



Институт «Центр развития» ГУ-ВШЭ



Наш Экономический Прогноз-2030

ИЛИ

как сделать «прыжок тигра»?

15 декабря 2010 г.

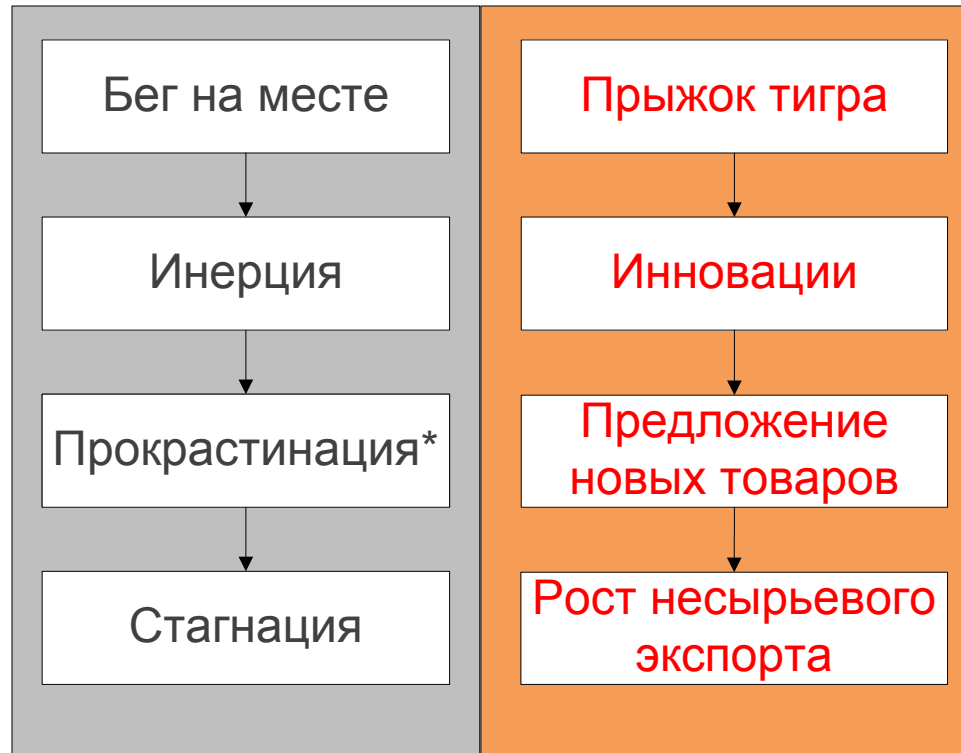
Как спрогнозировать будущее?

- Можно задать несколько сценариев и просчитать их «прогноз».
- Однако для долгосрочных прогнозов точность будет невысока – в силу разных причин.
- Поэтому в этот раз мы решили сконцентрировать усилия на поиске *необходимых* условий, которые обеспечат стабильный высокий рост российской экономики.

Наш подход

- Традиционным методом мы оценили перспективы роста экономики в инерционном варианте.
- Сразу скажем – он не ведет к устойчивому росту экономики
- Объединив все условия, необходимые для достижения стабильного устойчивого роста, мы получили «оптимистический» сценарий – «прыжок тигра»

Два варианта – два пути



* (псих.) склонность к постоянному «откладыванию на потом» неприятных мыслей и дел

Что такое «бег на месте»?

- **С**охранение сегодняшних правил игры при изображении видимости активной законотворческой деятельности
- **Р**астущая бюрократическая рента, которая ведет к падению эффективности бизнеса и усилению оттока капитала
- **К**онцентрация бюджетных ресурсов на «приоритетных» проектах (Сочи -2014, ЧМ-2018, оборона, пенсионные расходы и т.д.....) за счет секвестра расходов, ориентированных на развитие (инвестиции, образование, здравоохранение, наука) и, в перспективе, нарастающего бюджетного дефицита

Что такое «прыжок тигра»?

- **С**ильные институты, отказ от бюрократической ренты, открытие экономики и последовательный рост конкуренции,
- Рост реальной заработной платы **НЕ** быстрее роста производительности труда ...
- **В**едут к притоку прямых иностранных инвестиций и к росту несырьевого экспорта на 25% ежегодно, что доводит его долю до 40% к 2030 г....
- **Э**то резко снижает зависимость экономики от конъюнктуры сырьевых рынков и повышает устойчивость платежного баланса.

К прыжку надо готовиться...

- «Прыжок» не означает немедленное ускорение темпов роста. Структурные реформы требуют времени на становление новых «двигателей роста», они будут сопровождаться вырождением неприспособившейся части экономики, что будет неизбежно сдерживать темпы роста
- Высокие темпы роста экономики в ближайшее время могут являться свидетельством НЕ проведения структурной политики, а следствием роста цен на нефть и нового перегрева
- Основным индикатором успеха властей в ближайшие годы будет изменение структуры экономики – подготовка к «прыжку»!

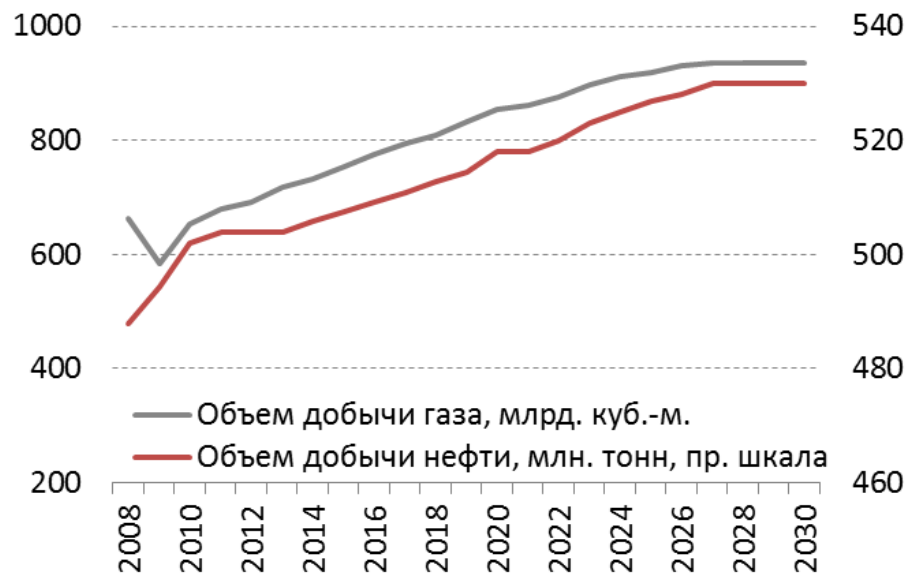
Нефть – наше всё! Однако возможности не бесконечны...

Циклический кризис 2018-2020!

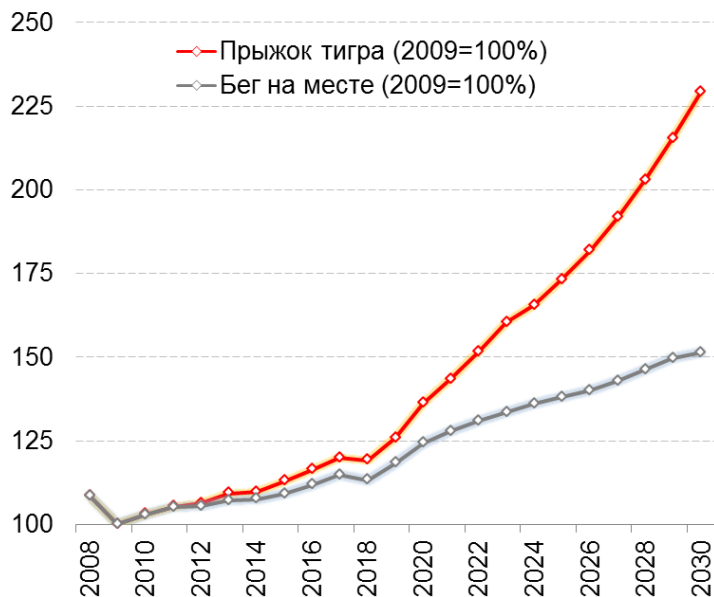
Цены...



....и объемы



Как будет выглядеть рост?

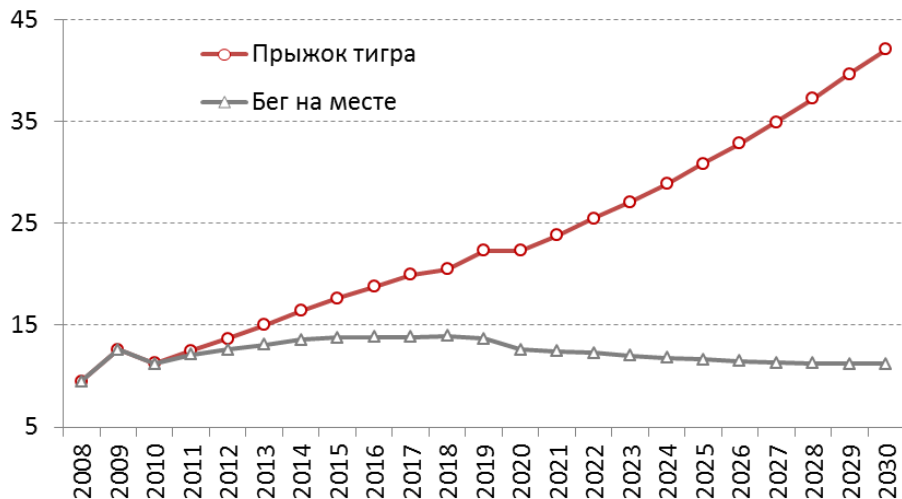


Период 2011-2017 гг. характеризуется умеренными темпами роста

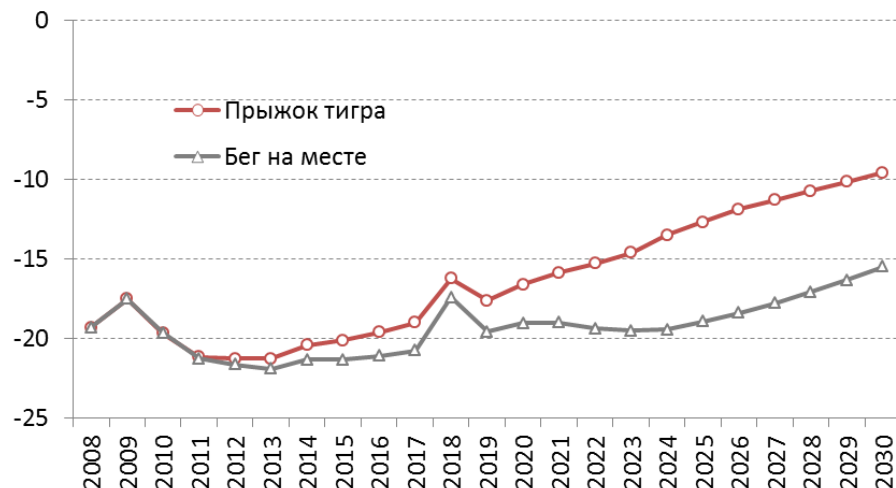
Основной эффект ускорения роста в случае успеха реформ начинается с 2020 г.

Платежный баланс становится устойчивым

Доля несырьевого экспорта (без учета топлива и сырья), %



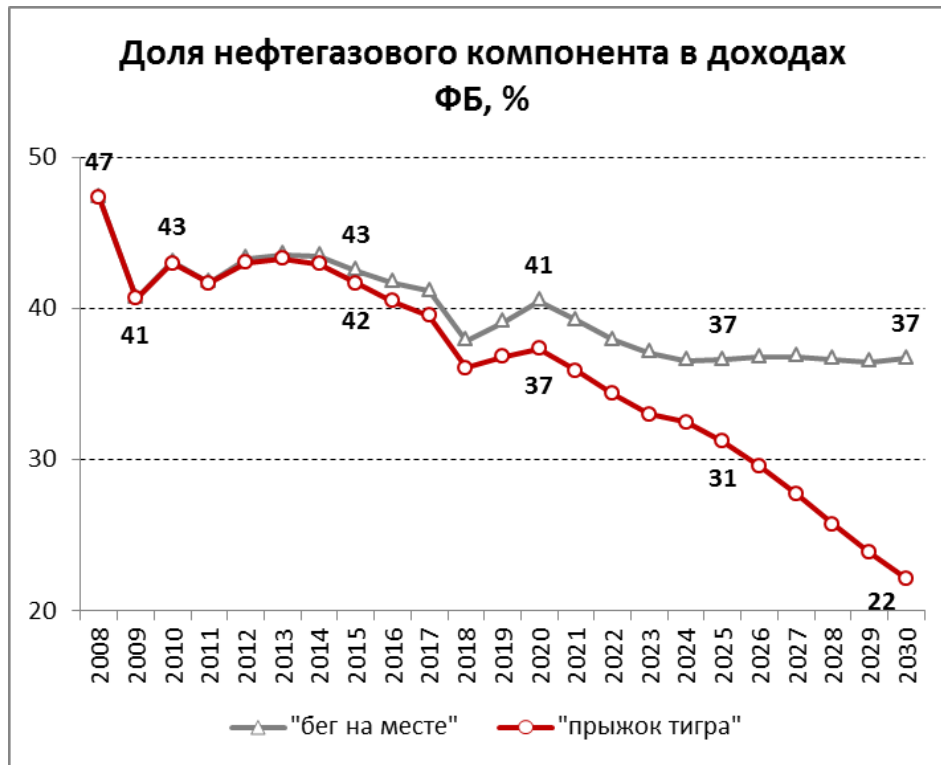
Сальдо счета текущих операций (без учета топлива и сырья), % ВВП



В сценарии «прыжок тигра» несырьевой дефицит счета текущих операций снижается до рекордных для экономики 10% ВВП – вдвое по сравнению с докризисным и текущим уровнем

Бюджет уходит от сырьевой зависимости

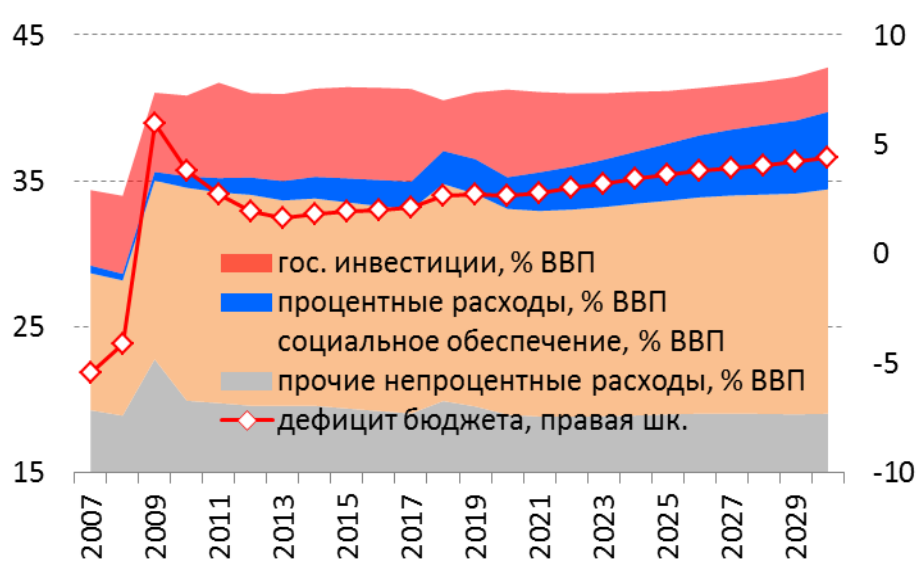
- Но только в сценарии «Прыжок тигра» за счет сокращения роли сырьевого сектора в формировании ВВП и доходов бюджета
- В сценарии «бег на месте» доля нефтегазовых доходов бюджета остается настолько высокой, что уязвимость к колебаниям цен на нефть сохраняется



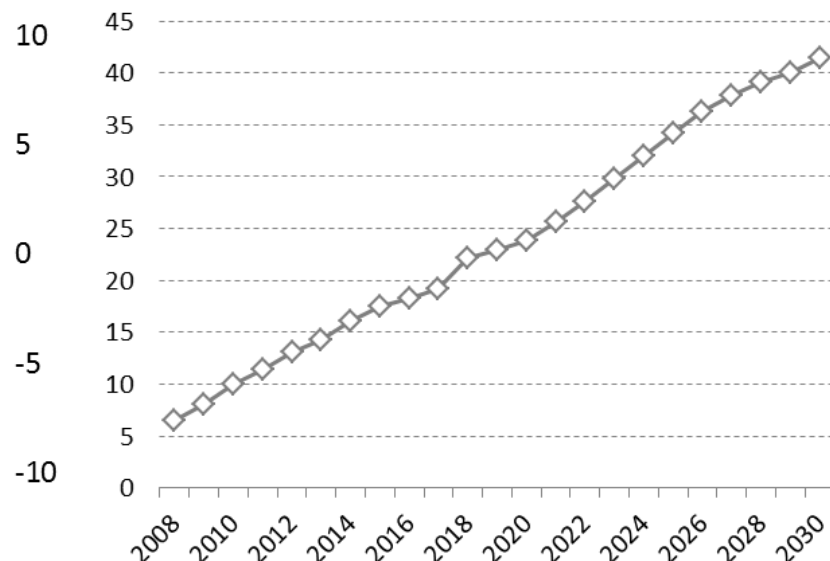
В сценарии «бег на месте»:

- Темпы роста не превышают в среднем 2 % в год...
- При нарастающей инфляции
- И нестабильном курсе рубля

Жизнь займы и без инвестиций



Структура бюджета, % ВВП

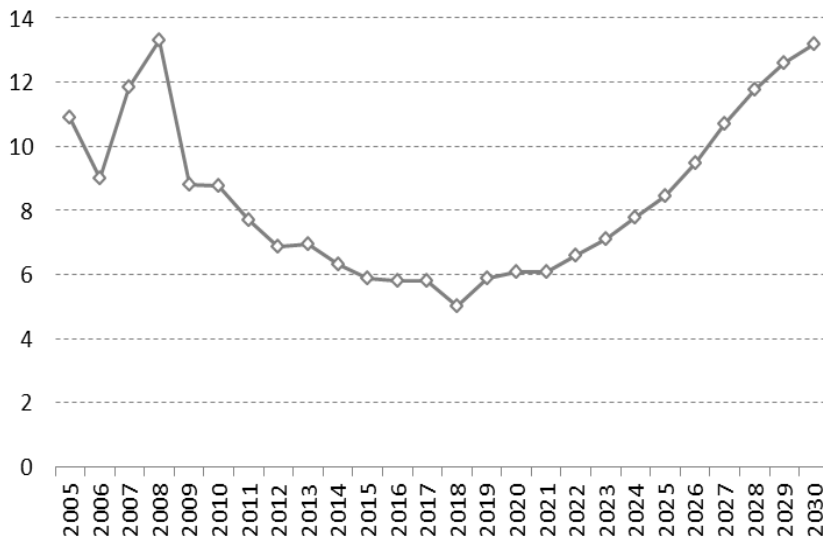


госдолг, % ВВП

- Медленный рост экономики сдерживает рост бюджетных доходов и заставляет постепенно увеличивать бюджетный дефицит
- Рост долга до 40% ВВП ведет к увеличению процентных платежей и вытеснению госинвестиций
- Эффективность остальных непроцентных расходов не повышается

Неустойчивость нарастает

Инфляция, %



СТО, % ВВП и бивалютный курс



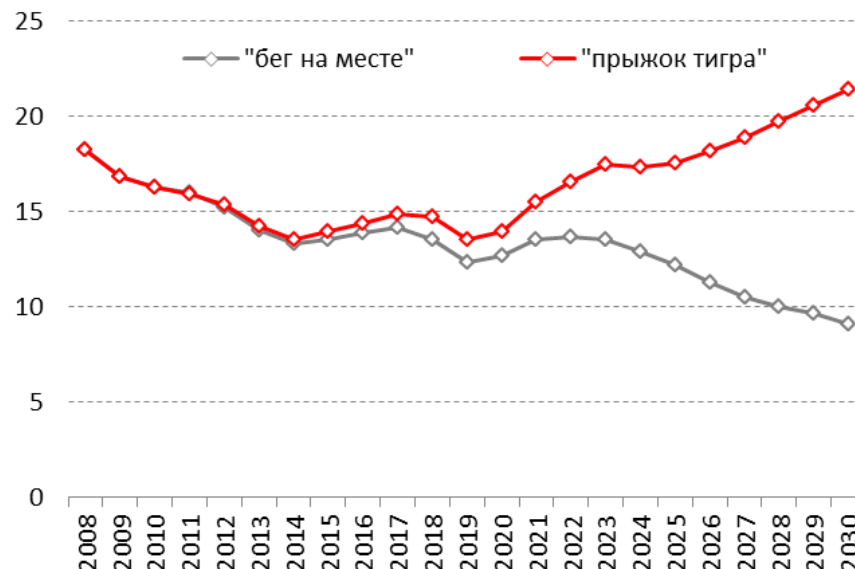
- **Н**еработающие институты не дают подавить инфляцию
- **С**тарая структура экономики сохраняет повышенный спрос на потребительский импорт, что увеличивает неустойчивость платежного баланса
- **В** перспективе (при отсутствии быстрого роста цен на нефть) постоянное обесценение рубля становится неизбежным

Чем кормить «тигра»?

- Частные инвестиции
 - Бюджетные инвестиции
 - Прямые иностранные инвестиции
- ИНСТИТУТЫ,
ИНВЕСТИЦИ-
ОННЫЙ
КЛИМАТ
- Снижение инфляции, в том числе за счет ограничения роста тарифов естественных монополий
 - Нормализация структуры бюджета

Инвестиции – пицца для «тигра»

- Улучшение инвестиционного климата способствуют росту инвестиций частного сектора
- Инвестиции нужны и в модернизацию производственного потенциала, и в инфраструктуру, и в бюджетную сферу
- В сценарии «прыжок тигра» госинвестиции дополняют частные, а в сценарии «бег на месте» вытесняют (!)



Доля частных инвестиций*, % ВВП

* за исключением инвестиций Газпрома, РЖД, и электроэнергетического комплекса (ex-РАО ЕЭС)

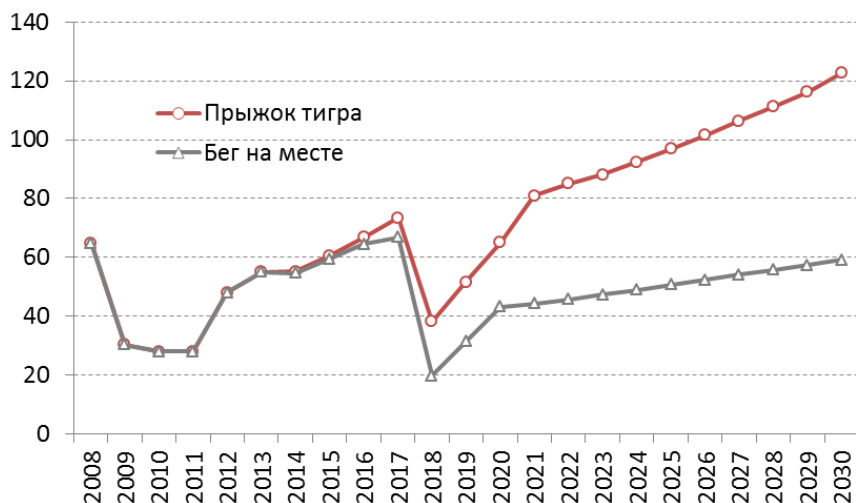
Бюджет ориентируется на развитие



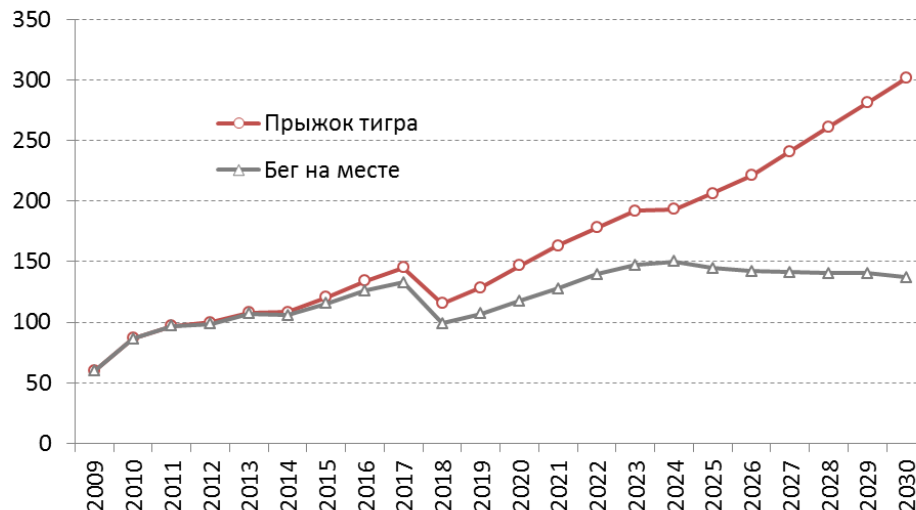
- **П**риоритетное финансирование инвестиций в инфраструктуру, программ развития человеческого капитала (образование, здравоохранение)
- **Р**ост бюджетных инвестиций обеспечивается не повышением налогов, а сокращением уровня распилов и откатов

Необходимые условия для прорыва

Прямые иностранные инвестиции, млрд. долл.



Стоимость инвестиционного импорта, млрд. долл.



- Для прорыва требуется приток прямых иностранных инвестиций и рост инвестиционного импорта
- В 2030 г. объем ПИИ и инвестиционного импорта в сценарии «прыжок тигра» выше в два раза по сравнению с сценарием «бег на месте»

Чтобы больше инвестировать придется умерить аппетит

Опережение роста реальной зарплаты над ростом производительности труда, %



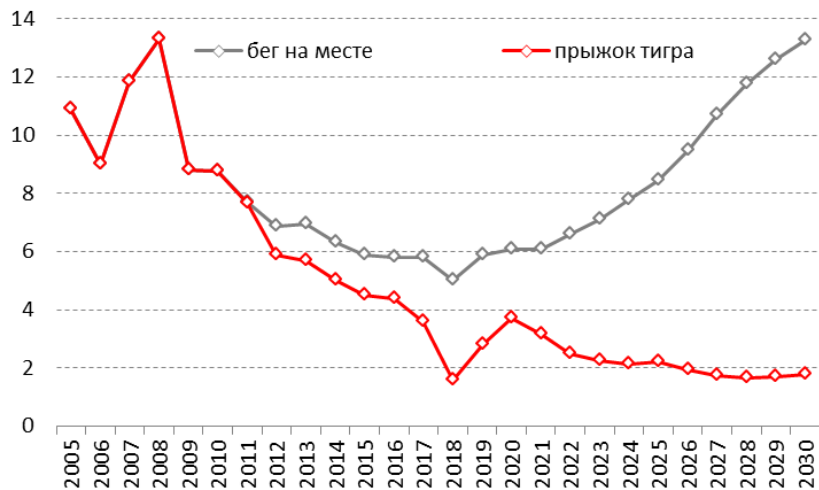
- Для быстрого роста нужны рабочие руки, т.е. активная иммиграционная политика

- А еще нужны долгосрочные сбережения...

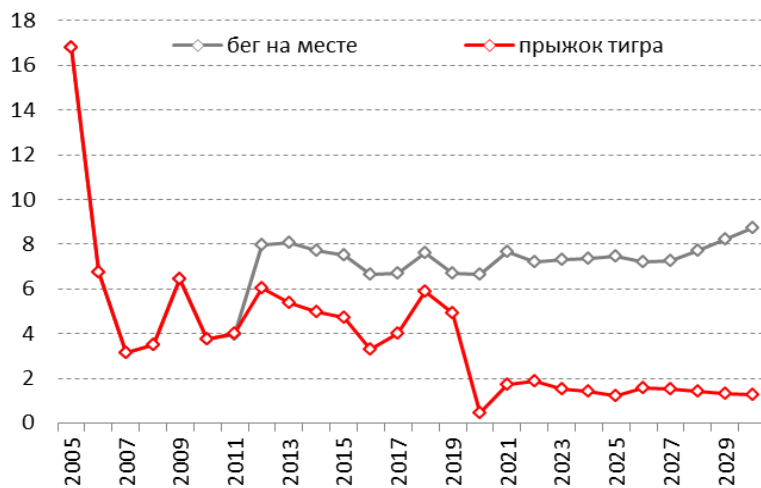
... и низкая инфляция

Монополии – двигатель инфляции

инфляция, %



опережение темпов индексации тарифов естественных монополий инфляции, п.п.



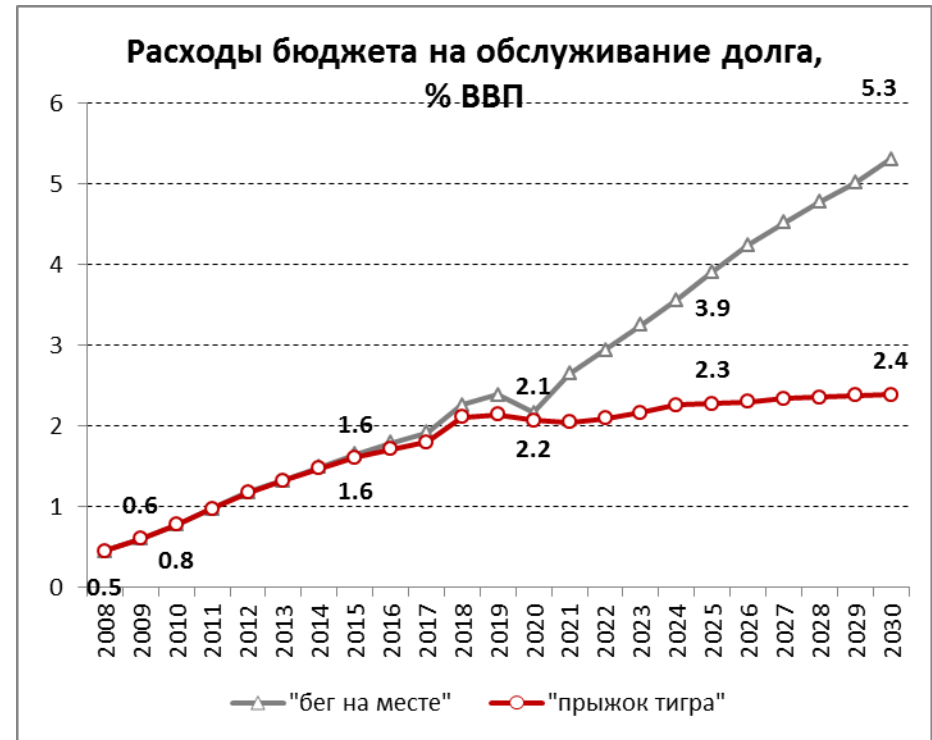
Для снижения инфляции до 2-3% в сценарии «прыжка» индексация тарифов монополий не должна быть выше 4-5%

Сохранение нынешней политики индексации тарифов, направленной на приведение внутренних и внешних цен в соответствие – главная пицца для инфляции

При сохранении высокой доли потребления и низкой привлекательности сбережений в сценарии «бег на месте» инфляция будет оставаться в «горячей» зоне.

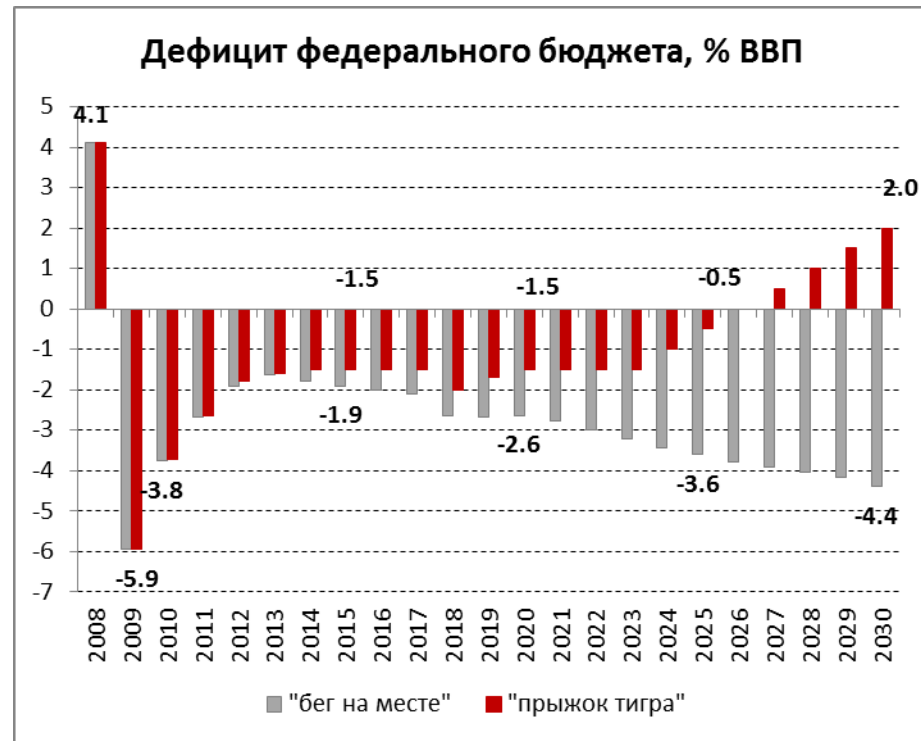
Бюджетная консолидация? Да, но постепенно

- **Б**юджетная консолидация в сценарии «прыжка» необходима, чтобы расходы на обслуживание долга не вытесняли в будущем остальных расходов
- **Н**о ее эскалация к 2015 г. заставит уже сегодня резко сократить финансирование инвестиций в инфраструктуру, программ развития человеческого капитала (образование, здравоохранение)
- **П**овышение налогов не даст роста доходов бюджета из-за увеличения разрыва между номинальными и эффективными ставками
- **Г**лавный источник - сокращение распилов и откатов (снижение расходов на госзакупки на 2-3% ВВП)



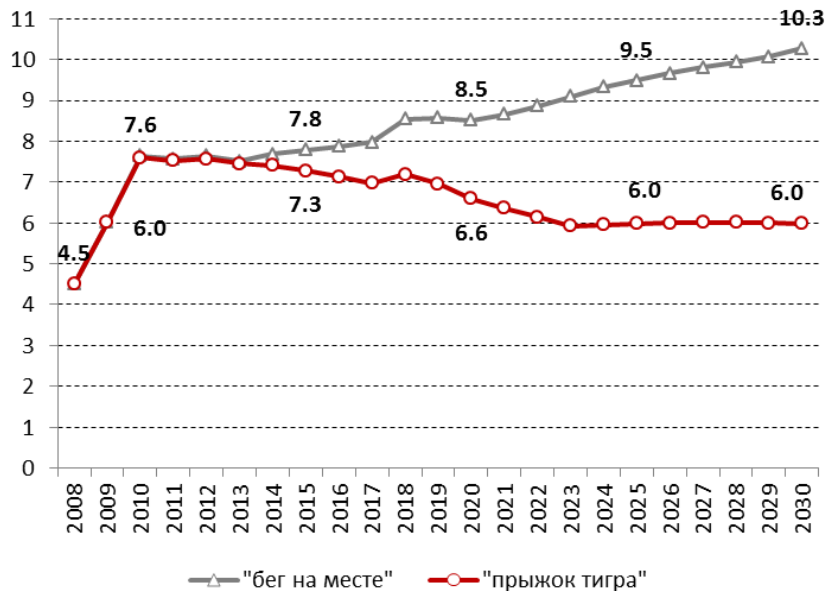
Бюджетная консолидация? Да, но постепенно

- Рост пенсий и предстоящее наращивание оборонных расходов исказили структуру бюджета. Это состояние не бывает устойчивым
- В сценарии «бег на месте» бюджетный кризис неизбежен - растущий дефицит в конце концов начнет финансироваться за счет эмиссии, что приведет к разгону инфляции
- В случае устойчивого роста можно пойти на сохранение дефицита, пока госдолг не превысит 20% ВВП, а по мере консолидации вернуться к накоплению нефтегазовых доходов в резервном фонде

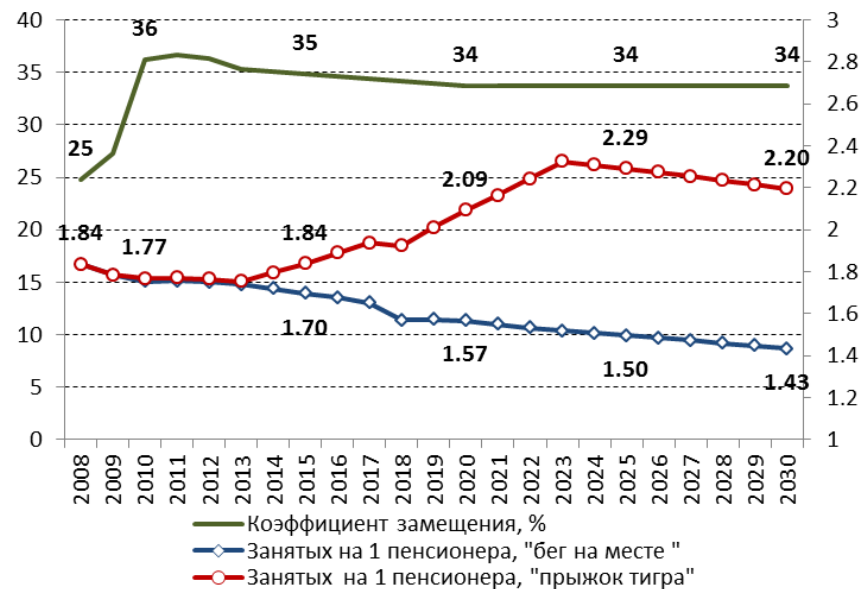


Пенсии придется ограничить

Расходы на выплату пенсий, % ВВП



Параметры пенсионной системы

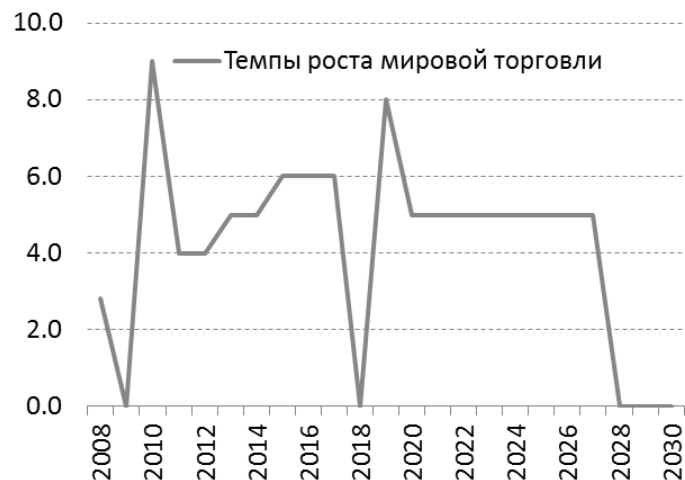


- Для устойчивого бюджета необходим плавный возврат общего объема пенсионных обязательств к уровню 2009 г. (6% ВВП)
- Отказ от дальнейшего повышения коэффициента замещения и сохранение его на уровне 34% (это больше, чем до валоризации)
- Но для этого нужно: 1) улучшить баланс между численностью занятых и пенсионеров - реформа пенсионного возраста, стимулирование миграции; 2) рост производительности, опережающий рост зарплат

Кризис – 2028: стресс-тест

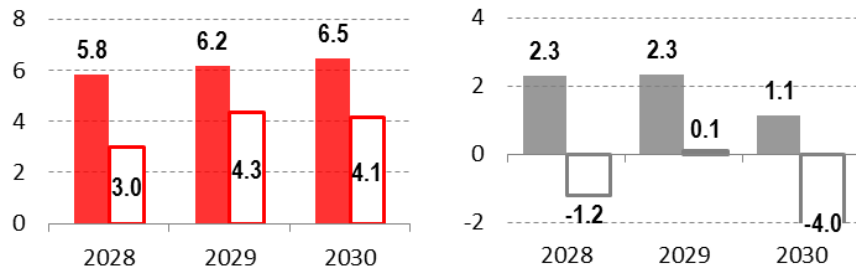
- Для оценки устойчивости экономики мы проделали стресс-тест ...

... и «устроили» в 2028-2030 жуткий L-кризис с понижением цен на нефть на 30% (до 65 долл./барр.), уполовиниванием прямых инвестиций и стагнацией мировой торговли.

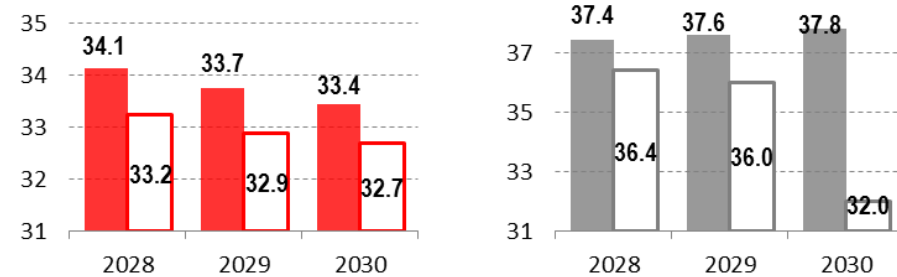


Кризис – 2028: результаты

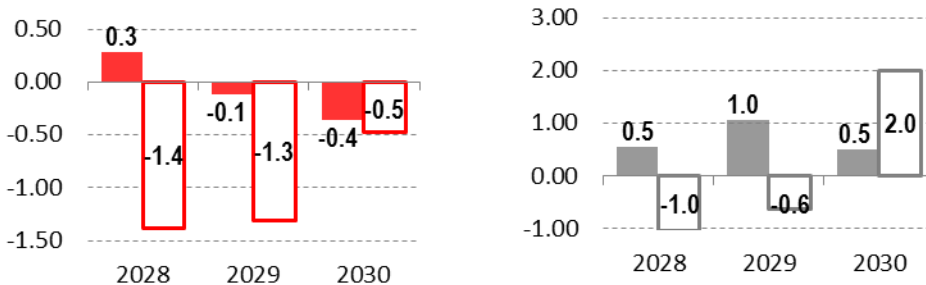
ВВП, % роста – до и после



доходы бюджета, % ВВП – до и после

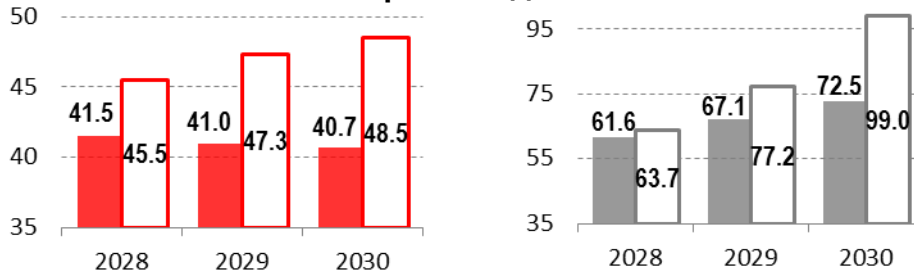


СТО, % ВВП – до и после



«прыжок тигра» - это темпы роста ВВП не ниже 3%, к 2030 году стабилизируется ситуация с СТО и курсом

бивалютная корзина – до и после



«бег на месте» - это отрицательные темпы роста ВВП,

обострение противоречий не разрешимо без существенной (50% и более процентов к уровню 2028г.) девальвации рубля в 2029-2030 г.

Выводы

- «Прыжок тигра» - сценарий возможный, но требует исключительно сильной политической воли и немедленного начала модернизационных реформ
- В этом сценарии темпы роста в ближайшие 5-7 лет могут оказаться не очень высокими. Но ими можно пожертвовать ради изменения структуры бюджета, платежного баланса, ВВП по доходам. Гонка за темпами роста приведет к новому перегреву.
- В сценарии «бег на месте» темпы роста целиком и полностью определяются стоимостью сырьевого экспорта. В отсутствие устойчивого роста цен на нефть на 15-20% в год сложно рассчитывать на рост более 2%.
- Чтобы оттолкнуться от сценария «бег на месте» нужны работающие институты. Пусть слабые, но работающие.

Спасибо за внимание!