



Среднесрочные перспективы экономики России

Сергей Пухов
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ

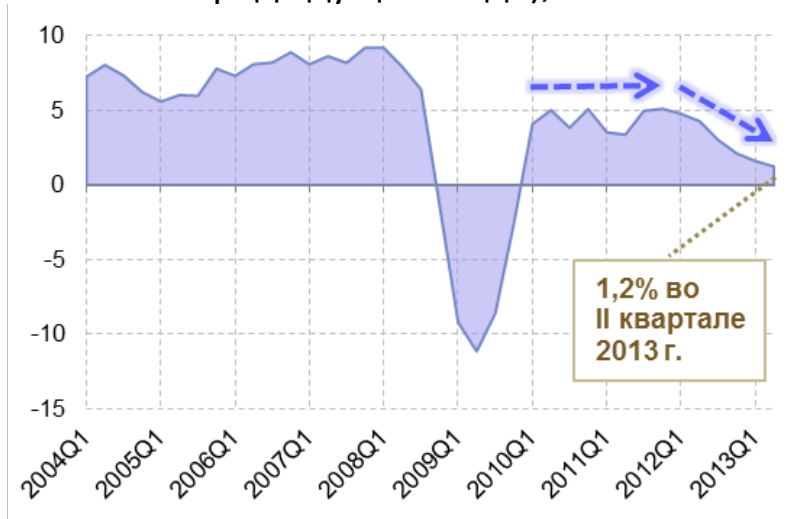
Минск, 5 ноября 2013 г.

- 1. Основные тенденции**
2. Консенсус прогноз
3. Официальный прогноз
4. Основные развилки

Рост, то ли он есть, то ли ...

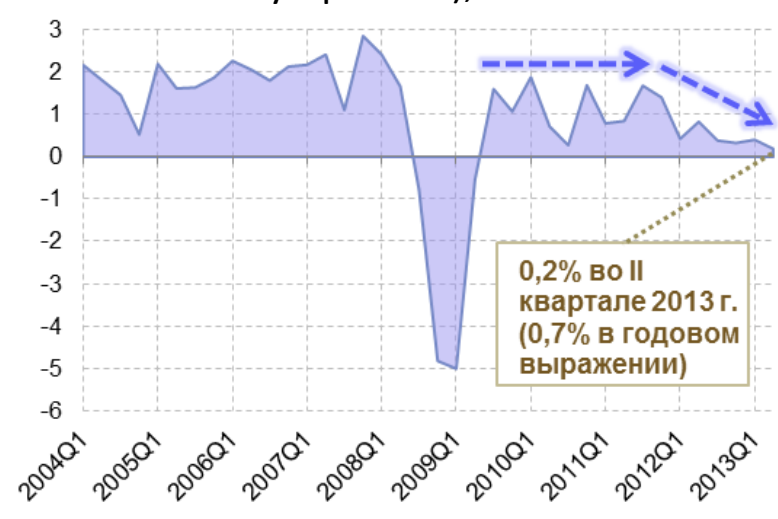
Квартальная динамика ВВП

(прирост к соответствующему кварталу предыдущего года), в %



Текущая квартальная динамика ВВП

(прирост к предыдущему кварталу, сезонность устранена), в %



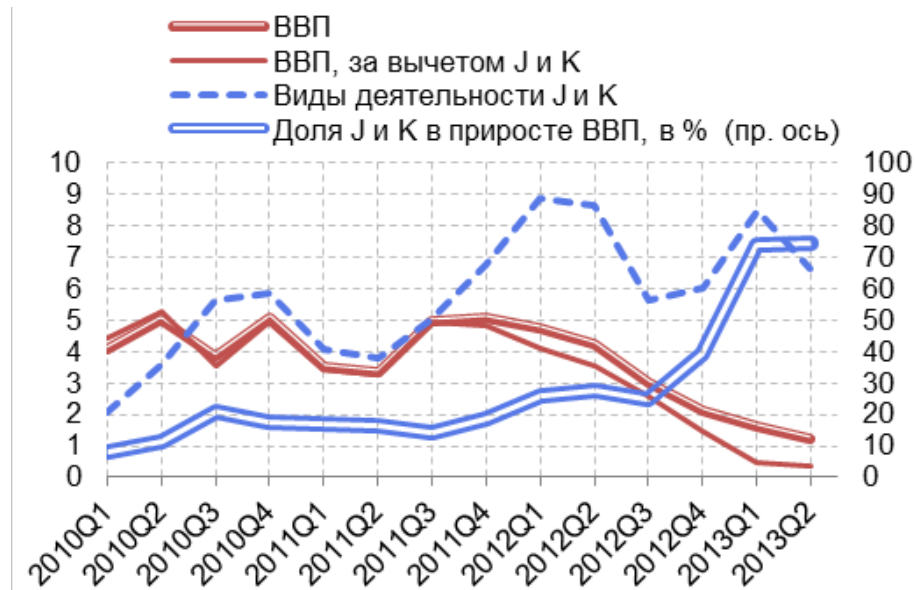
Источник: Росстат, МЭР, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- Годовые темпы роста ВВП замедлились с 4,3-4,5% в 2010-2011 гг. и 3,4% в 2012 году, до 1,6% в первом квартале 2013 года и 1,2% - во втором квартале.
- Замедление текущих темпов роста более заметно: в 2010-2011 гг. экономика прирастала в среднем на 1,2% за квартал, то в 2012 году – на 0,5% за квартал, а в I и II кварталах 2013 года по оценке Росстата снижалась на 0,25% в квартал (по нашей оценке, росла на 0,4 и 0,2% соответственно).
- Замедление экономического роста связано с прекращением накопления основного капитала и распродажей запасов – бизнес не верит в перспективы экономики.

За счёт чего растём?

Динамика ВВП и его компонент (финансовая деятельность (J), операции с недвижимостью и предоставление услуг (K)),

прирост к соответствующему кварталу предыдущего года, в %

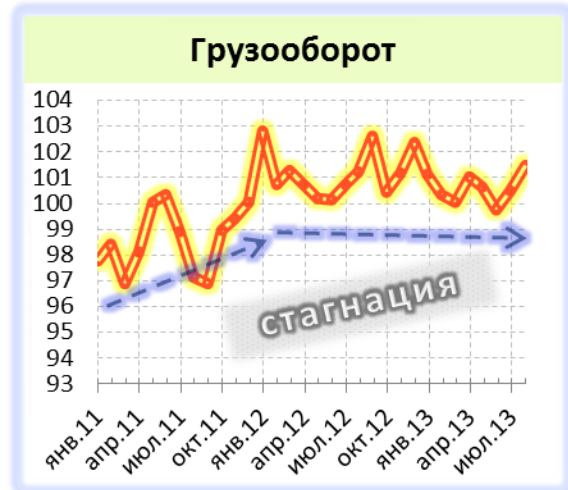
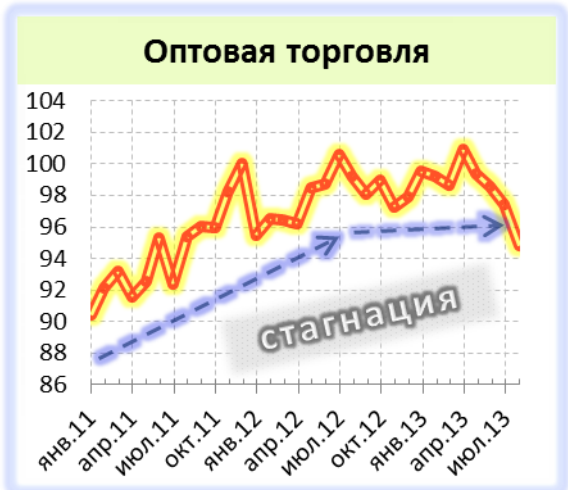
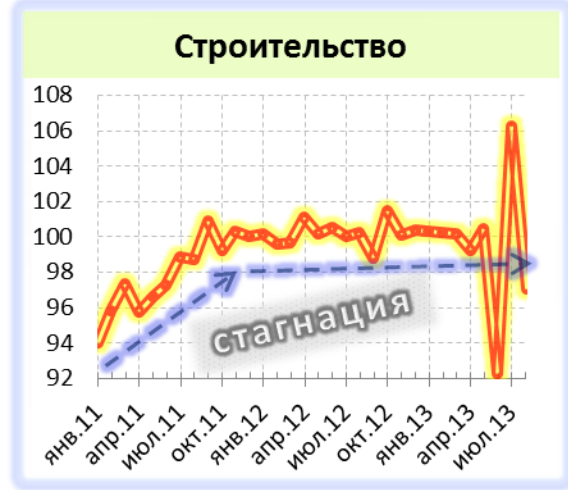


Источник: Росстат, МЭР, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- Основная часть роста сосредоточена в финансовом секторе (J) и операциях с недвижимостью (K), которые последние два года растут примерно на 7% в год
- Доля прироста ВВП (год к году), обеспеченная этими компонентами, выросла с 17% в 2011 г. и 30% в 2012 г. до 74% в первом полугодии 2013 г. Рост всей прочей экономики в I квартале составил 0,5% (к соответствующему кварталу 2012 г.), а во втором квартале – 0,4%.
- Стоит текущим темпам роста этих секторов снизиться с 1,5% до 0% в квартал, как экономика перестанет расти вовсе.

Стагнация в секторах продолжается

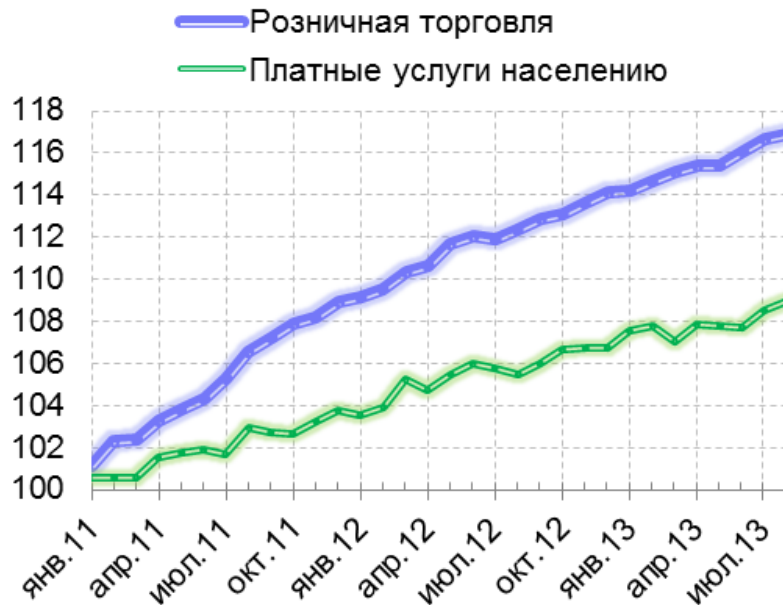
Неблагоприятная динамика выпуска базовых секторов (сезонность устранена, 100 = дек.2011 г.)



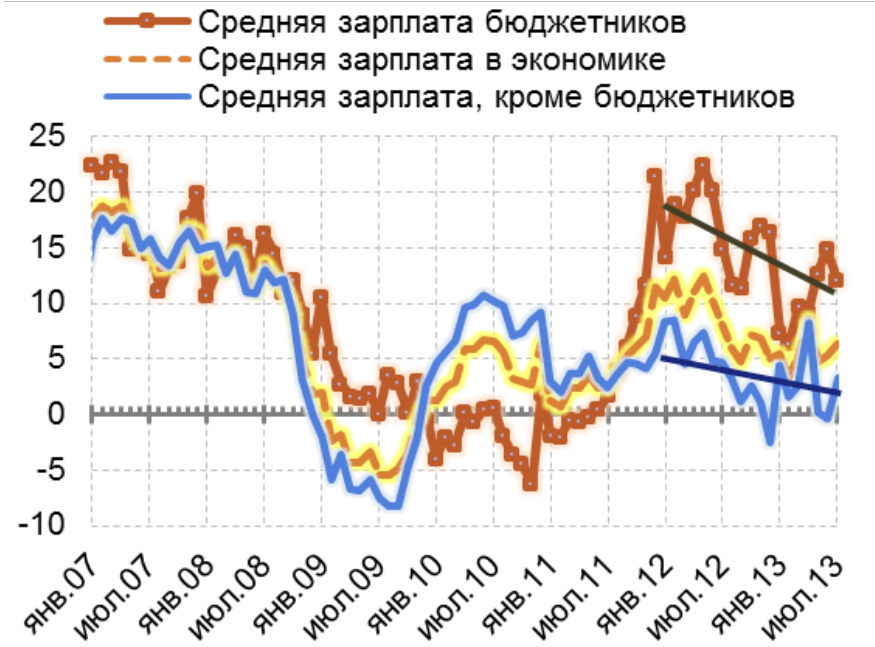
Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

Населению платит бюджет

Динамика потребления населения
(сезонность устранена, 100 = дек.2010)



Динамика реальных зарплат (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %



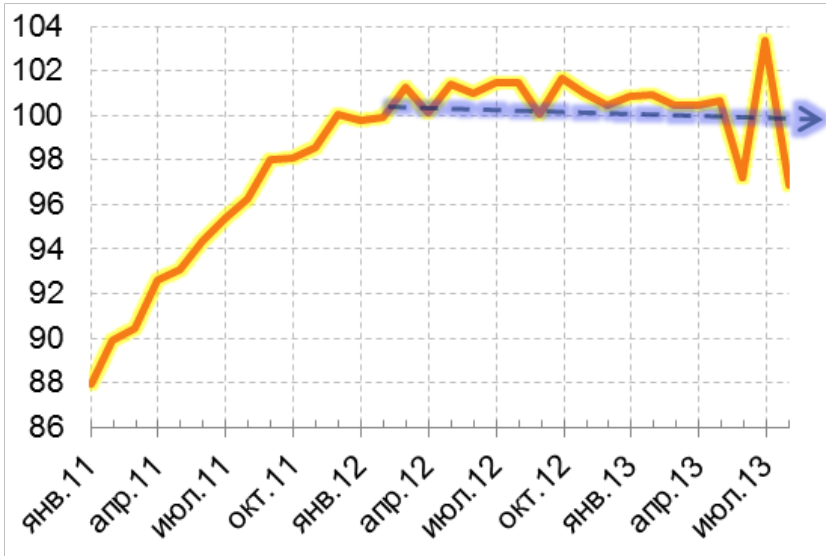
Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- Потребление населения до сентября 2013 г. не показывало явных признаков замедления роста. Розничный товарооборот рос темпом около 4,0% в год, платные услуги населению – более 2% в год.
- Это процесс поддерживается ростом зарплат в бюджетной сфере в реальном выражении примерно на 10% год к году – при росте зарплат в небюджетных примерно на 3%.

...но у такой политики есть понятная цена

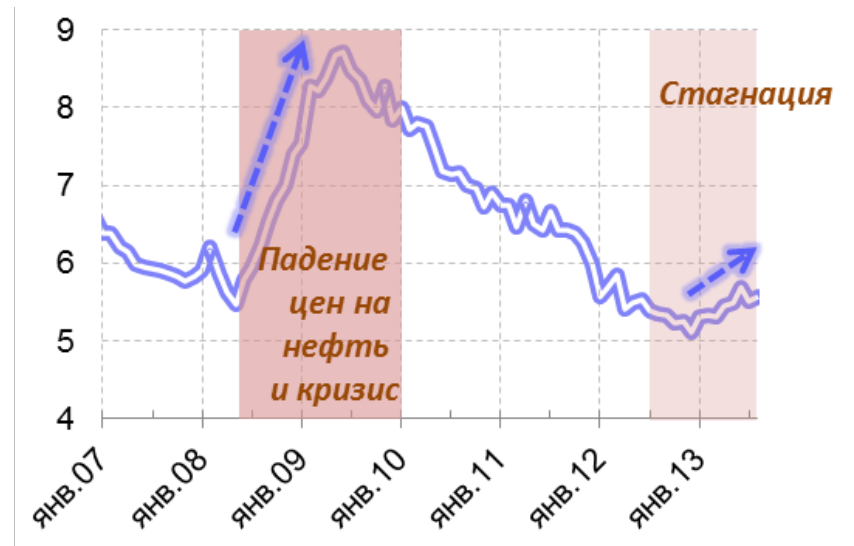
Динамика инвестиций

(сезонность устранена, 100 = дек.2011)



Уровень безработицы

(сезонность устранена), в %



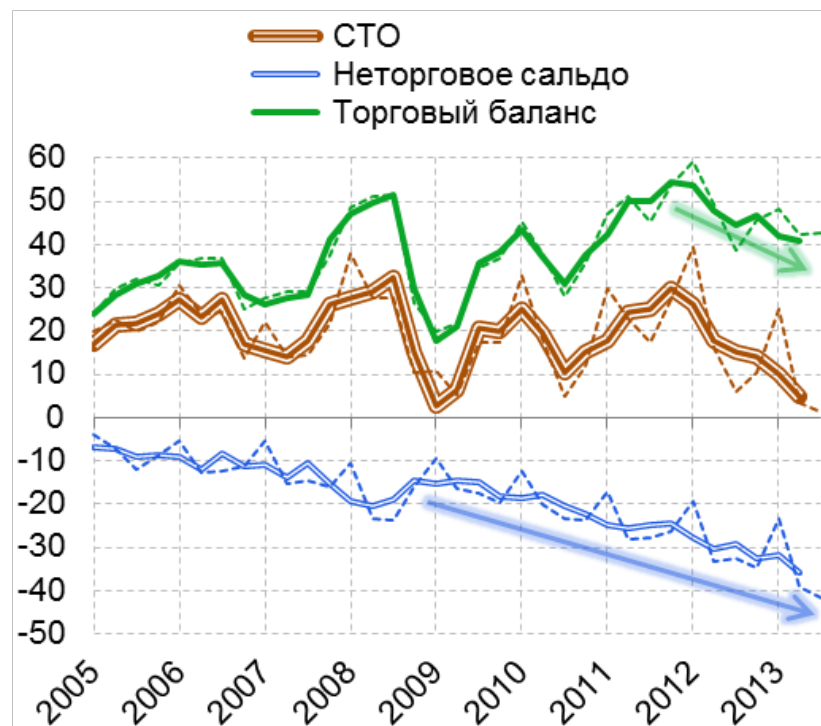
Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- Инвестиции в экономике не растут уже полтора года – у бюджета другие приоритеты, нагрузка на финансы предприятий велика.
- Стагнация экономики и отсутствие инвестиций вынуждают бизнес сокращать персонал. В начале 2013 года впервые за всё посткризисное время безработица перешла от устойчивого снижения к росту. За восемь месяцев текущего года безработица увеличилась на 0,5 п.п. (после устранения сезонности).
- Рост безработицы в краткосрочной перспективе будет оказывать сдерживающее воздействие на рост потребления населения.

Нефтяными деньгами расплатились за услуги и кредиты

- Положительное торговое сальдо сокращается с 1 кв. 2012 г. Физические объемы экспорта не растут. Импорт вяло растет.
- Отрицательное сальдо неторговых операций устойчиво растет с 2009 г., постоянно обновляя максимумы. Платежи за услуги, выплаты процентов и дивидендов «съели» торговое сальдо.
- Устойчивость платежного баланса исчерпана: счет текущих операций в третьем квартале сократился до 1 млрд. долл. – минимального уровня с 1998 г.
- Рубль обречен на настоящее плавание.

Квартальная динамика счёта текущих операций и его компонент
(сезонность устранена; штрих – исходные данные), в млрд долл.



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

Следующая часть презентации

1. Основные тенденции
2. **Консенсус прогноз**
3. Официальный прогноз
4. Основные развилки

Краткосрочный прогноз

			Консенсус прогноз (ср.арифм.)	Медиана	Макс	Мин
Real GDP	% change (y-o-y)	2013	1.6	1.7	2.0	1.0
		2014	2.1	2.2	3.8	-1.0
Index of Industrial Production	% change (y-o-y)	2013	0.5	0.3	3.5	-0.5
		2014	1.5	1.5	4.0	-1.0
Retail Sales, Real	% change (y-o-y)	2013	3.9	3.9	5.2	3.0
		2014	3.7	3.7	5.1	2.0
Fixed Capital Investment, Real	% change (y-o-y)	2013	0.7	0.5	5.5	-1.5
		2014	2.4	2.7	5.0	-3.0
Disposable Personal Income, Real	% change (y-o-y)	2013	3.7	3.9	4.4	2.2
		2014	3.3	3.2	5.0	2.0
Average Monthly Wage	USD	2013	934	941	956	882
		2014	966	961	1060	860
Consumer Price Index	% change (Dec/Dec)	2013	6.0	6.0	6.5	5.5
		2014	5.2	5.2	6.1	3.9
Exchange Rate	Rb/USD (eop)	2013	32.7	32.6	35.0	31.9
		2014	33.9	34.0	38.0	31.0
Federal Budget Balance	% of GDP	2013	-0.3	-0.5	2.0	-0.8
		2014	-0.5	-0.4	2.5	-2.5
Export (fob)	Bln. USD	2013	518	520	539	490
		2014	520	520	551	470
Import (fob)	Bln. USD	2013	348	347	370	330
		2014	361	359	400	315
Current Account Balance	Bln. USD	2013	45	40	80	32
		2014	31	22	125	0
Average Price of Urals Crude Oil	USD per barrel	2013	107.6	107.5	112.0	100.0
		2014	105.1	105.0	120.0	90.0

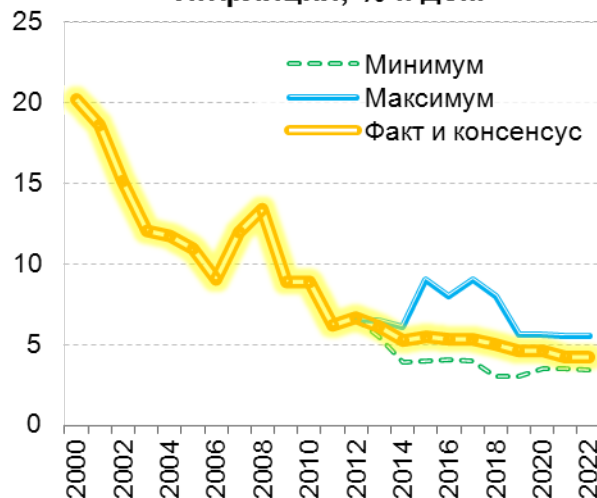


Диапазон прогнозов

ВВП, %



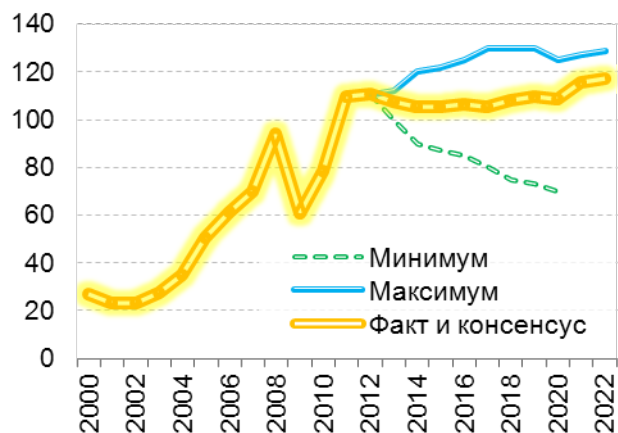
Инфляция, % к дек.



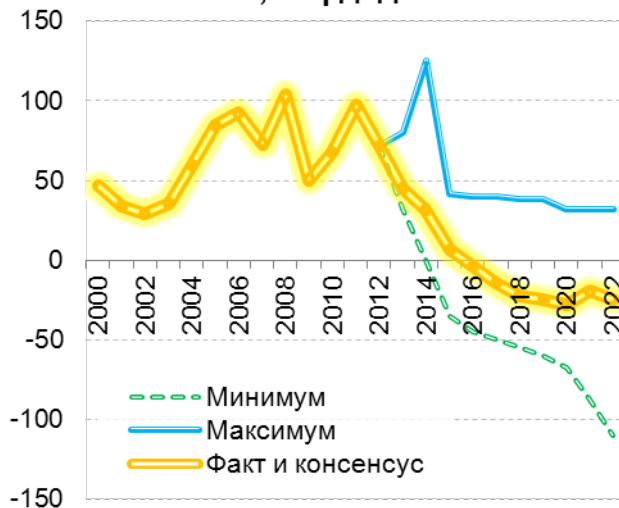
Профицит бюджета, % ВВП



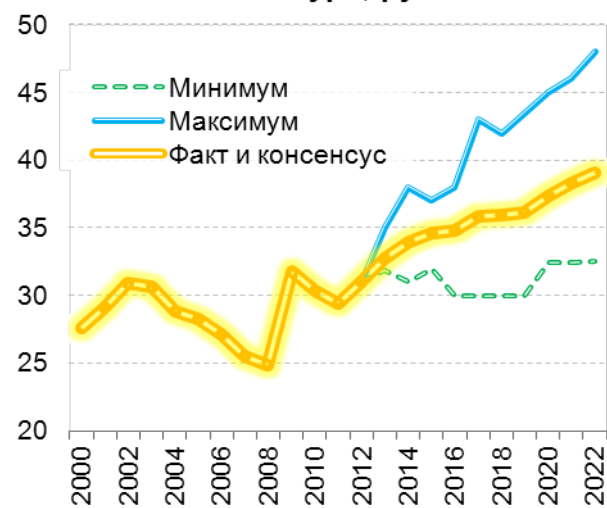
Нефть, долл./барр.



СТО, млрд. долл.



Валютный курс, руб./долл.



Сопоставление прогнозов

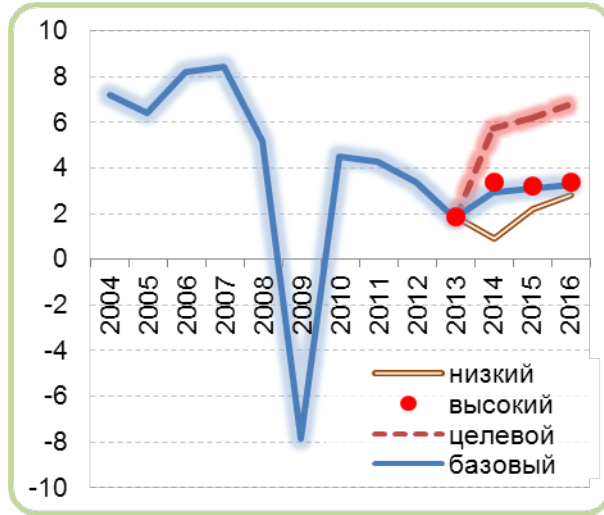
Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
	Консенсус-прогноз (опрос 24 - 31.10.2013)										
Реальный ВВП, % прироста	1.6	2.1	2.6	2.8	2.4	2.7	2.8	2.9	2.9	3	
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6	5.2	5.4	5.2	5.2	4.9	4.5	4.5	4.2	4.2	
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)*	31.6	33.3	34.3	34.7	35.3	35.9	36	36.8	37.8	38.7	
Цена нефти Ural, долл./барр. (в среднем за год)	108	105	105	106	105	108	110	108	116	117	
	Прогноз МЭР (26.08.13)										
Реальный ВВП, % прироста	1.8	3	3.1	3.3	-	-	-	-	-	-	
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6	4.5-5.5	4.0-5.0	4.0-5.0	-	-	-	-	-	-	
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	32	33.4	34.3	34.9	-	-	-	-	-	-	
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	107	101	100	100	-	-	-	-	-	-	
	Прогноз МВФ (октябрь 2013)										
Реальный ВВП, % прироста	1.5	3.0	3.5	3.5	3.5	3.5	-	-	-	-	
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6.2	5.3	5.4	5.5	5.5	5.5	-	-	-	-	
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	32.0	33.1	33.5	33.9	34.4	34.9	-	-	-	-	
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	104.5	101.3	95.3	91.2	88.5	86.7	-	-	-	-	

Следующая часть презентации

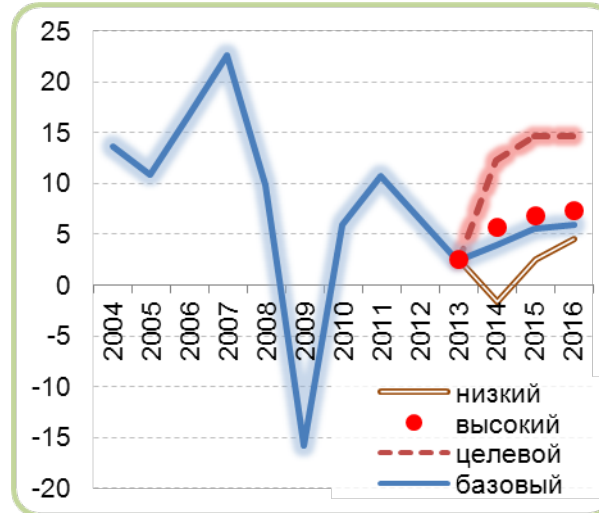
1. Основные тенденции
2. Консенсус прогноз
3. **Официальный прогноз**
4. Основные развилки

Экономический рост: ниже мирового

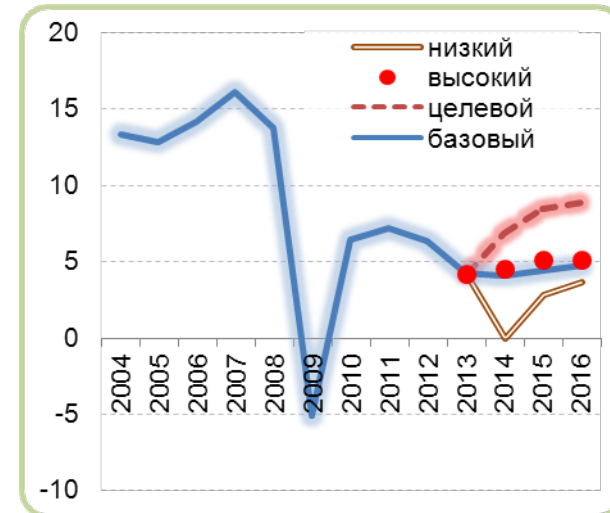
ВВП, %



Инвестиции в основной капитал, %



Оборот розничной торговли, %



Источник: Минэкономразвития

- **Базовый вариант** (вар. 3, 100 долл./барр.) - постепенный рост конкурентоспособности и улучшение делового климата, реализация масштабных инвестпроектов, снижение оттока капитала, таргетирование инфляции, бюджетная политика строится в рамках текущих бюджетных правил (снижение в реальном выражении гос.инв.спроса, постоянная в реальном выражении отплата труда бюджетников и военнослужащих)
- **Целевой вариант** (вар. 1, 100 долл./барр.) – полномасштабная реализация Указов Президента, базируется на ускоренных структурных преобразованиях, возобновлении масштабного чистого притока капитала, смягчение денежной политики, требует модификацию существующих бюджетных правил
- **Низкий вариант** (вар. А, 80 долл./барр.) - ухудшение ситуации в мировой экономике
- **Высокий вариант** (вар. С, 120 долл./барр.) – рост нефтяных цен, вызванной конъюнктурой рынка

МЭР переоценивает рост конкурентоспособности

Динамика ВВП России, индикаторов внешней и внутренней конкурентоспособности

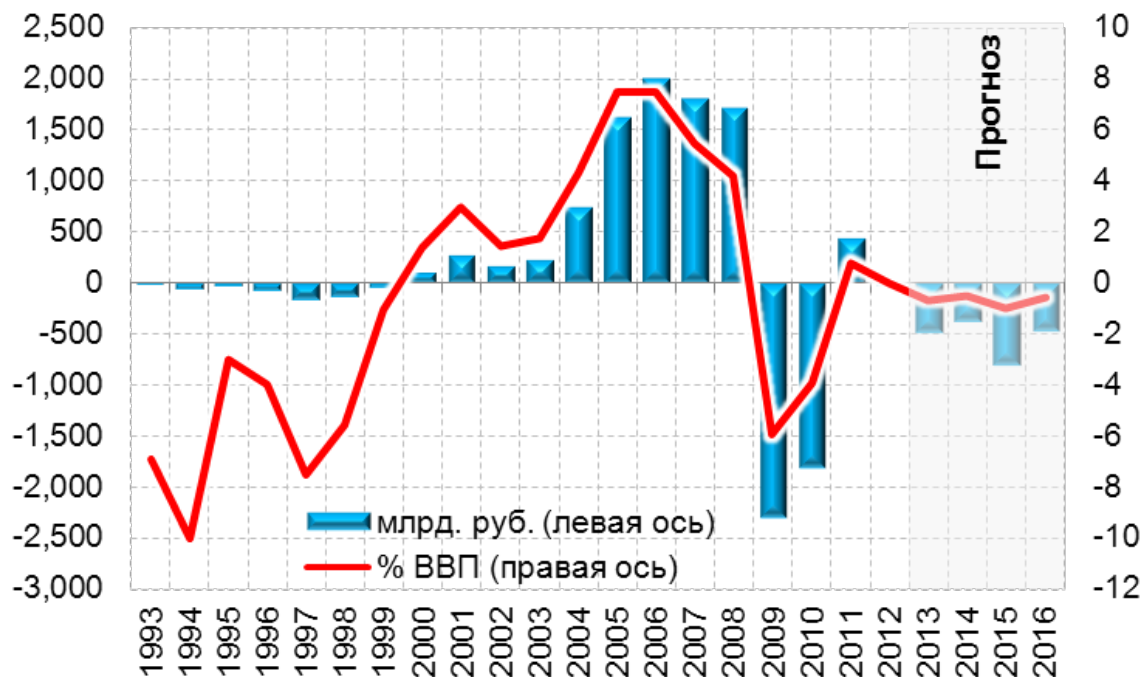


Источник: Минэкономразвития, расчеты Института «Центр развития» НИУ-ВШЭ

- Эластичность прироста импорта к приросту внутреннего спроса снижается (до 0,6-0,7 в 2016 г. с 1,0 перед кризисом 2008-2009 гг.
- Это обеспечивает в числе прочего относительно высокие темпы прироста ВВП.
- Однако попыток начать реализацию мер по переходу к более высокому уровню конкурентоспособности российских производителей, особенно, с учетом прогноза федерального бюджета, явно не хватает.

Бюджет: устойчивый дефицит

От профицита к дефициту



Источники: Минфин, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- В 2014-2016 гг. дефицит бюджета планируется от 0,5% до 1,0% ВВП (предельный уровень 3%)
- Финансирование дефицита бюджета осуществляется в основном за счет роста госдолга
- Планы приватизации резко сокращены

Бюджет: пушки вместо масла

Федеральный бюджет – плановая структура расходов, в %

Наименование	2013	Проект		
		2014	2015	2016
Общегосударственные вопросы	6,9	7,4	6,8	6,4
Силовой блок	30,8	32,6	33,4	33,4
в т. ч. национальная оборона	15,6	17,8	19,7	20,6
Национальная экономика	20,6	22,5	19,6	17,4
Человеческий капитал	10,3	9,0	8,1	7,7
Социальная политика	28,5	25,3	26,5	26,7
Обслуживание государственного и муниципального долга	3,0	3,2	3,3	3,5

Источники: Минфин, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- Бюджет 2014 г. расплзается по швам
- Структура расходов обеспечивает реализацию только модернизацию оборонного комплекса и вооруженных сил.
- Остальные приоритеты «повисают в воздухе».
- Доля расходов на «человеческий капитал» (расходы на образование, здравоохранение, культуру) быстро снижается.
- Особенно заметным является снижение расходов на здравоохранение, доля которых снижается и в суммарных расходах бюджетной системы (с 9,6% в 2013 году до 9,2% в 2014 и 2016 годах).

Платежный баланс: на грани устойчивости

Платежный баланс, млрд. долл.

	2013	2014	2015	2016
вар.1 (75 долл./барр.)				
Счет текущих операций	33	14	12	11
<i>рост экспорт а, %</i>	-1	-15	1	1
<i>рост импорт а, %</i>	6	-13	2	2
Чистый приток/отток капитала	-62	-50	-40	-20
вар.2а (100 долл./барр.)				
Счет текущих операций	33	19	5	-3
<i>рост экспорт а, %</i>	-1	0	1	3
<i>рост импорт а, %</i>	6	3	4	5
Чистый приток/отток капитала	-62	-20	-10	5
вар.2б (100 долл./барр.)				
Счет текущих операций	33	19	2	-12
<i>рост экспорт а, %</i>	-1	1	1	3
<i>рост импорт а, %</i>	6	3	5	6
Чистый приток/отток капитала	-62	-20	-5	15
вар.3 (125 долл./барр.)				
Счет текущих операций	33	54	32	22
<i>рост экспорт а, %</i>	-1	14	2	5
<i>рост импорт а, %</i>	6	10	7	7
Чистый приток/отток капитала	-62	-15	5	15

Источник: Банк России

- Банк России рассмотрел четыре сценария при ценах на нефть 75 – 100 – 100 – 125 долл./барр. Развилка при 100 долл./барр. обусловлена различными оценками скорости восстановления внутреннего спроса, а также оценками темпов роста потенциального выпуска.
- Запас прочности СТО быстро тает, что повышает вероятность девальвации рубля.
- Сохранение слабого профицита или дефицита СТО опирается на замедление роста импорта товаров и услуг.
- Финансовые потоки частного сектора получены остатком исходя из СТО и финансовых операций госсектора.
- На фоне отставания в темпах роста российской экономики от мировой, прогноз чистого притока частного капитала в Россию в 20015-2016 гг. крайне маловероятен.

Следующая часть презентации

1. Основные тенденции
2. Консенсус прогноз
3. Официальный прогноз
4. **Основные развилки**

Долгосрочные тенденции

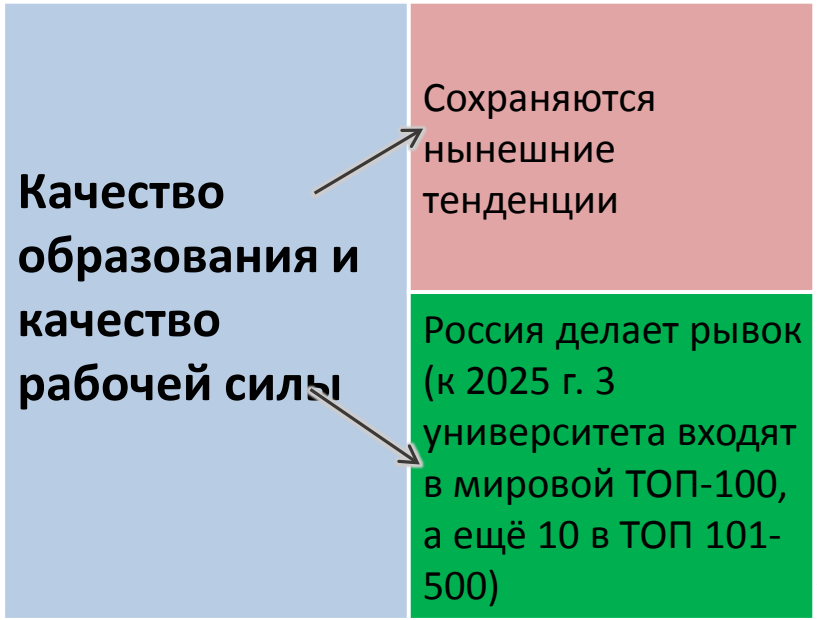
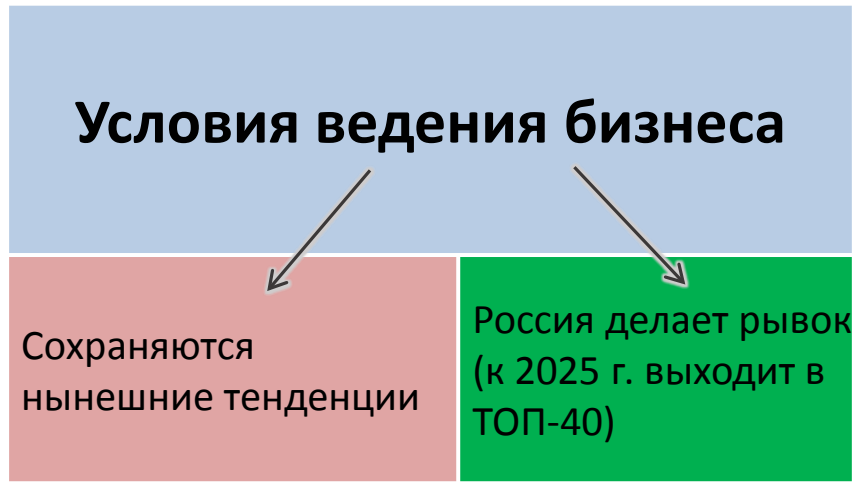
- Сокращение населения России к 2030 г. со 143 до 130-135 млн чел. и трудоспособного населения с 87 до 73-75 млн чел. при условии чистой иммиграции.
- Стабильное сокращение численности трудоспособного населения ежегодно будет «съедать» у российской экономики 0,75% экономического роста.
- Снижение добычи нефти на западносибирских месторождениях и смещение нефтедобычи в Восточную Сибирь ведет к сокращению налоговых поступлений в бюджет.
- Умеренная динамика нефтяных цен в мире (2-3% номинального роста ежегодно). Общая динамика мировой экономики в диапазоне 3-4% в год. Рассчитывать на очередное десятилетие нефтяного изобилия России не приходится.

... И ВЫЗОВЫ

- Быстрый рост экономики (свыше 4%) возможен лишь за счет роста качества и производительности труда. Это будет выражаться в опережающем развитии экспортных секторов перерабатывающей промышленности и сферы услуг; в опережающем развитии импортозамещающих производств.
- Факторами ускорения будут являться труд и капитал.
- Их вклад будет определяться теми ответами, которые Россия даст на сформировавшиеся вызовы в сфере образования и повышения квалификации рабочей силы, и условиями ведения бизнеса (понятийный госкапитализм или институты и конкуренция).

Сценарии развития российской экономики

<ul style="list-style-type: none"> - КОРРУПЦИЯ - СУДЕБНЫЙ ПРОИЗВОЛ - ОТТОК КАПИТАЛА - ДЕФИЦИТ БЮДЖЕТА - РОСТ ГОСДОЛГА 	<ul style="list-style-type: none"> - ПРИТОК ПИИ - ИВЕСТИЦИИ В ИНФРАСТ. - РОСТ ПРОИЗВ-ТИ ТРУДА - КАДРЫ СДЕРЖИВАЮТ РОСТ
<ul style="list-style-type: none"> - РОСТ КАЧЕСТВА КАДРОВ - УТЕЧКА МОЗГОВ - СНИЖЕНИЕ КОНКУРЕНТОСПОСОБ-ТИ 	<ul style="list-style-type: none"> - ПРИТОК ПИИ - РОСТ КАЧЕСТВА КАДРОВ - ПОВЫШЕНИЕ КОНКУРЕНТОСПО-ТИ



«Осажденная крепость» (-1%...+2%)	«Дойная корова» (2%...4%)
«Кузница кадров» (2%...3%)	«Открытая Россия» (4%...5%)

Вместо заключения

- Мы не пытались оценивать вероятности осуществления того или иного сценария или, тем более, предсказать выбор России
- Мы хорошо понимаем, что «чистого» сценария может и не быть, но переход с одного сценария на другой будет съедать ресурс времени
- Мы уверены, что существенные сдвиги в изменении качества капитала и рабочей силы потребуют большого количества времени
- Тренды, которые будут заложены в ближайшие пять лет, будут определять траекторию движения России в последующую пару десятилетий