



ПРОГНОЗ – НЕ ПРИГОВОР: НАМ НУЖЕН КОНКРЕТНЫЙ ПЛАН ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ ТЕМПОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА ВЫШЕ МИРОВЫХ

26 октября 2018 г. Центральный Банк России принял решение о сохранении ключевой ставки на уровне 7,5% после ее повышения в сентябре. В сентябре ЦБ объяснил свои действия прогнозом по росту инфляции на 2019 год до 5-5,5% и прогнозом по снижению темпов прироста ВВП в 2019 г до 1,2-1,7%.

Прогноз социально-экономического развития России, опубликованный Минэкономразвития РФ, столь же пессимистичен: в 2019 г. ожидаются низкие темпы роста экономики (1,3%) и разгон инфляции (4,3%), но с 2020 г. начнется бурный рост (с 2% к 3,3% в 2024г.).

Фактически, данные прогнозы используются как план для проведения экономической политики, в то время как реальный план развития экономики и достижения темпов роста выше среднемировых (задача, поставленная Президентом) отсутствует. Основные направления деятельности Правительства РФ фиксируют лишь общие направления, а в национальные проекты включены задачи из Указа второго уровня.

В результате принимаются решения, де факто сдерживающие экономический рост, и существует реальный риск того, что Указ Президента РФ в части обеспечения темпов экономического роста выше мировых не будет выполнен. Более того не будет выполнена и вторая задача - сохранение макроэкономической стабильности, в том числе инфляции, не превышающем 4 процентов.

Прогнозы, прогнозы....

Согласно пресс-релизу¹, опубликованному ЦБ РФ сразу после повышения ставки, возвращение годовой инфляции к 4% происходит быстрее, чем ожидалось ранее. Рост инфляции в августе был связан с повышением до 1,9% годового темпа прироста цен на продовольственные товары, что было вызвано изменением баланса спроса и предложения на продовольственных рынках.

В то же время, инфляционные ожидания населения и предприятий повысились на фоне курсовой волатильности, вызванной ослаблением рубля и оттоком капитала.

По прогнозу ЦБ РФ, темпы прироста потребительских цен к концу 2018 года составят 3,8-4,2%, на конец 2019 г. 5-5,5%.

К основным инфляционным рискам ЦБ РФ относит высокую неопределенность внешних условий и их влияние на финансовые рынки, при этом, риски, связанные с волатильностью нефтяных цен, динамикой заработных плат, возможными изменениями в потребительском поведении остаются умеренными.

В то же время, Банк России отмечает необходимость оценки дальнейшего повышения ключевой ставки, принимая во внимание динамику инфляции и экономики относительно прогноза, а также учитывая риски со стороны внешних условий и реакции на них финансовых рынков.

Помимо инфляции, ЦБ РФ ухудшил прогноз экономической активности на период до 2021 г.: планируемое повышение НДС может оказать сдерживающее влияние на деловую активность, что, приведет к более низким темпам прироста ВВП в 2019 г. 1,2-1,7%.

Учитывая тот факт, что МВФ прогнозирует ускорение среднемировых темпов экономического роста в 2019 г. до 3,7%, текущие прогнозы о темпах экономического роста в России свидетельствуют о том, что

¹https://www.cbr.ru/press/PR/?file=14092018_133000Key.htm

Указ Президента РФ об опережении мировых темпов экономического роста не будет выполнен.

Это же подтверждается и проектом Федерального бюджета на 2019 год и на плановый период 2020 и 2021 годов, который основан на пессимистичном прогнозе Минэкономразвития РФ.

Принимая во внимание общую консервативность прогноза экономического развития, который лежит в основе проектировок федерального бюджета, можно утверждать, что в силу заниженных оценок нефтегазовых доходов, общий объем дополнительного финансирования, который может быть направлен на повышение конечного спроса через государственное потребление, инвестиции и повышение спроса домохозяйств при росте пенсий и заработной платы, за период 2019-2021 гг. может составить порядка 6.5 трлн. руб.

С учетом мультипликативного эффекта прирост ВВП составил бы более 5 трлн. руб. за три года, что обеспечило бы ускорение динамики ВВП на 0.5 п.п. (против 0.1-0.2 п.п. при реализации текущей версии бюджетной политики).

Лебедь, щука и рак²

Помимо Центрального Банка, прогноз экономического развития России до 2025 г. был также представлен Министерством экономического развития РФ.

В отличие от ЦБ РФ, который прогнозирует инфляцию в 2019 г. на уровне 5-5,5%, прогноз Минэкономразвития более оптимистичный: инфляция по итогам 2018 г. составит 3,4%, а в 2019 г. 4,3%. После 2021 г. она будет удерживаться на уровне 4%.

Кроме того, Минэкономразвития прогнозирует «инвестиционный бум» в 2019 г., выраженный в том, что темпы роста инвестиций будут самыми высокими за последние 10 лет. Инвестиции в основной

² Название басни Ивана Крылова

капитал относительно предыдущего года вырастут на 2,9% в 2018 г. и на 3,1% в 2019 г. В 2020 г. прирост инвестиций составит 7,6% и будет постепенно снижаться к 2024 г., достигнув 6,1%.

На фоне роста инвестиций в основной капитал, Минэкономразвития снизил прогноз по темпам роста ВВП в 2018 г. с 1,9% до 1,8% и в 2019 г. с 1,4% до 1,3%. Тем не менее, уже с 2021 г. ожидается увеличение темпов прироста экономики до 3,1 -3,3%.

Прогноз ЦБ РФ по темпам экономического роста чуть более оптимистичный, чем аналогичные расчёты Минэкономразвития: 1,2-1,7% в 2019 г.

Несмотря на то, что прогноз ЦБ РФ более сжатый и не включает ряд показателей, из приведённой ниже таблицы следует, что Министерство экономического развития РФ и Центральный банк видят будущее экономического роста и роста инфляции в России по-разному, но объединяет их то, что оба прогноза свидетельствуют о невыполнении Указа Президента РФ ни в части увеличения темпов экономического роста выше среднемировых, ни в части обеспечения макроэкономической стабильности, при сохранении годовой инфляции ниже 4%.

Прогноз основных макроэкономических показателей (данные Минэкономразвития РФ/Данные ЦБ РФ)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Инфляция (%)	3,4/3,8-4,2	4,3/5-5,5	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0
ВВП (% к п.г.)	1,8/1,5-2	1,3/1,2-1,7	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3
Инвестиции в осн. капитал (% к п.г.)	2,9	3,1	7,6	6,9	6,6	6,4	6,1
Валютный курс (рублей за \$ США)	61,6	63,9	63,8	64,0	64,7	66,3	68,0
Стоимость нефти «Urals» (\$ США за баррель)	69,6	63,4	59,7	57,9	56,4	55,1	53,5

Источник: Минэкономразвития РФ, ЦБ РФ

Природа инфляции и рецепты борьбы с ней

Помимо разницы в прогнозах, между ведомствами также отсутствует единое понимание факторов инфляции.

В своих документах Центральный банк признает, что российская инфляция носит в значительной степени немонетарный характер.³ К немонетарным факторам

инфляции ЦБ РФ относит внешнеэкономические условия, структурные факторы (состояние основных фондов, предложение и качественные параметры рабочей силы, технологический уровень производства, транспортная, логистическая инфраструктура, уровень концентрации рынков), нормативно-правовая среда, фискальная политика, факторы со стороны предложения товаров и услуг.

Позиция Минэкономразвития отличается: к немонетарным факторам инфляции они относят изменение цен на социально значимые товары, регулируемые тарифы на

³ <https://www.cbr.ru/Content/Document/File/25502/nfi.pdf>

услуги (ЖКХ, городской транспорт, ряд услуг связи), цены на бензин, плодоовощную продукцию, то есть на **те товары и услуги, цены на которые не зависят или слабо зависят от динамики спроса и предложения**. По подсчетам Минэкономразвития РФ вклад немонетарной составляющей в инфляцию составляет ¼ часть.⁴

Оба ведомства, при этом, предлагают рецепты борьбы с инфляцией в России без учета всех этих особенностей.

ИНФЛЯЦИЯ В РОССИИ НОСИТ НЕМОНЕТАРНЫЙ ХАРАКТЕР			
Платежеспособный спрос упал	Издержки значительно выросли		
Инфляция СПРОСА (монетарная – demand-pull inflation)	Инфляция ИЗДЕРЖЕК (немонетарная – cost-push inflation)		
Способы борьбы с инфляцией спроса	Сокращение доходов и сбережений населения	Способы борьбы с инфляцией предложения	
	Сокращение инвестиционных расходов		Курс (импорт товаров, сырья, комплектующих, займы в валюте)
			Рост стоимости кредитных средств
	Сокращение расходов бюджета		Рост тарифов монополий
	Сокращение объема кредитования		Монополизация рынков
Ограничение M2 (увеличение ставки)	Вклад контрсанкций		
	Стимулирование предложения (снижение ставки)		

Источник: Стратегия роста

Вместо проведения активной экономической политики

(импортозамещения, диверсификации, демополизации, ограничения роста тарифов и т.д.) используются преимущественно монетарные методы. Через политику высокой ставки оказывается давление на инвестиционный и потребительский спрос, что тормозит экономику.

Это отражается в слабой динамике инвестиций, а значит углублении «инвестиционной ямы»: чтобы выйти из нее, необходим рост инвестиций на 8-10% в год.

Исходя из анализа международного опыта, можно с уверенностью сказать, что без экономического роста меры по таргетированию инфляции, балансировке бюджета и поддержанию стабильной банковской системы не смогут принести ожидаемого эффекта, а скорее приведут к росту ИПЦ, что подтверждается программами ведомств, отвечающих за экономическое развитие.

Последствия использования неверных методов борьбы с инфляцией

И правительственные структуры, и экспертное сообщество сходятся во мнении о том, что показатели инфляции в 2019 г., по отношению к 2018 г., существенно повысятся. Ускорение индекса потребительских цен будет базироваться на ряде решений в области экономической политики. В связи с этим бы интересно посмотреть на то, как будет формироваться ценовая динамика. Рассмотрим влияние на уровень цен различных факторов.

Курс рубля

Как известно, курс рубля является «плавающим» и его значения формируются в результате операций на открытом рынке. В тоже время, после возвращения в экономическую практику «бюджетного правила» ключевым игроком на валютном рынке стало Министерство финансов РФ. Объем покупок валюты на открытом рынке Минфином в первой половине 2018 г. был достаточным для того, чтобы предотвратить укрепление курса рубля в условиях значительного роста цен на нефть, которое

⁴ http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/f4d837fa-10ab-4f99-9dc4-f006647c1eb4/Sbornik_BLOCK_min_p2.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=f4d837fa-10ab-4f99-9dc4-f006647c1eb4

обязательно произошло, если бы не происходило мягкое управление курсом.

Несмотря на новые витки санкционного давления, у финансовых властей остаются возможности дальнейшего регулирования курса. Тем не менее, текущая политика Минфина и ЦБ состоит в том, что до определенного уровня ослабление курса рубля не видится серьезной проблемой. С одной стороны, за счет этого фактора увеличиваются номинальные доходы бюджета и, одновременно с этим, ограничивается спрос на импорт.

Однако с точки зрения влияния курса на ценовую динамику, этот фактор является наиболее значимым, так как **изменение курса рубля влияет на инфляцию сразу по нескольким каналам.**

Во-первых, это импорт. Изменение курса рубля прямо транслируется на цены импортных товаров. При ослаблении курса рубля, влияние импортного канала на ИПЦ компенсируется снижением доли импорта на рынке. Однако часть импорта носит «критический» характер и не может быть заменена отечественной продукцией. Поэтому, влияние на цены все равно будет заметным.

Во-вторых, это воздействие, связанное с трансляцией во внутреннюю ценовую динамику конъюнктуры мировых товарных рынков. Рублевая цена барреля нефти превысила 5000 рублей. С начала 2018 г. в России уже наблюдается существенный рост внутренних цен на моторное топливо, металлургическую и химическую продукцию, который кратно опережает рост цен на продукцию конечных производителей, ориентированных на внутренний спрос. Например, при относительно стабильном курсе рубля общий рост индекса цен производителей (ИЦП) в июле 2018 г. к декабрю 2017 г. составил 9.4%. При этом вклад сырьевых производств (добыча полезных ископаемых, нефтепереработка, металлургическое и химическое производство) в общую динамику ИЦП составил 7.7 п.п. или почти 82% от итогового роста цен производителей промышленной продукции. Через издержки всех секторов экономики эта ценовая динамика будет транслироваться на все уровни

экономической системы и рано или поздно непосредственным образом повлияет и на потребительские цены.

Если предположить, что цены на нефть в 2019 г. сохраняться на уровне в 70 долл./барр., то, по нашим оценкам, ослабление курса рубля до среднегодовых уровней в 2019 г. в 70 руб./долл. приведет к дополнительному ускорению ИПЦ за счет роста внутренних цен на сырьевую продукцию не менее, чем на 0,4 п.п. Этот вклад мог бы быть еще выше, если бы не были предусмотрены компенсационные выплаты компаниям в рамках завершения большого налогового маневра в нефтяной промышленности.

В структуре потребления населения импорт сейчас занимает примерно 25%. По нашим оценкам прирост индекса потребительских цен при среднегодовом ослаблении номинального курса рубля в 2019 г. на 5% составит до 1,0 п.п.

Еще 0,3-0,5 п.п. будет добавлено за счет использования импортных промежуточных товаров при производстве отечественных конечных товаров, ориентированных на потребительский спрос.

Таким образом, прямое и косвенное влияние курса рубля на динамику потребительских цен в условиях будет способствовать ускорению базовых параметров ИНЦ не менее, чем на 1,7 процентного пункта.

Последствия повышения НДС

Население понесет большую часть затрат на повышение ставки НДС – порядка 460 млрд. руб. в 2019 г. (что составляет 1% от уровня потребления в 2017 г.). Безусловно, положительным моментом станет сохранение льготной ставки НДС на продукты питания, лекарства и детские товары. Это позволит перераспределить большую часть нагрузки от повышения налога на более богатые слои населения, так как в структуре их потребления доля расходов на питание в 2.5 раза меньше, чем у 1-4 групп с наименьшими доходами. В результате, 10-ая децильная группа с наибольшим уровнем дохода оплатит 30%

(или 160 млрд.руб.) из общего объема дополнительного НДС, на 8-9 группу придется еще 30% (см. таблицу).

Кроме того, к повышенной нагрузке на домохозяйства с высокими доходами приведет и высокая доля импортной продукции в структуре их потребления: **повышение НДС на потребительские товары** (за исключением продуктов питания и лекарств), **ввозимые из-за рубежа, составит порядка 40 млрд. руб.**

Такое повышение налоговой нагрузки не приведет к существенному сокращению потребительского импорта или его удорожанию.

Децильные группы населения, ранжированные по уровню дохода (от меньшего к большему)	Доля расходов на питание в общем объеме потребления	Доля расходов децильной группы на повышение налоговой нагрузки, в % к общему объему повышения	Повышение налоговой нагрузки, в % к общим расходам децильной группы
1-ая группа	49.2%	2%	0.8%
2-ая группа	45.7%	4%	0.8%
3-ая группа	45.1%	4%	0.8%
4-ая группа	42.7%	5%	0.9%
5-ая группа	40.9%	6%	0.9%
6-ая группа	38.2%	8%	0.9%
7-ая группа	35.5%	10%	1.0%
8-ая группа	32.7%	12%	1.0%
9-ая группа	28.9%	17%	1.1%
10-ая группа	19.9%	31%	1.2%

Источник: ИНП РАН

Негативным фактором станет повышение ставки НДС на такие услуги, как ЖКХ, платная медицина и образование, потребление которых имеет низкую эластичность от цены. Это означает, что государству придется нести дополнительные расходы на поддержку наименее социально защищенных слоев населения в части оплаты услуг ЖКХ, а также повысить объем возмещения НДС по платным услугам здравоохранения и образования, а также возмещение НДС на новое строительство. По экспертным оценкам, на финансирование дополнительных субсидий на оплату услуг ЖКХ для малоимущих граждан может потребоваться до 400 млн. руб. (в 2017 г. объем выделенных на это средств составил 47 млрд. руб.). 810 млн. руб. будет необходимо дополнительно направить на возмещение НДС.

В целом повышение ставки НДС приведет к росту стоимости текущего объема потребления для населения с минимальными доходами на 0.8%, для наиболее богатых – на 1.2%.

Таким образом, ускорение инфляции по причине повышения ставки НДС составит 0.8-0.9 п.п.

При этом обязательным условием является использование всех дополнительных доходов от повышения ставки НДС для финансирования расходов бюджетов в том же финансовом году.

Тарифы инфраструктурных монополий

В целом, регулируемые тарифы инфраструктурных монополий в 2019 г. будут расти темпом ниже базовой инфляции. Теоретически это означает, что их вклад в формирование инфляции будет незначительным.

В соответствии с расчетами, планируемый рост тарифов на железнодорожные перевозки грузов на 3,5% приведет к дополнительному ускорению инфляции на 0,08 п.п., увеличение тарифа на газ на 3% вызовет рост ИПЦ на 0,03 п.п., рост тарифов на электроэнергию на 3,3% для населения и на 3% для остальных потребителей добавит к потребительской инфляции еще 0,02 п.п.

Таким образом, планируемое повышение тарифов инфраструктурных монополий может ускорить инфляцию на 0,13 п.п.

Однако ряд действий монополистов может иметь проинфляционный характер. Например, по итогам экспертного анализа Центра мониторинга и контроля за ценообразованием, наблюдается рост до 400 процентов бытовых надбавок гарантирующих поставщиков электроэнергии во многих регионах, рассчитанных по эталонам, что суммарно формирует увеличение их доходов на сумму около 40 млрд. руб.

В силу того, что доля в тарифе на электрическую энергию бытовой надбавки составляет до 7-10%, увеличение потребителями оплаты за электрическую энергию, в зависимости от региона, составит до 30%.

Например, рост среднеотпускной цены для конечных потребителей на розничном рынке электрической энергии к 2020 году, с учетом роста "сетевой" составляющей и роста НДС, может увеличиться в Тульской области с 4,4 руб/кВтч до 5,9 руб/кВтч, в Московской области - с 4,5 руб/кВтч до 6,1 руб/кВтч, в Волгоградской области - с 4,0 руб/кВтч до 5,6 руб/кВтч.

С учетом увеличения НДС и величины индексации тарифов в электросетевом комплексе до 3% - дополнительная тарифная нагрузка на потребителей увеличится почти на 90 млрд. руб.

Иные факторы и совокупная динамика потребительских цен

Если рассматривать иные факторы, которые будут влиять на динамику цен в 2019 г., то можно отметить «фактор запрета на доленое строительство».

Несмотря на то, что существование этой формы финансирования жилья деформировало финансовую систему и создало определенные риски для потребителей. Форсирование свертывания действующей модели приведет к необходимости замещения средств дольщиков на коммерческое финансирование.

Этот процесс неизбежно скажется на ценах, особенно в условиях возможного повышения базового уровня ставок по кредитам.

По оценкам экспертов, в связи с переходом на новую модель финансирования жилищного строительства, ожидается рост цен до 30%, что приведет к сокращению объемов вводимого жилья до 56-64 млн. кв. метров в год к 2024 (целевой показатель 120 млн. кв. метров в год) и увеличению числа «пострадавших дольщиков» до 327-491 тыс. человек.

В итоге, фоновая инфляция, связанная с естественным ростом цен на

потребительскую продукцию, оценивается в условиях 2019 г. в 2,5%.

С учетом описанного выше влияния изменения курса рубля, повышения НДС и увеличения тарифов инфраструктурных монополий итоговый рост ИПЦ в 2019 г. может составить не менее 5,1%, что существенно выше инфляционного таргета ЦБ в 4%.

В разрез с мировой практикой, ответом на такое ускорение инфляции могут стать дальнейшие действия ЦБ по ужесточению денежно-кредитной политики. Эти меры могут привести к ограничению роста цен в 2019 г., но за это придется заплатить более низкими параметрами спроса и, следовательно, экономической динамики. Вопрос состоит в том, следует ли сдерживать цены таким образом? Возможно, что более содержательной была бы политика обеспечения ценовой стабильности на основе устойчивого роста доходов и стабилизации курса рубля.

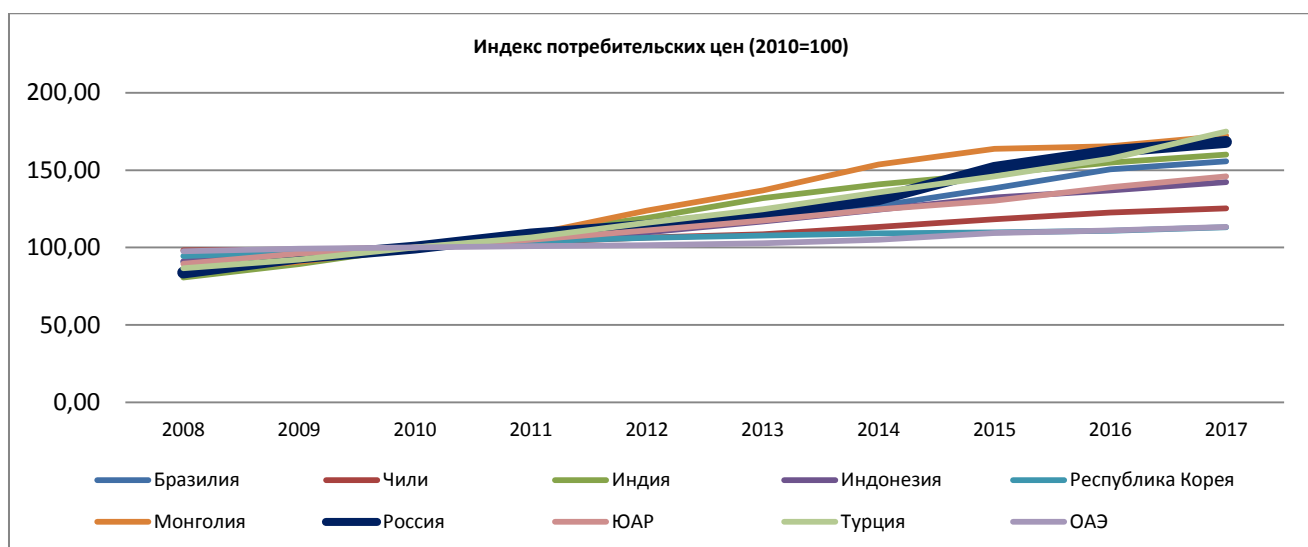
Как справляются с кризисом развивающиеся страны?

Общее состояние экономики

Инфляция – явление, не являющееся уникальным только для России. Другие страны также в той или иной мере пытаются сдерживать ее с помощью денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики.

Для сравнения ниже приведен график, отражающий динамику индекса потребительских цен.

Согласно представленным данным, в России в сравнении с другими развивающимися странами в период с 2008 по 2017 год наблюдался один из самых высоких темпов роста ИПЦ. Аналогичные темпы также продемонстрировали за период 2008-2017 гг. Индия, Турция и Монголия. Наименьшие темпы прироста ИПЦ прослеживаются в ОАЭ, Республике Корея и Чили.



Источник: CEIC

Вместе с тем, в приведенной ниже таблице представлен прогноз темпов экономического роста России и других стран, а также отдельно выделены показатели, характеризующие инфляцию, ключевую ставку, долю налоговых выплат от всей прибыли коммерческих организаций и баланс государственного бюджета, т.е. те показатели, которые свидетельствуют о доступности кредитования и налоговой нагрузке на предприятия. Именно эти факторы оказывают непосредственное влияние на темпы экономического роста в долгосрочной перспективе.

Кроме того, данная таблица отражает принимаемые национальными центральными банками и правительствами меры, направленные на сдерживание инфляции.

В целом, из приведенной таблицы следует, что в развивающихся странах наблюдается более высокий по сравнению с развитыми странами уровень инфляции. По данным МВФ, средний показатель по инфляции в 2017 г. среди развитых стран составил 1,7%, против 6,5% в развивающихся странах.

На фоне относительно высокой инфляции, развивающиеся страны демонстрируют существенный прирост ВВП, который в ряде случаев (Бангладеш, Индия, Мьянма, Индонезия, Чили, Казахстан) превысит среднемировые темпы роста к концу 2018 г. Тем не менее, в некоторых развивающихся странах, равно как и в России, темпы роста

ВВП к концу 2018 будут существенно ниже среднемировых (ЮАР, Бразилия, Турция).

Наиболее низкие темпы прироста ВВП, среди рассматриваемых стран, по прогнозам МВФ к концу 2018 г., продемонстрирует ЮАР. Несмотря на отрицательную динамику в 2018 г., при сохранении ключевой ставки на низком уровне, а также снижении налоговой нагрузки, темпы роста ВВП в 2019 году в этой стране могут ускориться до 1,4%.

В Бразилии, где ключевая ставка ниже аналогичных показателей в России, сохраняется крайне завышенная налоговая нагрузка на бизнес, что вызвано необходимостью сократить дефицит государственного бюджета. Тем не менее, ожидается, что при текущей ДКП и налоговой политике экономика Бразилии ускорится до 2,4% в 2019 г.

Помимо России, высокая ключевая ставка, также прослеживается в Турции и Казахстане. При этом в обеих странах, темпы экономического роста к 2019 г. существенно замедлятся (в Турции с 3,5 до 0,4 п.п., в Казахстане с 3,7 до 3,1 п.п.).

С другой стороны, высокая налоговая нагрузка также существенно сдерживает экономический рост в Индии, где налоговые выплаты бизнеса составляют 55,3% от всей прибыли, прирост к 2019 г. составит всего 0,1 п.п., в Турции (налоговая нагрузка 41,1%) ожидается падение темпов прироста ВВП до 3,1 п.п.

В России, при сохранении высокой налоговой нагрузки (47,5%), на высоком уровне удерживается и ключевая ставка (7,5%), что негативно сказывается на развитии бизнеса и ведет к снижению темпов экономического роста (к 2019 г. МВФ прогнозирует ускорение темпов экономического роста лишь до 1,8%).

диверсифицировать экономику и развивать импортозамещение.

Для ускорения темпов экономического роста при сохранении инфляции на уровне ниже 4%, необходимо, в первую очередь, стимулировать конкуренцию,

Ключевая ставка (%), 2018	Налоговая нагрузка (2017) ¹		Динамика ВВП (в % к п.г.) 2018 (прогноз)	Инфляция (в % к прошлому году) (2018) прогноз	Валовое накопление основного капитала (% от ВВП) 2017 г.	Суммарный прирост (% 2017-2019 гг.)
Чили (-0,1)	ЮАР (28,9)		Бангладеш (7,3)	Респ. Корея (1,6)	Мьянма (34,71)	Бангладеш (23,4)
Респ. Корея (1,2)	Казахстан (29,2)		Индия (7,3)	США (2,3)	Индонезия (32,16)	Индия (22,9)
США (2,25)	Индонезия (30)		Мьянма (6,4)	Чили (2,9)	Респ. Корея (31,12)	Мьянма (21,36)
Мьянма (2,5)	Мьянма (31,2)		Индонезия (5,1)	Индонезия (3,6)	Бангладеш (30,51)	Индонезия (16,09)
Бангладеш (3,1)	Чили (33)	→	Чили (4)	Россия (3,6)	Турция (29,8)	Турция (11,6)
ЮАР (4,6)	Респ. Корея (33,1)		Казахстан (3,7)	Бразилия (4,2)	Индия (28,49)	Казахстан (11,2)
Индия (6,3)	Бангладеш (33,4)		Турция (3,5)	Индия (5,1)	Казахстан (22,71)	США (9,16)
Бразилия (6,5)	Турция (41,1)		Респ. Корея (3,2)	ЮАР (5,3)	Россия (21,69)	Чили (9,14)
Индонезия (6,6)	США (43,8)		США (3,2)	Бангладеш (5,8)	Чили (21,55)	Респ. Корея (8,5)
Россия (7,5)	Россия (47,5)		Россия (1,7)	Казахстан (6)	США (19,5)	Россия (5,08)
Казахстан (9)	Индия (55,3)		Бразилия (1,4)	Мьянма (6,3)	ЮАР (18,73)	Бразилия (4,8)
Турция (24)	Бразилия (68,4)		ЮАР (0,8)	Турция (20)	Бразилия (15,63)	ЮАР (3,50)

¹Доля налоговых выплат (от всей прибыли коммерческих организаций, %)

Источник: IMF World Economic Outlook, Всемирный банк

Для выполнения Указа Президента РФ, в части обеспечения темпов экономического роста выше мировых при сохранении макроэкономической стабильности, в том числе инфляции, не превышающем 4 процентов, необходимо выработать единую стратегию, включающую в себя ряд системных мер по стимулированию

конкуренции, диверсификации экономики и развитию импортозамещения.

При выработке единой стратегии необходимо ориентироваться не на пессимистичные прогнозы, предлагаемые ведомствами, отвечающими за экономическое развитие, а на цели и задачи, поставленные Президентом РФ.

Выводы:

- Прогнозы социально-экономического развития России, опубликованные Минэкономразвития РФ и ЦБ РФ, используются как план для проведения экономической политики, в то время как единая стратегия отсутствует. Текущие национальные проекты обеспечивают лишь 1,2% экономического роста.⁵
- Без экономического роста меры по таргетированию инфляции, балансировке бюджета и поддержанию стабильной банковской системы неэффективны.
- Несмотря на пессимистичные прогнозы, никакой активной экономической политики, при этом, не проводится, а значит, выполнение Указа Президента РФ невозможно. Вместо этого, происходит наращивание сырьевой зависимости и растет инфляция. Ситуация осложняется отсутствием единой позиции относительно причин ее роста в ЦБ РФ и Минэкономразвития.
- И правительственные структуры, и экспертное сообщество сходятся во мнении о том, что показатели инфляции в 2019 г. существенно повысятся. Ускорение индекса потребительских цен будет базироваться на ряде решений в области экономической политики (тарифное регулирование, отказ от долевого строительства, повышение НДС).
- В России остается одна из самых высоких среди развивающихся стран ключевая ставка. Индекс потребительских цен, при этом, также один из самых высоких, что свидетельствует о неэффективности использования монетарных инструментов для борьбы с инфляцией в России.
- Вместо снижения инфляции, текущая экономическая политика приводит к тому, что кредиты для субъектов МСП остаются недоступными, при сохранении налоговой нагрузки на крайне высоком уровне около 47,5% прибыли предприятия отдадут в виде налогов.
- По сравнению с Россией, ряд развивающихся стран (Индия, Индонезия, Бангладеш, Мьянма), демонстрирующих более высокие темпы экономического роста, имеют более высокий уровень инфляции. Обеспечение высоких показателей прироста ВВП обеспечивается в них за счет удержания ключевой ставки и налоговой нагрузки на предприятия на низком уровне.
- Для выполнения Указа Президента РФ, в части обеспечения темпов экономического роста выше мировых при сохранении макроэкономической стабильности, в том числе инфляции, не превышающем 4 процентов, необходимо выработать единую стратегию, включающую в себя ряд системных мер по стимулированию конкуренции, диверсификации экономики и развитию импортозамещения.
- При выработке Дорожной карты по активизации потенциала роста несырьевого сектора экономики России необходимо ориентироваться не на пессимистичные прогнозы, а на цели и задачи, поставленные Президентом РФ.

⁵ По расчетам ИМП РАН. Подробнее см. <https://ecfor.ru/nauchnye-izdaniya/kvartalnye-prognozy-makroekonomicheskikh-pokazatelej-rf/>