

Ключевые риски социально-экономического развития РФ в среднесрочной перспективе

Ведев А. Л.

Основные факторы роста ВВП в докризисный и современный периоды

	2000-2008 восстановительный	2010-2012 посткризисный	2015-2017 современный
ВВП темп прироста, %	7.0	4.1	-1.0
в т. ч. за счет			
увеличения основного капитала	2.2	2.2	0.7
численности занятых	0.3	0.1	0.0
расширение экспорта	1.5	0.4	0.5
<i>в т.ч. рост несырьевого экспорта</i>	<i>0.9</i>	<i>0.4</i>	<i>0.2</i>
совокупной производительности факторов	1.4	1.1	0.8
ВВП потенциальный, %	5.4	3.8	2.0
GAP	1.6	0.3	-3.0

Внеэкономические факторы, формировавшие до половины темпа прироста ВВП, исчерпывают свое действие после 2012 года. Динамика численности занятых переходит в отрицательную область. В результате потенциальный темп роста ВВП понижается до 2.0% в год. Его повышение возможно только за счет активизации внутренних факторов роста (инвестиции в основной капитал и совокупная производительность факторов и более полное использование трудовых ресурсов).

“Новая нормальность”

Макропоказатели, в % средних темпов роста	2000-2010	2011-2015	2016-2017
ВВП мир	4.0	3.5	3.4
Оборот мировой торговли	5.8	3.9	3.1
Производительность труда	3.0	3.0	2.8
ВВП развитых стран	1.9	1.6	1.9
ВВП развивающихся стран	6.3	5.0	4.4
Разница средних темпов ВВП развивающихся и развитых стран	4.4	3.4	2.5

Источник: МВФ

- постепенное выравнивание темпов роста в странах с развивающимися и развитыми экономиками
- снижение темпов роста производительности труда
- замедление роста мировой торговли
- замедление роста спроса на сырьевые ресурсы
- снижение инвестиционной привлекательности развивающихся экономик

Повышение потенциального ВВП

Повышение
потенциального
ВВП

Увеличение основного
капитала



Рост ВВП на
1.1-1.2 п.п.

Использование трудовых
ресурсов



Рост ВВП на
0.2-0.3 п.п.

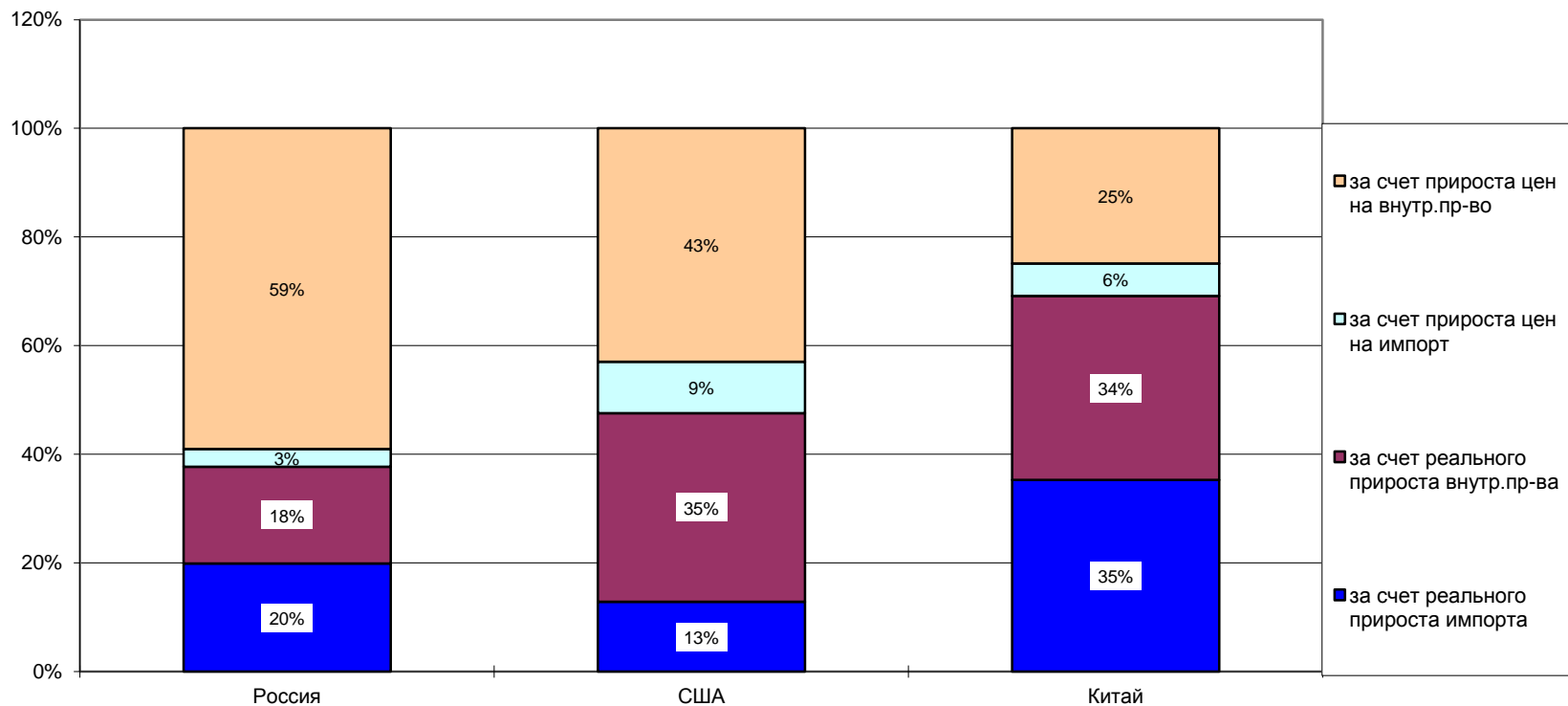
Совокупная
производительность
факторов (труда и капитала)



Рост ВВП на
0.7-1.0 п.п.

прирост
потенциального
ВВП
на **2.0-2.5** п.п. в
год (с 1.5% в
2016 году до 4%
в 2025 году)

Средняя структура покрытия прироста внутреннего спроса в 2001-2007 гг.



Увеличение основного капитала и инвестиции

Увеличение
основного
капитала

Создание инвестиционного ресурса, в том числе за счет сдерживания инфляции, сокращения прямых и транзакционных издержек, увеличение доли прибыли в ВВП

Создание условий для трансформации сбережений в инвестиции

Стимулирование инвестиционной активности через механизмы государственной поддержки инвестиций

Ускоренное выбытие неэффективности мощностей и сокращение непроизводительных вложений

↑ потенциального
ВВП
на 1.1-1.2 п.п.

Трудовые ресурсы

Поддержка трудового потенциала:

- Создания условий для продления периода трудовой деятельности за счет стимулирования использования трудового потенциала работников старших возрастов
- Стимулирования занятости женщин, имеющих детей
- Создания условий для интеграции в трудовую деятельность инвалидов и граждан с низкой конкурентоспособностью на рынке труда
- Активная миграционная политика

Увеличение гибкости рынка труда:

- Развитие служб занятости
- Расширение трудовой практики для молодых специалистов (дуальное образование)
- Реформирование трудового законодательства – снятие излишних ограничений
- Развитие профессиональной и территориальной мобильности
- Развитие национальной системы квалификаций

↓ дефицита
трудовых ресурсов
на 1 млн. чел. к 2020 г.
на 2-3 млн. чел. к 2025 гг.

↓ естественного
уровня
безработицы
на 0,2 п.п. в 2017-2019 гг.
на 1 п.п. к 2025 гг.

↑ потенциального
ВВП
на 0.2-0.3 п.п. в
год

Совокупная производительность факторов (труда и капитала)

Совокупная
производительность
факторов (труда и
капитала)

Увеличение доли вложений в
высокотехнологичные и инновационные
сектора, в т.ч. в науку, образование и
здравоохранение и сектора с высоким
мультипликатором инвестиций

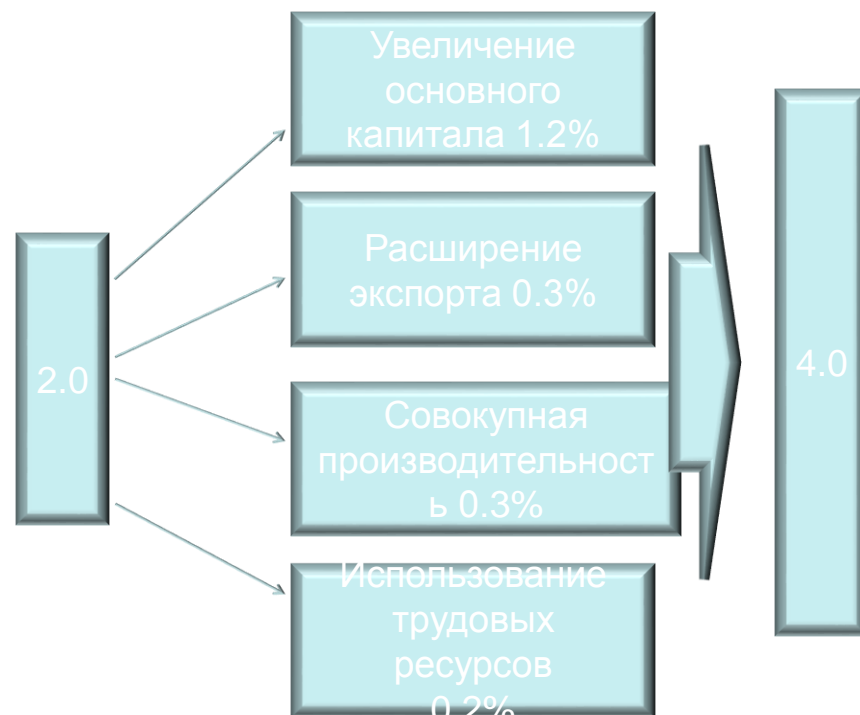
Внедрение энергосберегающих технологий,
сокращение неэффективных издержек и затрат

Создание благоприятных условий для
повышения отдачи человеческого капитала

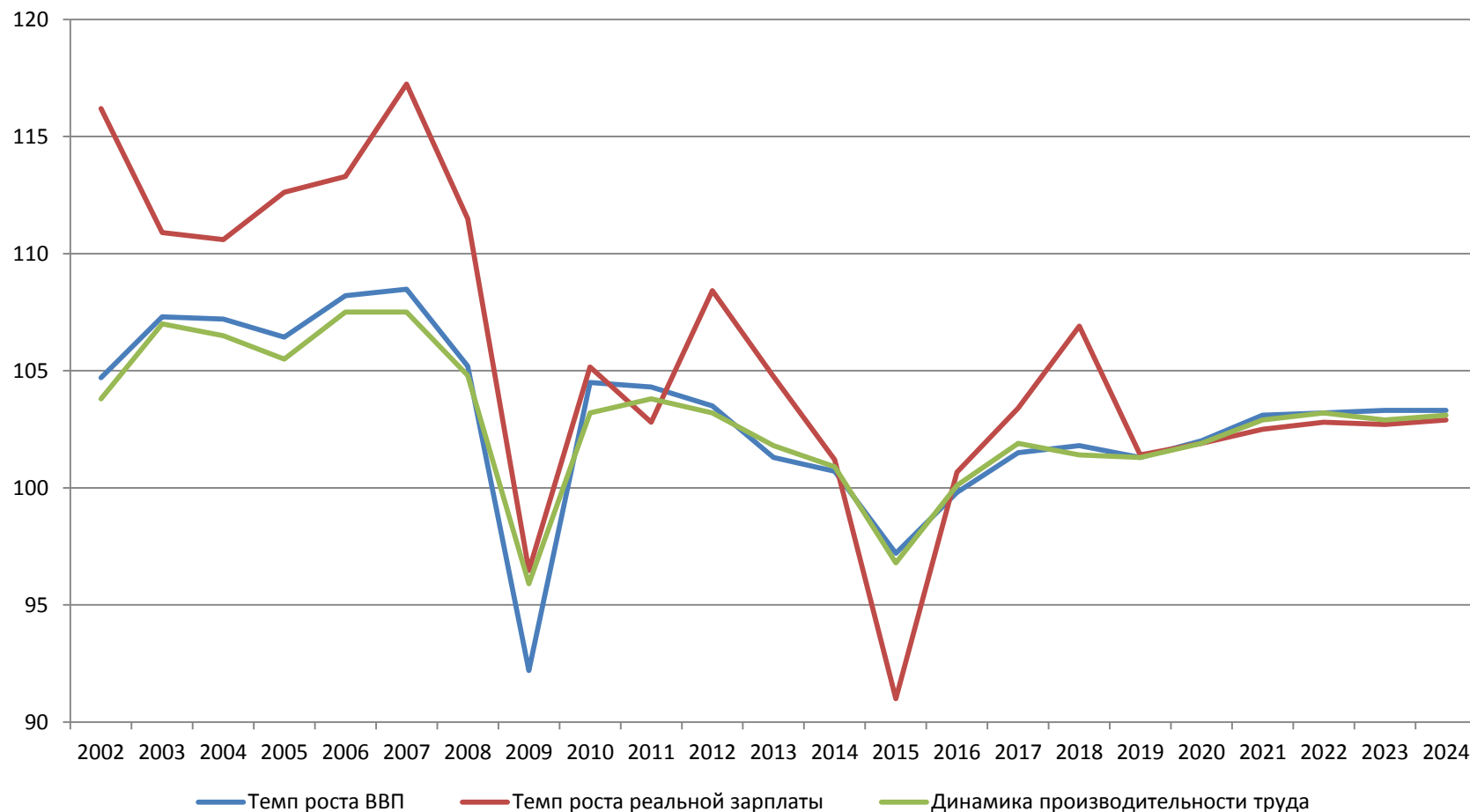
↑ потенциального
ВВП
на 0.7-1.0 п.п.

Основные факторы повышения потенциального ВВП по отношению к 2016 году

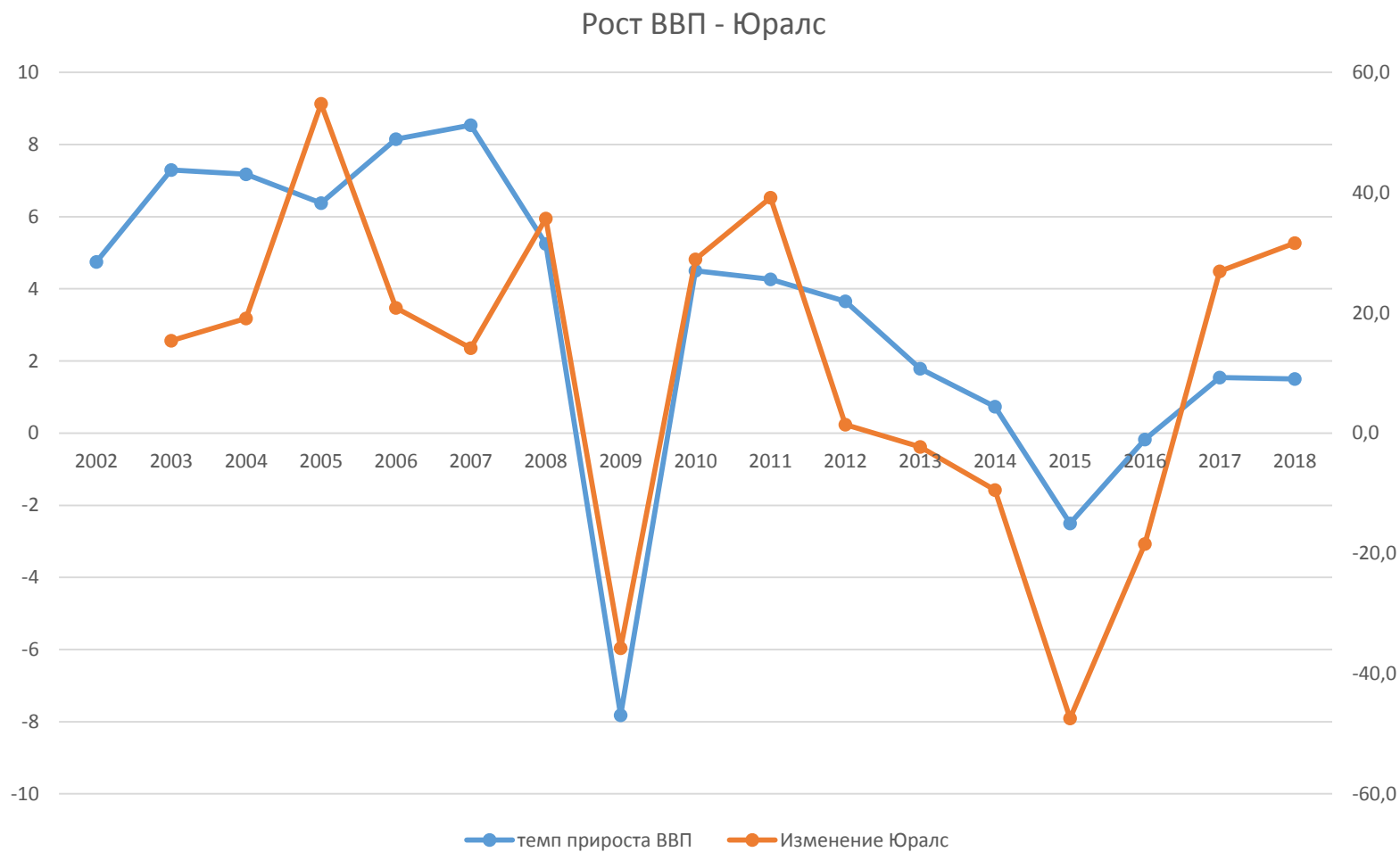
	2016- 2018	2019- 2021	2022- 2025
Прирост потенциального ВВП, п.п.	0.1	1.5	2.0
в т. ч. за счет			
увеличение основного капитала, в т.ч. за счет	0.1	1.1	1.2
<i>инвестиций в инфраструктуру и жилищное строительство</i>	<i>0.1</i>	<i>0.6</i>	<i>0.7</i>
использование трудовых ресурсов	0.0	0.0	0.2
расширение экспорта	0.0	0.2	0.3
<i>в т.ч. рост несырьевого экспорта</i>	<i>0.0</i>	<i>0.2</i>	<i>0.3</i>
совокупной производительности факторов	0.0	0.2	0.3
ВВП потенциальный, %	2.0	3.4	4.0
норма накопления основного капитала	22.1	24.6	26.5



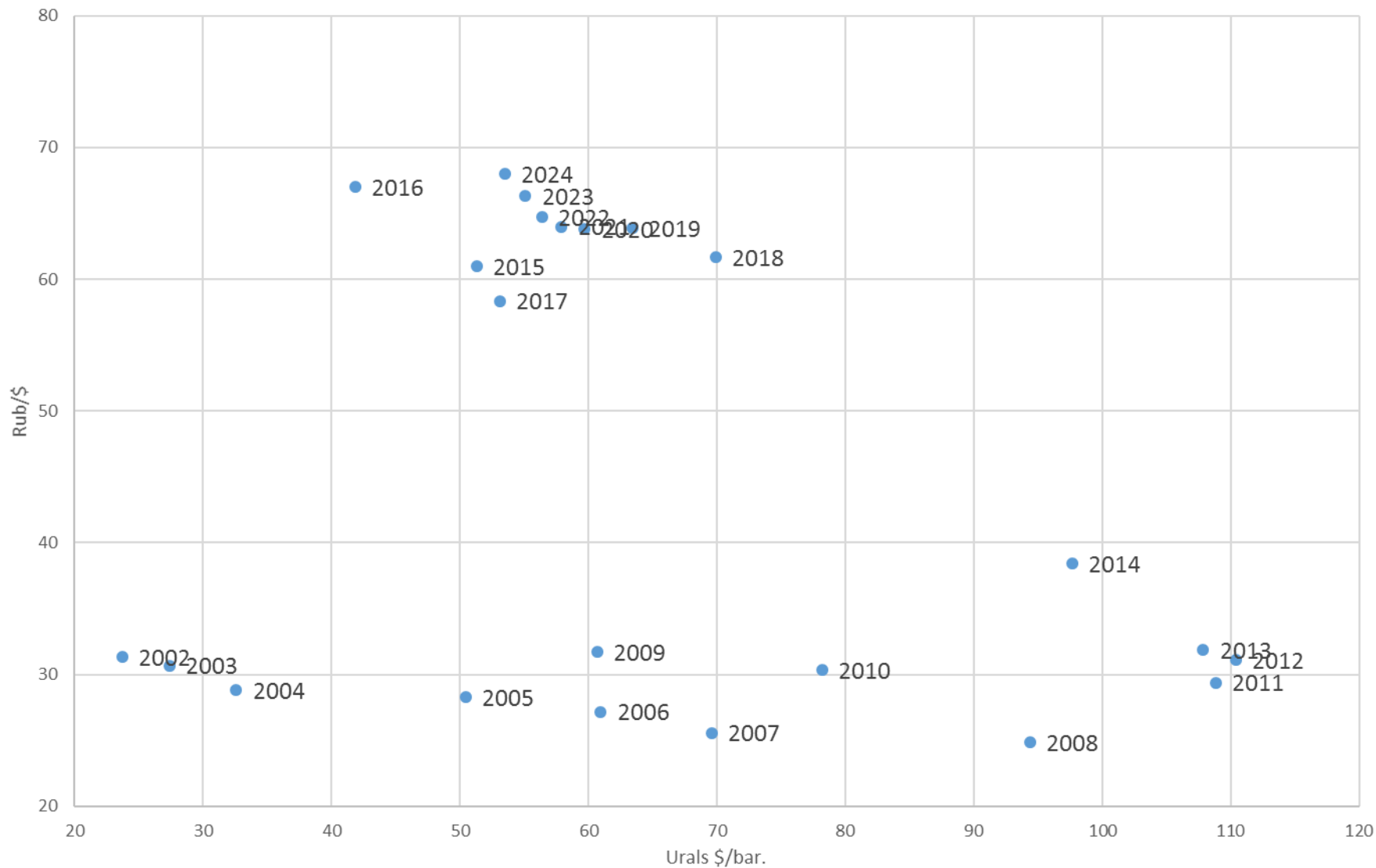
Темпы роста производительности труда и реальной заработной платы, в %



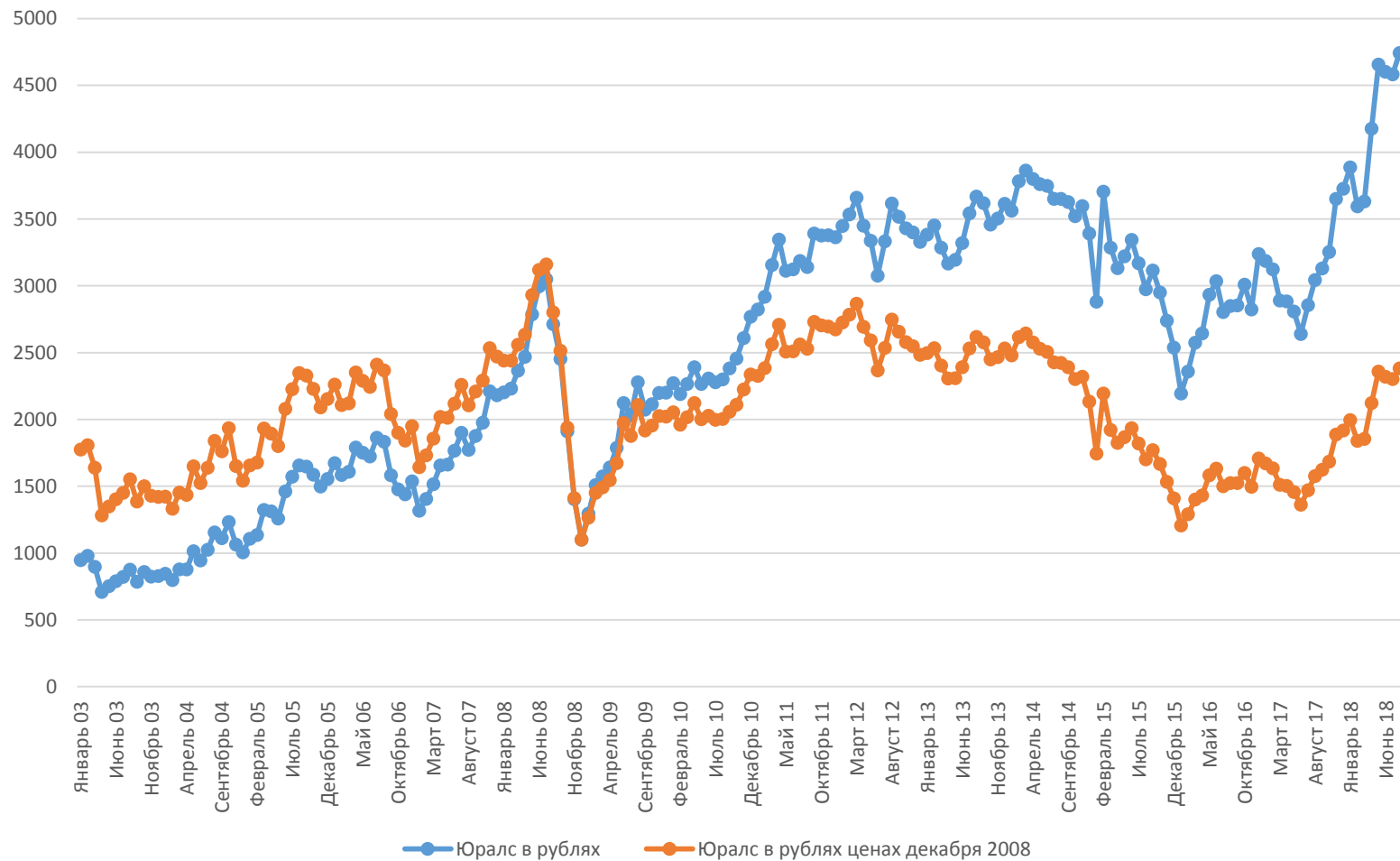
Темпы роста ВВП и цены на нефть Юралс, в %



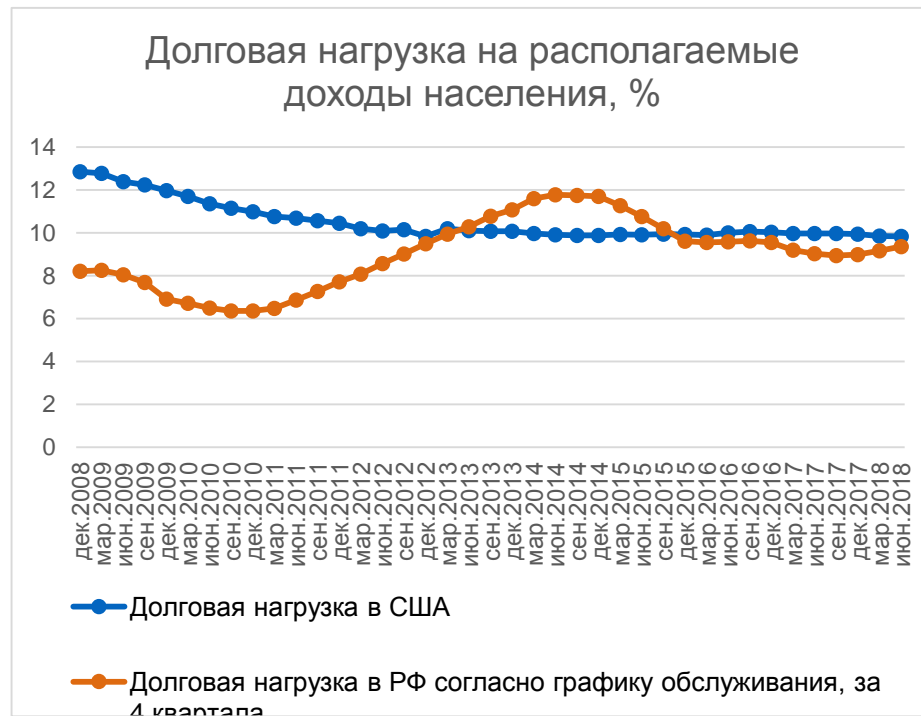
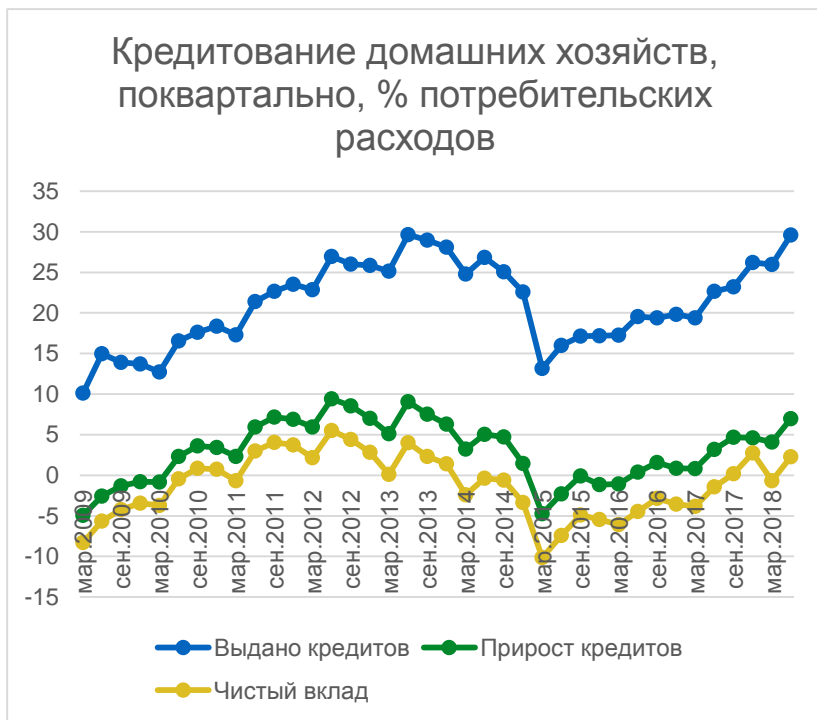
Новый коридор для обменного курса рубля



Стоимость барреля нефти марки Юралз в рублях.



Ускорение банковского кредитования физических лиц



- Выдача новых кредитов физическим лицам по отношению к потребительским расходам в 2018 г. достигла уровня 2013 г. – около 30% от объема расходов домашних хозяйств на товары и услуги (розничная торговля, платные услуги и расходы на общественное питание)
- Долговая нагрузка на располагаемые доходы домашних хозяйств возобновила рост с конца 2017 г. Сейчас российские домашние хозяйства тратят на обслуживание долга перед банками около 9% своих доходов. (В США – 10% при гораздо большем соотношении долг / доходы)

Закредитованность населения

Темпы роста объема банковских кредитов и номинальных денежных доходов населения

