



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ В МИРЕ И РОССИИ: «НОВАЯ НОРМАЛЬНОСТЬ»

Мировой опыт показал, что падение мировых цен на нефть для сырьевой экономики не обязательно должно приводить к экономическому спаду. **Тем не менее, российская экономика сильно пострадала на фоне ухудшившейся конъюнктуры на мировом рынке нефти.**

Такой результат стал следствием не только низкого уровня диверсификации российской экономики, но и характера политики финансово-экономического блока, целью которого в последние годы была макроэкономическая стабильность, а не рост и развитие экономики. В качестве ключевых ориентиров были выбраны сбалансированный бюджет и низкая инфляция.

В итоге, Россия столкнулась с «новой нормальностью», в которой не только развивающиеся страны, но и мировая экономика в целом, и развитые страны растут быстрее.

Что делать, чтобы не допустить инерции в экономической динамике, которая приведет к еще большему ухудшению положения России в мировой экономике?



Борис ТИТОВ:

Главная задача новой экономической политики государства – перейти от задач макроэкономической стабилизации к стабильному росту. Когда экспорт сырья не может обеспечить необходимого уровня доходов и обеспечить рост – главной задачей становится развитие новых источников доходов за счет стимулирования инвестиций в новые источники роста.

Главный источник роста – инвестиции в реальный сектор экономики.

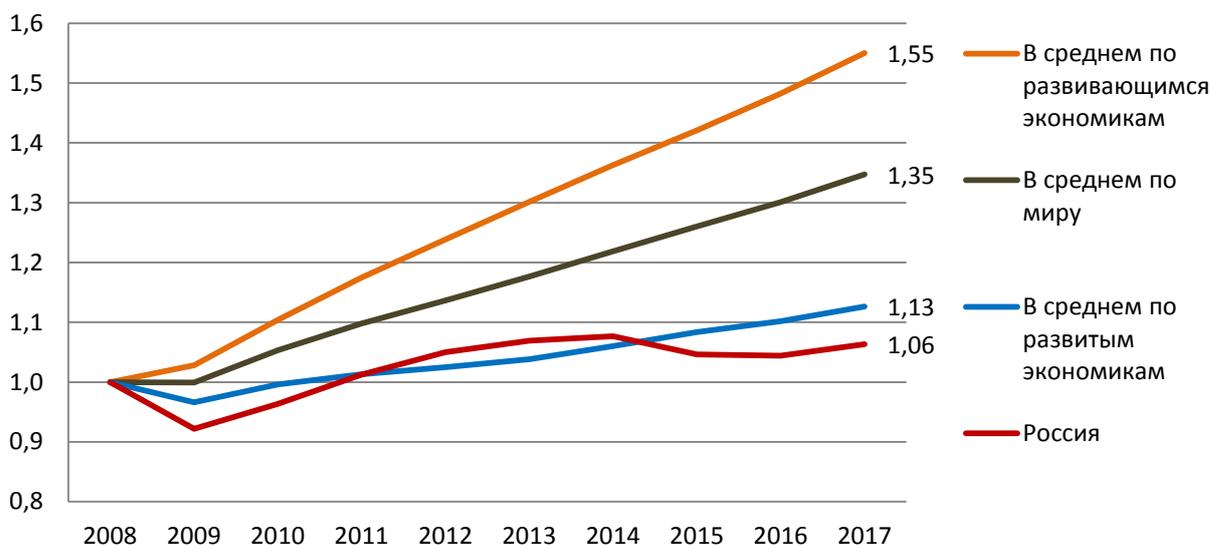
8 ЛЕТ СТАГНАЦИИ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ НА ФОНЕ РОСТА ЭКОНОМИК ДРУГИХ СТРАН

После мирового финансового кризиса 2008-2009 гг., для мировой экономики наступила новая «экономическая нормальность». Оправившись от кризиса, экономики разных стран начали восстановительный рост. Рост экономики происходил повсеместно: и в развитых, и в развивающихся странах. Поначалу, в 2010-2014 гг., росла и экономика России, которой кризис 2008-2009 гг. нанёс более существенный урон, чем большинству других развитых и развивающихся экономик. Однако ни в один из посткризисных годов экономика России не росла быстрее, чем развивающиеся страны в среднем. Уже в 2014 г. рост российской экономики опустился ниже среднего по развитым экономикам уровня (0,7% против 2,1%). А в

2015-2016 гг. реальный ВВП России и вовсе падал – и это на фоне продолжающегося роста мировой экономики на уровне 2% в год. Даже в 2017 г., который отмечен восстановительным ростом, экономика России не продемонстрировала темпы роста уровня даже развитых экономик (1,8% против 2,2%).

В итоге, за последние 9 лет (с 2008 г. по 2017 г.) российская экономика выросла на 6%, тогда как мировая экономика – в среднем на 35%. За эти годы развитые экономики продемонстрировали темпы роста в среднем вдвое выше темпа роста российской экономики. А темпы роста развивающихся экономик превзошли его в среднем более чем в 7 раз. Доля России в мировом ВВП по ППС снизилась с 3,95% в 2008 г. до 3,16% в 2017 г.

Динамика ВВП в постоянных ценах в 2008-2017 гг., 2008 г. =1



Источник: МВФ

Ниже представлено сравнение динамик ВВП в 2008-2017 гг. в развитых и развивающихся экономиках в разбивке по странам с

Россией. Россия уступает большей части стран, входящих в топ-20 экономик мир.

Динамика ВВП в постоянных ценах в развитых странах в 2008-2017 гг.



Динамика ВВП в постоянных ценах в развивающихся странах в 2008-2017 гг.



Источник: МВФ

АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ СЫРЬЕВЫХ ЭКОНОМИК: ЭКОНОМИКА РОССИЯ ПОКАЗАЛА ОДИН ИЗ ХУДШИХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Итоги экономического развития России за прошедшие пять лет оказались худшими по сравнению с остальными сырьевыми экономиками¹ (за исключением Венесуэлы). **ВВП России в 2017 г. остался на уровне 2012 г., тогда как ВВП остальных сырьевых экономик за 2013-2017 гг. увеличился в среднем на 13%.**

¹ Сырьевые экономики – страны, которые входят в список крупнейших экспортеров углеводородов и в которых чистый экспорт углеводородов превышает 5% ВВП

Прирост ВВП в сырьевых экономиках за 2013-2017 гг., 2012 г. = 100%



Источник: ИНП РАН

За исключением 2017 г., темпы роста российской экономики были ниже темпов роста остальных сырьевых экономик. При этом рост экономики произошел во много за счет сектора добычи полезных ископаемых на фоне улучшения внешнеэкономической конъюнктуры. При формировании динамики промышленного производства с учетом сектора нефтепереработки этот сегмент экономики обеспечил свыше 70% от итогового роста в 2017 г. (0,73 процентных пункта из 1 процента итогового роста промышленного производства).

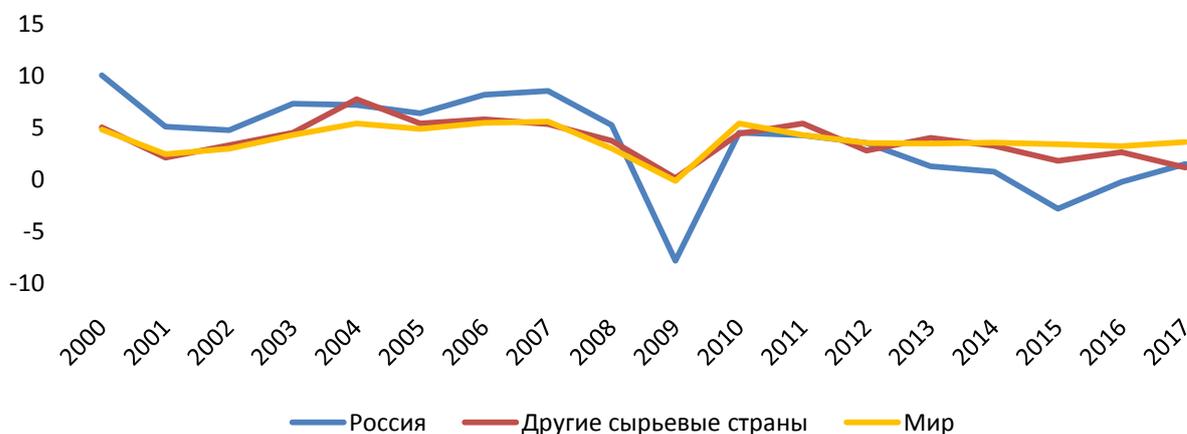
В 2013-2014 гг. еще при достаточно благоприятной внешнеэкономической

конъюнктуре, темпы роста российской экономики существенно замедлились, тогда как рост в остальных сырьевых странах был на уровне общемирового.

Экономический спад 2015-2016 гг., наблюдавшийся в российской экономике на фоне падения мировых цен на углеводороды, не был характерен для большинства остальных сырьевых экономик.

Из рассматриваемых стран, в 2015 г. экономический спад кроме России наблюдался еще в двух странах: Иране и Венесуэле. В 2016 г. ВВП сократился в Нигерии, Анголе, Азербайджане и Венесуэле.

Темпы прирост ВВП, 2000-2017 гг., %

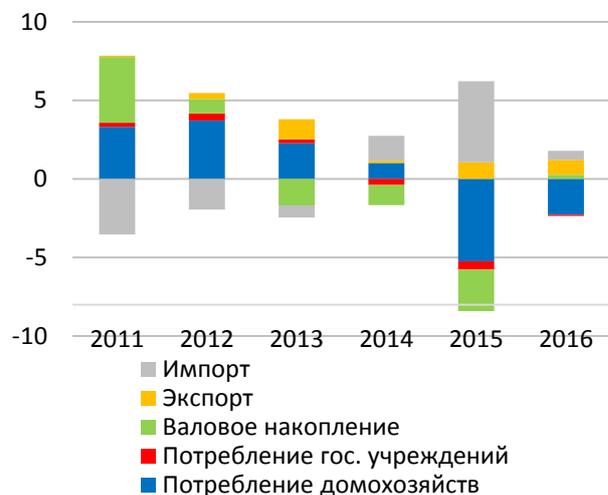


Источник: ИНП РАН

Основные факторы замедления российской экономики по сравнению с остальными сырьевыми экономиками могут быть

продемонстрированы на основе анализа вкладов компонентов использования в темпы прироста ВВП.

Вклад компонентов использования в прирост ВВП России, п.п.



Вклад компонентов использования в прирост ВВП остальных сырьевых стран, п.п.



Источник: ИНП РАН

Анализ вкладов отдельных компонентов использования в прирост ВВП показывает, что **основной причиной замедления экономического роста в России в 2013-2014 гг. было сокращение валового накопления** (замедление инвестиций и сокращение запасов в 2013 г., падение инвестиций и сокращение запасов в 2014 г.). **Кроме того, в 2014 г. произошло существенное торможение потребительского спроса.**

В остальных сырьевых странах в этот период инвестиционный и потребительский спрос продолжал расширяться. Кроме того, **намного больший вклад в динамику ВВП наблюдался со стороны государственных расходов.**

ПРИЧИНЫ СТАГНАЦИИ. ПОЛИТИКА ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКОГО БЛОКА – ОСНОВНОЙ ФАКТОР СНИЖЕНИЯ ВНУТРЕННЕГО СПРОСА

Высокие процентные ставки на фоне общей высокой нагрузки на бизнес привели к серьезному спаду инвестиций

Сокращение валового накопления в России в 2013-2014 гг. было обусловлено двумя основными факторами. Во-первых, это **замедление спроса на отечественную не сырьевую продукцию из-за критического снижения ценовой конкурентоспособности внутренних производителей.** К 2013 г. российские производители не могли конкурировать по цене не только с производителями из Китая, но и с европейскими товарами. **Девальвация рубля в 2014-2015 гг. сняла остроту этой проблемы на некоторое время, однако уже в 2017 г. потеря ценовой конкурентоспособности внутренними производителями и рост импорта вновь начали приводить к замедлению экономической динамики.**

Во-вторых, **финансовые вложения в 2013-2014 гг. становились для многих видов деятельности сопоставимыми или более выгодными по доходности, чем инвестирование в производство.**

Средние депозитные ставки (по депозитам населения, исключая депозиты «до востребования», данные ЦБ РФ) выступали уровнями отсечения инвестиций в разные периоды.

Так, в 2010 г. депозиты оставались выгоднее вложений в строительство и финансы, но

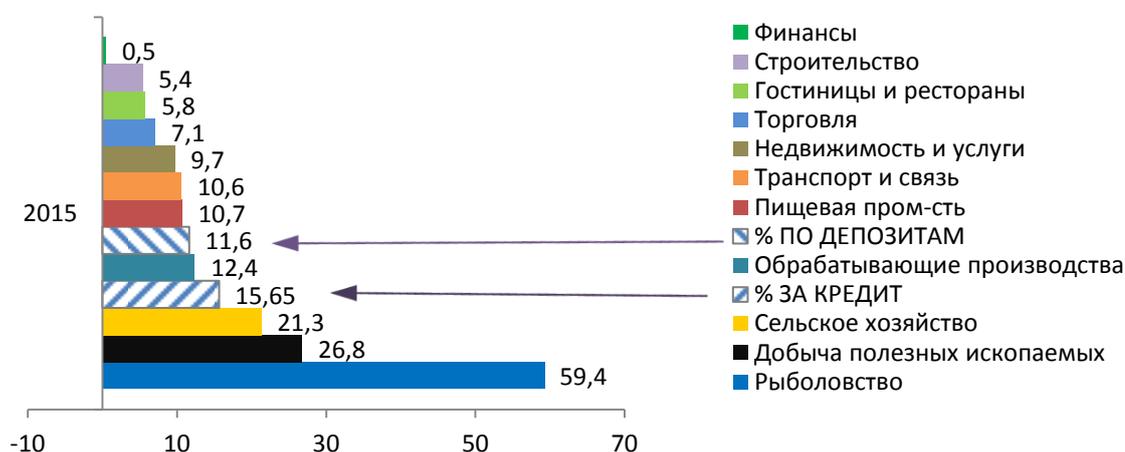
основная часть отраслей еще могла привлекать кредитные ресурсы, хотя производственные услуги («недвижимость и услуги») и торговля были уже не так выгодны. Тем не менее, ставки по депозитам не ограничивали инвестиции во многие отрасли.

Перед кризисом, в последнем «благополучном» 2013 г., когда курс и ставки были еще стабильны, рентабельность обрабатывающих производств и транспорта резко упала. В числе отраслей, которые могли развиваться на кредитные ресурсы, осталась только добыча полезных ископаемых. Высокие ставки по депозитам стали тормозом развития отраслей отвлекая

часть прибыли в пользу банковских депозитов, а кредитные ставки не дали возможности инвестировать в развитие.

Резкий рост ставок в 2015 г. не позволил большинству отраслей привлекать инвестиции, так как их рентабельности даже без учета рисков не превосходили безрисковую депозитную ставку. Рентабельность проектов обрабатывающей промышленности была в среднем на уровне депозитных ставок и не покрывала среднюю ставку по кредитам. Однако «контрсанкции» и сдерживание тарифов помогли рентабельности сельского хозяйства.

Рентабельность отраслей в 2015 г., %



Источник: ИНП РАН

Ситуация 2015-2016 гг. характеризовалась повышением рентабельностей почти всех отраслей вследствие девальвации валюты и ограничения рынка для некоторых импортных товаров. В то же время из-за роста ставок соотношение рентабельности и процентных ставок сохранилось, что не позволило воспользоваться полученными преимуществами.

Кроме высоких процентных ставок следует также учитывать высокую налоговую нагрузку, растущие тарифы и чрезмерное административное давление.

Девальвация, падение доходов, отсутствие поддержки со стороны государства и высокие ставки по депозитам сыграли ключевую роль в спаде потребительского спроса

В 2015 г. к снижению валового накопления в России добавилось и значительное сокращение потребительского спроса, что было вызвано главным образом резким ускорением инфляции, обусловленной девальвацией рубля. Из всех сырьевых стран девальвация национальной валюты в 2015 г. была наиболее сильной в России. При этом страны, придерживавшиеся фиксированного валютного курса, в среднем продемонстрировали более высокие темпы роста по сравнению со странами, девальвировавшими свою валюту.

Реальные располагаемые доходы населения неуклонно падали с конца 2014 г. Если не учитывать рост доходов в 2 отдельных месяца (декабрь 2015 г. и январь 2017 г.), то с ноября 2014 г. по декабрь 2017

г., то есть на протяжении 38 месяцев, реальные располагаемые доходы год к году падали.

Впервые после кризиса 90-х годов мы имеем ситуацию длительного снижения доходов населения, которая не только порождает социальную напряженность, но и ухудшает наши позиции в конкуренции за рабочую силу высокой квалификации, стимулирует «отток мозгов».

В тоже время, государство фактически отказалось от проведения политики по поддержке потребительского спроса, заморозив накопительные пенсии и социальные выплаты, зарплаты государственным служащим и военным. Накопления населения не были направлены на поддержку потребительского спроса, так как были задействованы либо валютных спекуляциях, либо оказались связаны на банковских депозитах с высокими процентными ставками. Дополнительно ситуацию усугубил сложившийся к тому моменту высокий уровень долговой нагрузки и рост стоимости обслуживания долга.

НОВАЯ «ЭКОНОМИЧЕСКАЯ НОРМАЛЬНОСТЬ» И КАК ВЫЙТИ ИЗ ПОРОЧНОГО КРУГА

Новая «экономическая нормальность»

Приведем характеристику сложившейся в экономике России ситуации:

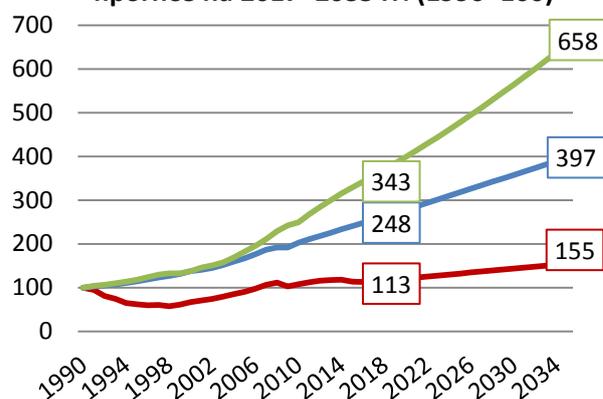
- Длительный период низких темпов экономического роста обострил вопрос о конкурентоспособности России в мировой экономике.
- Сохранение экономической инерции ставит под угрозу весь сложившийся комплекс национальных интересов страны.
- Технологическая примитивность российской экономики является основой для «ловушки низких темпов роста». Выход из нее возможен только в условиях «инвестиционного форсажа».
- Конструктивный сценарий развития предполагает стадию ускорения роста за счет потенциала сырьевого комплекса.

Если ничего не предпринять, Россию ждет длительная стагнация в третьем эшелоне мировой экономики. При инерционном сценарии к 2035 году экономика России вырастет в 1,5 раза, тогда как мировая экономика – в 4 раза (к уровню 1990 г.). К 2035 году Россия может опуститься:

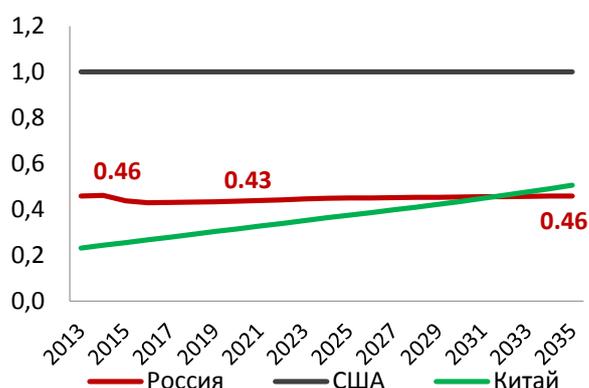
- по ВВП по ППС – с 6-ого на 10–15-е место
- по ВВП на душу населения по ППС с 53-ого на 65–70-е

Можно ожидать превышения Китаем, Индией и Турцией показателей номинального подушевого ВВП России к 2020 г., а по показателям подушевого ВВП по ППС – на рубеже 2030 г.

Динамика ВВП России (инерционный сценарий), развивающихся стран и мира в 1990–2016 гг. и прогноз на 2017–2035 гг. (1990=100)



Соотношение подушевого ВВП по ППС в % (уровень США = 100%)



Источник: Стратегия Роста, ИНП РАН

Инерция в экономической динамике ведет к неизбежному ухудшению положения России в мировой экономике. Реализация инерционного сценария развития экономики неприемлема, прежде всего, потому, что он ограничивает свободу действий в области безопасности, экономики, социальной политики и лишает страну возможности безусловной защиты сложившейся системы национальных интересов.

При условии поддержания уровня военных расходов в США на уровне в 3% от ВВП и Китае на уровне 2% от ВВП наша страна столкнется с опасностью снижения уровня расходов на оборону относительно ведущих стран даже при направлении на оборонные нужды до 4%(!) от ВВП.

Только для того, чтобы преодолеть отставание российской экономики за 10 лет, потребуются обеспечить дополнительный среднегодовой прирост ВВП на более чем 2 процентных пункта. Для того, чтобы вернуть нашу долю в мировой экономике за этот период нужно расти средним темпом не менее 5%!

Что делать? Основной рецепт: проведение активной экономической политики

Отсутствие сформулированной экономической политики является важнейшим фактором неопределенности и ухудшения делового климата.

Жесткость ограничений развития сейчас такова, что регулярная макроэкономическая политика вряд ли приведет к успеху, нужен набор действий макроэкономического и проектного характера.

Необходим пересмотр текущей экономической политики государства. Главной ее целью должны стать рост и развитие экономики. **Активная экономическая политика должна проводиться поэтапно²**, поскольку каждый новый уровень развития экономики требует преодоления определенной инерции и ограничений развития и концентрации ресурсов на наиболее важных направлениях:

- ЭТАП №1: Восстановление экономического роста (2018–2020 гг.)

Выход на минимальные темпы роста в 3,5%.

- ЭТАП №2: Выход на высокие темпы и качество экономического роста (2021–2025 гг.) – не менее 5% к 2025 г.
- ЭТАП №3: Устойчивое развитие (2026–2035 гг.) с темпами экономического роста не менее 3%.

Деньги для проведения активной экономической политики есть

Необходимо в сжатые сроки сделать российскую экономику вновь привлекательной для инвестиций частного бизнеса, а экономический рост превратить в источник роста благосостояния всех слоев населения. Решение этой задачи отнюдь не требует колоссальных бюджетных расходов и может быть осуществлено за счет имеющихся у бизнеса и государства ресурсов.

Темпы прироста банковской ликвидности заметно выше роста номинального ВВП, инфляции, банковских обязательств, платежного оборота и т.п.

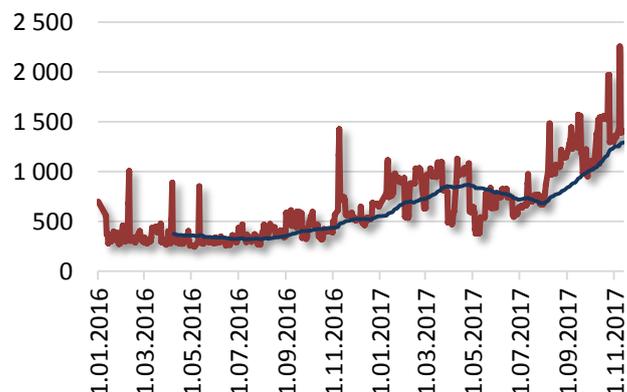
Устойчивый остаток средств на депозитах в Банке России в 2017 году составил около 650 млрд. рублей. Учитывая, что одним рублем резервных денег обслуживается в условиях 2014-2016 гг. оборот около 8-10 рублей клиентских средств мы получаем не менее 5 трлн. руб. дополнительного кредита в нефинансовый сектор при использовании имеющейся избыточной ликвидности.

² Подробное описание этапов в Стратегии Роста

Основные показатели динамики свободных банковских резервов (корреспондентские счета плюс депозиты в Банке России)



Депозиты банков в ЦБ РФ, млрд. руб.



Источник: ИНП РАН

Выводы:

- За последние 9 лет (с 2008 г. по 2017 г.) российская экономика выросла на 6%, тогда как мировая экономика – на 35%. За эти годы развитие экономики продемонстрировали темпы роста вдвое выше темпа роста российской экономики. А темпы роста развивающихся экономик превзошли его более чем в 7 раз. Доля России в мировом ВВП по ППС снизилась с 3,95% в 2008 г. до 3,16% в 2017 г.
- Итоги экономического развития России за прошедшие пять лет оказались худшими по сравнению с остальными сырьевыми экономиками (за исключением Венесуэлы). ВВП России в 2017 г. остался на уровне 2012 г., тогда как ВВП остальных сырьевых экономик за 2013-2017 гг. увеличился в среднем на 13%.
- В 2013-2014 гг. еще при достаточно благоприятной внешнеэкономической конъюнктуре, темпы роста российской экономики существенно замедлились, тогда как рост в остальных сырьевых странах был на уровне общемирового.
- Экономический спад 2015-2016 гг., наблюдавшийся в российской экономике на фоне падения мировых цен на углеводороды, не был характерен для большинства остальных сырьевых экономик.
- Основной причиной замедления экономического роста в России в 2013-2014 гг. было сокращение валового накопления. Кроме того, в 2014 г. произошло существенное торможение потребительского спроса. В остальных сырьевых странах в этот период инвестиционный и потребительский спрос продолжал расширяться. Кроме того, намного больший вклад в динамику ВВП наблюдался со стороны государственных расходов.
- Высокие процентные ставки на фоне общей высокой нагрузки на бизнес привели к серьезному спаду инвестиций.
- Девальвация, падение доходов, отсутствие поддержки со стороны государства и высокие ставки по депозитам сыграли ключевую роль в спаде потребительского спроса.
- Новая «экономическая нормальность»:
 - Если не учитывать рост доходов в 2 отдельных месяца (декабрь 2015 г. и январь 2017 г.), то с ноября 2014 г. по декабрь 2017 г., то есть на протяжении 38 месяцев, реальные располагаемые доходы год к году падали.

- Длительный период низких темпов экономического роста обострил вопрос о конкурентоспособности России в мировой экономике.
 - Сохранение экономической инерции ставит под угрозу весь сложившийся комплекс национальных интересов страны.
 - Технологическая примитивность российской экономики является основой для «ловушки низких темпов роста». Выход из нее возможен только в условиях «инвестиционного форсажа».
 - Конструктивный сценарий развития предполагает стадию ускорения роста за счет потенциала сырьевого комплекса.
- Реализация инерционного сценария развития экономики неприемлема, прежде всего, потому, что он ограничивает свободу действий в области безопасности, экономики, социальной политики и лишает страну возможности безусловной защиты сложившейся системы национальных интересов.
 - Главная задача новой экономической политики государства – перейти от задач макроэкономической стабилизации к стабильному росту. Главный источник роста – инвестиции в реальный сектор экономики.
 - Каждый новый уровень развития экономики требует преодоления определенной инерции и ограничений развития и концентрации ресурсов на наиболее важных направлениях. В связи с этим любая конструктивная стратегия экономического развития должна носить эшелонированный характер.
 - Деньги для проведения активной экономической политики есть. Устойчивый остаток средств на депозитах в Банке России в 2017 году составил около 650 млрд. рублей. Учитывая, что одним рублем резервных денег обслуживается в условиях 2014-2016 гг. оборот около 8-10 рублей клиентских средств мы получаем не менее 5 трлн. руб. дополнительного кредита в нефинансовый сектор при использовании имеющейся избыточной ликвидности.