

Перспективы российской экономики и особенности развития структурных кризисов

30.11.2016



Основные экономические показатели октябрь 2016 г. к октябрю 2015 г.

ВВП		0,7%*
Промпроизводство		0,2%
Сельское хозяйство		2,4%
Грузооборот транспорта		0,6%
Торговля		4,4%
Платные услуги		2,1%
Экспорт		3,0%
Импорт		7,9%
Инвестиции в основной капитал		2,3%*
Инфляция		6,1%
Реальные располагаемые доходы		5,9%
Строительство		0,8%

* январь-сентябрь 2016 г. к январю-сентябрю 2015 г.

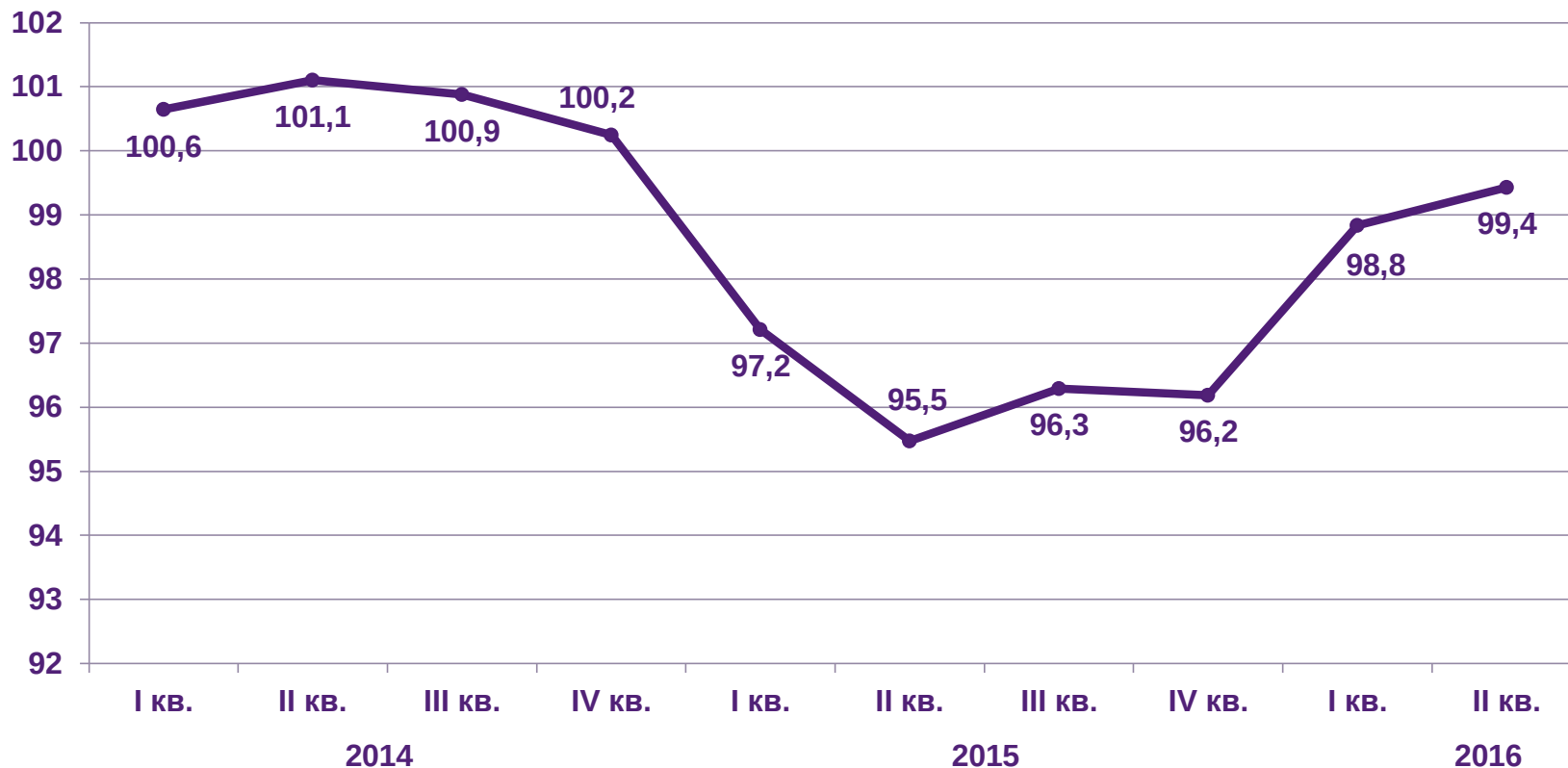
Источник: Росстат

«Как и за счёт чего будем расти, да и будем ли вообще, решим уже в следующем году,» – чиновник финансово-экономического блока [правительства].

«Ведомости», 10.10.2016

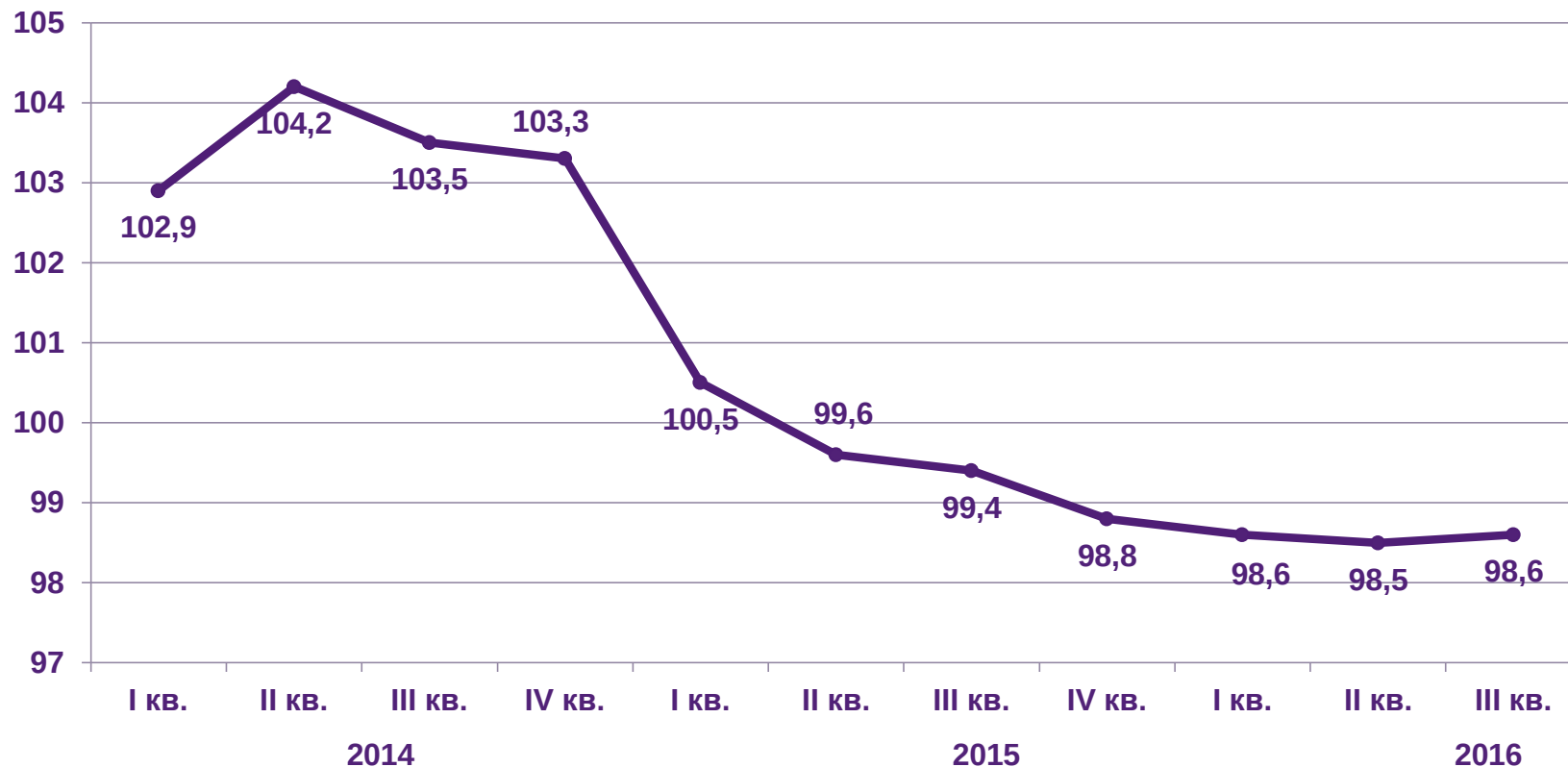
Российская экономика сегодня растёт? Падает?
Достигла дна кризиса?

Динамика ВВП России, в % к соответствующему кварталу предыдущего года



Источник: Росстат

Динамика ВВП России (IV квартал 2011 г. = 100%)



Источник: Внешэкономбанк («Ведомости» от 26.10.2016)

Хотя темпы снижения ВВП и замедлились, этого явно недостаточно для того, чтобы можно было уже говорить о восстановлении экономики, особенно учитывая эффект базы.

Российские и международные прогнозы прироста ВВП России, %



Источники: Минэкономразвития, Банк России, ОЭСР, Всемирный банк, МВФ, ТАСС (данные Moody's).

После двух лет экономического спада (2015-2016 г.)
почти всеми организациями прогнозируется смена
тренда экономического развития.

Причины экономического роста, начиная с 2017 г.?

Всемирный банк

(причины роста с 2017 года)

- рост потребительского спроса, который ожидается ввиду укрепления рубля, снижения инфляции, улучшения условий кредитования, роста реальных заработных плат;
- рост совокупного инвестиционного спроса, который со стороны производства будет подкрепляться пополнением товарно-материальных запасов.

ОЭСР

(причины роста с 2017 года)

- Восстановление внутреннего спроса вследствие укрепления макроэкономической стабильности и снижения инфляции;
- Рост экспорта и инвестиций, вызванные ростом мировой экономики, конкурентоспособности и улучшением финансовых условий (снижением процентных ставок).

МВФ

(причины роста с 2017 года)

- Медленное восстановление спроса;
- Улучшение условий внутреннего финансирования;
- Стабилизация цен на нефть.

Standard&Poor's

(причины роста с 2017 года)

- Умеренный рост цен на нефть;
- Рост добычи в нефтегазовом секторе;
- Рост потребления домашних хозяйств.

Moody's

(причины роста с 2017 года)

- Положительные результаты политики импортозамещения;
- При отсутствии новых внешних шоков относительно российской экономики, не предвидится новых проблем в сфере корпоративного кредитования;
- Качество банковских активов отечественных банков оценивается на уровне локального минимума и ожидается его стабилизация в будущем году.

Минэкономразвития России

(причины роста с 2017 года)

- Рост экспорта;
- Начало восстановления запасов;
- Рост инвестиций в основной капитал;
- Рост конечного потребления домашних хозяйств.

Банк России

(причины роста с 2017 года)

Оживление потребительского и инвестиционного спроса

Перечни причин экономического роста, начиная с 2017 года, не включают решение структурных проблем, преодоление структурных диспропорций и т.п.

Оживление потребительского и инвестиционного спроса, рост цен на нефть, рост добычи в нефтегазовом секторе, улучшение условий внутреннего финансирования и т.п. (при действительно наличии таковых) способны дать только кратковременный эффект



Невозможно преодолеть структурный кризис и обеспечить устойчивый экономический рост, принимая во внимание только называемые факторы

Причины структурных кризисов

Причины структурных кризисов – накопленные диспропорции и структурные несоответствия – являются следствием неправильной социально-экономической политики и запаздывания с принятием необходимых решений.

Какие бывают кризисы

- Циклические
- Структурные
- Вызванные внешними шоками

Нынешний экономический кризис – структурный кризис (I)

Где накопились диспропорции, структурные несоответствия:

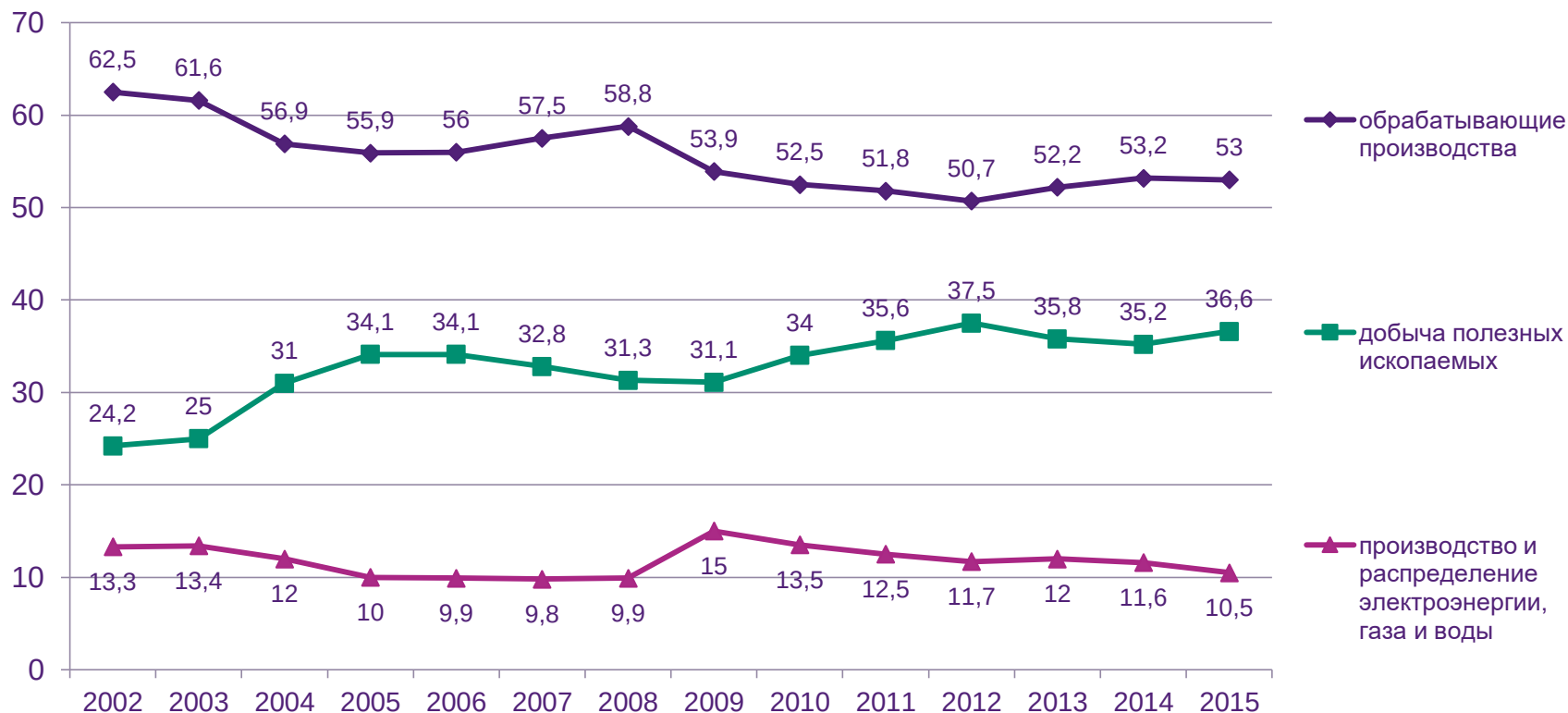
- Реальный сектор (между сырьевыми и обрабатывающими секторами экономики, между государственными и негосударственными секторами, между монопольным и конкурентным секторами и т.п.)
- Социальная сфера (между количеством занятых в экономике и количеством пенсионеров (проблема повышения пенсионного возраста), большой удельный вес социальных выплат в общих доходах населения и, соответственно, крайне незначительная доля доходов от предпринимательской деятельности в этих доходах и др.)

Нынешний экономический кризис – структурный кризис (II)

Где накопились диспропорции, структурные несоответствия:

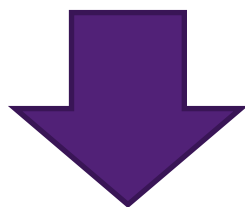
- Бюджетная сфера (безусловная приоритетность оборонных расходов, значительная доля расходов на мега-проекты и т.д.)
- Госуправление (большая значимость «ручного» управления, неэффективность и пр.)

Динамика доли ВДС по видам экономической деятельности (в % от общей ВДС промышленности)



Источник: Росстат

- Все структурные диспропорции сохраняются
- Внешние шоки (относительно низкие цены на нефть и санкционное противостояние также остаются)



Причины, которые называются в качестве обоснования перехода России к экономическому росту уже в 2017 году, не являются убедительными

Переход к устойчивому экономическому росту в России возможен только при условии успешной реализации структурных реформ.

Кратковременные положительные темпы роста ВВП также возможны при резком ослаблении внешних негативных шоков (маловероятно).

Примеры структурных кризисов (I)

Страны с переходной экономикой

1. Россия (1990-1998 гг.)
2. Болгария (1989-1997 гг.)
3. Польша (1980 – 1984 гг., 1990-1991 гг.)
4. Румыния (1988-1993 гг.)

Развитые страны

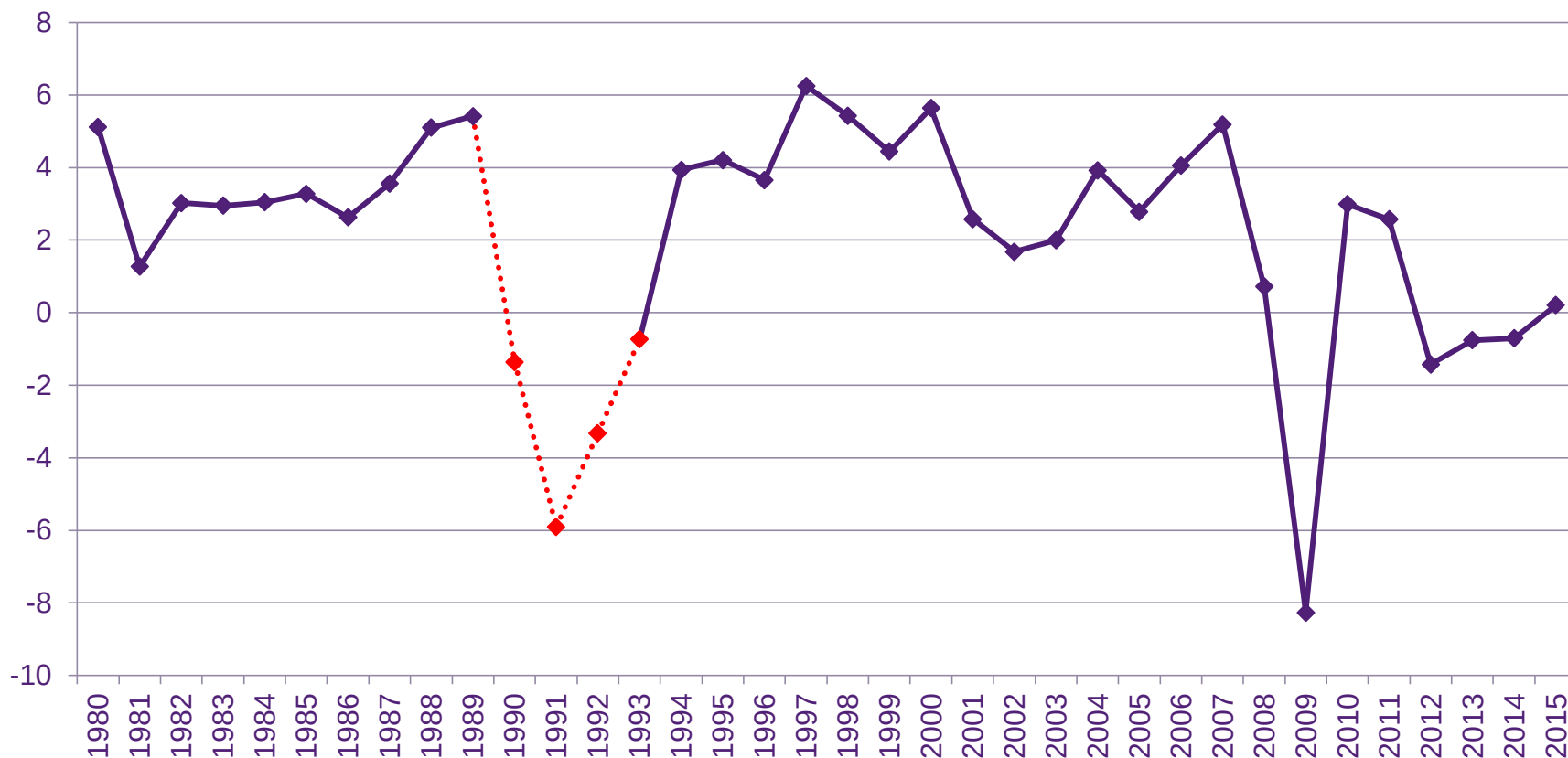
1. Финляндия (1990-1994 гг.)
2. Греция (2008 – н.в.)

Примеры структурных кризисов (II)

Развивающиеся страны:

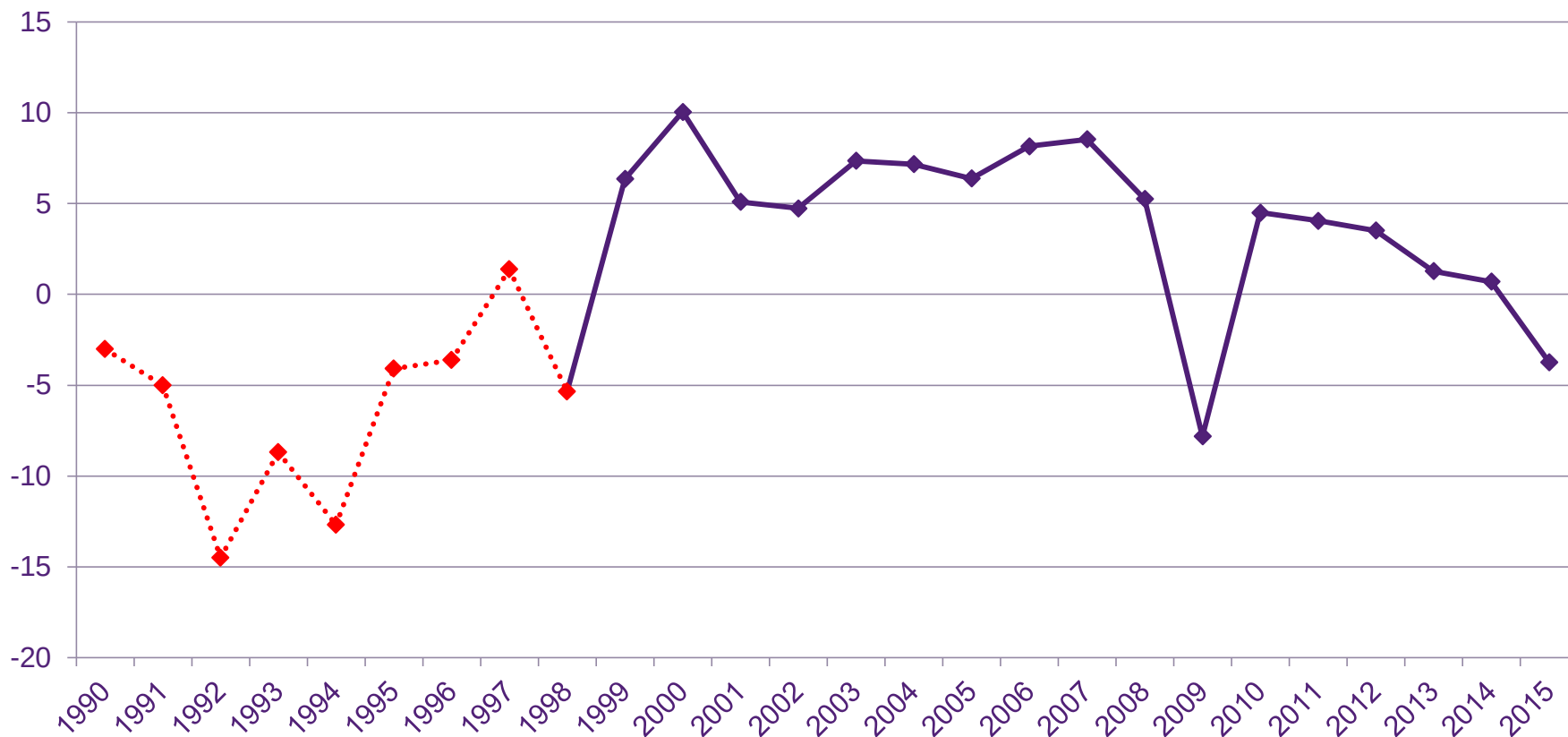
1. Кувейт (1980-1990 гг.)
2. Саудовская Аравия (1982-1993 гг.)
3. Ирак (1981-1991 гг.)
4. Иран (1980-1988 гг.)
5. Ливия (1980-1987 гг., 1992-1998 гг.)
6. Алжир (1986-1999 гг.)
7. Замбия (1982-1984 гг., 1989-1994 гг.)
8. Боливия (1982-1986 гг.)

Темпы прироста ВВП Финляндии, % к предыдущему году



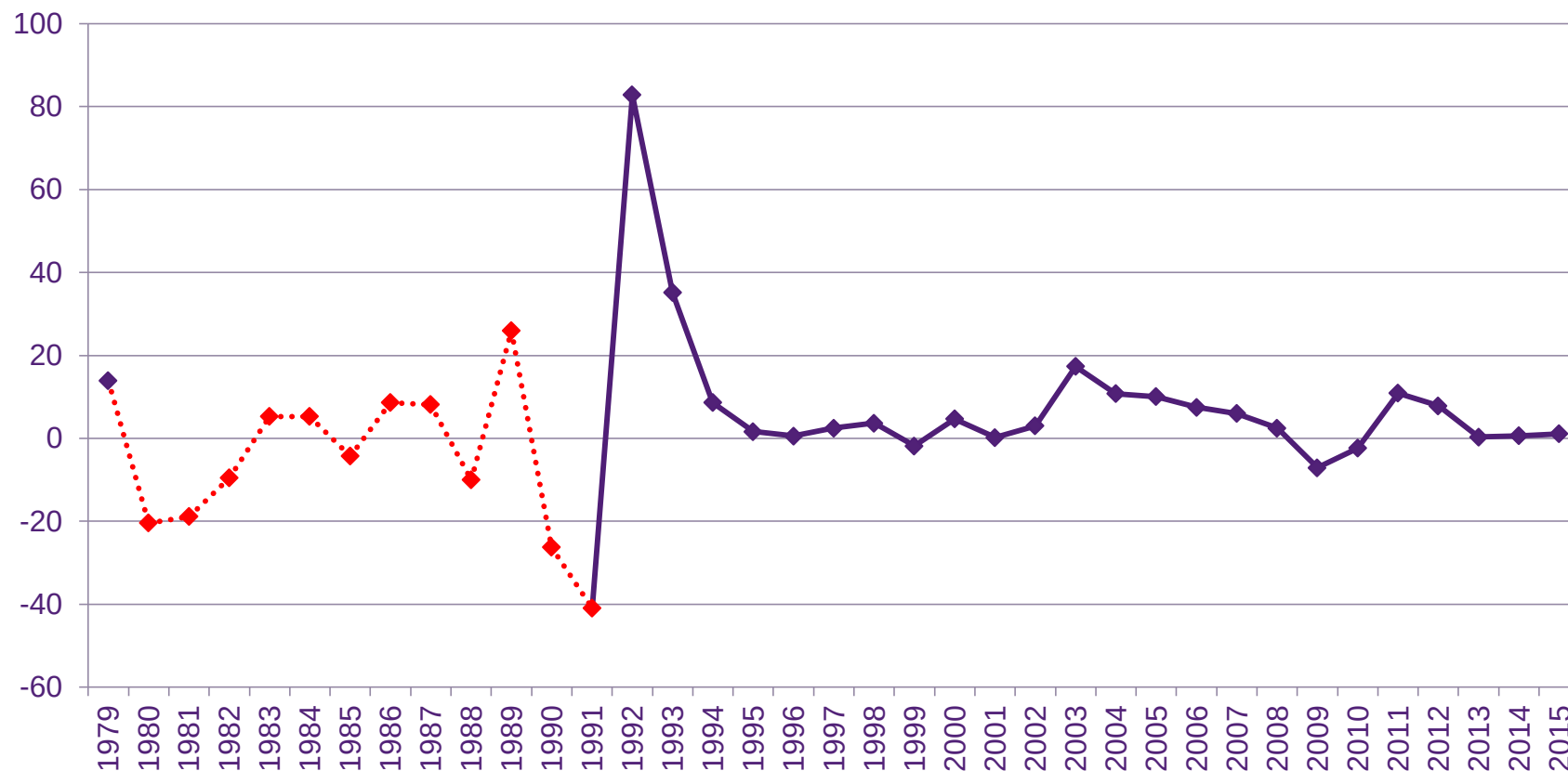
Источник: МВФ

Темпы прироста ВВП России, % к предыдущему году



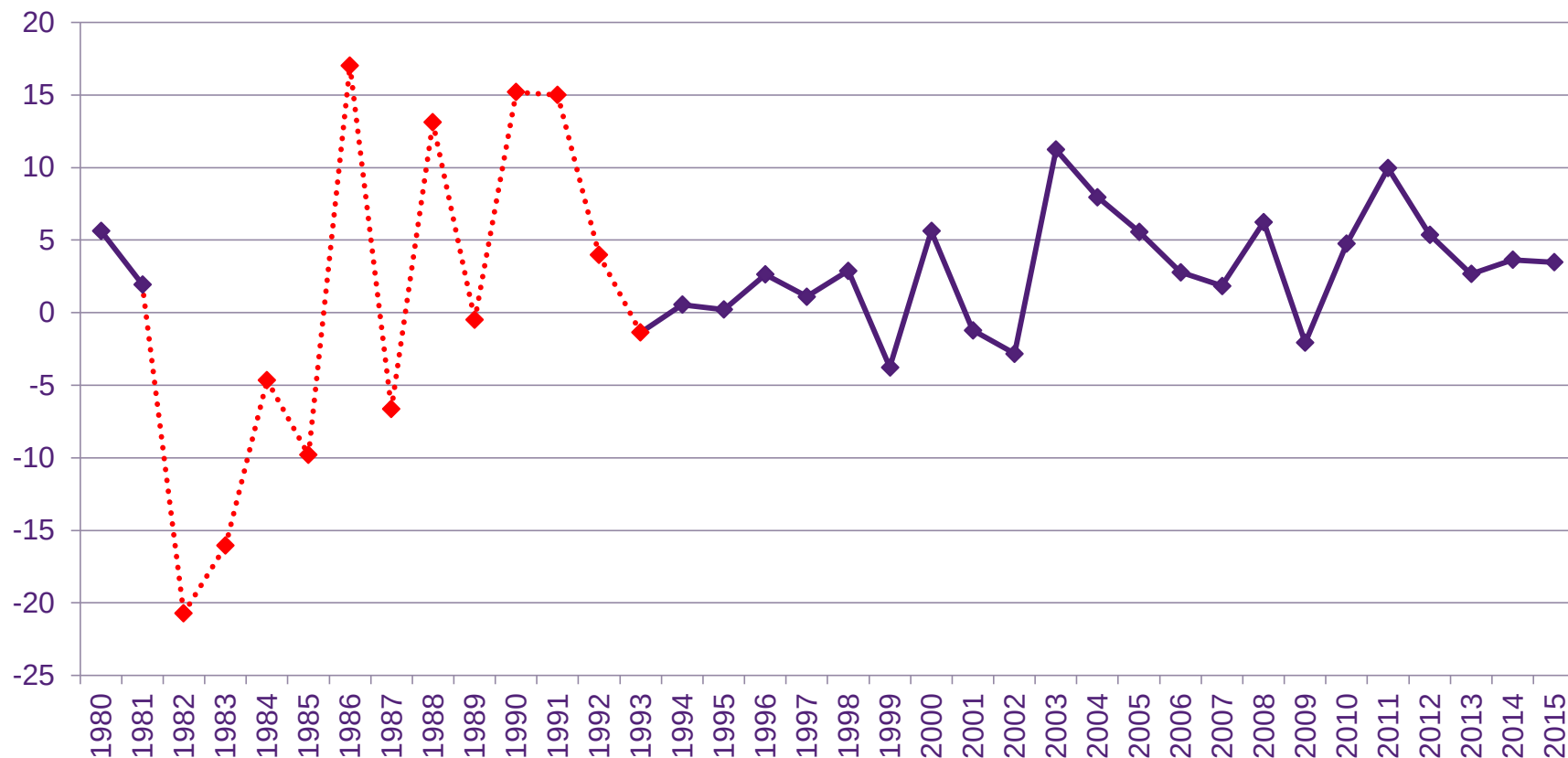
Источник: Всемирный банк

Темпы прироста ВВП Кувейта, % к предыдущему году



Источник: МВФ, Всемирный банк

Темпы прироста ВВП Саудовской Аравии, % к предыдущему году



Источник: МВФ

Выводы (I)

1. В качестве главной причины экономического роста в России, начиная с 2017 года, практически во всех прогнозах называется оживление потребительского и инвестиционного спроса.
2. Несмотря на структурный характер текущего экономического кризиса в России, преодоление структурных диспропорций и несоответствий в экономике не выдвигается в прогнозах в качестве обязательного условия перехода к устойчивому экономическому росту.
3. Экономическая история свидетельствует: структурные экономические кризисы носят продолжительный характер.
4. Уровень экономического развития страны является важнейшим определяющим фактором с точки зрения перспектив развития структурного кризиса. Если это высокоразвитая экономика, то вероятность развития структурного кризиса в ней крайне мала.

Выводы (II)

5. Траектории развития структурных кризисов могут различаться. Как правило, это не постоянно, в течение нескольких лет, набирающий силу спад, переходящий потом в подъем. Обычно спад бывает «ступенчатым». Объясняется это тем, что каким бы ни был шок от начального этапа спада, всё равно происходит некоторая адаптация экономики. Плюс, к тому же, этому могут помочь эффективные меры денежно-кредитной политики.
6. Перспективы развития (преодоления) структурных кризисов зависят от:
 - уровня экономического развития;
 - эффективности антикризисной политики;
 - наличия резервов («подушка безопасности»);
 - наличия (отсутствия) внешних шоков (отягчающих обстоятельств).

Выводы (III)

7. Структурные экономические кризисы, как правило, стимулируются (вызываются) внешними шоками. К примеру, таковым может быть резкое падение цен на сырьё в экономиках, критично зависимых от соответствующего экспорта. Однако возможно развитие кризисов такого типа и без шоков.
8. В условиях, когда в 2017 году все структурные диспропорции российской экономики сохраняются, а внешние шоки в виде относительно низких мировых цен на нефть и санкционного противостояния также остаются, ожидать перехода к экономическому росту не следует. Прогноз Института стратегического анализа ФБК на 2017 год: ВВП России снизится на 1%.



ФБК
Grant Thornton

An instinct for growth™

Благодарим за внимание!

101990, Москва, ул. Мясницкая, д.44/1

Телефон (495) 737 5353

Факс (495) 737 5347

E-mail fbk@fbk.ru

