



Замглавы Минэкономики Андрей Клепач заявил, что экономика в 2010 году может вырасти на 4-4,5%, профицит торгового счета вместе с ростом цен на сырье — до \$70 млрд. В этой ситуации господина Клепача больше всего беспокоит укрепление рубля, угрожающее конкурентоспособности экономики. Минэкономики попросит ЦБ не торопиться переходить к свободному курсообразованию. Опрошенные "Ъ" экономисты ожидают ускорения инфляции и образования новых "пузырей" в случае возвращения ЦБ к практике массированных рублевых интервенций для противодействия укреплению рубля.

Обновленный макроэкономический прогноз на среднесрочную перспективу Минэкономики должно опубликовать в апреле 2010 года, но уже вчера, выступая на автофоруме Института Адама Смита, замглавы министерства Андрей Клепач сообщил ряд параметров, которые могут быть его основой. "По официальному прогнозу, рост ВВП в 2010 году составит 3-3,5%, но это консервативная оценка. Если продолжится рост, который наблюдался в третьем и особенно в четвертом квартале 2009 года, то можем получить рост около 6%. Но ряд рисков ставит серьезные рамки для оживления экономики. Наиболее реальная оценка роста ВВП в 2010 году — это 4-4,5%", — заявил замминистра. Основным фактором оживления в российской экономике, начавшегося во втором полугодии 2009 года, пояснил господин Клепач, стало улучшение внешнеэкономической конъюнктуры, а в четвертом квартале 2009 года к этому добавились и внутренние факторы: "рост розничной торговли (см. рубрику "Сегодняшнее число". — "Ъ"" и, скорее всего, незначительный рост инвестиций и строительства". Хотя сдерживать восстановление экономики будет сокращение госспроса (на 7% в реальном выражении) и продолжающаяся пока стагнация банковского кредитования, уже во втором полугодии 2010 года Минэкономики ожидает начало устойчивого роста, "даже при цене на нефть \$65-70 за баррель, а тем более при нынешней вероятной планке \$70-75 за баррель и даже, вероятно, больше".

Экономистов не удивляет оптимизм Андрея Клепача. "Только эффект низкой базы 2009 года выводит рост в 2010 году на 5% как минимум, которые мы прогнозируем еще со

второй половины 2009 года", — говорит Антон Струченевский из "Тройки Диалог". Алексей Моисеев из "Ренессанс Капитала" считает, что в силу статистического эффекта "сравнивать экономические показатели с прошлым годом бессмысленно", а Юлия Цепляева из BNP Paribas считает, что Минэкономики просто "подгоняет свой прогноз под рыночный консенсус".

Впрочем, судя по всему, Андрея Клепача волнует не столько показатель роста ВВП в 2010 году, сколько перспективы укрепления рубля. О том, что при нынешней конъюнктуре цен и валютной политике ЦБ в ближайшие три года диапазон укрепления рубля составит от 18 до 20%, он заявил еще в прошлую субботу на Российском экономическом форуме в Швейцарии. Политика ЦБ, направленная на переход к свободному курсообразованию, по мнению представителя Минэкономики, грозит потерей конкурентоспособности — производительность труда в экономике растет довольно медленно. Вчера господин Клепач иллюстрировал свои доводы ожидания профицита текущего счета торгового баланса на уровне "\$70 млрд и даже выше" в 2010 году, при перспективе восстановления инвестиционного и потребительского спроса, которые должны существенно ускорить рост импорта. "ЦБ и так немного сдерживает укрепление рубля, но, мы считаем, недостаточно", — подчеркнул чиновник, добавив, что в любом случае полностью плавающий курс рубля в среднесрочной перспективе "вряд ли достигим", а покупка ЦБ валюты на открытом рынке "не несет в настоящее время больших рисков для инфляции".

Большинство опрошенных "Ъ" экономистов так же, как и первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев, опубликовавший свой прогноз в январе 2010 года, считают, что профицит текущего счета в 2010 году не превысит \$40 млрд. С оценкой в \$70 млрд согласен Алексей Моисеев — в силу того, что положительный эффект для платежного баланса с некоторым лагом будут иметь подросшие цены на газ. Между тем все опрошенные "Ъ" аналитики убеждены, что возвращение ЦБ на открытый рынок со свеженапечатанными рублями, при необходимости печатать их и для покрытия дефицита бюджета, приведет к росту инфляции и новым пузырям на рынке активов. Исправить эту ситуацию, по мнению Алексея Моисеева и Антона Струченевского, могло бы развитие внутреннего рынка облигаций — что от ЦБ, впрочем, мало зависит. "Это требует напряженной работы, чего в Минфине не хотят. Почему — я не знаю", — отмечает господин Моисеев.

Юлия Цепляева считает, что если ее прогноз чистого притока капитала в \$50 млрд по итогам года сбудется, то укрепления рубля до 26-27 руб./\$ по итогам года не избежать. Это неизбежно заставит ЦБ под давлением промышленного лобби и Минэкономики играть против рубля.

Источник: [Коммерсантъ](#)