



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8-499-129-17-22, факс: 8-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, http://www.forecast.ru

Экономический рост: текущие ограничения и фундаментальные вызовы. Можно ли разморозить рост?

Ассоциация независимых центров экономического анализа

Конференция «Вызовы для экономической политики в новых условиях»

3 октября 2014 г.

Руководитель направления ЦМАКП, к.э.н.

Д.Р. Белоусов

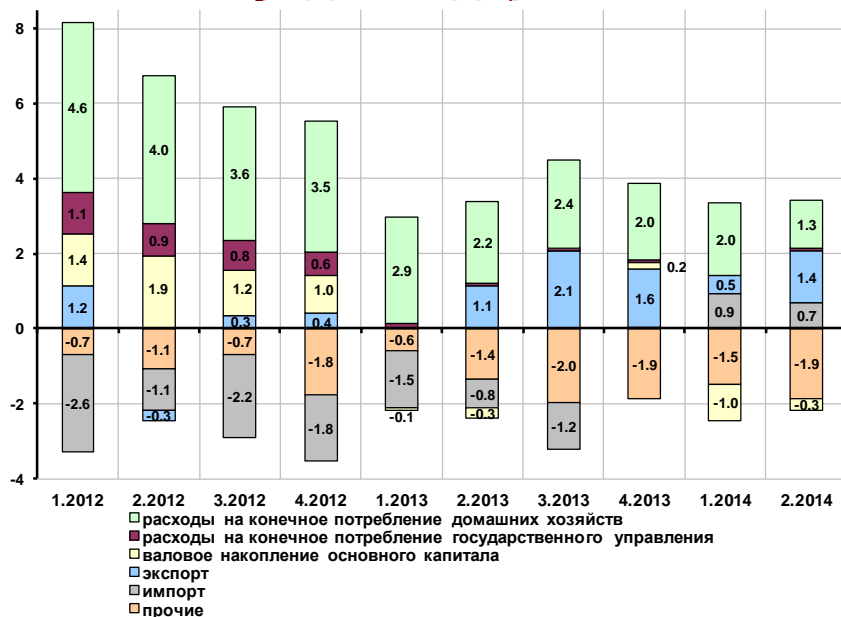
А. ТРЕНДЫ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

Почему встали?

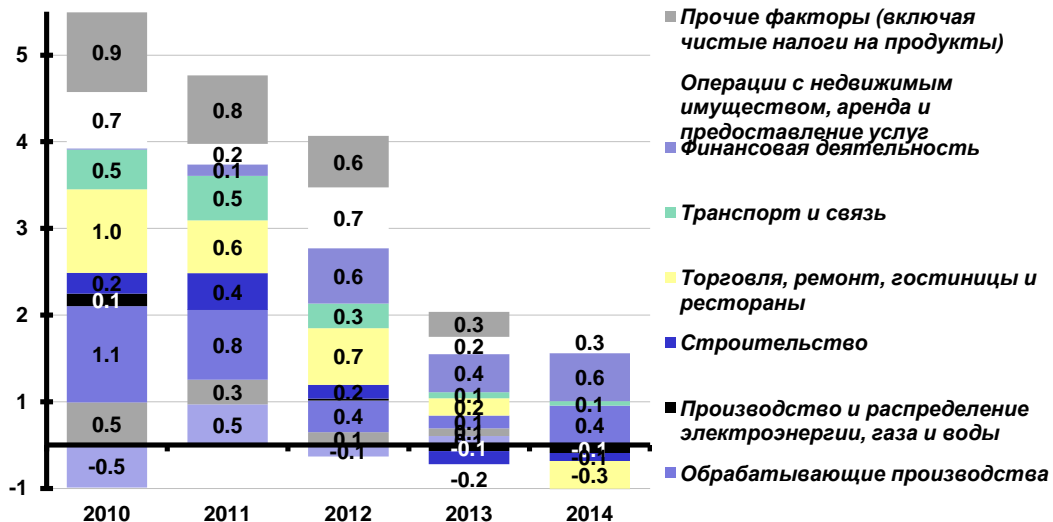
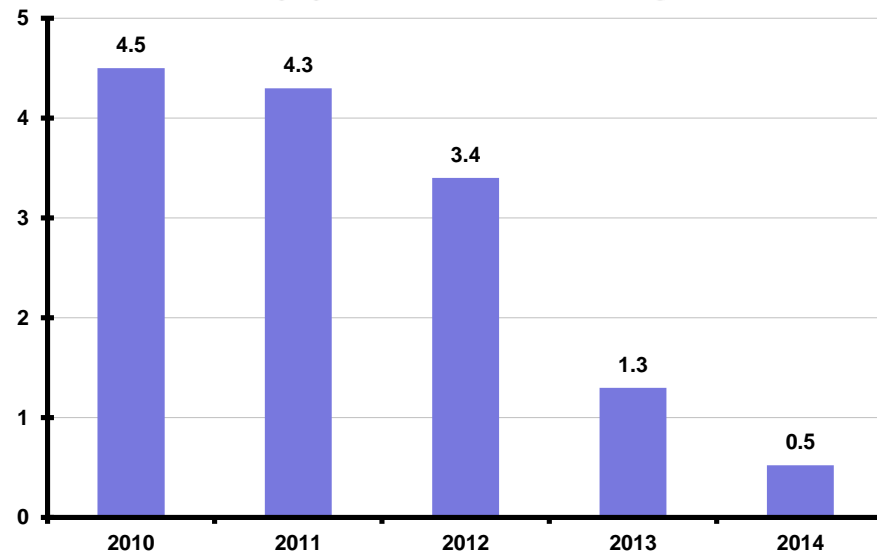
Наложились фундаментальные факторы, связанные как со сменой фазы экономического цикла, так и с исчерпанием прежних «бонусов роста» (дешевых ресурсов, емких/высокодоходных рынков) - и чисто ситуативные, связанные с действием внешних шоков и реакцией на них со стороны монетарных властей.

- Экономический шок пришелся на момент, когда потребительский фактор экономического роста уже исчерпывался, а инвестиционный – только начинал работать;
- Пройдена стадия опоры на «дешевые» массовые ресурсы роста;
- В этой ситуации парадигма чисто «стабилизационной» политики объяснима – но, вероятно, ошибочна.

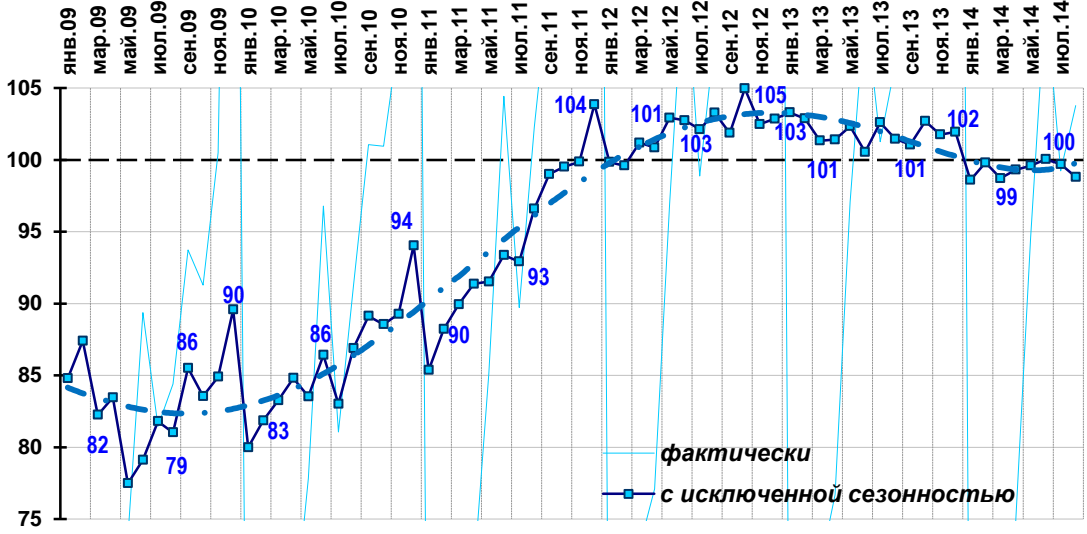
Структура прироста ВВП к аналог. кварт. предш. года, % к ВВП



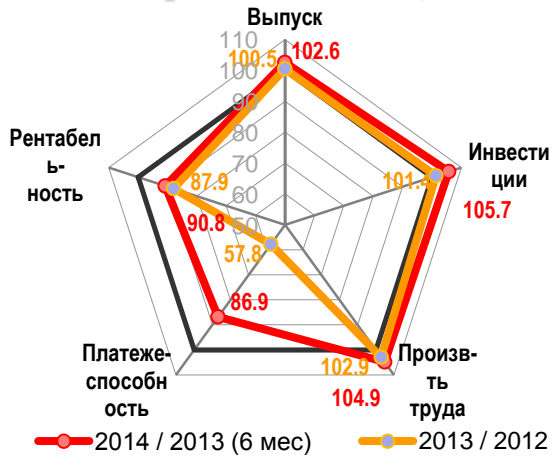
Динамика ВВП, %



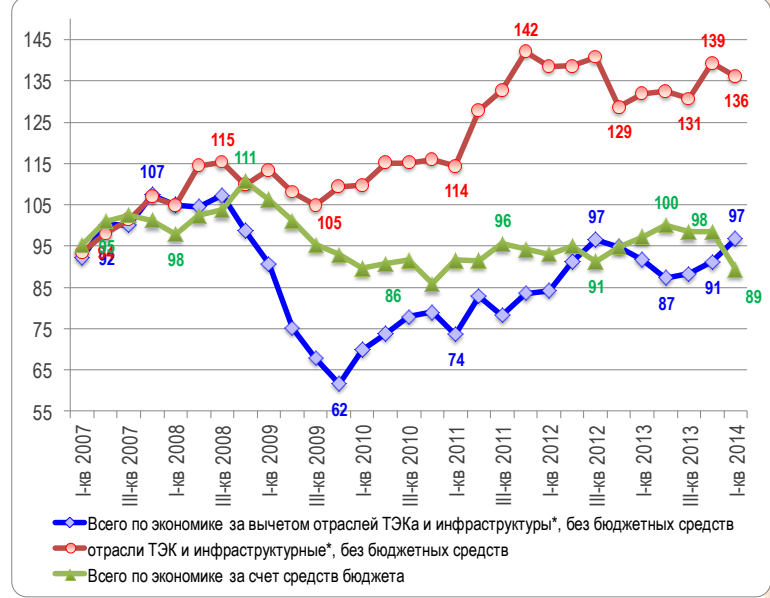
Динамика инвестиций в основной капитал, % к среднегодовому уровню 2008 г.



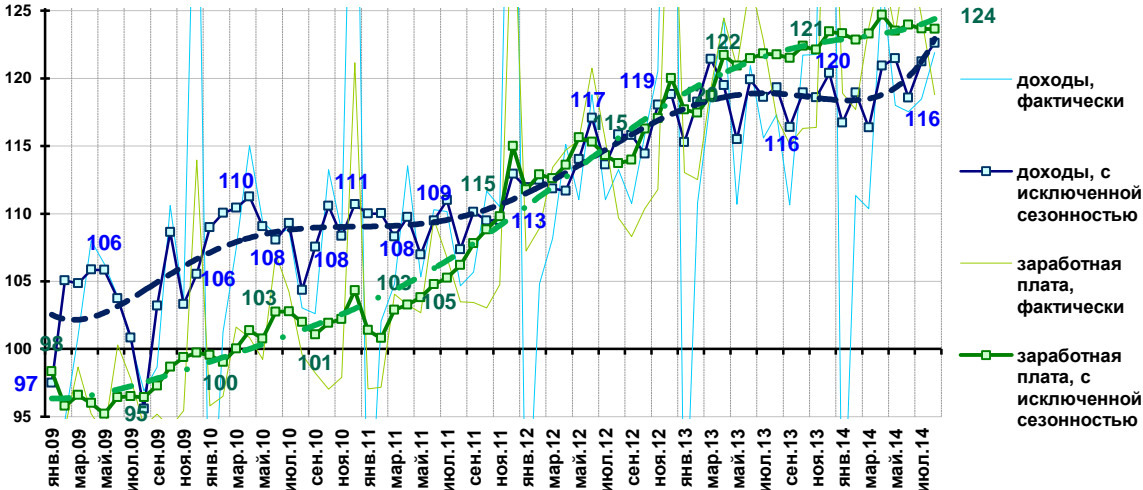
Основные показатели деятельности обрабатывающих отраслей промышленности в 2014 г. (% к 2007 г., в среднем за год)



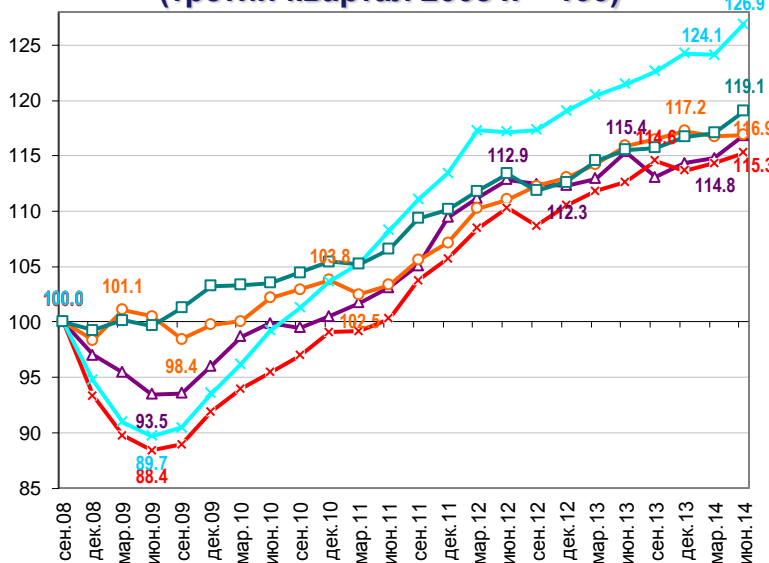
Динамика инвестиций в основной капитал (крупные и средние предприятия), 2007=100%



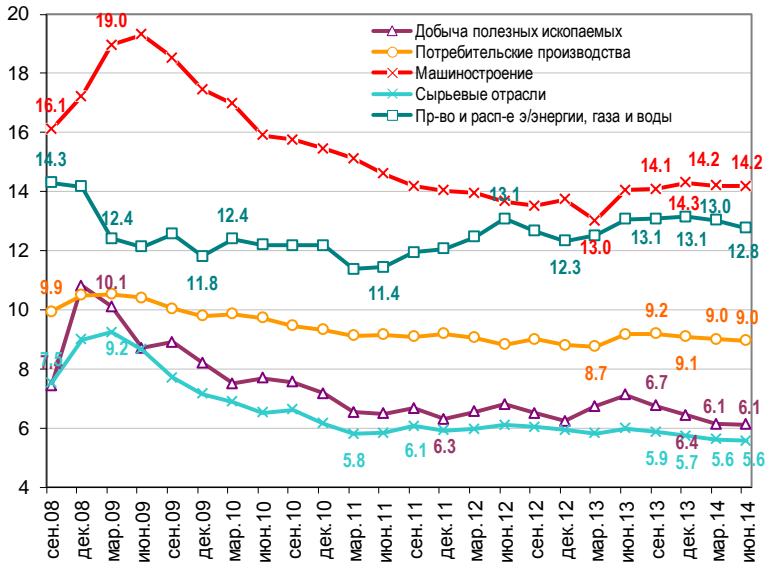
Динамика реальных доходов населения, % к среднегодовому уровню 2008 г.



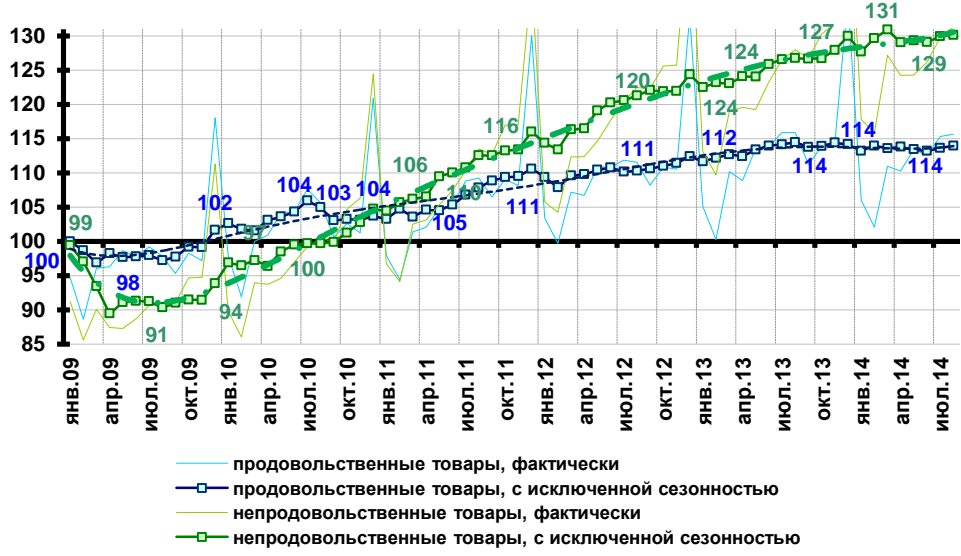
Реальная заработная плата (третий квартал 2008 г. = 100)



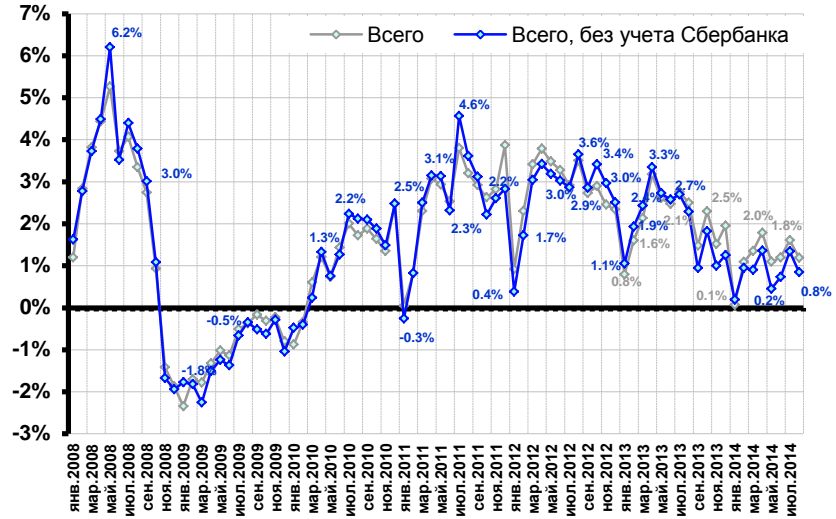
Доля оплаты труда в выручке (%)



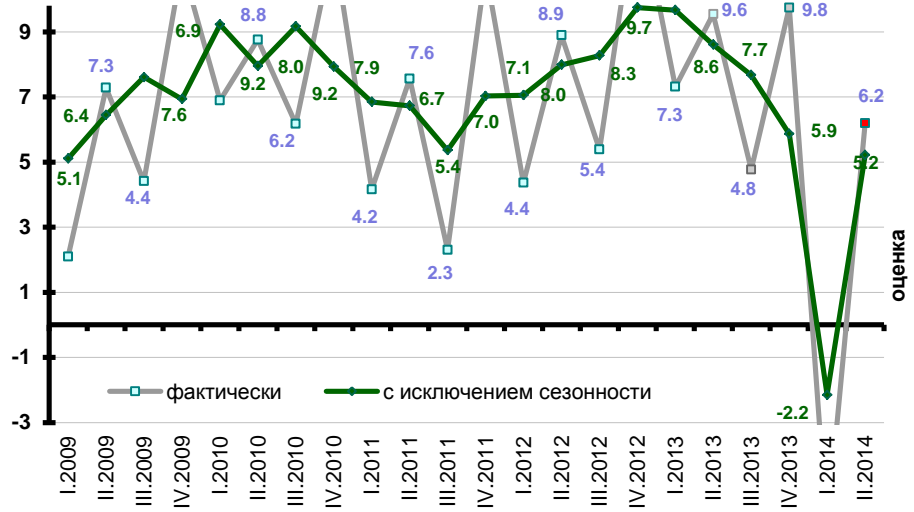
Динамика оборота розничной торговли, % январю 2009 г.



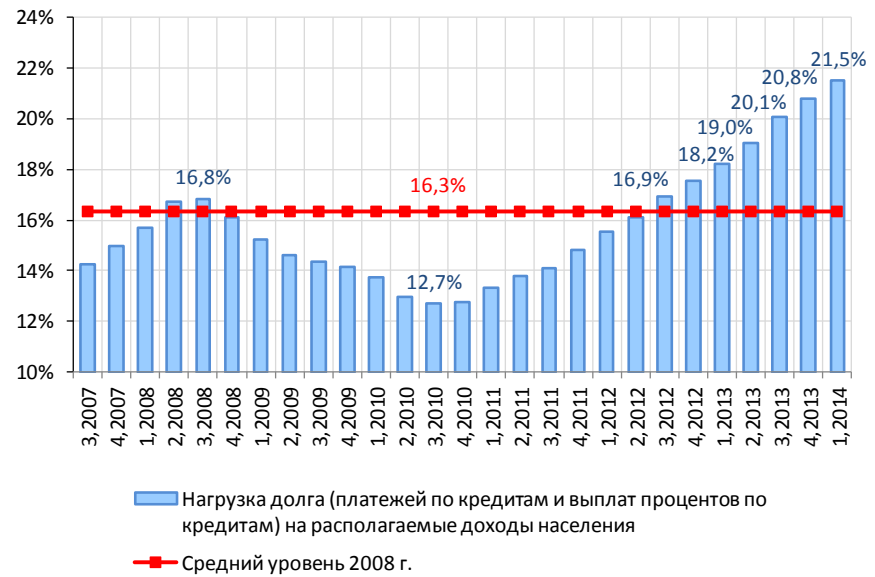
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста, %)



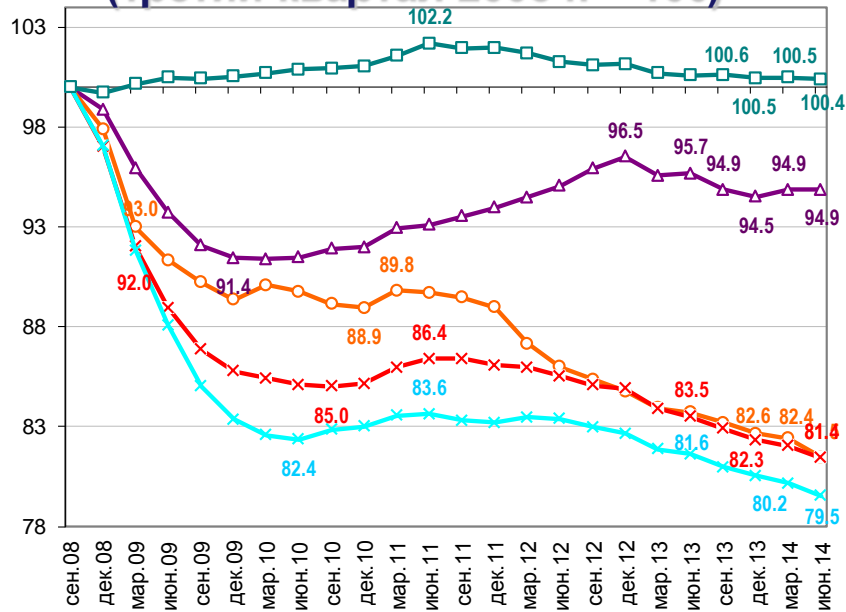
Доля организованных сбережений в денежных доходах населения (%)



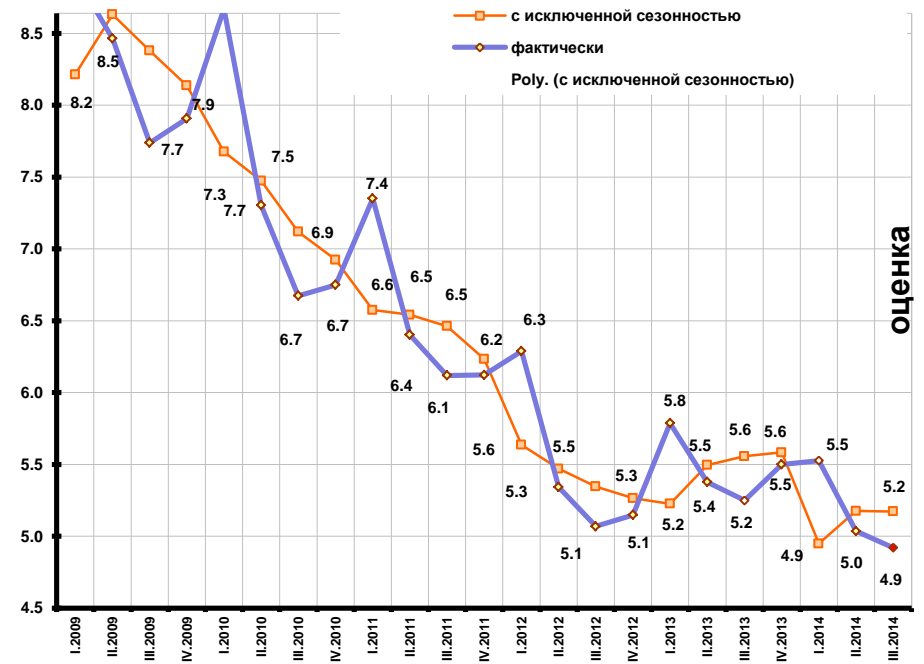
Долговая нагрузка на население, %



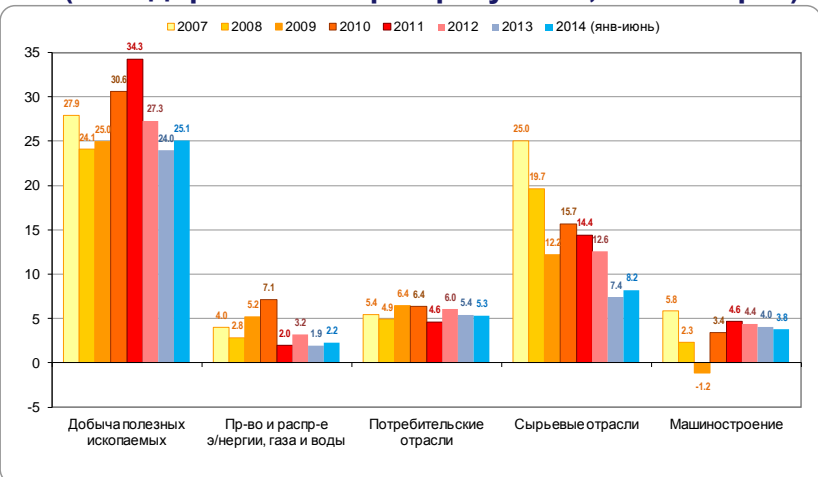
Численность работников (третий квартал 2008 г. = 100)



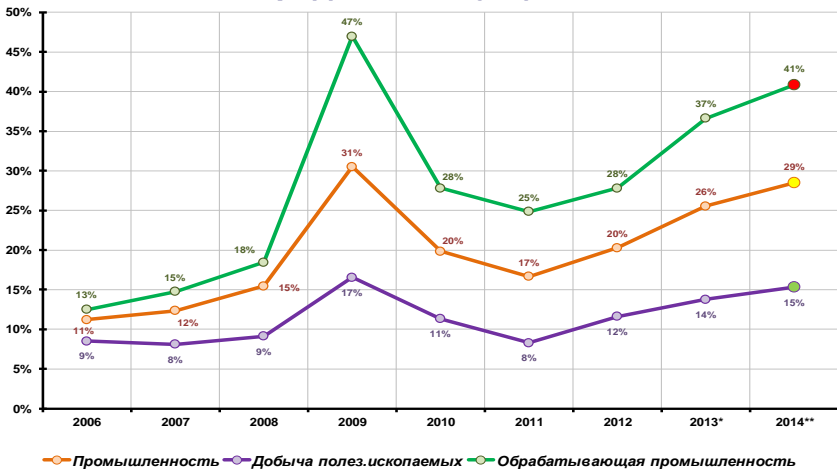
Уровень безработицы, в % к ЭАН



Динамика рентабельности по группам производств (сальдированный фин.результат, % от затрат)

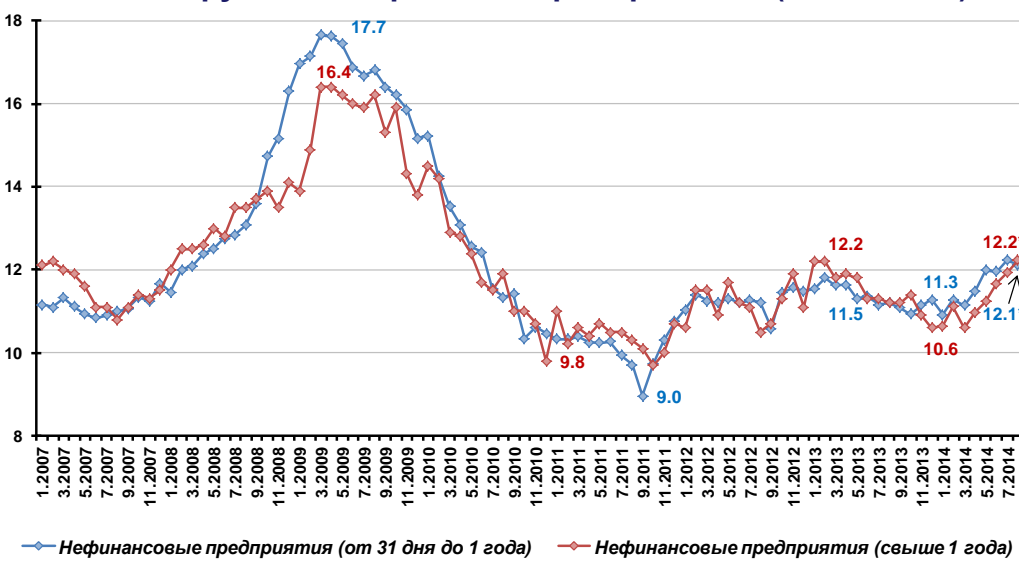


Отношение процентных платежей по кредитам к прибыли от продаж (по предприятиям, имеющим обязательства перед банками, %)

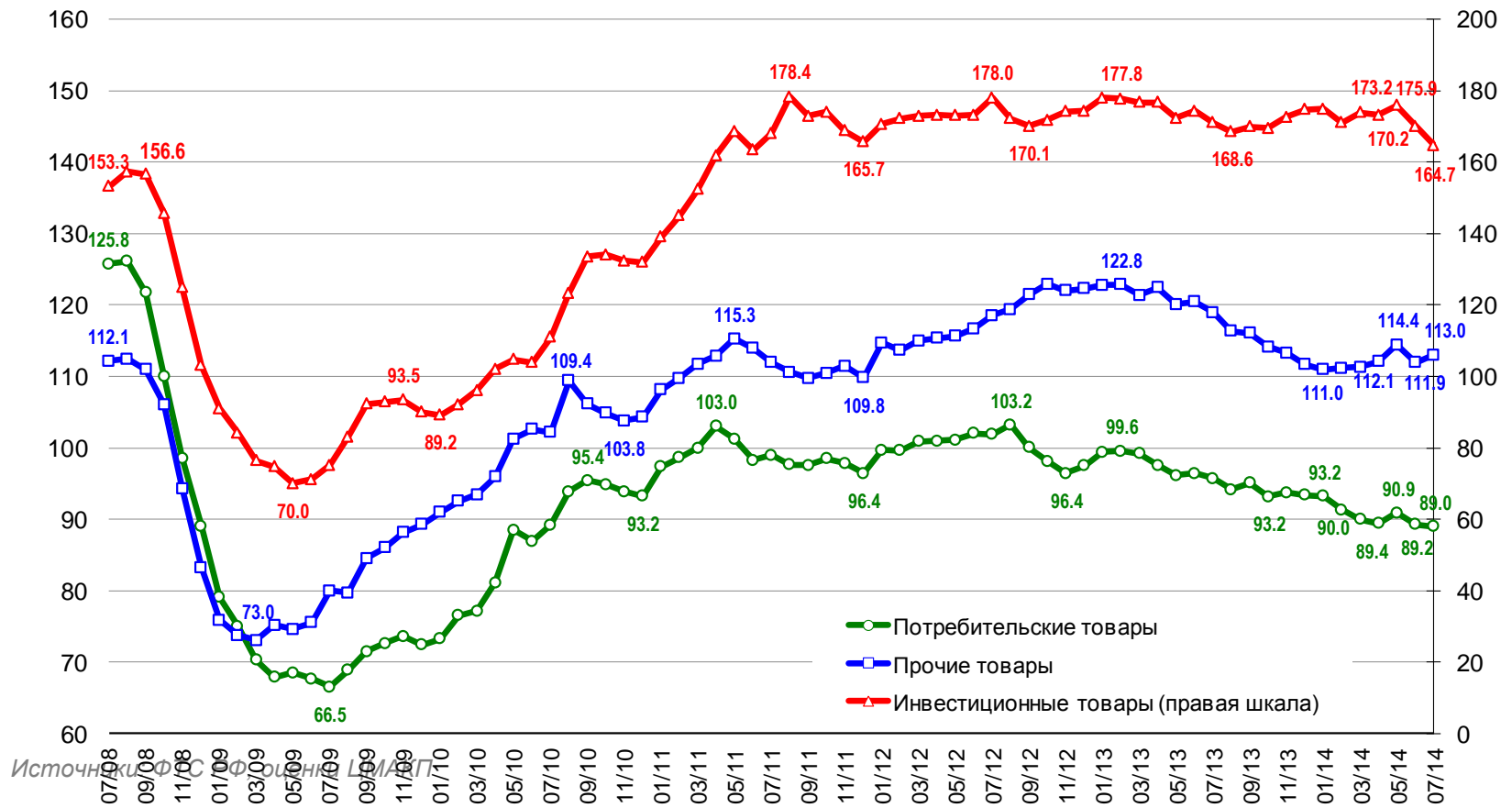


* оценка по данным Росстата об изменении прибыли, объема кредитов и займов и ставки процентов по кредитам нефинансовым предприятиям
 ** оценка влияния решения ЦБ по повышению ставки при прочих равных условиях (сохранение прибыли предприятий и структуры процентных платежей на уровне 2013 г.)

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)



**Объемы импорта по группам товаров
(2007=100, в сопоставимых ценах 2007 г., сезонность устранена)**



Источник: ФСС, Формини, ЦМАКП

Б. НЕМНОГО СТРАТЕГИИ

Россия: средний возраст загруженных мощностей по основным видам деятельности (2013 г.)



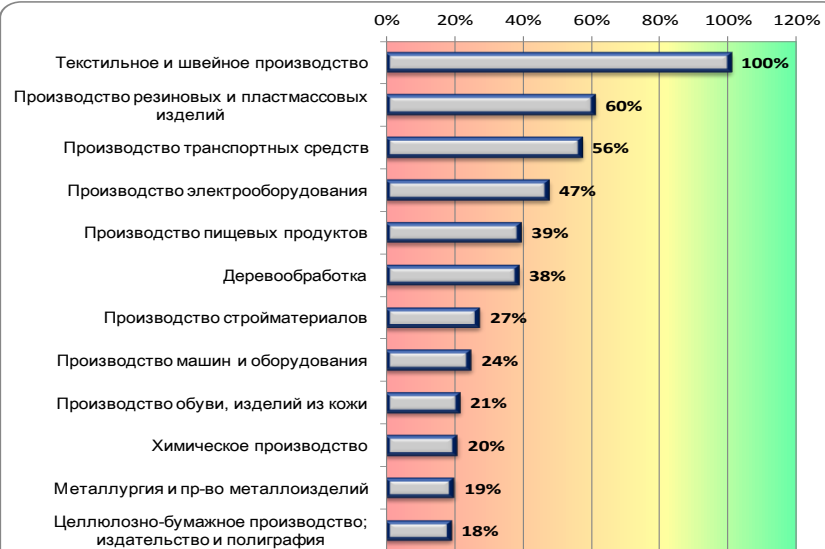
Оценка необходимой динамики инвестиций в основной капитал по видам деятельности (к уровню 2012 г., раз)



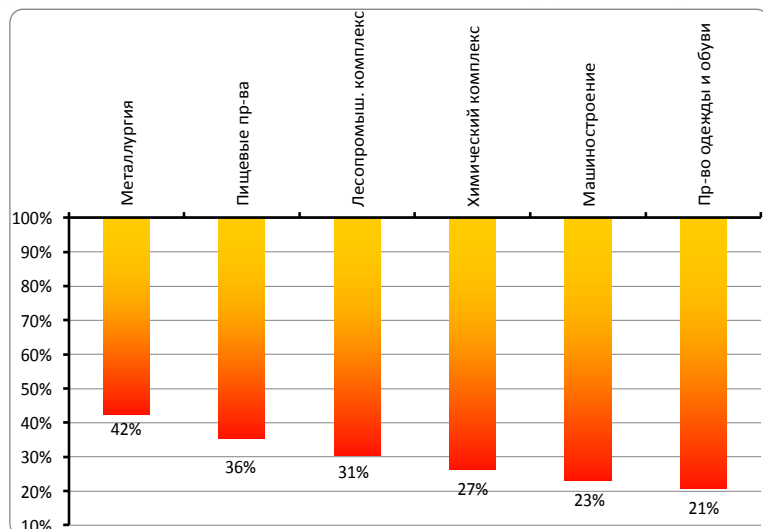
Коэффициент использования мощностей (% , 2013)



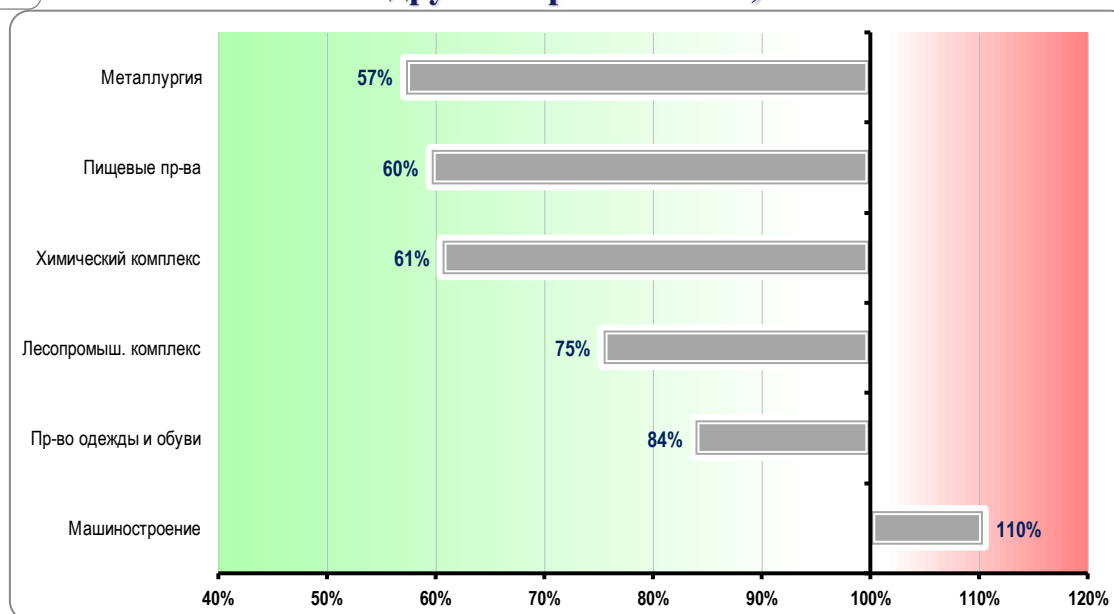
Доля продукции, произведенной на относительно новых мощностях (введенных за последние 10 лет, %)



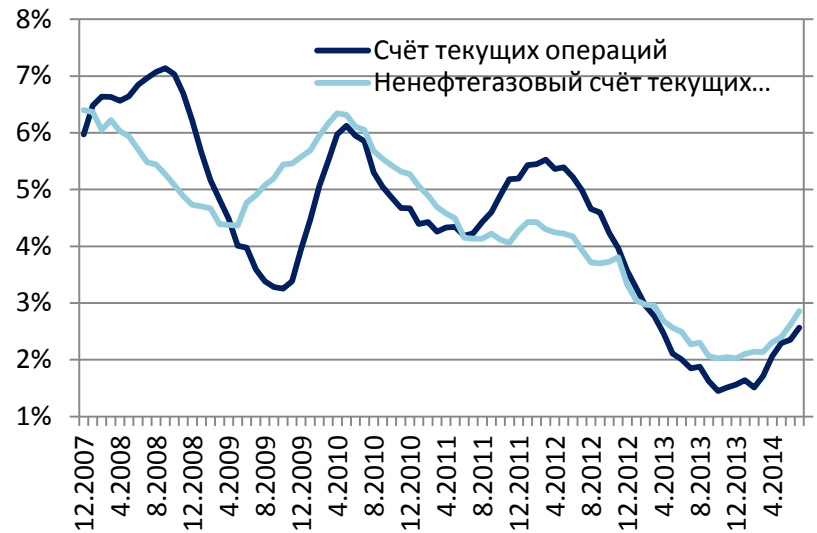
Производительность труда обрабатывающих производств России (% среднего уровня развитых стран, данные по России – 2012, другие страны – 2010)



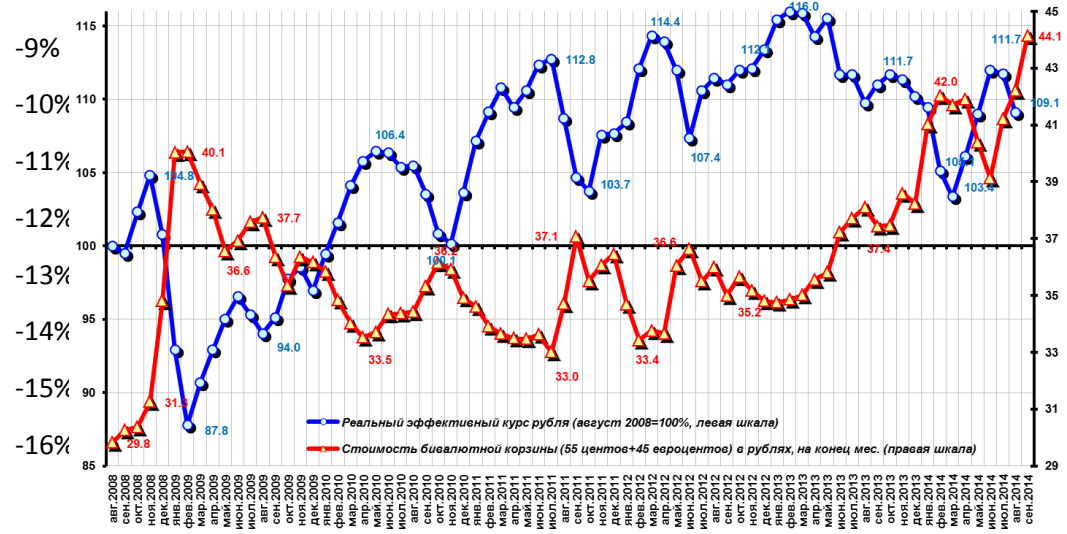
Удельные затраты на труд (оплата труда и расходы на соцстрахование на единицу добавленной стоимости, в России по сравнению с уровнем Восточноевропейских стран, данные по России – 2012, другие страны – 2010)



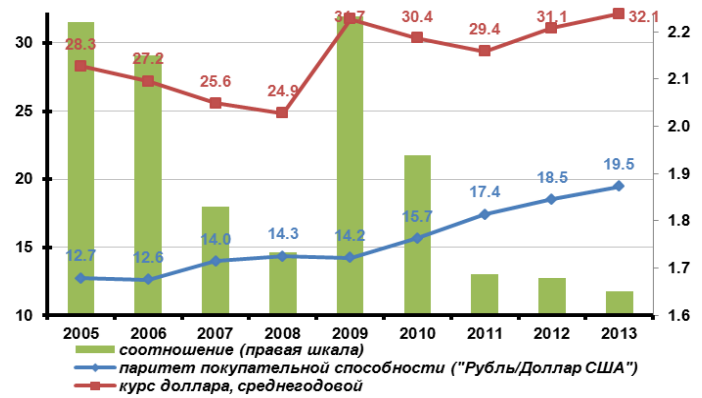
Сальдо счета текущих операций с учетом и без учета корректировки на нефтегазовый экспорт (% к ВВП, за скользящий год)



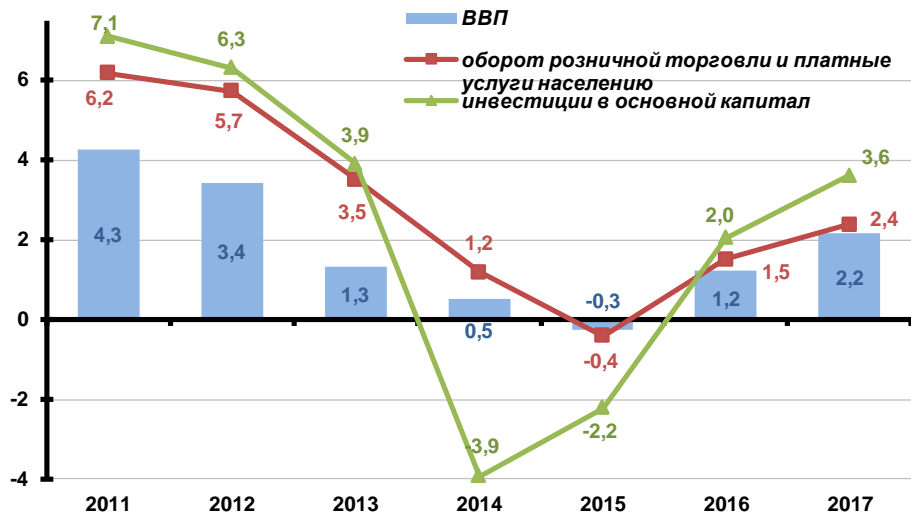
Реальный эффективный курс и стоимость бивалютной корзины (%)



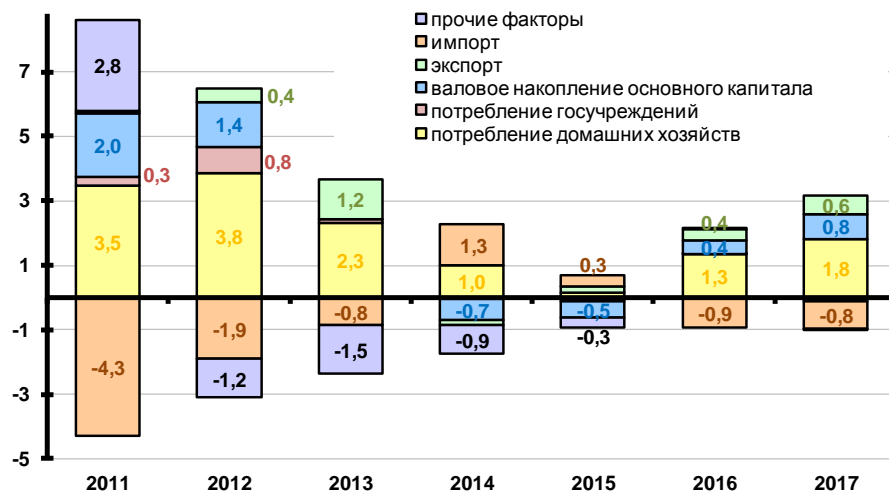
Соотношение обменного курса и паритета покупательной способности



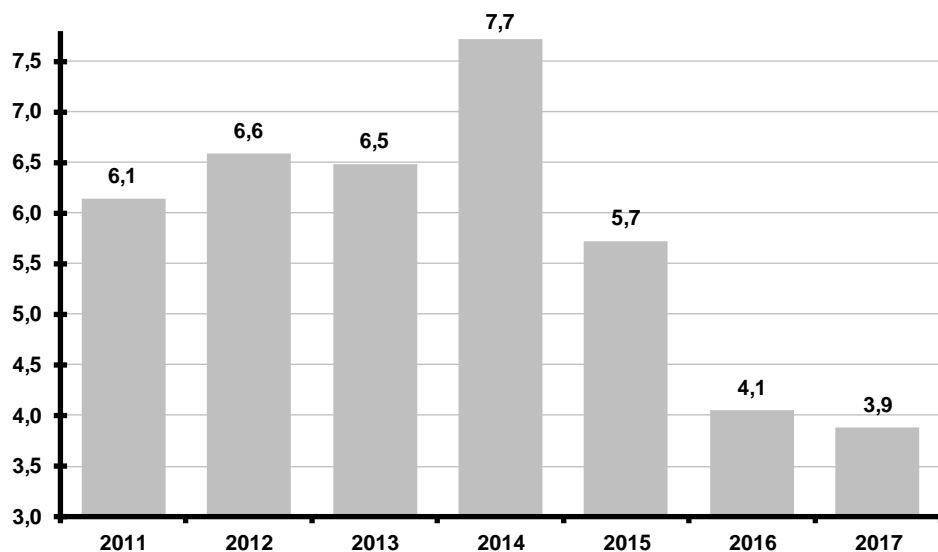
Основные компоненты экономического роста в прогнозный период (темпы прироста, %)



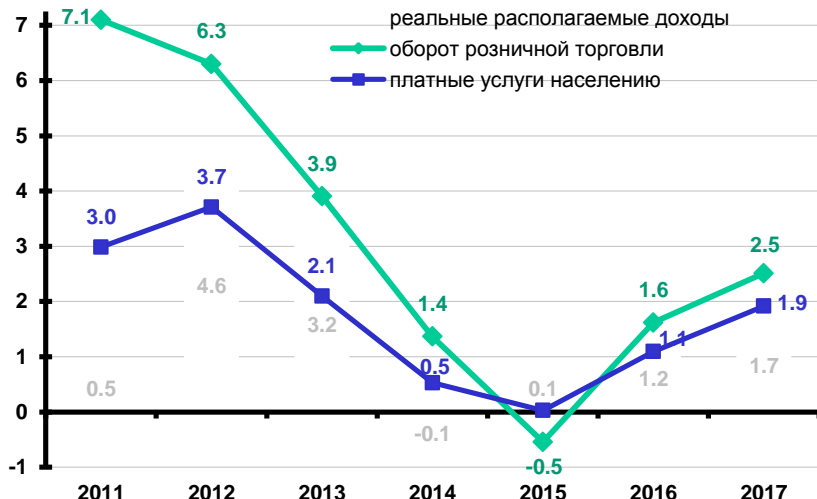
Вклады факторов экономического роста в прирост ВВП, % к ВВП



Уровень инфляции (темпы прироста, %)



Динамика доходов и потребления населения (темпы прироста, %)



Что можно сделать?

✓ Тактика: Принуждение к модернизации. Баланс между снижением цены денег и ослаблением рубля

Российская экономика нуждается в «дешевых деньгах» – с ключевой ставкой Банка России порядка 5%. Чтобы это не привело к «разгону» девальвации, целесообразно сохранить «управляемое плавание» рубля. Возможно – ввести налог Тобина

Мораторий на бюджетное правило до выхода экономики на приемлемые темпы роста (не менее 3.5%). Бэк тэксинг по части государственных резервов

Принуждение к эффективности через политику стандартов, определение высоких критериев эффективности участия в госпрограммах. Политика ужесточающихся требований к эффективности

Институционализация технологического форсайта, стыковка с документами «прямого действия»

Госпрограммы (включая оборонзаказ) как инструмент технологической модернизации

✓ Среднесрочный уровень: переход к культуре диалога

Совместное определение стратегических приоритетов развития с бизнесом. «Национальный стратегический Форсайт». Взаимная ответственность государства и бизнеса по результатам достигнутых договорённостей.

На федеральный центр дополнительные функции, связанные с обеспечением «длинных» горизонтов планирования для бизнеса; создание постоянно работающих институтов взаимодействия с бизнесом; реструктуризация госсобственности (формирование корпораций, интегрированных по продуктовому или территориальному принципу); развитие инфраструктур и потенциала долгосрочного развития. На регионы – реализация конкурентных преимуществ, развитие региональных инфраструктур, включая кластеры, диалог с бизнесом, как региональным, так и инвесторами. «Рост будет в конкретных отраслях и регионах»

✓ Стратегический уровень: формирование центра силы

Достижение долгосрочных договорённостей по стратегическому взаимодействию с другими крупными внешними игроками об «обмене компетенциями и ресурсами»