ухудшения финансового положения корпоративных заемщиков.

Общая доля просроченной задолженности в последние месяцы почти не изменилась. Длительное время оставалась также относительно стабильной ситуация с задолженностью по отдельным видам кредитования (физических лиц, нефинансовых организаций); ее уровень в целом не превышал посткризисные значения в мире (рис. 4).



Следует отметить, что оценки по России более благоприятны, чем по многим другим странам, – не только по показателям национальной статистики, но и МВФ.

Исходя из текущих макроэкономических тенденций, можно заключить, что сегодня российская банковская система обладает определенным запасом прочности. Однако из-за неурегулированных внешних проблем сохраняются существенные риски уязвимости банковской сферы по отношению к внешним шокам. Кроме того, по мнению независимых экспертов, в связи с глобальной неопределенностью темпы прироста активов и кредитного портфеля российских банков по итогам 2012 г. окажутся ниже прошлогодних и не превысят 20%¹⁰. Официальные прогнозы несколько выше. Первый зампред ЦБ РФ А. Симановский в июле предположил, что темпы прироста кредитного портфеля в 2012 г. составят: по розничному кредитованию – 40–44%; по кредитам нефинансовым организациям – 18–22%; по общему кредитному портфелю – 24–28%¹¹.

В дальнейшем в эти краткосрочные прогнозы были внесены некоторые коррективы. По сентябрьским оценкам ЦБ РФ, рост активов в 2012 г может составить 20–25%. Согласно ноябрьским прогнозам Банка России, в 2013 г. ожидается замедление темпов роста общего кредитования до 20%, корпоративного – до 15%, потребительского – до 25–30%. При этом обраща-

ют на себя внимание прогнозируемые высокие темпы роста потребительского кредитования, которые в случае их реализации при отсутствии должных мер контроля будут сопряжены с угрозой перегрева (в особенности в 2012 г.).

Прогнозы на среднесрочную перспективу (до 2015 г.)

Международные организации

В мировой экономике остаются заметными риски, которые нельзя игнорировать (в том числе при среднесрочном прогнозировании российских показателей). К примеру, в октябре 2012 г. Банк Японии отмечал: «На глобальных финансовых рынках сохраняется некоторая нервность... В европейских странах, сталкивающихся с серьезными фискальными проблемами, материализовалось негативное взаимное влияние фискальных условий, финансовой системы и реальной экономики. Во многих странах с развивающимися рынками (в том числе в Китае) экономический рост замедлился. В США бремя выплат домашних хозяйств уменьшается, в то же время это бремя продолжает давить на экономику»¹².

Осенью появились новые прогнозы международных организаций и российских регуляторов. В октябре МВФ ухудшил прогноз по росту мировой экономики в 2012–2013 гг. (по сравнению с июлем 2012 г.). Темпы прироста реального ВВП мировой экономики понижены: с 3,5 до 3,3% в 2012 г.; с 3,9 до 3,6% в 2013 г. При этом в 2012 г. МВФ прогнозирует опережающие темпы прироста реального ВВП в странах с развивающимися рынками и в развивающихся государствах (табл. 1). По прогнозам МВФ, в зоне евро в текущем году ожидается спад (–0,4%), а в США, хотя прогнозируются позитивные темпы прироста ВВП в 2012 г. (2,2%), экономическая ситуация также существенным образом зависит от развития европейских событий. С учетом негативных тенденций в мировой экономике, МВФ уменьшил темпы прироста реального ВВП Российской Федерации с 4,0 до 3,7% в 2012 г.; с 3,9 до 3,8% в 2013 г.

В октябре 2012 г. прогноз по росту экономики Российской Федерации представили Всемирный банк и ЕБРР. В июне Всемирный банк ожидал, что прирост ВВП РФ составит: 3,8–4,0% в 2012 г. и 4,2% в 2013 г.; в октябре ЕБРР прогнозировал соответственно 3,1% в 2012 г. и 3,3% в 2013 г. Теперь эти прогнозы либо понижены, либо оставлены на невысоком уровне (рис. 5). Однако в силу глобальной неопределенности экономическая ситуация в России

¹⁰ Это мнение 78% банкиров, опрошенных в июле рейтинговым агентством «Эксперт РА». Bankir.ru 17.07.2012.

¹¹ vedomosti.ru 27.07.2012

¹² boj.or.jp

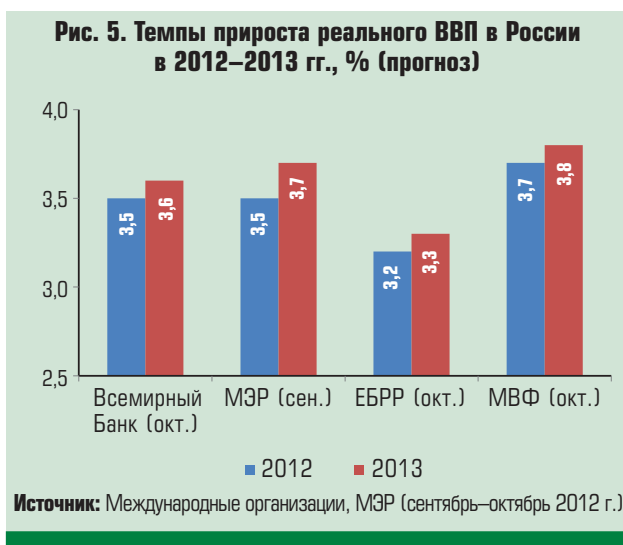
Таблица 1

Темпы прироста реального ВВП, %

Показатель	2011	2012 (п)	2013 (п)	Разница между прогнозом от апреля 2012 г.	
				2012	2013
Мировая экономика	3,8	3,3	3,6	-0,2	-0,3
Развитые страны	1,6	1,3	1,5	-0,1	-0,4
Развивающиеся государства*	6,2	5,3	5,6	-0,3	-0,3
Россия	4,3	3,7	3,8	-0,3	-0,1

* включая страны с развивающимися рынками.

Источник: МВФ, октябрь 2012.



остается трудно прогнозируемой, и поэтому единства в оценках специалистов нет.

Российские регулирующие институты

В сентябре 2012 г. МЭР РФ опубликовало пять вариантов прогноза социально-экономического разви-

Темпы прироста реального ВВП в 2012–2015 гг., %

Показатели	Варианты МЭР	2012	2013	2014	2015
Мировая экономика	Все*	3,0... 3,2	3,3... 3,5	3,9	4,0
	Негативный		2,5	3,0	3,7
США	Все*	2,1	1,6... 2,0	2,8	2,5
	Негативный		0,8	0,8	1,5
Еврозона	Все*	-0,6... -0,3	-0,1	1,0	1,4
	Негативный		-1,0	0,3	0,7
Япония	Все*	2,4	1,5	2,0	1,5
	Негативный		0,8	1,0	0,5
Китай	Все*	8,0	7,9	7,7	7,7
	Негативный		7,0	7,2	7,0

* за исключением негативного.

Источник: МЭР.

тия России в 2013–2015 гг. с учетом внешнеэкономических условий. Основные варианты (три сценария), а также оптимистичный вариант базируются на относительно благоприятных оценках перспектив мировой экономики (табл. 2).

Основные варианты прогноза МЭР – первый (консервативный), второй (умеренно-оптимистический) и третий (сценарий форсированного роста). Все они исходят из цены на нефть марки «Urals» в диапазоне 97–104 долл./барр. При этом предполагается, что экономика РФ будет по-разному реагировать на один и тот же уровень цены на нефть – в зависимости от различной степени успешности использования имеющихся факторов экономического роста с целью повышения конкурентоспособности российской экономики. Второй вариант прогноза МЭР ежегодно закладывается в закон о федеральном бюджете и другие документы, подготавливаемые ведущими госучреждениями (рис. 6).

Прогнозы МЭР использовались ЦБ РФ при подготовке проекта «Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014 и 2015 годов», одобренного 26.09.2012 г. Советом директоров Банка России. ЦБ РФ предполагает к 2015 г. завершить переход к режиму таргетирования инфляции, в рамках которого планируется обеспечение стабильно низких темпов роста цен. Банком России разработаны три варианта макроэкономических прогнозов, причем второй является основным и соответствует второму варианту прогноза МЭР. При этом Центральный банк исходит из тенденции ухудшения торгового и платежного баланса в 2013–2015 гг. (что повышает роль внутренних факторов для роста экономики РФ).

Главная цель денежно-кредитной политики Банка России – снижение темпов прироста потребительских цен. По ориентиру ЦБ РФ, инфляция составит более 6% в 2012 г.; 5–6% в 2013 г.; 4–5% в 2014–2015 гг. Этот уровень инфляции соответствует всем трем вариантам прогнозируемых показателей (варианты

Таблица 2

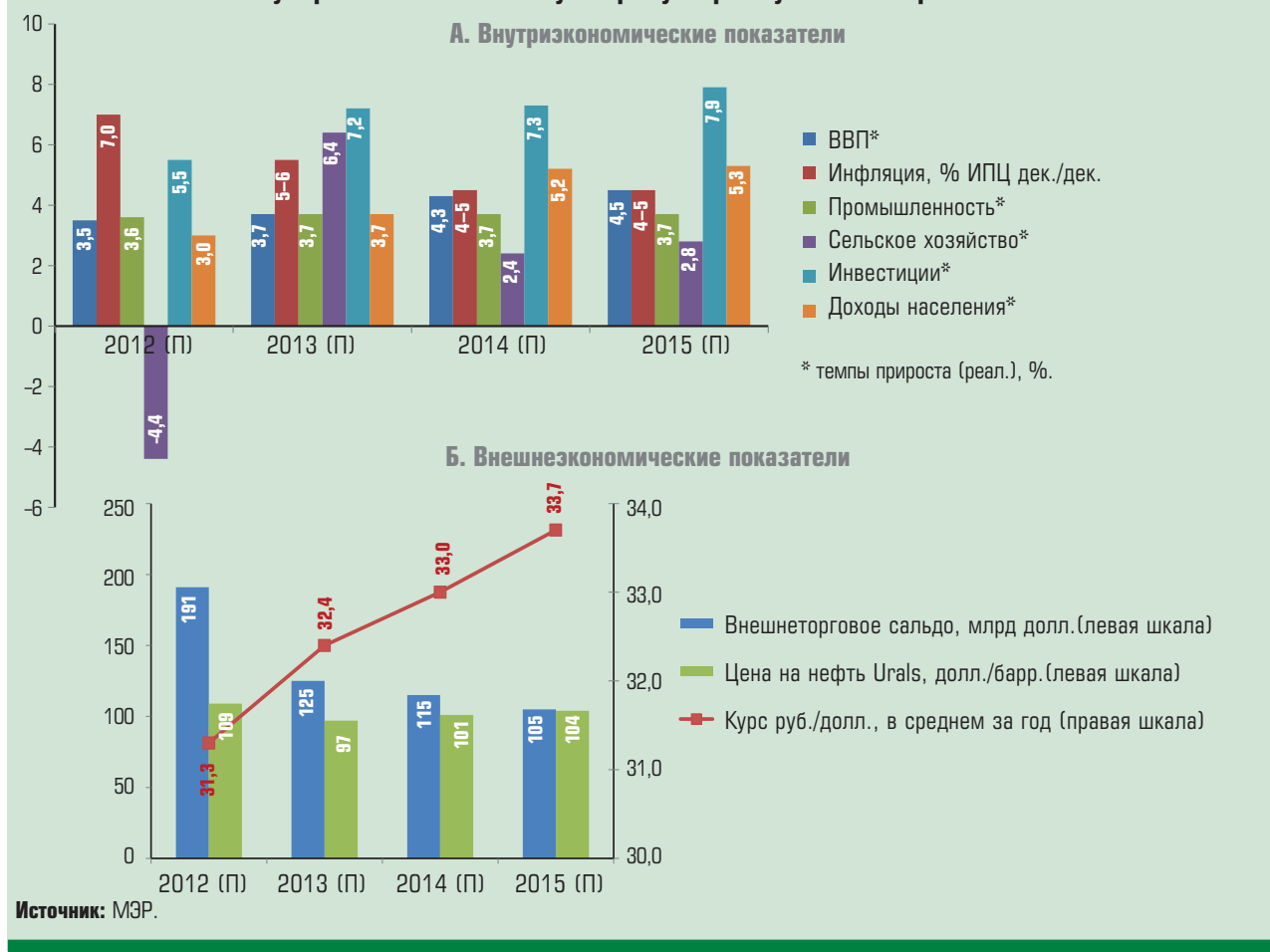
1–3 на рис. 7). В зависимости от вариантов прогноза темпы прироста денежной базы в узком определении и прироста денежного агрегата М2 могут соответственно составить: в 2013 г. 7–14% и 9–18%, в 2014 – 2015 гг. 11–14% и 14–19% в год¹³.

В связи с этим Банк России ставит следующие задачи:

- обеспечить финансовую стабильность;
- перейти к плавающему валютному курсу к 2015 г.;
- реализовать денежно-кредитную политику на основе управления процентными ставками денежного рынка

¹³ В 2012 г. темп прироста денежной базы и темп прироста М2 оценивается соответственно около 12–14% и 16–19% (во всех вариантах).

Рис. 6. Прогноз показателей экономики РФ в 2012–2015 гг. по умеренно-оптимистичному (второму) варианту Минэкономразвития РФ



с помощью инструментов предоставления и уменьшения ликвидности;

- формировать денежное предложение в большей степени за счет рефинансирования кредитных организаций со стороны Банка России при снижении влияния динамики чистых международных резервов.¹⁴

ВЫВОДЫ

- Международные организации подчеркивают, что риски для роста в развивающихся государствах и странах с развивающимися рынками (в том числе в России) в ближайшей перспективе будут во многом формироваться под воздействием внешних факторов. Угрозы, на которые международные эксперты указывали ранее, остаются, в том числе риски для российской экономики, связанные с возможным падением цен на нефть, затруднением доступа российских банков к западным источникам фондирования, дальнейшим усилением оттока капитала и иными негативными процессами (в первую очередь глобального характера).
- Несмотря на это, на текущем этапе сохраняются высокие цены на нефть, стимулирующие рост

экономики РФ. Так, в 2012 г. отмечалась в целом положительная динамика российской экономики, что проявилось в благоприятных макроэкономических процессах при сравнительно низком уровне инфляции и безработицы (это нашло отражение, в частности, в высоком росте кредитования физических лиц и увеличении ряда иных банковских показателей). При этом существенно активизировались показатели внутреннего спроса, ставшие главными драйверами экономического роста. В то же время при чрезмерной активации данного фактора (например, через кредитование домашних хозяйств) он может привести к кризисным явлениям.

- С учетом роли экономик европейских стран и евро во внешнеэкономических связях России нельзя игнорировать возможность существенного осложнения ее развития в ближайшей перспективе из-за кризисных тенденций в развитых странах (при их дальнейшем углублении). В таких условиях крайне важной представляется модель развития экономики с опорой на внутренние механизмы роста. Тем не менее о принципиальной замене старых подходов с преобладанием в них внешних факторов как

¹⁴ «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014 и 2015 годов» (проект от 26.09.2012 г.), ЦБ РФ. С.24.



драйверов роста пока говорить преждевременно (тем более что на текущем этапе сохраняются высокие цены на нефть, стимулирующие рост экономики РФ, и, по прогнозам международных экспертов [использованных МЭР И ЦБ РФ], цены могут оставаться высокими в достаточно длительной перспективе). Однако заслуживают внимание подходы МЭР и Банка России, согласно которым именно внутренние источники (в том числе рефинансирование) начнут играть более значительную роль в процессах обеспечения сравнительно высоких темпов роста экономики РФ, поддержания финансовой стабильности, формирования денежного предложения. При этом закладываемая в официальные российские прогнозы тенденция к повышению роли внутриэкономических факторов роста не может не вызывать оптимизма, свидетельствуя о постепенном отходе от модели роста экономики РФ, характерной для докризисного периода.

- Нельзя игнорировать пересмотра международными организациями прогнозов экономического роста в сторону понижения, в то время как основные российские ориентиры остаются достаточно высокими. Негативные глобальные тенденции способны в растущей степени оказать влияние на Россию в связи с высокой интеграцией ее экономики в мировое хозяйство. При негативном ходе событий за рубежом нельзя не учитывать риски ощутимого замедления роста валового продукта, промышленного производства и других показателей в России. В частности, вследствие заметного ухудшения условий кредитования (при негативном ходе событий), может снизиться спрос в жилищном секторе. Результатом этого станет существенное сокращение спроса в отраслях, связанных со строительством. Все это способно оказать неблагоприятное воздействие на банковскую сферу.

- В официальных российских ориентирах недостаточно учитывается рост инфляции летом–осенью 2012 г. Повышение потребительских цен связано с деятельностью монополий, с ростом цен на продовольствие. Следует также учитывать, что цены на нефть долго находились на крайне высоком уровне. Важную роль играют также растущие инфляционные ожидания. В перспективе существенный рост потребительских цен в России может сохраниться.
- В ближайшие годы инфляция способна превысить официальные прогнозные ориентиры. Рост потребительских цен может поддерживаться прежде всего в силу стагнации экономики предложения и проводимой в мире и России антициклической политики, в том числе по стимулированию совокупного спроса (при негативном ходе событий в России и за рубежом). Причем в этом в случае негативные внешние и внутренние факторы могут сказаться на российских темпах прироста не только инфляции, но и иных макроэкономических и банковских показателей (активов, капитала, депозитов, кредитов и т. д.).
- В целом, исходя из текущих макроэкономических процессов, можно констатировать, что российская экономика обладает определенным запасом прочности. В то же время с учетом глобальных экономических и политических дисбалансов (особенно в Европе и развивающихся странах), даже несмотря на постепенное повышение роли внутренних факторов роста, по-прежнему сохраняются существенные риски уязвимости экономики РФ по отношению к внешним шокам.
- В связи с негативными тенденциями как на развитых, так и на развивающихся рынках восстановление мировой экономики будет происходить медленнее, чем ожидалось ранее. Так, по оценкам МВФ, прогнозируется самое слабое оживление ведущих экономик за весь послевоенный период.