



Российское правительство в 2011 году не сможет занять на внутреннем рынке, сколько планирует, и будет вынуждена больше занимать за границей. Об этом говорится в сегодняшнем обзоре Citibank.

По мнению экономистов банка, инфляционные ожидания участников рынка затруднят российским властям привлечение средств за счет размещения внутренних облигаций. Кроме того, достаточное количество глобальной ликвидности в 2011 году сохранит процентные ставки в мире на низком уровне, «соблазняя российские власти на более дешевые заимствования в иностранной валюте», которые сделают Россию еще более уязвимой от колебаний цен на нефть, отмечают авторы обзора.

По их словам, недавно опубликованная стратегия Центробанка (Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011-2013 годы) недооценивает степень зависимости роста денежной массы от бюджетной политики. Власти ожидают, что накопление резервов по-прежнему будет вносить существенный вклад в рост денежной массы.

«Тем не менее, к нашему удивлению, стратегия Центробанка предполагает, что в 2011 году большая часть расходов бюджета будет финансирована за счет заимствований на внутреннем рынке (таким образом, кредитование правительства Центробанком останется фактически неизменным, несмотря на дефицит федерального бюджета 1,814 трлн рублей)», — говорится в обзоре.

Экономисты Citi называют «чересчур амбициозными» планы Минфина разместить в 2011 году на внутреннем рынке облигации на \$50 млрд. По мнению экспертов, сначала российские власти израсходуют Резервный фонд и остатки на счетах Казначейства и только потом будут постепенно наращивать внутренний долг. «Таким образом, мы ожидаем, что бюджетная политика будет способствовать намного более значительному росту денежной массы», — отмечают эксперты.

Источник: [Росбалт Бизнес](#)