

Из решения Коллегии Счетной палаты Российской Федерации от 30 ноября 2012 года № 52К (885) «О результатах экспертно-аналитического мероприятия «Анализ и оценка основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и на период 2014 и 2015 годов»:

Утвердить отчет о результатах экспертно-аналитического мероприятия.

Направить отчет о результатах экспертно-аналитического мероприятия в Совет Федерации Федерального Собрания Российской Федерации, Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации, Центральный банк Российской Федерации.

ОТЧЕТ

о результатах экспертно-аналитического мероприятия «Анализ и оценка основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и на период 2014 и 2015 годов»

Основание для проведения мероприятия: пункт 2.6.5.2 Плана работы Счетной палаты Российской Федерации на 2012 год.

Предмет мероприятия: денежно-кредитная политика.

Цели мероприятия

Оценить соответствие прогнозируемых условий проведения единой государственной денежно-кредитной политики прогнозным значениям развития экономики; оценить обоснованность основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и на период 2014 и 2015 годов.

Объект мероприятия

Центральный банк Российской Федерации (далее - Банк России), по отчетным данным и запросам; Министерство экономического развития Российской Федерации, при необходимости, по запросам.

Исследуемый период: 2013 год и период 2014 и 2015 годов.

Сроки проведения мероприятия: с 3 сентября 2012 года по 30 ноября 2012 года.

Результаты мероприятия

Вводные положения

Вопросы денежно-кредитной политики (далее - ДКП) регулируются главой VII Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ (далее - Закон о Банке России). Положения указанной главы раскрывают инструменты и методы ДКП, дается определение операций Банка России на открытом рынке, валютных интервенций, рефинансирования и т.д.

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики (далее - Основные направления) на предстоящий год разрабатываются Банком России в соответствии со статьей 45 Закона о Банке России во взаимодействии с Правительством Российской Федерации.

Банк России ежегодно представляет проект Основных направлений на предстоящий год в Государственную Думу не позднее срока внесения в Государственную Думу Правительством Российской Федерации проекта федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период и не позднее 1 декабря - Основные направления на предстоящий год.

Составной частью Основных направлений (одним из вариантов сценарных условий проведения ДКП) является прогноз Правительства Российской Федерации, положенный в основу разработки параметров федерального бюджета на 2013-2015 годы.

Министерство экономического развития Российской Федерации (далее - Минэкономразвития России) в сентябре 2012 года представило прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов.

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации - документ, содержащий систему научно-обоснованных представлений о направлениях и результатах социально-экономического развития Российской Федерации на прогнозируемый период. Прогноз разрабатывается по вариантам, отражающим изменения внешних и внутренних условий, постановку среднесрочных и долгосрочных целей и ориентиров развития страны, основных направлений их достижения.

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации содержит оценку уровня социально-экономического развития, характеристику условий социально-экономического развития; основные показатели развития мировой экономики; оценку факторов и ограничений социально-экономического развития; оценку макроэкономического эффекта от реализации долгосрочных целевых программ; определение показателей базового и целевого вариантов прогноза; основные направления территориального развития в перспективе и т.д.

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов разработан на основе одобренных Правительством Российской Федерации сценарных условий социально-экономического развития Российской Федерации исходя из ориентиров и приоритетов социально-экономического развития, сформулированных в Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года, соответствующих указах Президента Российской Федерации и задач, поставленных в Послании Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации от 22 декабря 2011 года, в Бюджетном послании Президента Российской Федерации о бюджетной политике на 2013-2015 годы.

1. Прогнозные значения развития мировой экономики и экономики Российской Федерации на 2013 год и период 2014 и 2015 годов

1.1. Краткая характеристика экономических тенденций российской экономики в 2012 году

В 2012 году продолжается рост российской экономики. За январь-август 2012 года ВВП Российской Федерации вырос на 4 % по сравнению с январем-августом 2011 года. Рост ВВП был связан с ростом промышленного производства, с высокой динамикой финансовой деятельности, розничной и оптовой торговли. Положительное влияние на рост ВВП оказывали расширение инвестиционного спроса, возросшая ориентация внутреннего спроса на отечественную продукцию и замедление роста импорта.

Вместе с тем в I полугодии 2012 года экономическая динамика по отношению к соответствующему периоду 2011 года замедлилась до 4,4 % после ускорения экономического развития во II полугодии 2011 года, когда рост ВВП в годовой оценке составил 4,3 %. Квартальная очищенная от сезонности динамика ВВП замедлилась в еще большей степени - с 1,4 % в III и IV кварталах 2011 года до 0,3 % в I и II квартале 2012 года.

Во II полугодии ожидается поквартальное ускорение темпов роста экономики и инвестиционного спроса. В то же время за счет высокой базы 2011 года годовая динамика ВВП может снизиться до 2,7-2,8 %. В целом за 2012 год ожидается, что рост ВВП составит 3,5 процента.

Общий уровень безработицы в Российской Федерации в августе 2012 года составил 5,2 % от экономически активного населения страны (в июле 2012 года - 5,4 %). Общая численность безработных в России уменьшилась в августе по сравнению с предыдущим месяцем на 169 тыс. человек и составила 3955 тыс. человек. Ожидается, что во второй половине года снижение безработицы прекратится и в целом за 2012 год уровень безработицы составит 5,9 процента.

В первой половине 2012 года инфляция резко замедлилась - прирост потребительских цен за годовой период с 6,1 % в конце 2011 года снизился до 3,6-3,7 % в феврале-мае 2012 года. Однако в июне инфляция вновь начала ускоряться из-за роста мировых цен на зерно и другое продовольствие.

В июле ускорение инфляции было также усилено переносом с января индексации регулируемых тарифов и цен на услуги компаний инфраструктурного сектора и тарифов в сфере ЖКХ. Инфляция в России в январе-августе 2012 года составила 4,6 %, что в 3,5 раза превышает средний рост цен по странам Европейского союза (1,3 процента).

В последующие месяцы года продолжится рост инфляции за счет повышения цен на продукты, в том числе из-за более низкого по сравнению с 2011 годом урожая. Свой вклад внесет осенняя индексация тарифов на теплоэнергию, водоснабжение и водоотведение. В результате, к концу 2012 года инфляция может повыситься до 7 процентов.

В 2012 году продолжилась тенденция неустойчивого роста реальных доходов населения. За январь-июль реальные доходы выросли на 2,9 % (в том числе:

в I квартале - на 2,4 %, во II квартале - на 3,6 %) к уровню соответствующего периода 2011 года, а в целом за 2012 год ожидается рост на 3 процента.

Нефть Urals стоила на мировом рынке в январе-июле 2012 года в среднем 110,6 долл. США за баррель, что на 1,3 % выше среднего уровня сопоставимого периода 2011 года.

Предполагается, что во II полугодии цена на нефть составит около 106 долл. США за баррель. При этом к концу года ожидаются замедление роста экспорта и усиление спроса на импорт. Стоимостные объемы экспорта в целом за год могут составить 534 млрд. долл. США, что на 2,3 % больше, чем в 2011 году. Импорт товаров, по оценке, составит 343 млрд. долл. США, что на 5,8 % превысит значение показателя в 2011 году. В целом за год положительное сальдо внешней торговли ожидается в размере 192 млрд. долл. США.

На фоне невысокого роста реальных доходов населения в первой половине 2012 года розничные продажи во многом обеспечивались снижением сбережений населения и ускорением роста потребительского кредитования. По предварительным данным, в январе-июле объем денежных доходов населения увеличился на 7,5 %, одновременно расходы на покупку товаров и услуг выросли на 11,3 %. При этом норма сбережения в июле 2012 года снизилась до 8 % (в январе - 9,1 %). За январь-июль объем кредитов физическим лицам увеличился на 21,8 % против 15,6 % за аналогичный период годом ранее.

Во второй половине года рост розничного товарооборота может притормозиться в результате усиления инфляции и замедления роста потребительского кредита. В целом за год ожидается увеличение оборота розничной торговли на 6,1 процента.

В 2012 году продолжается рост промышленного производства. Промышленное производство в России в январе-августе 2012 года выросло по сравнению с аналогичным периодом 2011 года на 3,1 %. При этом в августе 2012 года по сравнению с августом 2011 года промышленное производство выросло на 2,1 %. В целом в 2012 году промышленное производство увеличится, по оценке, на 3,6 процента.

Прирост инвестиций в основной капитал за январь-июль составил 10,2 % по сравнению с соответствующим периодом 2011 года.

Динамика инвестиций в основной капитал в 2012 году остается нестабильной. После провала в I квартале (по сравнению с IV кварталом 2011 года сокращение составило 7,4 % с исключением сезонного фактора), во II квартале инвестиции восстановили рост - прирост к I кварталу с исключением сезонности составил 2,6 %, однако в последние месяцы происходит снижение инвестиционной активности. Так, после прироста на 3,8 % в мае (с исключением сезонности), в июне инвестиции снизились на 0,1 % к предыдущему месяцу, в июле спад усилился до 1,5 процента.

Замедление роста инвестиций в основной капитал сопровождается сокращением прибыли предприятий и организаций по отношению к соответствующему месяцу 2011 года, которое происходило три месяца подряд, начиная с апреля

2012 года. Кроме того, в июне возобновился рост средневзвешенной ставки по рублевым кредитам сроком до одного года, выданным нефинансовым организациям (по сравнению с предыдущим месяцем ставка возросла на 0,4 процентного пункта и составила 9,3 процента).

Во II полугодии ожидается ускорение инвестиционной активности. Драйверами роста станут такие отрасли как торговля, связь и отрасли с высокой долей бюджетного финансирования (образование, государственное управление, обеспечение безопасности и социальное обеспечение). При этом относительно 2011 года рост инвестиций будет замедляться, в частности, во II полугодии рост инвестиций ТЭКа замедлится за счет высокой базы II полугодия 2011 года. В целом за год капиталовложения могут увеличиться на 5,5 процента.

Положительное сальдо торгового баланса Российской Федерации в январе-августе 2012 года выросло на 5,9 % по сравнению с аналогичным периодом 2011 года и составило 135,2 млрд. долл. США. Экспорт товаров за отчетный период составил 348,1 млрд. долл. США, увеличившись в годовом выражении на 4,4 %, импорт - 213 млрд. долл. США, увеличившись на 3,5 %. Внешнеторговый оборот в январе-августе 2012 года составил 561,1 млрд. долл. США, превысив показатель января-августа 2011 года на 4,1 %. В общем объеме товарооборота в первые 8 месяцев 2012 года на долю экспорта приходилось 62 %, импорта - 38 процентов.

Ухудшение конъюнктуры мировых рынков привело к значительному сокращению темпов роста российского экспорта как в физическом выражении, так и в номинальном, а исчерпание эффекта низкой базы и начавшееся ослабление рубля - к замедлению темпов роста импорта.

За 9 месяцев 2012 года отток капитала составил порядка 57,9 млрд. долл. США. В III квартале отток ускорился до 13,6 с 9,7 млрд. долл. США во II квартале. По итогам года отток частного капитала может составить порядка 67 млрд. долл. США.

1.2. Прогнозные значения развития мировой экономики и экономики Российской Федерации на 2013 год и период 2014 и 2015 годов

Всемирный банк в течение 2012 года значительно ухудшил прогнозы развития мировой экономики. По его мнению, развивающиеся страны должны готовиться к замедлению роста, что частично обусловлено долговыми проблемами Европы. По мнению аналитиков, появились признаки, свидетельствующие, что в Европе началась рецессия, а рост в крупных развивающихся странах замедлился. Всемирный банк считает, что в 2013 году мировая экономика вырастет на 3,1 %. ВВП развивающихся стран по-прежнему будет расти быстрее, чем в развитых странах, экономика которых вырастет на 6 % в 2013 году.

По прогнозам, в 2013 году продолжится снижение инфляции в зарубежных странах, включая основных торговых партнеров России. Не ожидается ее ускорение и в 2014-2015 годах.

Международное рейтинговое агентство Fitch также ухудшило прогнозы глобального экономического роста на 2013-2014 годы. По мнению агентства, темпы роста мировой экономики в 2013 году составят 2,6 %, а в 2014 году - 3 процента.

Согласно прогнозу агентства, темпы экономического подъема крупнейших развитых стран останутся на уровне 1,4 % в 2013 году и 2 % в 2014 году. При этом экономика еврозоны в следующие 2 года вырастет, соответственно, на 0,3 % и 1,4 %. Fitch ожидает, что ВВП США в 2013 году вырастет на 2,2 процента.

Рост ВВП еврозоны, по оценке МВФ, в 2013 году может составить 0,2 %. Эксперты отмечают, что резкий спад экономики может ожидать отдельные европейские государства, в частности Италию и Испанию.

Согласно прогнозу МВФ, в 2013 году российскую экономику ожидает рост на 3,6 %. Прогноз по росту экономики Российской Федерации основан на среднегодовой цене на нефть в 2013 году - 105,8 долл. США за баррель. Рисками снижения темпов роста российской экономики могут стать низкий уровень урожая в сельском хозяйстве и худшая мировая конъюнктура цен на нефть.

2. Сценарии макроэкономического развития на 2013 год и период 2014 и 2015 годов и прогноз платежного баланса

В Прогнозе социально-экономического развития Российской Федерации на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов учтены итоги социально-экономического развития Российской Федерации в январе-июле 2012 года, а также прогнозные показатели федеральных органов исполнительной власти, органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации и Банка России.

Разработка Прогноза осуществлялась на вариантной основе в составе трех основных (умеренно оптимистичный, консервативный и сценарий фиксированного роста) и двух дополнительных (негативный и оптимистичный) вариантов.

Вариант умеренно оптимистичный отражает относительное повышение конкурентоспособности российской экономики (что проявляется в усилении тенденции к импортозамещению) и улучшение инвестиционного климата при умеренном увеличении государственных расходов на развитие инфраструктуры и ускоренном повышении заработной платы в бюджетном секторе в 2014-2015 годах. Именно умеренно оптимистичный вариант предлагается рассматривать в качестве базового параметра для разработки федерального бюджета на 2013-2015 годы. В соответствии с ним рост ВВП России в 2013 году составит 3,7 %, в 2014 году - 4,3 %, в 2015 году - 4,5 процента.

Консервативный вариант предполагает сохранение низкой конкурентоспособности по отношению к импорту и сдержанное восстановление инвестиционной активности при сокращении реальных государственных расходов на развитие. Сценарий предполагает стагнацию государственного инвестиционного спроса и реальной заработной платы бюджетников и денежного довольствия военнослужащих. Годовые темпы роста экономики в 2013-2015 годах оцениваются на уровне 2,7-3,3 процента.

Сценарий фиксированного роста характеризуется интенсификацией всех имеющихся факторов экономического роста для достижения целевого параметра роста производительности труда к 2018 году в 1,5 раза относительно уровня 2011 года в условиях относительно стабильных мировых цен. Сценарий требует существенного наращивания инвестиций и увеличения их объема не менее чем до 25 % ВВП к 2015 году. Это предполагает качественный прорыв в улучшении бизнес-климата и интенсивный приток иностранного капитала, а также активизацию использования национальных сбережений в сочетании с ростом государственных расходов, направленных на развитие инфраструктуры и новой экономики. Сценарий также предполагает более благоприятные демографические тренды. Среднегодовые темпы роста экономики в 2013-2018 годах увеличиваются до 6,1 %, в 2016-2018 годах рост ВВП должен достигать почти 7 % в год. Сценарий характеризуется возросшей макроэкономической несбалансированностью. Существенно возрастут долги частного и государственного сектора, а сальдо счета текущих операций после 2015 года будет находиться в устойчивых негативных значениях. Это будет повышать уязвимость российской экономики по отношению к внешним шокам.

Дополнительный негативный вариант характеризуется ухудшением динамики мировой экономики (на грани стагнации в развитых странах), хотя он и не предполагает возобновления рецессии. В этих условиях ожидается снижение цены на нефть к 2013 году до 80 долл. США за баррель, в 2014-2015 годах предполагается небольшой рост цены на нефть на 1-2 % в год.

Учитывая большую зависимость российской экономики от внешнеэкономической конъюнктуры, этот сценарий обостряет риски для устойчивости банковской системы, платежного баланса и общего уровня уверенности экономических агентов. Прогнозируются замедление роста российской экономики в 2013 году до 0,5 % при значительном ослаблении курса рубля и в 2014-2015 годах возобновление роста до 2-3 процентов.

В то же время сохраняется вероятность того, что углубление кризиса в еврозоне может серьезно затронуть американскую экономику и перерасти в новую волну масштабного банковского и мирового экономического кризиса. На эту новую волну может наложиться падение цен на нефть до 60 долл. США за баррель. В этом случае российская экономика может испытать падение ВВП, однако масштабы кризиса будут меньше, чем в 2009 году.

Оптимистичный вариант отражает сохранение относительно высоких темпов роста мировой экономики и мировых цен на нефть - в 2013-2014 годах на уровне 110-115 долл. США за баррель с ускорением роста до 120 долл. за баррель в 2015 году. Темпы роста ВВП в 2013-2015 годах оцениваются на уровне 3,9-4,6 % в год.

Отдельные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2011-2015 годы приведены в таблице:

	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Цена на нефть Urals (мировая), долл. США/барр.			
Вариант С (оптимистичный)	110	115	120
Вариант 3 (фиксированный рост)	97	101	104
Вариант 2 (умеренно оптимистичный)	97	101	104
Вариант 1 (консервативный)	97	101	104
Вариант А (негативный)	80	81	83
ВВП, темп роста %			
Вариант С (оптимистичный)	3,9	4,3	4,6
Вариант 3 (фиксированный рост)	4,6	5,3	6,4
Вариант 2 (умеренно оптимистичный)	3,7	4,3	4,5
Вариант 1 (консервативный)	2,7	2,9	3,3
Вариант А (негативный)	0,5	2,0	3,0
Инвестиции в основной капитал, %			
Вариант С (оптимистичный)	8,7	7,5	8,1
Вариант 3 (фиксированный рост)	8,5	11,2	13,1
Вариант 2 (умеренно оптимистичный)	7,2	7,3	7,9
Вариант 1 (консервативный)	5,0	5,4	6,8
Вариант А (негативный)	0,2	2,9	5,5
Экспорт - всего, млрд. долл. США			
Вариант С (оптимистичный)	554	589	623
Вариант 3 (фиксированный рост)	508	533	562
Вариант 2 (умеренно оптимистичный)	500	522	545
Вариант 1 (консервативный)	500	522	544
Вариант А (негативный)	431	431	443
Импорт - всего, млрд. долл. США			
Вариант С (оптимистичный)	395	437	483
Вариант 3 (фиксированный рост)	376	411	448
Вариант 2 (умеренно оптимистичный)	375	407	440
Вариант 1 (консервативный)	374	405	439
Вариант А (негативный)	336	345	360

В Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014 и 2015 годов Банк России рассмотрел три варианта условий проведения ДКП в 2013-2015 годах, один из которых соответствует прогнозу Правительства Российской Федерации. В основу сценариев положена различная динамика цен на нефть.

В рамках первого варианта Банк России предполагает снижение в 2013 году среднегодовой цены на российскую нефть Urals на мировом рынке до 73 долл. США за баррель.

В этих условиях в 2013 году реальные располагаемые денежные доходы населения могут сократиться на 0,4 %, инвестиции в основной капитал - на 2,1 %. Снижение ВВП может составить 0,4 процента.

В рамках второго варианта рассматривается прогноз Правительства Российской Федерации, положенный в основу разработки параметров федерального бюджета на 2013-2015 годы. Предполагается, что в 2013 году цена на российскую нефть может составить 97 долл. США за баррель.

Данный вариант отражает развитие экономики в условиях реализации активной государственной политики, направленной на улучшение инвестиционного климата, повышение конкурентоспособности и эффективности бизнеса, на стимулирование экономического роста и модернизации, а также на повышение эффективности расходов бюджета. Согласно этому варианту, в 2013 году увеличение реальных располагаемых денежных доходов населения прогнозируется

на уровне 3,7 %. Объем инвестиций в основной капитал может повыситься на 7,2 %. В этих условиях объем ВВП может вырасти на 3,7 процента.

В рамках третьего варианта Банк России предполагает повышение в 2013 году цены на нефть Urals до 121 долл. США за баррель.

В условиях увеличения доходов от экспорта российских товаров в 2013 году ожидается повышение инвестиционной активности. Темп прироста инвестиций в основной капитал может ускориться до 7,6 %, реальных располагаемых денежных доходов населения - до 4 %. Увеличение объема ВВП предполагается на уровне 4 процентов.

В 2014-2015 годах прирост объема ВВП в зависимости от варианта прогноза может составить 2-5 процентов.

Прогноз платежного баланса на 2013-2015 годы по второму варианту составлен исходя из предположения о несущественном изменении цены на нефть Urals на мировом рынке (от 97 до 104 долл. США за баррель).

Согласно первому варианту прогноза, при падении средней цены на российскую нефть в 2013 году ожидается резкое сокращение положительного сальдо баланса торговли товарами и услугами до 72,5 млрд. долл. США и профицита счета текущих операций до 11,9 млрд. долл. США. В соответствии со вторым вариантом прогноза некоторое ухудшение ценовой конъюнктуры топливно-энергетического рынка обусловит уменьшение активного сальдо торговли товарами и услугами до 101,9 млрд. долл. США и счета текущих операций - до 31 млрд. долл. США. По третьему варианту при улучшении ценовой конъюнктуры экспорта положительный итог как баланса торговли товарами и услугами, так и счета текущих операций (172 и 94,7 млрд. долл. США, соответственно) будет выше показателей 2012 года.

Дефицит баланса первичных и вторичных доходов в зависимости от варианта может составить от 60,5 до 77,4 млрд. долл. США.

Отрицательное сальдо финансового счета в первом варианте оценивается в размере 22,2 млрд. долл. США. Во втором и третьем вариантах профицит финансового счета составит 2,8 и 13,2 млрд. долл. США, соответственно.

Нетто-отток частного капитала, прогнозируемый в первом и втором вариантах, сократится до 35 и 10 млрд. долл. США, соответственно. В третьем варианте трансграничное движение частного капитала будет сбалансированным. В этих условиях активизируется деятельность банков по привлечению внешних ресурсов и распределению их на внутреннем рынке.

Сектор государственного управления и Центральный банк сократят чистые иностранные активы на 12,8-13,2 млрд. долл. США как за счет прощения задолженности по внешнему государственному долгу, так и за счет предполагаемого выпуска ценных бумаг.

В 2013 году в первом варианте в условиях заметно сократившегося сальдо счета текущих операций и дефицита финансового счета снижение международных резервов России может достичь 20,2 млрд. долл. США. Во втором и третьем вариантах прирост резервов на 23,8 и 97,9 млрд. долл. США, соответственно, бу-

дет следствием совокупного положительного сальдо счета текущих операций и финансового счета.

В среднесрочной перспективе (до 2015 года) баланс товаров и услуг будет складываться при опережающем росте импорта по сравнению с их экспортом. Одним из факторов, сдерживающих динамику экспорта товаров во всех вариантах прогноза, станет отсутствие роста физического объема вывоза топливно-энергетических товаров. Наряду с этим ежегодный темп прироста импорта товаров замедлится относительно средней величины за последние десять лет в 2-5 раз.

Недостаток поступлений от текущих операций в 2014-2015 годах при возрастающей потребности экономики в ресурсах для финансирования внутренних инвестиций обусловит необходимость увеличения использования средств из внешних источников. Как предполагается, резиденты расширят их привлечение. Однако устойчивый ввоз частного капитала на чистой основе прогнозируется лишь в третьем сценарии в объеме до 20 млрд. долл. США. Во втором варианте потоки частных инвестиций в 2014 году будут сбалансированными и лишь в 2015 году сложатся в пользу нетто-ввоза в объеме 15 млрд. долл. США. В первом варианте экспорт капитала банками и прочими секторами продолжится, хотя в 2015 году он снизится до 10 млрд. долл. США.

Прогнозируемая динамика финансового счета и счета текущих операций определит устойчивый нетто-приток валютных ресурсов на внутренний рынок в третьем варианте прогноза. В этих условиях вероятный объем накопления резервных активов Банком России достигнет 91,9 млрд. долл. США в 2014 году и 78,4 млрд. долл. США в 2015 году. Значительные размеры наращивания международных резервов будут связаны в основном с планируемым пополнением Резервного фонда. Во втором варианте прирост резервов в 2014 и 2015 годах составит 22,1 и 13,7 млрд. долл. США, соответственно. В первом варианте сокращение резервных активов на 7,1 млрд. долл. США в 2014 году и на 20,7 млрд. долл. США в 2015 году будет связано с уменьшением притока валютных ресурсов в экономику.

Следует отметить, что Банк России рассмотрел более широкий коридор возможных изменений цены на нефть в зависимости от вариантов проведения ДКП (48-52 долл. США за баррель), чем в Основных направлениях предыдущего года (в Прогнозе платежного баланса на 2012-2014 годы коридор изменений - 48-50 долл. США за баррель). Вместе с тем по итогам 2011 года расхождение между третьим оптимистичным вариантом прогноза и среднегодовой ценой на нефть составило 19,3 долл. США.

Прогноз платежного баланса Российской Федерации приведен в таблицах:

(млрд. долл. США)

	2013 г.		
	I вариант (73 долл. США)	II вариант (97 долл. США)	III вариант (121 долл. США)
Счет текущих операций	11,9	31,0	94,7
Баланс товаров и услуг	72,5	101,9	172,0
Экспорт товаров и услуг	485,1	575,9	664,2
Импорт товаров и услуг	-412,7	-474,0	-492,1
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	1,9	21,0	84,7
Финансовый счет (кроме резервных активов)	-22,2	2,8	13,2

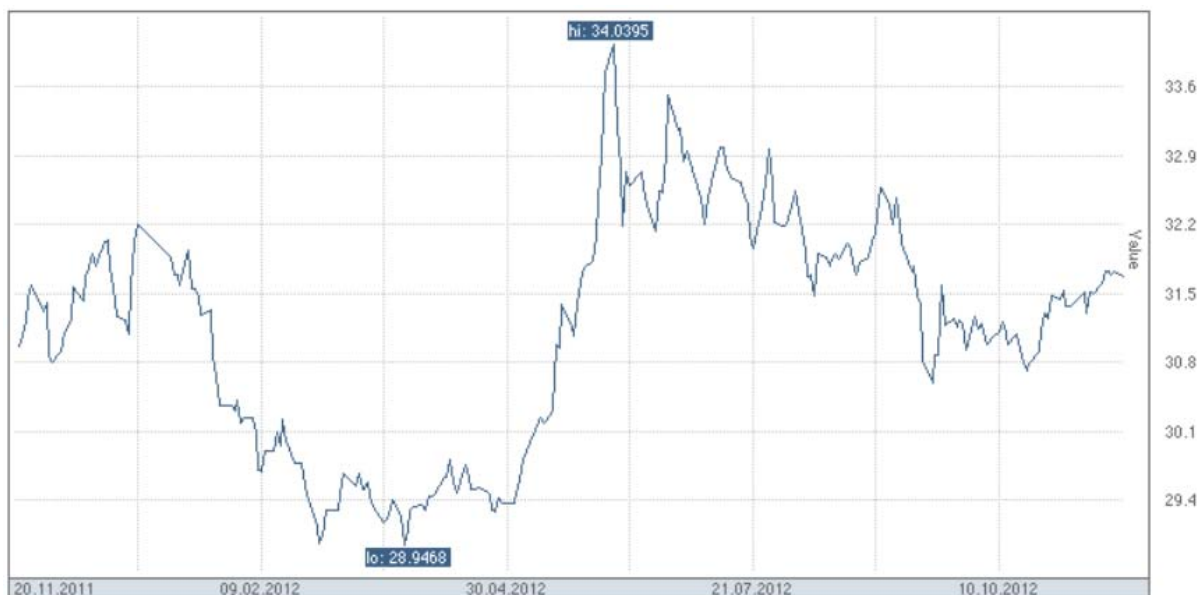
2014 г.			
	I вариант (76 долл. США)	II вариант (101 долл. США)	III вариант (126 долл. США)
Счет текущих операций	5,8	20,0	84,4
Баланс товаров и услуг	68,0	97,3	174,3
Экспорт товаров и услуг	500,8	610,7	719,1
Импорт товаров и услуг	-432,8	-513,4	-544,7
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	5,8	20,0	84,4
Финансовый счет (кроме резервных активов)	-12,9	2,1	7,4

2015 г.			
	I вариант (78 долл. США)	II вариант (104 долл. США)	III вариант (130 долл. США)
Счет текущих операций	-13,2	-3,8	56,8
Баланс товаров и услуг	52,3	78,0	150,2
Экспорт товаров и услуг	515,4	637,9	755,8
Импорт товаров и услуг	-463,1	-559,9	-605,6
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	-13,2	-3,8	56,8
Финансовый счет (кроме резервных активов)	-7,5	17,5	21,5

2.1. Реализация политики валютного курса

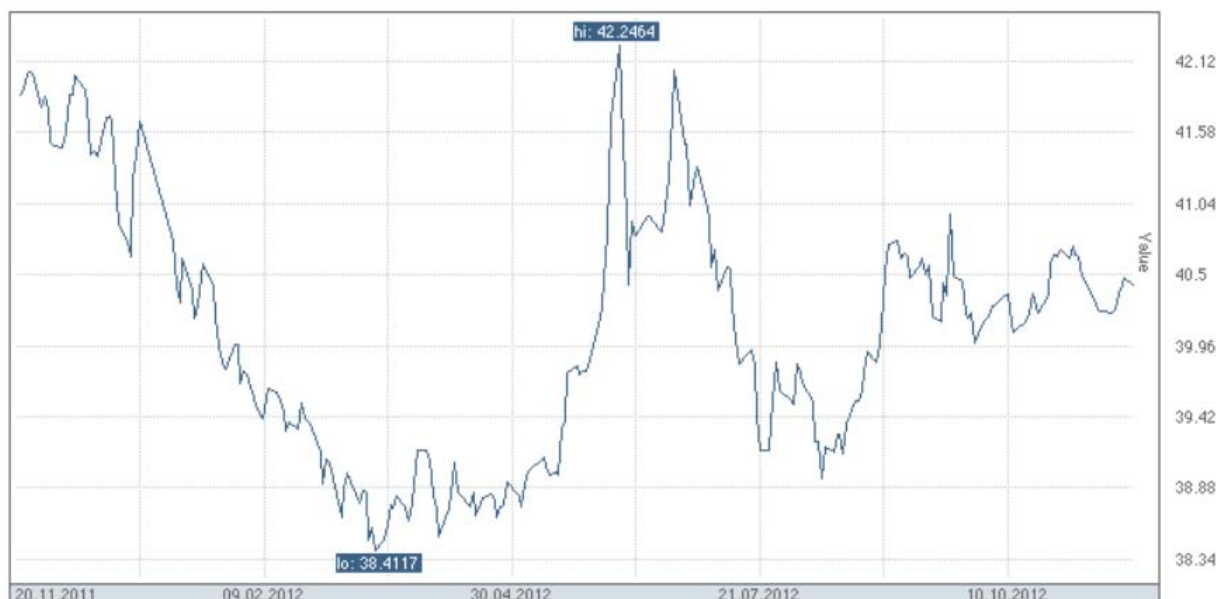
Основной задачей курсовой политики Банка России на 2012 год и период 2013-2014 годов являлось последовательное сокращение прямого вмешательства Банка России в курсообразование и создание условий для перехода к режиму плавающего валютного курса. Курсовая политика направлялась на сглаживание колебаний курса рубля к основным мировым валютам, а также на компенсацию устойчивых дисбалансов спроса и предложения на внутреннем валютном рынке.

Колебание курса доллара США за период с октября 2011 года по ноябрь 2012 года:



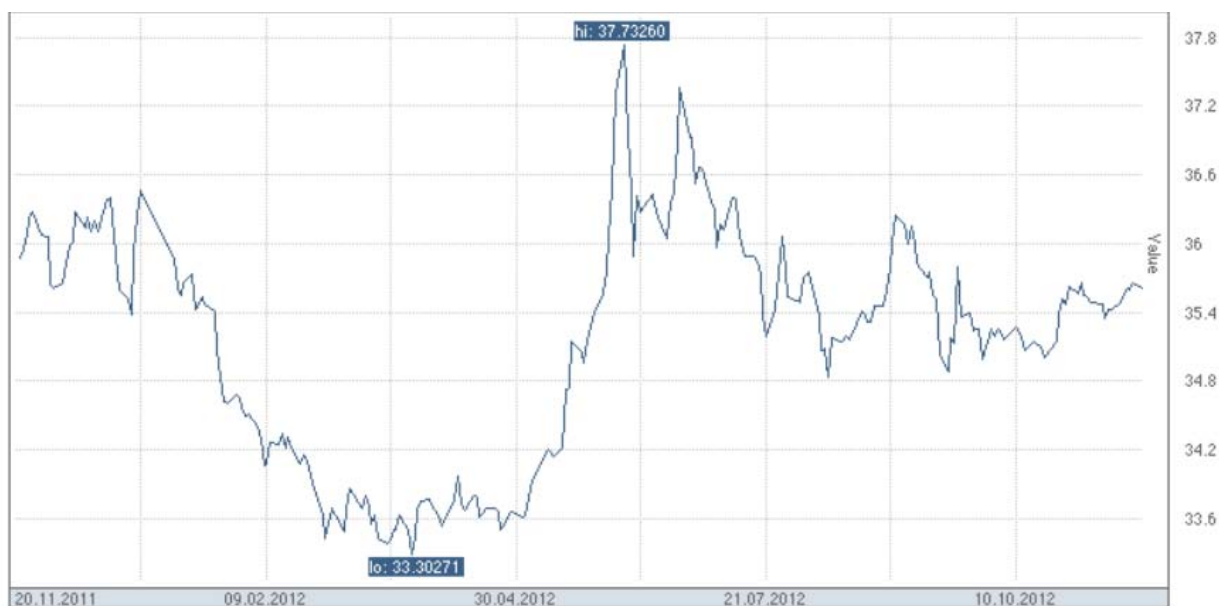
В 2012 году курс доллара США достигал максимального значения в мае (34,03 рубля) и минимального значения в апреле (28,94 рубля).

Колебание курса евро за период с октября 2011 года по ноябрь 2012 года:



Как видно из вышеприведенных графиков, в 2012 году происходили резкие колебания доллара США и евро.

Колебания бивалютной корзины за период с октября 2011 года по ноябрь 2012 года:



В I полугодии 2012 года ситуация на внутреннем валютном рынке определялась преимущественно динамикой трансграничных потоков капитала и внешнеэкономической конъюнктурой (значительное влияние по-прежнему оказывали изменения мировых цен на основные товары российского экспорта - энергоносители и прочее сырье). Валютная политика Банка России оставалась неизменной: регулятор придерживался режима управляемого плавающего валютного курса, используя в качестве операционного ориентира рублевую стоимость бивалютной корзины. При этом количественных ограничений на уровень курса рубля к доллару США и к евро не устанавливалось.

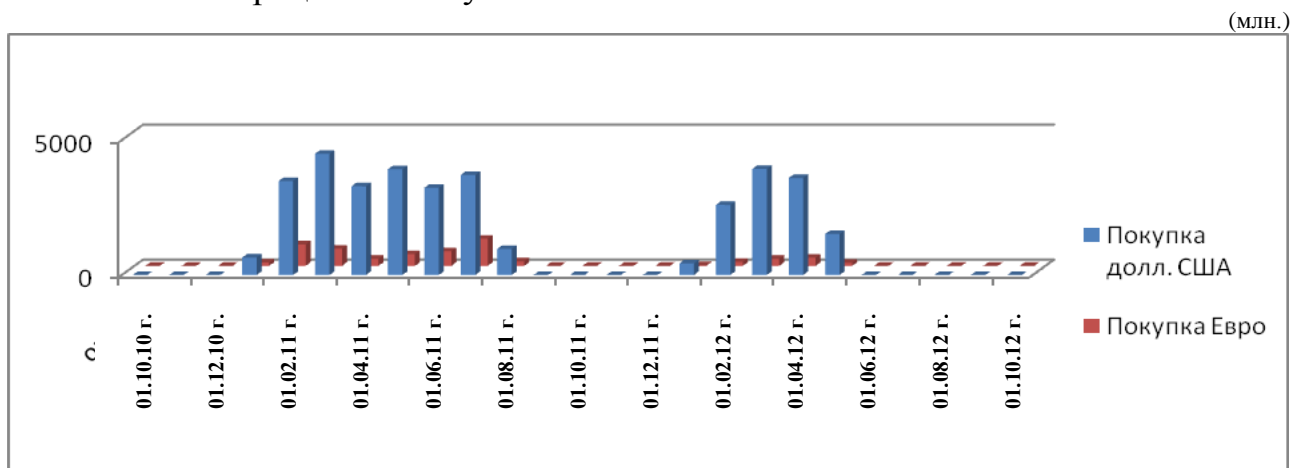
В 2012 году границы плавающего операционного интервала курсовой политики Банка России изменялись 3 раза:

- 31 января 2012 года - 32,20/38,20;
- 30 марта 2012 года - 32,15/38,15;
- 31 июля 2012 года - 31,65/38,65.

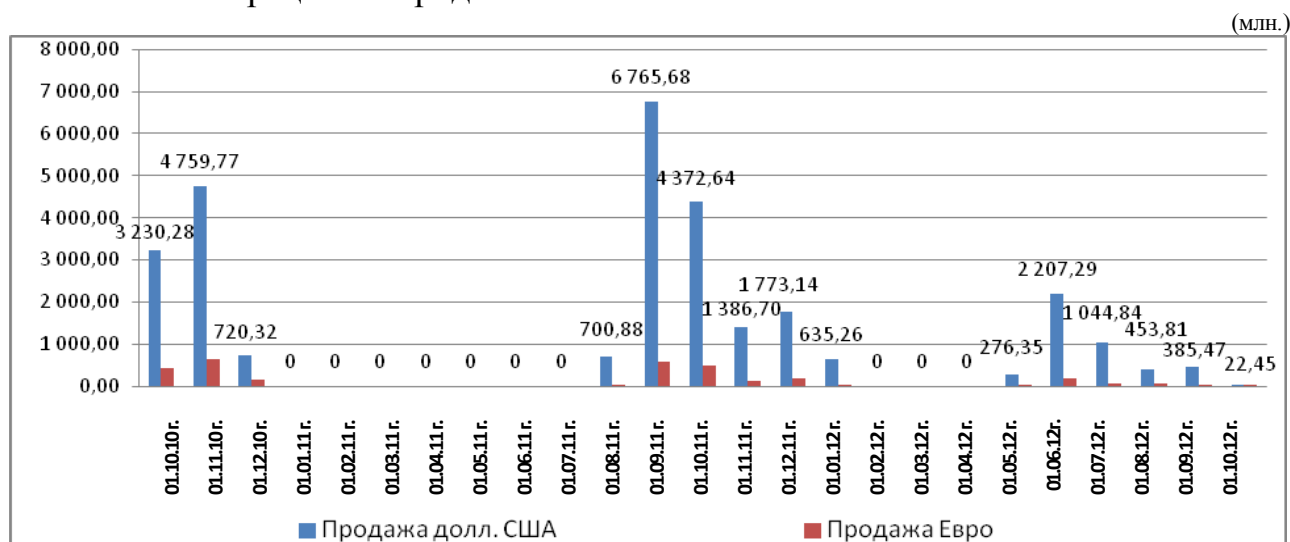
Автоматическая корректировка границ операционного интервала за январь-сентябрь 2012 года осуществлялась один раз в марте.

Данные по валютным интервенциям Банка России показывают, что в октябре произошло дальнейшее снижение их частоты и объема, а также, практически все интервенции были целевыми (такие интервенции проводятся внутри установленного валютного коридора и предназначены для компенсации диспропорций платежного баланса и дестимулирования спекуляций на валютном рынке).

Объемы операций по покупке Банком России валюты:



Объемы операций по продаже Банком России валюты:



В марте 2012 года нетто-покупка Банком России американских долларов составила 3,93 миллиарда, а единой европейской валюты - 262,47 миллиона. Показатель по закупкам долларов по сравнению с февралем вырос в 1,5 раза, по закупкам евро - в 1,8 раза. Нетто-покупка означает разницу между объемами

проданной регулятором валюты и объемами приобретенной. В феврале 2012 года данный показатель для американского доллара составил 2,596 миллиарда, а для европейской валюты - 147,19 миллиона. При этом ни в марте, ни в феврале Банк России не продавал на валютном рынке евро или доллары.

Банк России начал скупать иностранную валюту на бирже в январе 2012 года. С июля 2011 года Банк России не покупал евро и доллары, а, наоборот, продавал их. В результате этого сокращались международные резервы. Растут они начали в начале 2012 года. По состоянию на 1 апреля 2012 года международные резервы России составили 513,5 млрд. долл. США.

Банк России принимает участие в валютных интервенциях, чтобы не допустить значительных колебаний курса рубля. Если стоимость российского рубля заметно падает, то банк поддерживает его, продавая из резервов иностранную валюту. В том случае, если рубль сильно растет, регулятор покупает евро и доллары, препятствуя резкому снижению их курсов на внутреннем рынке.

Достигнутая гибкость курсообразования позволяла обеспечивать достаточно оперативную корректировку обменного курса вслед за изменениями внешних условий, сглаживая таким образом их влияние на российскую экономику.

В мае-июне 2012 года на фоне ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры и снижения склонности мировых инвесторов к риску в результате усугубления долгового кризиса в еврозоне на мировых валютных рынках наблюдалось увеличение спроса на доллар США и Банк России в конце мая начал проведение операций по продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке, что позволило сгладить колебания курса рубля.

В III квартале 2012 года возобновление роста цен на нефть и некоторое восстановление склонности инвесторов к риску обусловили укрепление рубля.

Объемы операций по покупке и продаже иностранной валюты Банком России на внутреннем валютном рынке в январе-сентябре 2012 года были относительно невысокими и составили 7,7 млрд. долл. США, при этом объем продаж Банком России иностранной валюты составил 5,5 млрд. долл. США.

Банком России с 24 июля 2012 года были реализованы следующие изменения параметров механизма курсовой политики:

- увеличена ширина операционного интервала с 6 до 7 рублей;
- величина накопленных интервенций, приводящая к сдвигу границ интервала на 5 копеек, была снижена с 500 до 450 млн. долл. США.

Курсовая политика Банка России осуществляется с учетом цели по обеспечению устойчивости национальной валюты в 2013-2015 годах, и ее основными задачами станут дальнейшие сокращения прямого вмешательства Банка России в механизм курсообразования и создание условий для перехода к режиму плавающего валютного курса к 2015 году. Задачи Банка России по реализации политики валютного курса не изменились.

Банк России не будет препятствовать формированию тенденций в динамике курса рубля, обусловленных действием фундаментальных макроэкономических

факторов, и не будет устанавливать каких-либо фиксированных ограничений на уровень курса национальной валюты, а также предполагает отказаться от использования операционных ориентиров курсовой политики, связанных с уровнями валютного курса. В то же время даже после перехода к указанному режиму Банк России допускает возможность проведения интервенций на внутреннем валютном рынке, объемы которых будут определяться с учетом конъюнктуры денежного рынка.

Результатом отказа от использования курсовых операционных ориентиров станет рост неопределенности динамики курса рубля в среднесрочной перспективе.

В качестве операционного ориентира курсовой политики Банк России использовал рублевую стоимость бивалютной корзины (0,45 евро и 0,55 долл. США). Диапазон ее допустимых значений задавался плавающим операционным интервалом, целевые значения или фиксированные ограничения на уровень валютного курса Банком России не устанавливались.

2.2. Анализ целей, инструментов и количественных ориентиров денежно-кредитной политики на 2013 год и на период 2014 и 2015 годов

Денежно-кредитная политика в 2012 году проводилась в условиях структурного дефицита ликвидности банковского сектора.

Определяющее значение для его формирования в 2012 году имеют два фактора:

- аккумуляция значительных остатков средств на бюджетных счетах в Банке России, обусловленное профицитом консолидированного бюджета, что приводит к существенному абсорбированию ликвидности из банковского сектора по бюджетному каналу;

- поступательное повышение гибкости курсообразования, позволяющее Банку России сокращать свое участие в операциях на внутреннем валютном рынке и их влияние на формирование денежного предложения.

В статью 35 Закона о Банке России в 2012 году изменения не вносились, основными инструментами и методами денежно-кредитной политики Банка России на 2013-2015 годы являются:

- процентные ставки по операциям Банка России;
- нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования);
- операции на открытом рынке;
- рефинансирование кредитных организаций;
- валютные интервенции;
- установление ориентиров роста денежной массы;
- прямые количественные ограничения;
- эмиссия облигаций от своего имени.

В Основных направлениях на 2013 год и на период 2014 и 2015 годов случаи применения Банком России отдельных инструментов и методов не отражены в полном объеме. Так, не установлены фиксированные ориентиры роста денеж-

ной массы, прямые количественные ограничения и эмиссия облигаций от своего имени не освещены в документе подробно.

С 14 сентября 2012 года Банк России (указание Банка России от 13 сентября 2012 года № 2873-У) установил процентную ставку рефинансирования (учетная ставка) 8,25 % годовых. Также были повышены процентные ставки по операциям Банка России. Решение Банка России о повышении ставок принято в связи с ростом цен и инфляционных ожиданий, увеличивающим риски превышения среднесрочных ориентиров Банка России по инфляции, а также с учетом перспектив экономического роста.

Процентные ставки по основным операциям Банка России:

Вид операции	Срок	Ставка с 26.12.11 г.	Ставка с 14.09.12 г.
Ломбардные аукционы (минимальные ставки)	7 дней	5,25	5,50
	3 месяца	6,75	7
Прямое РЕПО (минимальные ставки)	12 месяцев	7,75	8
Кредиты овернайт	овернайт	8	8,25
Сделки «валютный своп» (рублевая часть)	1 день	8	6,75
Ломбардные кредиты (по фиксированной ставке)	1 день	6,25	6,50
	30 дней	6,25	6,50
Прямое РЕПО (по фиксированной ставке)	12 месяцев	7,75	8

Банк России в 2012 году проводил курс по направлению к полноценно функционирующему режиму инфляционного таргетирования. Наблюдаемое ускорение инфляции во многом связано с немонетарными факторами (ими невозможно управлять с помощью инструментов денежно-кредитной политики), однако Банк России подчеркивает важность такого фактора, как инфляционные ожидания. Повышение процентных ставок направленно, в том числе, на нейтрализацию высоких инфляционных ожиданий в условиях возросшей неопределенности на мировом и внутреннем рынках.

Правительство Российской Федерации и Банк России определили задачу снизить инфляцию в 2013 году до 5-6 %, в 2014 и 2015 годах - до 4-5 % (из расчета декабрь к декабрю предыдущего года). Указанной цели по инфляции на потребительском рынке соответствует базовая инфляция на уровне 4,7-5,7 % в 2013 году, 3,6-4,6 % в 2014 и 2015 годах.

Расчеты по денежной программе на 2013-2015 годы проведены исходя из показателей спроса на деньги, соответствующих целевым ориентирам по инфляции, прогнозной динамике ВВП и других макроэкономических показателей, а также прогноза платежного баланса и параметров проекта федерального бюджета на 2013 год и плановый период 2014 и 2015 годов.

В зависимости от вариантов прогноза темп прироста денежного агрегата M2 в 2013 году может составить 9-18 %, в 2014 и 2015 годах - 14-19 % в год.

В условиях повышения гибкости курсовой политики ожидается постепенный переход к формированию денежного предложения в большей степени за счет рефинансирования кредитных организаций со стороны Банка России при снижении влияния динамики чистых международных резервов (ЧМР). При этом большое значение для осуществления денежно-кредитной политики будут

иметь показатели исполнения федерального бюджета и меры, направленные на повышение равномерности расходования бюджетных средств.

В предстоящий период в рамках бюджетной стратегии Российской Федерации планируется переход к новым принципам бюджетной политики. В соответствии с бюджетными правилами объем расходов федерального бюджета будет формироваться исходя из базовой цены на нефть, следовательно, произойдет последовательное сокращение расходов по отношению к ВВП в 2013-2015 годах. В случае превышения нефтяными ценами запланированного уровня дополнительные доходы будут направляться на пополнение Резервного фонда. Ожидается, что указанные меры будут способствовать ограничению денежного предложения и тем самым - достижению целевых ориентиров по инфляции. Указанный механизм может стать одним из факторов сохранения структурного дефицита банковской ликвидности в среднесрочной перспективе. Банк России будет учитывать данные факторы при проведении операций денежно-кредитного регулирования.

По данным Банка России, основные параметры денежной программы будут определяться развитием ситуации в стране и в мире и не являются жестко заданными, могут быть уточнены при изменении экономической конъюнктуры и отклонении фактических значений от исходных условий формирования вариантов развития экономики.

Показатель	Значение	Единица измерения	Дата
ВВП			
ВВП (г/г)	54585,6	млрд. руб.	31.01.2012
ВВП (кв/кв)	-	млрд. руб.	12.11.2012
Инвестиции в основной капитал	1104,5	млрд. руб.	17.10.2012
Инфляция			
Индекс потребительских цен	100,5	%	06.11.2012
Индекс цен производителей	98,4	%	16.11.2012
Показатели рынка труда			
Общая численность безработных	4,0	млн. чел	17.10.2012
Уровень безработицы	5,20	%	17.10.2012
Монетарные индикаторы			
Денежная база	7181,4	млрд. руб.	16.11.2012
Денежная масса М2	24657,5	млрд. руб.	30.10.2012
Объем международных резервов	522,7	млрд. долл.	15.11.2012
Объем наличных денег (МО)	5969,2	млрд. руб.	30.10.2012
Остатки на депозитных счетах по России	104,3	млрд. руб.	19.11.2012
Остатки на корсчетах по России	825,7	млрд. руб.	19.11.2012
Сальдо операций Банка России по предоставлению / абсорбированию ликвидности	-264,1	млрд. руб.	19.11.2012
Ставка рефинансирования	8,25	%	09.11.2012
Потребительский рынок			
Оборот розничной торговли	1837,6	млрд. руб.	17.10.2012
Объем задолженности по заработной плате	2234,0	млн. руб.	16.10.2012
Средняя номинальная начисленная зарплата	26,489	тыс. руб.	17.10.2012
Государственные финансы			
Дефицит(-)/профицит(+) консолидированного бюджета	1010,31	млрд. руб.	14.11.2012
Объем доходов федерального бюджета	10455,4	млрд. руб.	14.11.2012
Объем расходов федерального бюджета	9738,59	млрд. руб.	14.11.2012
Финансовые результаты деятельности организаций			
Просроченная кредиторская задолженность организаций	1216,8	млрд. руб.	17.10.2012

По данным Банка России:

(млн. руб.)

	01.01.2011 г.	01.10.2011 г.	01.01.2012 г.	01.07.2012 г.	01.10.2012 г.
Чистые иностранные активы	14347051	16194942	15803384	16639728	16323262
Требования к кредитным организациям	666814	874700	1561629	2610497	2764775
Чистые требования к органам государственного управления	-4072602	-6409667	-5406345	-7773775	-7641518
Требования к другим секторам	115454	383390	355541	357677	357060
Денежная база в том числе:	8190328	7407874	8644114	8129269	8082833
наличная валюта в обращении	5785151	6059470	6895836	6809652	6826818
обязательства перед кредитными организациями	2405177	1348403	1748278	1319616	1256016
депозиты	1816301	1338101	1748278	1319616	1256016
ценные бумаги, кроме акций	588876	10302	-	-	-
Депозиты, включаемые в широкую денежную массу	142724	81943	141282	43532	41853
Акции и другие формы участия в капитале	2358878	2407408	3235383	3240541	3240256

Темпы роста денежной базы последовательно снижались в январе-марте, а затем в апреле-июле выросли. Главным фактором сдерживания динамики денежной базы в 2012 году стало увеличение рублевых остатков на счетах в Банке России федерального правительства и местных органов власти.

Система инструментов Банка России продолжит в 2013-2015 годах учитывать особенности взаимодействия Банка России с региональными кредитными организациями, характеристики трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и состояние российского финансового рынка.

Коридор процентных ставок Банка России сохранится, при этом Банк России рассмотрит возможность его сужения в целях повышения действенности процентной политики.

Применение депозитных операций и операций рефинансирования (ломбардные кредиты и операции РЕПО) постоянного действия на срок 1 день обеспечивают нахождение краткосрочных ставок межбанковского рынка в границах процентного коридора.

Планируется введение в систему инструментов Банка России сделок своп с драгоценными металлами (повышающих жесткость верхней границы процентного коридора в условиях появления признаков недостатка стандартного обеспечения у кредитных организаций).

Банк России продолжит осуществлять операции на открытом рынке - ломбардные аукционы и аукционы прямого РЕПО, депозитные аукционы - сроком на 1 неделю с определением лимитов предоставления или изъятия средств на основе сводного прогноза ликвидности банковского сектора.

Применение инструментов рефинансирования на сроки свыше 1 недели будет направлено преимущественно на поддержание финансовой стабильности.

По сделкам РЕПО Банк России планирует внести изменения в технологию проведения операций РЕПО на срок более 1 дня (банкам предлагается возможность осуществлять оперативную замену ценных бумаг).

Банк России планирует расширить практику предоставления кредитным организациям внутрисдневных кредитов под залог как ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России, так и иных активов.

Предполагается дальнейшее использование нормативов обязательных резервов в качестве инструмента денежно-кредитной политики.

2.3. Оценка плана мероприятий Банка России на 2013 год по совершенствованию банковской системы Российской Федерации, банковского надзора, финансовых рынков и платежной системы России

В соответствии со статьей 45 Закона о Банке России Основные направления включают план мероприятий Банка России на предстоящий год по совершенствованию банковской системы Российской Федерации, банковского надзора, финансовых рынков и платежной системы.

В Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и на период 2014 и 2015 годов мероприятия представлены в виде приложения к документу и представлены в следующем порядке:

1. Мероприятия по совершенствованию банковской системы и банковского надзора в 2013 году и на период 2014 и 2015 годов.

2. Мероприятия по совершенствованию финансовых рынков в 2013 году и на период 2014 и 2015 годов.

3. Мероприятия по совершенствованию национальной платежной системы в 2013 году и на период 2014 и 2015 годов.

4. План важнейших мероприятий Банка России на 2013 год и период 2014 и 2015 годов по совершенствованию банковской системы Российской Федерации, банковского надзора, финансовых рынков и национальной платежной системы.

Мероприятия Банка России по совершенствованию банковской системы и банковского надзора в 2013 году и на период 2014 и 2015 годов

Деятельность Банка России по совершенствованию банковской системы и банковского надзора определяется требованиями российского законодательства и задачами по укреплению стабильности банковской системы Российской Федерации и повышению уровня защиты интересов вкладчиков и кредиторов.

Приоритетом Банка России на период 2013-2015 годов, как это определено положениями Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года, является приведение системы банковского регулирования и банковского надзора в соответствие с международными стандартами, установленными, в том числе, документами Базельского комитета по банковскому надзору (БКБН). Существенную роль в достижении указанной цели играет приведение законодательных условий банковского регулирования и банковского надзора в соответствие с международными подходами.

Значительная работа по реализации положений, предусмотренных документами БКБН, будет проведена в сфере внедрения подходов:

- Базеля II, включая вопросы оценки рисков на основе внутрибанковских рейтингов, совершенствования систем управления рисками, развития прозрачности деятельности банков и повышения рыночной дисциплины через развитие требований к публикуемой отчетности кредитных организаций;

- Базеля III в части изменения подходов к расчету величины и оценки достаточности капитала и ликвидности банков.

Дополнительное внимание будет уделяться проблематике устойчивости банков, имеющих системное значение.

Банк России продолжит совершенствование регулятивных требований к оценке рисков, в том числе по нетранспарентным сделкам, сделкам с аффилированными лицами, сделкам, ведущим к повышенной концентрации рисков. Будет продолжена работа по развитию и реализации содержательных подходов к оценке экономического положения банков в целях выявления проблем в их деятельности на ранних стадиях возникновения и своевременного применения необходимых корректирующих мер. В целях создания адекватных регулятивных условий для развития инфраструктуры рынка банковских услуг планируется подготовка документов по вопросам регулирования деятельности кредитных организаций, осуществляющих функции центрального контрагента, и кредитных организаций по операциям с центральным контрагентом.

В предстоящие годы повышенное внимание будет уделяться вопросам оценки системной устойчивости, в том числе на основе расчета показателей финансовой устойчивости банковского сектора, а также оценки системных рисков методами стресс-тестирования.

В 2013-2015 годах продолжится развитие инспекционной деятельности. Завершится формирование единой централизованной структуры инспектирования Банка России.

В целях повышения эффективности и результативности проверок, снижения нагрузки на кредитные организации продолжится работа по стандартизации основных вопросов и внедрению в процедуры проверок современных информационных технологий.

Банк России продолжит работу над проектом федерального закона, направленного на усиление противодействия допуску к участию в управлении кредитными организациями лиц, не обладающих необходимыми профессиональными качествами или имеющих сомнительную деловую репутацию.

В целях повышения эффективности предупреждения банкротства проблемных кредитных организаций предполагается участие в подготовке проекта федерального закона, предусматривающего закрепление за государственной корпорацией «Агентство по страхованию вкладов» на постоянной основе функции по финансовому оздоровлению банков и уточнение механизмов их осуществления.

Банком России будут предприняты меры по дальнейшему повышению эффективности функционирования банковского сектора в сфере противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (далее - ПОД/ФТ).

В процессе надзора за исполнением кредитными организациями законодательства и иных нормативных актов в сфере ПОД/ФТ особое внимание будет уделяться реализации кредитными организациями при осуществлении внутреннего контроля в целях ПОД/ФТ риск-ориентированного подхода в отношении клиентов и их операций, что позволит выявлять недостатки в организации системы ПОД/ФТ и предпринимать адекватные меры по их устранению.

Мероприятия Банка России по совершенствованию финансовых рынков в 2013 году и на период 2014 и 2015 годов

В рамках выполнения задачи по повышению эффективности функционирования российского финансового рынка, развитию его инфраструктуры и инструментария Банк России в 2013-2015 годах будет осуществлять деятельность по следующим направлениям:

1. Участие в выполнении плана мероприятий по созданию в Москве международного финансового центра:

- участие в работе по совершенствованию нормативной базы, регламентирующей деятельность центрального контрагента, в том числе установление требований к системе управления рисками;

- совершенствование условий функционирования центрального депозитария;

- участие в совершенствовании механизма регулирования деятельности депозитариев;

- участие в работе по совершенствованию законодательства в части определения статуса счета в драгоценных металлах, направленной на создание благоприятных условий для развития биржевой торговли и банковских операций с использованием обезличенных металлических счетов.

2. Реализация международных подходов по регулированию инфраструктуры финансового рынка.

3. Участие в мероприятиях, направленных на совершенствование инструментария денежного рынка и биржевой торговли.

4. Реализация плана мероприятий по включению российского рубля в число расчетных валют системы Continuous Linked Settlement (CLS).

5. Участие в совершенствовании нормативной базы, регламентирующей условия выпуска и обращения депозитных и сберегательных сертификатов.

Мероприятия Банка России по совершенствованию национальной платежной системы в 2013 году и на период 2014 и 2015 годов

Банк России продолжит работу по совершенствованию нормативно-правовой базы на основе международных стандартов с учетом «Принципов для инфраструктур финансового рынка» Банка международных расчетов, определяющих требования к деятельности значимых платежных систем. Будут усовершенствованы правила перевода денежных средств по операциям на финансовом рынке, определяющие безотзывность и окончательность расчета при использовании механизмов «поставка против платежа» и «платеж против платежа».

Банком России будет продолжено формирование системы надзора, обеспечивающей контроль за деятельностью субъектов национальной платежной системы (далее - НПС) в целях повышения стабильности НПС, и системы наблюдения в НПС, способствующей последовательному, предсказуемому для всех участников национального рынка платежных услуг развитию НПС.

Дальнейшее развитие платежной системы Банка России будет направлено на расширение и совершенствование предоставляемых участникам платежной системы Банка России сервисов в соответствии с Концепцией развития платежной системы Банка России на период до 2015 года.

В частности будут реализованы дополнительные возможности по управлению ликвидностью в режиме реального времени. В соответствии с Концепцией создания международного финансового центра в Российской Федерации, предусматривающей проведение работ по включению валюты Российской Федерации в число расчетных валют системы CLS, будут проводиться мероприятия по обеспечению возможности для CLS Bank International осуществления перевода денежных средств в режиме реального времени через платежную систему Банка России.

Будет совершенствоваться нормативная база платежной системы Банка России и с целью дальнейшего развития сервисов, предоставляемых участникам платежной системы Банка России.

Выводы

Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2013 год и на плановый период 2014 и 2015 годов составлен на вариантной основе в составе 3 основных (умеренно оптимистичный, консервативный и сценарий фиксированного роста) и 2 дополнительных (негативный и оптимистичный) вариантов. В зависимости от вариантов прогноза цена на нефть колеблется от 80 до 120 долл. США за баррель. Темпы роста ВВП составляют от 0,5 до 4,6 процента.

В соответствии с прогнозом среднегодовой цены на нефть Банк России рассмотрел три варианта условий проведения ДКП в 2013-2015 годах. Прогноз цен на российскую нефть колеблется от 73 до 130 долл. США за баррель в зависимости от вариантов проведения ДКП. Изменение ВВП ожидается в диапазоне от 0,4 до 5 процентов.

Банк России рассмотрел более широкий коридор возможных изменений цены на нефть (48-52 долл. США за баррель), чем в Основных направлениях предыдущего года (в Прогнозе платежного баланса на 2012-2014 годы коридор изменений - 48-50 долл. США за баррель). Вместе с тем по итогам 2011 года расхождение между III оптимистичным вариантом прогноза и среднегодовой ценой на нефть составило 19,3 долл. США.

Банк России в предстоящий трехлетний период планирует сохранить преемственность реализуемых принципов ДКП и планирует к 2015 году завершить переход к режиму таргетирования инфляции.

Реализация ДКП Банка России предполагает установление целевого значения изменения индекса потребительских цен. В качестве главной цели ДКП

Банка России ставится задача снижения темпов прироста потребительских цен в 2013 году до 5-6 %, в 2014 и 2015 годах - до 4-5 процентов.

Процентная политика будет играть ключевую роль в процессе реализации ДКП. Реализация ДКП будет основана на управлении процентными ставками денежного рынка с помощью инструментов предоставления и изъятия ликвидности. Пересмотр Банком России ставок по своим инструментам и применение других мер денежно-кредитного регулирования будут оказывать влияние на уровень деловой активности и инфляционное давление в экономике.

В среднесрочной перспективе важной стратегической задачей будет выстраивание более действенного трансмиссионного механизма ДКП, а также повышение доверия к Банку России как органу, отвечающему за ценовую стабильность, что создаст основу для лучшего управления инфляционными ожиданиями субъектов экономики.

В целях дальнейшего повышения действенности процентной политики Банк России в предстоящий трехлетний период продолжит постепенно увеличивать гибкость механизма курсообразования и к 2015 году предполагает осуществить переход к плавающему валютному курсу, отказавшись от использования связанных с уровнем курса операционных ориентиров курсовой политики. Соответственно, в рамках данного режима проведение регулярных валютных интервенций с целью воздействия на динамику курса рубля будет прекращено.

По данным Банка России, основные параметры денежной программы будут определяться развитием ситуации в стране и в мире и не являются жестко заданными (могут быть уточнены при изменении экономической конъюнктуры и отклонении фактических значений от исходных условий формирования вариантов развития экономики).

Методы и инструменты ДКП, применяемые Банком России, подвержены значительному влиянию со стороны мировой конъюнктуры и регулярно корректируются, что отражается на устойчивости и колебании основных показателей.

Комплекс инструментов ДКП Банка России достаточен и разнообразен. Вместе с тем в Основных направлениях случаи применения Банком России отдельных инструментов и методов, на наш взгляд, не отражены в полном объеме. Так, не установлены фиксированные ориентиры роста денежной массы, прямые количественные ограничения и эмиссия облигаций от своего имени не освещены в документе подробно.

Одной из основных задач Банка России в среднесрочной перспективе будет оставаться обеспечение финансовой стабильности.

В целях поддержания финансовой стабильности предполагается уделять повышенное внимание своевременной идентификации и оценке системных рисков в банковском секторе и на иных сегментах финансовых рынков, обеспечению прозрачности деятельности кредитных организаций. В отношении системно значимых банков будут применяться дополнительные механизмы регулирования и контроля.

Банк России планирует продолжить уделять внимание совершенствованию российской национальной платежной системы, поскольку ее эффективная ра-

бота является необходимым условием повышения действенности мер денежно-кредитного регулирования и развития внутреннего финансового рынка.

В Основных направлениях Банк России ставит задачи координации усилий с Правительством Российской Федерации для успешности реализации единой государственной денежно-кредитной политики. Высокая степень влияния регулируемых цен и тарифов на темпы роста потребительских цен обуславливает целесообразность принятия решений об их индексации с учетом целевых ориентиров по инфляции. Результативность ДКП во многом зависит от состояния государственных финансов.

В Плане важнейших мероприятий Банка России на 2013 год и период 2014 и 2015 годов по совершенствованию банковской системы Российской Федерации, банковского надзора, финансовых рынков и национальной платежной системы предусмотрено 16 мероприятий по совершенствованию банковской системы и банковского надзора; 8 мероприятий - по совершенствованию финансовых рынков; 3 мероприятия - по совершенствованию платежной системы.

Отдельно Банк России ставит задачи участия в выполнении плана мероприятий по созданию в Москве международного финансового центра.

Вместе с тем отдельные существенные, на наш взгляд, моменты не нашли отражения в Основных направлениях. Так, не понятна позиция Банка России по отношению к созданию на финансовом рынке мегарегулятора с передачей полномочий надзора за страховыми компаниями, биржами, фондами, а также банковского надзора.

За 9 месяцев 2012 года отток капитала составил порядка 57,9 млрд. долл. США. По итогам года отток частного капитала может составить порядка 67 млрд. долл. США. При этом Банк России никак не высказывает мнения касательно данной проблемы. Не предлагаются способы и механизмы борьбы с бегством капитала.

ДКП Банка России не определяет в качестве приоритета стимулирование развития национальной экономики в отличие от денежно-кредитных политик центральных банков зарубежных стран. Вместе с тем законодательство не ставит перед Центральным банком Российской Федерации подобных задач.

Предложения

Направить отчет о результатах экспертно-аналитического мероприятия «Анализ и оценка основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 год и на период 2014 и 2015 годов»:

- в Совет Федерации Федерального Собрания Российской Федерации,
- в Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации,
- в Центральный банк Российской Федерации (Банк России).

**Аудитор Счетной палаты
Российской Федерации**

М.И. БЕСХМЕЛЬНИЦЫН