

# Стагнация российской экономики: Кто виноват и что делать?



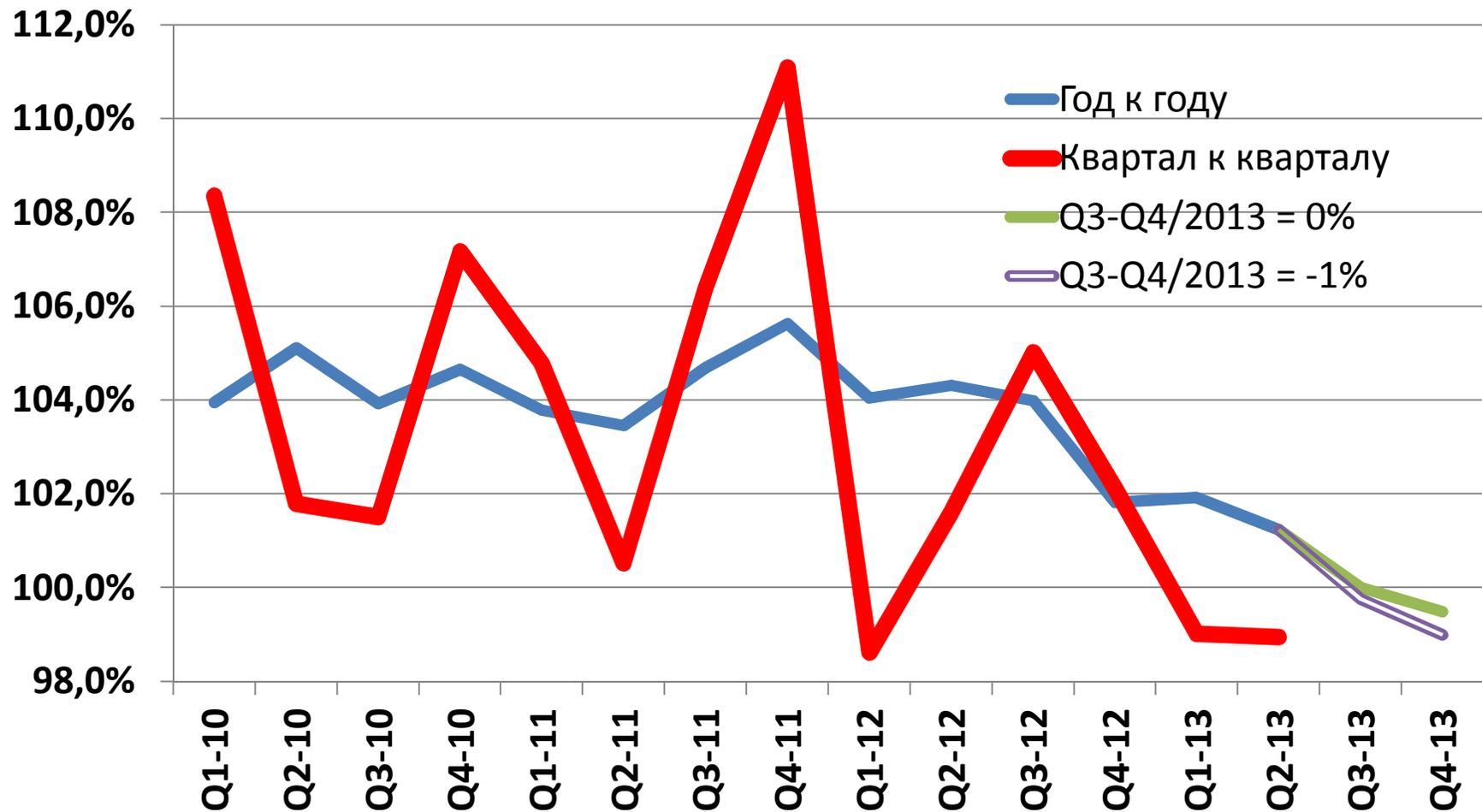
*Сергей Алексашенко*



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ  
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Презентация к выступлению на Диспут-клубе АНЦЭА  
19 сентября 2013 г.

# Стагнация или рецессия?

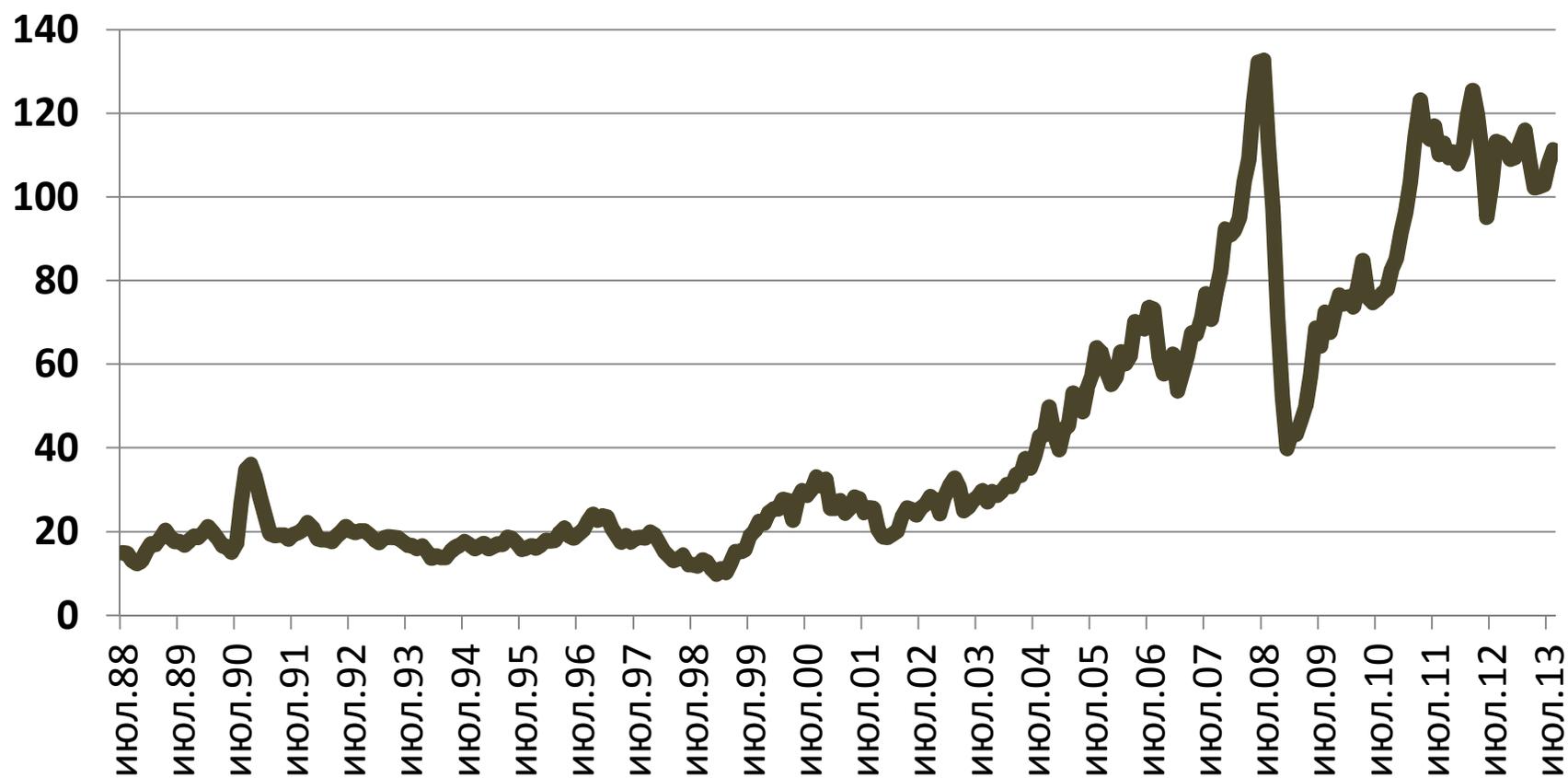


# КТО ВИНОВАТ?

- 1. Внешние факторы
- Сырьевые цены
- Объемы экспорта
- Финансовые рынки
- 2. Внутренние факторы

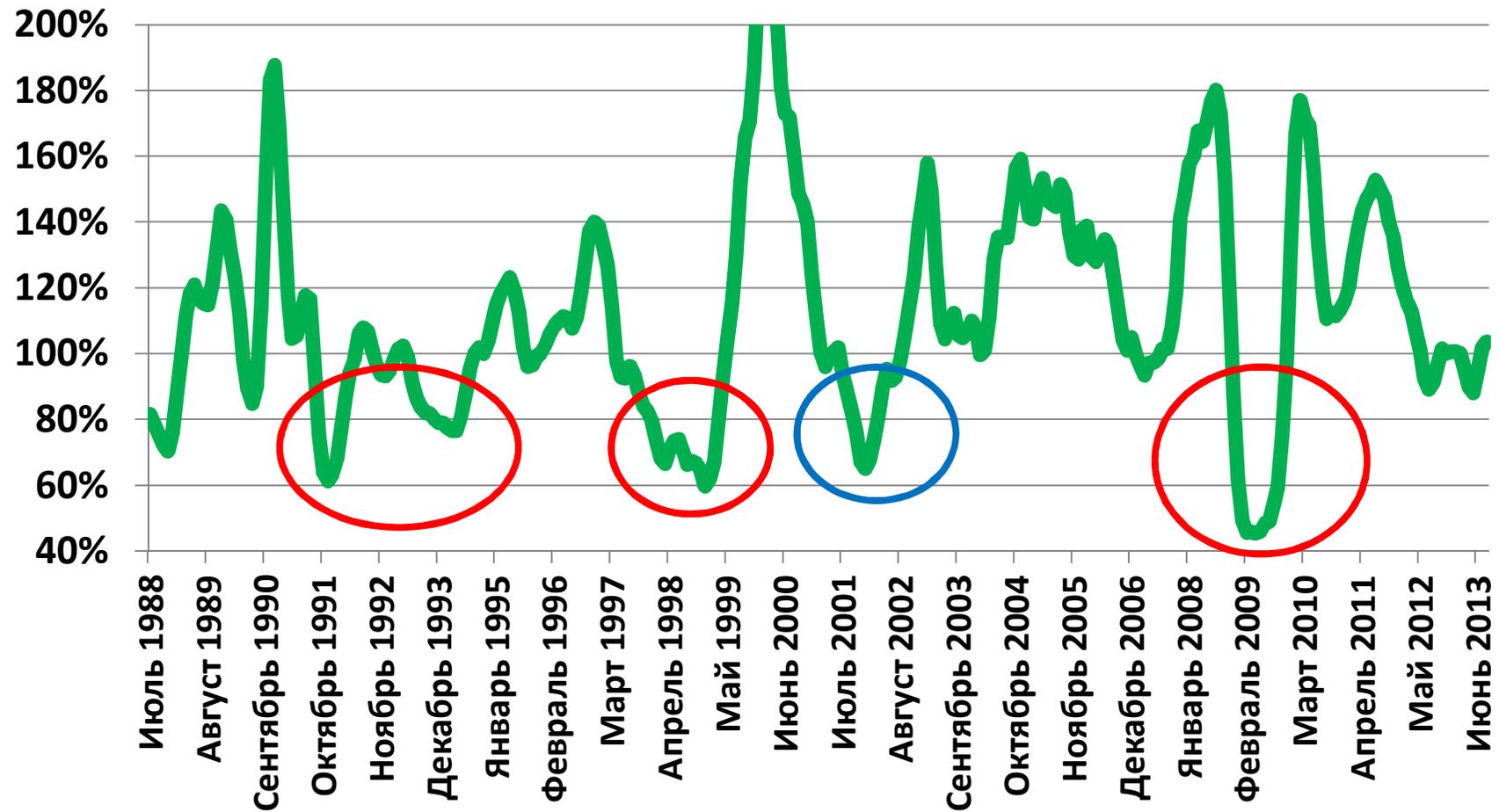
# Цены на нефть не растут, но и не падают

(Цена нефти, \$/барр)



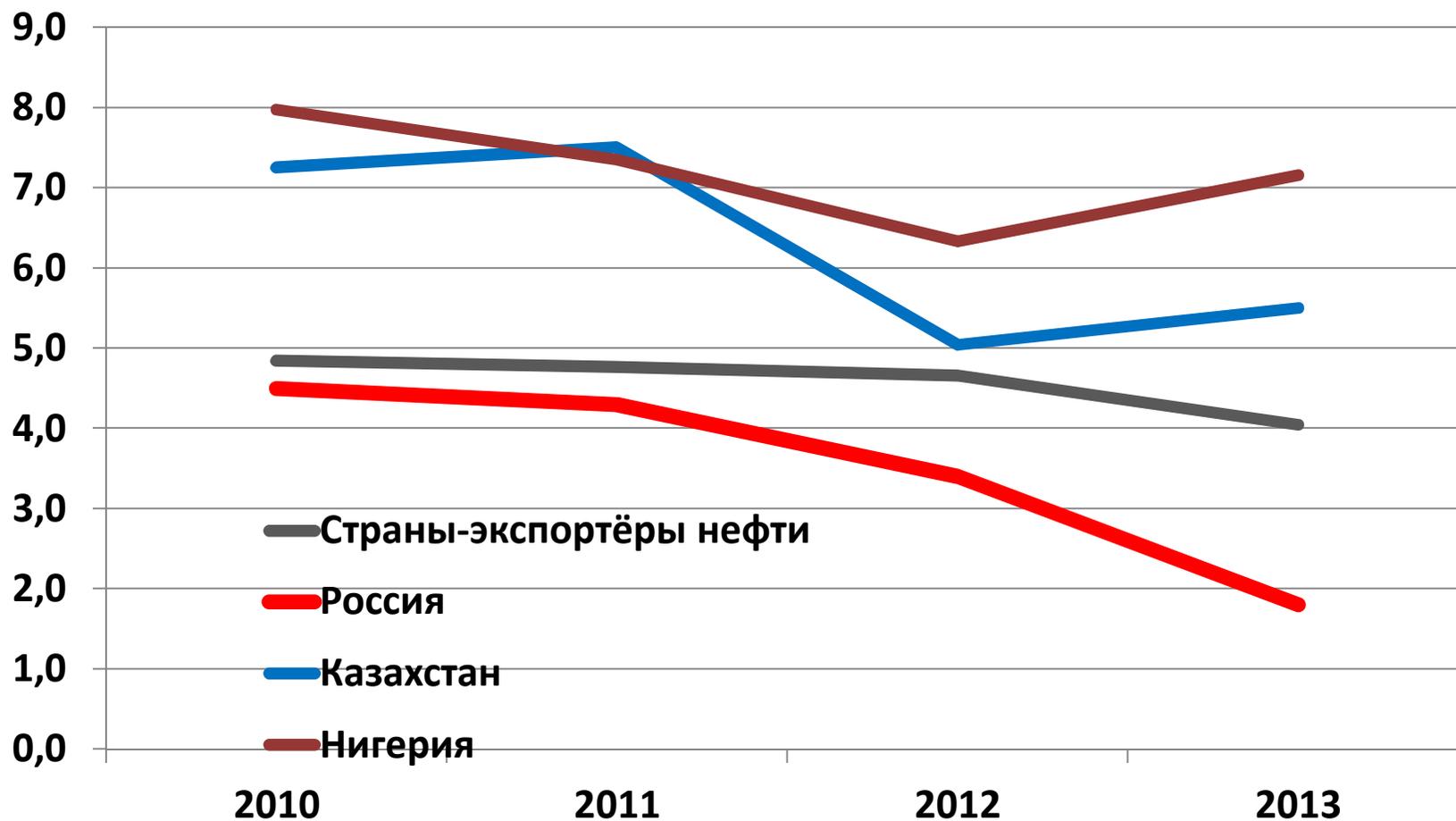
# Падение нефтяных цен не всегда ведет к кризису в России

## (Изменение цен за 12 месяцев)

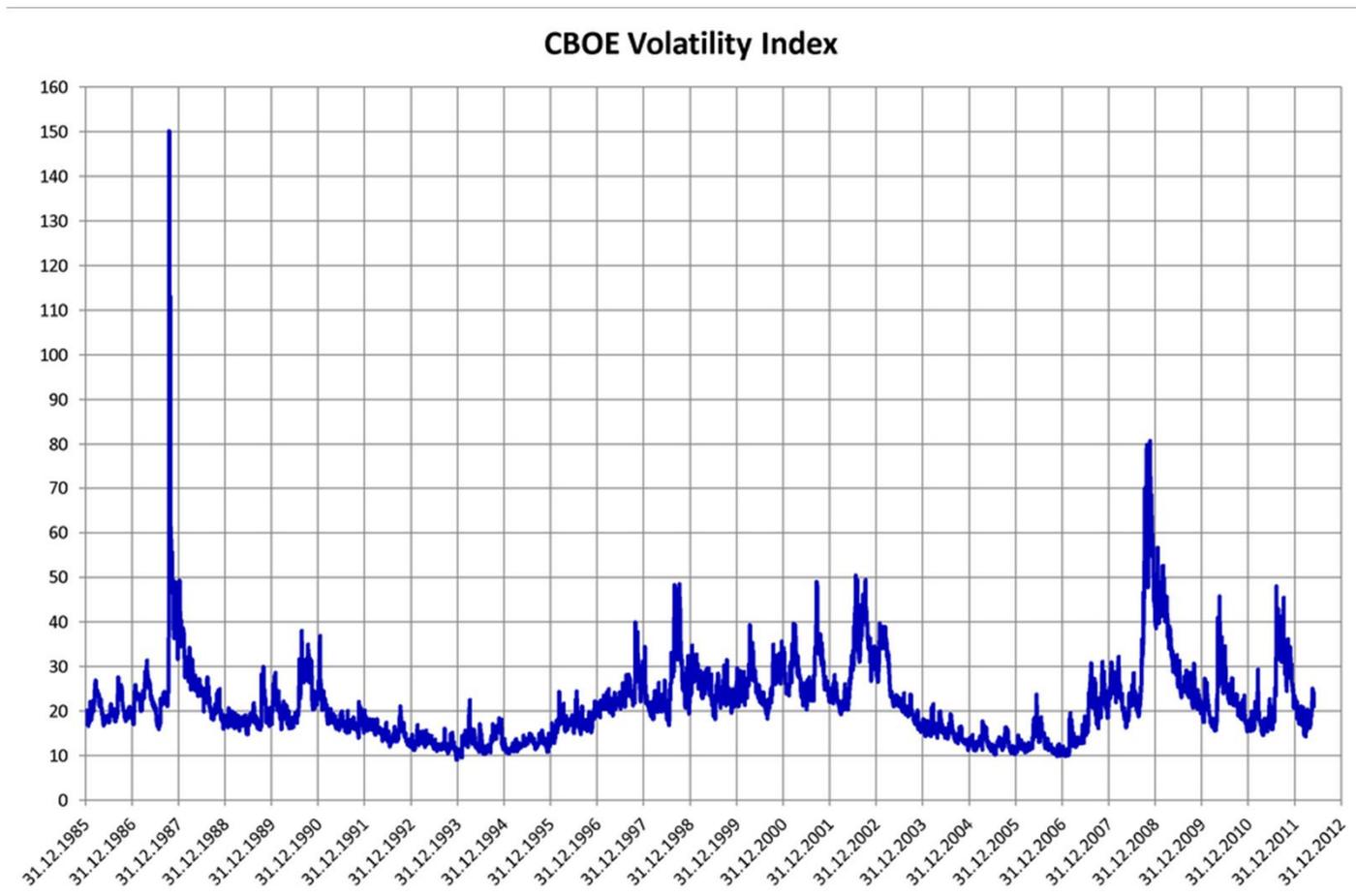


# Наличие нефти не мешает росту

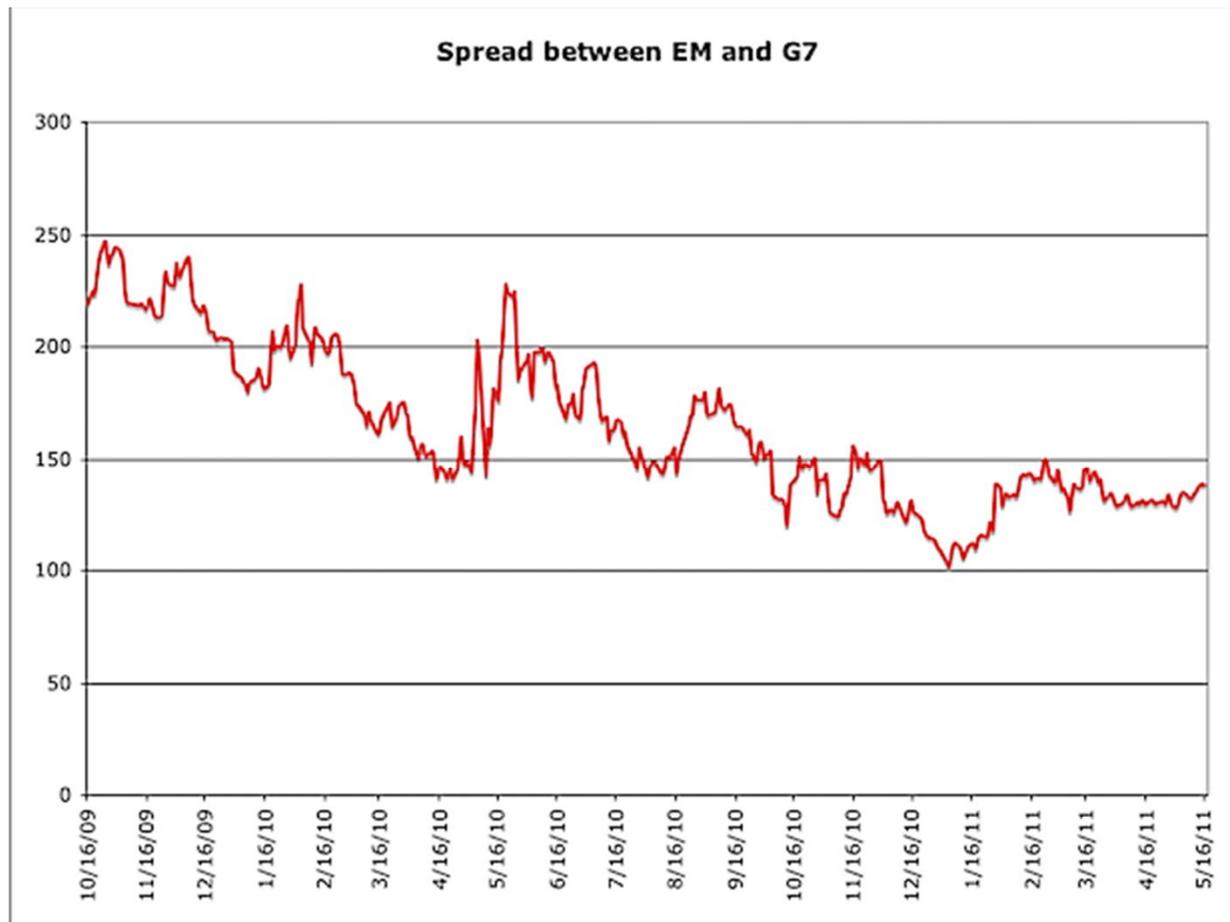
(Рост ВВП, %, 2013 г. – прогноз МВФ)



# Финансовые рынки более волатильны, но комфортны



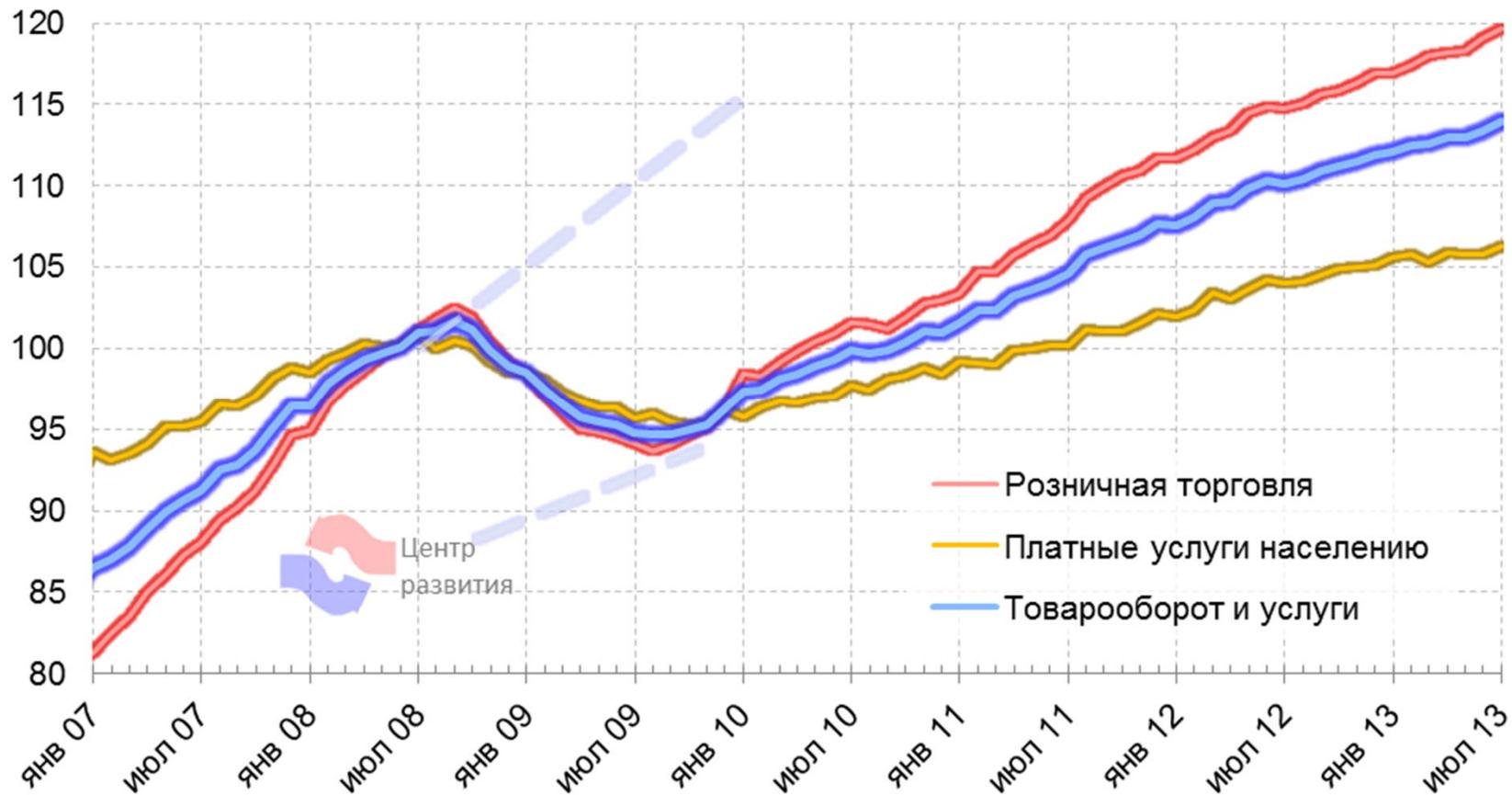
# Развивающиеся экономики не отпугивают инвесторов



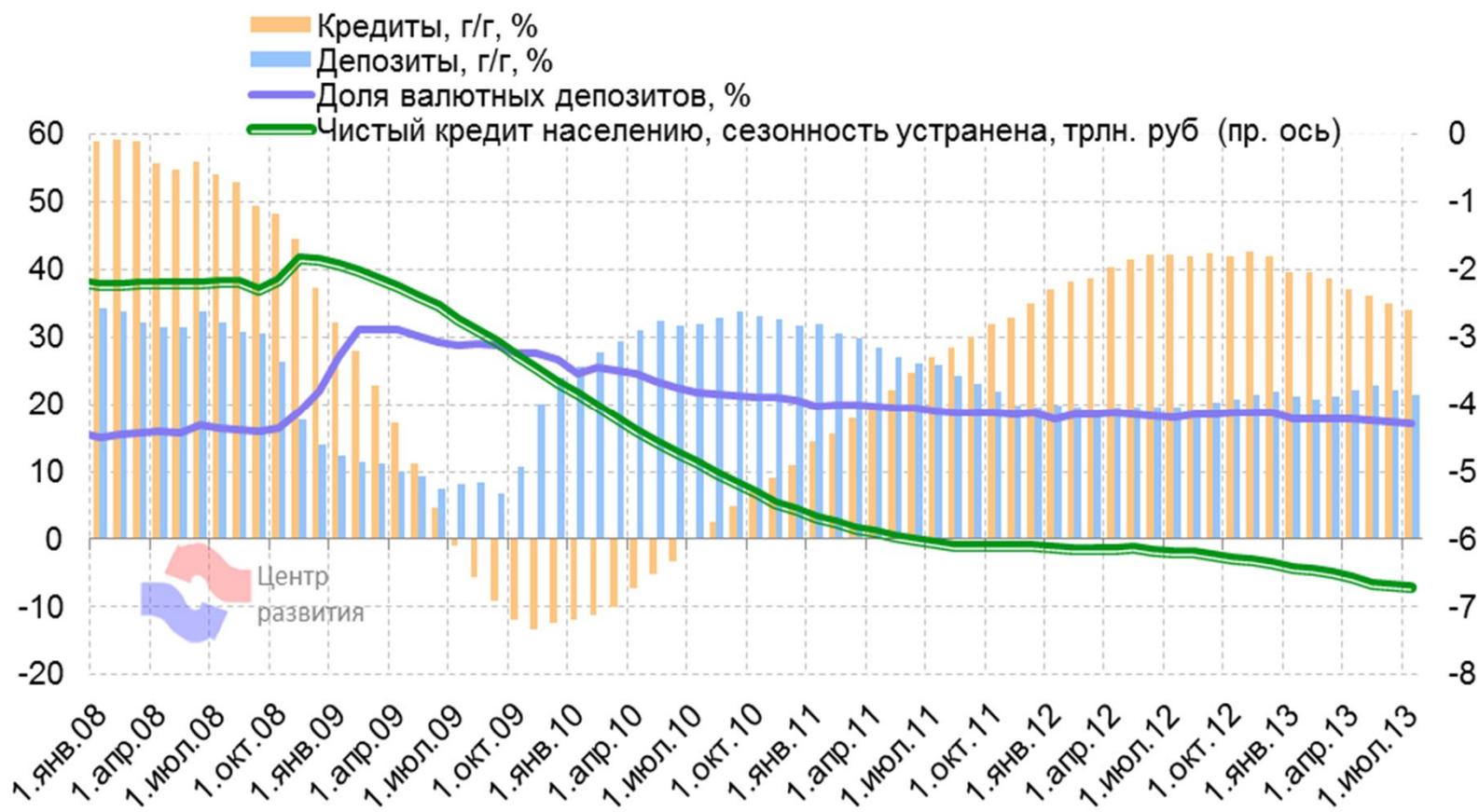


# Население не меняет поведения

Динамика товарооборота и платных услуг населению, сезонность устранена, 100=2008 г. )

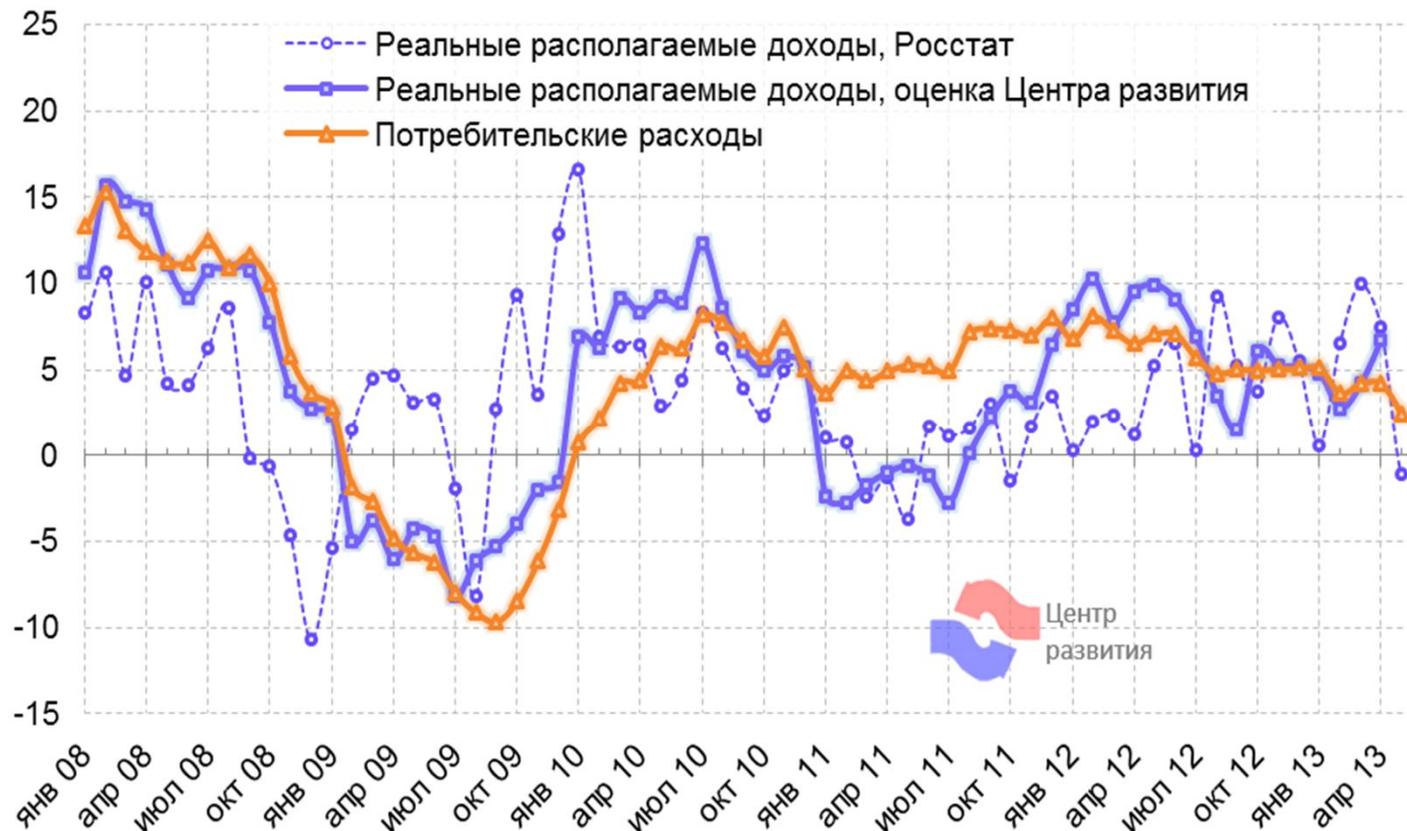


# Рост задолженности перед банками немного замедлился, но не ЦБ-ль тому причиной?



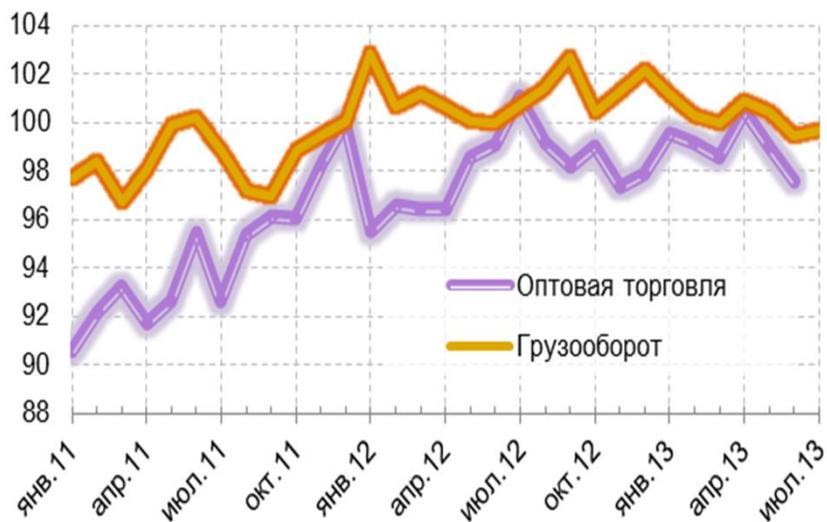
# Похоже, и этот двигатель начал тормозить

(прирост доходов и расходов населения в реальном выражении к соответствующему месяцу предыдущего года, в %)

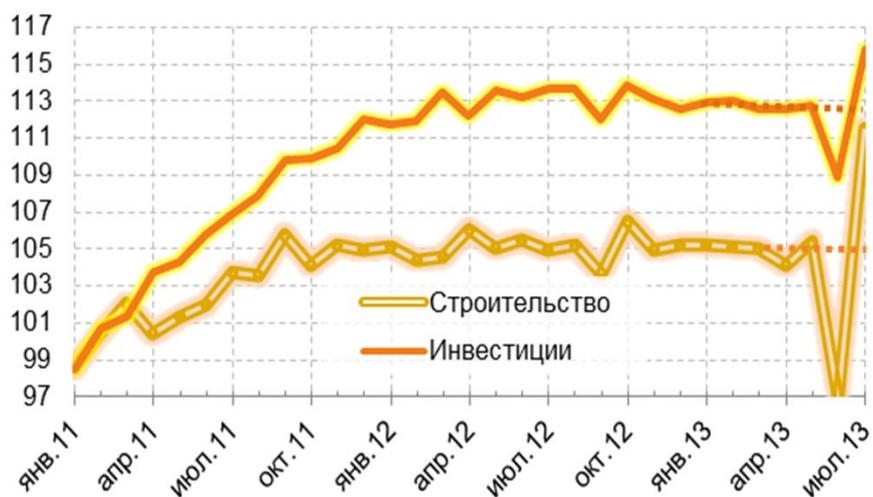


# А вот реальный сектор ....

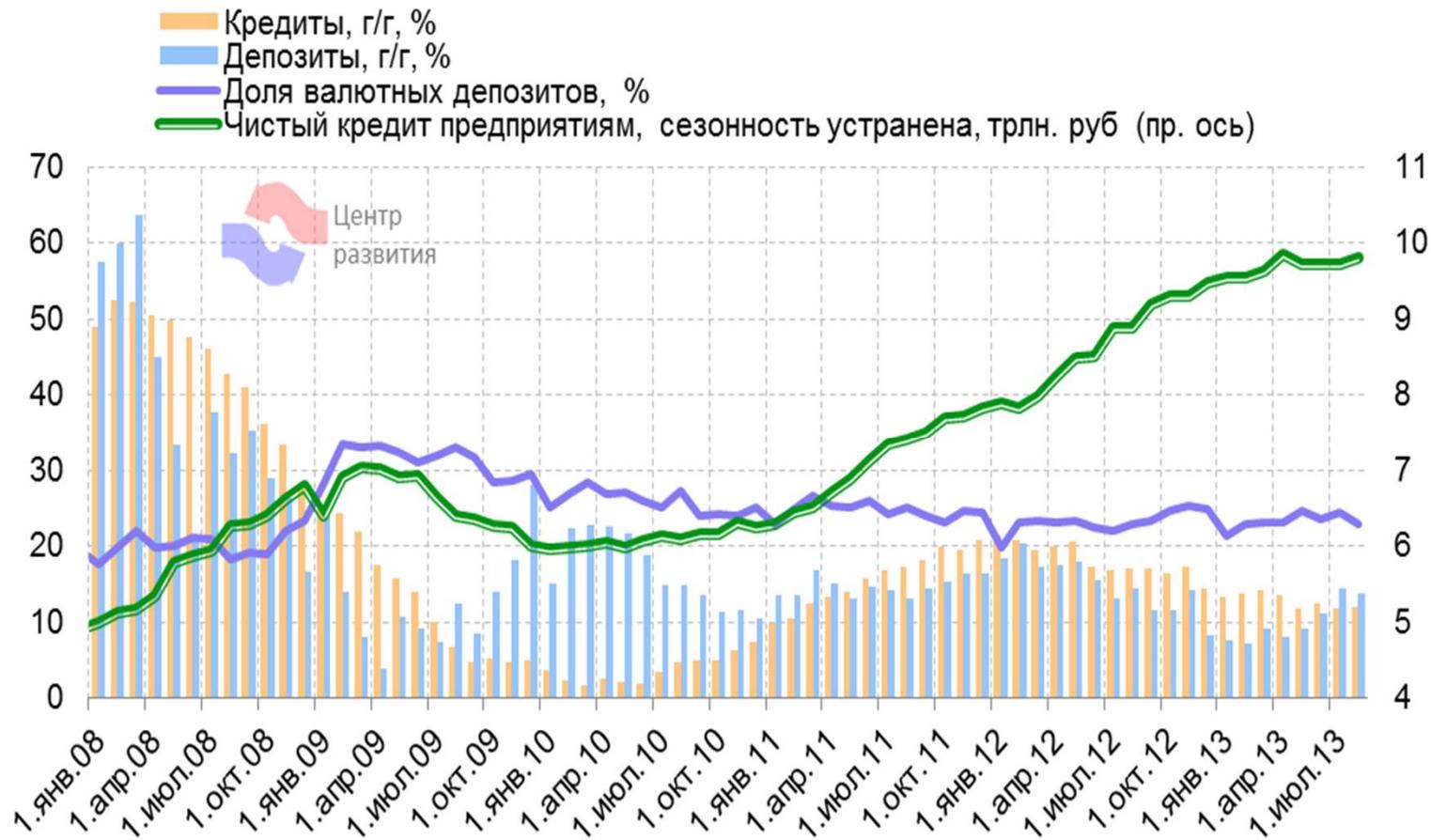
Динамика оптовой торговли и грузооборота  
(100 = дек.2011, сезонность устранена)



Динамика строительства и инвестиций  
(100 = дек.2010, сезонность устранена)



# ... и даже не берёт кредиты



# Капитал бежит из страны



# Причина экономическая

- Стабильная динамика номинального курса рубля определялась динамикой нефтяных цен.
- Постоянная индексация тарифов на энергию вела к высокой инфляции производителей: за 2009-2012 гг. – 41,8%
- При стабильном курсе рубля это означает резкое удорожание всех издержек для любых предприятий конкурирующих на внутреннем или внешнем рынках.
- Укрепление реального курса рубля ведет к подрыву эффективности любого инвестиционного проекта

# Причина институциональная

(место России в Рейтинге ВЭФ 2013/2014, 148 стран)

- 133 – защита прав собственности
- 132 – защита прав миноритариев
- 109 – коррупция
- 119 – независимость судов
- 120 – тяжесть государственного регулирования
- 118 – эффективность правовой системы для разрешения споров
- 120 – эффективность правовой системы для споров с регуляторами
- 122 – возможность положиться на полицию
- 125 – влияние налоговой политики на склонность к инвестированию
- 122 – влияние налоговой политики на склонность к работе
- 112 – способность страны удерживать таланты
- 97 - способность страны привлекать таланты