

## «У перепутья...»

## Пресс-релиз НЭП III/2010

*Участники пресс-конференции «Экономические итоги III квартала и прогноз на среднесрочную перспективу» 14 октября 2010 г. в РИА Новости: директор по макроэкономическим исследованиям ГУ-ВШЭ **Сергей Алексашенко** и ведущие эксперты Института "Центр развития" ГУ-ВШЭ **Максим Петрович** и **Сергей Пухов**.*

Третий квартал 2010 года российская экономика завершила в двойственном положении. С одной стороны, уже мало кто вспоминает прошедший кризис и все обсуждают, насколько вырастет в этом или в следующем году российская экономика. С другой стороны, если взглянуть на оценки динамики ВВП в помесечном выражении, публикуемые Минэкономразвития, то хорошо видно, что посткризисный отскок экономики давно закончился, а ее динамику в 2010 году охарактеризовать как рост пока нельзя даже имея богатую фантазию. Так, например, исходя из официальных оценок ВВП за первые два квартала, мы ожидаем, что по сравнению с прошлым годом экономика вырастет в 2010 г. на 2,5-3%, что означает стагнацию на уровне первого квартала.

Но, скажем честно, это лучше, чем мы ожидали раньше – мы прогнозировали, что в течение всего 2010 года ВВП будет сокращаться (как это происходит в последние 3 месяца). Против нашего прогноза сыграли 1) реализация программы выкупа старых автомобилей, успех которой превзошел все ожидания и остается непонятным, почему Правительство противилось её введению в прошлом, 2009 году, 2) долгожданное начало роста кредитования, 3) фактор запасов – предприятия, вопреки нашим ожиданиям, очень быстро прекратили процесс их интенсивного сокращения, 4) ну и Росстат немного помог, пересмотрев базу.

Однако нужно смотреть вперед, и, как всегда, нас интересует вопрос об источниках возможного перелома тенденции (стагнации/рецессии) и выхода российской экономики на траекторию роста.

К счастью – замедляется рост потребительского спроса. Почему «к счастью?», спросите вы. К счастью, поскольку рост потребительского спроса в посткризисной фазе обеспечивался в ущерб бюджету развития. А с учетом того, что потребительские предпочтения населения явно в большей степени отданы импортным товарам – текущие темпы роста импорта (40 и более % год к году) тому подтверждение, – возможно, замедление потребления будет означать повышение инвестиционной активности. Вообще, и с этим столкнулись многие страны в этот кризис, выплаты населению из бюджета в современных развитых экономиках слабо стимулируют экономический рост, т.к. «непатриотичное» население хочет покупать не отечественное, а более дешевое, китайское. Конечно, повышение пенсий в России отлично выполняет политические и социальные функции. Но уже не только нам кажется, что крен в пользу пенсионеров получился слишком сильным – и за это будут расплачиваться бизнес и молодое население. Для первого это увеличит налоговую нагрузку, для второго – маячит перспектива существенного повышения пенсионного возраста.

Многое в траектории роста экономики зависит от динамики экспорта – однако вопрос о перспективах его роста, пожалуй, сейчас решается не в России. В условиях слабого роста или стагнации в развитых странах конкуренция на рынках и так накалена до предела – это означает, что для продвижения отечественных товаров необходимо вытеснять с рынка кого-то еще. Преимущество здесь либо за высокотехнологичными продуктами, либо за низкими издержками. Первого преимущества у нас сих пор нет, а второе прочно

удерживается Китаем. Динамика мировых цен также слабо зависит от действий России. То, что сегодня преимуществ на рынках высокотехнологичных продуктов у России нет, вовсе не значит, что их не надо развивать, однако из мировой практики хорошо видно, что большая часть инноваций это результат естественного отбора идей, сформированных малым бизнесом либо ведущими научными организациями.

Единственным реальным источником долгосрочного роста экономики остаются инвестиции – они не только генерируют спрос на продукцию сейчас, но и являются фактором повышения конкурентоспособности в будущем. Однако инвестиции гораздо более эффективны в том случае, когда потребность в них формируется рынком, а не спускается сверху Правительством вкупе с пакетом штрафных санкций. В последнем случае бизнес не заинтересован ни в количестве, ни в качестве этих инвестиций. Да и сами объекты инвестирования, выбранные сверху, зачастую оказываются малоэффективными, что уменьшает их долгосрочную полезность.

Что сейчас является узким местом для российской экономики? Ответ известен давно: коррупция, которая поставила фискальную политику в состояние пата – власти *знают*, что выделенные деньги будут распилены и растащены, а заявленные цели достигнуты не будут, либо будут достигнуты только формально. Поэтому и не запускаются программы с наибольшим потенциалом стимулирования экономики – модернизация дорог и строительство. Правда, остается непонятным, как в эту логику вписываются масштабные мега-проекты и программа развития оборонного комплекса. Все остальные проблемы российского инвестиционного климата также хорошо известны: плохая инфраструктура, высокие административные/налоговые барьеры для малого бизнеса, неэффективная бюрократия, не защищающая собственность и личность милиция, широко распространенное в судах «телефонное право». Но, на наш взгляд, корни неэффективности государства в этих сферах нужно искать в той же коррупции.

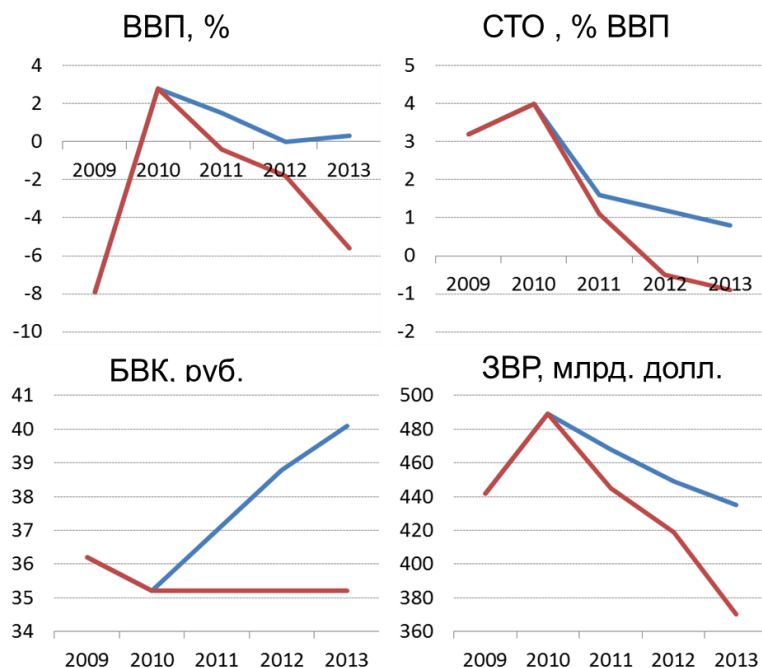
Отдельно стоит проблема жестких финансовых ограничений в среднесрочной перспективе, как для бизнеса, так и для государства. Бизнес обременен задолженностью, сформированной еще до кризиса, и растущей налоговой нагрузкой. А государство тратит с трудом собираемые деньги на... оборонку и социальную поддержку, расходы, в первом случае, с минимальной прозрачностью, во втором – с минимальной экономической эффективностью.

Мы ожидаем ускорения инфляции до 9-9,5% по итогам 2010 года, несмотря на ее замедление в октябре – новая инфляционная волна может начаться под влиянием увеличения мировых цен на продовольствие. В 2011 году мы все же ожидаем замедления инфляции до уровня 5-8% в год – столь широкий разброс оценок вызван неопределенностью относительно курсовой динамики.

Ситуация на валютном рынке в последнее время объективно объясняется сжимающимся торговым сальдо: стагнирующий экспорт (вследствие стагнации цен) и плавно, но быстро растущий импорт (из-за роста спроса, в том числе отложенного). Если мировые цены на сырье не рванут вверх, то эта ситуация может стать хронической, и у Банка России будет небогатый выбор шагов: распродажа валютных резервов или «плавная девальвация» рубля на 10-15% ежегодно. Если Банк России будет сопротивляться девальвации и пойдет на снижение уровня валютных резервов, то у экономики могут возникнуть серьезные реальные потери. Однако, если торможение доходов населения и потребительского спроса приведет к замедлению роста импорта, то девальвация рубля может быть и не столь значительной.

## Наши Цифры. Результаты сценариев

Показатели	факт		оценка	прогноз		
	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Реальный ВВП, рост %	5.2	-7.9	2.8	1.2	0.0	0.2
Розничная торговля, рост %	13.5	-4.9	4.6	4.4	3.4	3.7
Инвестиции, рост %	9.9	-16.2	4.3	5.5	-3.4	-8.1
Инфляция, % (дек/дек)	13.3	8.8	9.1	7.2	5.8	6.1
Профицит (+) / дефицит (-) бюджета	4.1	-5.9	-4.9	-3.9	-3.6	-3.6
Нефтяные фонды, млрд. долл.	225	152	87	47	13	0
Импорт, млрд. долл.	292	192	249	296	317	327
Счет текущих операций, млрд. долл.	104	49	59	25	17	18
Чистый приток/отток капитала, млрд. долл.	-134	-57	-15.5	-54	-38	-28
Золотовалютные резервы, млрд. долл.*	427	441	489	470	449	435
<i>Экзогенные параметры</i>						
Цена на нефть URALS, долл./барр.	93.9	60.7	75.0	75.0	75.0	75.0
Курс долл./евро	1.40	1.44	1.40	1.40	1.40	1.40
Бивалютный курс	34.8	36.2	35.2	37.0	38.8	40.1
USD/RUR (на конец периода)	29.4	30.2	29.8	31.4	32.9	34.0
Мировая торговля, %	2.8	-12.5	12.5	1.0	1.0	1.0



*Примечание.*  
 Красным показана динамика макропоказателей в сценарии удержания рубля;  
 синим – динамика макропоказателей в сценарии гибкой валютной политики (базовый сценарий)

*Ждем Ваших вопросов и замечаний!*

Институт «Центр развития» ГУ-ВШЭ:

тел./факс +7 (495) 625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, <http://www.dcenter.ru>.