

к.э.н. Белоусов Д.Р., к.э.н. Михайленко К.В.

О положении в российской экономике¹

1. Общая характеристика российской экономики

1.1. Достижения «семилетки роста»

Сегодня российская экономика – на подъеме.

Начиная с 1999 г. темпы роста российской экономики существенно опережают динамику мировой экономики (см. график 1.1.1). В последние три года прирост ВВП превышал 6% отметку. Уровень безработицы существенно снизился (1999 г. – 9.3 млн. чел., 2004 г. – 6.0 млн. чел.). Россия вошла в «десятку» наиболее крупных экономик мира, с объемов ВВП по паритету покупательной способности свыше 1 трлн. долларов.

При этом, повышается (хотя, в последние годы и явно в недостаточной мере, см. раздел 2.2) эффективность использования ресурсов. Так, за 2000-2005 гг. производительность труда повысилась на 46% (правда, из них 17% приходится на 2000-2001 гг., когда в производство вовлекались частично занятые работники). Уровень энергоэффективности также постепенно повышается.

График 1.1.1 Динамика ВВП России
и мировой экономики (темпы прироста, %)



Реальные располагаемые доходы увеличились за 2000-2005 гг. в 1.9 раза и продолжает быстро расти (2006 г., оценка – 11.1%).

Уровень инфляции последовательно снижается, с 36.5% в 1999 г. и 18-20% в 2000-2001 гг. до 10.9% в 2005 г. и 9-9.5% в 2006 г. (оценка).

¹ Авторы выражают благодарность А.Р. Белоусову, Е.А. Абрамовой и О.Г. Солнцеву за ценные замечания в ходе обсуждений и неоценимую помощь в работе.

На базе быстрого роста инвестиций (1.83 раза за 2000-2005 гг.) удалось обеспечить модернизацию ряда секторов промышленности, которые эффективно позиционировались на рынке (прежде всего, внутреннем). Классическим образцом здесь является пищевая промышленность, где на основе частных инвестиций и притока капитальных ресурсов из-за рубежа успешно прошла модернизация производственного аппарата. В результате, рынок продовольственных товаров сегодня на значительном числе сегментов контролируется российскими компаниями, которые, частично вытеснив импорт, начали экспансию в страны СНГ.

Последовательно повышается уровень капитализации российского фондового рынка (см. график 1.1.2). Индекс РТС повысился с примерно 600 пунктов в 2004 г. до почти 1400 пунктов к началу 2006 г. и в настоящее время (после кратковременного падения летом) стремится к уровню в 1800 пунктов².

Россия вошла в число стран группы BRIC, наиболее привлекательных для внешних инвесторов.

**График 1.1.2. Основные показатели развития
российского фондового рынка**



1.2. О развитии российской экономики в 2005-2006 гг.

Последние два года продемонстрировали, что возможности сохранения интенсивного экономического роста в рамках той модели экономического развития, которая сложилась в предшествующие несколько лет, уже исчерпываются. В прошлом году проявился ряд негативных тенденций, развертывание которых в перспективе способно существенно ухудшить макроэкономическую ситуацию. Правда, в середине 2006 г. интенсивный экономический рост восстановился. Однако, это восстановление имело, в значительной мере, конъюнктурный характер (из-за конъюнктуры внешних рынков).

² При благоприятных условиях (прежде всего, высоких мировых ценах на нефть) индекс РТС может превысить уровень в 2000 пунктов уже к концу года.

В целом, можно констатировать, что показательным с точки зрения эволюции сложившейся модели российской экономики и ее среднесрочных перспектив является именно прошлый, 2005 г. – тогда как оживление 2006 г. имеет, скорее, чисто конъюнктурный, и потому лишь временный характер. В силу этого, анализ прошлогодней ситуации заслуживает особого внимания.

2005 год

Прежде всего, 2005 г. охарактеризовался существенным замедлением экономической динамики. Несмотря на благоприятную внешнеэкономическую конъюнктуру (среднегодовые цены на нефть Urals – 51 долл. за барр.) темпы экономического роста упали на 0.8 проц. пункта, причем промышленный рост резко, больше чем в два раза, замедлился.

Динамика ВВП сформировалась как равнодействующая двух тенденций: быстро расширяющегося выпуска в торговле и производстве других видов услуг – и замедляющегося промышленного роста (см. таблицу 1.2.1). Рост добавленной стоимости в промышленности составил 3.3%, в торговле – 12.3%, в сферах финансовой деятельности и операций с недвижимостью – 11.8%.

Таблица 1.2.1. Вклады основных отраслей экономики в прирост ВВП в 2003-2005 гг. (%)

	2003		2004		2005	
	проц. пунктов	%	проц. пунктов	%	проц. пунктов	%
ВВП всего	7.3	100	7.2	100	6.4	100
экспорто-сырьевые отрасли	1.3	17.8	1.1	14.8	0.5	7.3
внутренне-ориентированные отрасли	1.9	26.7	1.7	23.1	1.4	22.5
торговля	2.4	32.2	2.3	31.3	2.2	34.2
инфраструктурные отрасли	0.7	10.0	0.8	11.0	0.5	7.0
другие отрасли (услуги)	1.0	13.9	1.4	19.5	1.8	28.8

Парадокс состоит в том, что замедление роста произошло на фоне сохраняющегося интенсивного расширения внутренних рынков – и потребительского, и инвестиционного. И динамика оборота розничной торговли³, и рост инвестиций остались практически на уровне предшествующего (2004) года.

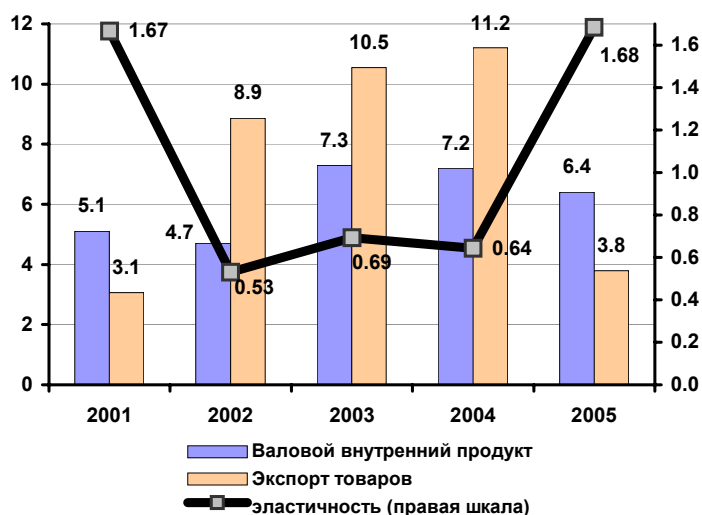
В то же время, произошел глубокий провал в динамике промышленного производства. Темпы роста здесь снизились более чем вдвое, с 8.3% до 4.0%. Замедление промышленного роста было обусловлено двумя обстоятельствами:

- ⇒ существенно снизилась динамика экспорта. Это касается не только вывоза нефти (который снизился в абсолютном выражении на 5 млн. т), но и ряда других товаров, в частности, машин и оборудования⁴, а также металлов. В результате, если в 2002-2004 гг. динамика ВВП примерно на треть отставала от расширения экспорта, то в 2005 г. – опередила его на 70% (см. график 1.2.1);

³ «Потребительский бум» опирался на быстрый рост заработной платы. Последний был связан с притоком в российскую экономику доходов, связанных с благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой.

⁴ Вывоз которых снизился в абсолютном выражении за счет продукции гражданского назначения (экспорт вооружений и военной техники, наоборот, существенно возрос).

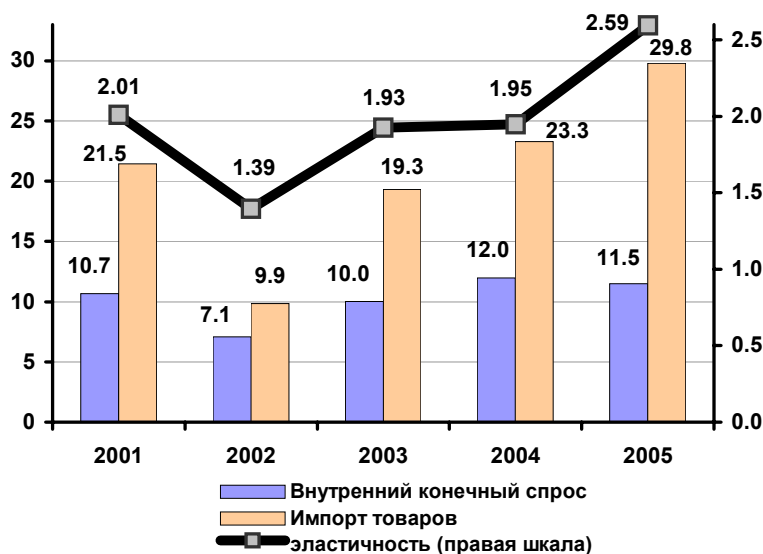
График 1.2.1. Динамика валового внутреннего продукта и экспорта товаров (темпы прироста, %)



⇒ ускорилась экспансия импорта на потребительские и инвестиционные рынки, что отражает снижение конкурентоспособности российских товаров.

В результате в прошедшем году темп прироста импорта в 2.6 раза превысил темпы расширения внутреннего конечного спроса. Это является рекордным показателем за последние пять лет (см. график 1.2.2.).

График 1.2.2. Динамика внутреннего конечного спроса и импорта товаров (темпы прироста, %)



В рамках экспорто-сырьевой модели, сложившейся в российской экономике в 2002-2005 гг., высокие темпы экономического роста могли поддерживаться только при выполнении трех условий:

- 1) интенсивном наращивании сырьевого экспорта;
- 2) конвертации эффекта от благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры в расширение внутренних рынков потребительских и инвестиционных товаров;
- 3) конкурентоспособности отечественных производителей, достаточной для того, чтобы рост рынков обеспечил интенсивное расширение выпуска продукции.

Особенность новой ситуации состояла в том, что из перечисленных условий выполнялось только второе (причем, не в полной мере из-за иммобилизации инвестиционных ресурсов в Стабилизационном фонде). В результате, в 2005 г. оказались разомкнутыми оба контура поддержки роста – экспортный в силу стабилизации физических объемов экспорта, «внутренний» - из-за наращивания конкурирующего импорта, «съедавшего» эффект от расширения внутреннего конечного спроса. Кроме того, рост самого внутреннего спроса стал замедляться из-за усиления вывоза капитала.

2006 год

В текущем году темпы экономического роста восстановились – прирост ВВП может составить 6.7%⁵. Это связано с тем, что в середине года (второй и третий квартал) на фоне высоких мировых цен⁶ восстановилась экспорто-ориентированная модель экономического развития. Результатом притока в экономику доходов от внешнеэкономической конъюнктуры стало интенсивное расширение объема внутреннего конечного спроса – потребительского и инвестиционного (см. табл. 1.2.2).

Повышение доходов компаний позволит им, по имеющимся оценкам, опережающими темпами наращивать заработную плату. С учетом одновременного расширения зарплаты в бюджетных секторах реальный прирост среднемесячной начисленной заработной платы может составить 12.5-12.7%. Соответственно, увеличение реальных располагаемых доходов (учитывая повышение пенсий, являющееся важнейшим элементом государственной политики, и рост предпринимательских доходов) оценивается в 11.0-11.2%, что выше прошлогоднего уровня.

Рост реальных располагаемых доходов, в свою очередь, приведет к быстрому расширению объема потребительских рынков. Динамика оборота розничной торговли оценивается в 11.0-11.2%, объема платных услуг

Темп прироста инвестиций в целом за год оцениваются в 11.0-11.2%, что связано как с расширением инвестиций за счет собственных средств, так и с почти удвоившимися прямыми иностранными инвестициями.

Таблица 1.2.2. Факторы расширения внутреннего конечного спроса в 2005-2006 гг. (темпы роста за период, %)

	2005	2006 (оценка)	прирост
Формирование потребительского спроса:			
рост реальной заработной платы	112.6	112.5 - 112.7	0.0
эластичность по производительности труда	2.38	2.00	-
рост реальных располагаемых доходов населения	109.3	111.0 - 111.2	+1.7 - +1.9
эластичность по реальной заработной плате	0.74	0.88	-
рост оборота розничной торговли	112.8	111.0 - 111.2	-1.8 - -1.6
эластичность по реальным располагаемым доходам	1.38	1.00	-
рост объема платных услуг населению	107.5	107.4 - 107.6	0.0
Рост инвестиций в основной капитал	110.7	111.0 - 111.2	+0.3 - +0.5
Объем инвестиций всего, млрд. руб.	3534	4450 - 4470	+920 - +940
в том числе внутренние инвестиции	3132	3690 - 3700	+560 - +570
прямые иностранные инвестиции	402	760-770	+360 - +370
иностранные инвестиции (прямые), млрд. долл.	14.2	28.0	+13.8

⁵ Прирост производительности труда в целом по экономике, соответственно – 6.3%.

⁶ Цены на нефть (Urals) – 61 доллар за баррель в среднем за год, цены на газ – 246 долл. за 1000 м³ против 173 долл. в 2004 г. Отметим также некоторое ускорение динамики мировой экономики (2.1% против 2.0% в 2004 г.).

Это создало условия для возвращения к быстрому росту производства. Так, в промышленности интенсивное расширение выпуска продукции (и соответственно, добавленной стоимости) в середине года отмечалось по широкому кругу обрабатывающих производств, выпускающих конечную продукцию, включая инвестиционное оборудование и потребительские товары.

В целом, прирост промышленного производства оценивается в 4.6-4.8%, что существенно выше прошлогоднего уровня. Этот рост станет важнейшим фактором ускорения расширения ВВП (6.6-6.8% против 6.4% в 2005 г., см. табл. 1.2.3).

**Таблица 1.2.3. Факторы роста производства в 2005-2006 гг.
(темпы роста за период, %)**

	2005	2006 (оценка)	прирост
Валовой внутренний продукт	106.4	106.6-106.8	+0.2 - +0.4
Выпуск в отдельных секторах экономики:			
продукция промышленности	104.0	104.6 -104.8	+0.6 - +0.8
продукция сельского хозяйства	102.0	100.9 - 101.1	-1.1 - -0.9
услуги розничной торговли	112.8	111.0 - 111.2	-1.8 - -1.6
платные услуги населения	107.5	107.4 - 107.6	0.0

При этом, некоторая активизация импорта практически не оказала сдерживающего влияния на экономическую динамику. Его рост происходил по весьма ограниченному кругу товаров. Главным образом, это топливно-сырьевые товары, а также инвестиционное оборудование⁷. Необходимо отметить, что сегодня инвестиционный импорт скорее играет положительную роль, повышая долгосрочную конкурентоспособность российского производственного сектора.

Вывод

Экономический подъем, при тех механизмах, как они сложились в последние годы, вряд ли продлится долго (отметим, что уже сейчас началось снижение мировых цен на нефть, что в перспективе может привести к торможению роста доходов компаний и, соответственно, заработной платы и инвестиций).

Уже в среднесрочной перспективе (2007-2009 гг.) может возникнуть угроза снижения темпов экономического роста до 5% в год. «Формула» торможения роста выглядит следующим образом (см. табл. 1.2.4):

- ⇒ вклад расширения физического объема экспорта в 2005 г. упал до 0.5 проц. пунктов и, вероятно, стабилизируется на этом уровне;
- ⇒ вклад расширения предложения товаров на внутреннем рынке составит 1-1.5 проц. пункта (около 6 проц. пунктов – расширение внутреннего спроса, -4.5–5 пунктов – рост конкурирующего импорта);
- ⇒ вклад роста конечного потребления услуг и потребления в нематериальной форме останется на уровне 2005 г. – примерно по 1 проц. пункту роста ВВП.

⁷ В текущем году российское Правительство приняло решение о временном обнулении импортных пошлин на технологическое оборудование, что стимулирует модернизацию обрабатывающей промышленности.

Таблица 1.2.4. Факторы прироста ВВП в 2003-2005 гг. (проц. пункты)

	2003	2004	2005
Валовой внутренний продукт, в том числе за счет:	7.3	7.2	6.4
увеличение экспорта товаров	3.3	3.4	1.5
расширение предложения товаров на внутреннем рынке	2.9	2.8	2.0
внутренний спрос на товары	5.2	6.2	6.2
импорт товаров (-)	2.3	3.4	4.2
конечное потребление услуг	1.1	1.2	1.2
нетоварная форма потребления и накопления	0.3	1.1	0.9
чистый экспорт услуг, статистическая ошибка	-0.3	-1.3	0.8

Такие темпы являются практически предельными с точки зрения возможности обеспечения социальных обязательств государства и поддержания обороноспособности страны⁸. Соответственно, падение темпов роста ниже 5% сделает практически невозможным решение важнейших социальных и экономических задач. Кризисные процессы в российской экономике будут нарастать и, как показывают расчеты, достигнут пика в конце текущего - начале следующего десятилетия.

2. Модель развития российской экономики

2.1. Структурные параметры сложившейся экономической модели⁹

И успехи, и проблемы в развитии российской экономики в последние годы не случайны. Напротив, они естественным образом связаны с эволюцией той экспорто-ориентированной модели экономики, которая сформировалась к настоящему времени.

К середине текущего десятилетия в России закрепилась модель экономики, характеризующаяся:

- экспорто-сырьевым типом экономического роста;
- неравновесием между структурообразующими секторами экономики;
- компенсаторами структурной несбалансированности, действие которых постепенно ослабевает;
- деградацией социальных систем, усиливающей негативные социальные тенденции.

Экспорто-сырьевой характер экономического роста проявился, прежде всего, в его основных пропорциях:

- около 60% прироста ВВП обеспечивалось за счет наращивания физического объема экспорта и увеличения мировых цен на нефть и 40% - за счет внутренних факторов;
- более половины прироста ВВП стало формироваться в энерго-сырьевых отраслях промышленности и в торговле;
- рост ВВП стал в полтора-два раза отставать от увеличения физического объема сырьевого экспорта, а рост импорта - опережать расширение внутреннего спроса (внутренних рынков).

Пропорции экономического роста – производные от его механизма. Закрепившийся в российской экономике **механизм экспорто-сырьевого роста** характеризуется следующими зависимостями, принявшими устойчивый характер:

⁸ Согласно расчетам, минимально необходимые темпы расширения ВВП с этой точки зрения – 5-5.5% в год.

⁹ Раздел написан по материалам монографии А.Р. Белоусова «Эволюция системы воспроизводства российской экономики: от кризиса к развитию», Москва, Макс-пресс, 2006 г.

1. Импульс роста исходит от расширения экспорта энерго-сырьевых товаров и повышения мировых цен. При этом, помимо увеличения производства непосредственно в энерго-сырьевом секторе, в экономике возникает поток доходов от экспорта, который стимулирует развитие внутренних рынков (потребительского и инвестиционного спроса).
2. Одновременно активное сальдо торгового баланса способствует притоку валюты в страну. Возникает импульс к укреплению рубля.
3. Скорость укрепления рубля регулируется за счет средств бюджета (профицита), направляемых на стерилизацию валютного потока. Поскольку бюджетный профицит – это прямой вычет из доходов экономики, направляемых на расширение внутреннего рынка, возникает ключевая дилемма:
либо обеспечивается быстрый рост внутренних рынков, но ценой укрепления рубля и, следовательно, снижения конкурентоспособности национальной экономики;
либо сдерживается укрепление рубля, но ценой замедления роста внутренних рынков.
4. В любом случае, укрепление рубля стимулирует рост импорта готовых товаров, динамика которого в полтора-два раза превышает динамику внутреннего спроса.
5. В то же время, укрепление рубля стимулирует приток иностранных инвестиций во внутренние активы. С одной стороны, это ведет к дальнейшему укреплению рубля, с другой – создает условия для модернизации производств и повышения их конкурентоспособности.
6. Динамика денежного предложения, уровень инфляции и скорость (номинального) укрепления рубля влияют на масштабы кредитования производства и потребления и, опосредованно, на темпы роста прежде всего внутренне-ориентированных производств.

Таким образом, сформировались два **контура экономического роста** (спрос-предложение – доходы – спрос), которые обеспечивают экономический рост:

- ⇒ расширение экспорта – рост производства в экспорто-сырьевом секторе;
- ⇒ рост доходов от экспорта и внутреннего производства – расширение внутренних рынков – рост торговли – рост производства во внутренне-ориентированном секторе.

В рамках этих двух контуров темпы экономического роста определяются, по сути дела, действием следующих факторов:

- способностью экспорто-сырьевого сектора наращивать вывоз товаров;
- интенсивностью трансформации доходов от экспорта во внутренний спрос (зависит от величины вывоза капитала);
- конкурентоспособностью внутренне-ориентированного сектора, возможностью российских компаний удерживать позиции на внутреннем рынке (зависит от изменения реального валютного курса).

В целом, картина выглядит следующим образом. Из 7% (округленно) годового прироста ВВП в 2003-2004 годах примерно три процентных пункта обеспечивалось увеличением физического объема экспорта, полтора пункта - увеличением мировых цен, стимулирующих расширение внутреннего спроса. За счет внутренних факторов конкурентоспособности, таким образом, обеспечивалось примерно 2.5 пункта прироста ВВП, а в 2005 г. (когда экспортно-сырьевая модель стала входить в кризис) – уже менее 2 пунктов.

2.2. Нерешенные задачи

Шестилетний период интенсивного роста российской экономики сопровождался углублением ее структурных диспропорций. Между опорными секторами экономики - экспорто-сырьевым и внутренне-ориентированным (обрабатывающая промышленность, строительство, сельское хозяйство) – стал углубляться качественный разрыв по рентабельности, обеспеченности инвестициями, заработной плате и другим параметрам, определяющим конкурентоспособность производства. Значительная часть российской экономики оказалась практически отрезанной от ресурсов развития – инновационных, трудовых, финансовых. Причем, именно в этой части сосредоточено более половины занятых в экономике.

Баланс между «разбегающимися» секторами экономики поддерживается за счет ряда компенсаторов – заниженности валютного курса, цен на газ, тарифов на электроэнергию и транспорт, сохранения низкой оплаты труда, переноса налоговой нагрузки на экспорто-сырьевой сектор. Однако, действие этих компенсаторов из года в год ослабевает. Это ведет к снижению общего уровня конкурентоспособности российской экономики и замедлению экономического роста.

Особый случай – сектор социальных услуг с высокой зависимостью от бюджетного финансирования и уровня доходов населения. Здесь возник эффект «ресурсно-институциональной воронки», когда из-за хронической нехватки ресурсов ухудшается качество институтов, а последнее ведет к снижению эффективности использования имеющихся ресурсов и еще большему усилению их дефицита.

Нарастание структурных дисбалансов в российской экономике усиливает противоречие между социальными и экономическими аспектами ее развития. Обостряется альтернатива:

- ⇒ либо поддержание конкурентоспособности за счет сокращения занятости и/или замедления роста заработной платы;
- ⇒ либо ослабление конкурентоспособности при сохранении высокой занятости.

Это обуславливает закрепление в России негативных социальных тенденций, несмотря на рост реальных доходов населения. Речь идет о росте смертности в трудоспособном возрасте, заболеваемости некоторыми «социальными» болезнями, росте числа тяжких преступлений.

На фоне общего роста доходов населения сохраняется масштабная бедность. По официальным данным, к бедным относилось примерно 18% населения¹⁰, по альтернативным оценкам – 27-28%. При этом, около трети бедных, вероятно, принадлежат к числу «застойно бедных», т.е. остаются в этой категории в течение не менее 5 лет.

Такая ситуация – результат роста благосостояния в условиях высокой дифференциации населения по доходам¹¹. Уровень дифференциации по доходам (коэффициент фондов) в последние годы даже возрастает (с 14.1 раза в 1999 г. до 14.7 раза в 2005 г., см. график 2.2.1). Это отражает сверхвысокую дифференциации в заработной плате между экспорто-ориентированным сектором экономики (центром доходов в экономике) и другими секторами, особенно социальным. Не случайно, существенную часть российских бедных составляют работающие бедные, занятые, в основном, в социальных отраслях и сельском хозяйстве.

Несмотря на открытость экономики для товарных потоков, она остается отключенной от важнейших долгосрочных потоков капитала, структурирующих долгосрочные отношения с другими центрами мировой экономики и определяющих приток современных технологий, включая организационные.

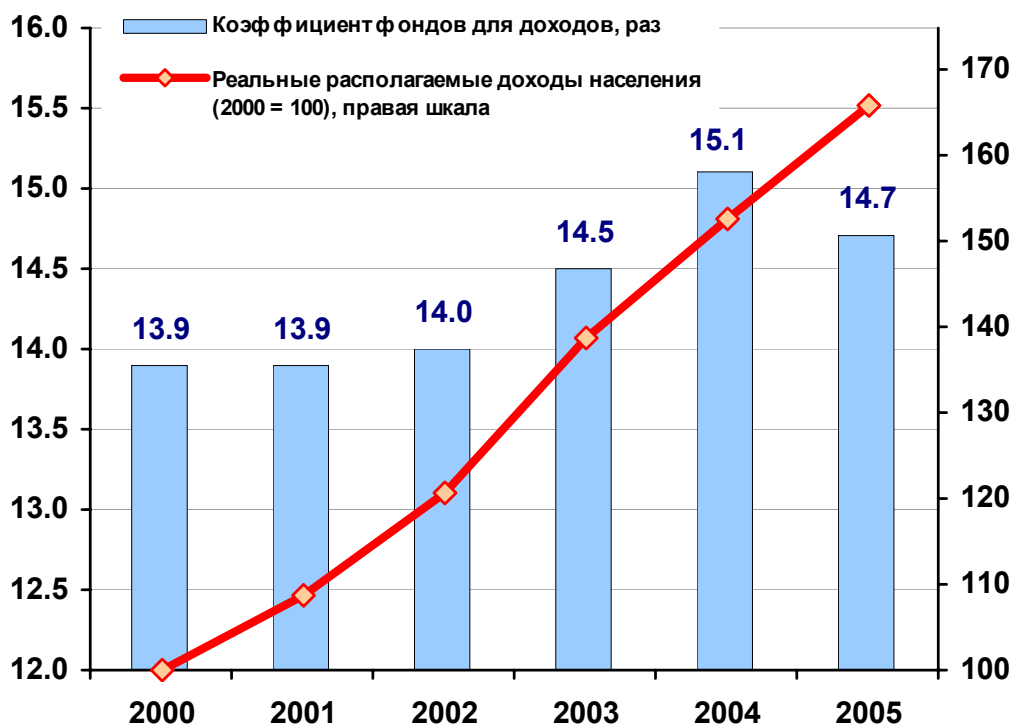
¹⁰ Данные за 2004 г.

¹¹ Которая отчасти связана с механизмами приватизации, работающими в 1990-е годы, отчасти – с быстрым экономическим ростом, который всегда приводит к росту дифференциации доходов.

Так, по сравнению с близкой по масштабам экономики Бразилией объем прямых инвестиций в Российскую экономику меньше практически на четверть (72 млрд. долл. против 101 млрд. долл.). Разрыв по сравнению с Китаем, переживающим бурный рост инвестиций, составляет по прямым иностранным инвестициям почти пять раз, по портфельным – полтора раза.

Показательно, что практически отсутствуют примеры успешной реализации совместных с развитыми странами крупномасштабных проектов в области высоких технологий (за исключением межгосударственного сотрудничества).

График 2.2.1. Показатели благосостояния и дифференциации населения в 2000-2005 гг.



Сохраняется и воспроизводится количественный и качественный разрыв между Россией и наиболее развитыми странами мира.

Несмотря на высокие по мировым стандартам темпы экономического роста, разрыв по объемным показателям между Россией и странами-лидерами настолько велик, что российский прирост ВВП далеко не покрывает масштабов расширения экономик ведущих центров мировой экономики¹². Так, при среднем за 2000-2004 гг. темпе роста российской экономики в 6.8% ее абсолютный прирост (около 80 млрд. долл. по ППС) был в три с половиной раза меньше чем в США и в шесть раз меньше, чем в Китае.

Еще более напряженная ситуация – с качественными параметрами развития. Отставание по этим параметрам от ведущих стран имеет качественный, стадийный характер. Это относится к таким важнейшим показателям, как производительность труда, инновационная активность, уровень человеческого развития и др.:

¹² Отсюда необходимость «удвоения ВВП за десять лет». Реально, это необходимое условие для того, чтобы разрыв между Россией и ведущими зарубежными странами стал сокращаться.

- производительность труда в три-четыре раза ниже показателей стран-лидеров мировой экономики¹³;
- уровень инновационной активности находится на весьма умеренном уровне (доля затрат на НИОКР – 1.28% ВВП¹⁴ против 2.59% в США, 3.12% в Японии). По абсолютным масштабам затрат на НИОКР Россия соответствует европейским странам «второго эшелона» (Италия);
- расходы на образование в России составляют, по паритету покупательной способности, менее четверти от уровня ведущих европейских стран и Японии и всего 14% от уровня США. По развитию человеческого капитала (Индекс человеческого развития ООН) Россия соответствует, скорее, «благополучным» развивающимся странам.

В целом, ситуацию в экономике России можно охарактеризовать, как «рост без развития» - то есть такой режим воспроизводства, при котором расширение выпуска идет почти без качественного приращения ресурсов разных типов (прежде всего – человеческих и технологических).

3. Среднесрочный прогноз

В сложившейся ситуации развитие российской экономики в ближайшие три года будут определяться двумя главными тенденциями:

- ⇒ с одной стороны, эволюцией сложившейся экспорто-сырьевой модели экономики, со всеми свойственными ей особенностями (зависимостью динамики внутренних рынков от внешнеэкономической конъюнктуры, опережающим ростом импорта, концентрацией доходов в экспортных секторах и др.), означающей постепенное замедление экономического роста;
- ⇒ с другой стороны, реализацией принятых в последние два года решений Правительства, направленных на преодоление негативных трендов и, в конечном итоге – на смену модели экономического роста. Во-первых, речь идет о реализации инвестиционных проектов (в том числе с участием частного капитала), направленных на преодоление «узких мест» экономического роста¹⁵, во-вторых – о действиях по повышении доходов занятых в бюджетном секторе, что должно к 2008-2009 гг. ликвидировать феномен «работающих бедных». При этом, особенность ситуации состоит в том, что рост государственных инвестиций должен увеличиться уже в 2007-2009 гг. – а эффект от этих инвестиций будет получен лишь существенно позже¹⁶.

Учитывая зависимость российской экономики от внешнеэкономической конъюнктуры, важнейшими факторами, определяющими сценарии развития российской экономики на ближайшие три года, являются следующие:

1. Конъюнктура мировых рынков сырьевых товаров (прежде всего, нефти и газа), определяющая масштабы притока в экономику дополнительных доходов.
2. Параметры экономической политики (уровни налоговой нагрузки и государственных инвестиций, динамика валютного курса), определяющие, кому – государству или субъектам частного бизнеса – достанется основная часть этих до-

¹³ Отметим, что производительность труда в весьма значительной мере определяется структурой экономики отдельных стран и, соответственно, их местом в глобальном разделении труда

¹⁴ Данные за 2004 г.

¹⁵ С одной стороны – инфраструктурных (включая транспортировку энергоносителей на новые и развивающиеся рынки), с другой стороны – обеспечивающих развитие новых технологий, что должно в перспективе создать качественно новую основу для динамичного экономического развития, основанного на повышении конкурентоспособности российской экономики.

¹⁶ Так, первая очередь трубопровода «Восточная Сибирь - Тихий Океан», позволяющая существенно расширить экспорт нефти в страны АТР, вступает в действие только в 2009 г.

полнительных доходов (если, конечно, внешнеэкономическая конъюнктура останется достаточно благоприятной).

3.1. Сценарий экономического активизма государства

Важнейшие условия:

- сохраняются высокие цены на нефть (не менее 60 долл. за баррель Urals) и природный газ. Одним из факторов этого является мягкая девальвация доллара относительно евро. Сохраняется также достаточно интенсивный рост мировой экономики;
- значительный приток нефтедолларов при сохранении высоких мировых цен на нефть обусловит сохранение значительного положительного сальдо торгового баланса. Соответственно, продолжится укрепление рубля в номинальном (и, тем более, в реальном выражении) по отношению к важнейшим мировым валютам;
- приток доходов, связанных с внешнеэкономической конъюнктурой, создаст возможности для проведения активной государственной политики, направленной на модернизацию экономики и создание потенциала будущего развития. Соответственно, уровень государственных инвестиций будет быстро возрастать;
- в условиях роста инвестиционных расходов бюджета при сохранении значительной социальной нагрузки на бюджет и необходимости стерилизации денежной эмиссии на счетах федерального бюджета (как в Стабилизационном фонде, так и на прочих счетах) возможности для существенного снижения налоговой нагрузки отсутствуют. Таким образом, налоговая реформа проводится в тех ограниченных масштабах, которые предполагаются в настоящее время; напротив, радикальных налоговых мер не предвидится.

Таким образом, суть данного сценария – в том, что дополнительные доходы, связанные с благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой, в значительной степени улавливаются бюджетной системой и используются в качестве ресурса для модернизации экономики и обеспечения роста ее конкурентоспособности.

3.2. Сценарий поддержки бизнеса

- сохраняются высокие мировые цены на нефть и природный газ;
- несмотря на высокие мировые цены на нефть и газ укрепление рубля сдерживается Центральным Банком ради поддержки конкурентоспособности бизнеса;
- в условиях притока в страну доходов, связанного с благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой проводится налоговая реформа (снижение основной ставки НДС до 15% при сохранении льготной 10% ставки), что обеспечивает частичное перераспределение ресурсов в пользу бизнеса;
- усилится приток в страну прямых иностранных инвестиций, как реакция на либерализацию экономики;
- учитывая необходимость сдерживания инфляции в условиях менее интенсивного, чем в предыдущем варианте, укрепления рубля плюс сжатия налоговых доходов бюджета из-за реформы, возможности наращивания бюджетных расходов будут ограничены. Учитывая жесткость социальных обязательств, эти ограничения коснутся, в основном, не выплат населению, а других форм расходов, прежде всего – государственных инвестиций.

Суть этого сценария – в том, что ресурсы, связанные с благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой, перераспределяются от государства в пользу частного бизнеса. Одновременно, за счет девальвации рубля обеспечивается повышение конкурентоспособности российской продукции. В то же время, непроцентные расходы бюджета сужаются – в основном, за счет государственных инвестиций.

3.3. Адаптационный сценарий

В рамках этого сценария предполагается существенное негативное изменение внешних условий функционирования российской экономики:

- ⇒ снижение мировых цен на нефть и газ;
- ⇒ прекращение ослабления доллара по отношению к евро, как один из факторов снижения мировых цен на энергоресурсы;
- ⇒ замедление роста мировой экономики.

В таких условиях поддержание конкурентоспособности российских обрабатывающих отраслей подразумевает, прежде всего, существенное ослабление рубля. Это позволит поддержать экономический рост за счет роста ценовой конкурентоспособности продукции обрабатывающих отраслей и, одновременно, за счет образования у экспортеров дополнительных доходов, связанных с девальвационным эффектом¹⁷.

- рубль быстро ослабляется относительно доллара;
- учитывая инфляционный эффект обесценения рубля, потребуются существенное усиление антиинфляционной политики. Ключевой элемент – усиление стерилизации на счетах бюджета, в том числе вне Стабилизационного фонда. Соответственно, несмотря на снижение доходов от экспорта энергоносителей, сохранится значительный бюджетный профицит;
- индексация пенсий и оплаты труда в бюджетном секторе, обеспечивающая поддержание доходов занятых в бюджетном секторе в условиях усиления инфляции;
- отказ от проведения налоговой реформы, обусловленный дефицитом финансовых ресурсов для финансирования выплат населению в условиях снижения доходов от экспорта нефти и, одновременно, усиления стерилизации.
- снижение по доле в ВВП инвестиционных расходов бюджета.

3.4. Результаты прогнозных расчетов

Экономический рост

Согласно полученным оценкам, максимальный макроэкономический эффект может быть достигнут в сценарии макроэкономического активизма государства (см. график 3.4.1). В этом варианте расширение ВВП в 2007-2009 гг. будет составлять 5.5-5.9%. Это, вероятно, предел реально возможного роста при сложившейся структуре экономики, зависимости от внешних рынков и т.д. Отметим, что особенность среднесрочного периода – в том, что он может быть охарактеризован, как период формирования потенциала будущего развития: достаточно масштабные государственные инвестиции не будут иметь еще полномасштабного экономического эффекта, который будет достигнут, в значительной части, за пределами прогнозного периода.

В рамках сценария стимулирования бизнеса рост несколько ниже, и составит 5.1-5.6% в год. Это результат сочетания действия трех факторов:

- ⇒ более высокой инфляции, сдерживающей расширение внутреннего конечного спроса в реальном выражении;
- ⇒ роста вывоза капитала, как следствия снижения налоговой нагрузки;
- ⇒ нереализации ряда крупномасштабных инвестиционных проектов в сфере добычи и транспортировки углеводородов и развития сектора высоких технологий.

¹⁷ Точнее с разрывом между стоимостью ресурсов, которые экспортеры приобретают на внутреннем рынке (включая и заработную плату) – и стоимостью реализуемой на мировом рынке экспортной продукции.

Наконец, в рамках адаптационного сценария прирост ВВП составит, несмотря на девальвацию рубля, всего 4.5-5%.

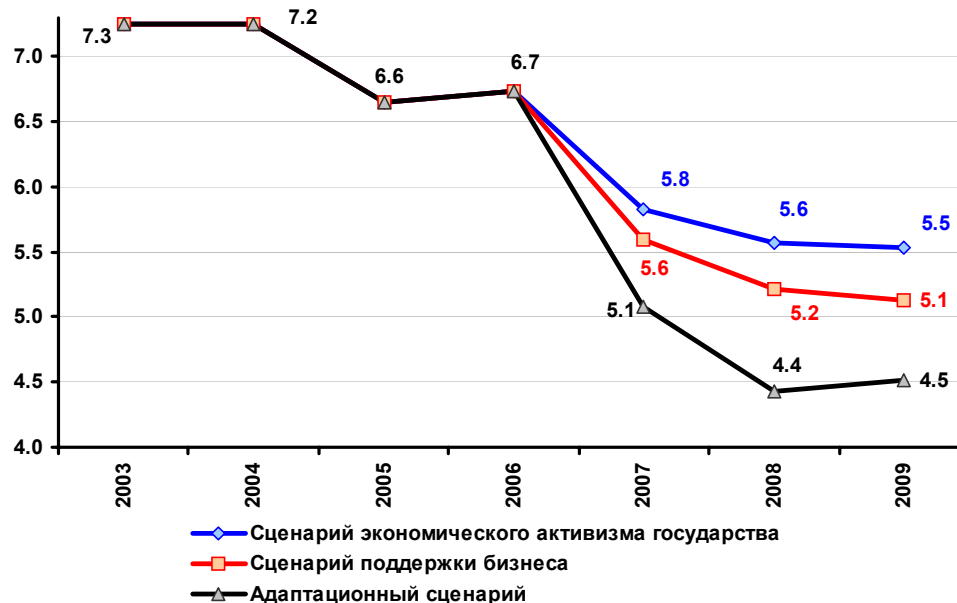
Помимо непосредственных последствий ухудшения конъюнктуры мировых сырьевых рынков (с очевидностью - негативных), на экономическую динамику в среднесрочной перспективе станут оказывать влияние еще два противоположно направленных процесса. Оба они инициируются девальвацией рубля.

С одной стороны, результатом девальвации станет снижение динамики конкурирующего импорта и, одновременно, расширение финансовых ресурсов экспортеров. Это, в принципе, стимулирует экономический рост.

Однако, с другой стороны, девальвация рубля порождает мощный импульс инфляции, что ведет к торможению роста конечного спроса – прежде всего, потребительского. Дополнительным негативным фактором в этой ситуации становятся низкий уровень государственных инвестиций, неизбежный в данном варианте.

В результате, суммарный макроэкономический эффект от девальвации рубля в отличие от ситуации 1998 г. не превысит 0.5 проц. пунктов в год¹⁸.

**График 3.4.1. Динамика ВВП
(темпы прироста за период, %)**



Инфляция

Уровень инфляции в среднесрочной перспективе определяется двумя главными факторами:

- ⇒ ростом денежного предложения (быстрым, в условиях благоприятной мировой конъюнктуры и, соответственно, высокого сальдо торгового баланса и медленным в условиях неблагоприятной конъюнктуры)
- ⇒ динамикой обменного курса рубля.

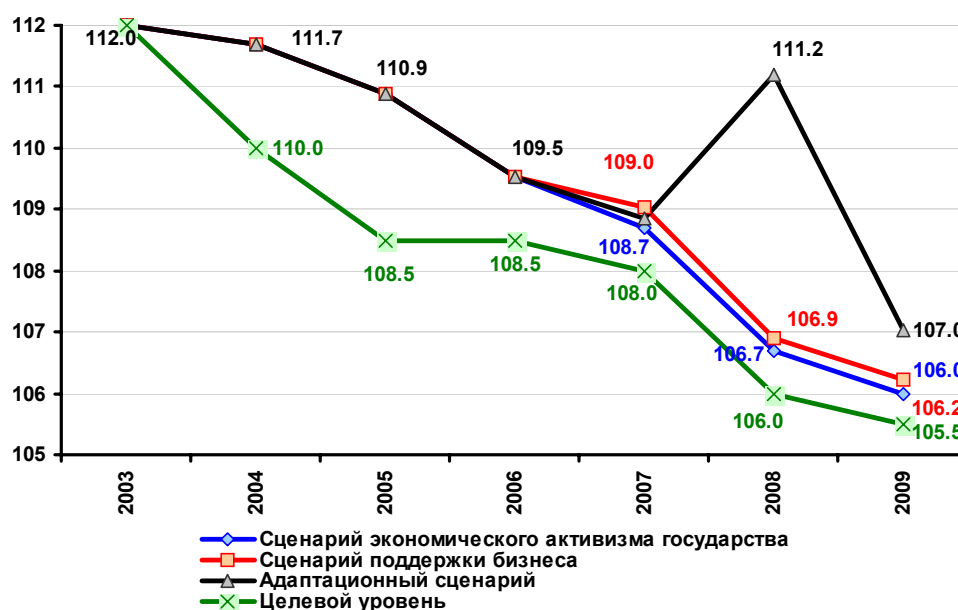
Причем, на прогнозном периоде действуют эти факторы в противофазе: при благоприятной внешнеэкономической конъюнктуре рубль укрепляется (по крайней мере, в реальном выражении), сдерживая инфляцию. При неблагоприятной конъюнктуре денежное

¹⁸ То есть попытка «ничего не делать» в подобной ситуации будет означать, что рост замедлится до 4% в год или менее.

предложение расширяется умеренными темпами, однако с высокой вероятностью происходит девальвация рубля, существенно повышающая инфляционное давление.

В итоге, в динамике инфляции выделяются два принципиальных варианта (см. график 3.4.2). В рамках сценария экономического активизма государства и сценария поддержки бизнеса инфляция последовательно снижается, до уровня примерно 106% в 2009 г.¹⁹ В адаптационном сценарии она подсакивает в 2008 г. (ожидаемый момент девальвации) более чем до 111%, с дальнейшим снижением до 107%.

График 3.4.2. Уровень инфляции
(темпы роста потребительских цен, декабрь к декабрю, %)



Инвестиции в основной капитал

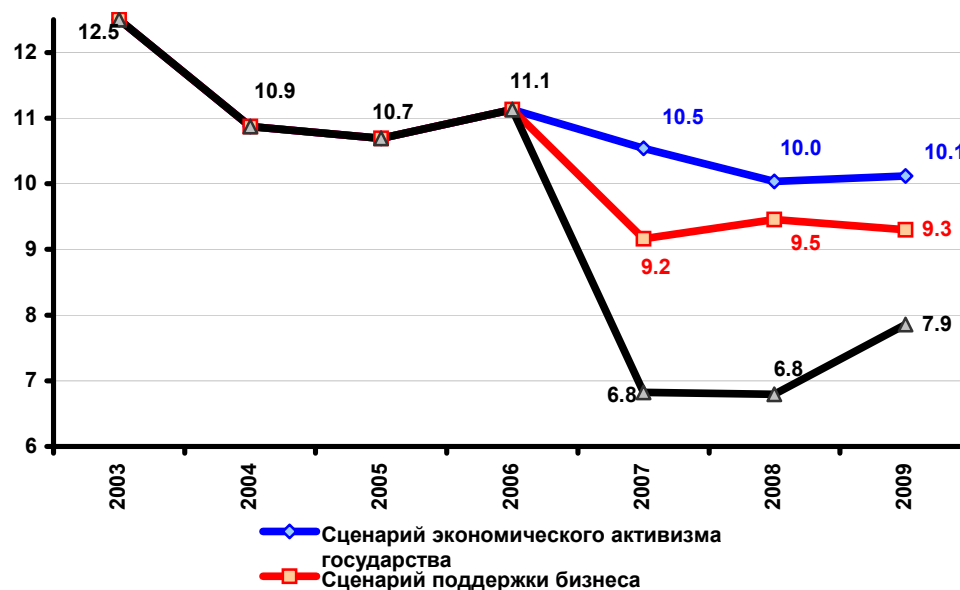
Наиболее инвестиционно активным является сценарий экономического активизма государства (см. график 3.4.3). Прирост инвестиций в этом варианте в 2007-2009 гг. стабилизируется на уровне 10-10.5 проц. пунктов в год. Собственно, основа идеологии данного варианта как раз и состоит в удлинении за счет государственных расходов горизонтов принятия инвестиционных решений в российской экономике. При этом, данный сценарий характеризуется и наивысшей из всех трех эластичностью инвестиций по ВВП.

Сценарий поддержки бизнеса характеризуется чуть меньшими темпами расширения инвестиций – примерно на уровне 9.2-9.5% в год. Несмотря на более высокий приток иностранных инвестиций и активизацию частных инвестиций, общая динамика капитальных вложений снижается из-за оттока капитала и несколько более высокой инфляции.

Наконец, адаптационный сценарий характеризуется наиболее глубоким провалом инвестиций – как по общей динамике, так и (что закономерно в условиях высокой инфляции) - по уровню их эластичности к приросту ВВП.

¹⁹ Отметим, что даже в самом благоприятном сценарии – экономического активизма государства – уровень инфляции ежегодно оказывается в среднем на 0.7 проц. пункта выше т.н. «целевого уровня» - официального прогноза Правительства, под который рассчитываются параметры бюджета и финансового плана на три года, денежно-кредитной политики (включая управление обменным курсом) и который является важнейшим среднесрочным ориентиром для всех субъектов экономики.

График 3.4.3. Динамика инвестиций в основной капитал
(темпы прироста, %)



Доходы и потребление населения

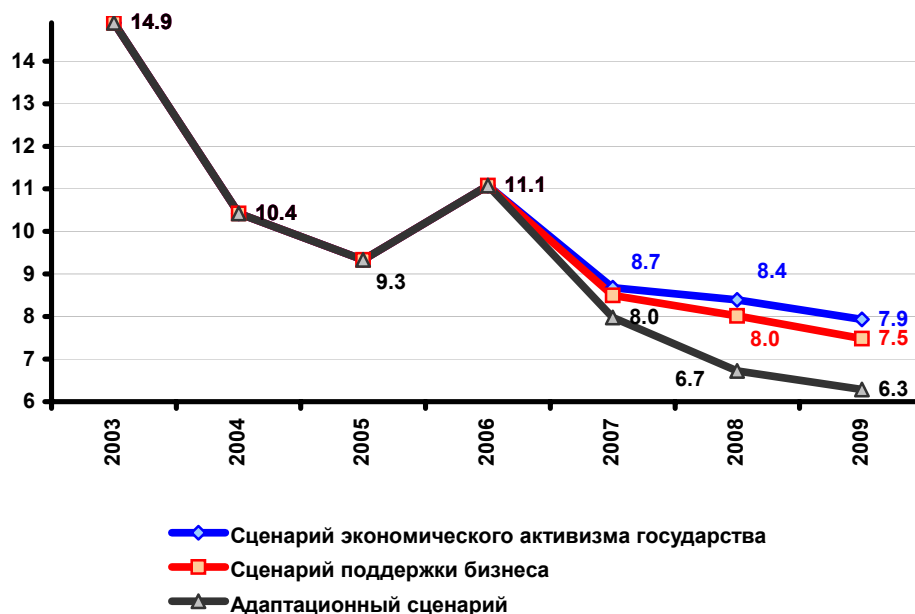
В принципе, в рамках всех трех сценариев динамика реальных располагаемых доходов населения примерно одинакова.

Она, в значительной степени, определяется соотношением приростов реальной заработной платы и производительности труда. В настоящее время рост реальной заработной платы существенно опережает динамику производительности труда (5-6% в год). Это связано с благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой, позволяющей компаниям быстро повышать оплату труда, причем как без снижения нормы прибыли (в последние годы доля прибыли компаний в ВВП растет), так и без роста безработицы.

В случае, если мировые цены на энергоносители снизятся, возможности для компаний проводить подобную политику станут ограничены. Реально (при условии поддержания высокой инвестиционной активности, требующей соответственно высокого уровня рентабельности) у компаний остается выбор между замедлением роста заработной платы – и массовым высвобождением занятых. Однако, можно ожидать, что рост безработицы встретится с сопротивлением органов власти субъектов Федерации, на которые ляжет нагрузка по социальной поддержке и адаптации безработных. Отсюда, более вероятным представляется вариант подтягивания динамики заработной платы – а за ней и реальных располагаемых доходов к производительности труда.

В итоге, прирост реальных доходов, в разных вариантах, замедлится с нынешних 11.1% (2006 г., оценка) до 6-8% в год (см. график 3.4.4).

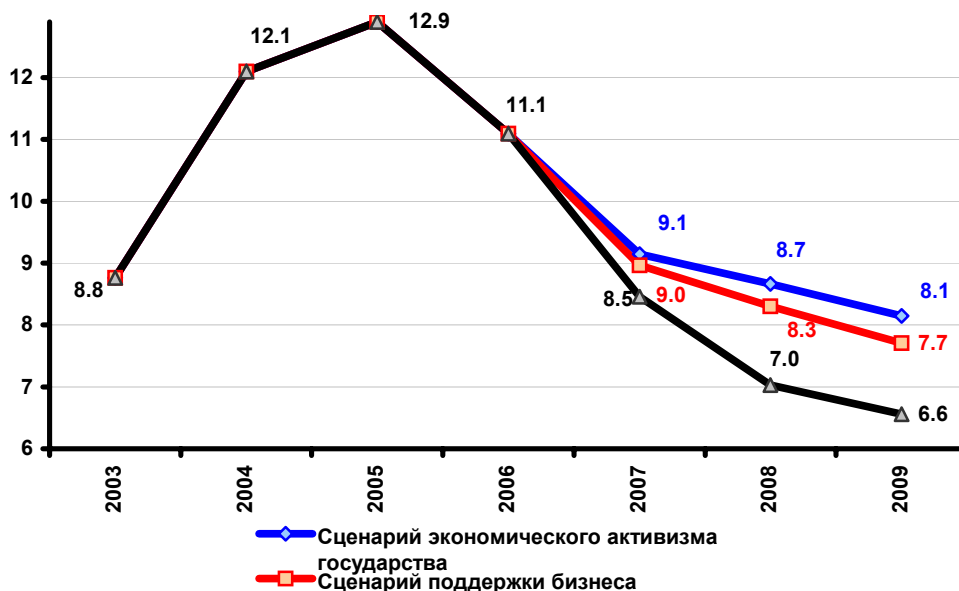
График 3.4.4. Реальные располагаемые доходы населения (темпы прироста, %)



Рост оборота розничной торговли, как ожидается, будет замедляться вслед за снижением динамики реальных располагаемых доходов (см. график 3.4.5). Собственно, это замедление как раз и внесет основной вклад в замедление роста российской экономики в целом²⁰ (другие важнейшие факторы: снижение темпов роста вывоза энергоносителей и экспансия конкурирующего импорта).

Дополнительный фактор замедления динамики товарооборота – постепенное исчерпание к 2009 г. позитивного импульса, связанного с бумом потребительского кредитования.

График 3.4.5. Оборот розничной торговли (темпы прироста, %)



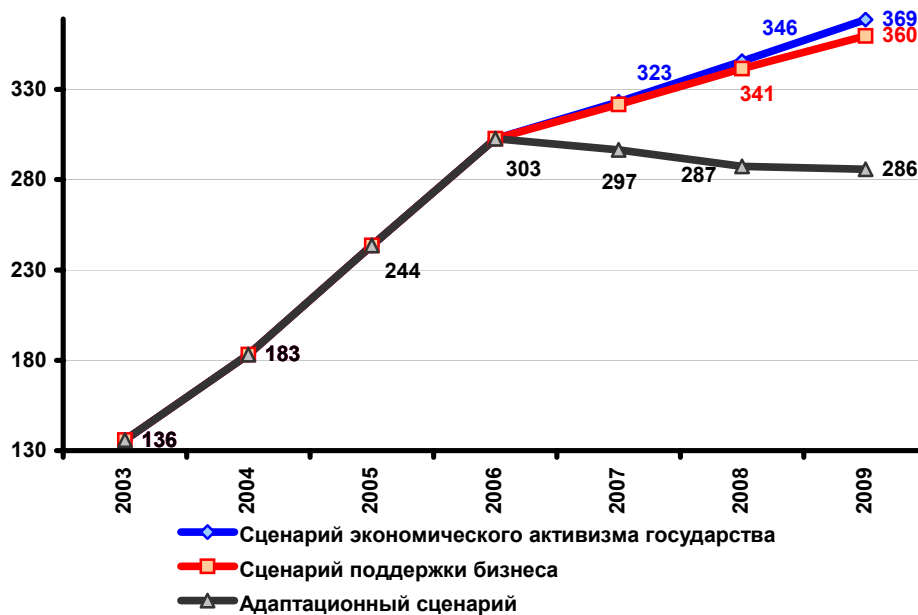
²⁰ Таким образом, механизм замедления общей экономической динамики в среднесрочной перспективе таков: ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры – снижение притока доходов в экономику – снижение динамики заработной платы – замедление темпов роста потребительского спроса – снижение динамики производства

Внешняя торговля и платежный баланс

Рост стоимостных объемов экспорта в перспективе закономерно станет замедляться. Даже в самом благоприятном сценарии (экономического активизма государства) он в 2007-2009 гг. не превысит 6.5-7% в год, против 24-35% в год в предшествующие годы (см. график 3.4.6). Это – закономерный итог снижения мировых цен на энергоносители и резкого снижения темпов роста физических объемов их вывоза.

В неблагоприятном варианте стоимостные объемы экспорта товаров снизятся с 303 млрд. долл. в 2006 г. до 285-286 млрд. долл. в 2009 г.

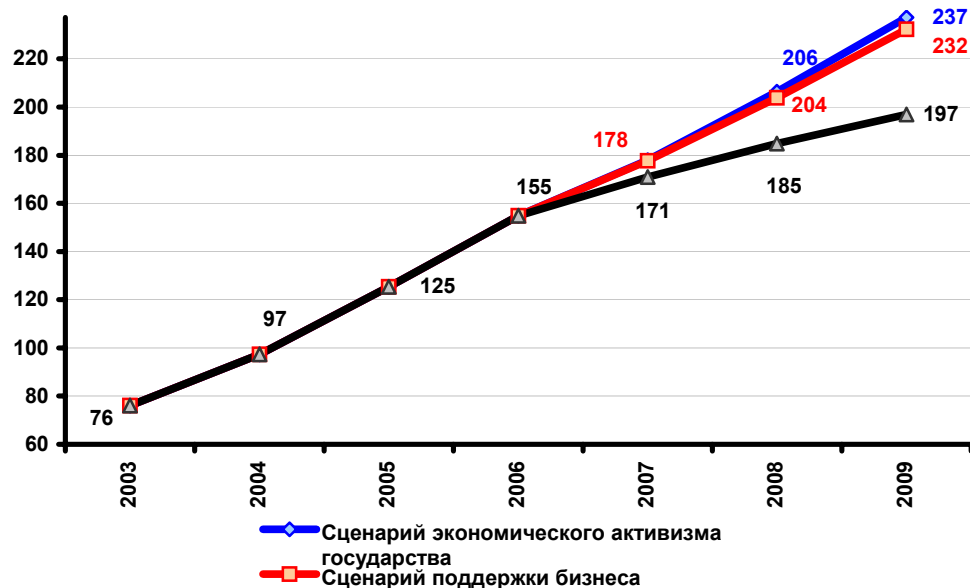
График 3.4.6 Экспорт товаров
(включая страны СНГ, млрд. долл. в текущих ценах)



Рост импорта товаров, наоборот, продолжится (см. график 3.4.7). Он будет подталкиваться, с одной стороны, расширением внутренних рынков, с другой – снижением барьеров входа иностранных производителей на российские рынки в условиях укрепления рубля и интеграции России в международные институты.

В рамках адаптационного сценария благодаря девальвации рубля темпы роста импорта товаров несколько замедляются – однако его поступательная динамика все равно сохранится.

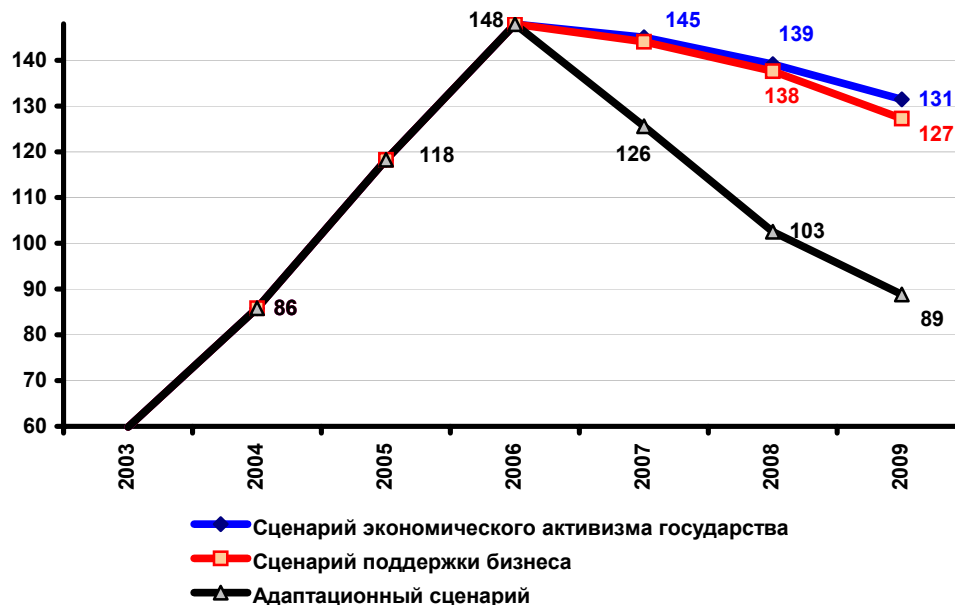
График 3.4.7. Импорт товаров
(включая страны СНГ, млрд. долл. в текущих ценах)



Отсюда, одной из ключевых проблем, с которыми может столкнуться российская экономика в среднесрочной перспективе – возникновение напряженности платежного баланса. Прежде всего, это относится к адаптационному сценарию (в его рамках, сальдо торгового баланса снижается с примерно 150 млрд. долл. в 2006 г. до 90 млрд. долл., см. график 3.4.8).

Это означает, в частности, возникновение в российской экономике новой проблемы – дисбаланса между быстро увеличивающимся (вслед за ростом числа транзакций) спросом на деньги – и медленно растущим денежным предложением, динамика которого привязана к изменению золотовалютных резервов.

График 3.4.8. Сальдо торгового баланса, включая торговлю со странами СНГ (без учета торговли услугами, млрд. долл. в текущих ценах)



Выводы

В целом, результаты прогнозных расчетов на ближайшие три года позволяют сделать следующие выводы:

1. В ближайшие годы сохранится высокая зависимость российской экономики от конъюнктуры мировых сырьевых рынков. В случае падения мировых цен даже при адекватной экономической политике (составляющей содержание адаптационного сценария) динамика ВВП снизится до 4.5-5% в год, причем на фоне высокой инфляции – а если активных действий предпринято не будет, рост ВВП может замедлиться до 4% в год или менее. В то же время, благоприятная экономическая конъюнктура позволит сохранить экономический рост на уровне 5-6% в год при опережающей динамике внутренних потребительских и инвестиционных рынков и – одновременно – умеренной инфляции.
2. Возможности интенсивного экономического роста в рамках существующей экспорто-сырьевой модели экономики весьма ограничены. Даже в лучшем случае его темпы к концу периода не превысят 5.5% (для сравнения – 2005-2006 гг. – 6.6-6.7%).
3. При условии сохранения высокой внешнеэкономической конъюнктуры более благоприятным – даже с точки зрения среднесрочных эффектов (и, тем более, создания потенциала будущего развития) – в настоящее время является сценарий экономического активизма государства, предусматривающий концентрацию финансовых ресурсов в бюджете и активное наращивание инвестиционных расходов государства. Наоборот, сценарий поддержки бизнеса означает несколько менее эффективное использование ресурсов, связанных с притоком в страну доходов от внешней торговли – в силу более высокого вывоза капитала и большей инфляции, а также более «короткого» горизонта при принятии инвестиционных решений²¹.

²¹ Собственно, «удлинение» горизонтов инвестиционного планирования и составляет один из важнейших эффектов наращивания инвестиций в рамках частно-государственного партнерства в сценарии экономического активизма государства.

Таблицы 5.1. Сценарий экономического активизма государства

5.1.1. Исходные условия прогноза

	2005	2006	2007	2008	2009
	отчет	оценка	прогноз		
1. Внешние условия					
Цены на нефть Urals (мировые), долл. / барр.	50.8	63.0	65.0	68.0	70.0
Цены на газ (мировые), долл./тыс. куб. м	173	246	255	263	269
Выплаты по внешнему долгу,					
оригинальный график, млрд. долл.	26.2	33.7	9.9	9.1	6.8
погашение основного долга	21.4	29.1	6.6	5.8	3.6
проценты	4.7	4.6	3.3	3.3	3.2
Экспорт нефти, млн. тонн	251	255	260	265	275
Экспорт природного газа, млрд. куб. м	208	200	203	207	211
Темпы роста мировой экономики, в %	2.0	2.1	2.2	2.3	2.4
2. Внутренние условия					
Обменный курс рубля (среднегодовой), руб- лей за доллар США	28.3	27.2	26.3	25.7	25.3
Темп укрепления рубля с учетом инфляции в США (на конец года), %	19.1	20.3	19.3	19.0	18.9
Цены (тарифы) на продукцию (услуги) есте- ственных монополий, в % к ИПЦ за период					
электроэнергетика	99	98	101	102	102
газ природный	111	101	106	107	107
Иностранные инвестиции (прямые), млрд. долл. США	14.2	28.0	30.0	35.0	40.0
Процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям, %	10.7	10.2	9.0	8.5	8.0

5.1.2. Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации

	Единица измерения	2005 отчет	2006 оценка	2007	2008 прогноз	2009	2009 к 2005%
Индекс потребительских цен							
декабрь к декабрю	в %	110.9	109.5	108.7	106.7	106.0	135
Обменный курс рубля, в среднем за год	рублей за один доллар США	28.3	27.2	26.3	25.7	25.3	90
Индекс реального обменного курса (без учета инфл. в США)	в % к пред. году	114.7	114.1	113.9	109.5	107.7	153
Валовой внутренний продукт	млрд.руб.	21 598	27 179	31 716	35 597	39 503	183
	в % к пред. году	106.4	106.7	105.8	105.6	105.5	126
Индекс-дефлятор ВВП	в % к пред. году	119.6	117.9	110.3	106.3	105.2	
в долларовом эквиваленте	млрд.долл.	764	998	1204	1383	1559	204
Продукция промышленности	млрд.руб.	12 927	15 716	18 457	20 746	23 093	
	в % к пред. году	104.0	104.7	104.8	104.6	104.7	120
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	122.3	116.1	112.0	107.5	106.3	
Продукция сельского хозяйства во всех категориях хозяйств	в % к пред. году	102.0	101.0	101.5	102.0	102.5	107
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	109.6	101.1	103.7	104.9	104.5	
Инвестиции в основной капитал за счет всех источников финансирования	млрд.руб.	3 534	4 455	5 438	6 375	7 404	209
	в % к пред. году	110.7	111.1	110.5	110.0	110.1	149
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	113.8	113.4	110.4	106.5	105.5	
Иностранные инвестиции (прямые), по методологии платежного баланса	млрд.долл. США	14.2	28.0	30.0	35.0	40.0	282

	Единица измерения	2005 отчет	2006 оценка	2007	2008 прогноз	2009	2009 к 2005%
Оборот розничной торговли	млрд.руб.	7 038	8 495	10 095	11 632	13 252	
	в % к пред. году	112.8	111.1	109.1	108.7	108.1	142
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	110.6	108.6	108.9	106.0	105.3	
Объем платных услуг населению	млрд.руб.	2265	2793	3366	3931	4508	
	в % к пред. году	107.5	107.5	106.6	106.1	105.7	129
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	117.7	114.7	113.1	110.1	108.4	
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата на одного работника	рублей	8 555	10 635	13 136	15 511	18 103	212
в реальном выражении	в % к пред. году	112.6	112.6	112.2	110.4	110.1	153
Производительность труда (соотношение темпов роста ВВП и численности занятых в экономике)		105.3	106.3	106.4	106.5	106.7	129
Реальные располагаемые доходы населения	в % к пред. году	109.3	111.1	108.7	108.4	107.9	141
Экспорт товаров	млрд.долл. США	243.6	303	323	346	369	151
Импорт товаров	млрд.долл. США	125.3	155	178	206	237	189

5.1.3. Основные показатели платежного баланса, млрд. долл.

	2005 отчет	2006 оценка	2007	2008 прогноз	2009
Счет текущих операций	84	108	108	98	85
Торговый баланс	118	148	145	139	131
экспорт	244	303	323	346	369
импорт	-125	-155	-178	-206	-237
Баланс нефакторных услуг	-15	-12	-11	-13	-15
экспорт	25	32	37	40	42
импорт	-39	-43	-48	-52	-57
Прочие текущие операции	-20	-28	-26	-29	-31
проценты к выплате (сектор государственного управления)	-5	-5	-3	-3	-3
другие текущие операции (сальдо)	-15	-23	-23	-25	-28
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-22	-21	-21	-17	-10
Операции сектора государственного управления	-24	-26	-2	0	3
привлечение	1	1	1	2	2
погашение	-21	-29	-7	-6	-4
прочие операции	-3	2	3	4	5
Операции негосударственного сектора ("+ " - приток капитала, "-" - отток капитала)	2	5	-19	-17	-12
прямые инвестиции полученные	14	28	30	35	40
прочие обязательства	59	42	29	30	28
вывоз капитала ¹	-39	-40	-40	-38	-35
наличная иностранная валюта	2	6	2	2	2
торговые кредиты и авансы	-8	-4	-5	-6	-6
прочие активы	-26	-27	-35	-40	-41
Изменение валютных резервов ("+ " - снижение, "-" - увеличение)	-61	-87	-87	-81	-76

¹ Своевременно не полученная экспортная выручка и не поступившие товары и услуги в счет переводов денежных средств по импортным контрактам, ошибки и пропуски

5.1.4. Основные показатели денежно-кредитной сферы

	2005	2006	2007	2008	2009	за 2006 - 2009 гг
	отчет	оценка	прогноз			
млрд. руб. на конец года						
Денежная база в широком определении	2914	4305	5037	5486	5660	
Денежная масса (агрегат М2)	5998	8266	10084	12075	14457	
темпы роста, %						
Денежная база в широком определении	122.4	147.7	117.0	108.9	103.2	194.2
Денежная масса (агрегат М2)	138.6	137.8	122.0	119.7	119.7	241.0
Прирост денежной базы, %	22.4	47.7	17.0	8.9	3.2	94.2
в том числе за счет						
прироста международных резервов	68.5	88.6	53.3	41.5	34.4	303.9
прироста чистых требований ЦБ РФ к органам государственного управления	-52.5	-30.4	-36.4	-34.6	-35.0	-209.8
требований ЦБ РФ к кредитным организациям	0.1	-0.1	0.0	2.0	3.6	10.2
прочих факторов	6.3	-10.3	0.1	0.1	0.0	-10.1
Денежный мультипликатор	2.06	1.92	2.00	2.20	2.55	
Средневзвешенная ставка по рублевым кредитам предприятиям, % годовых	10.7	10.2	9.0	8.5	8.0	
Норматив обязательных резервов по денежным средствам физических лиц в рублях	3.5	3.0	2.0	1.0	1.0	

Таблицы 5.2. Сценарий поддержки бизнеса

5.2.1. Исходные условия прогноза

	2005	2006	2007	2008	2009
	отчет	оценка	прогноз		
1. Внешние условия					
Цены на нефть Urals (мировые), долл. / барр.	50.8	63.0	65.0	68.0	70.0
Цены на газ (мировые), долл./тыс. куб. м	173	246	255	263	269
Выплаты по внешнему долгу,					
оригинальный график, млрд. долл.	26.2	33.7	9.9	9.1	6.8
погашение основного долга	21.4	29.1	6.6	5.8	3.6
проценты	4.7	4.6	3.3	3.3	3.2
Экспорт нефти, млн. тонн	251	255	260	263	265
Экспорт природного газа, млрд. куб. м	208	200	200	204	208
Темпы роста мировой экономики, в %	2.0	2.1	2.2	2.3	2.5
2. Внутренние условия					
Обменный курс рубля (среднегодовой), руб- лей за доллар США	28.3	27.2	26.7	26.7	26.7
Темп укрепления рубля с учетом инфляции в США (на конец года),%	19.1	20.3	18.9	18.7	18.7
Цены (тарифы) на продукцию (услуги) есте- ственных монополий, в % к ИПЦ за период					
электроэнергетика	99	98	101	102	102
газ природный	111	101	105	107	106
Иностранные инвестиции (прямые), млрд. долл. США	14.2	28.0	31.0	37.0	43.0
Процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям, %	10.7	10.2	9.0	8.5	8.0

5.2.2. Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации

	Единица измерения	2005 отчет	2006 оценка	2007	2008 прогноз	2009	2009 к 2005%
Индекс потребительских цен декабрь к декабрю	в %	110.9	109.5	109.0	106.9	106.2	136
Обменный курс рубля, в среднем за год	рублей за один дол- лар США	28.3	27.2	26.7	26.7	26.7	94
Индекс реального обменного курса (без учета инфл. в США)	в % к пред. году	114.7	114.1	112.6	107.3	106.2	146
Валовой внутренний продукт	млрд.руб.	21 598	27 179	31 688	35 152	38 845	180
	в % к пред. году	106.4	106.7	105.6	105.2	105.1	125
Индекс-дефлятор ВВП в долларовом эквиваленте	в % к пред. году млрд.долл.	119.6 764	117.9 998	110.4 1188	105.4 1317	105.1 1456	191
Продукция промышленности	млрд.руб.	12 927	15 716	18 415	20 566	22 757	
	в % к пред. году	104.0	104.7	104.5	104.1	104.2	119
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	122.3	116.1	112.1	107.3	106.2	
Продукция сельского хозяйства во всех категориях хозяйств	в % к пред. году	102.0	101.0	101.2	101.5	101.7	106
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	109.6	101.1	103.7	104.9	104.5	
Инвестиции в основной капитал за счет всех источников финансирования	млрд.руб.	3 534	4 455	5 374	6 260	7 208	204
	в % к пред. году	110.7	111.1	109.2	109.5	109.3	145
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	113.8	113.4	110.5	106.4	105.3	
Иностранные инвестиции (прямые), по методологии платежного баланса	млрд.долл. США	14.2	28.0	31.0	37.0	43.0	303

	Единица измерения	2005 отчет	2006 оценка	2007	2008 прогноз	2009	2009 к 2005%
Оборот розничной торговли	млрд.руб.	7 038	8 495	10 104	11 639	13 231	
	в % к пред. году	112.8	111.1	109.0	108.3	107.7	141
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	110.6	108.6	109.1	106.4	105.5	
Объем платных услуг населению	млрд.руб.	2265	2793	3362	3916	4477	
	в % к пред. году	107.5	107.5	106.5	105.8	105.4	128
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	117.7	114.7	113.1	110.1	108.4	
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата на одного работника	рублей	8 555	10 635	13 159	15 576	18 208	213
в реальном выражении	в % к пред. году	112.6	112.6	112.2	110.4	110.1	153
Производительность труда (соотношение темпов роста ВВП и численности занятых в экономике)		105.3	106.3	106.4	106.5	106.7	129
Реальные располагаемые доходы населения	в % к пред. году	109.3	111.1	108.5	108.0	107.5	140
Экспорт товаров	млрд.долл. США	243.6	303	322	341	360	148
Импорт товаров	млрд.долл. США	125.3	155	178	204	232	185

5.2.3. Основные показатели платежного баланса, млрд. долл.

	2005	2006	2007	2008	2009
	отчет	оценка		прогноз	
Счет текущих операций	84	108	108	96	81
Торговый баланс	118	148	144	138	127
экспорт	244	303	322	341	360
импорт	-125	-155	-178	-204	-232
Баланс нефакторных услуг	-15	-12	-10	-13	-15
экспорт	25	32	37	39	41
импорт	-39	-43	-47	-52	-57
Прочие текущие операции	-20	-28	-26	-28	-31
проценты к выплате (сектор государственного управления)	-5	-5	-3	-3	-3
другие текущие операции (сальдо)	-15	-23	-23	-25	-28
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-22	-21	-23	-17	-10
Операции сектора государственного управления	-24	-26	-2	0	3
привлечение	1	1	1	2	2
погашение	-21	-29	-7	-6	-4
прочие операции *)	-3	2	3	4	5
Операции негосударственного сектора ("+" - приток капитала, "-" - отток капитала)	2	5	-20	-17	-12
прямые инвестиции полученные	14	28	31	37	43
прочие обязательства	59	42	29	29	26
вывоз капитала ¹	-39	-40	-41	-40	-38
наличная иностранная валюта	2	6	1	1	1
торговые кредиты и авансы	-8	-4	-5	-6	-6
прочие активы	-26	-27	-35	-38	-38
Изменение валютных резервов ("+" - снижение, "-" - увеличение)	-61	-87	-85	-79	-71

¹ Своевременно не полученная экспортная выручка и не поступившие товары и услуги в счет переводов денежных средств по импортным контрактам, ошибки и пропуски

5.2.4. Основные показатели денежно-кредитной сферы

	2005	2006	2007	2008	2009	за 2006 - 2009 гг
	отчет	оценка	прогноз			
млрд. руб. на конец года						
Денежная база в широком определении	2914	4305	4928	5292	5463	
Денежная масса (агрегат М2)	5998	8266	9775	11399	13499	
темпы роста, %						
Денежная база в широком определении	122.4	147.7	114.5	107.4	103.2	187.5
Денежная масса (агрегат М2)	138.6	137.8	118.3	116.6	118.4	225.1
Прирост денежной базы, %	22.4	47.7	14.5	7.4	3.2	87.5
в том числе за счет						
прироста международных резервов	68.5	88.6	52.6	43.0	36.4	305.1
прироста чистых требований ЦБ РФ к органам государственного управления	-52.5	-30.4	-38.1	-37.6	-36.9	-217.5
требований ЦБ РФ к кредитным организациям	0.1	-0.1	0.0	2.0	3.8	10.2
прочих факторов	6.3	-10.3	0.0	0.0	0.0	-10.3
Денежный мультипликатор	2.06	1.92	1.98	2.15	2.47	
Средневзвешенная ставка по рублевым кредитам предприятиям, % годовых	10.7	10.2	9.0	8.5	8.0	
Норматив обязательных резервов по денежным средствам физических лиц в рублях	3.5	3.0	2.0	1.0	1.0	

Таблицы 5.3. Адаптационный сценарий

5.3.1. Исходные условия прогноза

	2005 отчет	2006 оценка	2007	2008 прогноз	2009
1. Внешние условия					
Цены на нефть Urals (мировые), долл. / барр.	50.8	63.0	58.0	53.0	50.0
Цены на газ (мировые), долл./тыс. куб. м	173	246	230	215	205
Выплаты по внешнему долгу,					
оригинальный график, млрд. долл.	26.2	33.7	9.9	9.1	6.8
погашение основного долга	21.4	29.1	6.6	5.8	3.6
проценты	4.7	4.6	3.3	3.3	3.2
Экспорт нефти, млн. тонн	251	255	260	263	265
Экспорт природного газа, млрд. куб. м	208	200	200	204	208
Темпы роста мировой экономики, в %	2.0	2.1	2.2	2.3	2.5
2. Внутренние условия					
Обменный курс рубля (среднегодовой), руб- лей за доллар США	28.3	27.2	26.9	29.2	31.8
Темп укрепления рубля с учетом инфляции в США (на конец года),%	19.1	20.3	18.5	16.9	18.3
Цены (тарифы) на продукцию (услуги) есте- ственных монополий, в % к ИПЦ за период					
электроэнергетика	99	98	101	98	101
газ природный	111	101	106	103	106
Иностранные инвестиции (прямые), млрд. долл. США	14.2	28.0	29.0	33.0	38.0
Процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям, %	10.7	10.2	9.0	8.5	8.0

5.3.2. Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации

	Единица измерения	2005 отчет	2006 оценка	2007	2008 прогноз	2009	2009 к 2005%
Индекс потребительских цен декабрь к декабрю	в %	110.9	109.5	108.8	111.2	107.0	142
Обменный курс рубля, в среднем за год	рублей за один дол- лар США	28.3	27.2	26.9	29.2	31.8	112
Индекс реального обменного курса (без учета инфл. в США)	в % к пред. году	114.7	114.1	111.3	100.7	100.5	129
Валовой внутренний продукт	млрд.руб.	21 598	27 179	31 094	34 229	37 867	175
	в % к пред. году	106.4	106.7	105.1	104.4	104.5	122
Индекс-дефлятор ВВП в долларовом эквиваленте	в % к пред. году млрд.долл.	119.6 764	117.9 998	108.9 1154	105.4 1172	105.8 1192	156
Продукция промышленности	млрд.руб.	12 927	15 716	18 069	20 264	22 676	
	в % к пред. году	104.0	104.7	104.0	103.7	104.1	118
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	122.3	116.1	110.5	108.1	107.5	
Продукция сельского хозяйства во всех категориях хозяйств	в % к пред. году	102.0	101.0	101.2	101.5	101.7	106
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	109.6	101.1	103.7	104.9	104.5	
Инвестиции в основной капитал за счет всех источников финансирования	млрд.руб.	3 534	4 455	5 196	5 940	6 824	193
	в % к пред. году	110.7	111.1	106.8	106.8	107.9	137
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	113.8	113.4	109.2	107.0	106.5	
Иностранные инвестиции (прямые), по методологии платежного баланса	млрд.долл. США	14.2	28.0	29.0	33.0	38.0	268

	Единица измерения	2005 отчет	2006 оценка	2007	2008 прогноз	2009	2009 к 2005%
Оборот розничной торговли	млрд.руб.	7 038	8 495	10 033	11 733	13 658	
	в % к пред. году	112.8	111.1	108.5	107.0	106.6	137
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	110.6	108.6	108.9	109.3	109.2	
Объем платных услуг населению	млрд.руб.	2265	2793	3350	3868	4386	
	в % к пред. году	107.5	107.5	106.1	104.9	104.6	125
Индекс-дефлятор	в % к пред. году	117.7	114.7	113.1	110.1	108.4	
Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата на одного работника	рублей	8 555	10 635	13 113	15 753	18 772	219
в реальном выражении	в % к пред. году	112.6	112.6	112.0	109.9	109.2	151
Производительность труда (соотношение темпов роста ВВП и численности занятых в экономике)		105.3	106.3	106.3	106.2	106.1	127
Реальные располагаемые доходы населения	в % к пред. году	109.3	111.1	108.0	106.7	106.3	136
Экспорт товаров	млрд.долл. США	243.6	303	297	287	286	117
Импорт товаров	млрд.долл. США	125.3	155	171	185	197	157

5.3.3. Основные показатели платежного баланса, млрд. долл.

	2005	2006	2007	2008	2009
	отчет	оценка	прогноз		
Счет текущих операций	84	108	87	58	38
Торговый баланс	118	148	126	103	89
экспорт	244	303	297	287	286
импорт	-125	-155	-171	-185	-197
Баланс нефакторных услуг	-15	-12	-12	-17	-22
экспорт	25	32	35	34	33
импорт	-39	-43	-47	-51	-55
Прочие текущие операции	-20	-28	-26	-27	-29
проценты к выплате (сектор государственного управления)	-5	-5	-3	-3	-3
другие текущие операции (сальдо)	-15	-23	-23	-24	-26
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-22	-21	-28	-32	-22
Операции сектора государственного управления	-24	-26	-2	0	3
привлечение	1	1	1	2	2
погашение	-21	-29	-7	-6	-4
прочие операции *)	-3	2	3	4	5
Операции негосударственного сектора ("+" - приток капитала, "-" - отток капитала)	2	5	-26	-32	-24
прямые инвестиции полученные	14	28	29	33	38
прочие обязательства	59	42	25	18	13
вывоз капитала ¹	-39	-40	-40	-38	-35
наличная иностранная валюта	2	6	0	-5	-1
торговые кредиты и авансы	-8	-4	-5	-5	-5
прочие активы	-26	-27	-35	-35	-34
Изменение валютных резервов ("+" - снижение, "-" - увеличение)	-61	-87	-59	-27	-17

¹ Своевременно не полученная экспортная выручка и не поступившие товары и услуги в счет переводов денежных средств по импортным контрактам, ошибки и пропуски

5.3.4. Основные показатели денежно-кредитной сферы

	2005	2006	2007	2008	2009	за 2006 - 2009 гг
	отчет	оценка	прогноз			
млрд. руб. на конец года						
Денежная база в широком определении	2914	4305	4699	4687	4907	
Денежная масса (агрегат М2)	5998	8266	9720	11593	13441	
темпы роста, %						
Денежная база в широком определении	122.4	147.7	109.2	99.7	104.7	168.4
Денежная масса (агрегат М2)	138.6	137.8	117.6	119.3	115.9	224.1
Прирост денежной базы, %	22.4	47.7	9.2	-0.3	4.7	68.4
в том числе за счет						
прироста международных резервов	68.5	88.6	37.2	16.7	15.1	194.6
прироста чистых требований ЦБ РФ к органам государственного управления	-52.5	-30.4	-30.3	-27.2	-23.1	-156.2
требований ЦБ РФ к кредитным организациям	0.1	-0.1	2.3	10.6	12.8	41.1
прочих факторов	6.3	-10.3	0.0	-0.4	-0.1	-11.1
Денежный мультипликатор	2.06	1.92	2.07	2.47	2.74	
Средневзвешенная ставка по рублевым кредитам предприятиям, % годовых	10.7	10.2	9.0	8.5	8.0	
Норматив обязательных резервов по денежным средствам физических лиц в рублях	3.5	3.0	2.0	1.0	1.0	