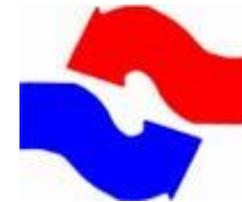




Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ



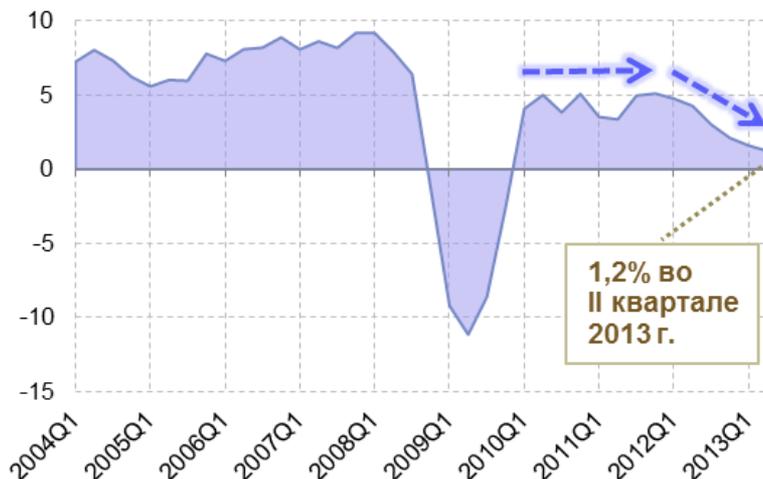
Наш Экономический Прогноз: выйти из «Осажденной крепости» !/?

10 октября 2013 г.

Рост, то ли он есть, то ли ...

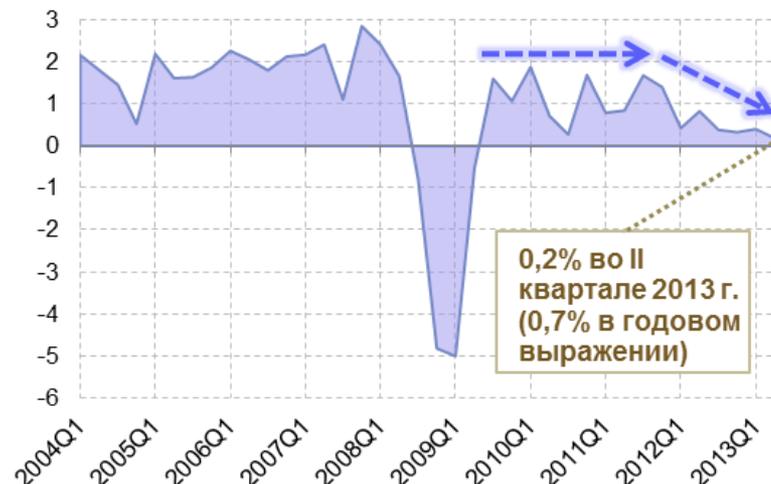
Квартальная динамика ВВП

(прирост к соответствующему кварталу предыдущего года), в %



Текущая квартальная динамика ВВП

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

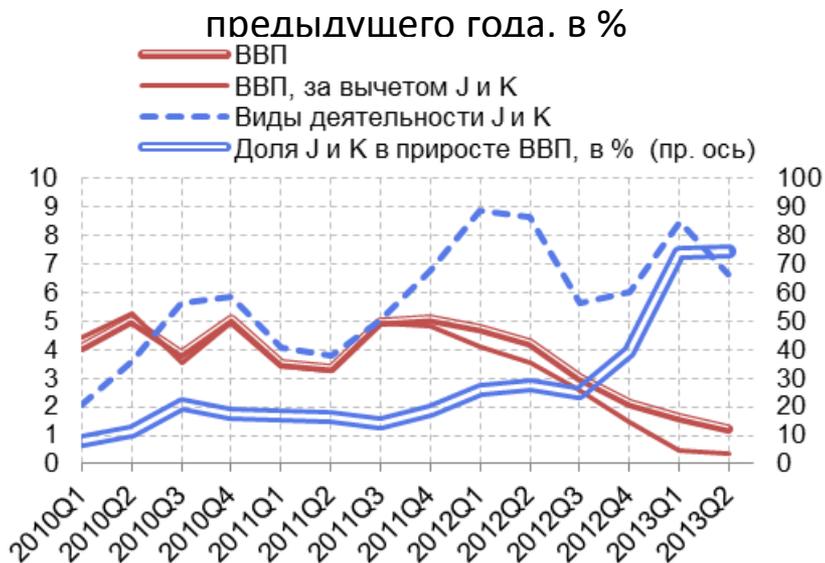


Источник: Росстат, МЭР, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

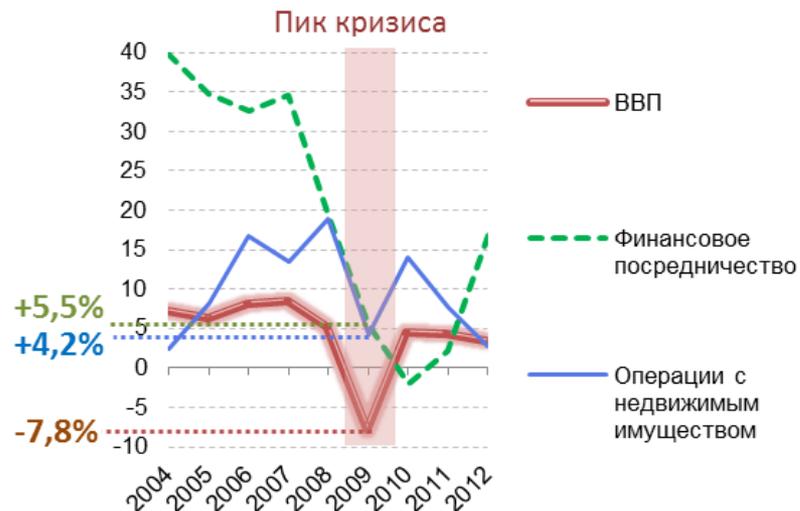
- Годовые темпы роста ВВП замедлились с 4,3-4,5% в 2010-2011 гг. и 3,4% в 2012 году, до 1,6% в первом квартале 2013 года и 1,2% - во втором квартале.
- Замедление текущих темпов роста более заметно: в 2010-2011 гг. экономика прирастала в среднем на 1,2% за квартал, то в 2012 году – на 0,5% за квартал, 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



Динамика ВВП и его компонент (финансовое посредничество, операции с недвижимостью) в кризис (прирост к предыдущему году), в %



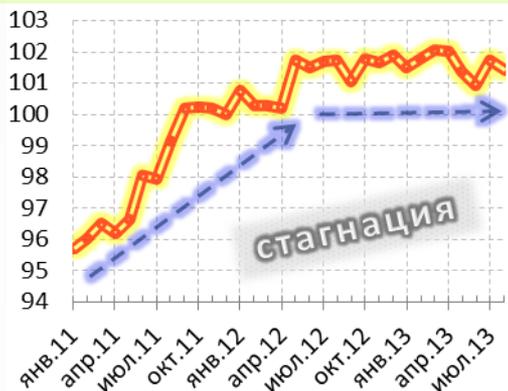
Источник: Росстат, МЭР, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- 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.

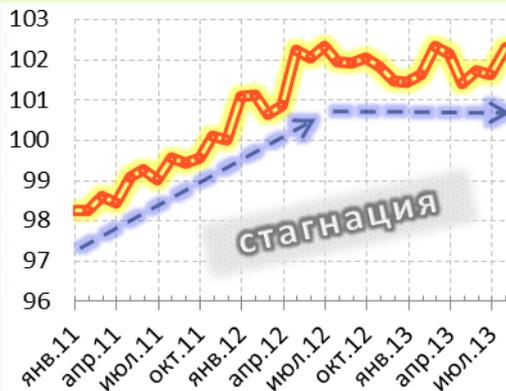
Стагнация в секторах продолжается

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

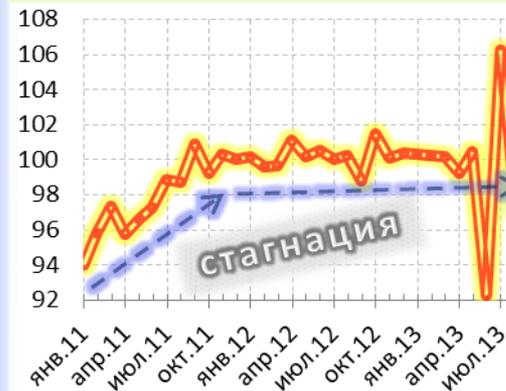
Базовые виды эк. деят., Росстат



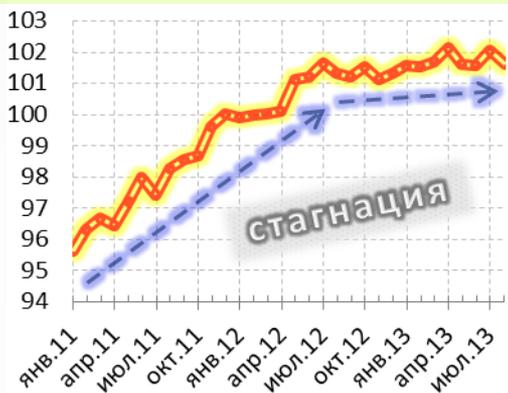
Промышленность



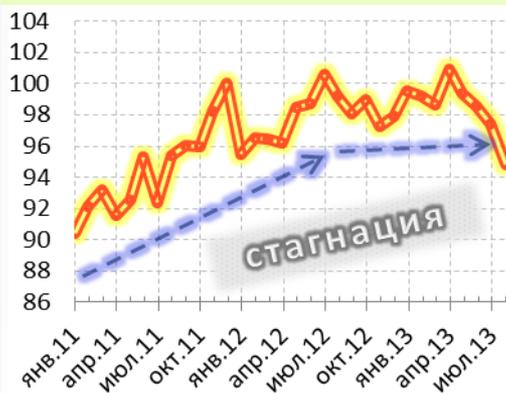
Строительство



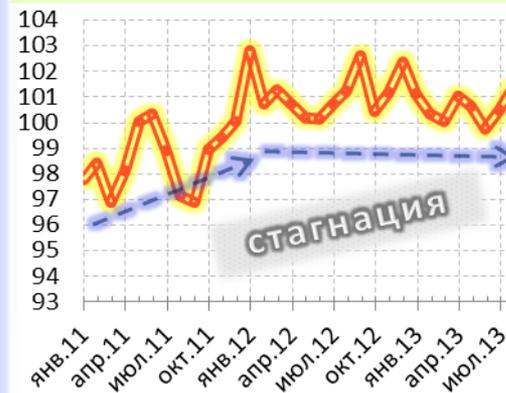
Базовые виды эк. деят., без с/х



Оптовая торговля



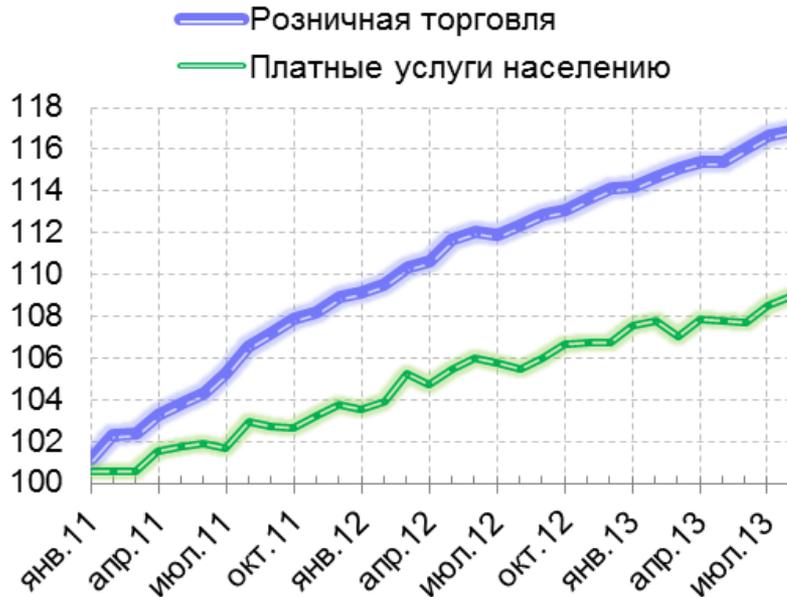
Грузооборот



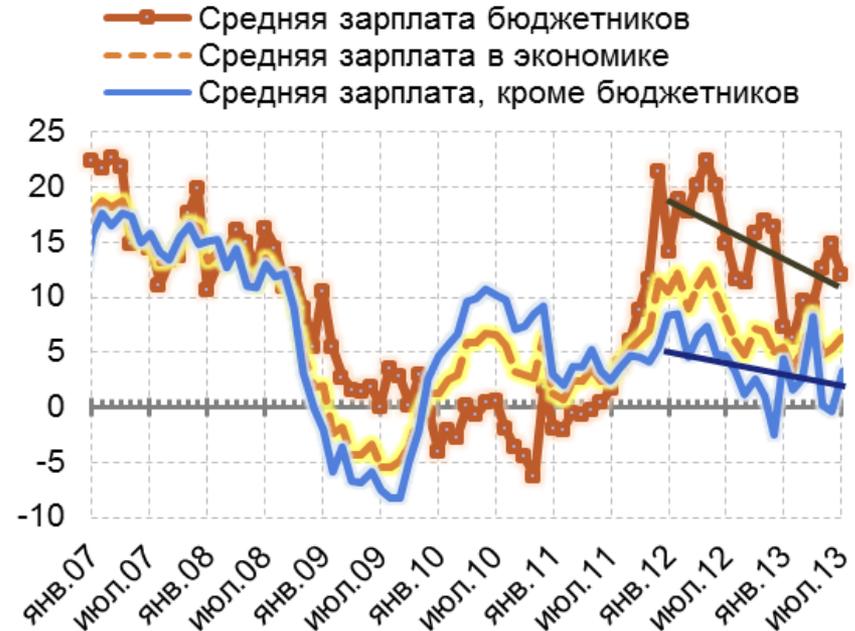
Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

Населению платит: (1) бюджет

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



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

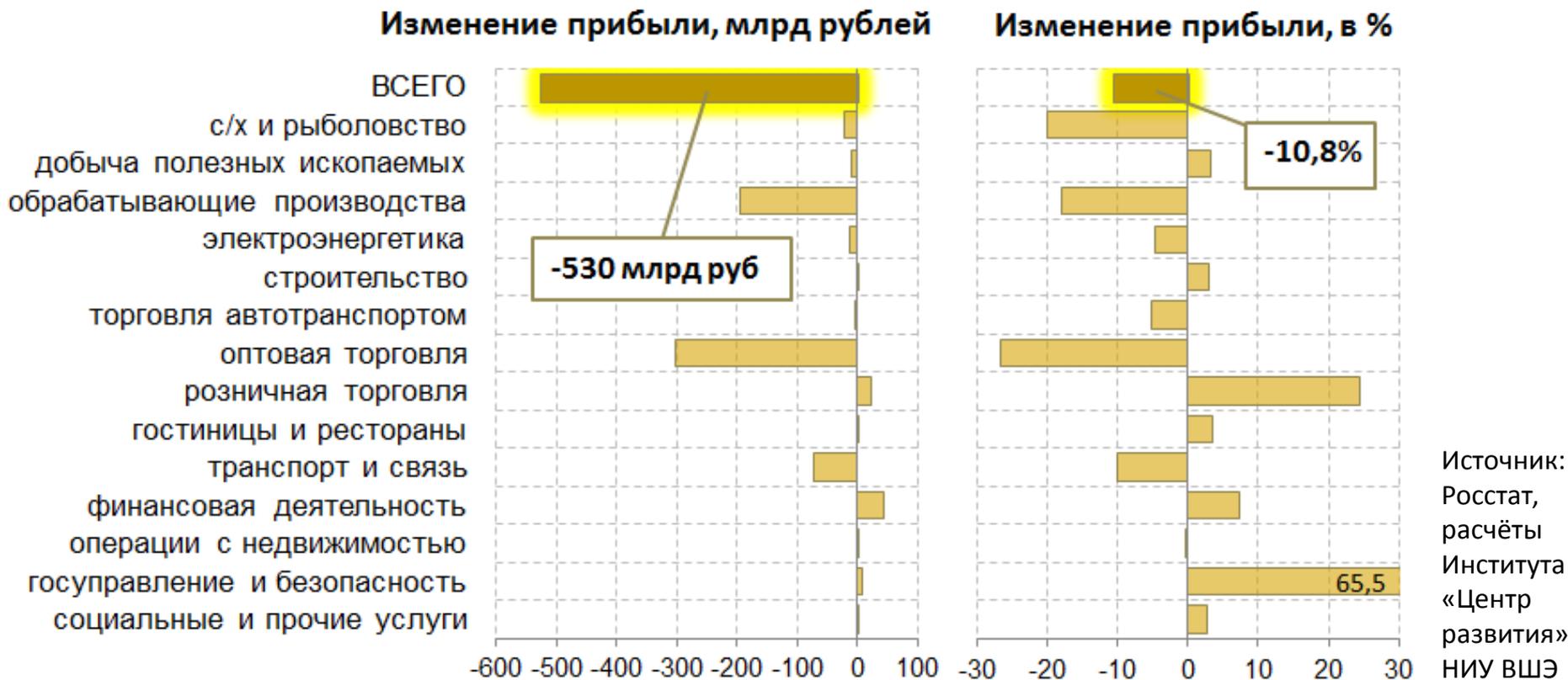


Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- Потребление населения не демонстрирует явных признаков замедления роста. Розничный товарооборот растёт 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%. На региональном уровне это было обеспечено абсолютным сокращением инвестиций и относительным (по отношению к общему объёму расходов) сокращением расходов на закупку товаров и услуг и на пособия по социальному обеспечению населения.

Населению платит: (2) бизнес

Динамика прибыли прибыльных организаций в январе-июле 2013 г. относительно января-июля 2012 г.

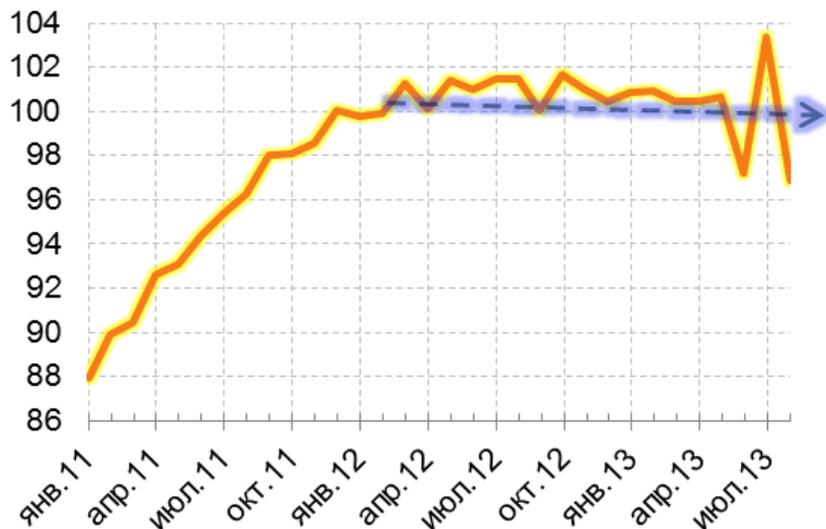


- Вынужденное повышение зарплат в корпоративном секторе (конкуренция с бюджетом за рабочую силу) привело к тому, что даже в номинальном выражении прибыль в первом полугодии снизилась на 10,8% относительно уровней прошлого года. При этом эффекта высокой базы нет, поскольку и в январе-июле 2012 г. прибыль снизилась в номинальном выражении на 0,2%.

...но у такой политики есть понятная цена

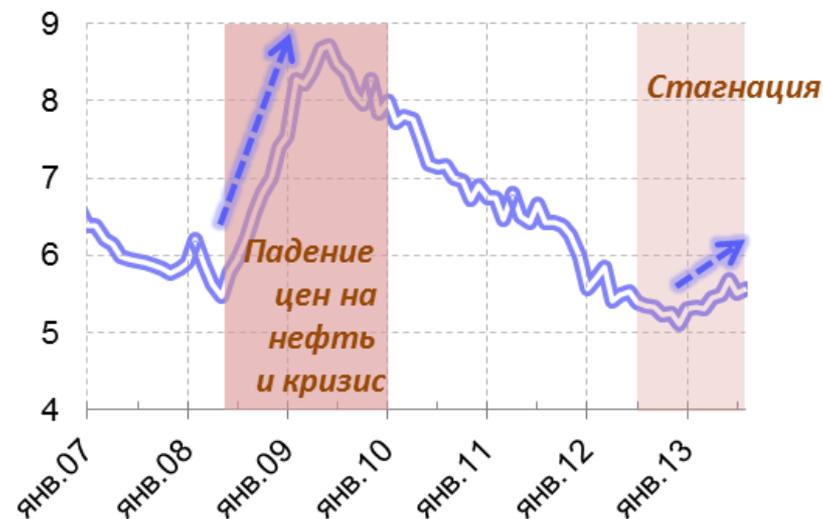
Динамика инвестиций

(сезонность устранена, 100 = дек.2011)



Уровень безработицы

(сезонность устранена), в %



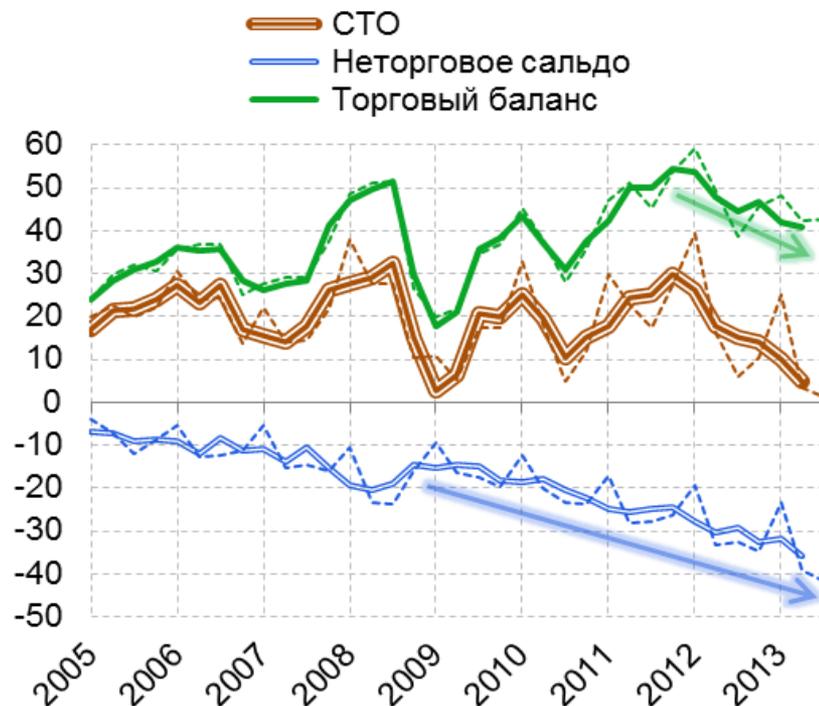
Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- 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

Бюджет расплзается по швам

Бюджет 2014 года сведён с трудом

5%-ный секвестр расходов	70 млрд. руб.
Завышенный прогноз сбора НДС	60 млрд. руб.
Повышение налогов на нефтедобычу	48 млрд. руб.
Конфискация пенсионных накоплений	244 млрд. руб.
Необъяснимые успехи в борьбе с теневой экономикой	48 млрд. руб.

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

- Структура расходов федерального бюджета обеспечивает реализацию только одного из заявленных на 2014-2016 годы приоритетов - модернизацию оборонного комплекса и вооруженных сил.
- Остальные приоритеты «повисают в воздухе».
- Доля расходов на «человеческий капитал» в федеральном бюджете (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).

2014-2016: Слухи о негативном влиянии замораживания тарифов на инвестиции сильно преувеличены

- Необходимость выравнивания внутренних цен на услуги инфраструктурных монополий с мировыми ценами вовсе не очевидна: разные страны проводят разную политику, и низкие тарифы могут выступать фактором повышения конкурентоспособности

Последствия замораживания тарифов:

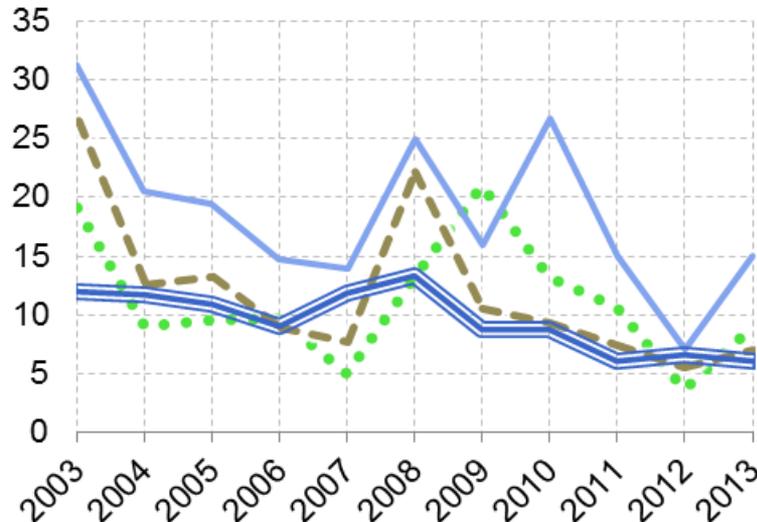
- Снижение инфляционных ожиданий в экономике.
- Повышение дисциплинированности монополий в отношении своих издержек.
- Перераспределение недополученной прибыли монополий в другие сектора. Куда предприятия направят прирост прибыли – на инвестиции, или в сбережения и за рубеж – зависит от проводимой государством политики в отношении качества инвестиционного климата.

Динамика цен на продукцию инфраструктурных монополий для производителей и инфляции

(прирост к предыдущему году), %

3,2 ●●●● Электроэнергия
6,4 — Газ
3,4 - - - Грузовые ж/д перевозки
2,7 — Инфляция

(2013 / 2002)



Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

***Наши долгосрочные
сценарии
развития России***

Тенденции и вызовы

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.
- Сокращение потребления нефти в Европе (-10% к 2030) «компенсируется» снижением добычи нефти на западносибирских месторождениях. 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.

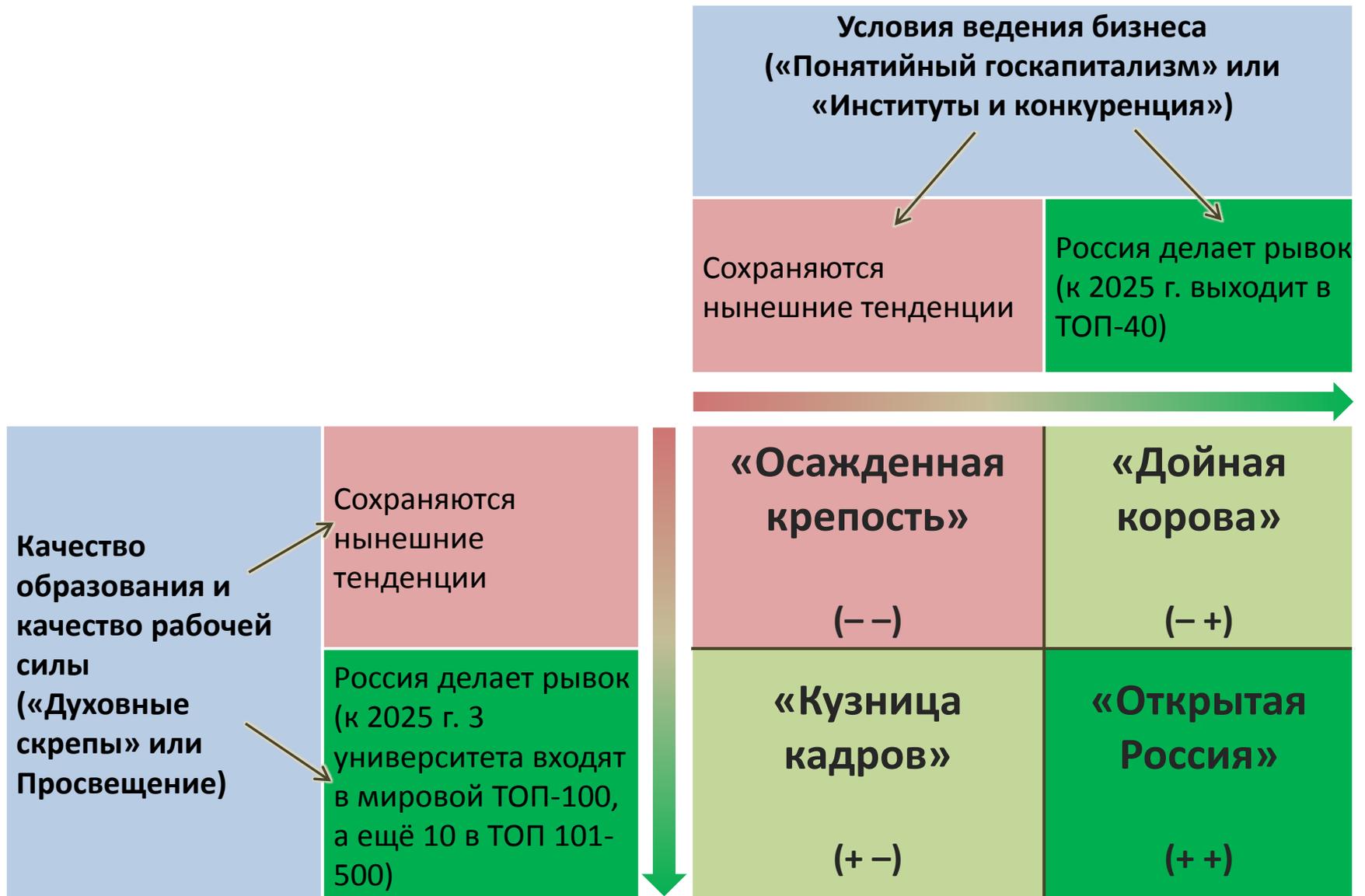
Тенденции и вызовы

Долгосрочные вызовы, определяющие различные сценарии

- Быстрый рост экономики (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:



Сценарии



Сценарии: «Осажденная крепость» (– –)

Предпосылки

- Качество образования и качество рабочей силы:
сохраняются нынешние тенденции (–)
- Инвестклимат и условия ведения бизнеса:
сохраняются нынешние тенденции (–)

Итоги сценария

- Темпы роста экономики колеблются в диапазоне -1%...+2%.
- Сохранение высокого уровня коррупции и низкого качества судебно-юридической системы. Прямое и косвенное доминирование государства в экономике подавляет желание частного бизнеса инвестировать в развитие. Капитал (финансовый, а за ним и человеческий) стабильно утекает из России.
- Напряжение в бюджетной системе постепенно нарастает. Низкие темпы роста экономики не обеспечивают роста доходов бюджетов, в результате растет дефицит бюджета. Минфин расходует все средства ФНБ и накопительной части пенсионной системы, потом начинает всё более активно занимать средства на финансовых рынках.
- Отсутствие улучшений в инвестклимате и эмиграция человеческого капитала «вымывают» высокие переделы перерабатывающей промышленности. В стране царствуют архаичная экономика и средневековые моральные ценности.

Сценарии: «Дойная корова» (– +)

Предпосылки

- Качество образования и качество рабочей силы:
сохраняются нынешние тенденции (–)
- Инвестклимат и условия ведения бизнеса:
Россия делает рывок (выходит в ТОП-40) (+)

Итоги сценария

- Темпы роста экономики составляют 2-4%, доля перерабатывающей промышленности не снижается, но ее вклад в экспорт не растет.
- Улучшение инвестклимата стимулирует приток ПИИ, однако, низкое качество рабочей силы сдерживает развитие современных секторов. Экономика знаний существует в оазисах и опирается на региональных и бизнес-лидеров.
- Инвестиции идут в сырьевые отрасли, а также в сектора, связанные со строительством социальной и производственной инфраструктуры (дороги, жилье, строй- и отделочные материалы, энергосбережение). Ресурсы повышения эффективности здесь настолько велики, что позволяют инвесторам получать хорошую прибыль.
- Рост производительности труда компенсирует снижение численности трудоспособного населения и снижает потребность в притоке низкоквалифицированной рабочей силы.

Сценарии: «Кузница кадров» (+ –)

Предпосылки

- Качество образования и качество рабочей силы:
Россия делает рывок (к 2025 г. 3 университета входят в ТОП-100, а еще 10 - в ТОП 101-500) (+)
- Инвестклимат и условия ведения бизнеса:
сохраняются нынешние тенденции (–)

Итоги сценария

- Темпы роста экономики составляют 2-3%, при этом растёт доля сферы услуг.
- Реформа образования, основанная на сильных сторонах российской инженерно-математической школы и применении современных методов обучения, ведет к стремительному росту качества рабочей силы. Однако отсутствие значимых улучшений в инвестклимате приводит к ее невостребованности. В результате, молодых россиян, получивших качественное и современное образование, «с руками» отрывают иностранные работодатели. Утечка мозгов дополняется утечкой рабочих рук.
- Сфера образования чувствует себя очень хорошо – российские ВУЗы становятся привлекательными для студентов СНГ, Восточной Европы и Китая.
- Отсутствие ПИИ выливается в постепенное вымирание тех производственных секторов, которые могли бы конкурировать с импортом или на внешних рынках. Помимо сырьевого сектора хорошо себя чувствует только оборонный сектор.

Сценарии: «Открытая Россия» (+ +)

Предпосылки

- Качество образования и качество рабочей силы:
Россия делает рывок (к 2025 г. 3 университета входят в ТОП-100, а еще 10 - в ТОП 101-500) (+)
- Инвестклимат и условия ведения бизнеса:
Россия делает рывок (выходит в ТОП-40) (+)

Итоги сценария

- Темпы роста экономики повышаются до 4-5% в год.
- Улучшение инвестклимата стимулирует приток ПИИ, который поддерживается ростом качества рабочей силы.
- Россия находит свою нишу между США/Европой и Китаем. Главным экономическим конкурентом становится Восточная Европа.
- Россия договаривается об особом статусе отношений с Евросоюзом (имплементация части Aquis Communautaire – свободное движение товаров, услуг, рабочей силы, капитала; единые стандарты).
- Более низкие налоги и однородное законодательство заставляют западный бизнес сделать выбор в пользу России. Начинается массовое перемещение рабочих мест, требующих инженерной подготовки, из Восточной Европы в Россию.

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

Спасибо!