



Центр развития

**Институт «Центр развития» ГУ-ВШЭ**

*Сергей Смирнов*

# **Роль экономических циклов в развитии российской ЭКОНОМИКИ**

Москва, Конференция ЦФИ, 29 марта 2010 г.

# Три составных части

1. Циклы в экономике России: историческая ретроспектива, 1861-2009 гг.
2. Анализ опережающих и других циклических индикаторов в российской экономике
3. Меры антикризисной политики денежных властей

# Меры антикризисной политики денежных властей

- Обзор теоретических подходов к формированию пакетов антикризисных мер
- Международный опыт антикризисного регулирования
- Применимость и возможная эффективность антикризисных мер в российских условиях

# Анализ циклических индикаторов в экономике РФ: методика

- Выбор концепции цикла (бизнес-циклы и циклы роста)
- Выбор «эталонного» ряда (индексы промпроизводства и базисных отраслей/видов деятельности)
- Анализ на основе «поворотных точек» и парных корреляций
- Выявление опережающих, синхронных и запаздывающих индикаторов

# Анализ циклических индикаторов в экономике РФ: исследование

- Период: с 1996 г.
- Периодичность: месяц или квартал
- Охват:
  - Мировая экономика и внешнеэкономические связи
  - Отрасли промышленности
  - Денежная сфера
  - Бюджетная сфера
  - Банковский сектор
  - Сектор домохозяйств

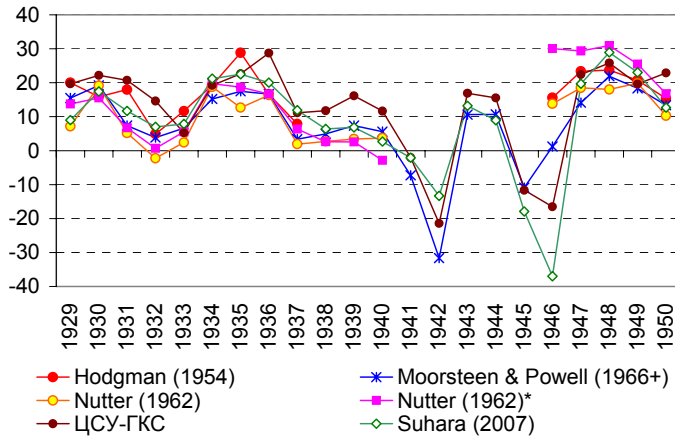
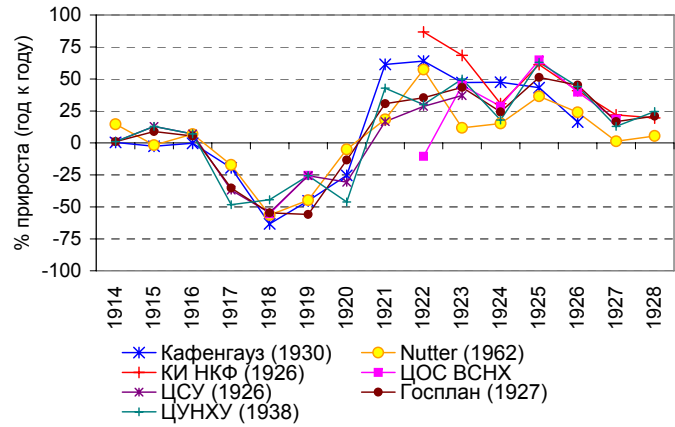
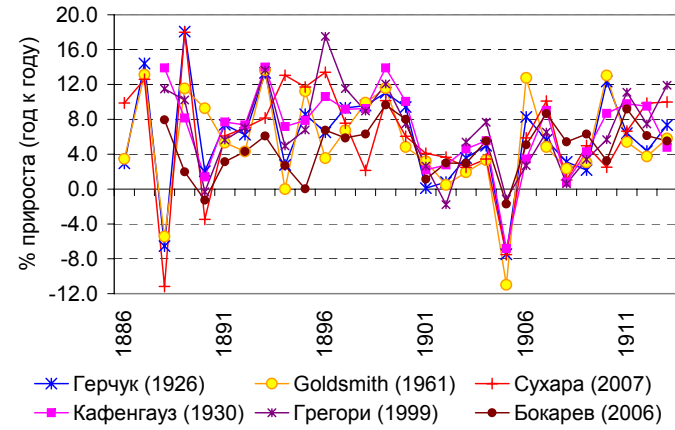
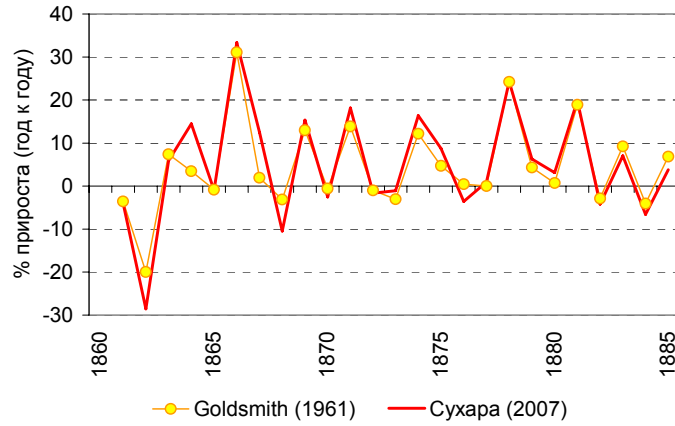
# Анализ циклических индикаторов в экономике РФ: результаты

- Перечень опережающих, синхронных и запаздывающих индикаторов
- В частности, выявлены дополнительные опережающие индикаторы:
  - Фондовый индекс азиатских стран emerging markets
  - Индекс мировых цен на металлы
  - Денежная масса M2X
  - Базовая инфляция и цены рыночных услуг
  - Ставка кредитования нефинансового сектора
  - Остатки на счетах бизнеса в банках
- Общая картина развертывания экономических процессов во времени

# Циклы в экономике России: историческая ретроспектива

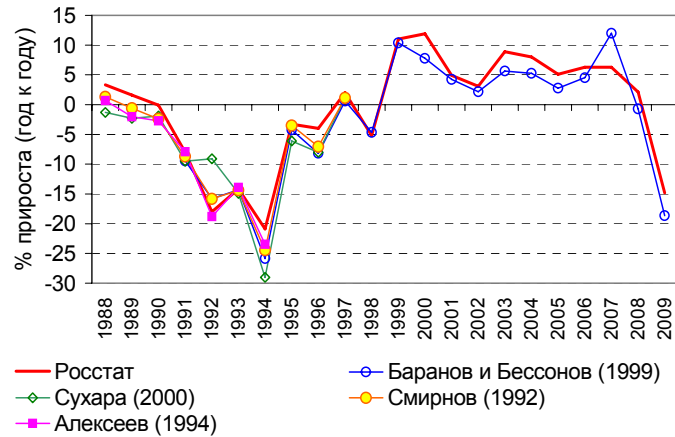
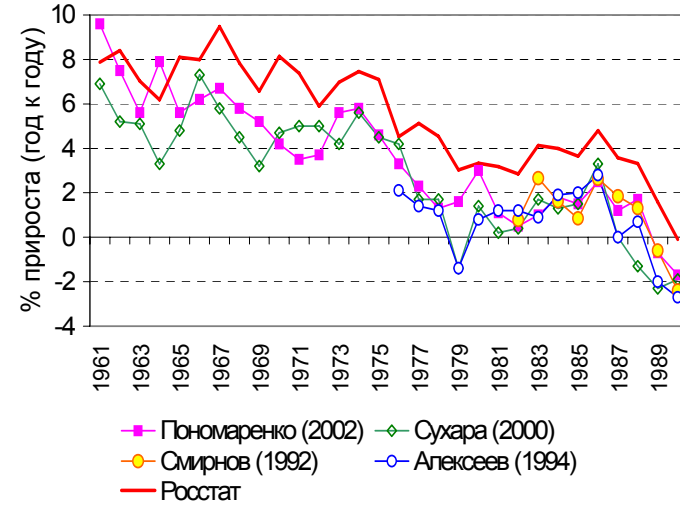
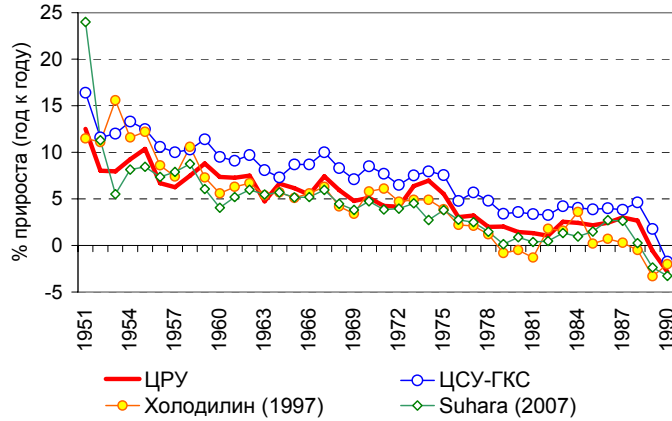
- Промышленная динамика: куски «мозаики»
- Официальные и альтернативные оценки
- Долгосрочная ретроспектива (1861-2009)
- Помесячная динамика (январь 1982-август 2009)
- Датировка кризисов

# Куски «мозаики»: Российская империя/СССР, 1860-1950

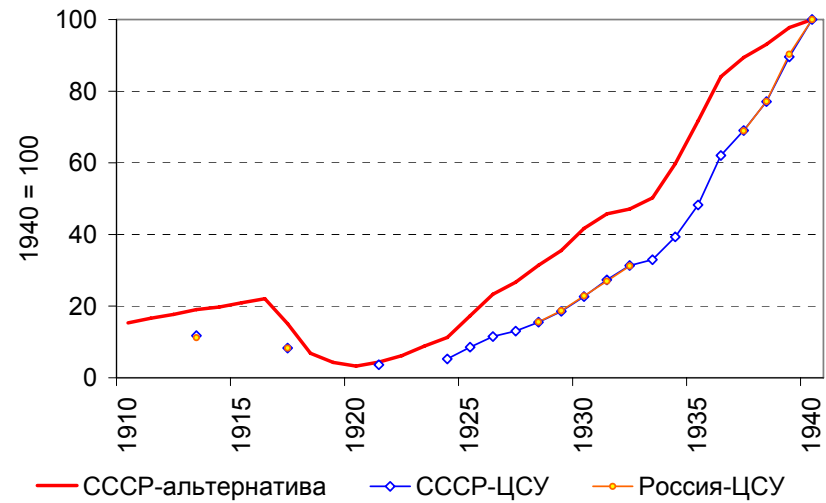
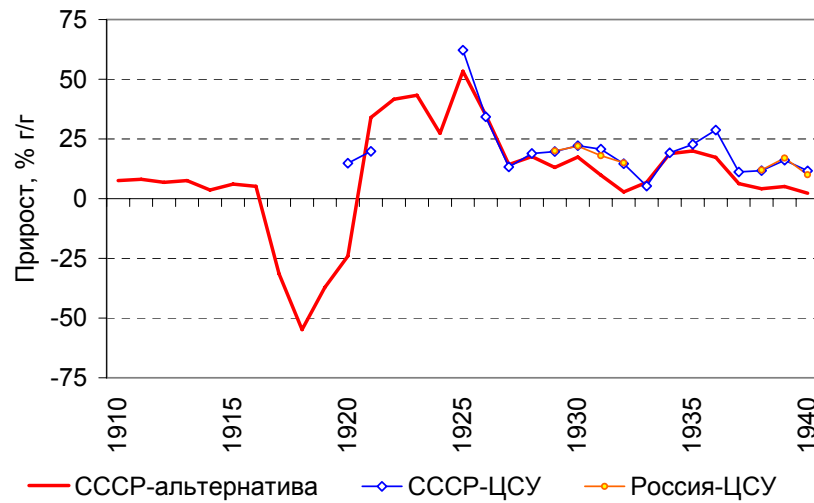




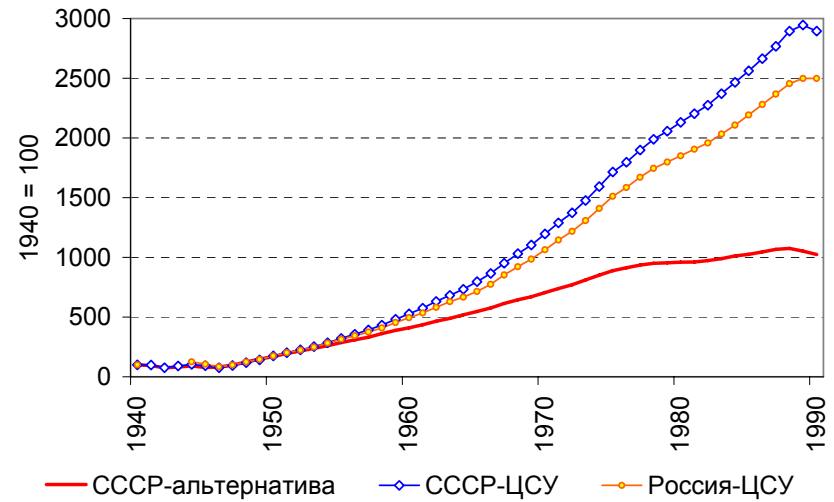
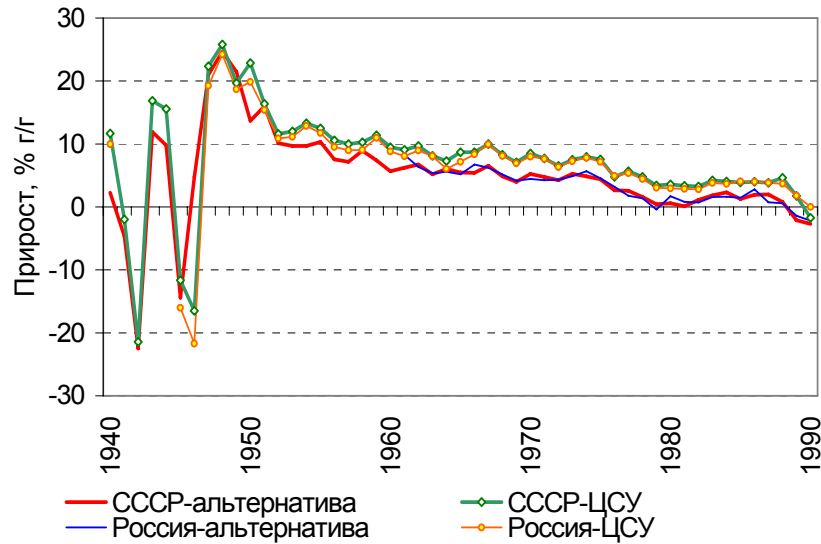
# Куски «мозаики»: СССР/Россия, 1950-2009



# Официальные и альтернативные оценки, 1910-1940



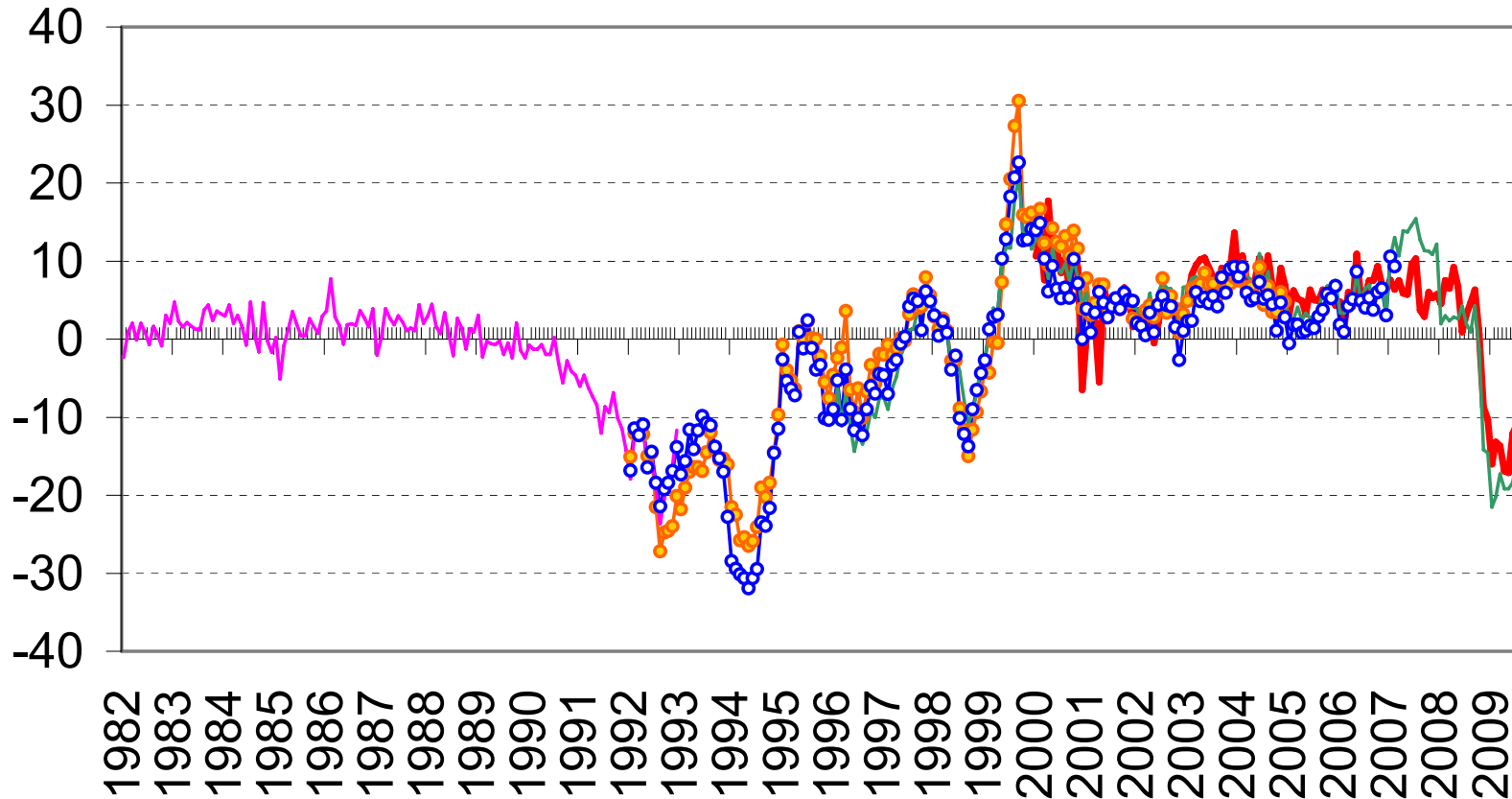
# Официальные и альтернативные оценки, 1940-1990



# Промышленные темпы, % 1861-2009



# Россия: промышленные темпы, % год к году



ГКС-ОКОНХ

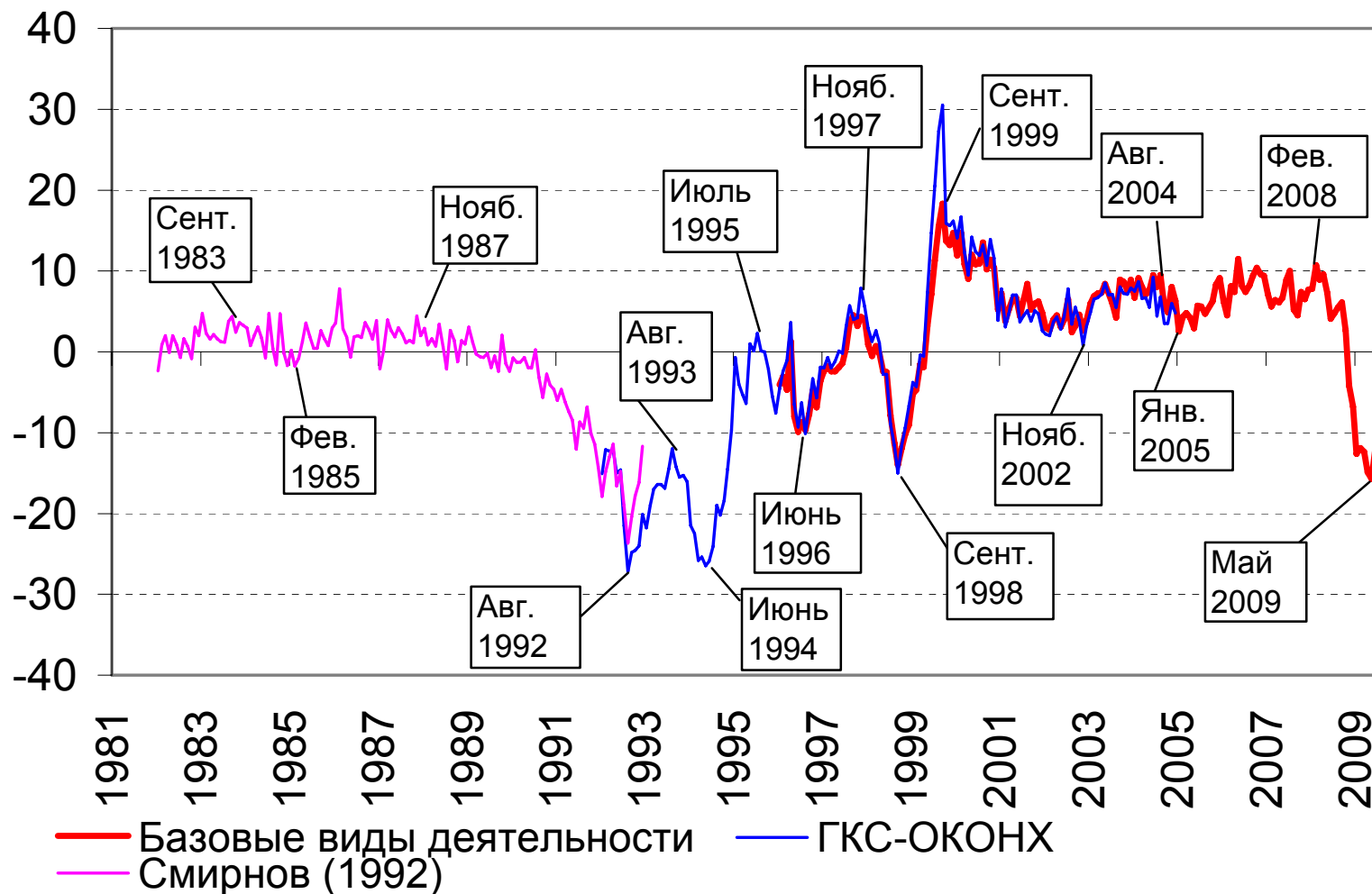
Баранов и Бессонов (А)

Смирнов

ГКС-ОКВЭД

Баранов и Бессонов (Б)

# Россия: датировка поворотных точек



# Итоги: циклы роста в экономике РФ, 1982-2009

- Восемь циклов роста (каждый из 2-х фаз: ускорения и замедления темпов)
- Общая длительность: 308 мес.
- Фазы замедления: 163 мес.
- Фазы ускорения: 145 мес.
- Самые длинные фазы замедления:
  - дек. 1987 – авг. 1992 (57 мес.)
  - окт. 1999 – нояб. 2002 (38 мес.)
- Самые длинные фазы ускорения:
  - фев. 2005- фев. 2008 (37 мес. )
  - март 1985 -ноябрь 1987 (33 мес. )