



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>

О сложившейся макроэкономической ситуации и возможной динамике ЭКОНОМИКИ

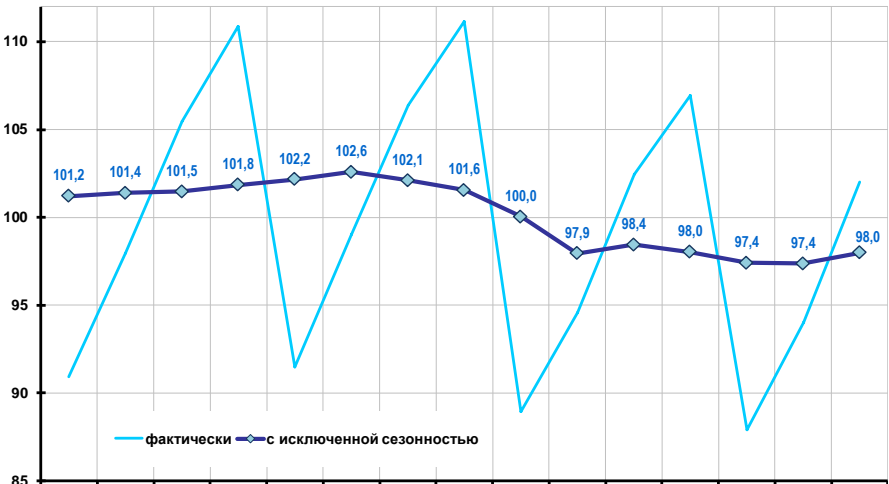
IV Всероссийский бизнес-форум «Российский бизнес перед лицом глобальных вызовов: стратегии развития»

Руководитель направления ЦМАКП, зав. лаб. ИНП РАН, к.э.н.

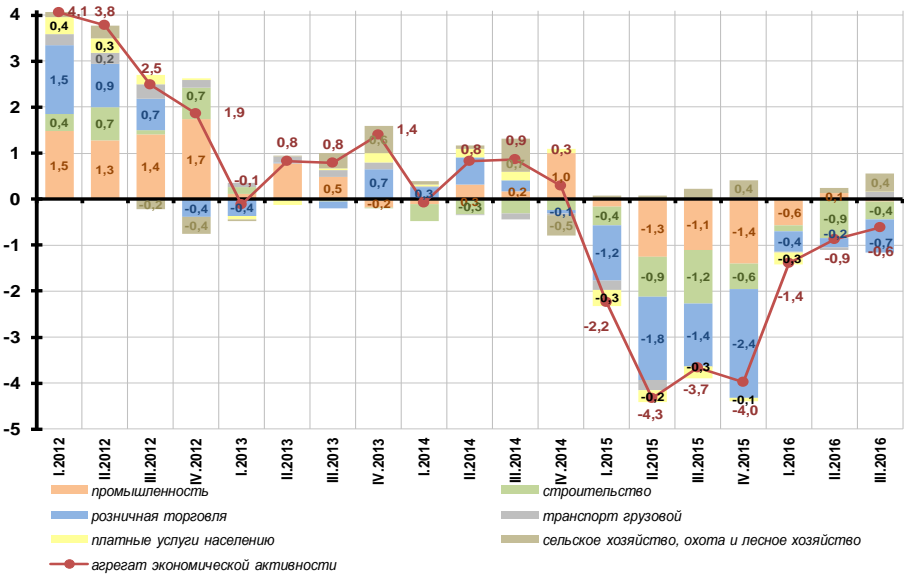
Д.Р. Белоусов

1. Оценка ситуации: стагнация с шансами

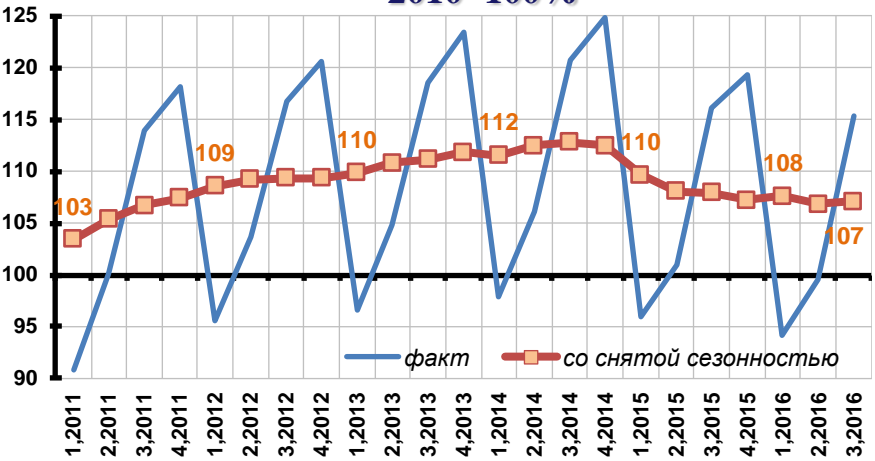
ВВП России*, 2010=100%



Вклады производственных факторов в прирост агрегата экономической активности (проц. пунктов агрегата к соответствующему кварталу предшествующего года)



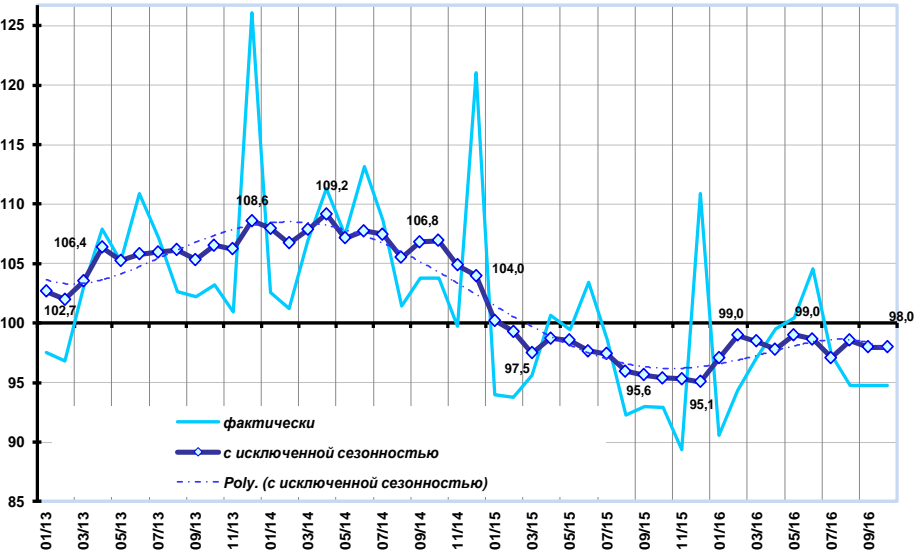
Агрегат экономической активности* для России, 2010=100%



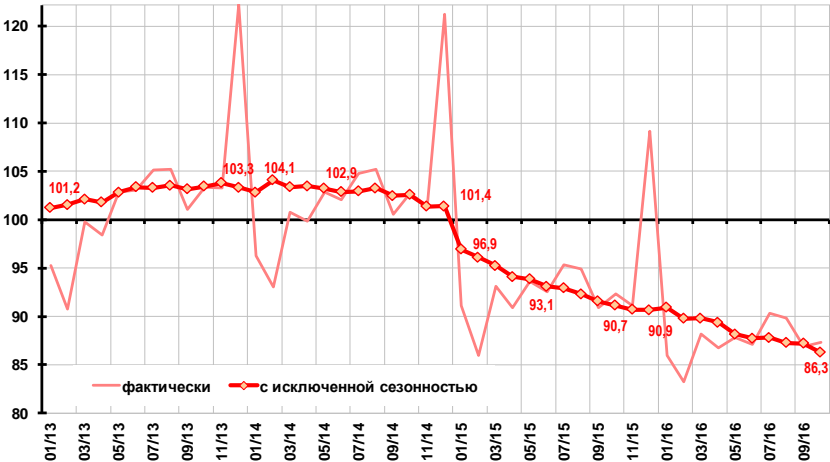
В последние месяцы закрепилась, скорее, стагнационная динамика экономики. Структурные показатели – тоже довольно безрадостны. Инвестиции стагнируют, товарооборот – вслед за реальной заработной платой – тоже. Есть отдельные признаки улучшения ситуации – с инвестициями, доходами населения и микроуровневыми оценками бизнеса.

* агрегат экономической активности – показатель динамики выпуска товаров и услуг, рассчитанный по видам деятельности: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, промышленность, строительство, транспорт, торговля, платные услуги населению.

Реальная начисленная заработная плата
(% к среднемесячному значению 2012 г.)

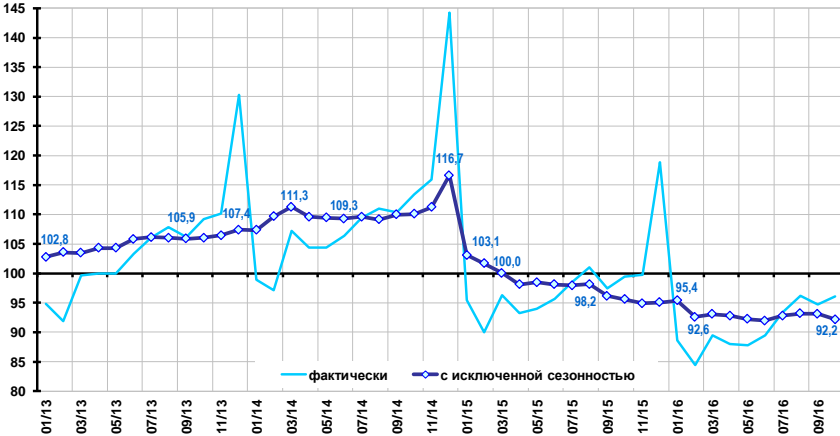


Оборот пищевыми продуктами, напитками,
табачными изделиями
(% к среднемесячному значению 2012 г.)

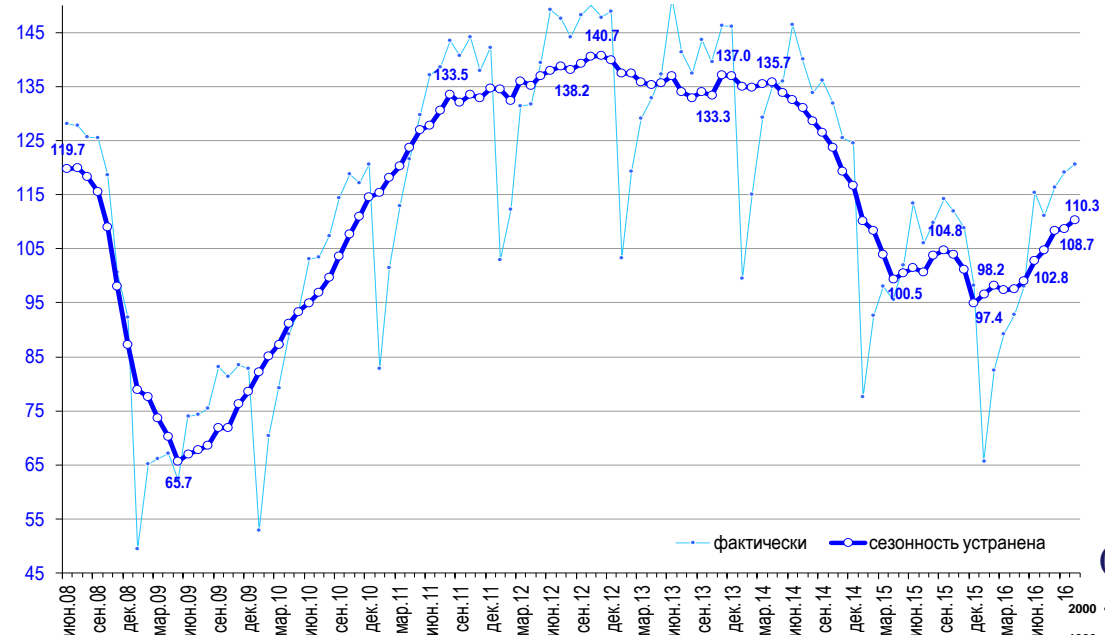


Реальная заработная плата стабилизировалась. Другое дело, что этот уровень она «тестирует» еще с начало года, периодически, в силу финансовых проблем компаний, отскакивая от него. А вот признаков хоть сколько-нибудь устойчивого роста пока не видно. На этом фоне данные о скачке реальных доходов населения выглядят откровенно странно. Товарооборот перешел к устойчивой стагнации. Это вполне естественно в условиях стабилизации реальной заработной платы.

Оборот непродовольственными товарами
(% к среднемесячному значению 2012 г.)



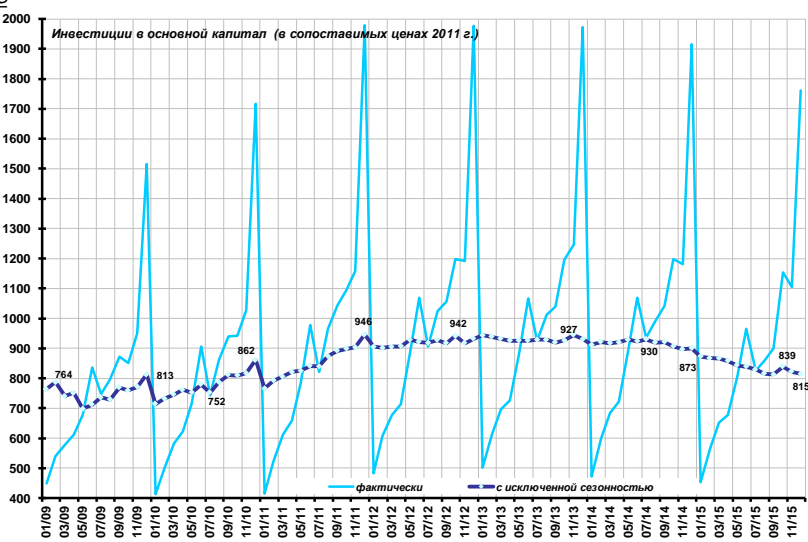
**Индекс инвестиционной активности
(индекс предложения инвестиционных товаров,
среднемесячное значение 2007 г. = 100)**



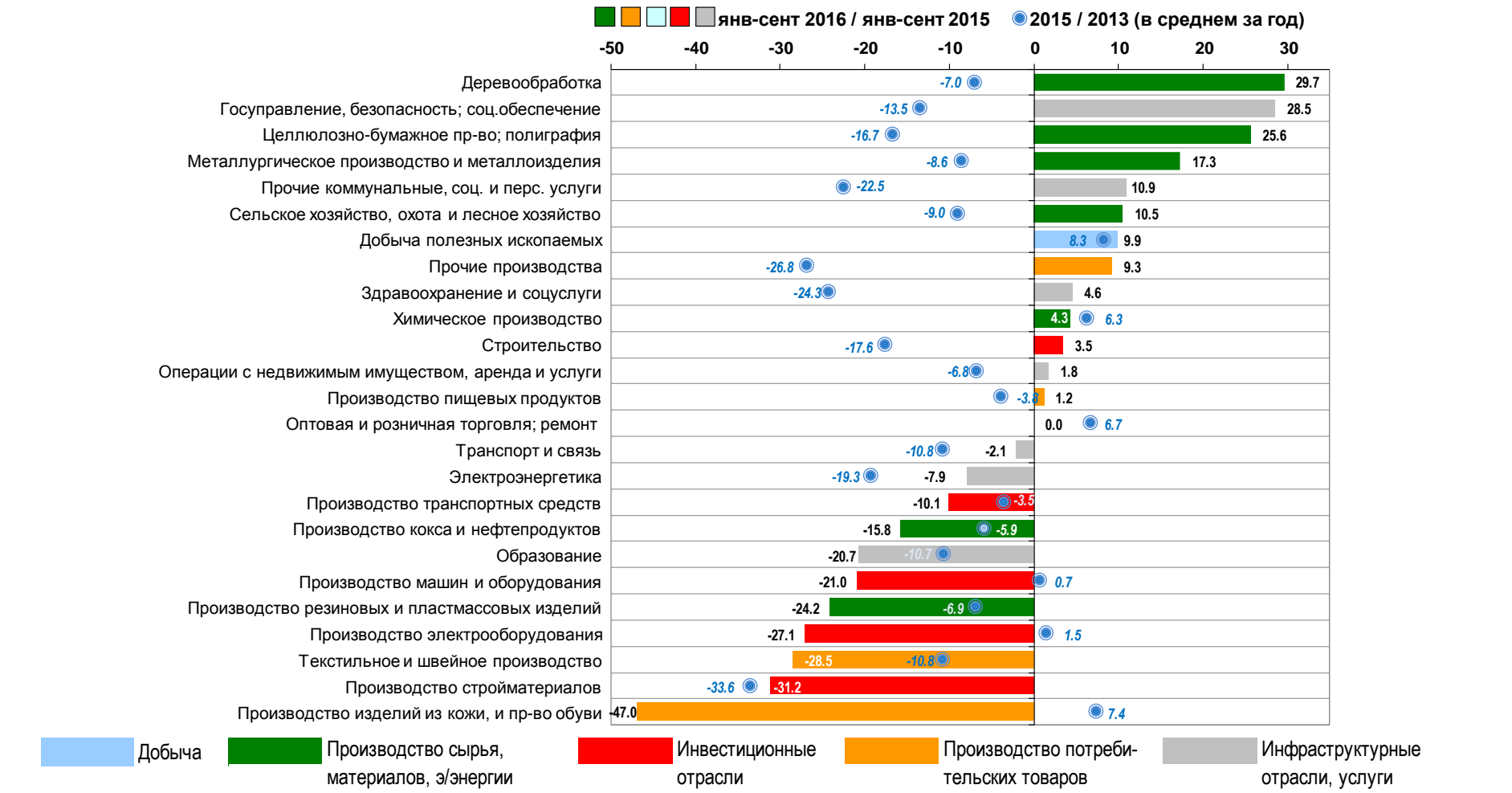
** общий объем заказов на поставку продукции в последующие периоды, в % к уровню отгруженной продукции (сезонность устранена, правая шкала)*

После приостановки, тенденция восстановления инвестиционной активности возобновилась. Рост индекса инвестиционной активности опирается, во-первых, на возобновившееся расширение производства машин и оборудования для внутреннего рынка (с точностью до паузы в сентябре, оно продолжается уже более полугода). Во-вторых, на начавшийся чуть позже, но несколько более интенсивный рост импорта машин и оборудования – в среднем на 3,2% в месяц за последние полгода. Единственным фактором, негативно влияющим на динамику инвестиционной активности, является стагнация предложения строительных материалов.

**Инвестиции в основной капитал
(% к среднеквартальному значению 2012 г.)**



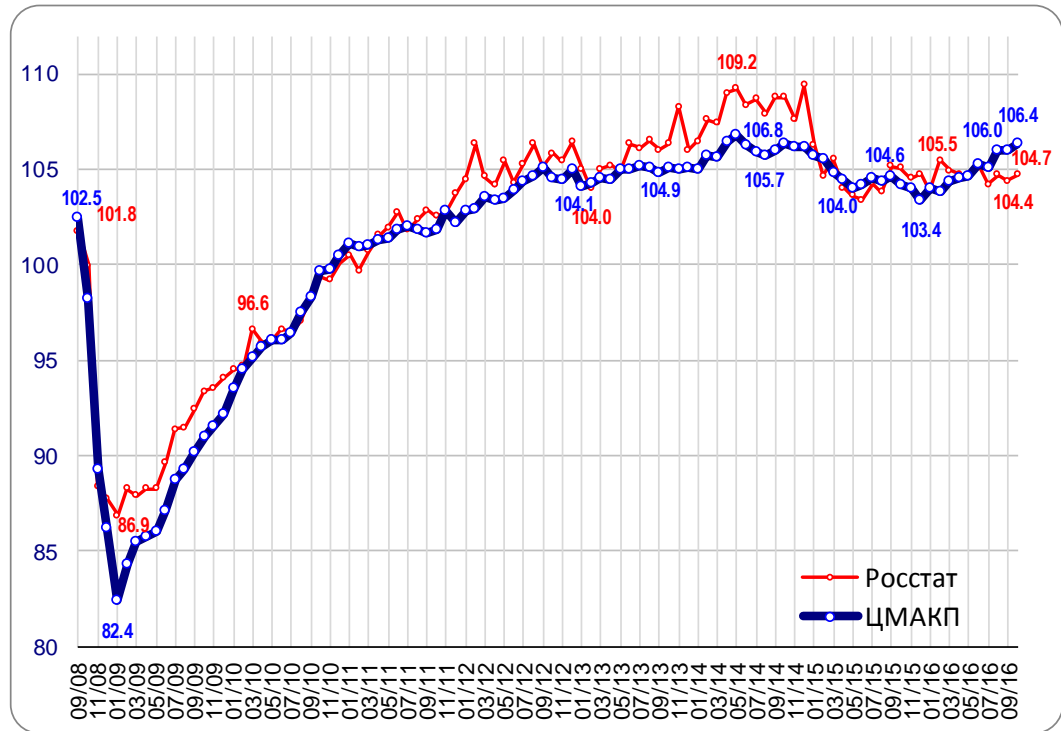
Инвестиции в основной капитал по видам деятельности



По итогам трех кварталов 2016 г. отмечен интенсивный рост инвестактивности в широком спектре сырьевых производств, а также по широкому спектру услуг (кроме транспорта и связи, а также образования). В то же время, спад инвестактивности углубляется в секторе, ориентированном на инвестиционный спрос (машиностроение, производство стройматериалов) и в легкой промышленности.

2. Промышленность: небольшое улучшение

Динамика промышленного производства
(среднемесячный уровень 2007 = 100)

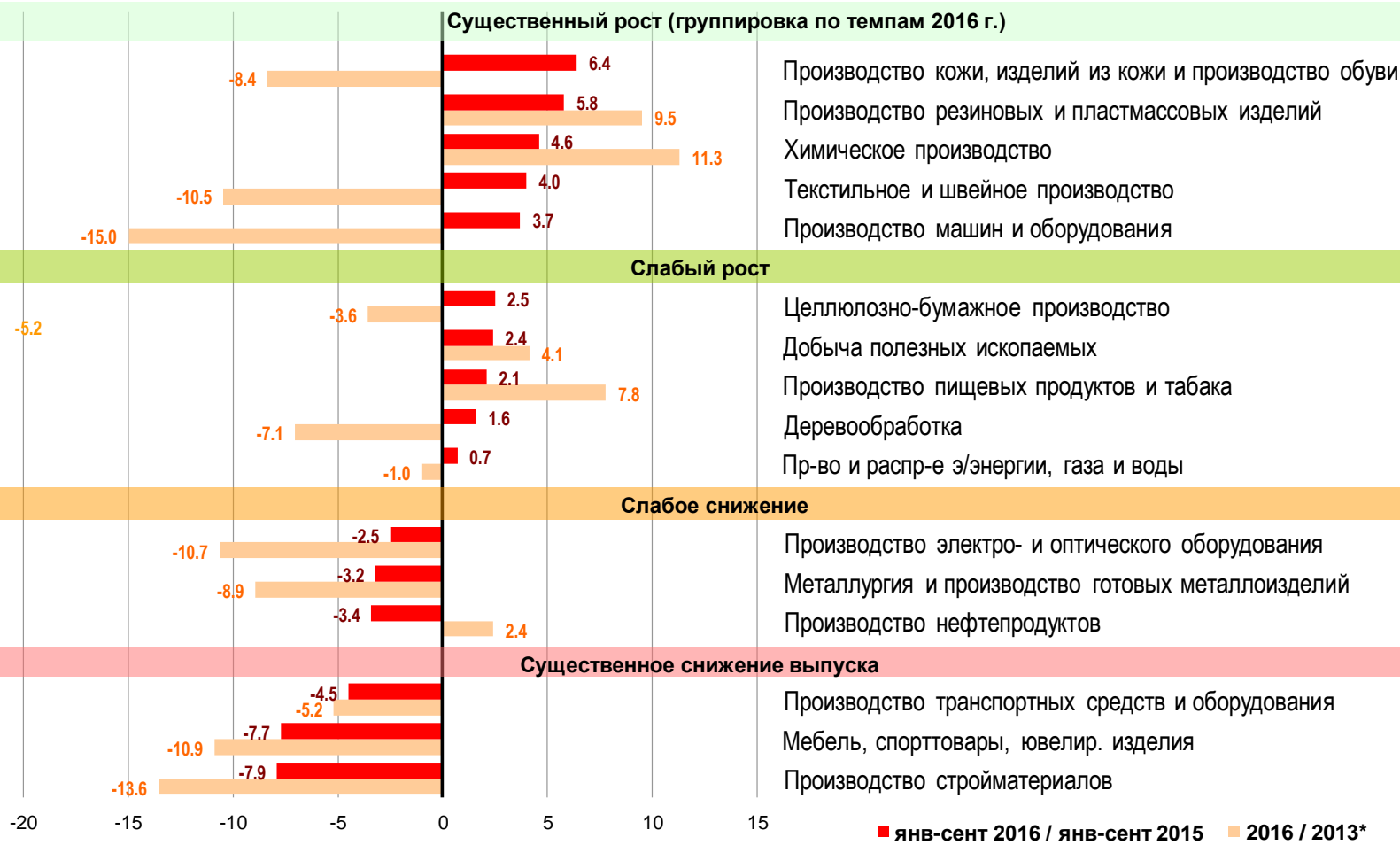


Согласно оценке Росстата, в промышленности продолжается стагнация. Оценки ЦМАКП существенно более позитивны. По сравнению с сентябрём прирост выпуска составил также +0,3%, в сентябре выпуск не снижался, а ранее – увеличивался, причем, с конца прошлого года. С января среднесуточный выпуск растет на 0,3% в месяц (с устранением сезонного и календарного эффектов). При этом выпуск в октябре составил 101,9% от уровня октября 2015 г.

Динамика производства по основным видам деятельности
(среднемесячный уровень 2008 = 100)

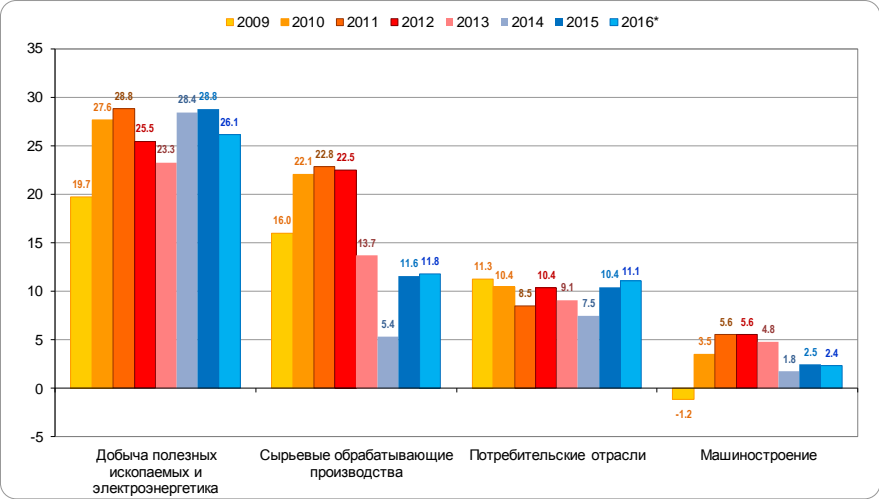


Динамика выпуска по видам деятельности

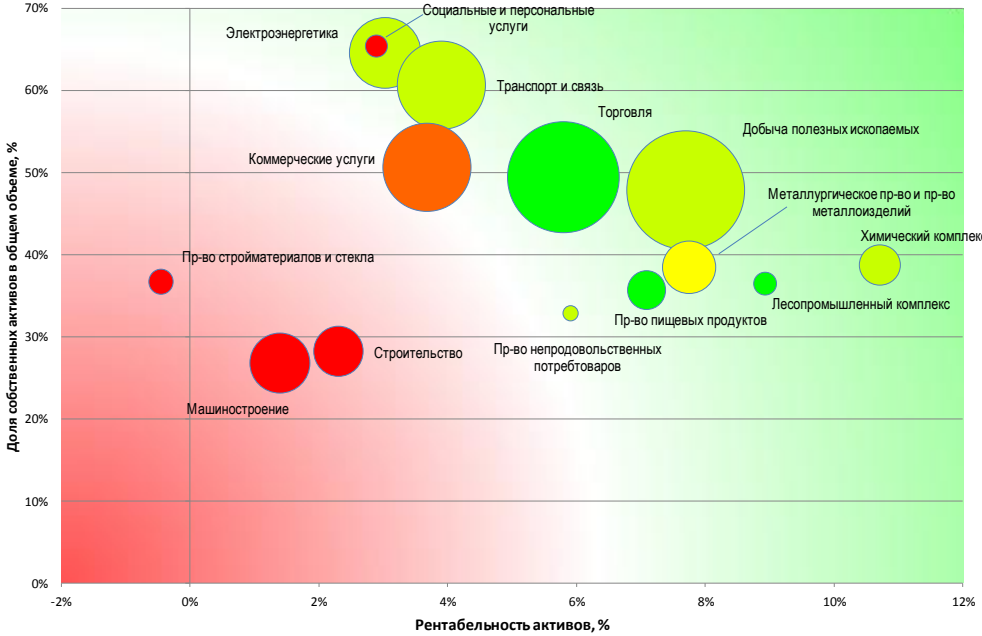


По итогам девяти месяцев значимый рост наблюдается в химическом комплексе, а также легкой промышленности. Слабый устойчивый рост – в добыче полезных ископаемых, пищевых производствах. Наиболее пострадавшие – производство транспортных средств, товаров длительного пользования, стройматериалов. Производство машин и оборудования начало восстанавливаться.

Рентабельность оборотного капитала по группам производств (отношение сальдированного фин. результата к оборотному капиталу, в годовом выражении)



Финансовая состоятельность бизнесов (на середину 2016 г.)



* оценка в годовом выражении по данным первое полугодие 2016 г.

В 2016 г. стабильность уровня рентабельности наблюдалась во всех основных группах производств. Одновременное отсутствие собственного капитала и доходов наблюдается, в целом, в наиболее пострадавшем от кризисного сжатия спроса сегменте – машиностроении и строительном комплексе. В других секторах ситуация – удовлетворительная или даже хорошая.

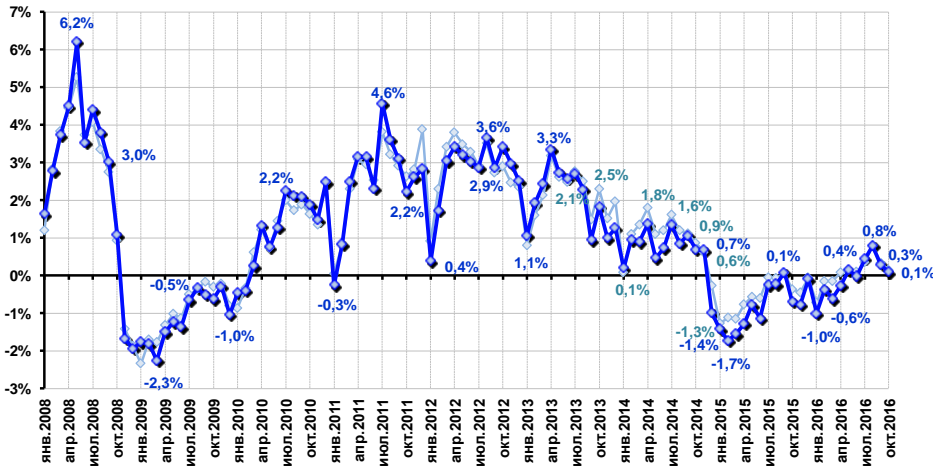
3. Финансовая сфера: стагнация продолжается?

Кредиты предприятиям

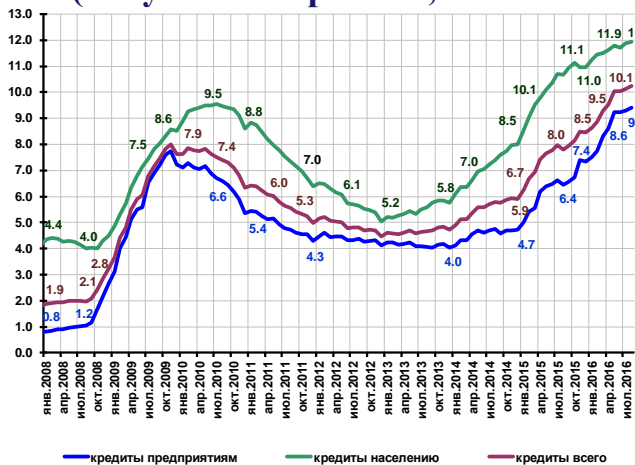
(с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес., %) **



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



Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы), %



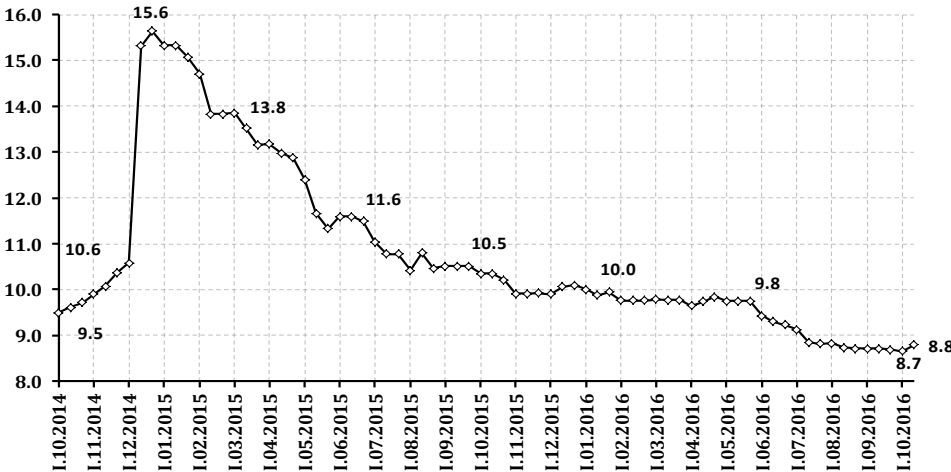
- Впервые с апреля 2010 г. годовые темпы прироста корпоративных кредитов ушли «в минус»
- Рынок розничного кредитования, в отличие от корпоративного, не сокращался, однако ощутимо притормозил рост.
- Качество кредитного портфеля банков в середине 2016 г. перестало ухудшаться.

* На начало сентября в выборке отсутствовали данные по банку «Траст», и на начало декабря – по банку «Уралсиб» (не разместил свою отчетность на сайте Банка России). При построении данного графика эти искажающие эффекты были устранены.

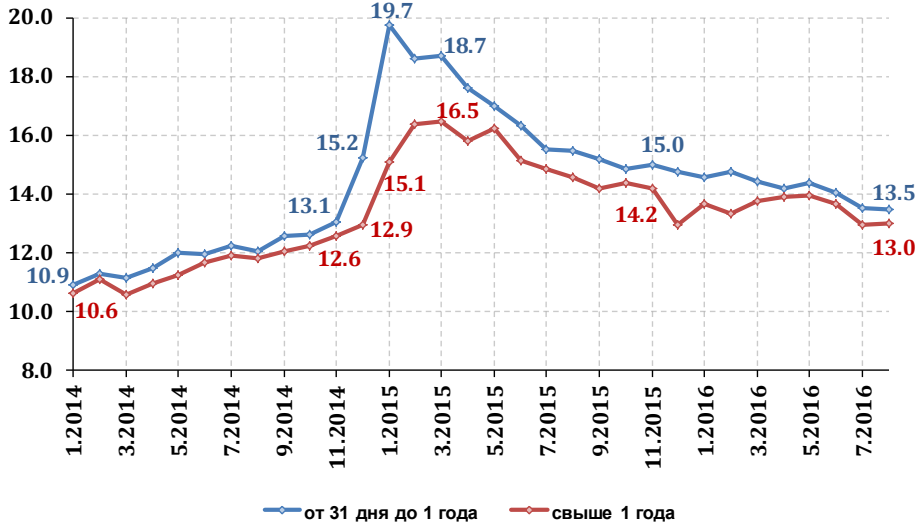
** В мае показатель рассчитан без учета (1) ВТБ и Банка Москвы, показатели которых существенно исказились в результате начала процесса консолидации работающих бизнесов двух банков под брендом ВТБ и неработающих – под брендом БМ-банка, и (2) ФК Открытие и ХМБ Открытие, которые также начали процесс консолидации

- Произошедшее в сентябре снижение ключевой ставки не привело к снижению депозитных ставок банков. Напротив, во второй декаде октября максимальная ставка по депозитам населения в крупнейших банках даже немного возросла. По всей видимости, банки начинают стимулировать сберегательную активность населения, которая проявляет признаки затухания.
- Изменений ставок по кредитам предприятиям не произошло. Причина – стабилизация депозитных ставок. В целях стимулирования кредитования банки, скорее всего, будут смягчать непроцентные условия. В частности, вероятно, продолжится смягчение требований к обеспечению долга и расширение спектра направлений кредитования.

Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам, % годовых)



Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)

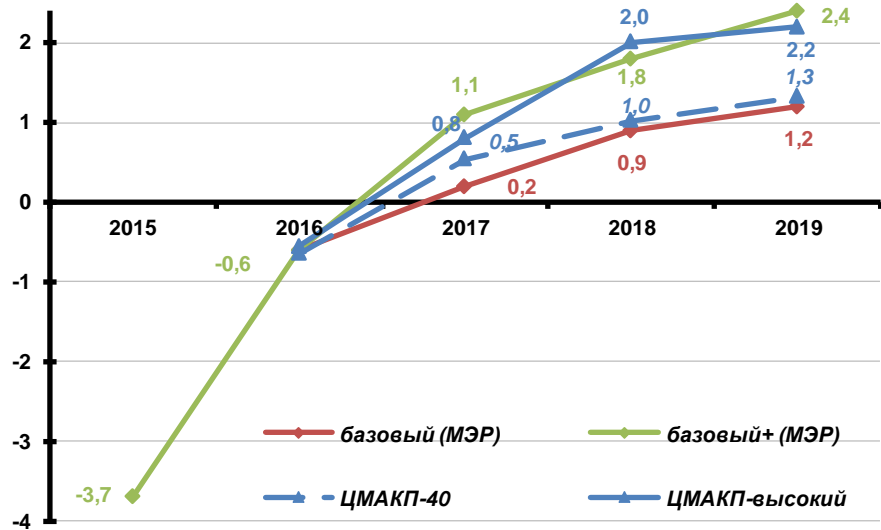


3. Проблема роста

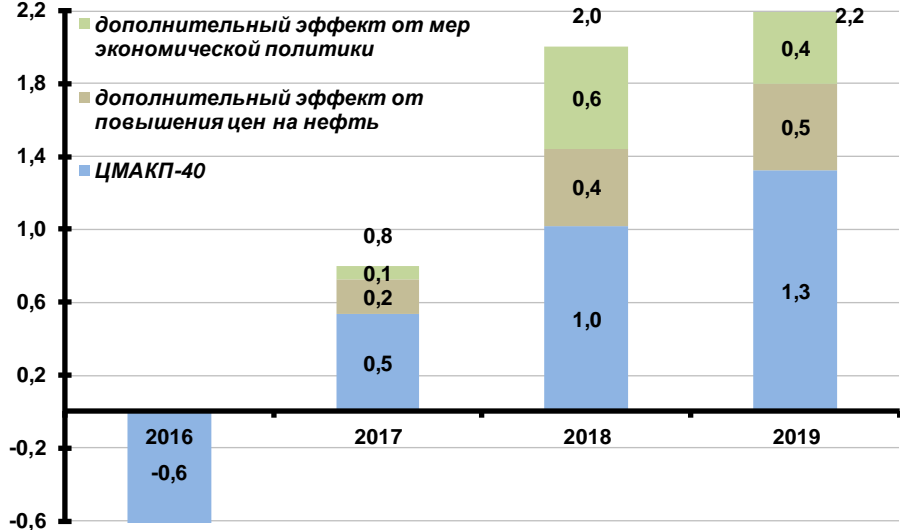
- Переход к стагнации российской экономики породил неожиданный эффект: стагнация «угнездилась в головах». Официальные российские прогнозы экономического роста последовательно снижаются; идет переход к логике «консервативного» (порядка 2% в год) прогноза;
- Тактически, проблема состоит в том, что при таких темпах ресурсов государства и общества в целом станет недостаточно для решения важнейших задач в сфере борьбы с бедностью и неравенством, развития инфраструктуры, модернизации производственного аппарата и т.д.;
- Стратегически, низкие темпы роста означают, что ресурсов развития не хватает в том числе и на модернизацию производственного аппарата. А это будет означать постепенную потерю технологических заделов, человеческого капитала и, в итоге - конкурентоспособности российской продукции, что приведет к дестабилизации платежного баланса и обменного курса.
- Ожидания быстрых перемен к лучшему в условиях прихода новой администрации США сомнительны: с одной стороны, основная часть санкций введена актами Конгресса (а не Президента США), с другой стороны – новая администрация взяла курс на максимальное стимулирование бизнесов, включая как высокотехнологичные, так и добычу энергоресурсов.

О прогнозе макропараметров

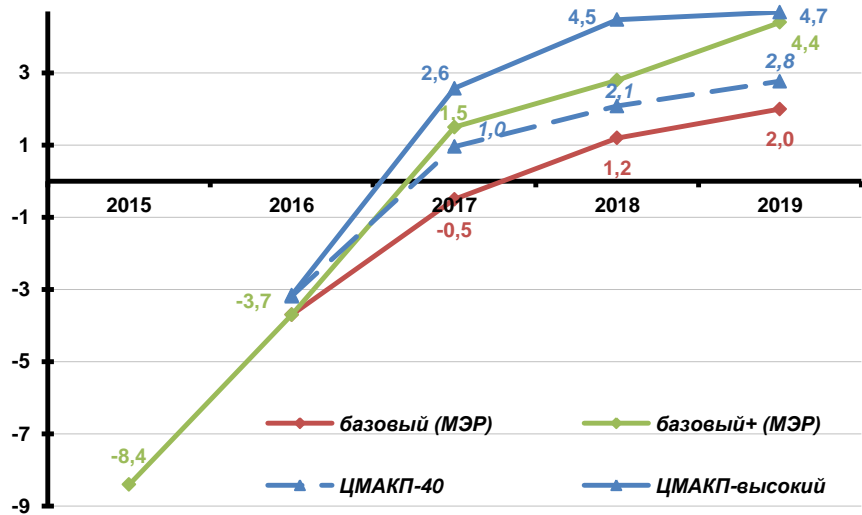
Динамика валового внутреннего продукта
(темпы прироста, %)



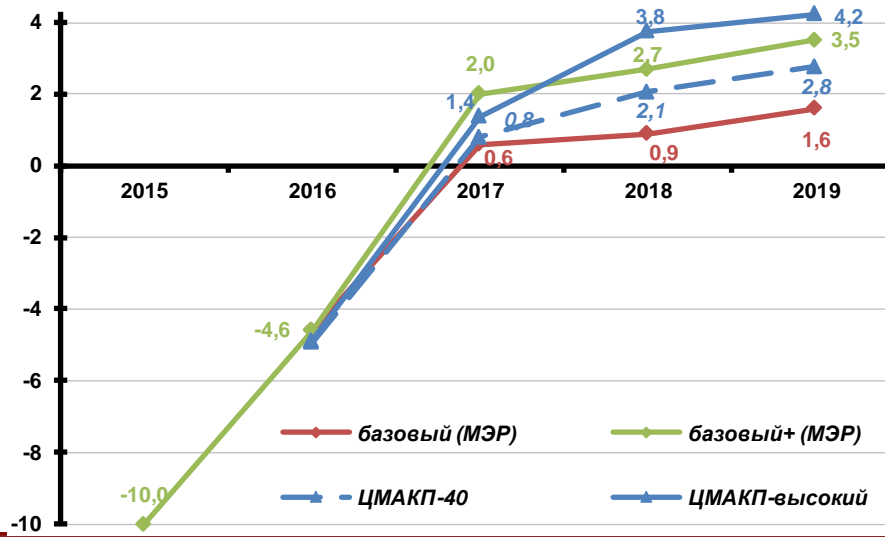
Возможные масштабы дополнительного прироста
ВВП (темпы прироста, %)



Инвестиции в основной капитал
(темпы прироста, %)



Оборот розничной торговли
(темпы прироста, %)



Контурь «операции развития»

Основнье мероприятия

- обеспечение «приростного импортозамещения» - вытеснения импорта на приростах рынков;
- взаимосвязанное повышение производительности труда, реальной заработной платы и потребления населения, не разгоняющие обменный курс и инфляцию;
- формирование полноценной системы поддержки неэнергетического экспорта;
- развитие новых технологических рынков (в рамках реализации Национальной технологической инициативы)

Обеспечивающие мероприятия:

- стимулирование частных инвестиций в рамках масштабной модернизации производственного аппарата;
- формирование «бюджета развития», активизация госрасходов на инфраструктуру, подготовку кадров, науку, поддержку новых отраслей и высокотехнологичной оборонной промышленности (создавая спрос)

К новой структуре управления развитием

Баланс «проектов и институтов»

- уметь определять ключевые тренды и искать прорывные рынки;
- уметь концентрировать ограниченные (не только финансовые, но и человеческие, административные и др.) ресурсы
- добиваться результата не только в «технократическом» («созданная система»), но и в финансовом (эффективная генерация потока доходов) аспектах;
- умение жестко выводить устаревшие элементы

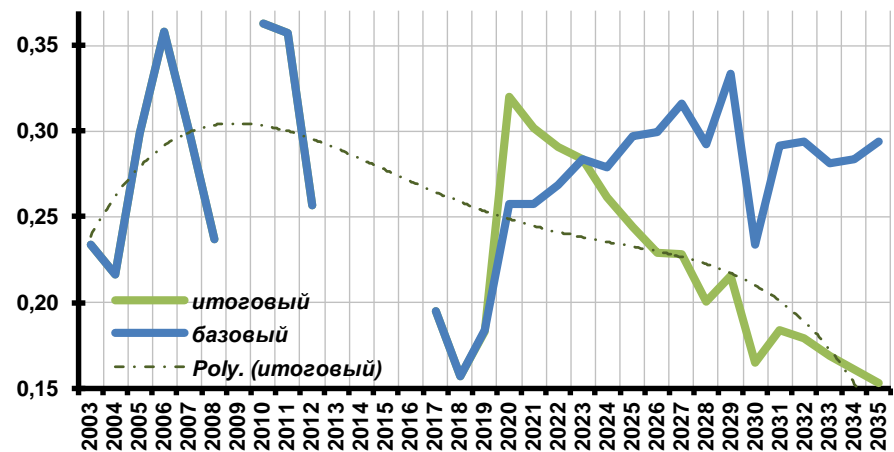
Баланс сильного порядка (основанного на сотрудничестве государства и бизнеса) **и мощной «творческой ризомы»**, обеспечивающей постоянный приток инноваций «снизу»

Умение создавать среду («экосистему») экономического и технологического роста и среду коммуникаций всех участников процесса.

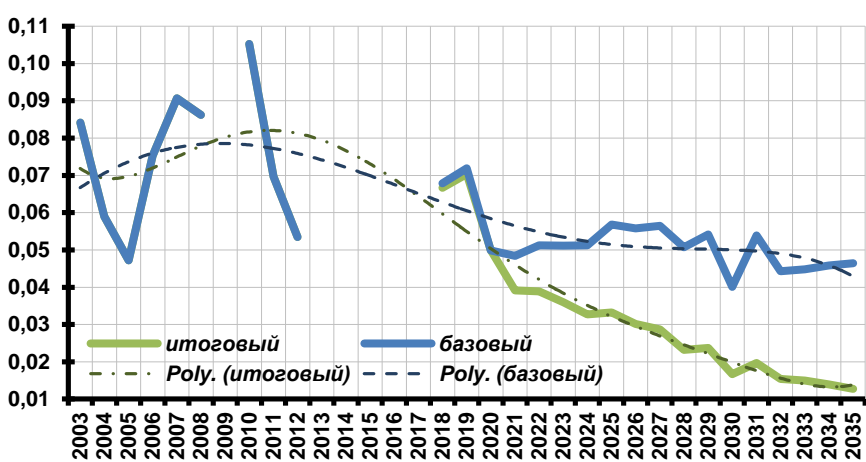
1. Приростное импортозамещение

Эластичность приростов компонент импорта по приростам внутреннего спроса

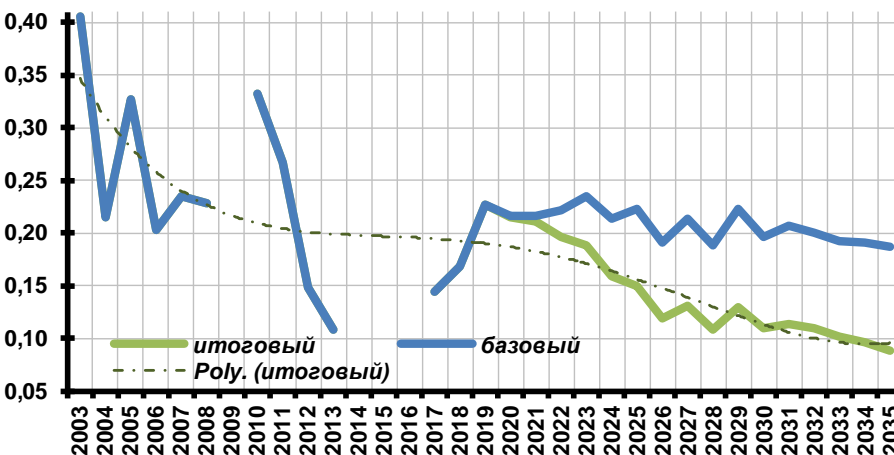
Инвестиционный импорт*



Прочий (сырьевой) импорт*



Потребительский импорт*



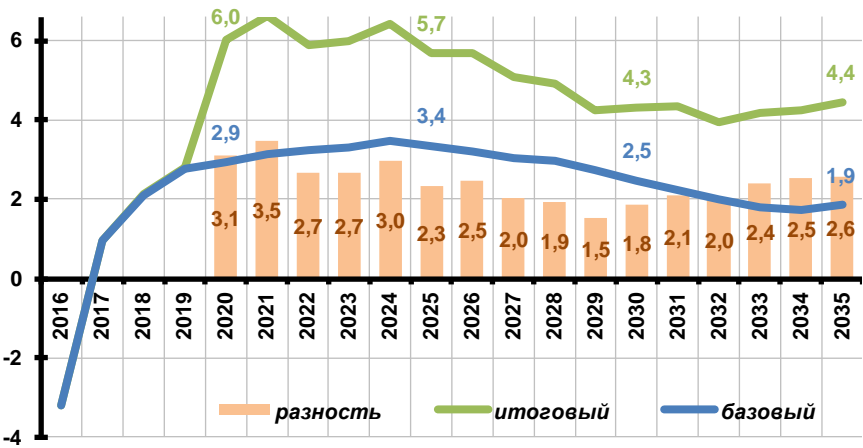
Необходимо развертывание комплексных программ освоения рынков, включающих в себя импортозамещение как первый этап экспансии на внешние рынки, начиная с евразийского: распыление усилий между научными направлениями,

- ✓ кредитная поддержка программ и проектов по импортозамещению;
- ✓ предоставление налоговых кредитов по новым проектам
- ✓ гарантии «стартового спроса» на новую продукцию
- ✓ поддержка технологической и сбытовой кооперации с внешними игроками, включая оффсетные сделки и трансфер технологий;
- ✓ поддержка модернизации и импортозамещения в «технологических юбках» по созданию конечной (в том числе замещаемой продукции);
- ✓ формирование и приоритетная поддержка сквозных проектов типа «от импортозамещения - к экспортной экспансии»

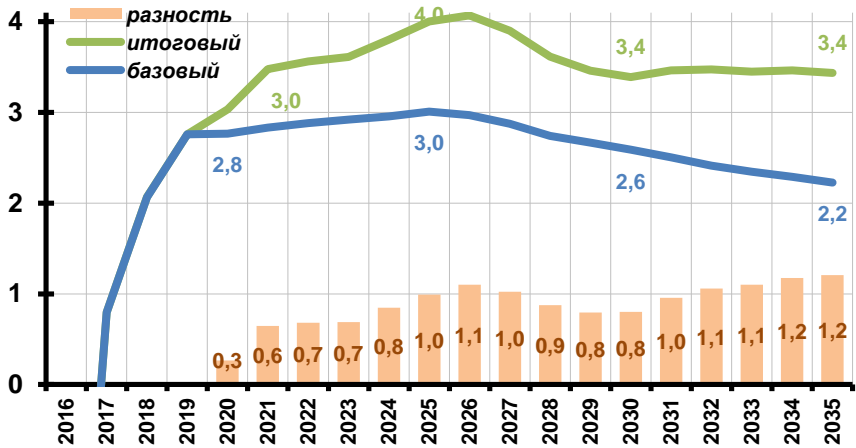
* для целей оценки эластичности прироста импорта по приросту внутреннего конечного спроса использовались данные с курсом рубля, аналогичным курсу в базовом варианте. В итоговом варианте курс рубля более крепкий, что отражает заметное улучшение состояния торгового баланса

Инвестиционно-потребительский цикл

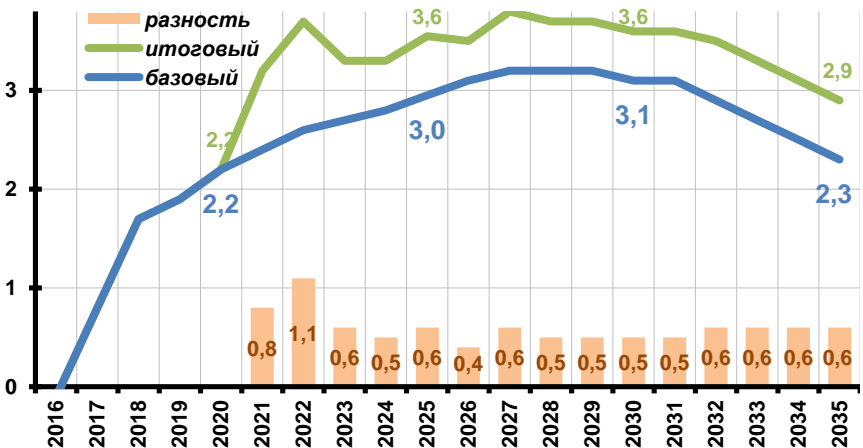
Инвестиции в основной капитал (темпы прироста, %)



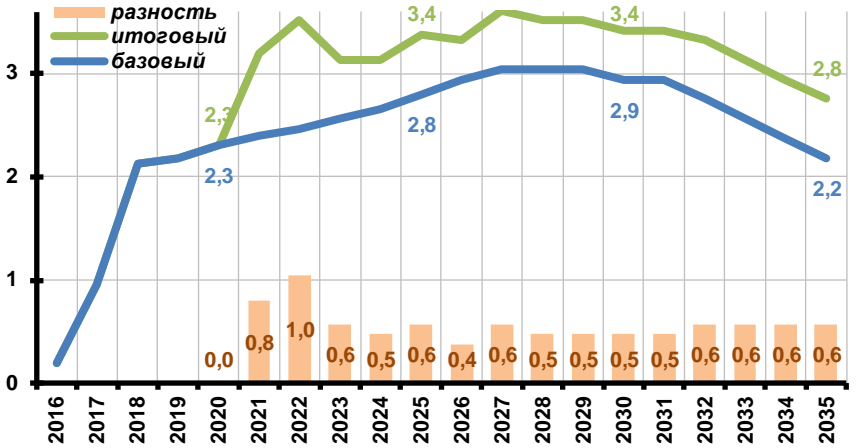
Реальная заработная плата (темпы прироста, %)



Производительность труда (темпы прироста, %)



Оборот розничной торговли (темпы прироста, %)

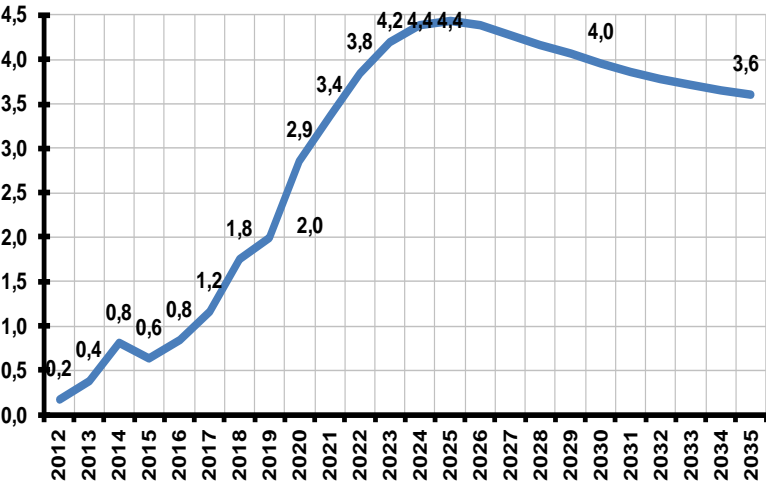


Интенсивное обновление производственного аппарата может привести к выходу, примерно к 2025-2030 гг., производительности труда в России примерно на уровень экономически развитых стран (причем, прирост производительности на 3-3,5% в среднем по экономике означает прирост примерно на 5% по крупным и средним предприятиям и 6-9 – по малым). Это, в свою очередь, позволит быстро повышать зарплату и потребление населения.

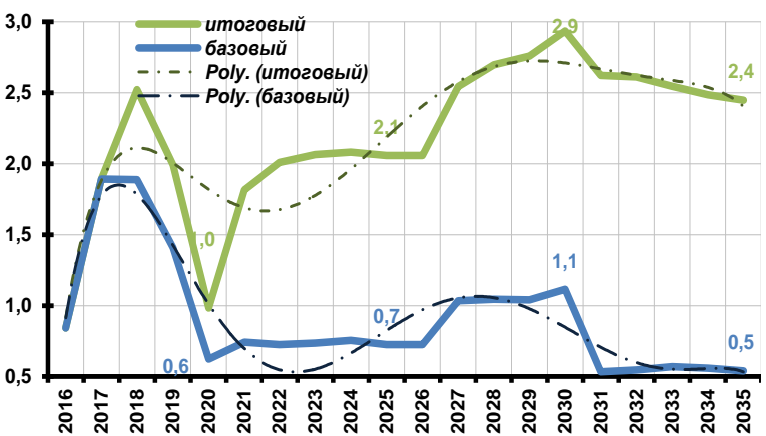
Ключевой вопрос здесь – стимулирование инвестиций средствами денежно-кредитной и налоговой политики

Создание системы поддержки неэнергетического экспорта

Доля расходов на поддержку экспорта в экспорте неуглеводородных товаров (%)



Динамика экспорта товаров (темпы прироста, %)

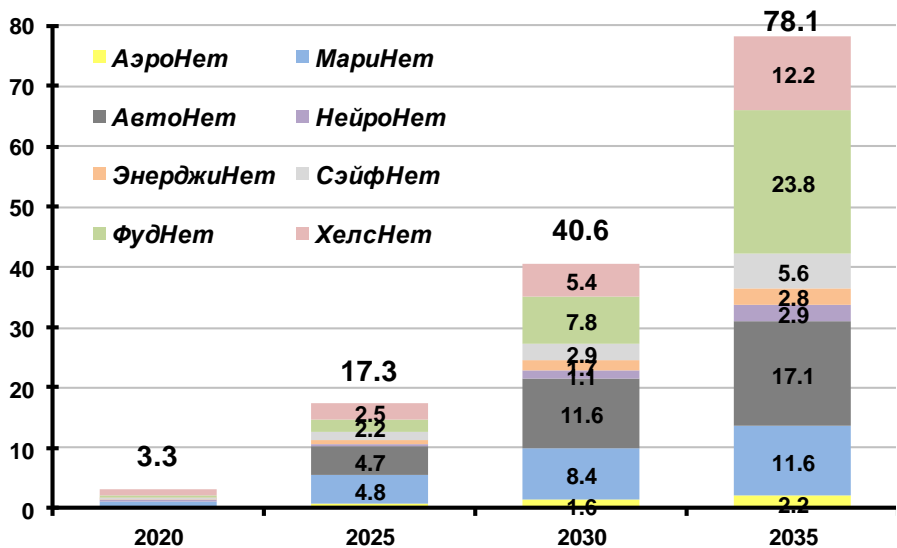


Одна из важнейших проблем сейчас – отсутствие адекватной системы поддержки экспорта, ведущее к колоссальному недоиспользованию экспортного потенциала. Формирование такой системы может дать дополнительно 1-1.5 проц. пункта динамики экспорта.

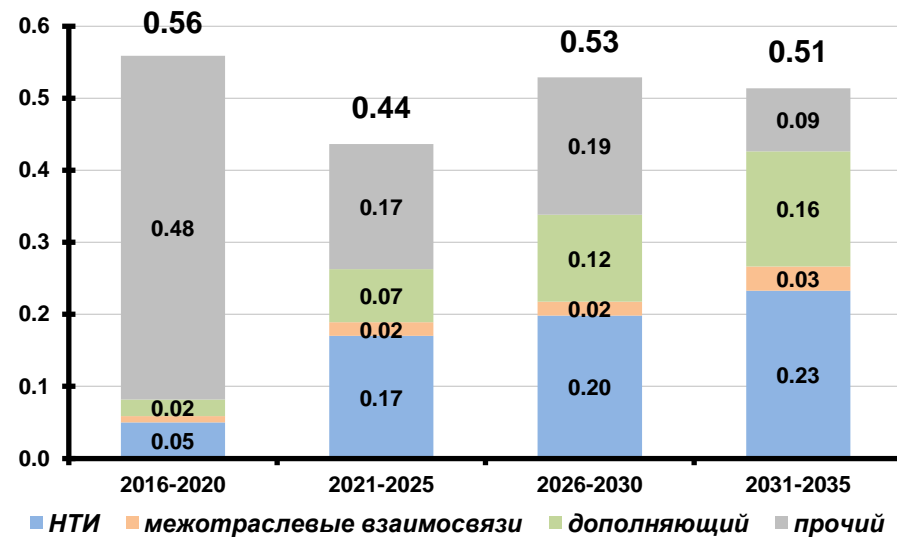
Недоиспользование экспортного потенциала машиностроения

	Экспорт, млрд.\$	Выпуск, млрд.\$	Выпуск, млрд.\$ (внутр.пр-во по ППС)	Соотношение экспорта и выпуска, %
Австрия	45	75	73	62
Бельгия	21	50	47	45
Бразилия	38	329	419	9
Венгрия	48	63	74	64
Вьетнам	16	27	48	33
Германия	554	1 132	1 121	49
Голландия	24	87	82	29
Индия	46	270	827	6
Италия	179	356	356	50
Китай	823	3 943	6 282	13
Польша	60	89	111	54
Россия	30	174	282	11
Словения	7	10	11	63
США	447	1 445	1 445	31
Таиланд	70	145	259	27
Филиппины	23	64	120	19
Финляндия	24	53	48	51
Франция	189	392	375	50
Чехия	70	107	126	55
Швеция	63	105	95	66
ЮАР	16	35	51	33
Юж.Корея	293	674	788	37
Япония	411	1 390	1 309	31

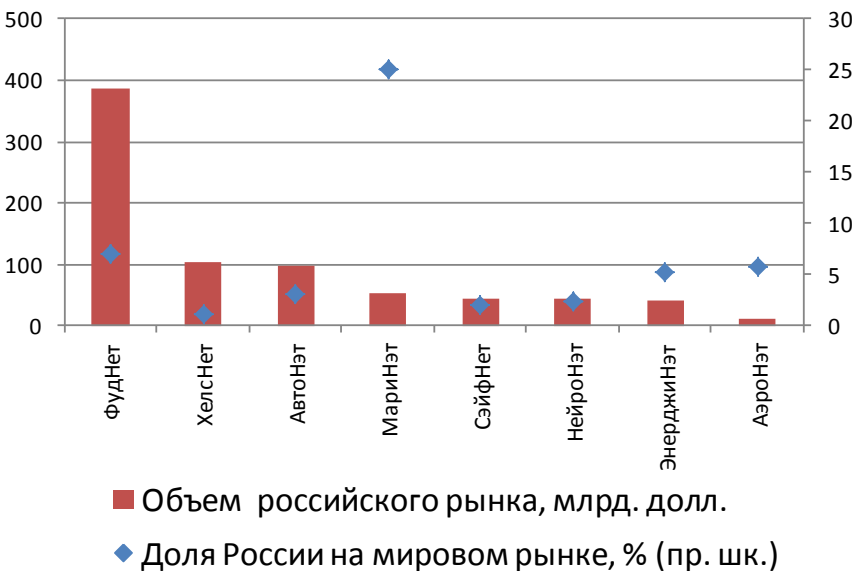
Потенциал экспорта продукции НТИ в соответствии с дорожными картами, млрд. долл.



Среднегодовые вклады компонентов экспорта в прирост ВВП (проц. пунктов), итоговый сценарий



Российский рынок НТИ и его доля на мировом рынке к 2035 гг.

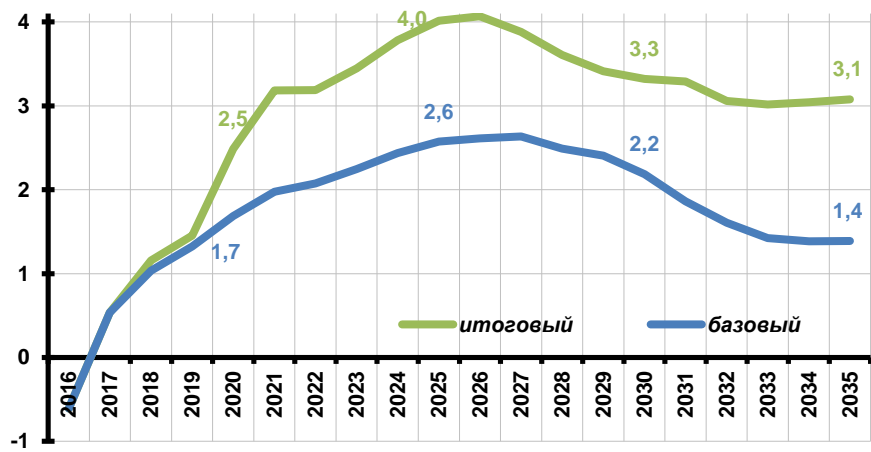


Уровень развития внутреннего рынка НТИ в России к 2035 г. достаточен для выхода на внешние рынки по большинству направлений НТИ

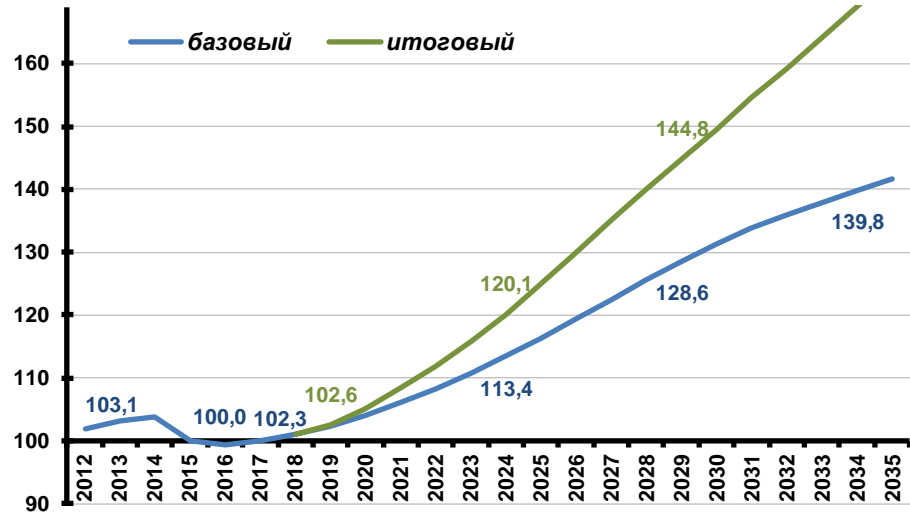
Экспортный потенциал российских компаний на рынках НТИ в 2035 г. – до 75-80 млрд. долл.

Возможные итоги

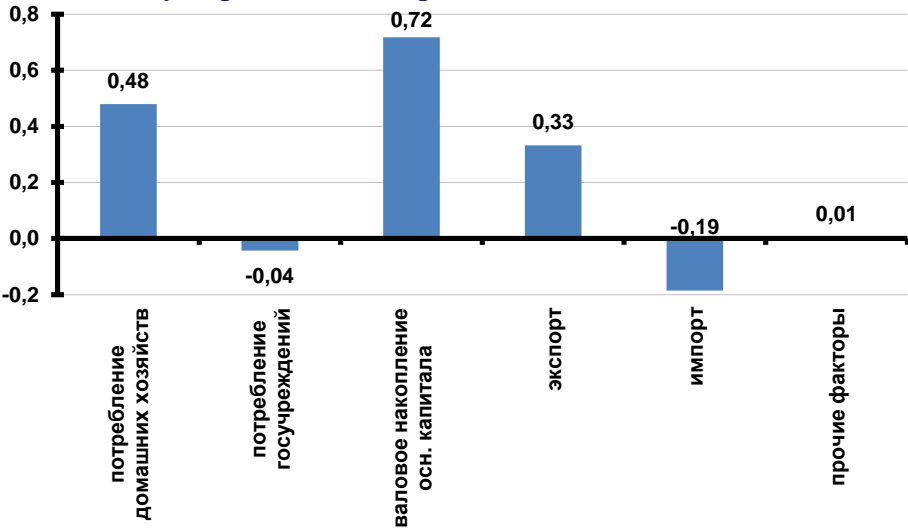
Валовый внутренний продукт (темпы прироста, %)



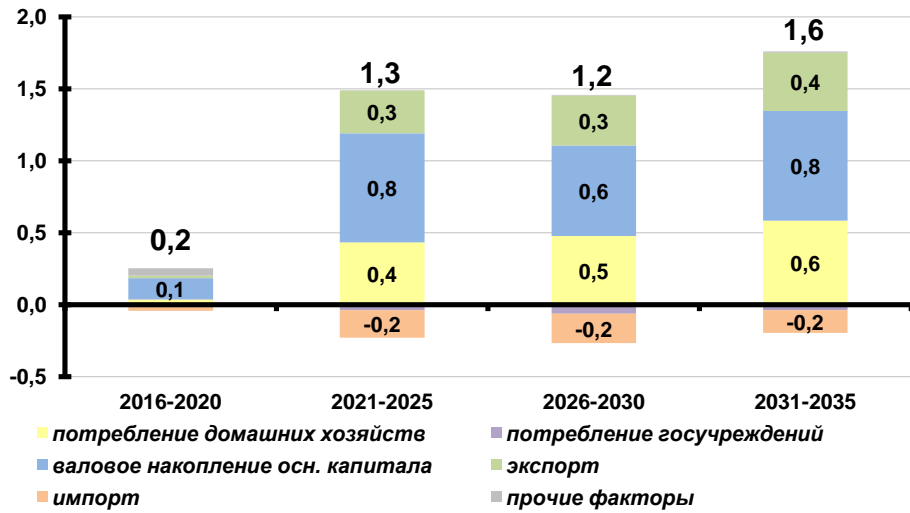
Валовый внутренний продукт (2015 г. = 100%)



Прирост отдельных компонентов конечного спроса (разница между вариантами, в среднем за год, 2020-2035 %)



Вклады в прирост ВВП, разница между вариантами (проц.п)



Предложения: экономическая политика

Текущие решения, ориентированные на результат к 2020 г.

- ✓ докапитализация институтов развития, как «старых», так и недавно возникших (ВЭБ и ФРП). Ограничение функций институтов, ужесточение системы выработки конкретных приоритетов, ориентирование институтов развития на работу с ограниченным спектром приоритетных проектов;
- ✓ реализация технологических платформ и проектов, направленных на «среднесрочную технологическую модернизацию» основных отраслей и производств, в соответствии с имеющимся у них среднесрочным видением;
- ✓ формирование системы Единого заказчика для «сквозного» управления научно-технологическим развитием в отношении формирования государственного спроса на развитие науки и технологий. Формирование надведомственных органов по ряду технологических проектов (беспилотники, фотонная элементная база, 3D-печать сложными материалами, системы инженерного ПО и др.);
- ✓ переход к проектному финансированию существенной части государственных инвестиционных программ, формирование независимых дирекций проектов, софинансирование их за счет выпуска проектных облигаций;
- ✓ проведение инвестиционно-ориентированной налогово-бюджетной реформы и реформы финансовой системы;
- ✓ проведение пенсионной реформы, направленной на снятие избыточной нагрузки с бюджета и стимулирование частных пенсионных накоплений.

Действия, предполагающие системный эффект на временном горизонте до 2025 г.

- запуск системы постоянно функционирующих Отраслевых совещаний, в рамках которых предполагается проводить регулярное взаимодействие между государством и отраслевыми бизнесами, совместное определение приоритетов долгосрочного развития, масштабов и организационных форм их финансирования. Определение возможных точечных проектов, обеспечивающих решение крупномасштабных проблем в тех или иных сферах экономики и общества;
- переформатирование технологических платформ под задачи комплексной модернизации отраслей экономики и создания новых рынков в рамках практической реализации проектов Национальной технологической инициативы;
- формирование и реализация Планов поддержки новых бизнесов
- ✓ переход от управления отдельными проектами к созданию инновационных экосистем и развитию технологической базы отдалённой перспективы

Действия, предполагающие системный эффект на временном горизонте до 2035 г.:

- формирование структуры, обеспечивающего комплексное управление долгосрочными проектами разного типа, создание потенциала будущего развития, соответствующей институциональной базы и инфраструктуры;
- вхождение в стратегические альянсы с внешними игроками (Китай, Корея и т.д.), обеспечивающими совместное продвижение на те или иные принципиально важные рынки;