

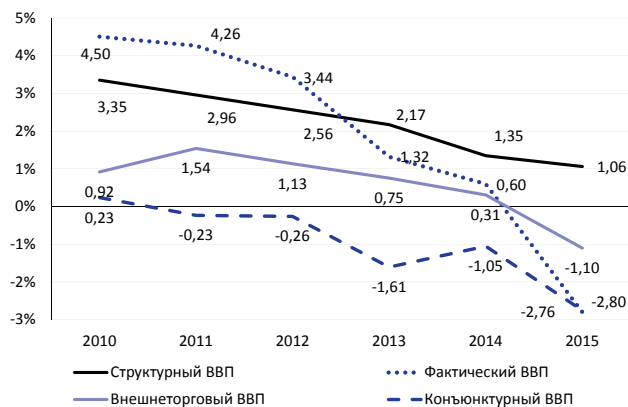
ДЕКОМПОЗИЦИЯ ТЕМПОВ РОСТА ВВП РОССИИ И ФАКТОРЫ ЕГО ДИНАМИКИ В 2015 Г. С.Дробышевский, М.Казакова

Согласно результатам расчетов, проведенных на основе разработанной Институтом Гайдара методики декомпозиции темпов роста российского ВВП, по двум сценариям скорректированного прогноза МЭР спад экономики в 2015 г. обусловлен структурными причинами, а именно сокращением фундаментальных факторов роста (рабочей силы и капитала), а также стагнацией совокупной факторной производительности. При этом остальные компоненты темпов прироста ВВП дают отрицательный вклад. В частности, среднегодовой уровень цены на нефть, прогнозируемый МЭР в 2015 г., оказывается ниже среднего многолетнего, таким образом, внешнеторговая составляющая темпов роста ВВП становится отрицательной в обоих сценариях прогноза. Конъюнктурная составляющая темпов роста ВВП в 2015 г. по-прежнему находится в отрицательной области и даже снизится по сравнению с 2014 г., что говорит об усилении циклического спада российской экономики. При этом отрицательная величина разрыва в выпуске свидетельствует о том, что в 2015 г. фактический ВВП оказывается ниже потенциального.

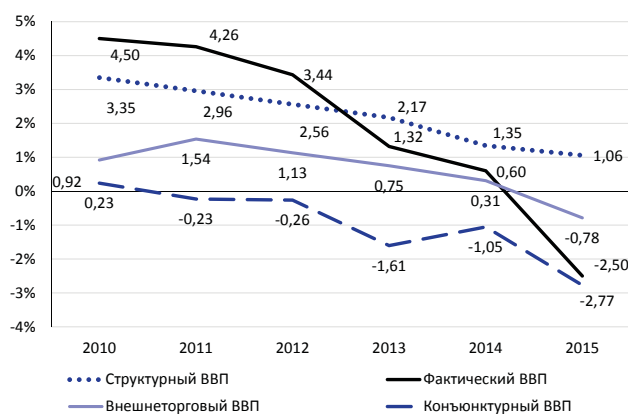
В мае 2015 г. ряд высокопоставленных представителей правительства и бизнеса России (в частности, первый вице-премьер РФ И. Шувалов и Президент – Председатель правления Сбербанка Г. Греф) высказались о завершении наиболее острой фазы текущего кризиса и ожидаемого во 2-м полугодии улучшения ситуации в экономике. В это же время свои прогнозы на 2015 г. пересмотрели в лучшую сторону Минэкономразвития России и ряд международных организаций (Bank of America, JP Morgan, МВФ и Всемирный банк).

По нашему мнению, возобновление экономического роста в обозримой перспективе не вполне реалистично, поскольку основные факторы, влияющие на темп роста ВВП, демонстрируют отрицательную динамику. Предлагаемая нами методика, основанная на методологии разложения макроэкономических показателей на структурную, внешнеторговую и конъюнктурную (деловые циклы и случайные шоки) составляющие, позволяет выделить влияние указанных факторов на рост ВВП. Данная методика применяется в развитых странах (ОЭСР), однако была доработана нами с учетом специфики российской экономики. Эта специфика заключается в высокой степени зависимости от условий внешней торговли, аппроксимирующихся при помощи динамики мировых цен на нефть.

Фактический, структурный и внешнеторговый темп прироста российского ВВП, а также его конъюнктурная компонента (т.е. сумма компонент бизнес-циклов и случайных шоков) представлены на рис. 1 и 2. Настоящие расчеты проведены с учетом скорректированного прогноза МЭР на текущий год по двум сценариям: базовый предполагает спад



Источник: Росстат, МЭР, МВФ, расчеты авторов.
Рис. 1. Фактический, структурный, внешнеторговый и конъюнктурный темпы прироста ВВП, % к предыдущему году, 2010–2015 гг. (базовый сценарий прогноза)



Источник: Росстат, МЭР, МВФ, расчеты авторов.
Рис. 2. Фактический, структурный, внешнеторговый и конъюнктурный темпы прироста ВВП, % к предыдущему году, 2010–2015 гг. (оптимистичный сценарий прогноза)

ВВП на 2,8% и инвестиций – на 10,6% относительно предыдущего года при цене на нефть 50 долл./барр.; оптимистичный – спад ВВП на 2,5% и инвестиций на 8,7% при цене на нефть 60 долл./барр.

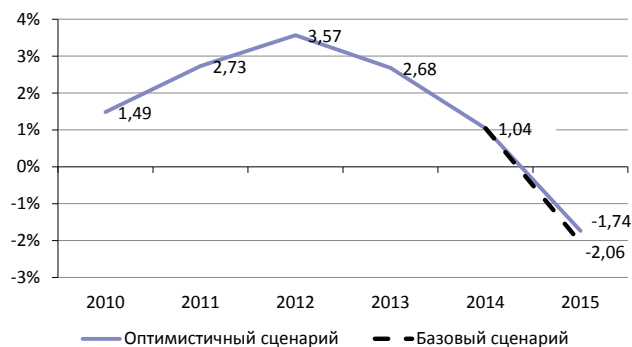
По нашим оценкам, структурная компонента прироста ВВП в нынешнем году несколько снизится (с 1,3% в 2014 до 1,1% в 2015 г., см. рис. 1), что связано с негативной динамикой фундаментальных факторов роста (сокращение численности экономического активного населения в силу демографических тенденций и объема капитала вследствие выбытия при отрицательной динамике инвестиций).

Отрицательная внешнеторговая компонент темпов прироста ВВП РФ в 2015 г. для обоих сценариев (-1,1 и -0,8%, соответственно) обусловлена тем, что в результате резкого ухудшения условий торговли (падения цен на нефть до 50 и 60 долл./барр., соответственно) фактическая цена оказывается ниже среднесреднегодной (порядка 86 долл./барр.).

Как показано на рис. 1 и 2, в обоих сценариях конъюнктурная компонента темпов прироста российского ВВП в 2015 г. остается отрицательной, при этом циклический спад в российской экономике в текущем году усиливается по сравнению с 2014 г.

Полученный на основе разложения темпов прироста ВВП РФ разрыв в выпуске российской экономики в 2015 г. впервые за период с 2000 г. переходит в отрицательную область (см. рис. 3). Это стало результатом негативного вклада двух компонент (внешнеторговой и конъюнктурной – последней на протяжении уже 5 лет, с 2011 г.) при снижающихся структурных темпах прироста.

Таким образом, в 2015 г. в обоих сценариях фактический выпуск оказывается ниже потенциально. С точки зрения экономической теории в этом случае стимулирующие меры денежно-кредитной и бюджетной политики могут оказывать положительный эффект на экономику, по крайней мере, в краткосрочном периоде. Однако для ускорения долгосрочных темпов экономического роста, в первую очередь требуется повышение структурных



Источник: расчеты авторов.

Рис. 3. Разрыв в выпуске российской экономики (%), 2010–2015 гг. (прогноз по двум сценариям)

темпов на основе фундаментальных факторов роста и совокупной факторной производительности. В современных экономических условиях это означает изменение ситуации с доступом российских компаний к иностранному капиталу, прямым иностранным инвестициям, повышение внутренней инвестиционной активности российского бизнеса и смягчение ограничений в отношении доступных трудовых ресурсов.

Перечисленные меры будут способствовать росту эффективности использования факторов производства (т.е. росту СФП). Только в условиях хороших институтов возможно стимулирование новых факторов производства и проведение структурных реформы (в том числе, диверсификация экономики и снижение сырьевой зависимости), а инвестиции в экономику (в транспортную инфраструктуру, социальную сферу и т.д.) будут приводить к ускорению экономического роста и устойчивости его темпов в длительной перспективе¹.

1 Более подробно методика декомпозиции темпов роста российского ВВП, а также интерпретация полученных нами результатов приведены в статье Синельников-Мурылев С., Дробышевский С., Казакова М. Декомпозиция темпов роста ВВП России в 1999–2014 годах // Экономическая политика. 2014. № 5. С. 7–37, а также <http://iep.ru/ru/publikacii/7125/publication.html>