



Институт
экономики роста
им. Столыпина П.А.

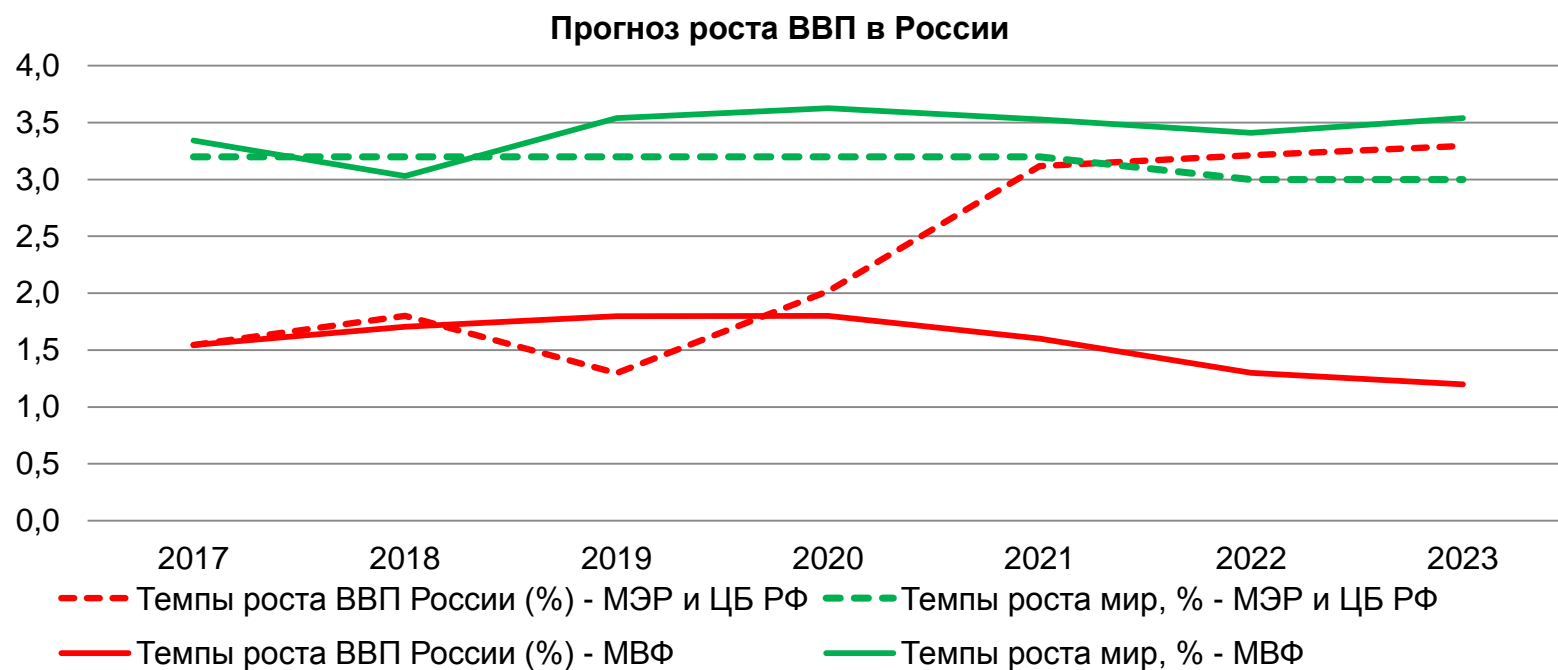


ИНСТИТУТ НАРОДНОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК

«ВРЕДНЫЕ СОВЕТЫ...»

- Итоги экономического развития 2008-2018 гг.
- Прогнозы до 2023 г.
- Сравнение России с развитыми, развивающимися и сырьевыми экономиками.

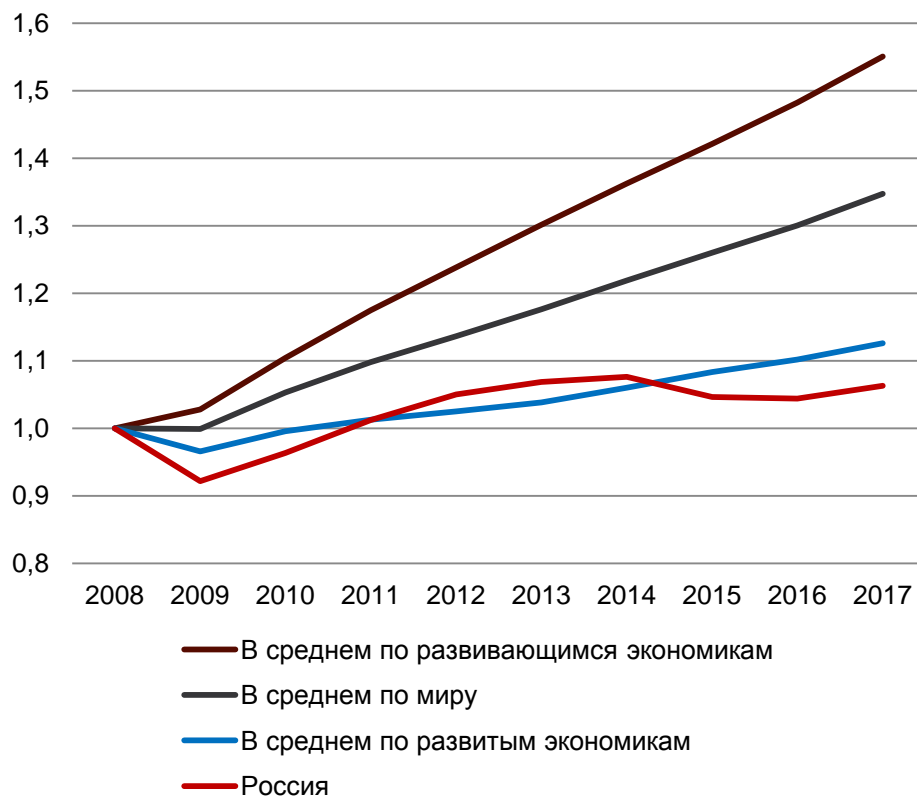
Что не так с прогнозами по темпам экономического роста?



Темы роста ВВП России в текущих ценах (сред. до 2023)	Значение
Минэкономразвития/ ЦБ РФ	2,3%
МВФ	1,56%
Необходимые темпы для вхождения в 5-ку крупнейших экономик	5-5,6%

8 лет стагнации российской экономики на фоне роста экономик других стран

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



Источник: МВФ

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



Источник: ИНП РАН

Войти в пятерку крупнейших экономик мира?

По сравниваемым странам (ВВП по ППС)

Страна	2008	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Россия	5	6	6	6	6	6	7
Развитые							
Германия	6	5	5	5	5	5	5
Великобритания	9	9	9	9	9	9	9
Канада	15	17	17	17	17	17	17
Япония	3	4	4	4	4	4	4
Развивающиеся							
Китай	2	1	1	1	1	1	1
Южная Корея	14	14	14	14	14	14	14
Индонезия	12	7	7	7	7	7	6
Малайзия	29	26	26	26	27	27	27
Сырьевые							
Норвегия	48	47	48	49	50	51	51
Катар	63	52	52	52	52	52	52
Саудовская Аравия	18	16	16	16	15	15	15
Бразилия	7	8	8	8	8	8	8

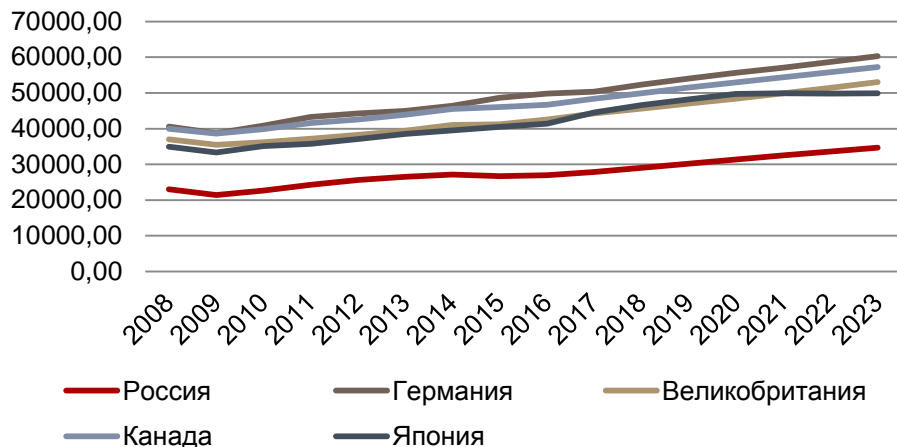
Топ-10 стран (2018)

Страна (место)	ВВП по ППС (млрд. \$)
1. Китай	25 313 268
2. США	20 513 000
3. Индия	10 401 440
4. Япония	5 632 475
5. Германия	4 379 073
6. Россия	4 179 597
7. Индонезия	3 495 920
8. Бразилия	3 370 620
9. Великобритания	3 033 676
10. Франция	2 968 529

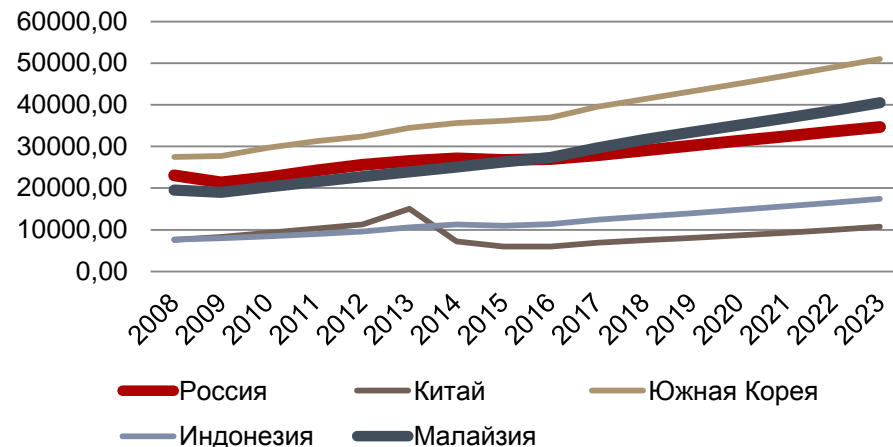
Источник: МВФ

ВВП на душу населения (ППС)

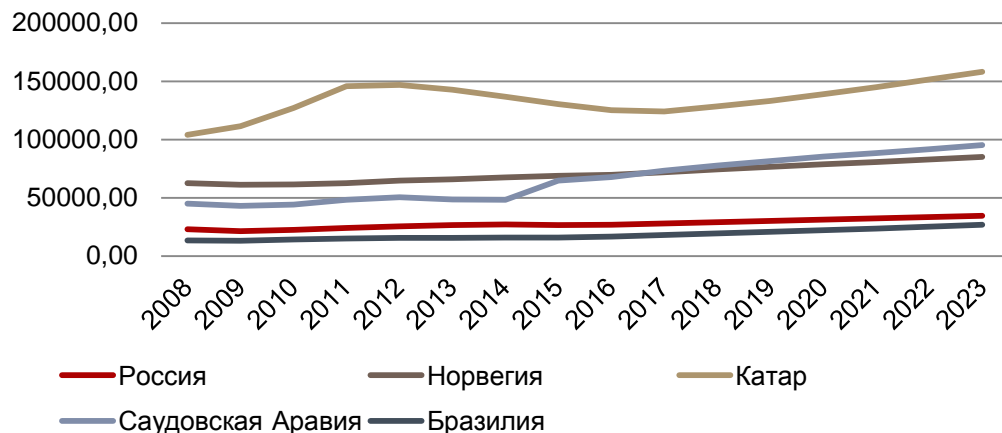
ВВП на душу населения (по ППС) \$ Развитые страны



ВВП на душу населения (по ППС) \$ Развивающиеся страны



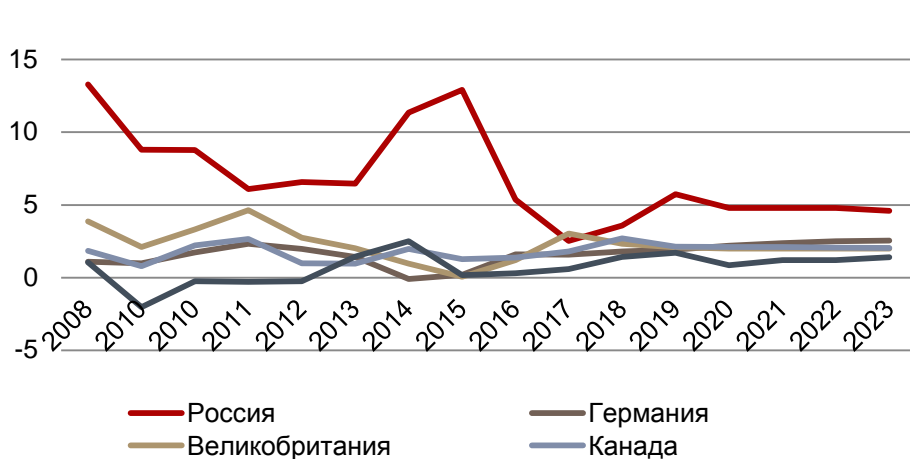
ВВП на душу населения (по ППС) \$ Сырьевые страны



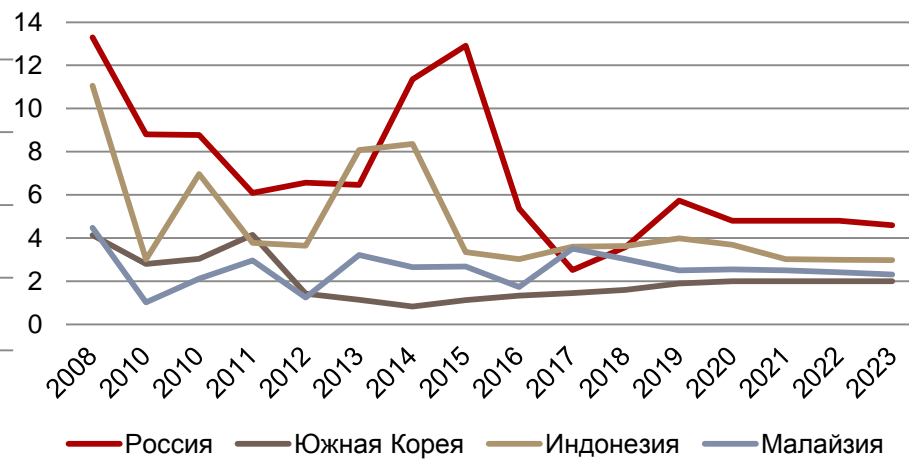
К 2023 году ВВП на душу населения по ППС в Катаре будет выше российского в 4,5 раза

Прогноз по инфляции

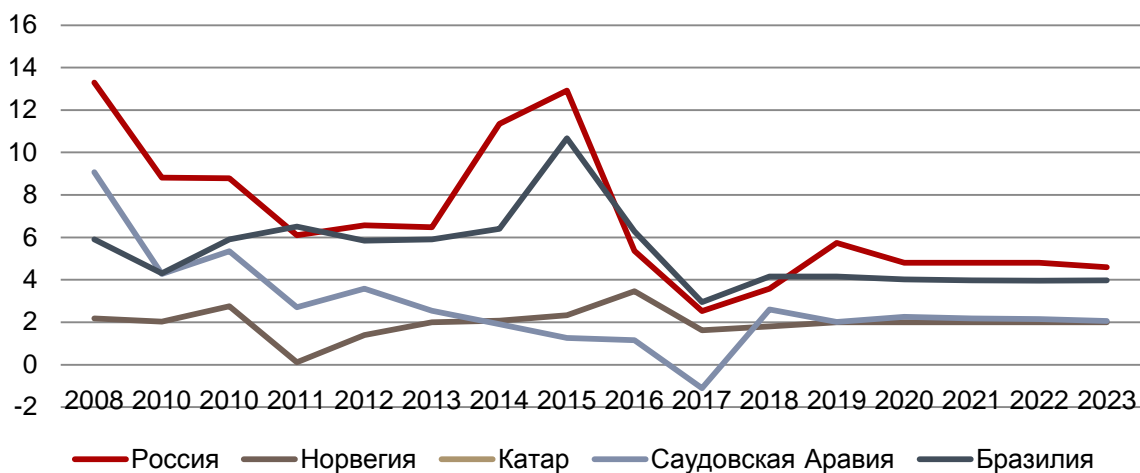
Инфляция на конец года (%) Развитые страны



Инфляция (на конец года) % Развивающиеся страны

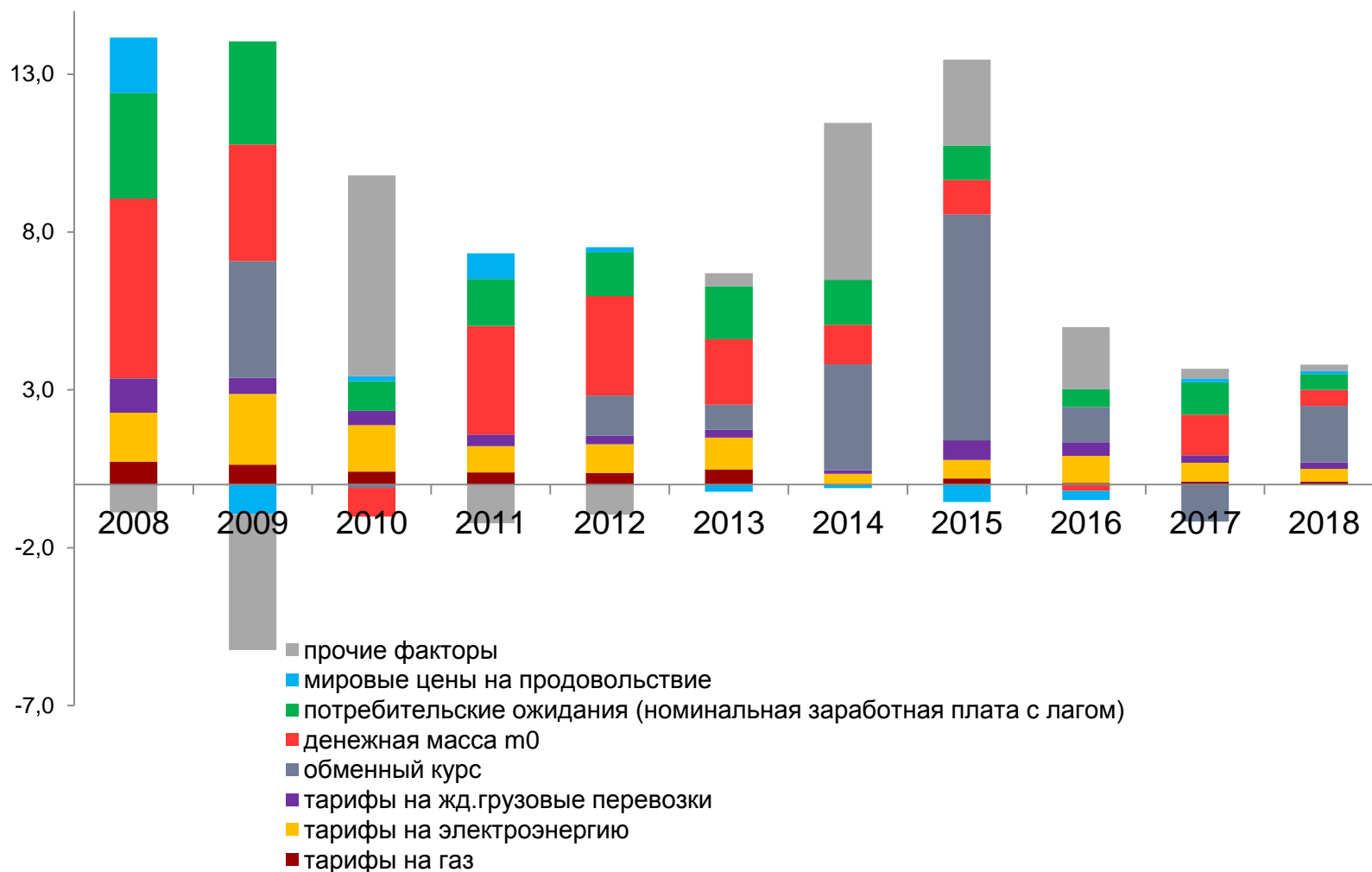


Инфляция на конец года (%) Сырьевые страны



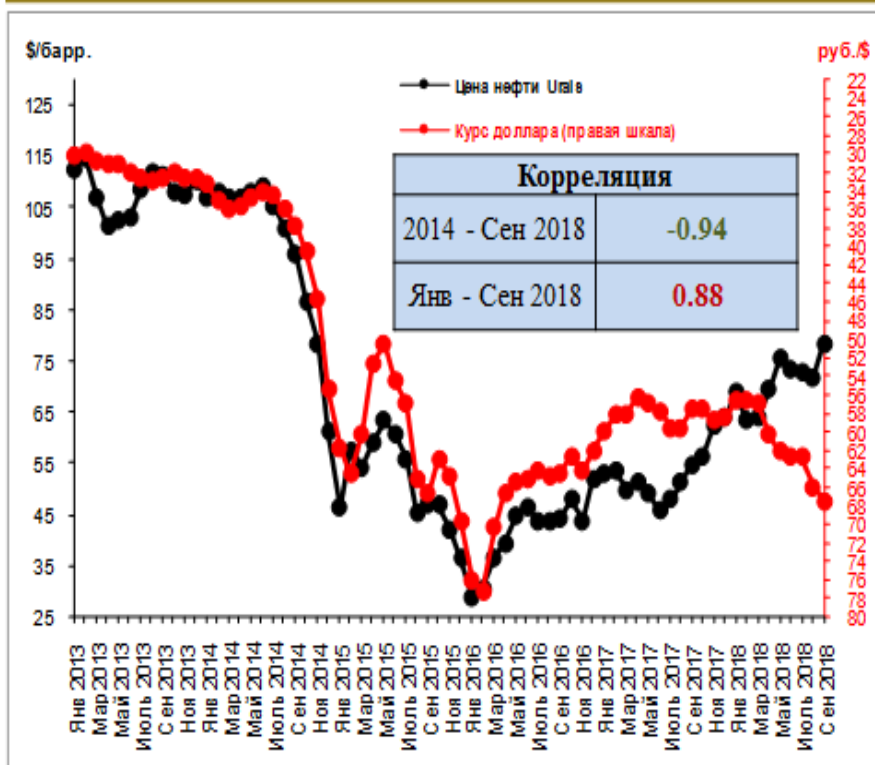
Источник: МВФ

Факторы, формирующие инфляцию РФ

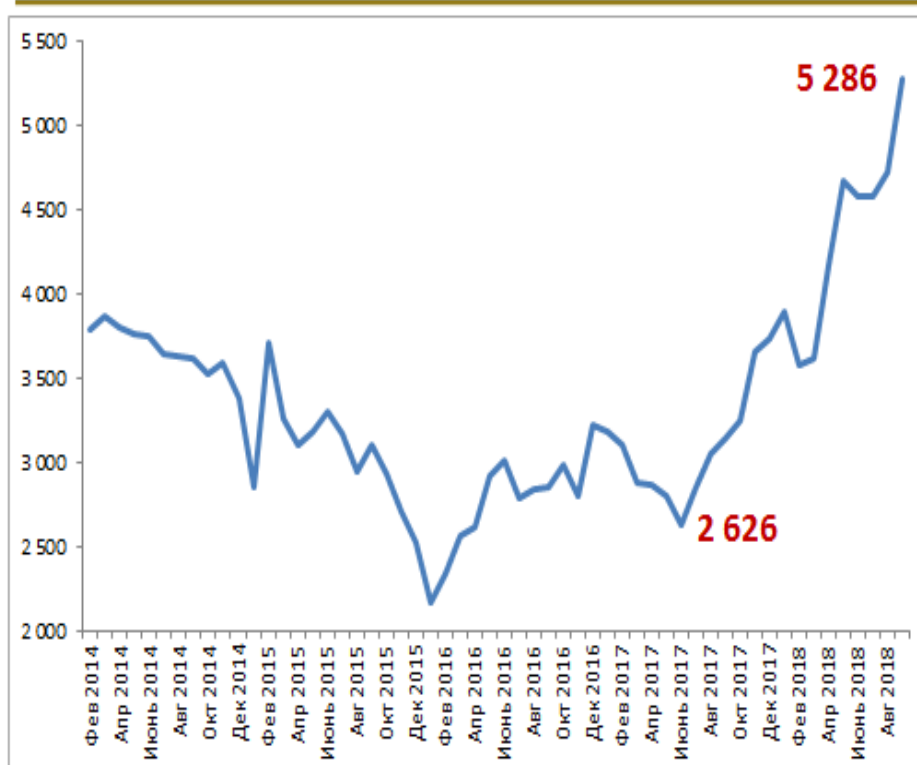


Курс рубля и рублевая стоимость нефти

Корреляция курса рубля к доллару США и цена нефти

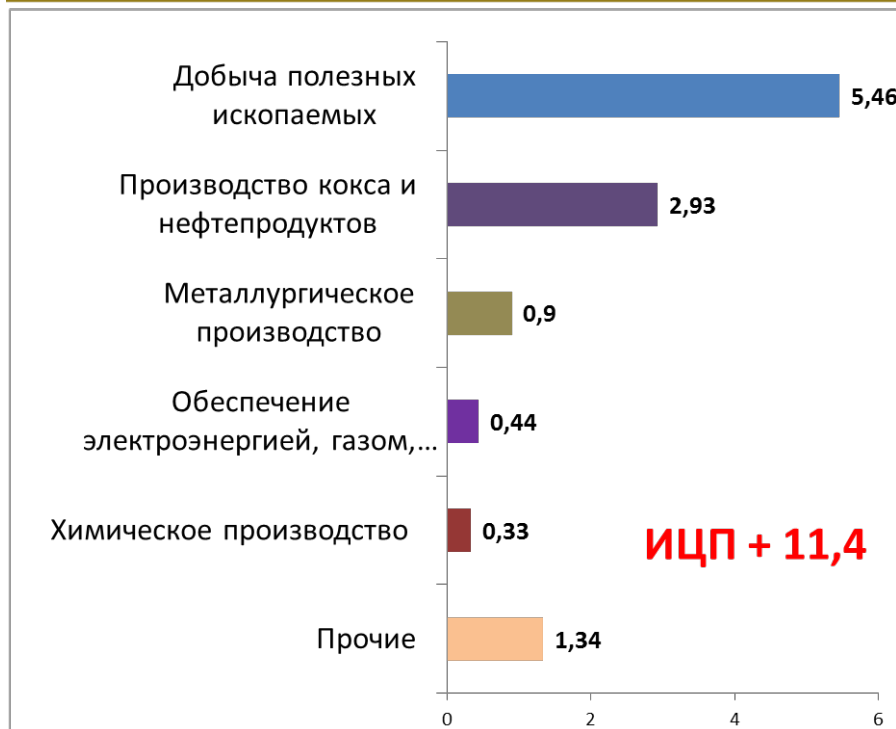


Рублевая цена нефти марки Urals, руб./барр.



Цены, январь-октябрь 2018 (к соответствующему периоду предыдущего года)

Вклад секторов в итоговый рост цен производителей, п.п.



Вклад факторов в потребительские цены, п.п.



**Рост ИЦП в 2018 году окажет влияние на рост ИПЦ в начале 2019 г.
вероятнее большее чем прогнозирует
ЦБ РФ в 2019 г. до 5,1-5,5%**

Кризис конфигурации мер регулярной экономической политики

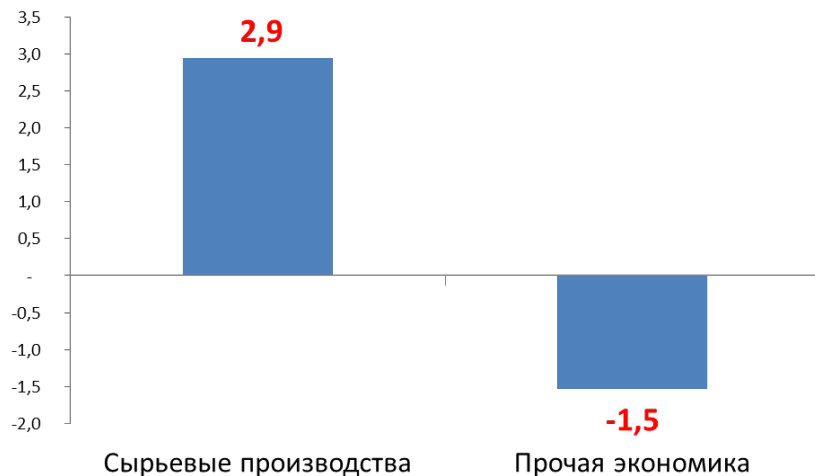


- Текущая конфигурация регулярных мер экономической политики сдерживает уровень экономической активности
- В условиях благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры она ограничивает возможности роста

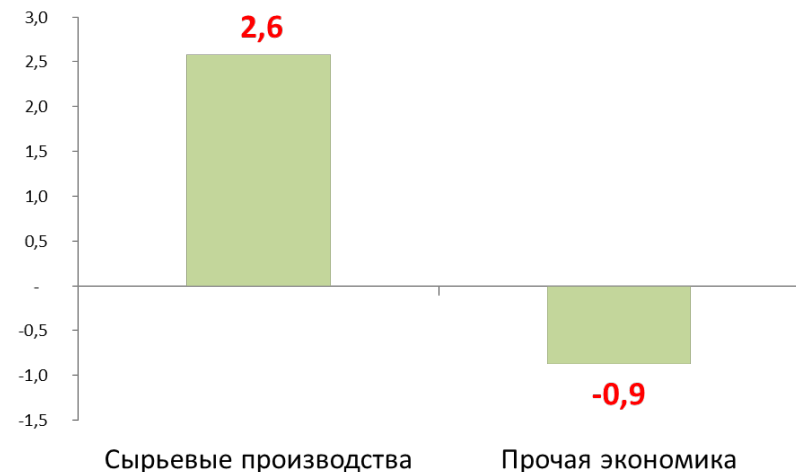
- Курс перестал играть роль естественного демпфера для внутренних цен на первичные ресурсы
- Не выполняется требование свободного курсообразования при реализации механизмов инфляционного таргетирования

Влияние ценовых диспропорций на экономику

Изменение параметров рентабельности при ослаблении курса рубля на 10%, п.п.

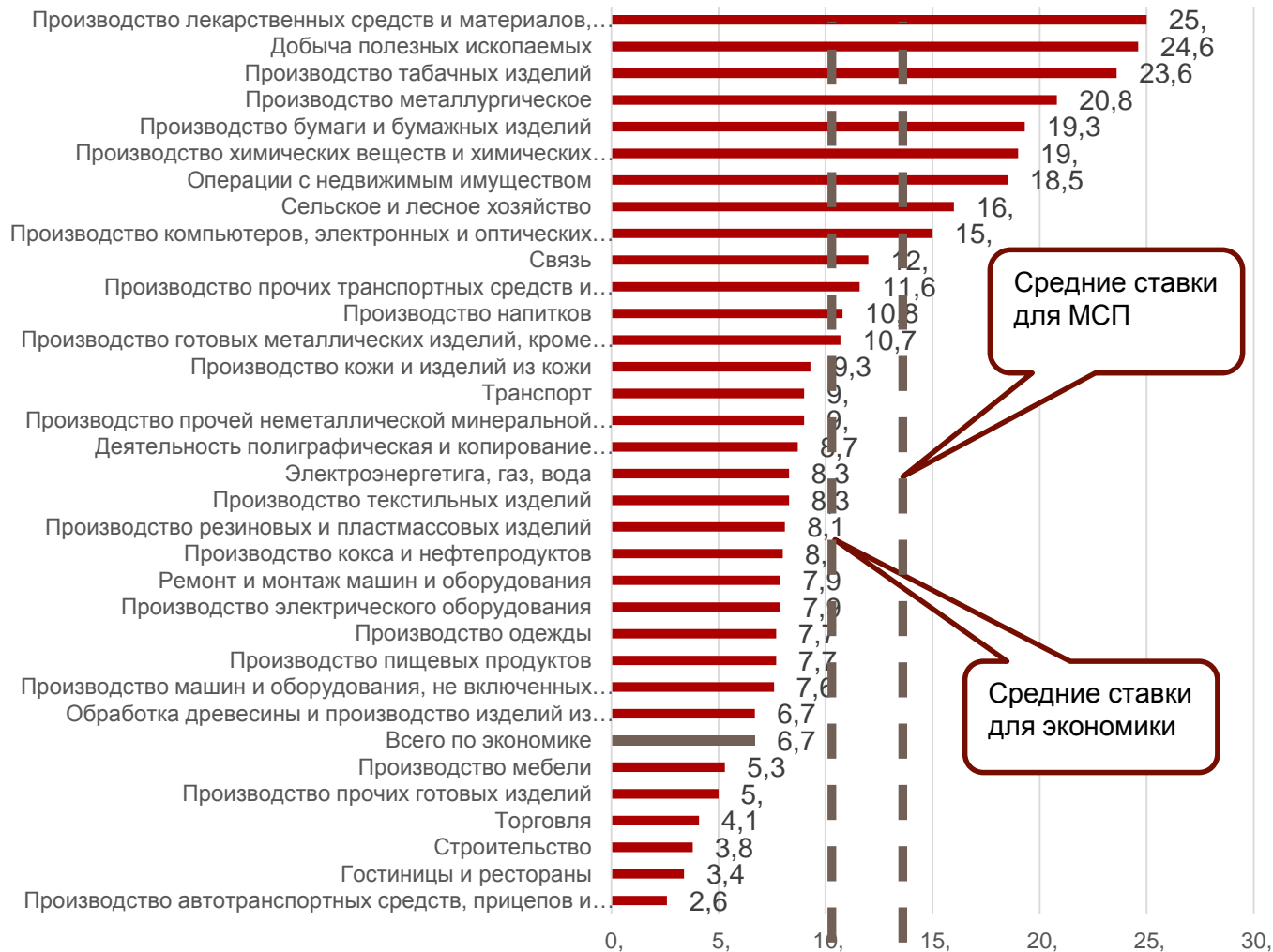


Изменение параметров рентабельности при росте цен на сырьевую продукцию на 10%, п.п.



- Текущие значения курса оказывают негативное воздействие на динамику финансовых показателей базовых секторов экономики и не обеспечивает их конкурентоспособность
- Рост внутренних цен на сырьевые товары сдерживает развитие несырьевых производств и переносится в потребительскую инфляцию

Уровни рентабельности продаж по видам деятельности и ставки по кредитам на конец 2017 г.



Текущий уровень процентных ставок по коммерческим кредитам отсекает от заемного финансирования большую часть предприятий реального сектора экономики не связанного с государством и не имеющим доступа к альтернативным источникам заимствований.

Денежно-кредитная политика

- Текущая денежно-кредитная политика обрекает нас на реализацию сценария низких темпов экономического роста и дальнейшего отставания от ведущих экономик мира.

ЦБ РФ:

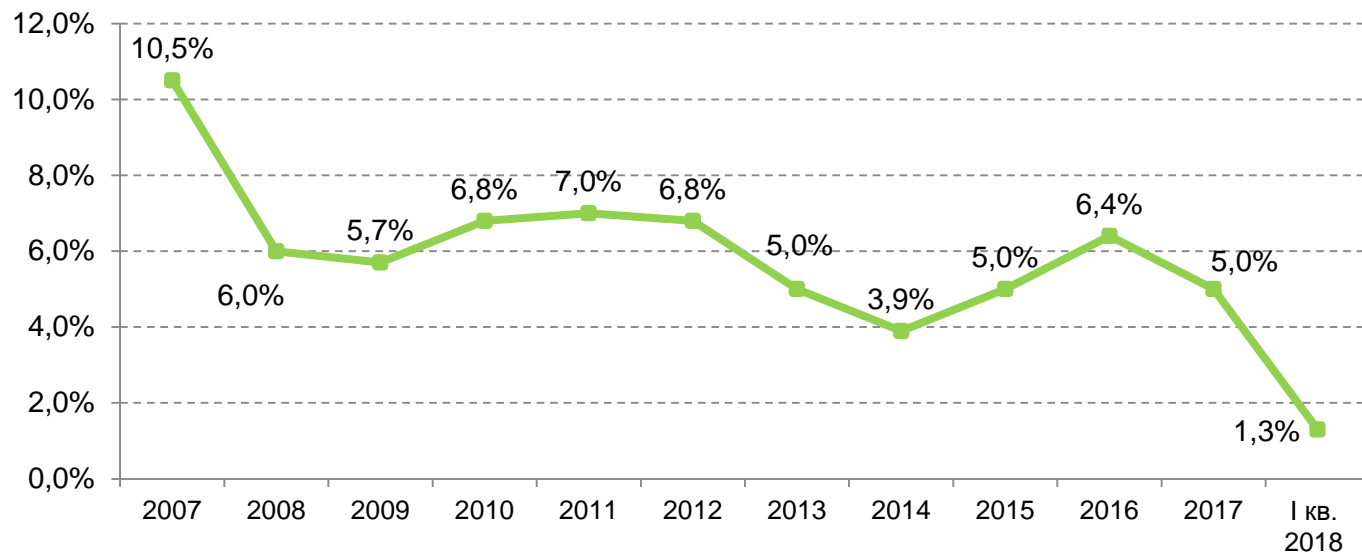
«Темпы роста экономики по итогам 2019 г. составят 1,2–1,7%, оставаясь вблизи потенциальных. В течение 2020–2021 гг. в условиях стабилизации внешнеэкономической конъюнктуры и сохранения темпов роста экономики вблизи потенциальных, что не будет формировать дополнительного давления на цены со стороны спроса, инфляция будет находиться вблизи 4%»

Сдерживающая денежно-кредитная политика, применяется при устойчивом отклонении инфляции вверх от цели или формировании рисков такого отклонения без принятия мер денежно-кредитной политики. Сдерживающая денежно-кредитная политика предполагает поддержание ключевой ставки выше нейтрального уровня, что способствует замедлению инфляции до цели.»

В результате в России ухудшилось соотношение Риск (Risk)/ Доходность (Return)

ПРИ СОХРАНЯЮЩИХСЯ ВЫСОКИХ РИСКАХ ВОЗРОСЛИ ИЗДЕРЖКИ БИЗНЕСА:

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ АКТИВОВ РОССИЙСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

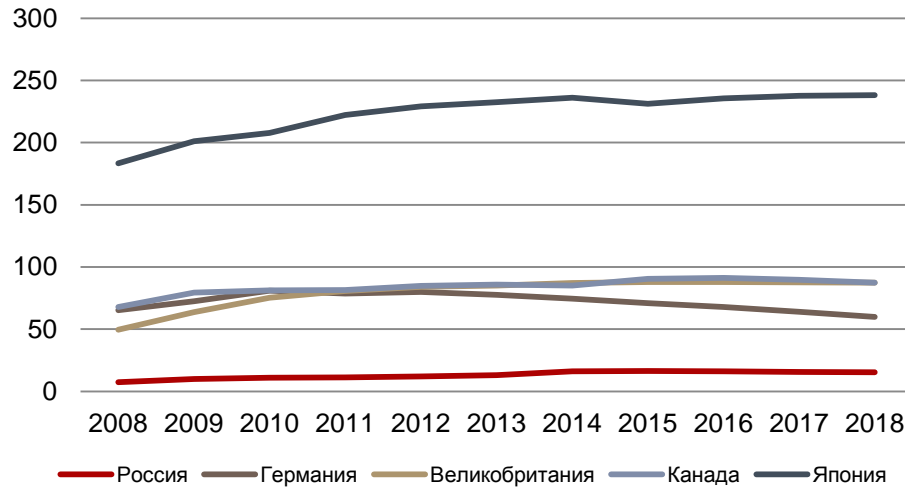


Источник: Росстат

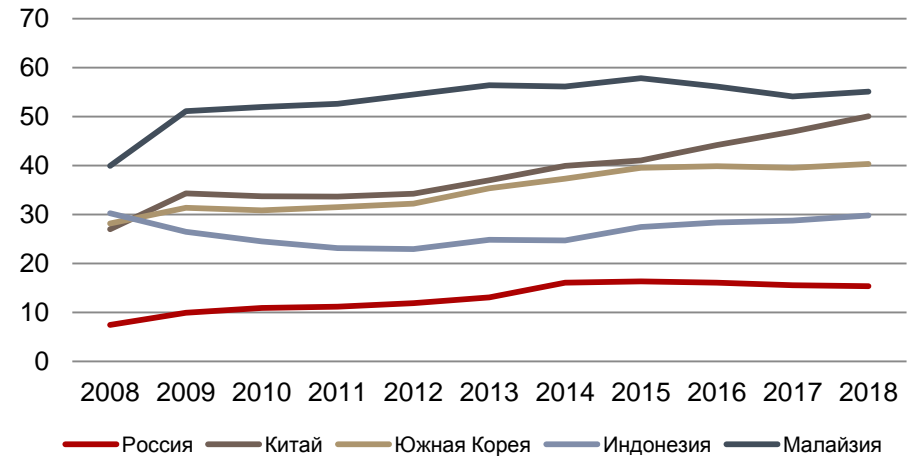
РЕЦЕПТЫ
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА:
применение мер регулярной
экономической политики.

Государственный долг (% от ВВП)

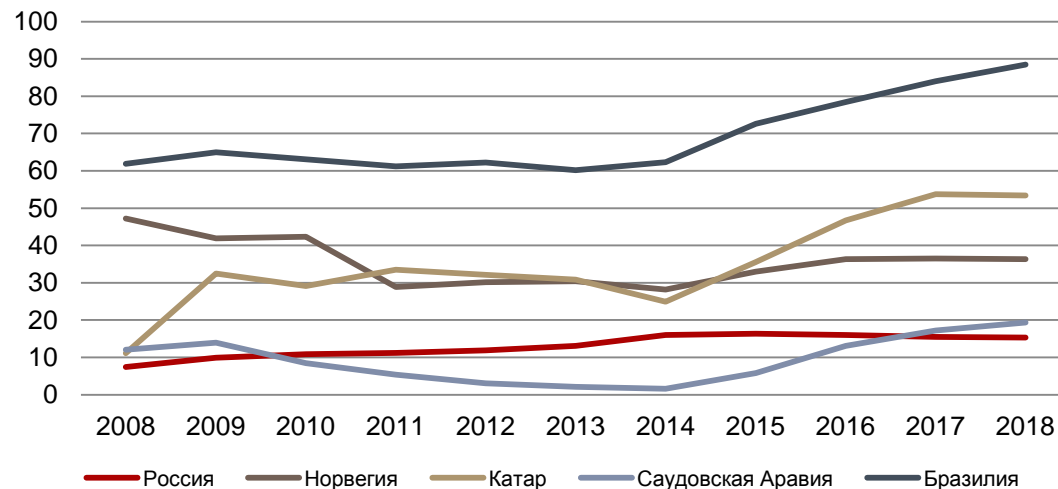
Государственный долг (% от ВВП) (развитые страны)



Государственный долг (% от ВВП) (развивающиеся страны)

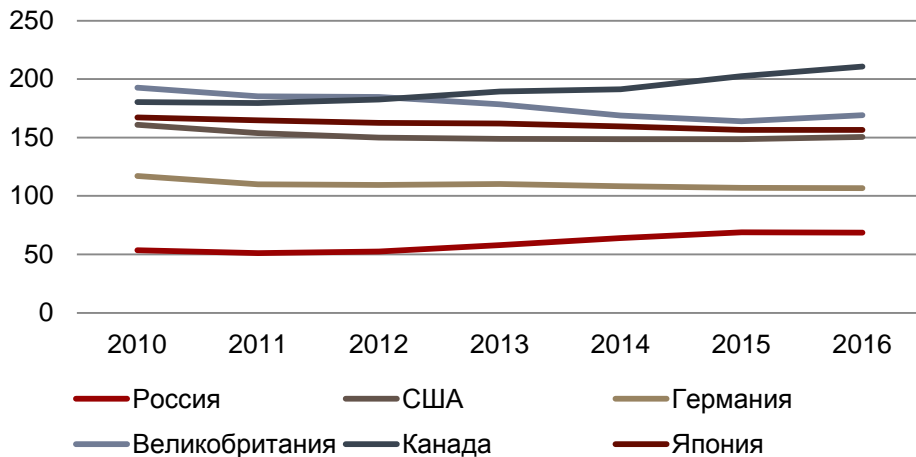


Государственный долг (% от ВВП) (сырьевые страны)

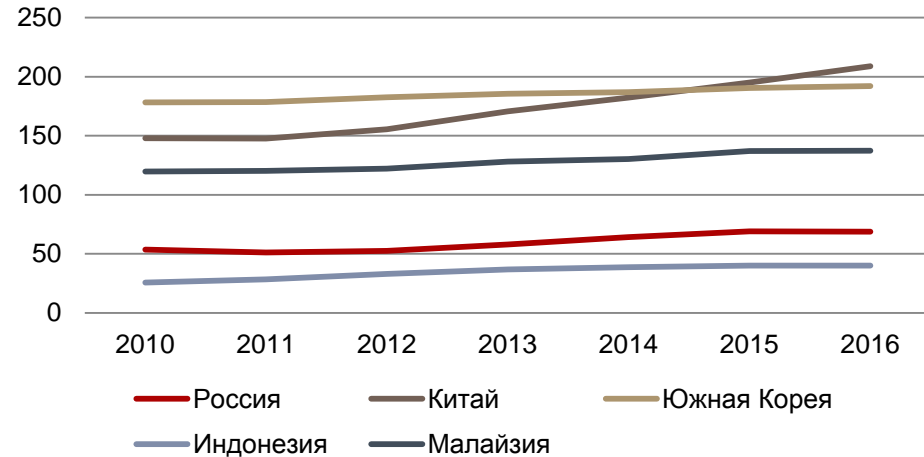


Объем кредитования частного сектора (% от ВВП)

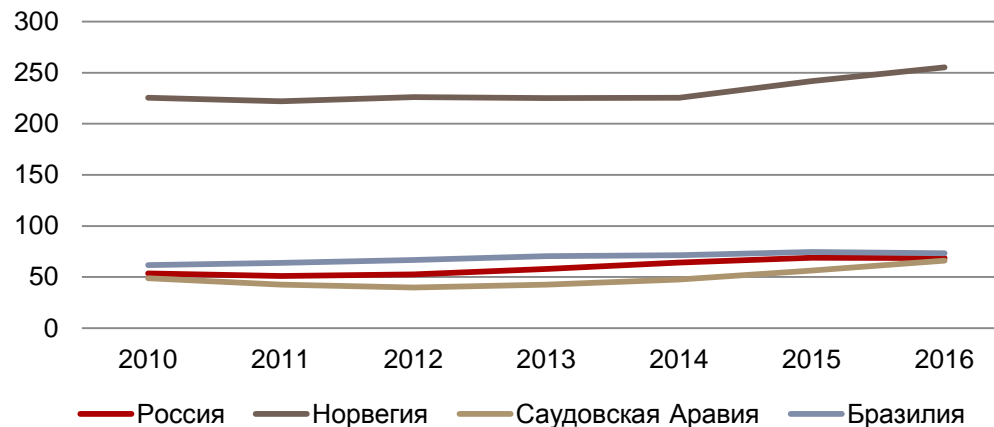
Объем кредитования частного сектора (% от ВВП)
(развитые страны)



Объем кредитования частного сектора (% от ВВП)
(развивающиеся страны)

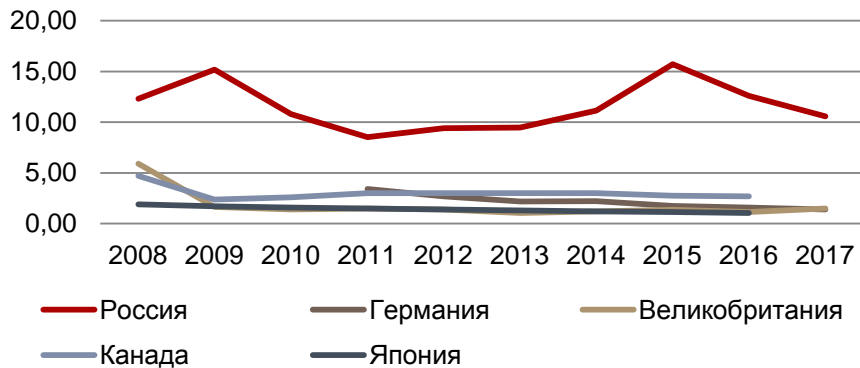


Объем кредитования частного сектора (% от ВВП)
(сырьевые страны)

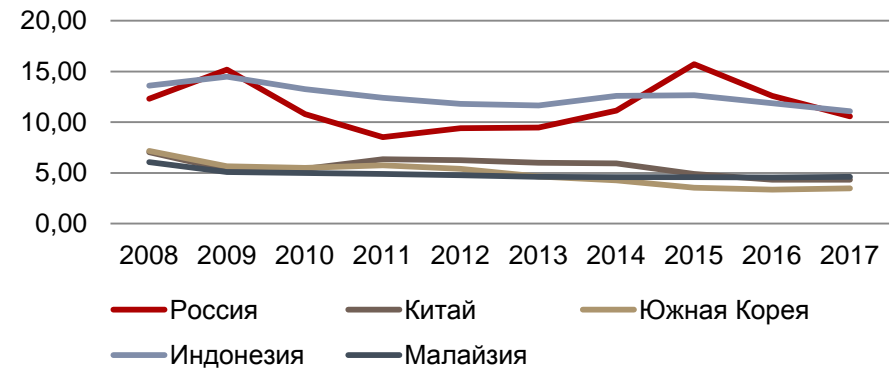


Средневзвешенные процентные ставки по кредитам частному сектору (%)

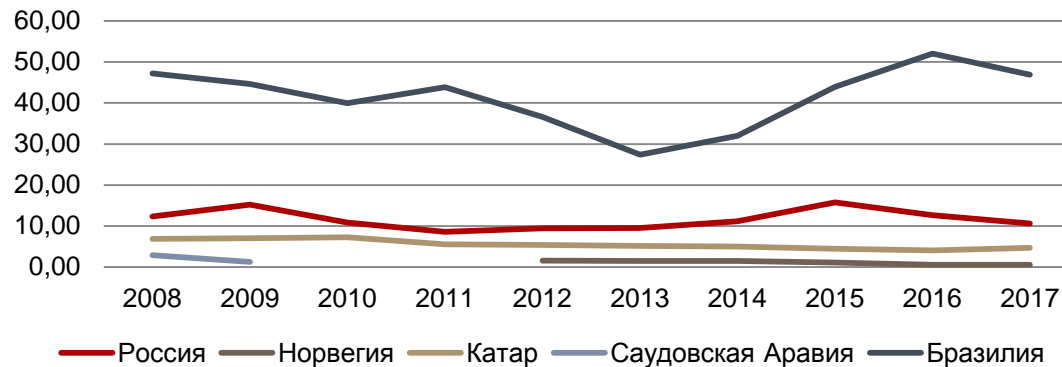
Средневзвешенные % ставки по кредитам частному сектору (%) (развитые страны)



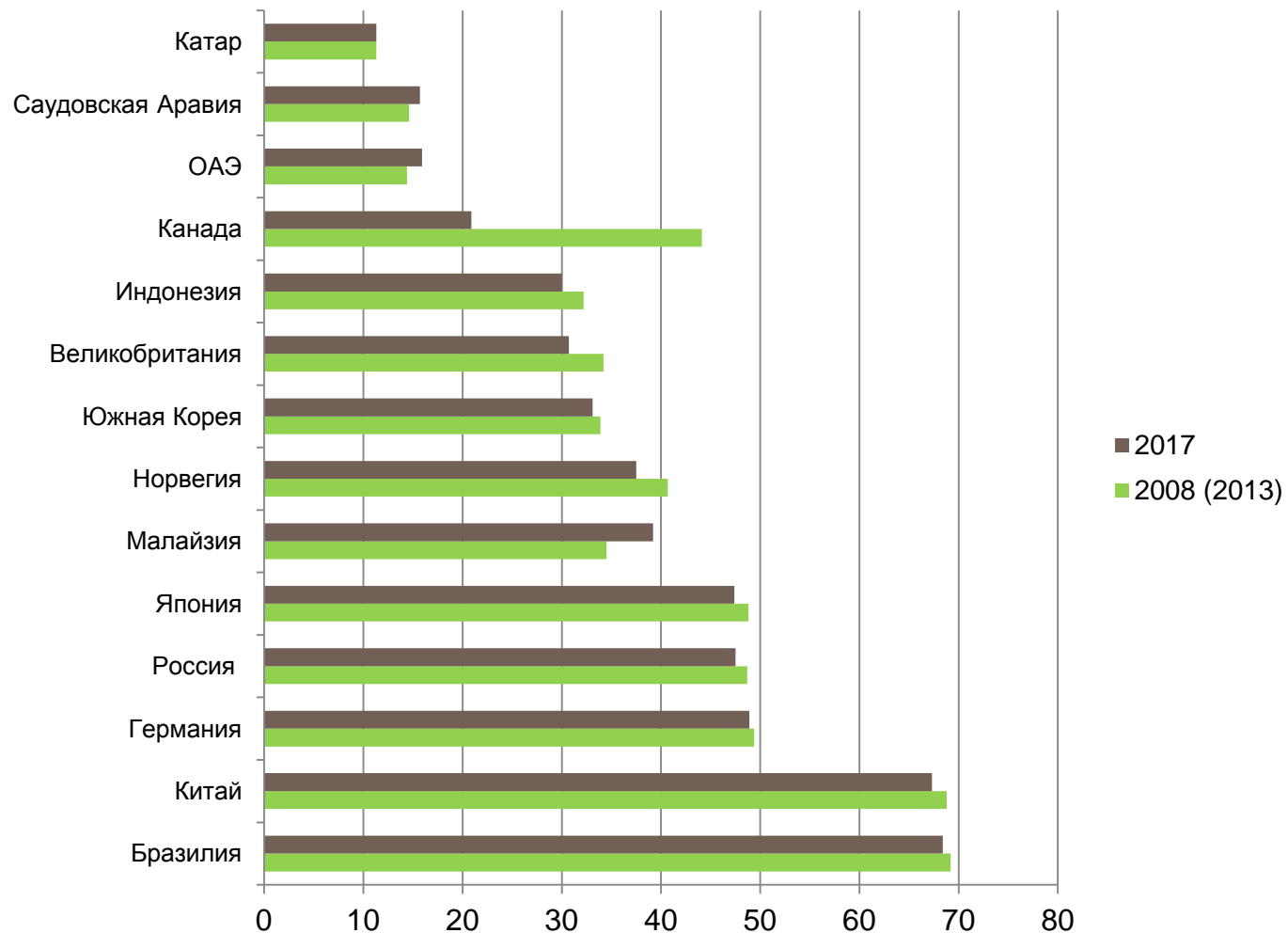
Средневзвешенные процентные ставки по кредитам частному сектору (%) (развивающиеся страны)



Средневзвешенные процентные ставки по кредитам частному сектору (%) (сырьевые страны)



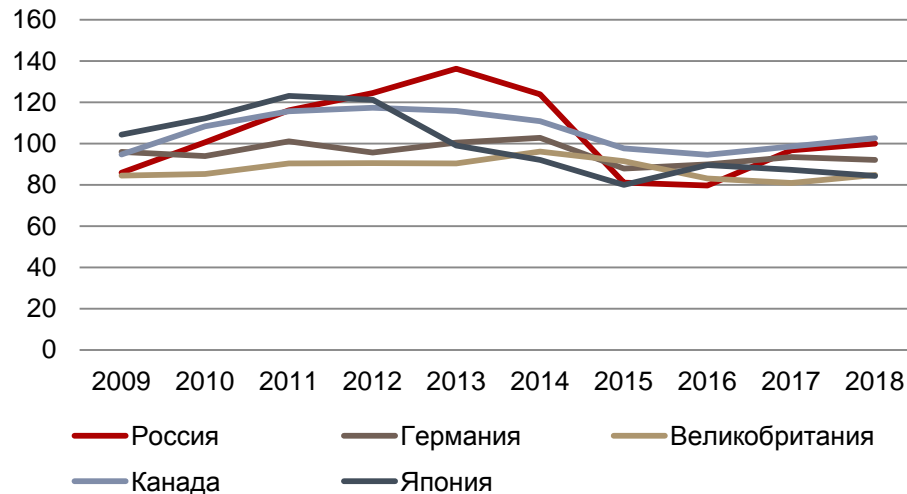
Налоговая нагрузка на предприятия (% от доходов)



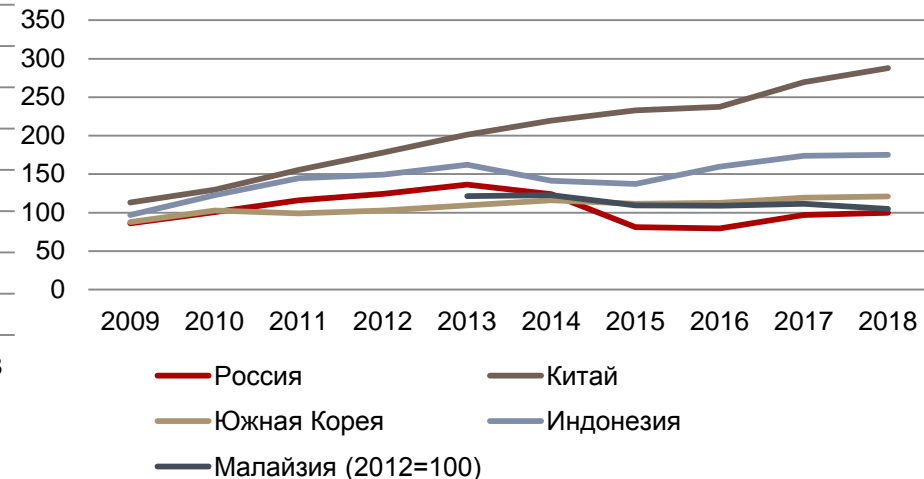
НАШИ РЕЗУЛЬТАТЫ НА 2018 ГОД

Динамика реальных заработных плат

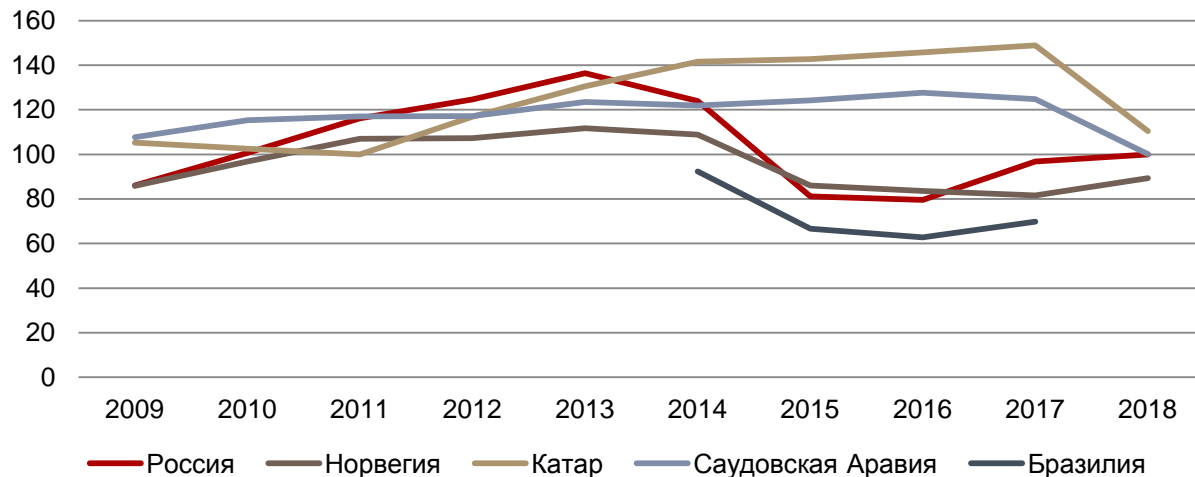
Динамика реальных заработных плат (2008=100)
Развитые страны



Динамика реальных заработных плат (2008 =100)
Развивающиеся страны

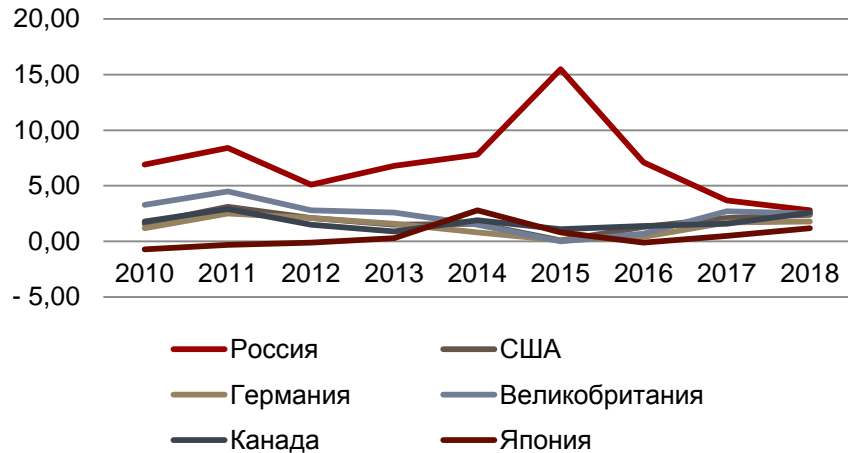


Динамика реальных заработных плат (2010=100) Сырьевые страны

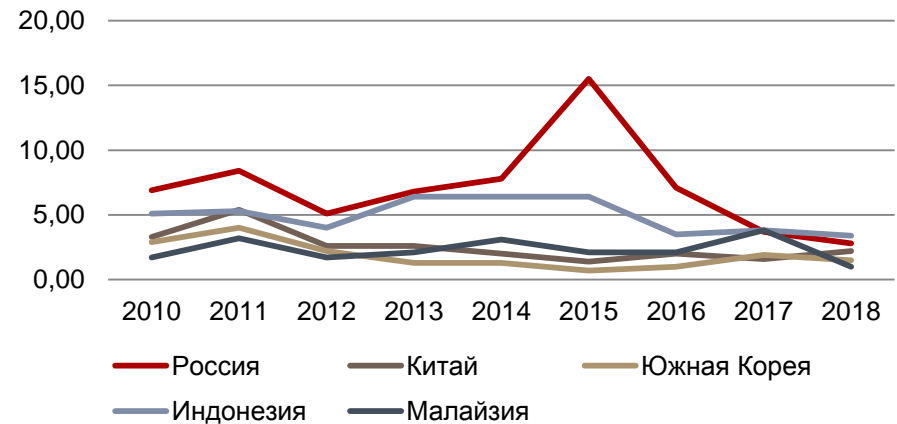


Индекс потребительских цен. Среднегодовой прирост (спад) по отношению к прошлому году.

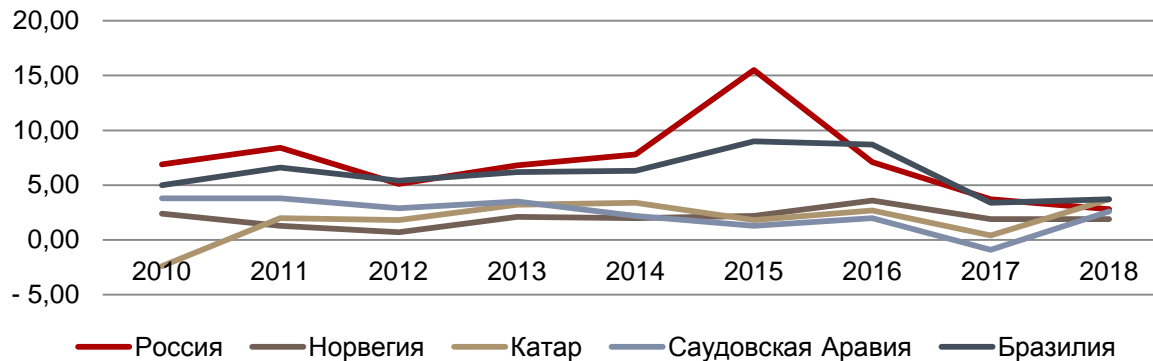
Индекс потребительских цен. Среднегодовой прирост (спад) по отношению к прошлому году, % (развитые страны)



Индекс потребительских цен. Среднегодовой прирост (спад) по отношению к прошлому году, % (развивающиеся страны)

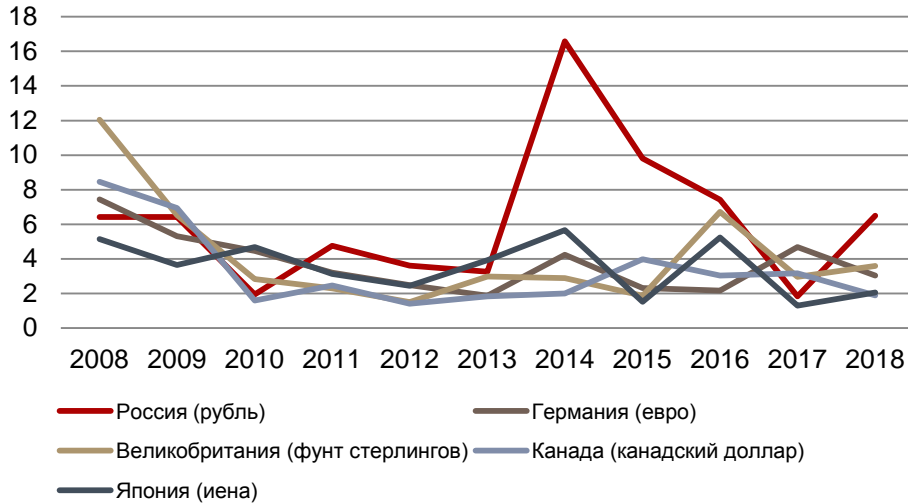


Индекс потребительских цен. Среднегодовой прирост (спад) по отношению к прошлому году, % (сырьевые страны)

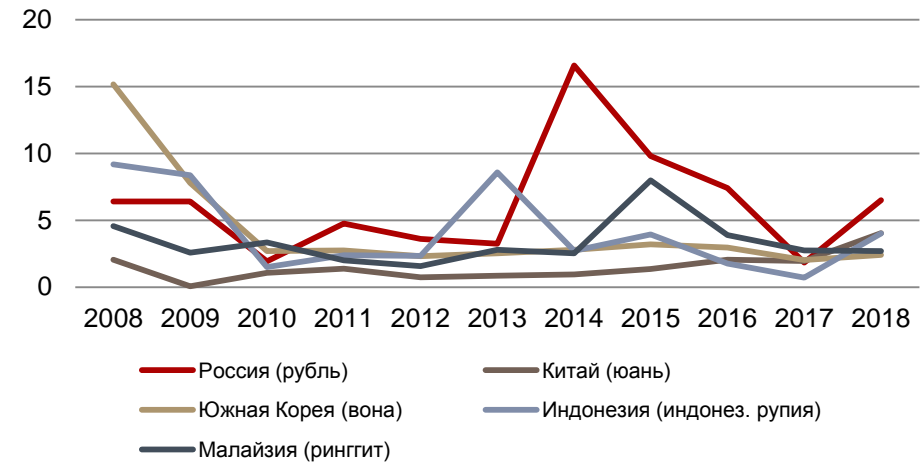


Средняя волатильность курса валют

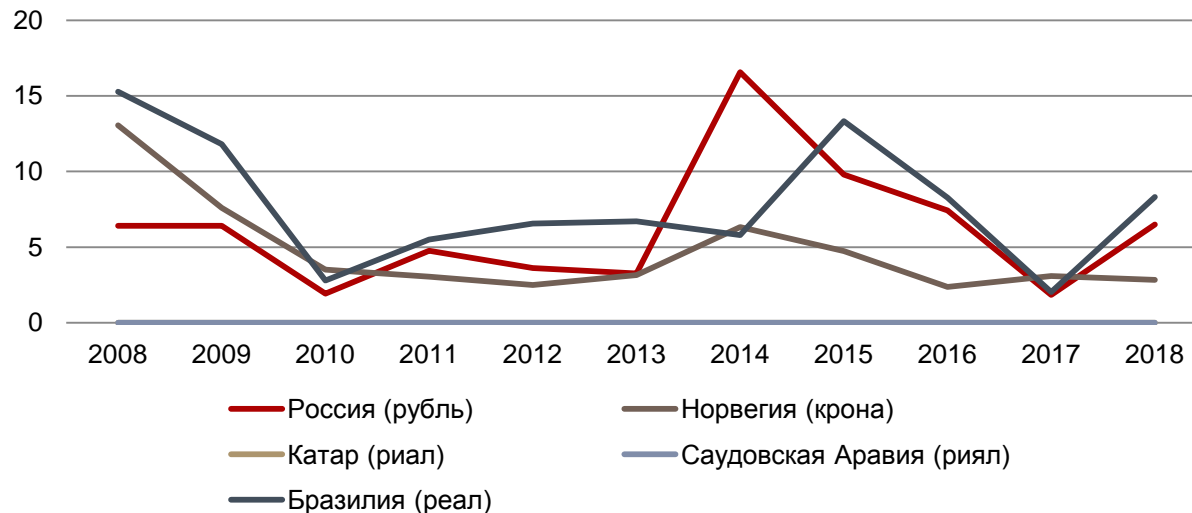
Средняя волатильность курса валют (%). Развитые страны



Средняя волатильность курса валют (%). Развивающиеся страны

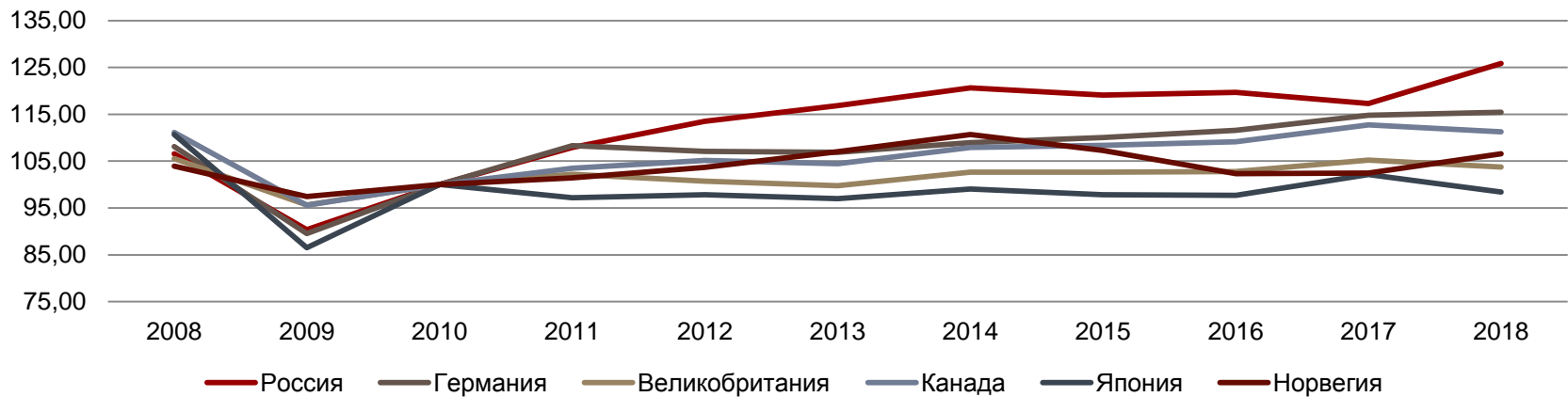


Средняя волатильность курса валют (%). Сырьевые страны

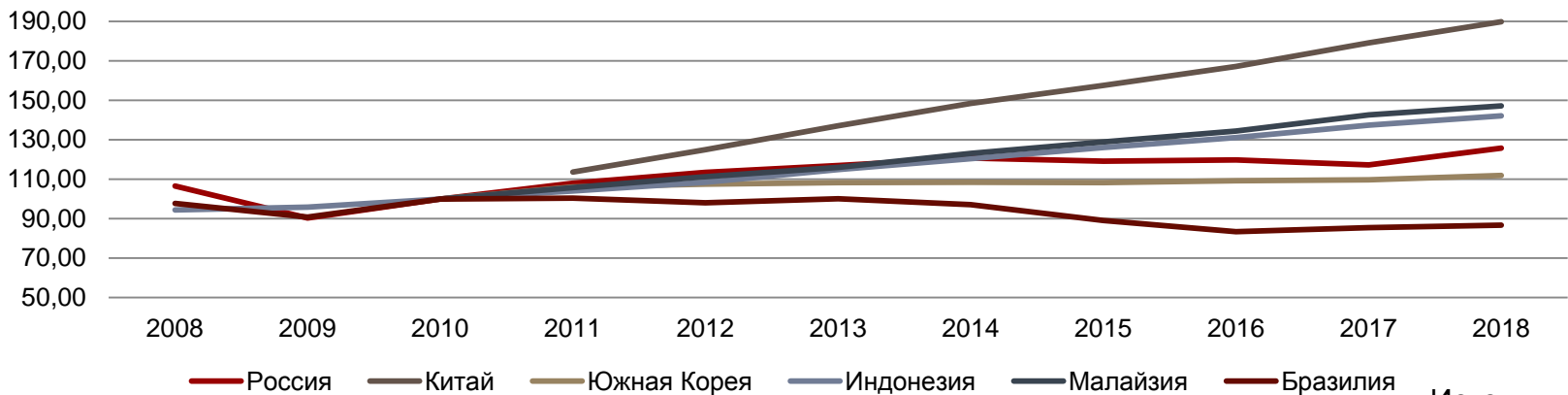


Индекс промышленного производства в обрабатывающей промышленности (2010=100)

Индекс промышленного производства в обрабатывающей промышленности (2010=100)
(развитые страны)

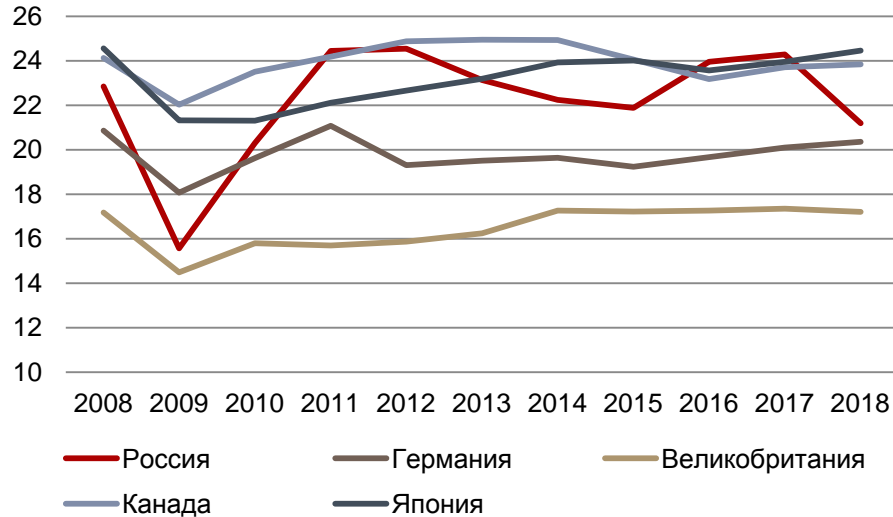


Индекс промышленного производства в обрабатывающей промышленности (2010=100)
(развивающиеся страны)

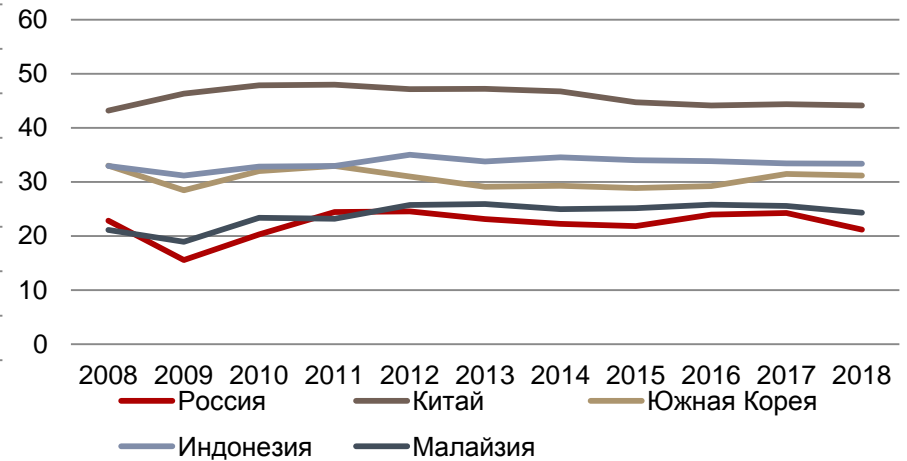


Объем инвестиций (% от ВВП)

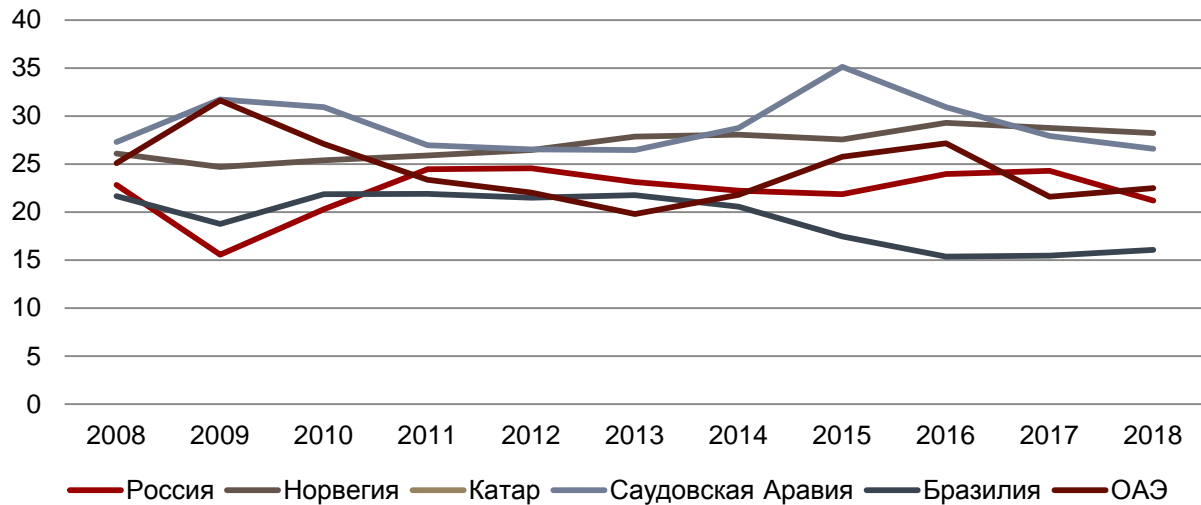
Объем инвестиций (% от ВВП) Развитые страны



Объем инвестиций (% от ВВП) Развивающиеся страны



Объем инвестиций (% от ВВП) Сырьевые страны



Объем добычи полезных ископаемых

Страна	Добыча газа (млрд. кубометров)			Добыча нефти (метр. тонн)		
	2008	2013	2017	2008	2013	2017
США	571	686	767	299	455	580
Россия	651	675	694	486	522	547
Канада	177	156	184	157	200	240
Норвегия	105	113	128	115	83	89
Китай	80	121	147	191	212	194
Великобритания	74	39	42	72	41	47
Индонезия	74	76	71	48	41	40
Малайзия	68	69	73	35	29	33
Саудовская Аравия	67	82	98	507	536	560
Германия	18	12	7	5	4	4
Япония	4	3	3	1	1	0
Южная Корея	0	0	0	1	1	1
Катар	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d

«НАШИ» ПРОГНОЗЫ...

Последствия макроэкономической политики

Ставки по кредитам частному сектору (%), 2017	Налоговая нагрузка (2017) ¹	Объем инвестиций, % от ВВП (2018)	Объем кредитов, выданных частному сектору (% от ВВП), 2018	Государственный дол, % ВВП, 2018	Среднегодовая динамика ВВП по ППС (%.) 2019-2023 (прогноз)	Инфляция (в % в среднем за период 2019-2023) прогноз
Бразилия 46,92	Бразилия 68,4	Бразилия 16,0	Индонезия 39,4	Россия 15,3	Япония 2,52	Россия 4,94
Индонезия 11,07	Китай 67,3	Канада 17,2	Саудовская Аравия 60,3	Саудовская Аравия 19,3	Германия 3,43	Германия 4,01
Россия 10,57	Германия 48,9	Германия 20,3	Россия 65,5	Индонезия 29,8	Россия 3,51	Индонезия 3,33
Катар 4,7	Россия 47,5	Россия 21,1	Бразилия 68,6	Норвегия 36,3	Великобритания 3,54	Китай 2,72
Малайзия 4,61	Япония 47,4	ОАЭ 22,4	Германия 107,4	Южная Корея 40,3	Канада 3,75	Малайзия 2,45
Китай 4,35	Малайзия 39,2	Канада 23,8	Малайзия 134,4	Китай 50,1	Норвегия 3,86	Германия 2,31
Южная Корея 3,48	Норвегия 37,5	Малайзия 24,3	Япония 160,8	Катар 53,4	Саудовская Аравия 4,17	Саудовская Аравия 2,12
Канада 2,7 (2016)	Южная Корея 33,1	Япония 24,4	Великобритания 170,5	Малайзия 55,1	Бразилия 4,24	Канада 2,08
Великобритания 1,51	Великобритания 30,7	Саудовская Аравия 26,6	Южная Корея 193,1	Германия 59,7	Южная Корея 4,68	Великобритания 2,01
Германия 1,41	Индонезия 30	Норвегия 28,2	Китай 208,7	Канада 87,2	Катар 4,73	Норвегия 2
Япония 1,04 (2016)	Канада 20,9	Южная Корея 31,1	Канада 214,2	Великобритания 87,3	Малайзия 6,81	Южная Корея 1,98
Норвегия 0,49	Саудовская Аравия 15,7	Индонезия 33,4	Норвегия 245,6	Бразилия 88,4	Индонезия 7,28	Япония 1,27
Саудовская Аравия (н/д)	Катар 11,3	Китай 44,1	Катар (н/д)	Япония 238,2	Китай 8	Катар (н/д)

Выводы

- 14 сентября 2018 г. Центральный Банк России принял решение о повышении ключевой ставки до 7,5%. Мотивация - прогноз по росту инфляции на 2019 год до 5-5,5%, прогноз 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%), а 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 превышающей 4 процентов.