Экономика России: перспективы инвестирования

Москва

20 марта 2003

Экономика России: перспективы инвестирования

1. Текущая ситуация: достижения и вызовы
2. Структурные изменения в экономике
3. Прогнозы на 2003-2006 гг.

Текущая ситуация: основные достижения за 1999-2002 гг.

- За четыре послекризисных года прирост ВВП составил 26%, прирост промышленного производства – 35%. Инвестиции выросли на 38%.
- В 2001-2002 гг. темпы прироста ВВП и промышленности стабилизировались на уровне 4-5% в год. Это в 1,5-2 раза выше, чем в среднем по миру.
- За четыре года реальные располагаемые доходы населения выросли на 28%, что вызвало настоящий потребительский бум.

(см. Продолжение)

Текущая ситуация: основные достижения за 1999-2002 гг. (продолжение)

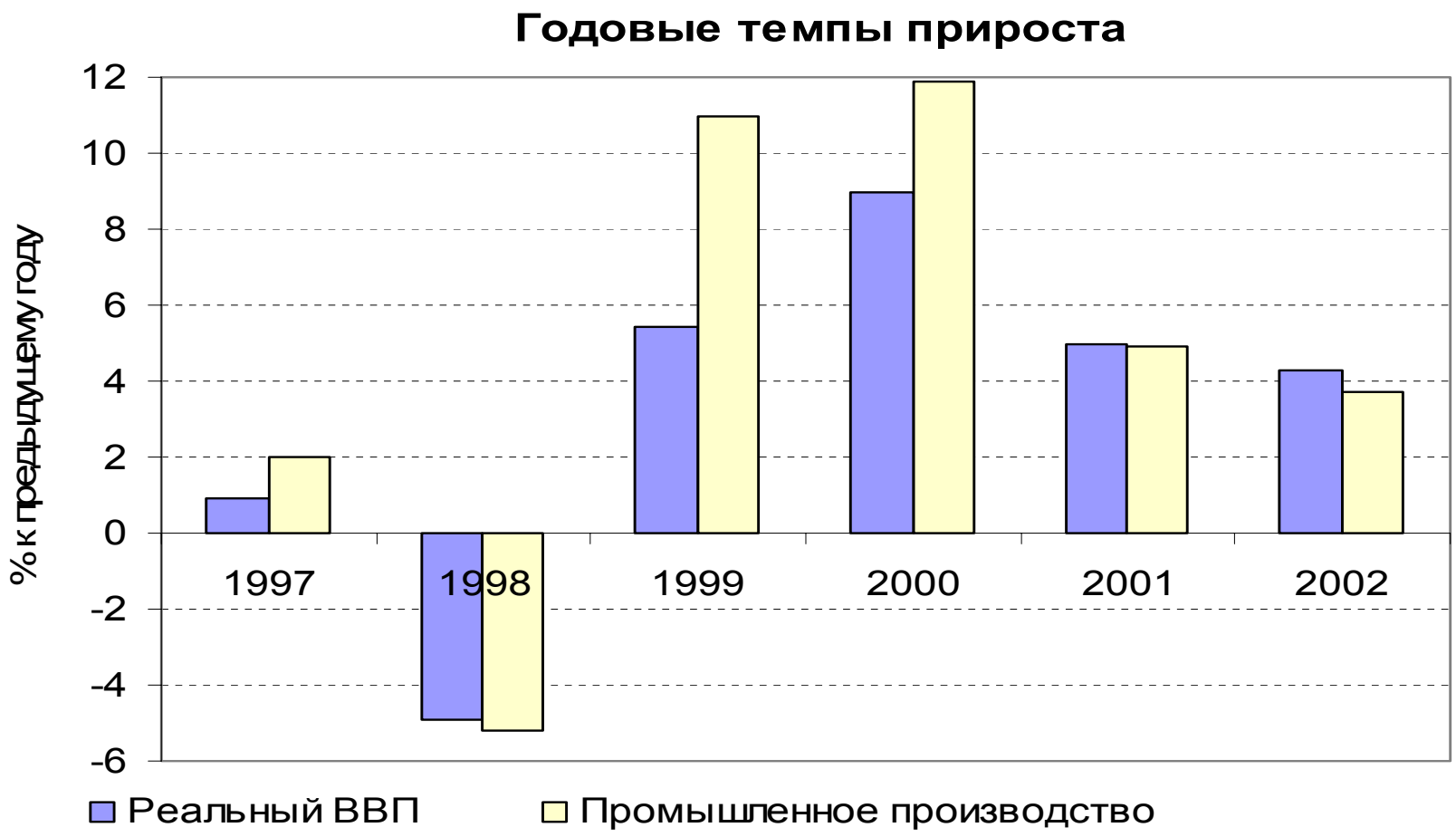
- Устойчивое торговое сальдо. Начавшийся в 2002 г. приток иностранного капитала.
- Стабильность бюджетной системы. Бюджетные профициты на протяжении трех последних лет.
- Сокращение внешнего госдолга до 42% ВВП при одновременном росте валютных резервов.
- Постепенное снижение инфляции.
- Стабильная национальная валюта.

Динамика основных макроэкономических индикаторов в 1999-2002 гг.

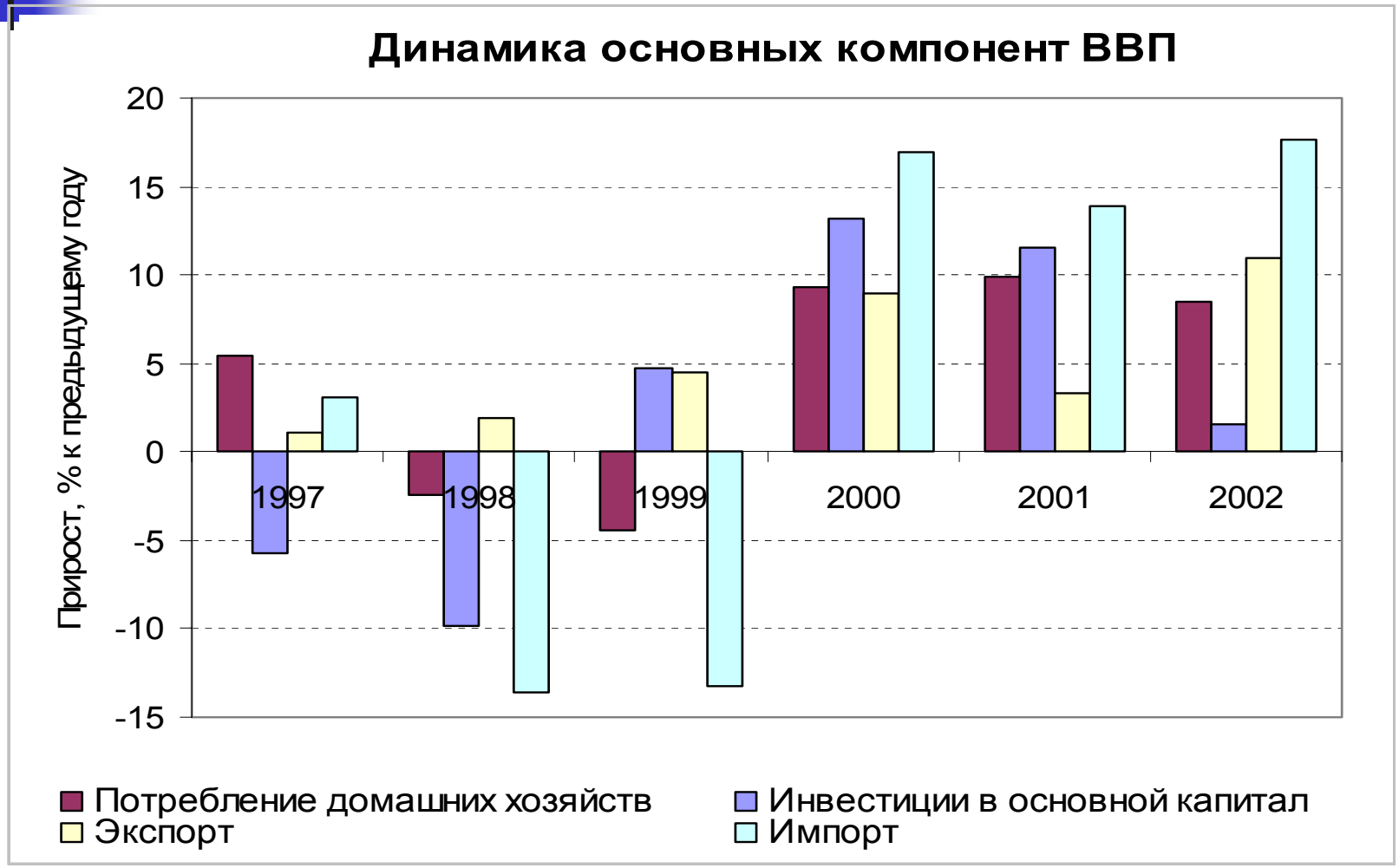
Показатели*	1999	2000	2001	2002	Прирост за 1999-2002, %
ВВП	5.4	9.0	5.0	4.3	25.8
Промышленное производство	11.0	11.9	4.9	3.7	35.1
Инвестиции	5.3	17.4	8.7	2.6	37.9
Розничные продажи	-6.5	8.7	10.7	9.1	22.7
Реальные располагаемые доходы населения	-12.5	11.9	8.5	8.8	15.6
Профицит федерального бюджета, % ВВП	-1.4	1.2	3.0	2.3	-
Экспорт, млрд. долл.	75.6	105.0	101.6	106.9	43.6
Импорт, млрд. долл.	39.5	44.9	53.8	60.5	4.3
Торговое сальдо, млрд. долл.	36.0	60.2	47.9	46.4	182.5
Счет текущих операций, % ВВП	12.4	17.5	11.3	9.0	-
Золото-валютные резервы, млрд. долл.	12.5	28.0	36.6	47.8	291.7
Индекс потребительских цен	36.5	20.2	18.6	15.1	124.0
Девальвация рубля к доллару					
- номинальная	30.8	4.3	7.0	5.4	53.9
- реальная	-4.2	-13.2	-9.8	-8.4	-31.3
Индекс Moscow Times (в долларах)	204.8	2.6	81.1	39.8	691.6

* В процентах прироста, если не указаны другие единицы

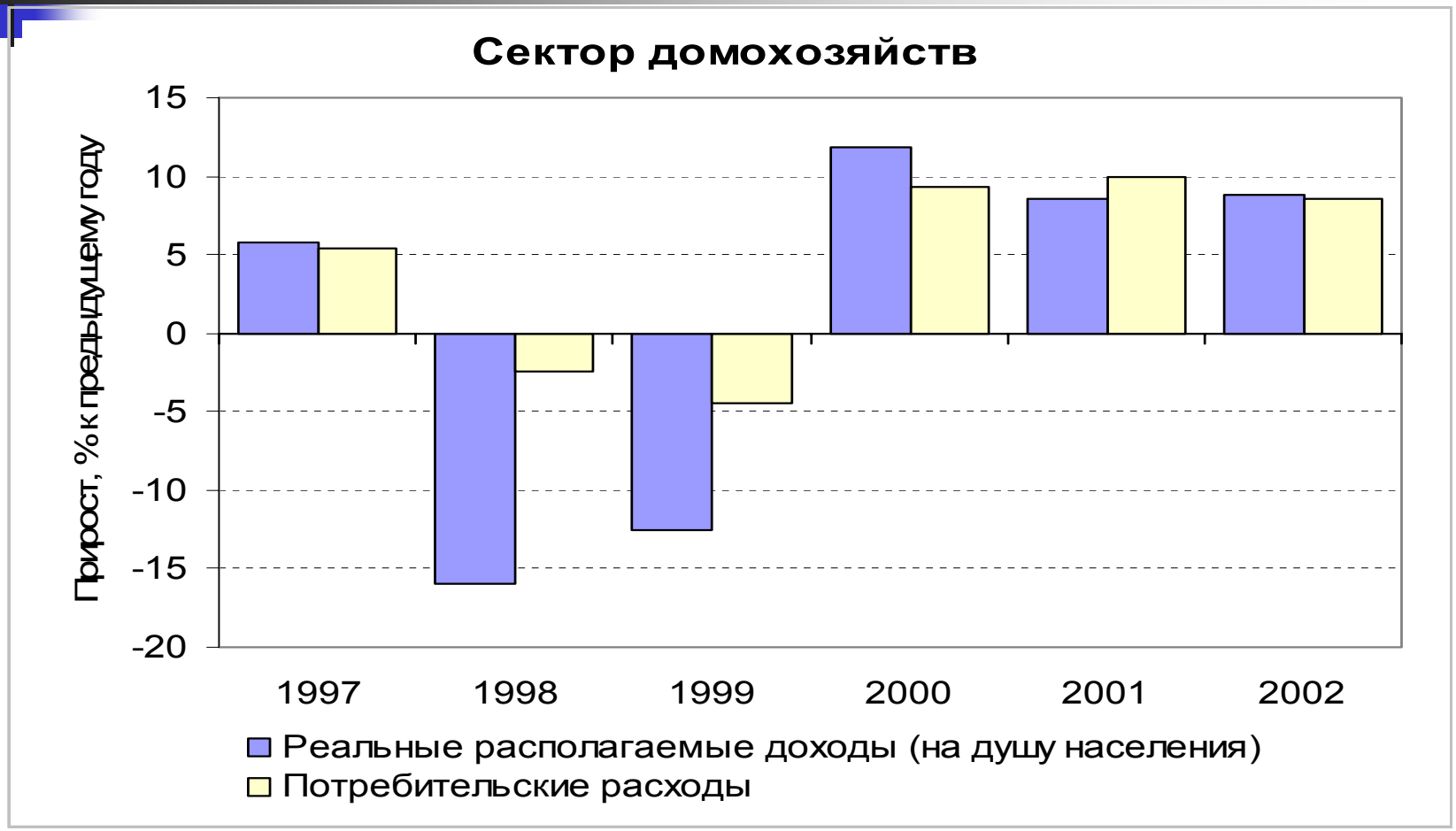
После «бума» 1999-2000 гг. рост экономики стабилизировался на уровне 4-5%



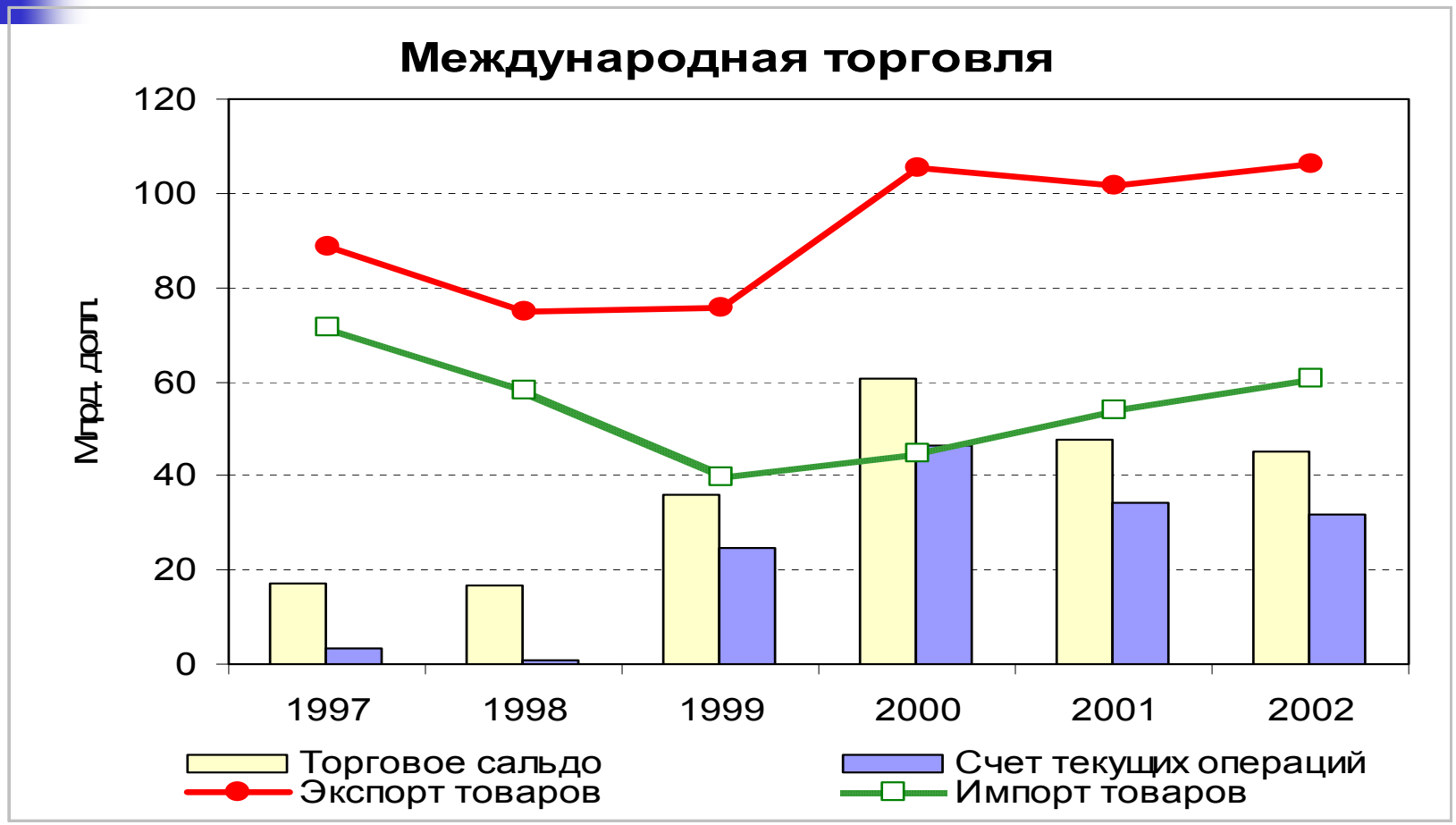
Потребительский спрос и экспорт – основные источники роста ВВП в 2000-2002 гг.



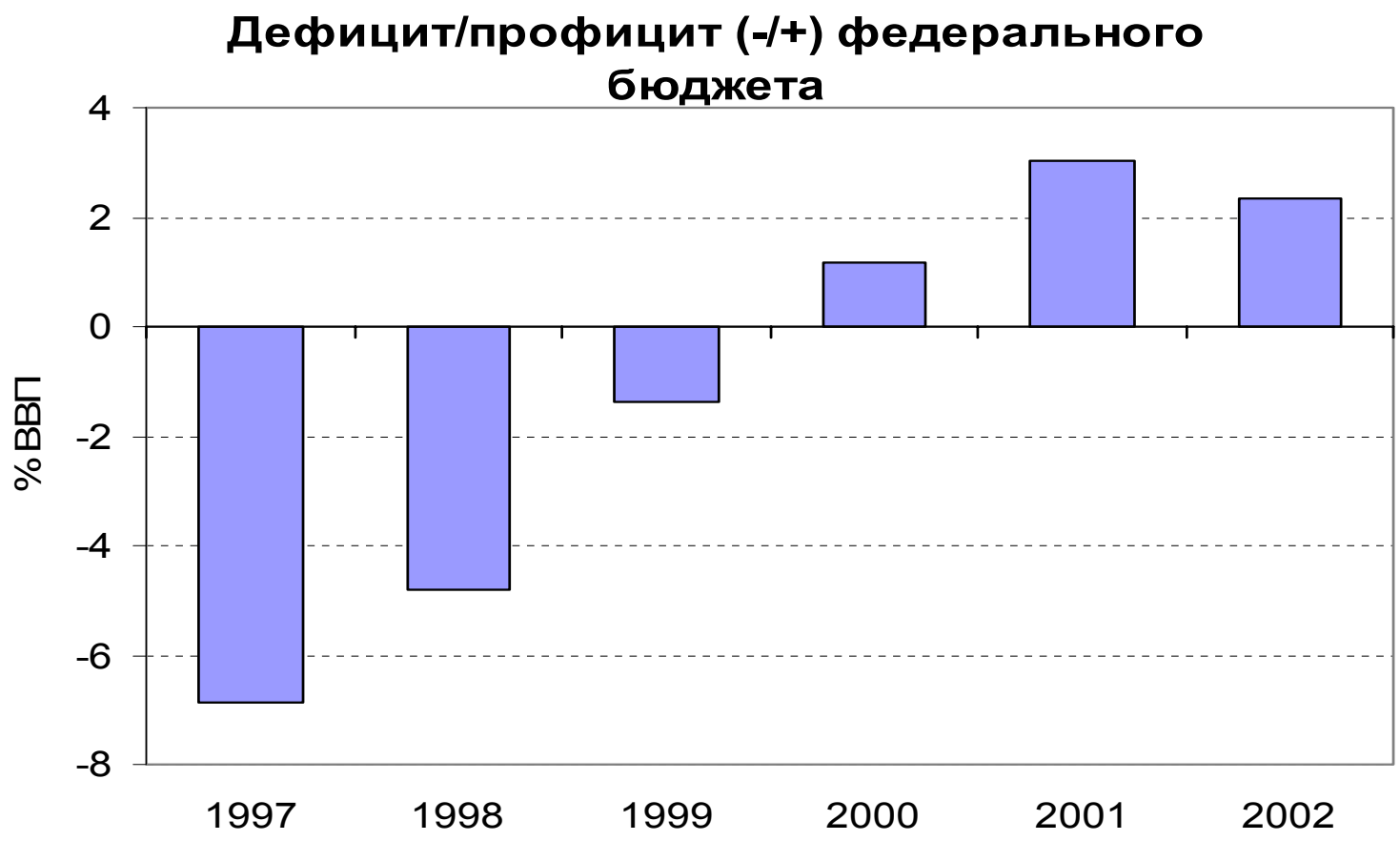
В 2000-2002 гг. потребительские расходы ежегодно увеличивались на 9-10%.



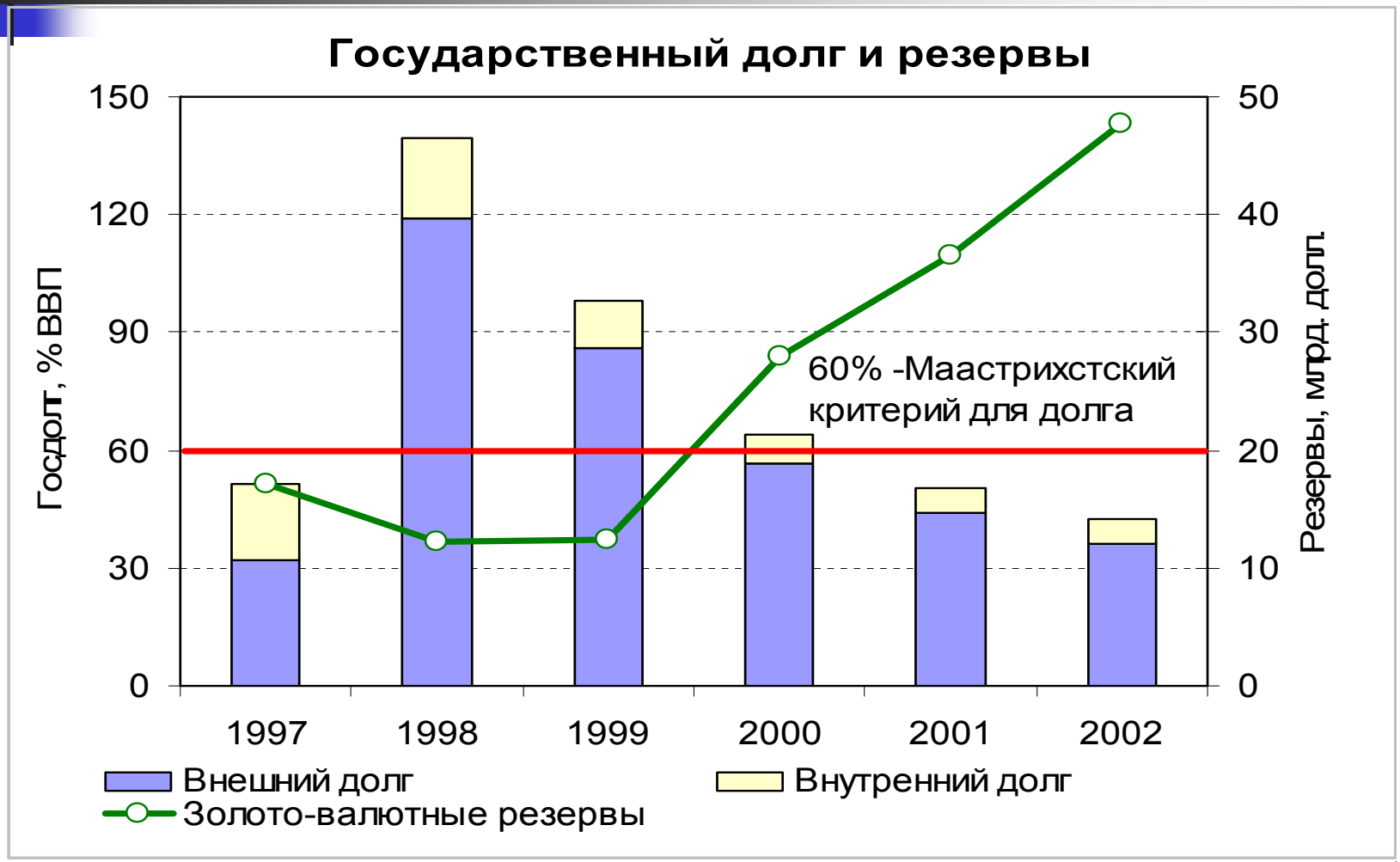
Несмотря на ускоренный рост импорта, торговое сальдо и счет текущих операций остаются устойчиво положительными



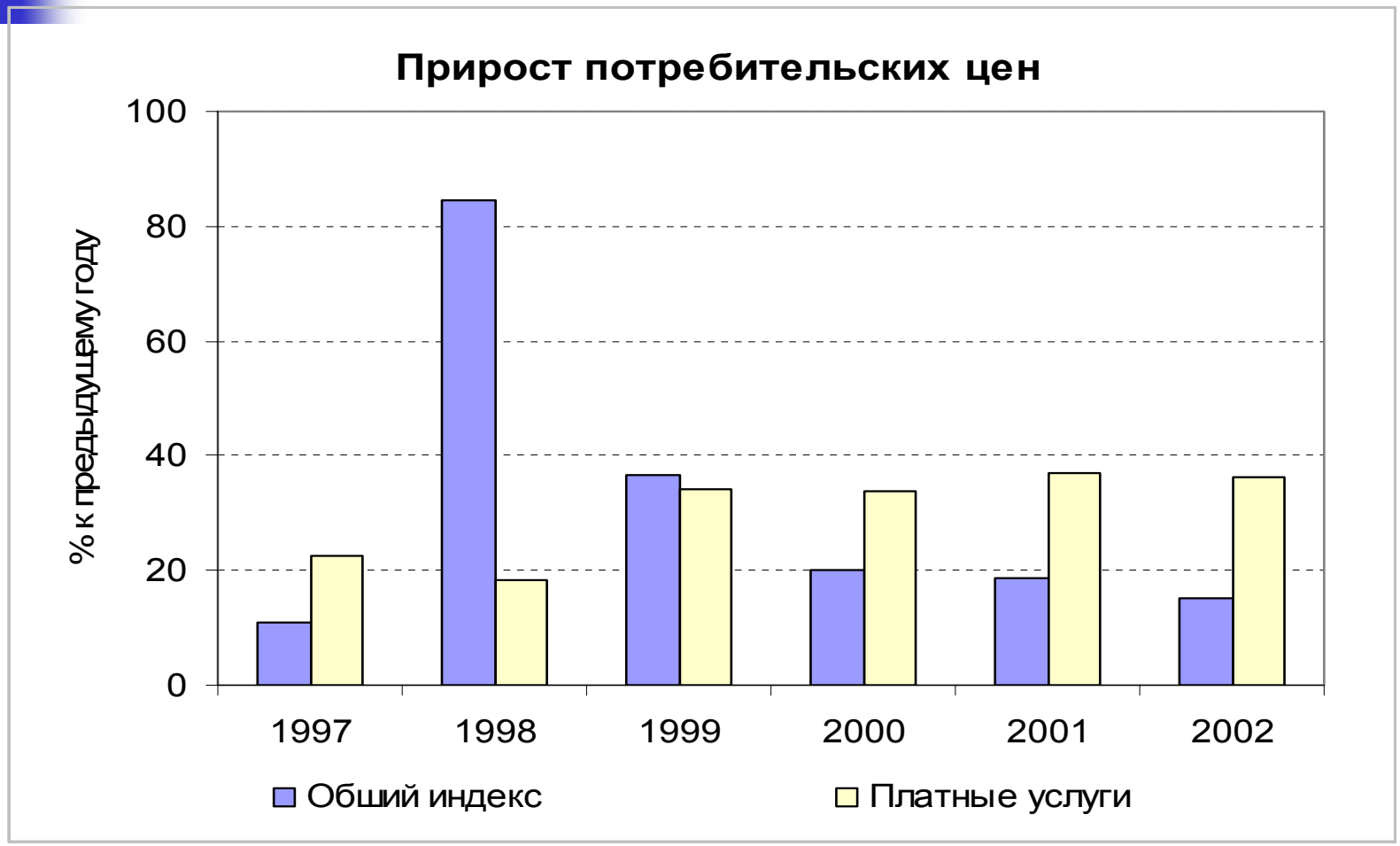
В последние годы проводится достаточно жесткая бюджетная политика, направленная на достижение бюджетных профицитов



Объем госдолга сокращается, а валютные резервы растут



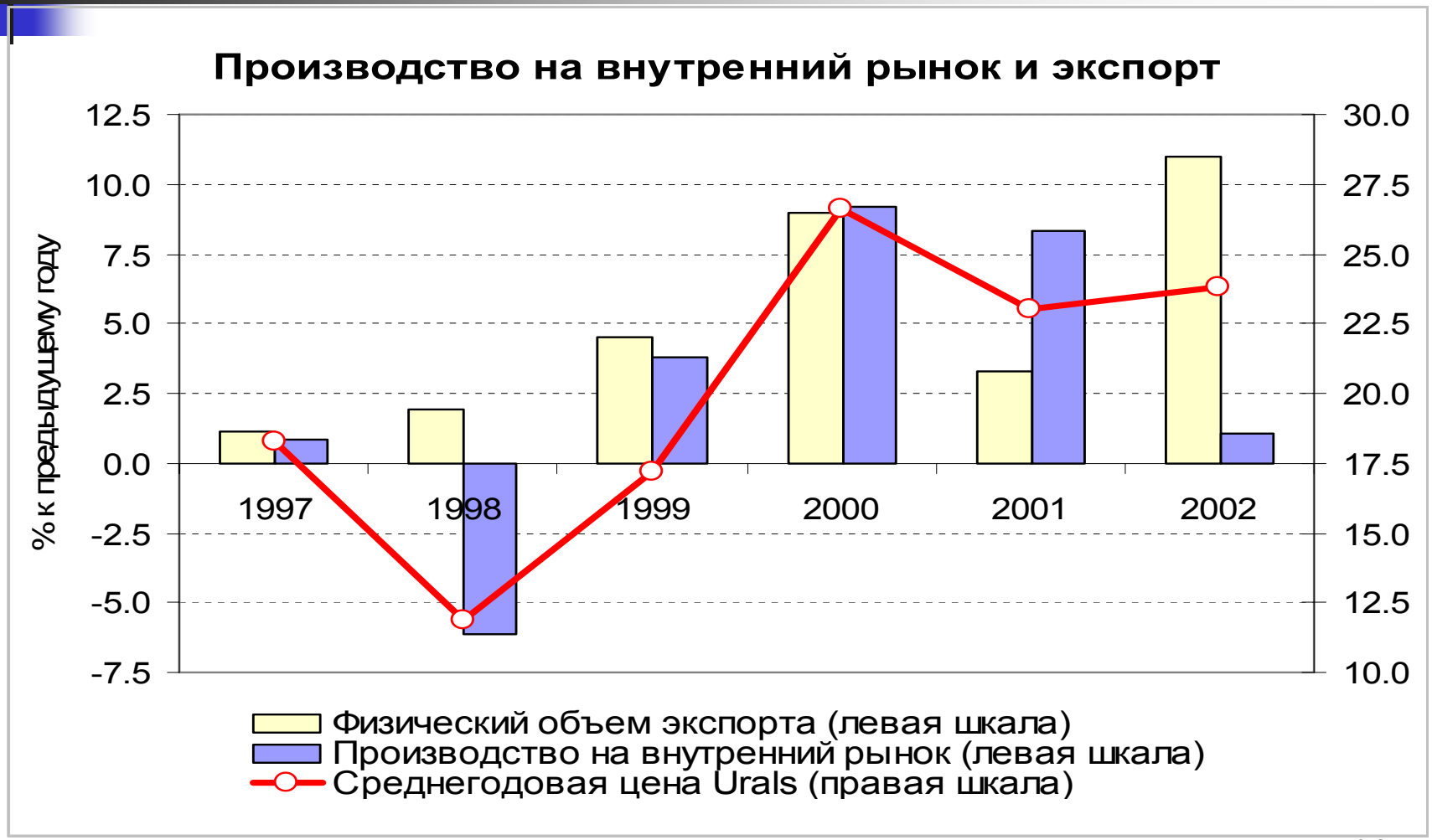
Инфляция замедляется, но медленно: правительство постепенно «отпускает» тарифы естественных монополий



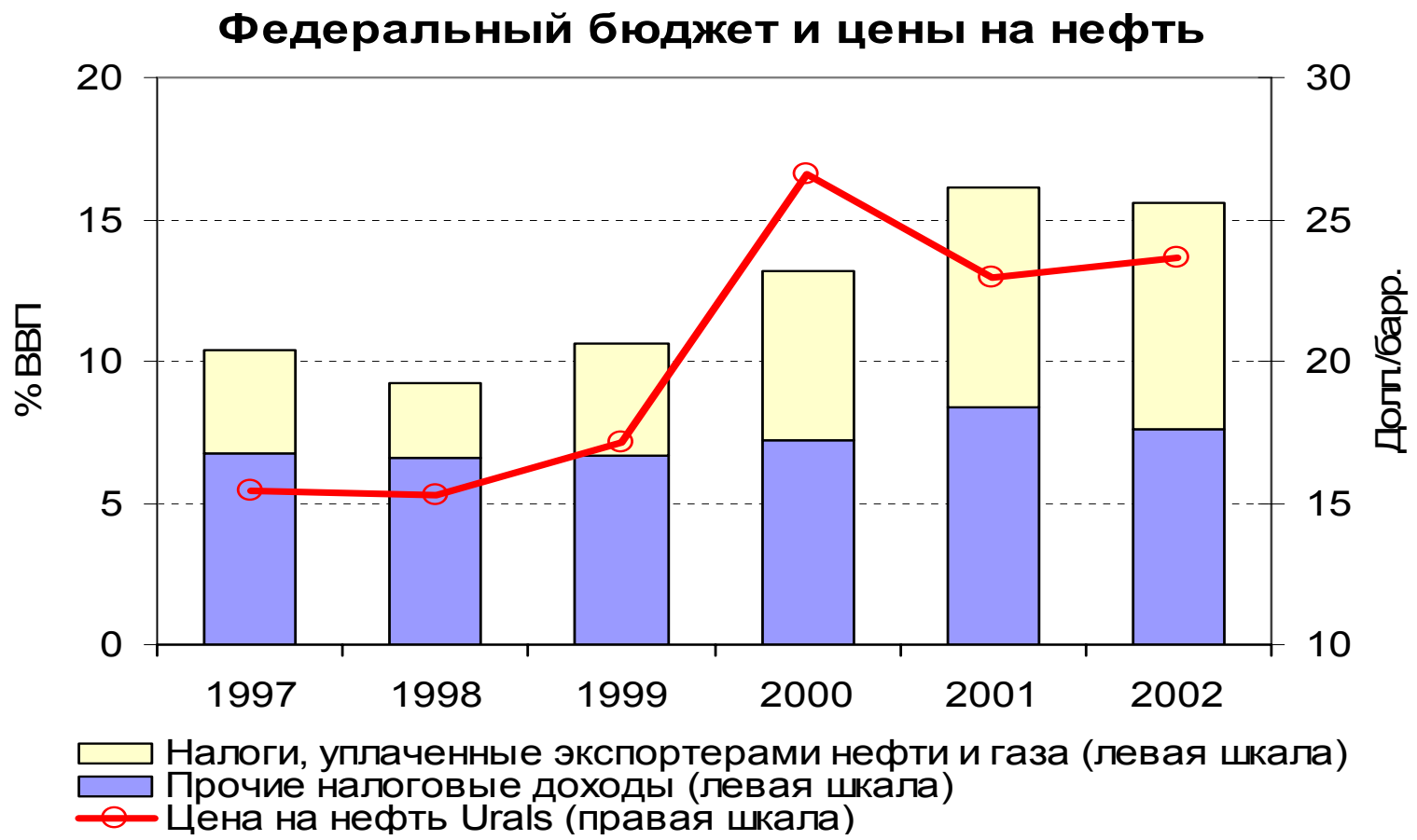
Основные «вызовы» экономическому росту

- Высокая зависимость от мировой конъюнктуры
- Опережающий рост заработной платы в сравнении с ростом производительности труда
- Инвестиционная «пауза» 2002 г. в сочетании с продолжающимся «бегством» капитала
- Низкая конкурентоспособность российских компаний

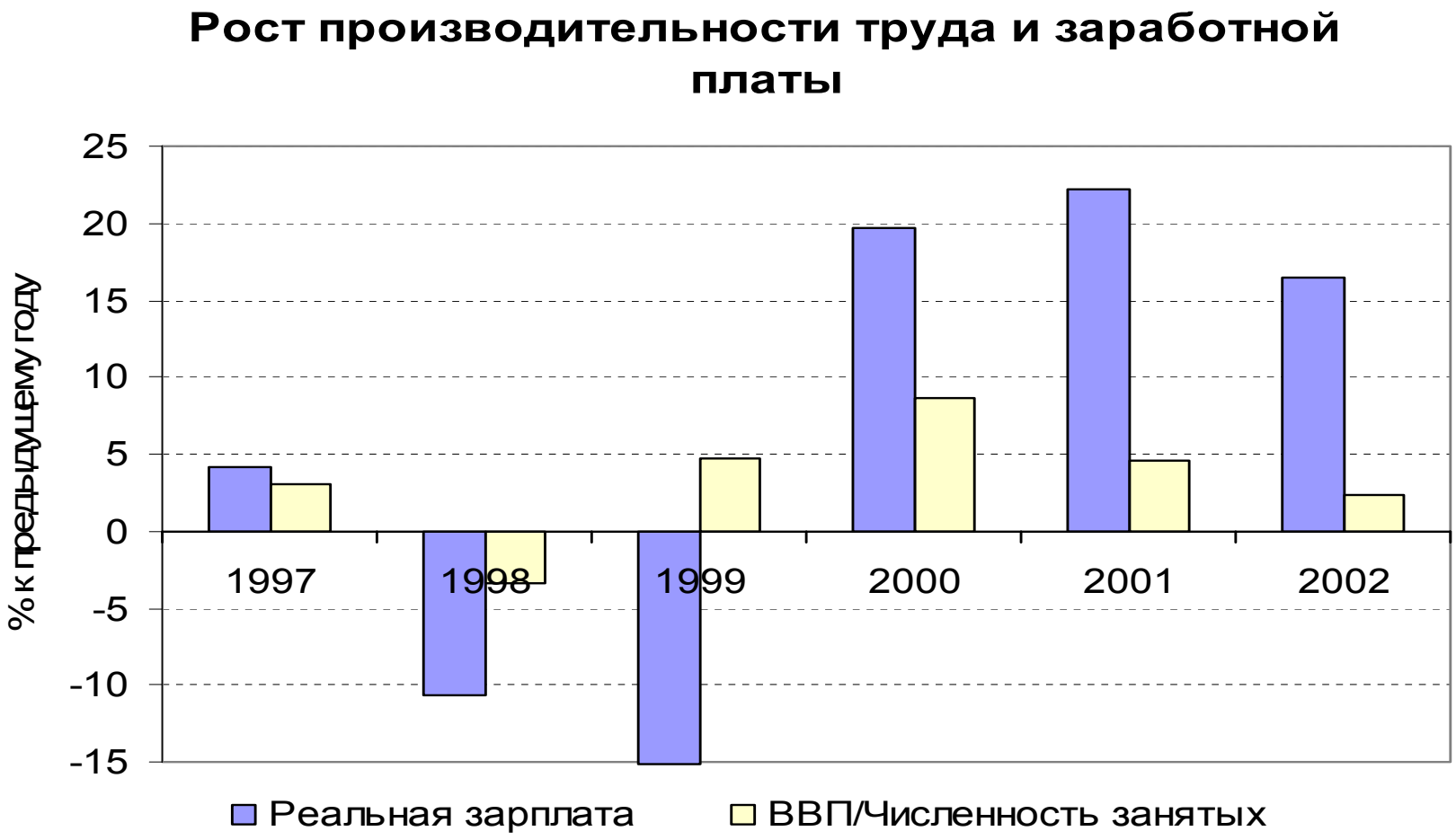
Экспорт является основным фактором роста. Если бы не сверхблагоприятная внешняя конъюнктура, рост ВВП в 2002 г. мог бы не превысить 1.5-2%.



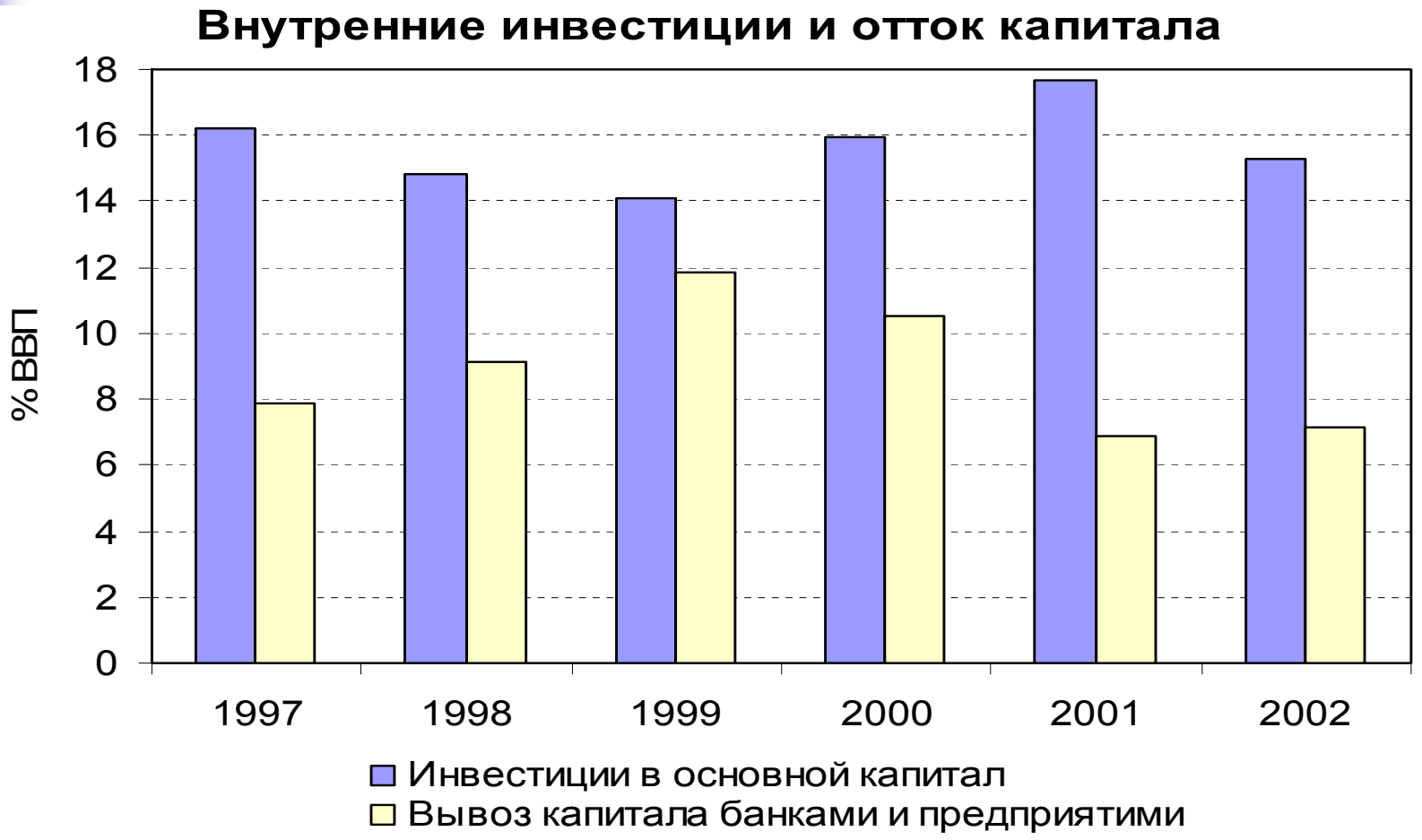
Чрезмерная зависимость бюджета от мировой конъюнктуры. Нефтегазовый комплекс обеспечил в 2002 г. более 50%. налоговых доходов федерального бюджета.



Опережающий рост заработной платы, уменьшая прибыльность, сокращает инвестиционные ресурсы



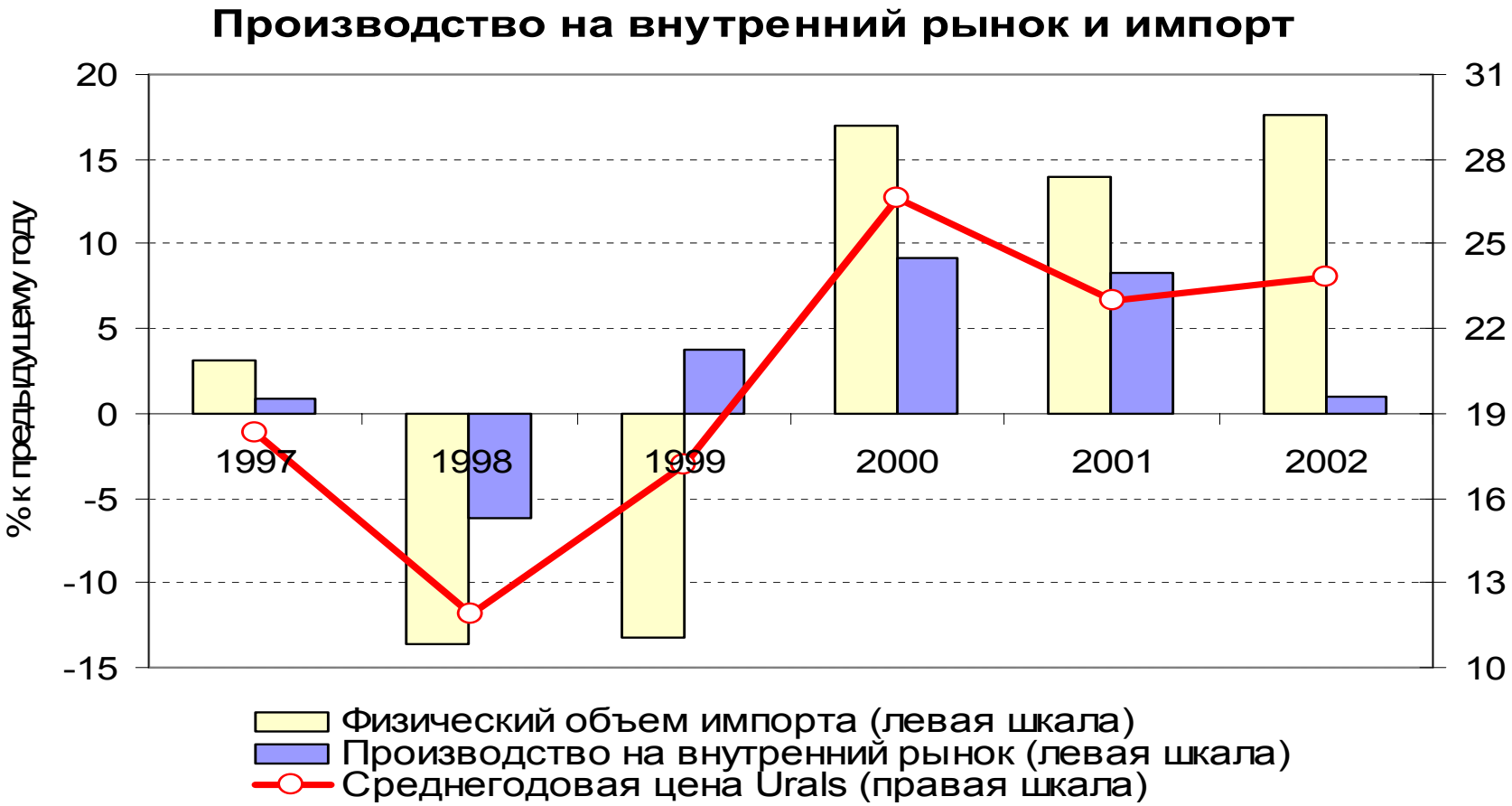
В 2002 г. возникла инвестиционная «пауза», вызванная спадом инвестиционной активности нефтяных компаний. Новое ускорение вряд ли возможно без сокращения оттока капитала.



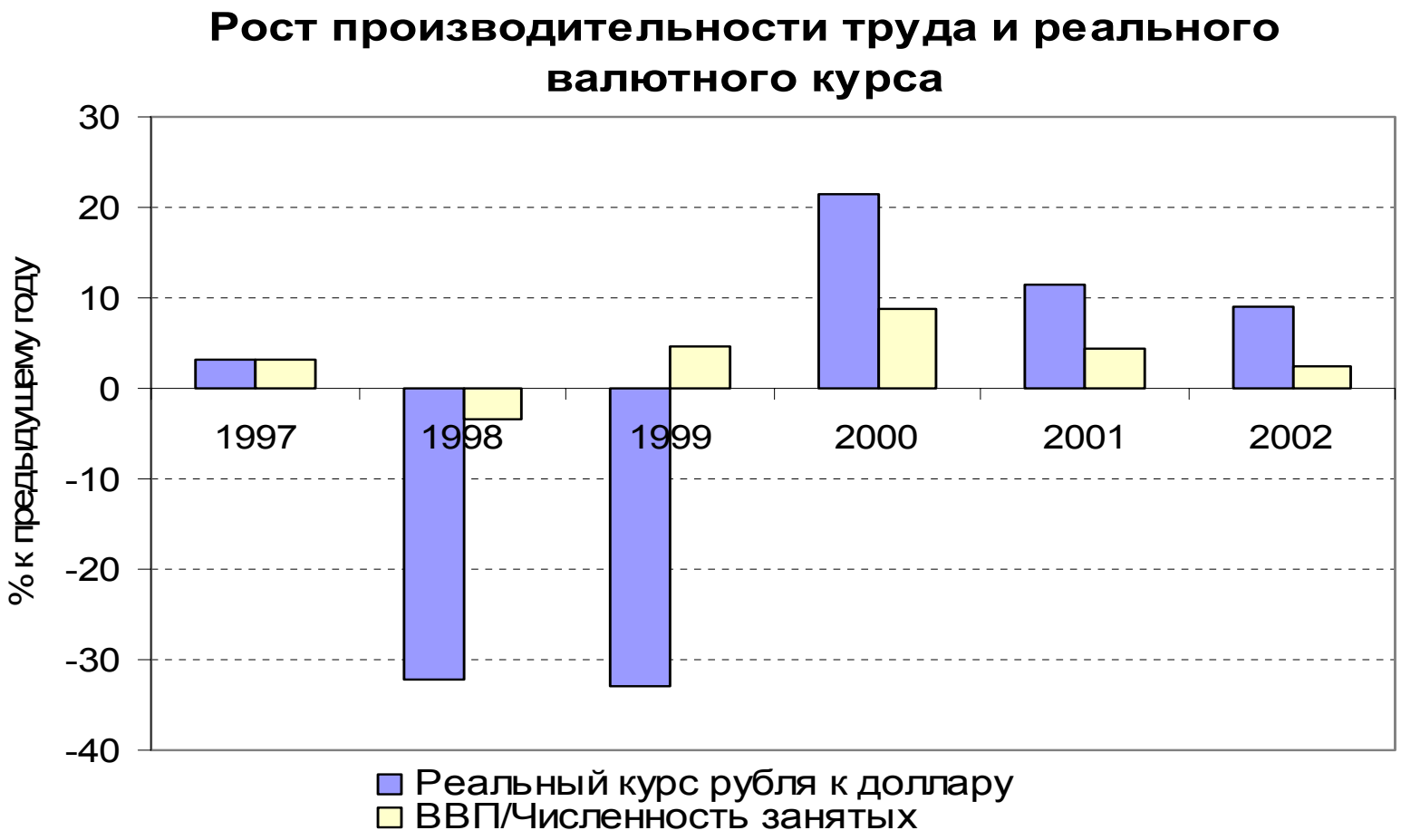
Низкая конкурентоспособность российских компаний

- Замещение отечественных товаров импортом
- Снижение темпов роста производительности труда и их отставание от темпов укрепления валютного курса
- Избыток «старых» производственных мощностей при недостатке «новых»

Импорт растет гораздо быстрее, чем выпуск отечественной продукции на внутренний рынок.

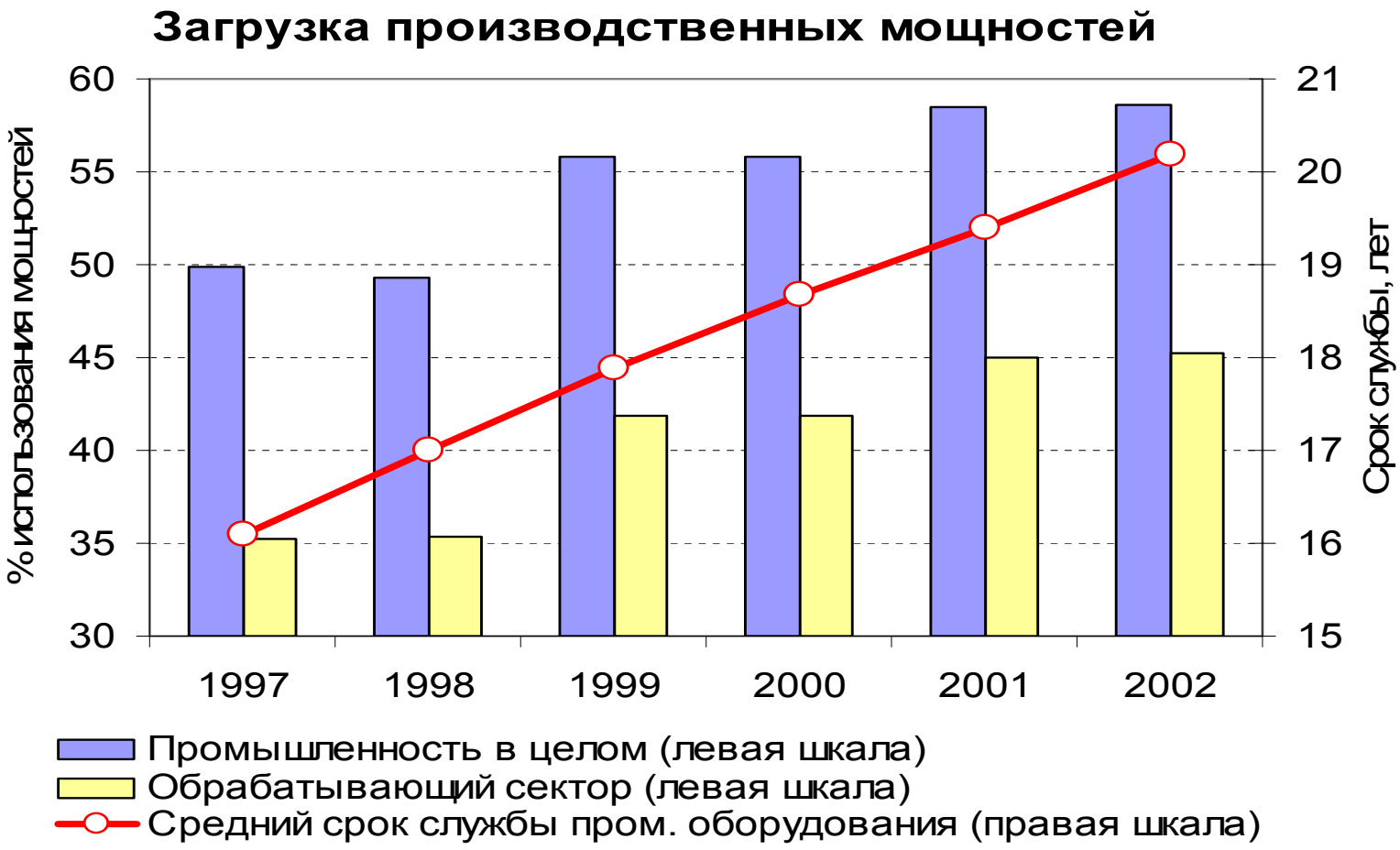


Замедляющийся рост производительности труда не компенсирует укрепление реального курса рубля.

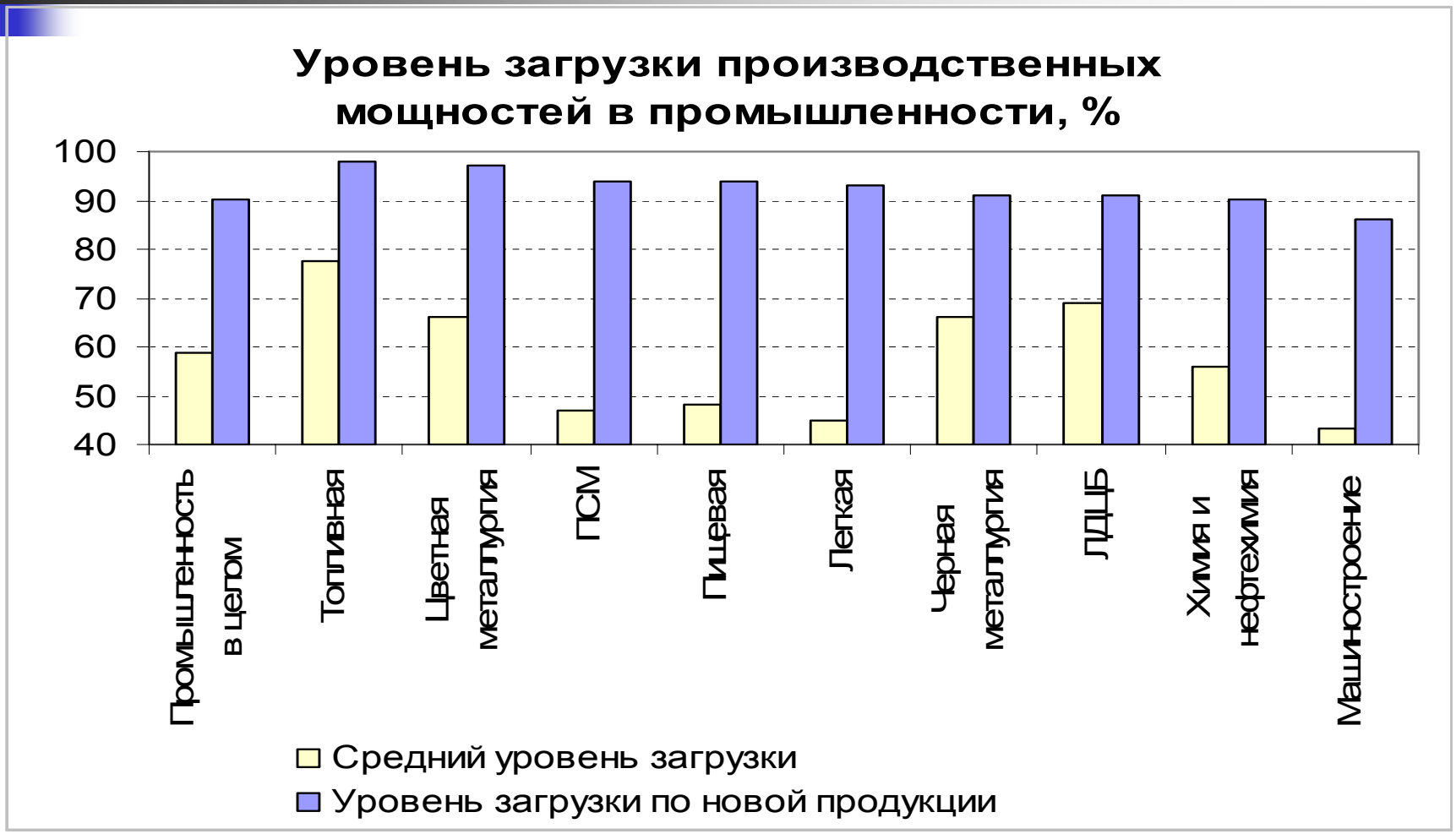


«Запас» ценовой конкурентоспособности, созданный девальвацией 1998 г., снизился до 20-25%.

Низкая загрузка мощностей в сочетании со старением оборудования.



Неиспользуемых мощностей много, но новое оборудование эксплуатируется интенсивно и его не хватает.



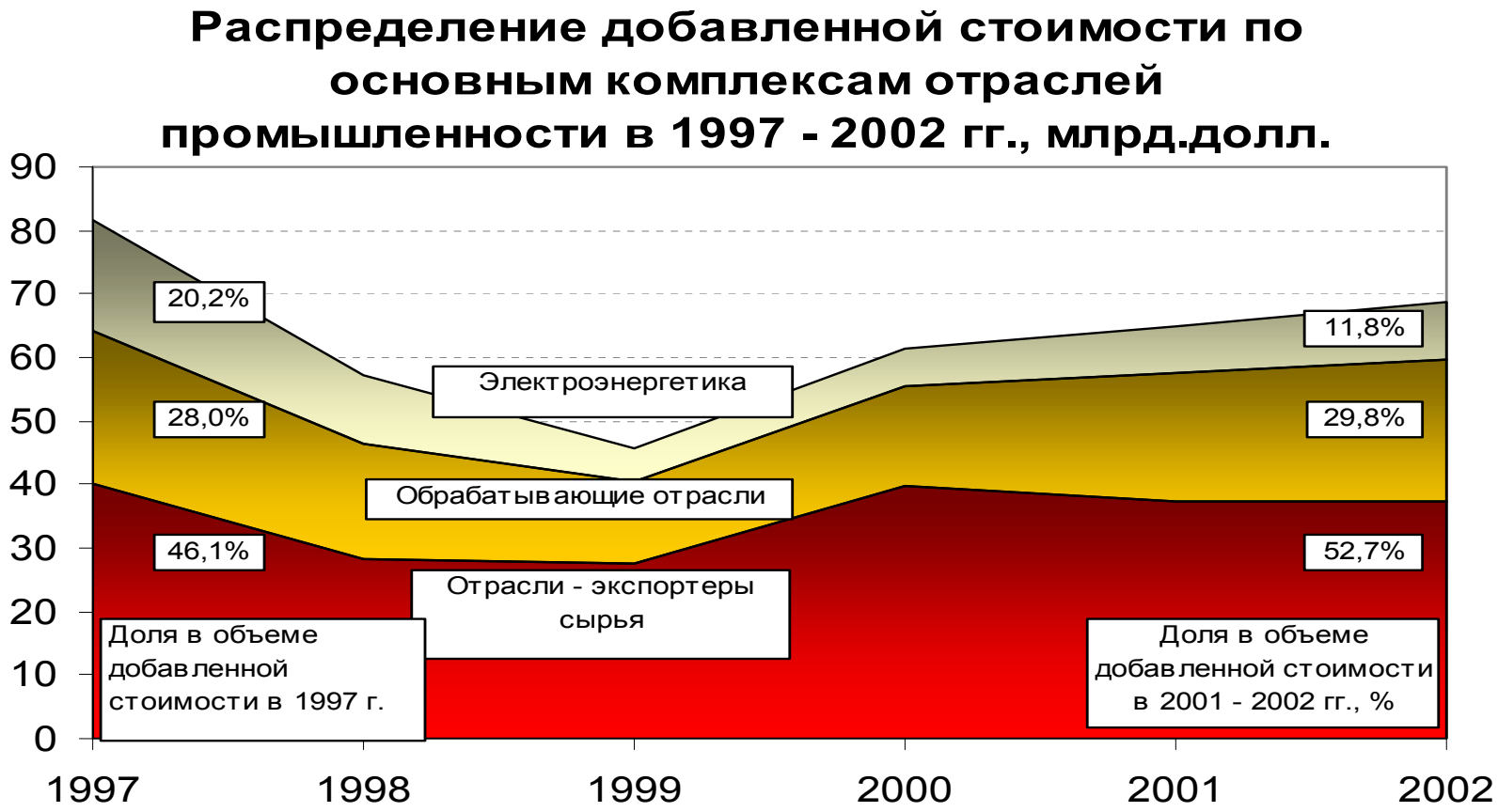
Структурные изменения в экономике

- Опережающий рост обрабатывающих отраслей в 2000-2001 гг.
- Симптомы «голландской болезни» в 2002 г. – начале 2003 г.
- Перераспределение доходов в пользу отраслей-экспортеров сырья.
- Бум инвестиций в топливно-сырьевом секторе при их дефиците в обрабатывающих
- Начавшийся приток иностранного капитала при почти неизменном объеме прямых инвестиций.
- Опережающий рост финансового сектора экономики, остающегося однако довольно маломощным.

Опережающий рост обрабатывающих отраслей в 2000-2001 гг. означал повышение качества экономического роста

В 2002 – начале 2003 гг. произошла смена лидеров роста. На первые места вышли отрасли-экспортеры сырья, а обрабатывающие утратили свои позиции.

Доля отраслей – экспортеров в добавленной стоимости в последние три года превышает 50%.



Доля отраслей-экспортеров в балансовой прибыли достигает 70% и больше.

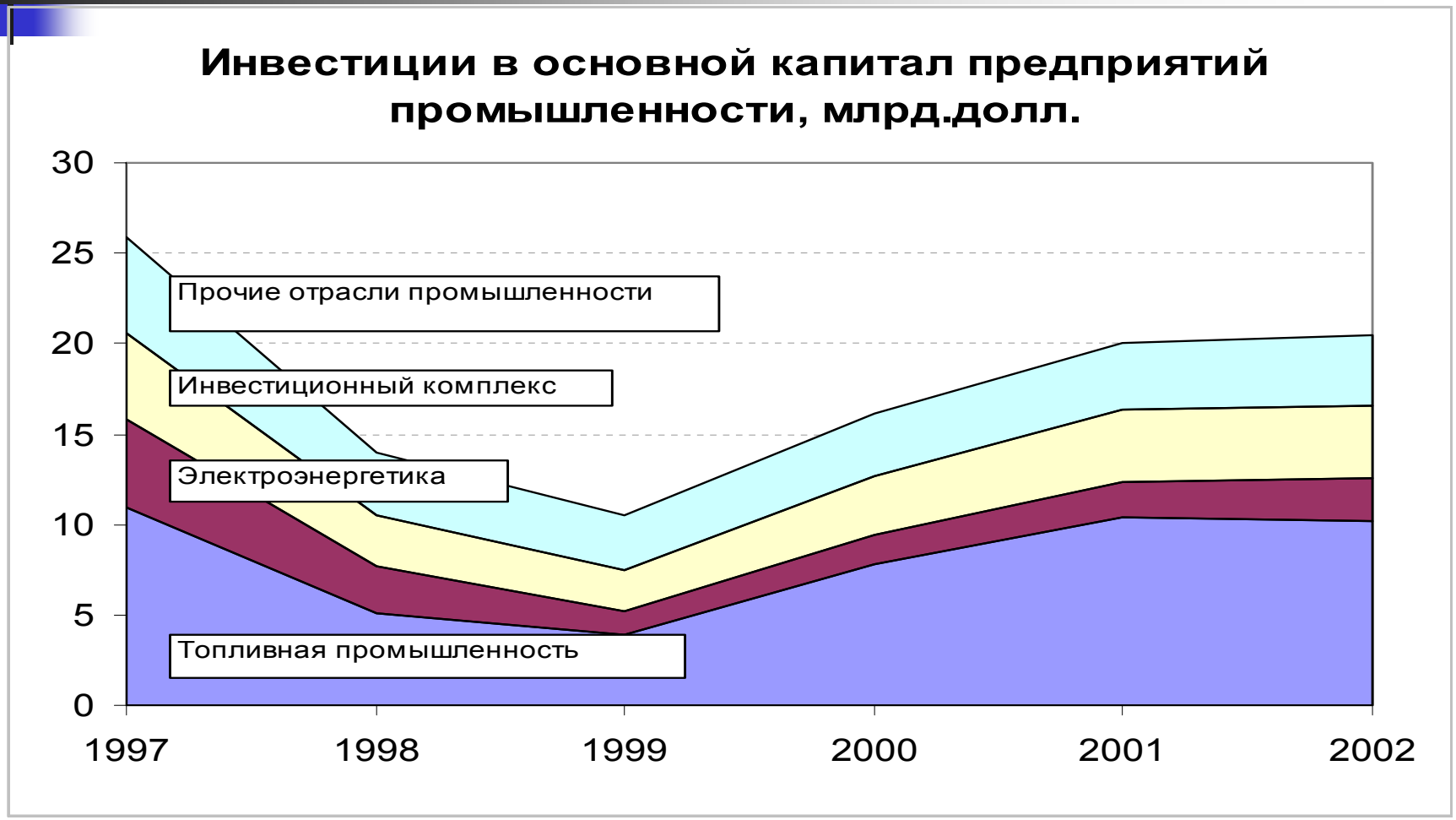
Балансовая прибыль промышленности России

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
	Млрд. долл.					
Промышленность в целом	14.3	-0.5	17.8	26.3	20.7	14.0
отрасли -экспортеры*	5.3	-0.9	13.2	20.8	14.4	9.6
отрасли обрабатывающего сектора*	3.7	-2.2	3.1	3.8	4.6	3.5
электроэнергетика	5.0	2.1	1.1	1.2	1.1	0.4
	Удельный вес, %					
Промышленность в целом	100	100	100	100	100	100
отрасли -экспортеры*	37	н/с	74	79	70	69
отрасли обрабатывающего сектора*	26	н/с	17	14	22	25
электроэнергетика	35	н/с	6	5	5	3

** топливная промышленность, черная и цветная металлургия, химико-лесной комплекс*

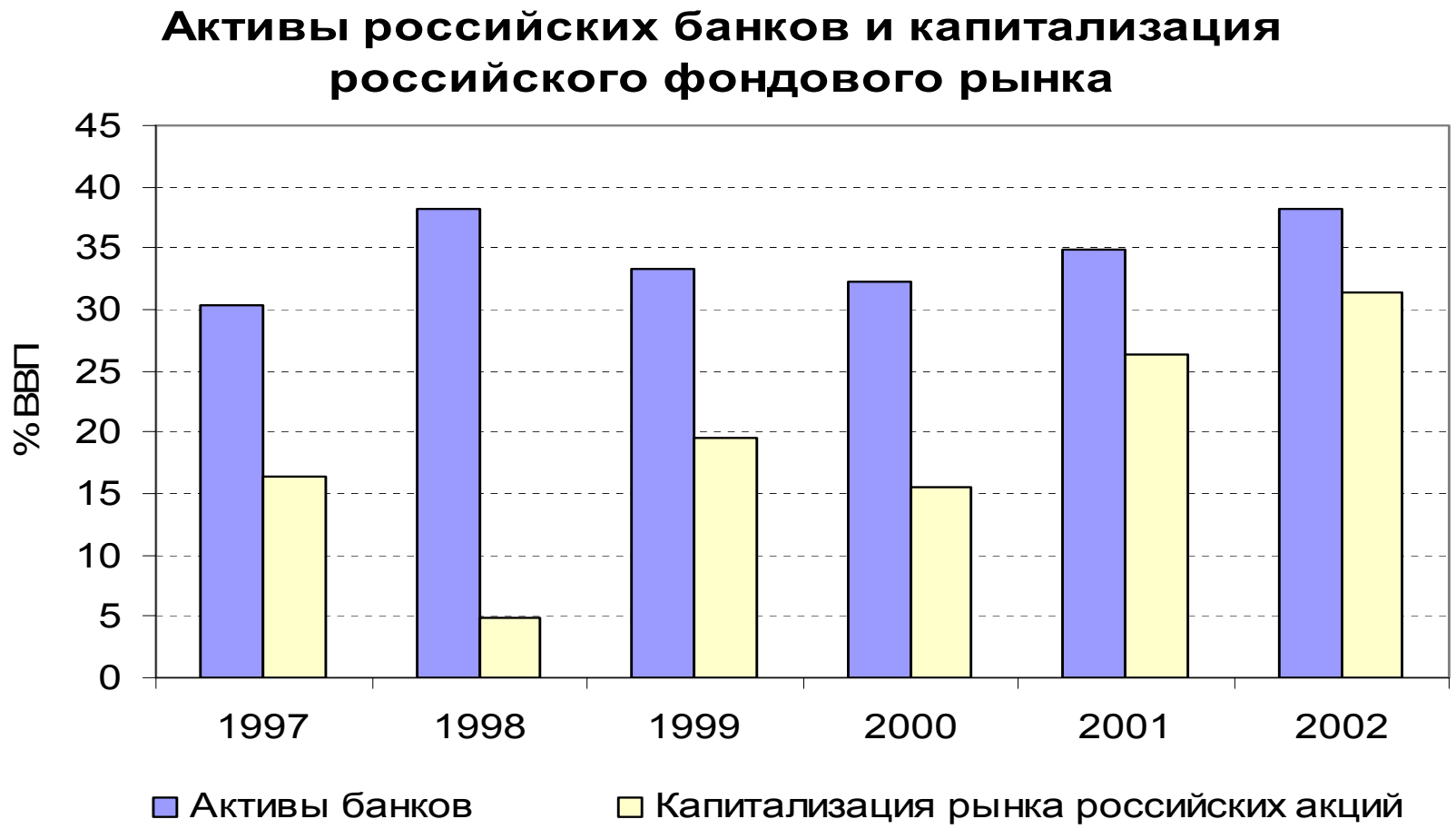
*** машиностроение, пищевая и легкая промышленность*

В 2000-2001 гг. наблюдался бум инвестиций в топливной промышленности, доля которой в общем объеме инвестиций превышает 50%. В 2002 г. в этом секторе инвестиции снизились.

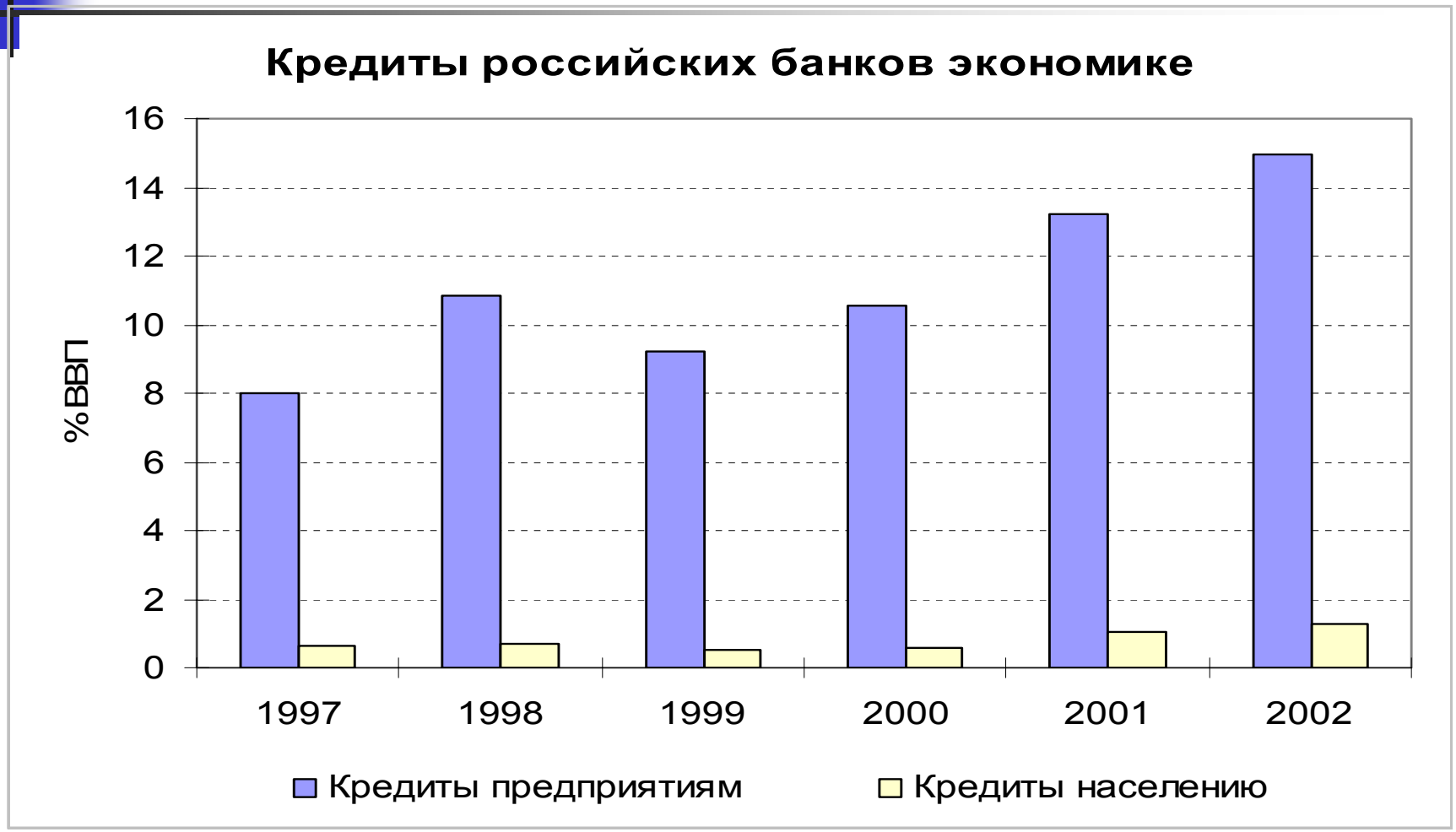


Приток капитала возрос, однако уровень прямых инвестиций остается крайне низким

Финансовый сектор растет быстрее реального сектора



Кредиты банков экономике быстро растут, но доля банковских кредитов в финансировании инвестиций составляет менее 5%.



Прогнозы на 2003-2006 гг.: ускорение за счет структурных реформ, снижение инфляции и налоговой нагрузки

- Прогнозные оценки Минэкономразвития России и Центра развития на 2003-2006 гг.
- Содержание и сроки основных структурных реформ

Правительство намеревается за счет структурных реформ повысить темпы роста и модернизировать экономику, придав ускорение обрабатывающим секторам и новой экономике.

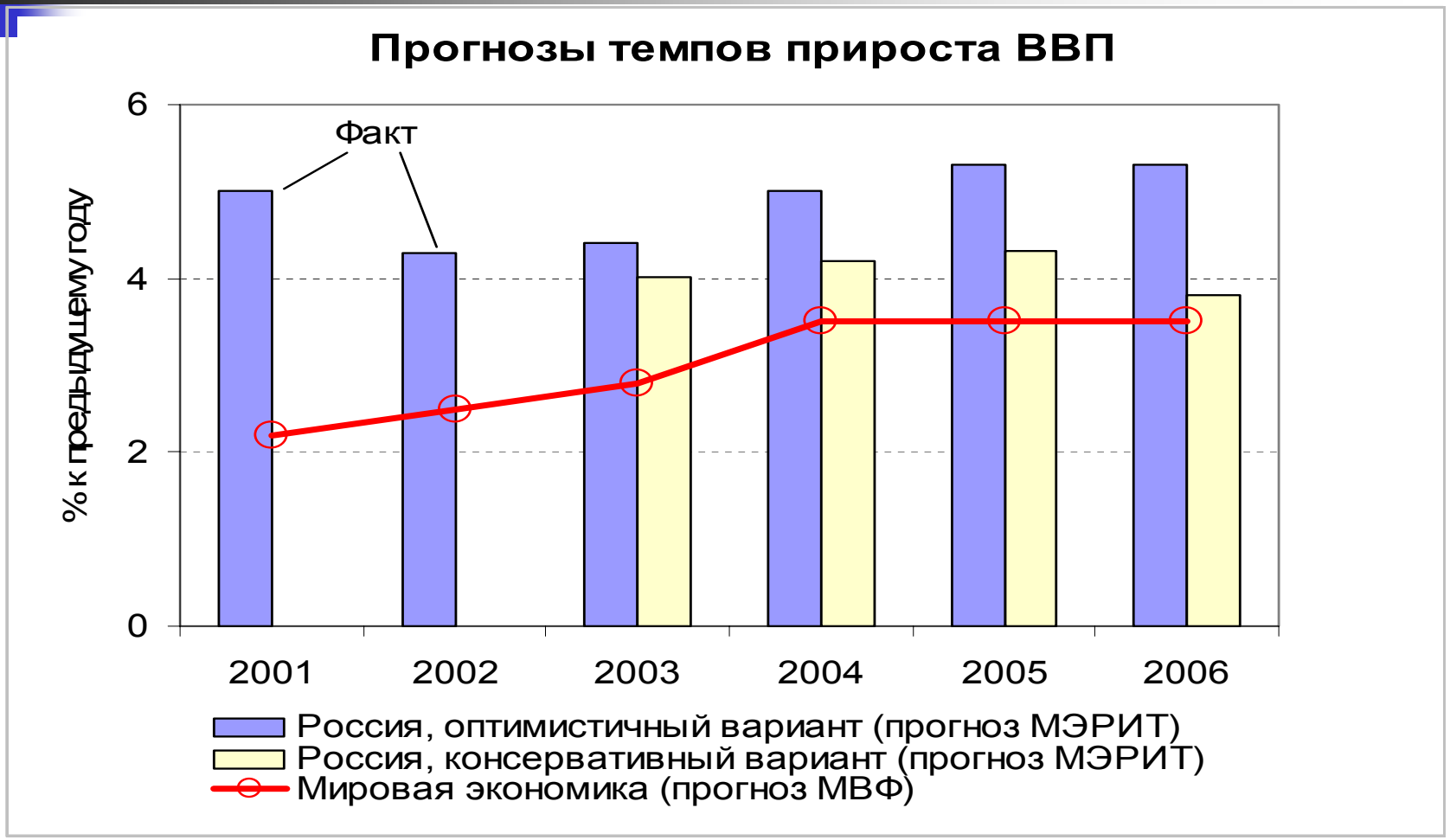
Прогноз основных показателей на 2003-2006 гг., темпы прироста

Показатели*	2001 факт	2002 факт	2003 оценка	В среднем за 2004-2006	Прирост за 2002-2006, %
ВВП	5.0	4.3	4.0-4.4	5.2	26.5
Промышленное производство	4.9	3.7	4.0-4.1	5.0	24.9
Инвестиции	8.7	2.6	5.5-6.5	7.8	36.1
Реальные располагаемые доходы населения	8.5	8.8	5.7-7.0	7.4	43.3
Индекс потребительских цен**	21.5	16.0	11.8	8.4	65.2
Среднегодовая цена нефти Urals, долл./барр.	22.9	23.6	27.2	22.6	-1.3
Экспорт, млрд. долл.	101.6	106.9	121.5	123.2	26.9
Импорт, млрд. долл.	53.7	60.5	67.3	81.2	64.1

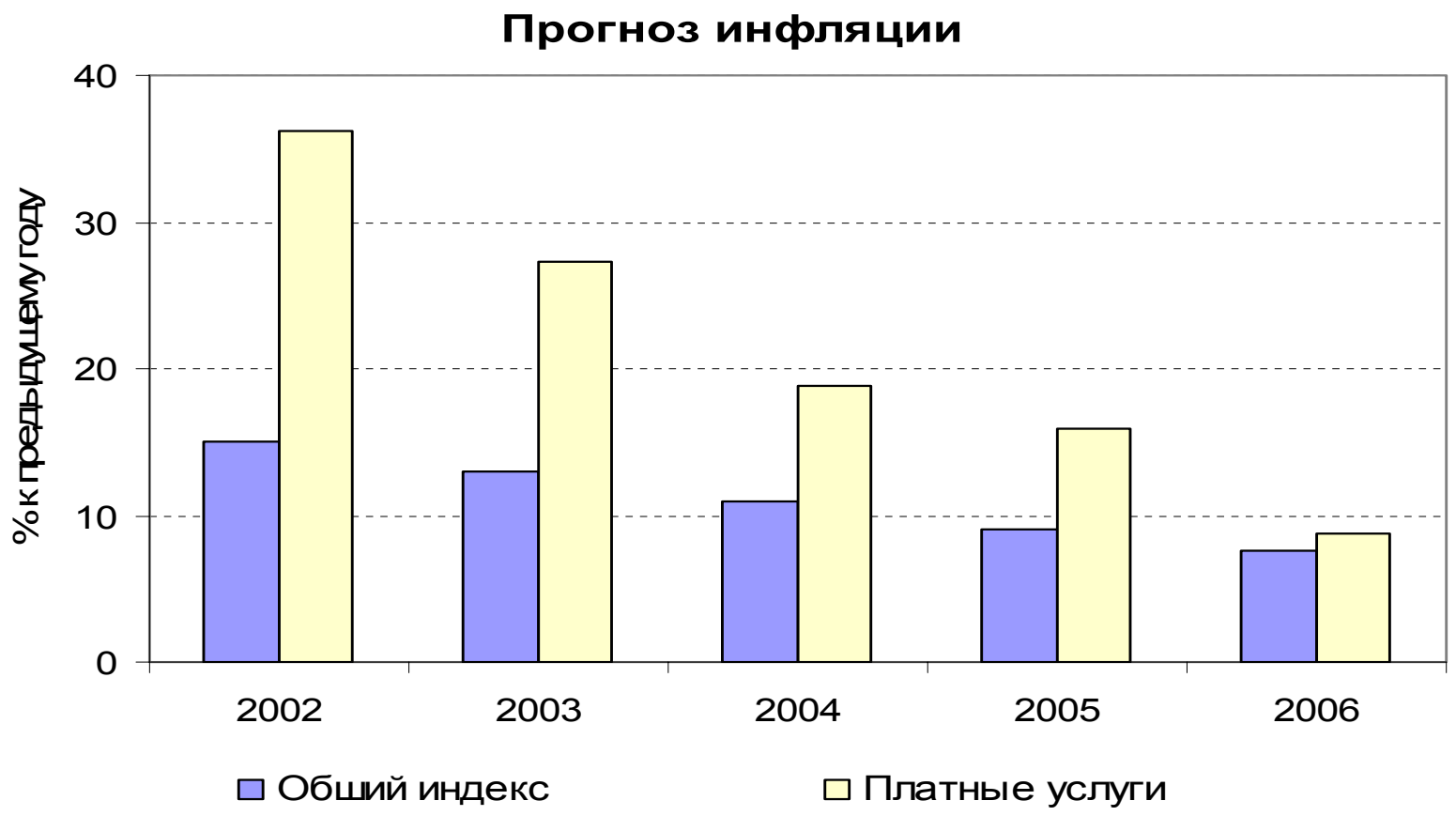
* В процентах прироста, если не указаны другие единицы

** В среднем за год

Рост российской экономики останется более быстрым, нежели средний по миру

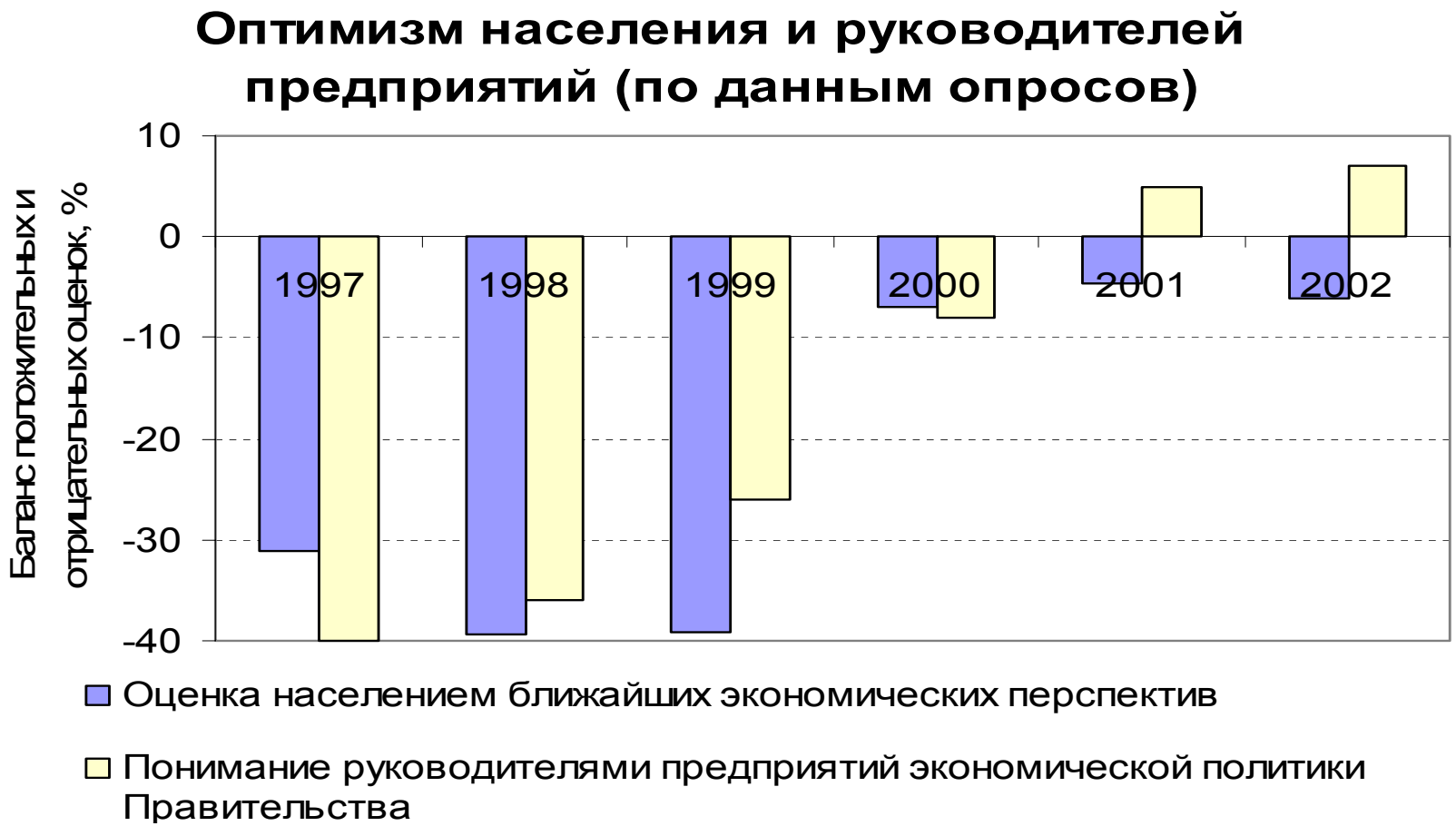


Правительство стремится достичь однозначной инфляции к 2005 году.



От роста налоговой нагрузки и наращивания резервного фонда Правительство планирует перейти к снижению налогового бремени и активизации заимствований на внутреннем рынке.

Население и бизнес довольно оптимистично смотрят на перспективы развития страны, при этом понимание и доверие к проводимой экономической политике повышалось. Однако в последнее время этот рост оптимизма взял паузу.



Содержание и сроки основных структурных реформ

Реформа	Содержание реформы	Критический рубеж
Налоговая	Снижение общей налоговой нагрузки на экономику при увеличении рентных платежей за природные ресурсы	2004 г. - совершенствование администрирования по НДС и ЕСН и возможное снижение НДС с 20 до 18%;2005 г. - снижение эффективных налоговых ставок по НДС и ЕСН.
Либерализация валютного регулирования	Уведомительный порядок осуществления значительной части капитальных операций, снижение нормы обязательной продажи валютной выручки до уровня не выше 30%, ограничения на движения капитала только в условиях валютного кризиса	Переходный период 2004-2006 гг.
Реструктуризация электроэнергетики	Разделение конкурентных и монопольных видов деятельности, отделение генерации от сетевого хозяйства, привлечение частных инвесторов в генерирующие компании.	2005 г. или позже (по решению правительства)- начало функционирования рынка
		(см. Продолжение)

Содержание и сроки основных структурных реформ (продолжение)

Реформа	Содержание реформы	Критический рубеж
Реформирование железных дорог	Упразднение МПС и формирование ОАО «Российские железные дороги»	2006-2007 гг. – расширение рыночного сектора перевозок и позиций частных перевозчиков.
Реструктуризация газового сектора	Реорганизация Газпрома откладывается, на повестке дня запуск рынка газа для части покупателей.	Начало торгов на рынке в 2004 г.
Банковская реформа	Внедрение системы страхования частных вкладов, повышение качества капитала и укрепление банковского надзора, приватизация госбанков.	2003 г. – принятие закона о страховании вкладов, 2004 г. – переход на международные стандарты отчетности и новые принципы надзора.
		(см. Продолжение)

Содержание и сроки основных структурных реформ (окончание)

Реформа	Содержание реформы	Критический рубеж
Реформа жилищно-коммунального сектора	Перевод отрасли на самоокупаемость, отмена перекрестного субсидирования. Развитие системы ипотечного жилищного кредитования	Нет четких временных рамок. Регионализация преобразований.
Пенсионная реформа	Переход от распределительной к распределительно-накопительной пенсионной системе.	2004г. допуск частных компаний к управлению пенсионными средствами.
Вступление в ВТО	Вступление в ВТО в качестве полноправного члена с временным избирательным повышением уровня тарифной и нетарифной защиты внутреннего рынка (5-10 летний переходный период).	Наиболее вероятно, что вступление в ВТО произойдет не ранее 2005-2006 гг.