

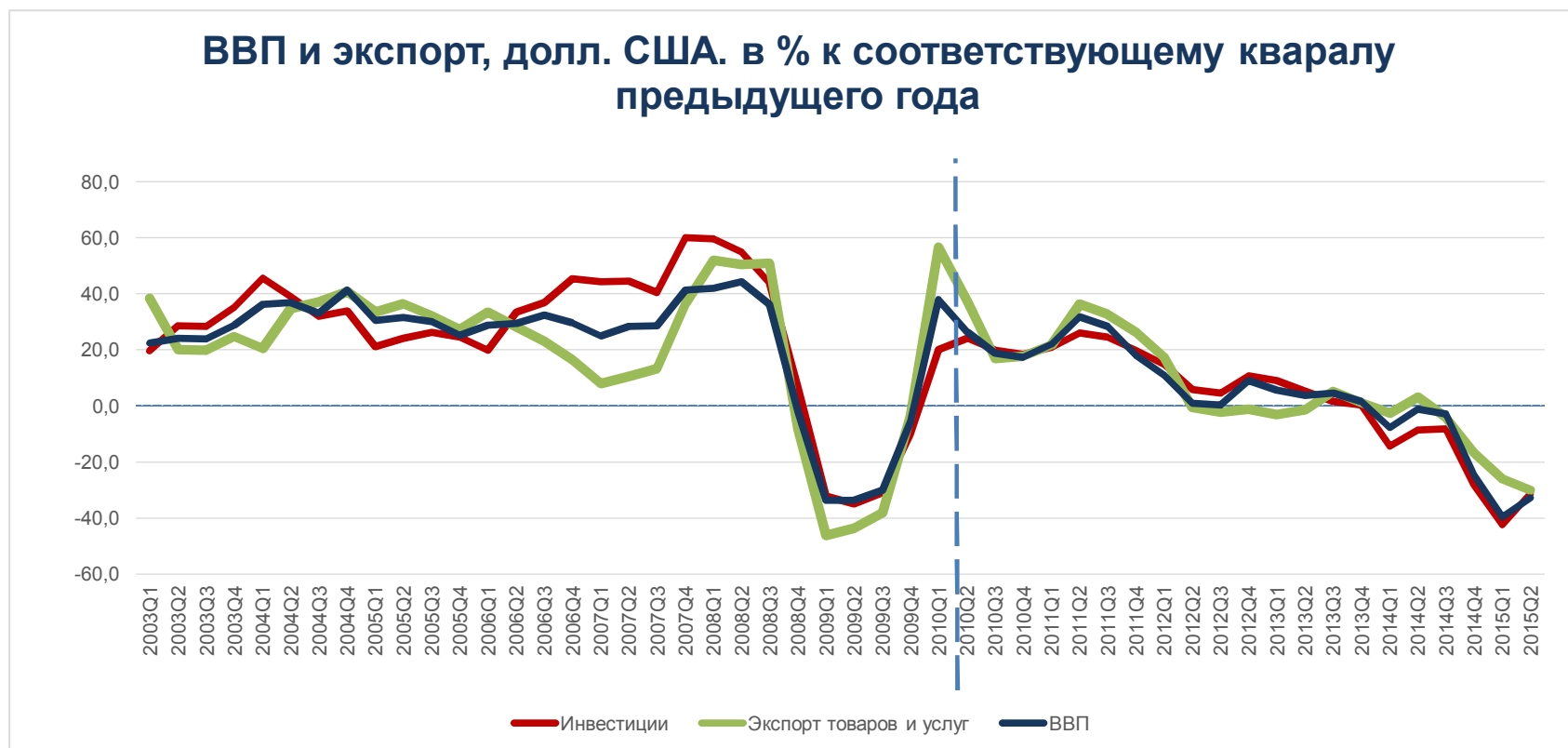
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК
ИНСТИТУТ НАРОДНОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Нужен ли сегодня кардинальный пересмотр макроэкономической политики?



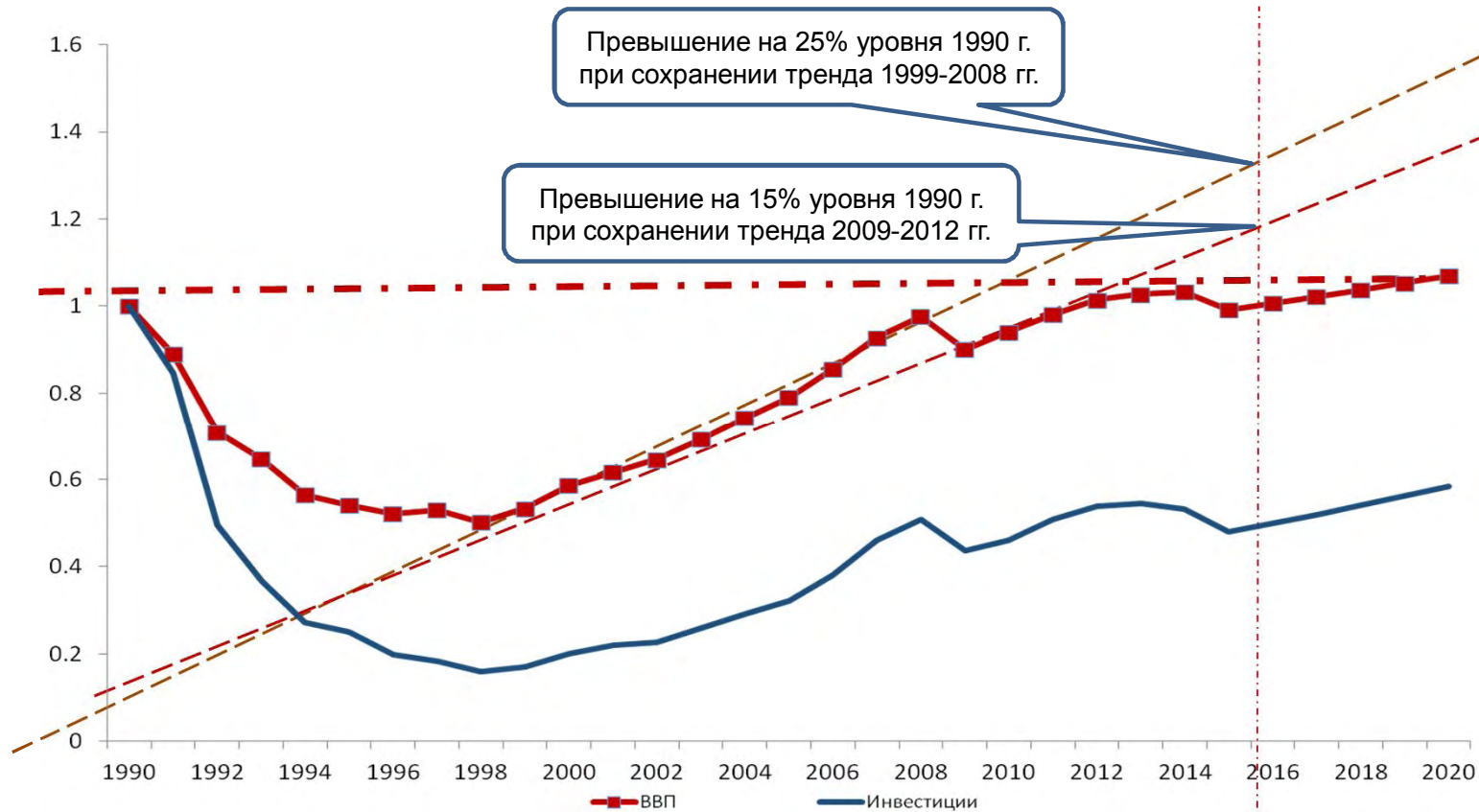
- Экономика удвоилась по физическому объему ВВП
- Разрыв в подушевых показателях ВВП с наиболее развитыми странами (США) сократился с 93 до 70% в номинальных величинах и с 83 до 54% по ППС
- Доля России в мировом ВВП выросла с 0,8 до 2,7%.
- Ожидаемая продолжительность жизни при рождении выросла на 4.3 года
- Рыночная капитализация публичных компаний увеличилась с 7 до 43% от ВВП

Экономика изменилась количественно и качественно, но экономическая политика, позволившая получить результат не претерпела существенных изменений



Воспроизводственная модель российской экономики ориентирована на использование растущих доходов от экспорта. Рост физических объемов экспорта не менее важен, чем цены. Смена этой модели роста необходима потому, что экономика нуждается в перестройке механизмов финансирования развития.

Динамика ВВП и Инвестиций, 1990 =1



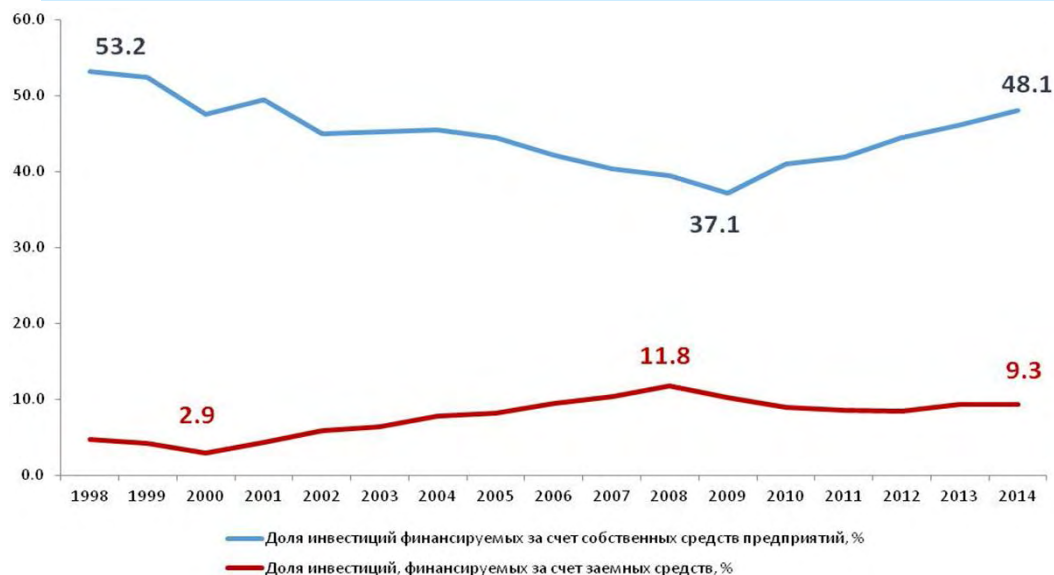
При среднегодовых темпах роста ВВП в 2016-2020 гг. в 1,5% и инвестиций в 4% возникают риски потери целого десятилетия (2011-2020 гг.) для целей развития экономики и роста качества жизни
Экономика потеряла динамизм, и для его возвращения на траекторию устойчивого роста требуются значительные усилия.

Риски текущей экономической политики



Инвестиционная активность

Финансирование инвестиций в основной капитал 1998-2014 гг.



Изменение инвестиций в основной капитал по экономике и в публичных компаниях с государственным участием 2012-2014 гг.



- 15.6 - изменение физического объема инвестиций публичных компаний с государственным участием (Газпром, Роснефть, РЖД, Газпромнефть, ФСК ЕЭС, Русгидро, Ростелеком) в 2012-2014 гг.

Ограничения на использование заемных источников финансирования инвестиций в основной капитал негативно влияют на параметры инвестиционной активности в период после кризиса 2008-2009 гг. Например, соотношение финансового агрегата (прибыль + амортизация) к инвестициям для крупных и средних предприятий в этот период колебалось от 1,06-0,94

Важнейшим элементом снижения уровня инвестиционной активности является политика публичных компаний с государственным участием

Проблема долговой нагрузки

	Прирост задолженности за 1 год (август 2015 к августу 2014), %	Изменение стоимостных объемов выпуска январь-август 2015 к январю-августу 2014, в %	Физическая динамика производства в 2015 г. январь- сентябрь, в %
Промышленность	34.30	12.5	-3.2
Добыча полезных ископаемых	40.47	11.30	0.3
Обрабатывающие производства	37.90	13.00	-5.2
Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	14.10	23.10	1.9
Текстильное и швейное производство	15.72	5.00	-12.3
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	24.12	8.70	-12.7
Обработка древесины и производство изделий из дерева	24.94	15.20	-2.9
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	21.71	19.10	-10
Производство кокса и нефтепродуктов	72.12	4.40	0.9
Химическое производство	43.10	30.60	6.5
Производство резиновых и пластмассовых изделий	5.66	12.30	-3.4
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	-0.04	-2.90	-6.5
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	46.21	26.10	-5.7
Производство машин и оборудования	12.20	5.50	-12.4
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	19.90	15.00	-7.2
Производство транспортных средств и оборудования	18.47	-8.10	-14.6
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	6.07	2.60	-0.6

Производственный потенциал

Обновление производственных мощностей в 2008-2014 гг, %

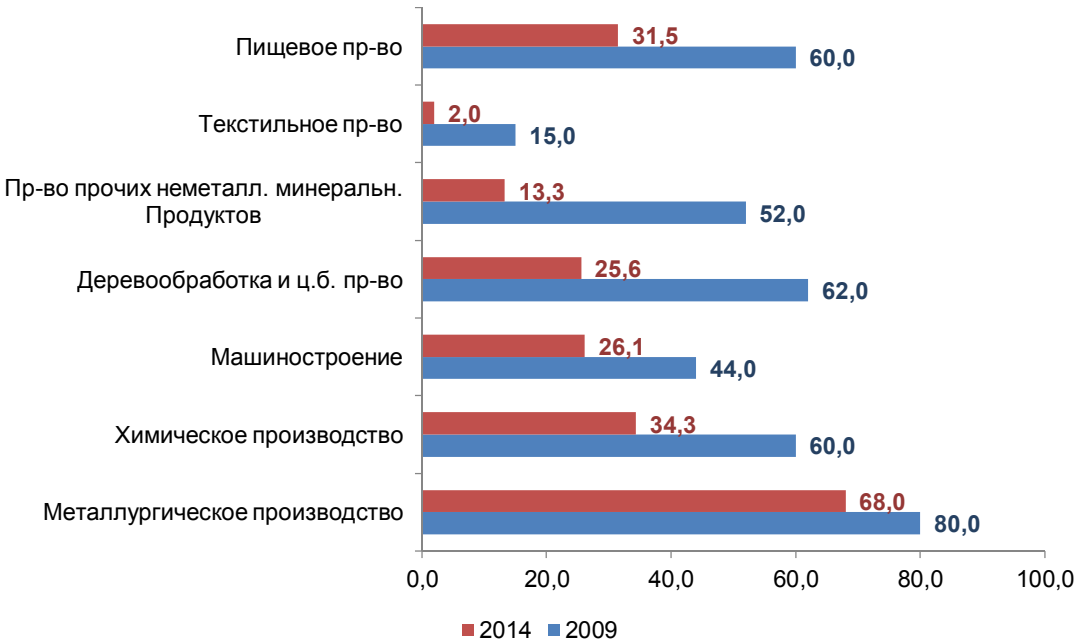


Изменение характеристик загрузки мощностей в 2008-2014 гг, %



В период 2009-2014 гг. в экономике были введены в строй значительные объемы конкурентоспособных мощностей. В связи с этим на вопрос о возможном увеличении параметров загрузки мощностей следует дать однозначный положительный ответ.

Изменение модернизационного потенциала «старых» мощностей в 2009-2014 гг, %



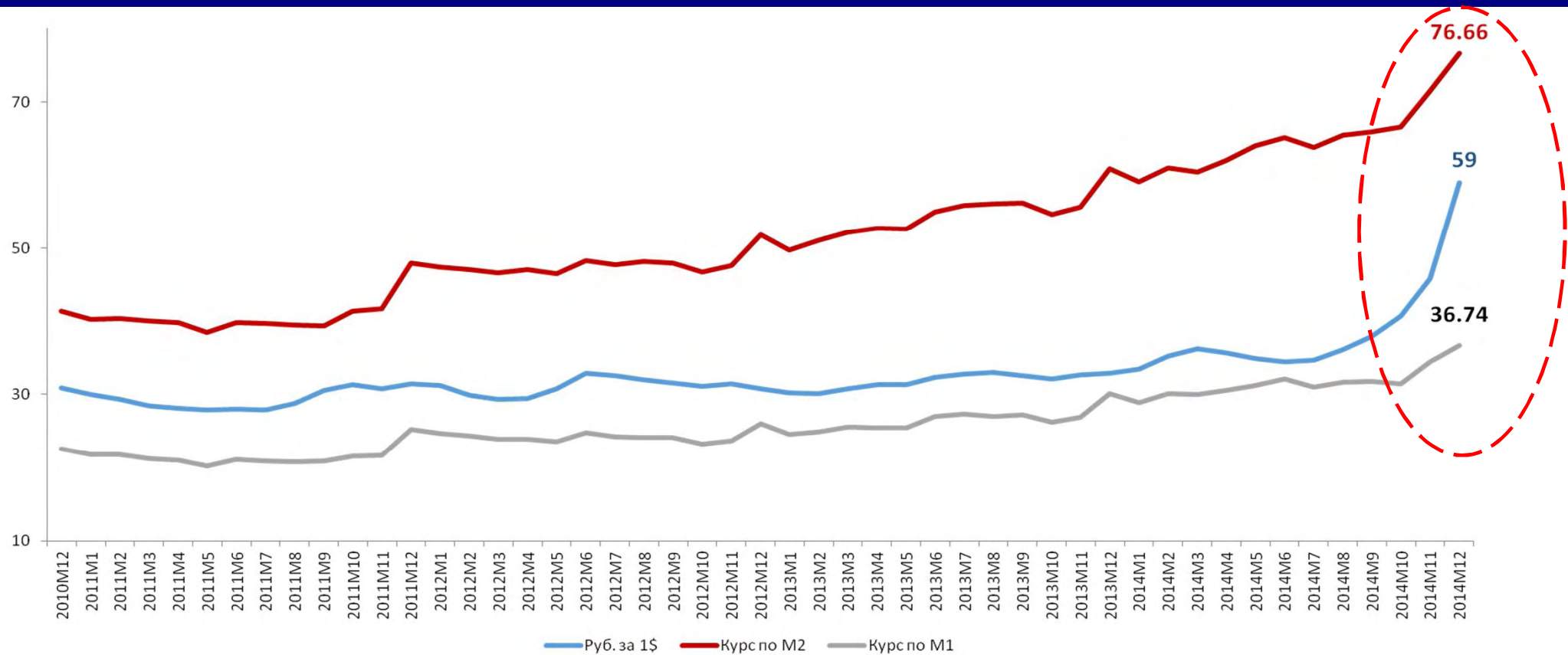
Потенциал роста производительности труда



- В период 2009-2014 гг. модернизационные возможности «старых» производственных мощностей существенно сократились. Однако их использование все еще возможно. Ключевой фактор – время.
- Имеющиеся разрывы в уровне производительности труда потенциально позволяют иметь в среднесрочной перспективе достаточно высокие темпы роста эффективности использования трудовых ресурсов
- В целом потенциал роста экономики с среднесрочной перспективе, по сравнению с периодом 2009-2010 гг., снизился, Однако **российская экономика в период до 2025 г. все еще имеет возможности роста темпом в 4-6%**



Динамика номинального курса рубля и рассчитанного через отношение ЗВР и денежных агрегатов М1 и М2



Структура ликвидности в российской экономике увеличивает риски избыточного давления на рубль в условиях ухудшения экономической конъюнктуры. Борьба с этим возможно, в том числе, путем связывания дополнительных объемов ликвидности

Вызовы

- Банковская система недостаточно эффективно выполняет функцию перераспределения финансовых ресурсов
- Критический рост задолженности в обрабатывающих производствах
- Проциклический характер бюджетной политики
- Избыточная волатильность валютного курса сдерживающая инвестиционную активность
- Отсутствие внятных сигналов о характере будущей экономической политики



Реагирование

- Формирование дополнительных каналов доставки финансовых ресурсов до реального сектора. Направление на эти цели 1-2% ВВП.
- Формирование долгосрочных программ расшивки долговых проблем предприятий обрабатывающей промышленности
- Постепенный переход к оценке эффективности расходов в расчете на период, при котором речь идет не столько о сокращении расходов сколько об увеличении доходов бюджетной системы
- Переход к декларируемой двойственности денежно-кредитной политики (например, через формирование целевых ориентиров, не допускающих его чрезмерного укрепления).
- Формирование структурной экономической политики, обосновывающей направление средств в те или иные сектора экономики, рост стратегической компоненты государственного управления

- Экономике необходима модель роста, которая решает ключевую задачу - обеспечивает объем доходов, необходимых для модернизации и дальнейшего устойчивого развития.
- Проблема состоит в том, что существенная часть потенциала низкокапиталоемкого роста утрачена в период 2008-2015 гг., что предъявляет более жесткие требования к росту инвестиционной активности в период до 2020 г.
- Необходимым условием реализации новой модели роста является наращивание инвестиций основной капитал в ближайшие 5-7 лет до уровня в 25-27% ВВП.
- Для формирования первоначального импульса к ускорению экономической динамики требуется увеличение элементов внутреннего спроса. С учетом всех имеющихся ограничений не существует другого пути, кроме наращивания объемов инвестиций в основной капитал.
- Потенциал использования внутреннего спроса для устойчивой экономической динамики ограничен, в связи с этим необходимо формировать условия для последующего увеличения доходов от экспорта на базе модернизации производства и наращивания вложений в НИОКР.