



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

Πρεσβεία της Ελλάδος

Μόσχα

Γραφείο Οικονομικών & Εμπορικών

Υποθέσεων

## Ενημέρωση από Διεθνές Νομισματικό Ταμείο για την πορεία της ρωσικής οικονομίας

Ενημέρωση για την πορεία της ρωσικής οικονομίας και τις προκλήσεις που αυτή αντιμετωπίζει το 2016 και 2017 πραγματοποίησε την Τετάρτη 2 Νοεμβρίου 2016 ο εκπρόσωπος του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου στη Ρωσική Ομοσπονδία, κ. Gabriel Di Bella, στο πλαίσιο εκδήλωσης που διοργανώνει ετησίως ο Σύνδεσμος Ευρωπαϊκών Επιχειρήσεων (Association of European Businesses – AEB) της Ρωσίας.

Σύμφωνα με τον κ. Di Bella, η Ρωσική Κυβέρνηση, κατά το περασμένο έτος, επικέντρωσε τις προσπάθειές της στη σταθεροποίηση της οικονομίας. Οι πολιτικές που εφήρμοσε συνέβαλαν σημαντικά στην επίτευξη της σταθεροποίησης με απώτερο στόχο την επιστροφή στην ανάπτυξη. Ωστόσο, η πτώση των τιμών του πετρελαίου στις αρχές του τρέχοντος έτους καθυστέρησαν την ανάκαμψη, η οποία πλέον αναμένεται προς το τέλος του 2016 και τις αρχές του 2017.

Η πλειοψηφία των οικονομικών δεικτών παρουσιάζει σημάδια σταθεροποίησης. Οι αλλαγές που έχουν επέλθει στις καθαρές χρηματοοικονομικές ροές από το εξωτερικό έχουν συμβάλει στη σταθεροποίηση των εισαγωγών, μετά την απότομη πτώση που αυτές σημείωσαν το 2015, υποδηλώνοντας ότι σταδιακά επανακάμπτει και η εγχώρια ζήτηση. Ο λογαριασμός τρεχουσών συναλλαγών επίσης, μετά από τη σημαντική χειροτέρευσή του το 2015, έχει αρχίσει να σταθεροποιείται, με ιδιαίτερος θετική την εξέλιξη των εκροών κεφαλαίου, οι οποίες από τα 173 δισ. δολάρια ΗΠΑ το 4<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2014, διαμορφώθηκαν σε μόλις 19,5 δισ. δολ. ΗΠΑ το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2016. Έτσι, καθώς η οικονομία σταθεροποιείται, σταμάτησε η πτώση των πραγματικών μισθών, η οποία κατά το περασμένο έτος άγγιξε το 10%.

Η δημοσιονομική πολιτική που εφήρμοσε η Ρωσική Κυβέρνηση, με την εγκατάλειψη του μοντέλου του τριετούς προϋπολογισμού και την υιοθέτηση ετήσιου προϋπολογισμού για το 2016, επέτρεψε στο έλλειμμα του προϋπολογισμού να προσαρμοστεί στις έκτακτες συνθήκες που επικρατούσαν. Η επιστροφή από φέτος σε τριετή προϋπολογισμό αποδεικνύει ότι η απαιτούμενη σταθεροποίηση των δημοσιονομικών της χώρας έχει επιτευχθεί, επιτρέποντας στην Κυβέρνηση να εγκαταλείψει τις ad hoc λύσεις και να επιστρέψει στους κανόνες. Προχωρώντας μπροστά, η Κυβέρνηση θα πρέπει να βρει τον τρόπο να συνδυάσει τη συνέχιση της απαραίτητης δημοσιονομικής εξυγίανσης με τη διατήρηση ενός φιλικού προς την ανάπτυξη επιπέδου δαπανών, χωρίς να διακινδυνεύσει την εύθραυστη ακόμα ανάκαμψη.

Ιδιαίτερη μνεία έκανε ο εκπρόσωπος του ΔΝΤ στο γεγονός ότι παρόλο που οι ομοσπονδιακές δαπάνες έχουν σταθεροποιηθεί σε απόλυτα μεγέθη, ωστόσο μόλις το 50% αυτών καλύπτεται από έσοδα που δεν σχετίζονται με τον πετρελαϊκό τομέα. Το πρόβλημα αυτό εμφανίστηκε μετά την κρίση του 2009 και έκτοτε δεν έχει καταστεί δυνατό να διορθωθεί, αποδεικνύοντας ότι οι προσπάθειες για διαφοροποίηση της οικονομίας και για υποκατάσταση των εισαγωγών δεν έχουν ακόμα αποδώσει τα αναμενόμενα.

Όσον αφορά τη νομισματική πολιτική, ο κ. Di Bella υποστήριξε ότι η πολιτική που εφήρμοσε η Κεντρική Τράπεζα της χώρας πέτυχε σε μεγάλο βαθμό τον στόχο μείωσης του πληθωρισμού που είχε θέσει. Όσο συνεχίζει να μειώνεται ο πληθωρισμός και να πλησιάζει τον στόχο του 4%, η Κεντρική Τράπεζα θα έχει το περιθώριο για χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής.

Καθώς οι δημογραφικοί παράγοντες δεν φαίνεται να ευνοούν την ανάπτυξη στη Ρωσία, με τον ενεργό πληθυσμό να μειώνεται συνεχώς, η ανάκαμψη της ρωσικής οικονομίας και η αύξηση του

μεγέθους της αγοράς θα απαιτήσουν σημαντικές τομές. Αυτές περιλαμβάνουν την ενίσχυση και βελτίωση των υποδομών, τον σχηματισμό ανθρωπίνου κεφαλαίου μέσω της βελτίωσης της εκπαίδευσης και της υγείας των πολιτών, τη βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος, τη διασφάλιση της σταθερότητας των σχετικών τιμών και τέλος τη δημιουργία όλων των απαραίτητων συνθηκών για την αύξηση των επενδύσεων.

Συνολικά, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Ταμείου, ο ρυθμός ανάπτυξης της ρωσικής οικονομίας κατά το επόμενο διάστημα θα διαμορφωθεί στο -0,8% το 2016, στο 1,1% το 2017, στο 1,2% το 2018 και στο 1,5% το 2019, με τον πληθωρισμό να ανέρχεται στο 5,9% στο τέλος του 2016, στο 4,9% στο τέλος του 2017 για να φτάσει στον στόχο του 4% το 2018 και 2019. Για την εξαγωγή αυτών των συμπερασμάτων, το ΔΝΤ έχει υπολογίσει ότι η τιμή του πετρελαίου θα διαμορφωθεί στα 43 \$/βαρέλι κατά το τρέχον έτος, στα 50,6 \$/βαρέλι το 2017, στα 53,1 \$/βαρέλι το 2018 και στα 54,4 \$/βαρέλι το 2019.

Καταλήγοντας, ο κ. Di Bella αναφέρθηκε στο γεγονός ότι εξακολουθούν να υπάρχουν κίνδυνοι που απειλούν τη ρωσική οικονομία, τόσο εξωγενείς, όπως η μεταβλητότητα της τιμής του πετρελαίου και των διεθνών αγορών (επιτόκια Fed, ρυθμός ανάπτυξης Κίνας, κ.ά.), καθώς και ενδογενείς, που σχετίζονται κυρίως με την εκτέλεση του προϋπολογισμού, ταυτόχρονα, όμως, η ρωσική οικονομία διαθέτει ορισμένα θεμελιώδη χαρακτηριστικά, τα οποία της παρέχουν σημαντική θωράκιση, όπως το εξαιρετικά χαμηλό δημόσιο χρέος (17% του ΑΕΠ), τα χαμηλά και πλήρως διαχειρίσιμα ελλείμματα του ομοσπονδιακού προϋπολογισμού, τα υψηλά αποθέματα συναλλαγματικών διαθεσίμων, το πλεόνασμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών κ. ά.