



Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ

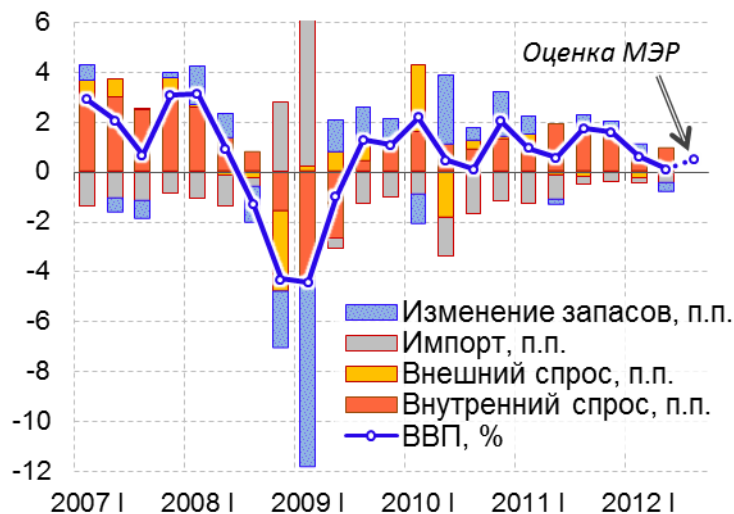


Наш Экономический Прогноз: «двойка» как максимум?

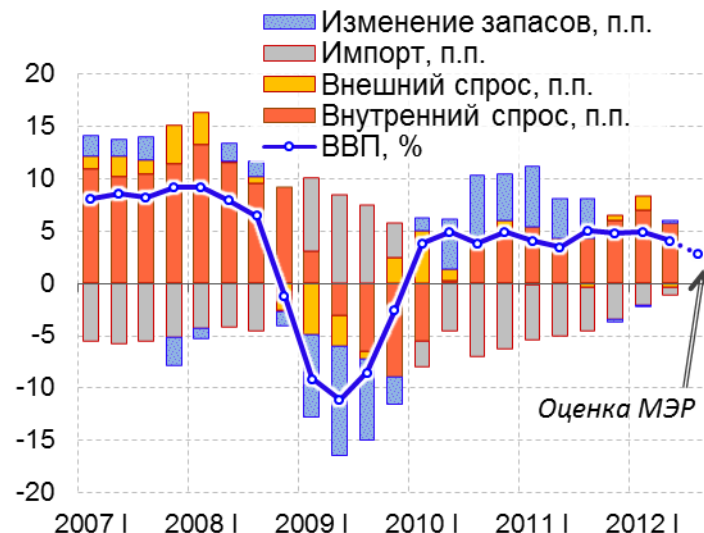
31 октября 2012 г.

Стагнация: ВВП

Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса (прирост к предыдущему кварталу, сезонность устранена)



Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса (прирост год к году)

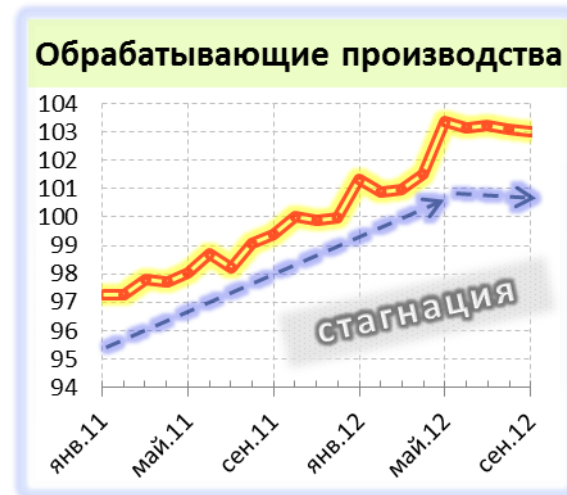
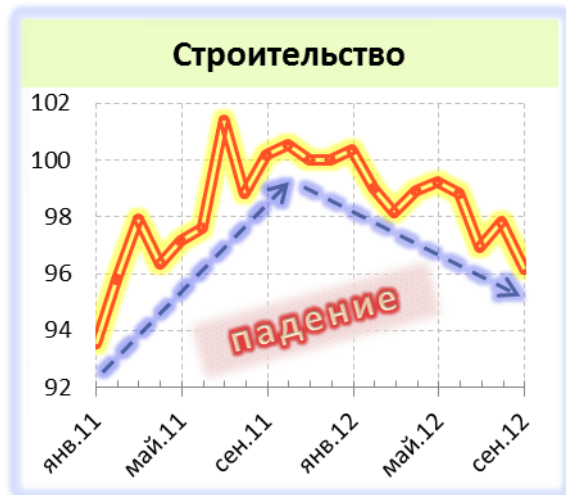
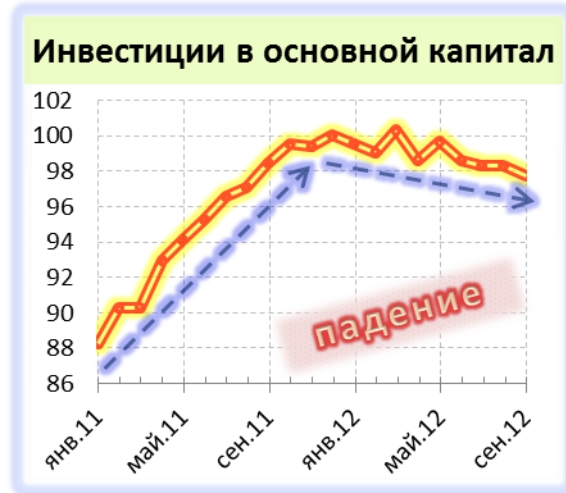


Источник: Росстат, МЭР, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- **Квартальные темпы роста ВВП замедляются с середины 2011 г.: 1,7%, 1,6%, 0,6%, 0,1%.**
- **Минэкономразвития оценивает рост ВВП в третьем квартале в 2,8% (к третьему кварталу 2011 года), или в 0,5% ко второму кварталу 2012 года (сезонность устранена).**
- **Инвестиции** в 1-3 кварталах этого года демонстрируют негативную динамику: **0,0%, -0,7%, -0,8%.**
- **Экспорт** товаров и услуг за 1-2 кварталах **сократился на 0,9 и 0,5%** соответственно, а в целом – продолжает плавное снижение, начатое в 2011 году
- **В 2012 году** рост спроса со стороны **населения** опустился до темпа **1,6%** в квартал.

Стагнация: ключевые макропоказатели

Негативная динамика ключевых макропоказателей (сезонность устранена, 100 = дек.2011 г.), в %



Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

Стагнация: сектора и отрасли

Состояние отраслей промышленности

| Промышленность | стагнация |
|---|-----------------|
| Добывающая | сильный рост |
| Обрабатывающая | стагнация |
| Пищевые продукты | стагнация |
| Текстиль | слабый рост |
| Кожа, обувь | стагнация |
| Древесина | падение |
| Целлюлозно-бумажная продукция, издания | падение |
| Кокс, нефтепродукты | слабый рост |
| Химия | стагнация |
| Резиновые и пластмассовые изделия | сильный рост |
| Прочие неметаллические минер. продукты | сильный рост |
| Металлургическая продукция | слабый рост |
| Машины и оборудование | сильное падение |
| Электрооборудование | стагнация |
| Транспортные средства | падение |
| Прочая продукция | слабый рост |
| Производство и распределение электроэнергии, газа, воды | падение |

Сырьё и относительно простая продукция на его основе

Высокотехнологичная продукция

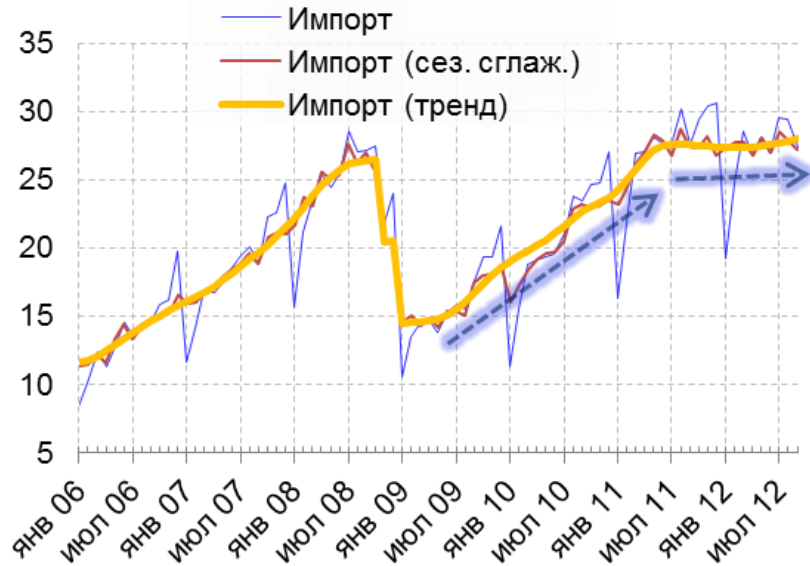
Состояние видов экономической деятельности

| Базовые виды эк. деят. | стагнация |
|---------------------------|-------------|
| Сельское хозяйство | падение |
| Промышленное производство | стагнация |
| Строительство | падение |
| Розничная торговля | слабый рост |
| Оптовая торговля | стагнация |
| Платные услуги населению | слабый рост |
| Грузооборот | стагнация |
| Справочно: Инвестиции | падение |

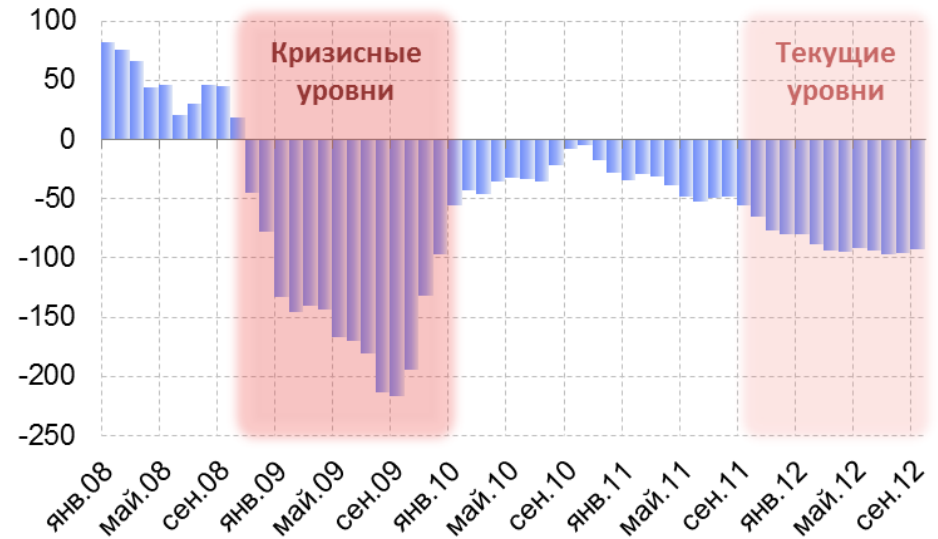
- Базовые виды экономической деятельности, используемые для оценки динамики ВВП, стагнируют с начала 2012 года.
- Промышленность растёт только за счёт отраслей-производителей сырья и относительно простой продукции, значительная часть которой поставляется на экспорт. Высокотехнологичные сектора испытывают большие трудности.
- Розничная торговля и платные услуги населению растут, но медленно. Оптовая торговля перешла в стагнацию, сокращаясь два месяца подряд.
- Из-за плохого инвестклимата и медленно растущего спроса инвестиции с начала года сокращаются, капитал уходит за рубеж.

Все ресурсы – на отток капитала

Импорт, млрд. долл.



Чистый приток капитала (за 12 месяцев), млрд. долл.

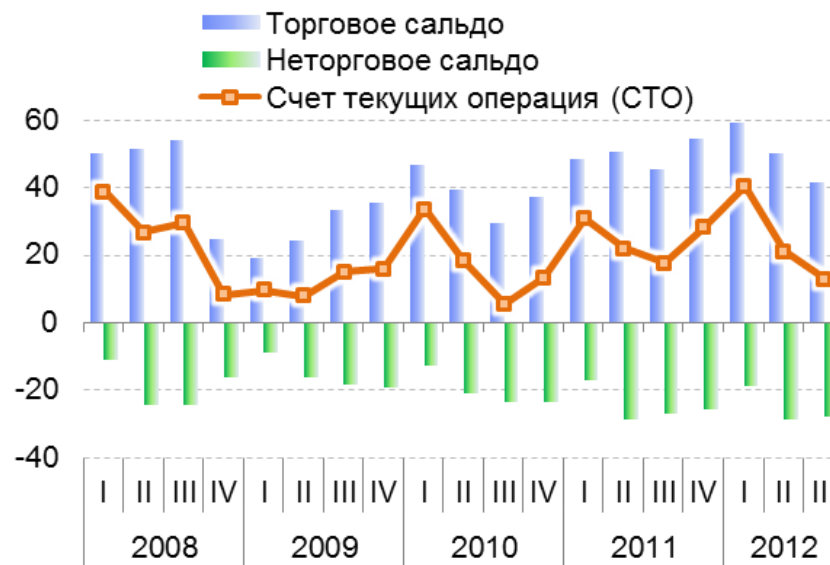


Источник: Банк России, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- **Импорт** с исключенной сезонностью не растет уже больше года. Рост потребительского импорта на фоне роста кредитования сопровождается сокращением инвестиционного и промежуточного спроса со стороны предприятий.
- **Чистый отток** частного капитала за последние 12 месяцев превышает 90 млрд. долл. и пока нет признаков снижения его интенсивности.

Платежный баланс может потерять устойчивость

Счет текущих операций (СТО), млрд. долл.



Источник: Банк России

- Сезонный рост импорта на фоне стагнации экспорта уменьшил торговый профицит в третьем квартале текущего года.
- Дефицит неторговых операций остается по-прежнему высоким.
- Профицит счета текущих операций снизился до минимального уровня за последние два года при сохраняющейся тенденции к дальнейшему снижению.
- В этом случае даже при стабильных ценах на нефть платежный баланс может потерять устойчивость уже в четвертом квартале 2012 года (если СТО снизится ниже 1% ВВП в годовом выражении или до 4 млрд. долл. за квартал).
- При дальнейшем продолжении оттока капитала девальвация рубля становится неизбежной.

Бизнесу легче не стало

Рейтинги конкурентоспособности

Doing Business

Global Competitiveness Index

| | | |
|-------------------------|--|---|
| Выпускающая организация | Всемирный Банк (ВБ) | Всемирный Экономический Форум (ВЭФ) |
| Исходные данные | Оценки по формальным критериям | Опросы |
| Что оценивает | Удобство и выгодность ведения бизнеса (исключительно бизнес-среда) | Конкурентоспособность всей экономики в целом (институты, инфраструктура, макроэкономика, финансовый сектор, образование, здравоохранение, технологическая развитость и пр.) |

- **Рейтинг Doing Business** на практике подходит только для развитых стран, поскольку предполагает, что в исследуемых странах все процессы выполняются с точки зрения качества одинаково, но с разной скоростью и разными издержками: коррупция, произвол правоохранительных органов и другие базовые проблемы плохо отражаются.
- **Рейтинг GCI** подходит для стран всех типов, поскольку основан на опросах, позволяющих оценить удовлетворённость экономических агентов текущим уровнем развития той или иной экономической сферы.

За прошедший год Россия:

- **значимо улучшила** свои позиции по рейтингу **Doing Business** (на 6 мест);
- **ухудшила** положение по рейтингу **Global Competitiveness Index** (на 1 место)

Всемирный Банк переоценивает улучшения

Изменение положения России в рейтинге Doing Business за 2012 год

| | на 2012г. | на 2013г. | Изменение за год |
|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------------|
| Индекс Doing Business | 118 | 112 | ↑ 6 |
| Открытие бизнеса | 105 | 101 | ↑ 4 |
| Получение разрешения на строительство | 180 | 178 | ↑ 2 |
| Подведение энергоснабжения | 184 | 184 | 0 |
| Регистрация собственности | 45 | 46 | ↓ -1 |
| Получение кредита | 97 | 104 | ↓ -7 |
| Защищённость миноритарного инвестора | 114 | 117 | ↓ -3 |
| Уплата налогов | 94 | 64 | ↑ 30 |
| Ведение внешней торговли | 161 | 162 | ↓ -1 |
| Разрешение спора между юрлицами | 12 | 11 | ↑ 1 |
| Взимание задолженности с физлиц | 61 | 53 | ↑ 8 |

Источник: Всемирный Банк

- В рейтинге Doing Business Россия поднялась на 6 мест.*
- Все изменения в рейтинге связаны либо со стоимостными изменениями, либо – с нормативными.
- Перемещение России вверх на 30 позиций по критерию «Уплата налогов» связано с введением электронной подачи документов в налоговую службу. При этом не нашли отражение технические сложности, возникшие в связи с этим переходом.

** Информация о перемещении России сразу на 8 мест ошибочна и связана с тем, что индексы, представленные в двух последних отчётах Всемирного банка, напрямую между собой несопоставимы*

ВЭФ: Конкурентоспособность России не улучшилась

Изменение положения России в глобальном рейтинге конкурентоспособности ВЭФ за 2012 год

| | Рейтинг 2011-2012 | | Рейтинг 2012-2013 | | Изменение за год | |
|--|-------------------|--------------|-------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Место | Оценка (1-7) | Место | Оценка (1-7) | Место | Оценка (1-7) |
| Сводный Индекс ВЭФ, GCI (Global Competitiveness Index) | 66 | 4,2 | 67 | 4,2 | ↓ -1 | 0 |
| Базовые требования | 63 | 4,6 | 53 | 4,8 | ↑ 10 | 0,2 |
| Институты | 128 | 3,1 | 133 | 3,1 | ↓ -5 | 0 |
| Инфраструктура | 48 | 4,5 | 47 | 4,5 | ↑ 1 | 0 |
| Макроэкономика | 44 | 5,2 | 22 | 5,8 | ↑ 22 | 0,6 |
| Здоровье и школ. образование | 68 | 5,7 | 65 | 5,7 | ↑ 3 | 0 |
| Двигатели эффективности | 55 | 4,2 | 54 | 4,3 | ↑ 1 | 0,1 |
| Высшее и доп. образование | 52 | 4,5 | 52 | 4,6 | 0 | 0,1 |
| Эффективность товарных рынков | 128 | 3,6 | 134 | 3,6 | ↓ -6 | 0 |
| Эффективность рынка труда | 65 | 4,4 | 84 | 4,2 | ↓ -19 | -0,2 |
| Развитие финансового рынка | 127 | 3,2 | 130 | 3,2 | ↓ -3 | 0 |
| Развитие технологий | 68 | 3,7 | 57 | 4,1 | ↑ 11 | 0,4 |
| Размер рынка | 8 | 5,7 | 7 | 5,8 | ↑ 1 | 0,1 |
| Инновации и адаптивность | 97 | 3,2 | 108 | 3,2 | ↓ -11 | 0 |
| Стратегии бизнеса | 114 | 3,3 | 119 | 3,3 | ↓ -5 | 0 |
| Инновации | 71 | 3,1 | 85 | 3,0 | ↓ -14 | -0,1 |

Источник: ВЭФ

- В рейтинге глобальной конкурентоспособности ВЭФ в 2012г. Россия опустилась на одно место (до 67) при увеличении числа стран на 2 – до 144 (вошли менее развитые и бедные страны).
- Прогресс в сфере макроэкономики (рост на 22 места) и технологий (+11 мест)
- Ухудшение позиций в эффективности рынка труда и инноваций – снижение на 19 и 14 мест.
- Прежние позиции по развитию институтов, эффективности товарных и финансовых рынков, прогрессивности бизнес-стратегий (119-134 места из 144 стран)

Ухудшились: финансирование, власть, рабочая сила

Наиболее проблемные факторы ведения бизнеса, % указавших

| | 2011-2012 | 2012-2013 | Изменение за год |
|---|-----------|-----------|------------------|
| Коррупция | 22,8 | 20,5 | ↑ 2,3 |
| Неэффективная госбюрократия | 13,3 | 11,9 | ↑ 1,4 |
| Доступ к финансированию | 7,6 | 10,0 | ↓ -2,4 |
| Ставки налогов | 9,1 | 9,3 | ↓ -0,2 |
| Неквалифицированная рабочая сила | 5,3 | 7,1 | ↓ -1,8 |
| Неспособность к инновациям | - | 6,5 | - |
| Налоговое администрирование | 6,2 | 6,0 | ↑ 0,2 |
| Преступность и воровство | 10,1 | 5,9 | ↑ 4,2 |
| Политическая нестабильность | 1,5 | 4,5 | ↓ -3,0 |
| Неразвитость инфраструктуры | 4,9 | 4,3 | ↑ 0,6 |
| Инфляция | 6,7 | 4,1 | ↑ 2,6 |
| Слабая трудовая этика | 6,1 | 3,1 | ↑ 3,0 |
| Ограничительное регулирование рынка труда | 2,6 | 2,3 | ↑ 0,3 |
| Плохое здоровье и здравоохранение | 1,0 | 1,7 | ↓ -0,7 |
| Нестабильность правительства | 1,2 | 1,6 | ↓ -0,4 |
| Валютное регулирование | 1,4 | 1,1 | ↑ 0,3 |

Источник: ВЭФ

- Наибольшими препятствиями для ведения бизнеса в России являются коррупция, неэффективная госбюрократия, проблемы с доступом к финансированию
- В 2012 г. положение дел для ведения бизнеса в России ухудшилось по доступу к финансированию, инфляции и уровню подготовки рабочей силы

Инерционный сценарий: условия

1. **М**ировая экономика продолжает медленно расти; Европа стагнирует
2. **Ц**ены на нефть сохраняются на уровне 110 долл./барр.
3. **С** 2015 года дефицит консолидированного бюджета равен нулю
4. **П**ланы Правительства по увеличению заработной платы бюджетников выполняются при условии сокращения численности бюджетников на 15% к 2020 г.

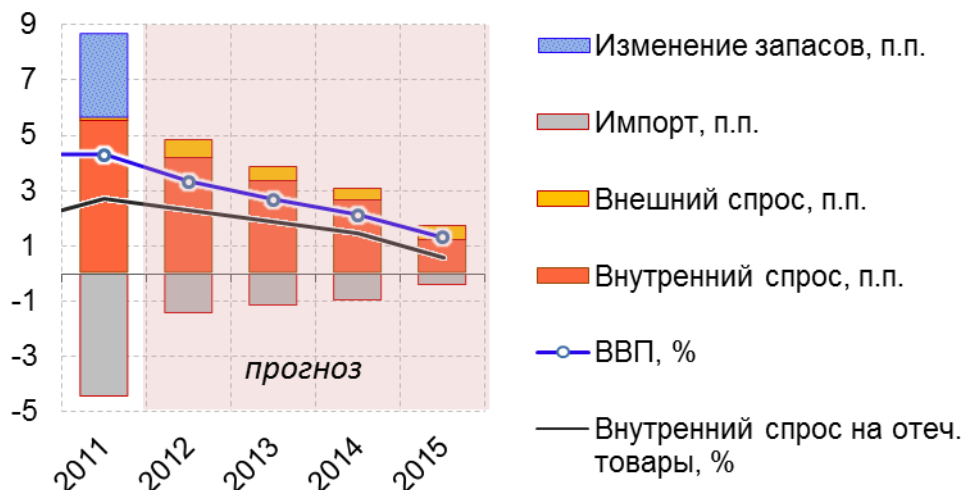
Инерционный сценарий: основные показатели

Динамика ключевых макропоказателей

| | Факт | Прогноз | | | |
|---|------|---------|------|------|------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| ВВП, % | 4,3 | 3,3 | 2,7 | 2,1 | 1,3 |
| Внутренний спрос на отечественные товары, % | 2,7 | 2,3 | 1,9 | 1,5 | 0,6 |
| Промышленность, % | 4,7 | 2,6 | 2,2 | 1,9 | 1,2 |
| Инвестиции, % | 8,3 | 5,4 | 4,6 | 3,1 | -3,7 |
| Товарооборот, % | 7,2 | 6,1 | 4,6 | 3,7 | 3,8 |
| Реальный рост зарплат, % | 0,9 | 4,2 | 3,8 | 2,8 | 2,4 |
| Инфляция, % | 6,1 | 7,0 | 6,5 | 6,1 | 5,4 |
| Дефицит (+) бюджета, % ВВП | -0,7 | 0,2 | -0,4 | -0,3 | 0,0 |
| Курс доллара, средний | 29,4 | 31,1 | 31,9 | 32,9 | 33,2 |

- Замедление роста экономики становится устойчивой тенденцией. Причина - отсутствие драйверов роста
- Реальный рост средней заработной платы замедляется с 4,2% в 2012 г. до 2,4% в 2015 г. и 1,8% в 2020 г.

Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса (год к году)



- Слабость внутреннего спроса еще больше снижает инвестиционную активность частного бизнеса. Рост «неснижаемых» расходов в структуре бюджета вытесняет инвестиции.

Инерционный сценарий: бюджет

Параметры бюджетной системы, % ВВП

| | Факт | Прогноз | | | |
|--|------|---------|------|------|------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| Федеральный бюджет | | | | | |
| Доходы, в т. ч. | 20,8 | 20,7 | 20,2 | 19,7 | 19,2 |
| нефтегазовые | 10,6 | 10,1 | 9,7 | 9,2 | 8,6 |
| нелитературные | 10,1 | 10,6 | 10,5 | 10,6 | 10,5 |
| Расходы | 20,1 | 20,9 | 19,8 | 19,4 | 19,2 |
| Дефицит (+) | -0,7 | 0,2 | -0,4 | -0,3 | 0,0 |
| сальдо внутренних заимствований | 2,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 |
| сальдо внешних заимствований | -0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,6 | 0,9 |
| Расширенное правительство | | | | | |
| Доходы | 38,2 | 37,5 | 37,2 | 37,0 | 36,7 |
| Расходы | 36,6 | 37,5 | 37,8 | 38,0 | 36,7 |
| Дефицит (+) | -1,6 | 0,0 | 0,5 | 1,0 | 0,0 |
| Территориальные бюджеты | | | | | |
| Доходы | 14,0 | 13,1 | 13,4 | 13,5 | 13,7 |
| Расходы | 14,1 | 13,2 | 14,2 | 14,8 | 13,7 |
| Дефицит (+) | 0,1 | 0,1 | 0,9 | 1,3 | 0,0 |
| Резервный фонд | 1,5 | 4,6 | 5,9 | 7,0 | 7,0 |
| Фонд национального благосостояния | 5,1 | 4,4 | 4,2 | 4,3 | 4,8 |

- Выполнение указов Президента В.Путина приводит к росту дефицита бюджетной системы к 2014 году.
- Ввиду наличия «неснижаемых» статей (расходы на оборонку, зарплаты бюджетникам, трансферт Пенсионному фонду и т.д.) сокращаются средства на инвестиции, что особенно сильно проявляется, начиная с 2015 года, из-за решения выйти на бездефицитный бюджет

Что может ускорить рост?

1. **И**нституциональные преобразования
2. **Р**азвитие инфраструктуры
3. **И**зменение структуры расходов бюджета (сокращение военных расходов, увеличение инвестиций в инфраструктуру)
4. **П**ереход к дефициту бюджета

1. Институциональные преобразования

- Только радикальные сдвиги в качестве инвестиционного климата могут остановить бегство капитала из страны (а помимо этого – способствовать значительному увеличению иностранных инвестиций). Уменьшение чистого оттока капитала с нынешних 4,5% ВВП до нуля должно повысить норму накопления (долю инвестиций в ВВП) на 2-4 п.п. (в 2011 г. составляла 19,4%), что проявится в виде ускорения роста инвестиций в реальном выражении в период увеличения нормы накопления. Следствием этого станет существенное повышение как краткосрочной, так и долгосрочной траектории роста ВВП.
- По результатам нашего опубликованного ранее исследования, повышение качества институтов на один балл (по десятибалльной шкале рейтинга IMD) обеспечило бы (при прочих равных условиях) ежегодное повышение темпов роста ВВП как минимум на **0,31 п.п.**

Пока нет признаков того, чтобы власти всерьёз занялись проблемой плохих институтов. Следовательно, пока на данный ресурс стимулирования экономического роста рассчитывать нельзя.

Петроневи́ч М.В., Алекса́шенко С.В., Акинди́нова Н.В., Петроневи́ч А.В. Сколько стоят неработающие институты? Вопросы экономики, 2011. № 8.

2. Развитие инфраструктуры

Условия

Государство направляет средства в размере 1% ВВП на инвестиции в инфраструктуру

- Эффект от строительства дорог состоит из двух частей: рост госинвестиций (краткосрочный эффект) и выигрыш экономики от улучшения инфраструктуры (снижение издержек, появление ранее отсутствовавших возможностей, улучшение имиджа страны).
- Вторую компоненту (выигрыш экономики) мы оцениваем в 0,04 п.п. прироста ВВП в среднем за 2013-2020 гг.

Результат

Темп роста ВВП увеличивается в 2013-2020 гг. в среднем на 0,16 п.п.

Петроневиц М.В. Влияние модернизации сети федеральных автодорог на рост отдельных макропоказателей регионов Экономический журнал ВШЭ, 2009. Т. 13. № 2. С. 295-322

3. Перераспределение средств бюджета

Условия

Государство перенаправляет средства в размере 1% ВВП из расходов на закупку вооружения на инвестиции в инфраструктуру

Результат

Темп роста ВВП увеличивается в 2013-2020 гг. в среднем на 0,10 п.п.

4. Увеличение дефицита бюджета

Условия

- 1) Государство сохраняет дефицит бюджета на уровне 1,5% ВВП в 2013-2020 гг.
- 2) Все дополнительные средства идут на финансирование государственных капвложений

Результат

Темп роста ВВП увеличивается в 2013-2020 гг. в среднем на 0,16 п.п., а в пересчёте на 1% ВВП дополнительных расходов – на 0,13 п.п.

Как стимулировать рост экономики?

| Мера | Увеличение среднего темпа роста ВВП в 2013-2020 гг., п.п. | Издержки меры |
|--|---|--|
| Улучшение институциональной среды | 0,31 (минимум) | Рост России на 1 позицию в рейтинге IMD |
| Вложения в транспортную инфраструктуру | 0,16 | Нужно найти источники финансирования этих расходов |
| Увеличение дефицита бюджета для финансирования государственных капвложений | 0,13 | Рост дефицита бюджета на 1% ВВП |
| Увеличение госинвестиций в инфраструктуру за счёт закупок военной техники | 0,10 | Сокращение военных расходов на 1% ВВП |

- **Наибольший эффект** оказывает улучшение институциональной среды, в то время как меры прямого государственного стимулирования роста экономики дают ограниченный эффект
- **Из** фискальных мер наиболее эффективно, с точки зрения максимизации роста ВВП, наращивание бюджетного дефицита ради увеличения вложений в инфраструктуру
- **Изменение** структуры бюджетных расходов даёт меньший эффект, но подвергает бюджетную систему меньшему риску.

Спасибо!