

Россия после кризиса

Сергей Гуриев

Российская экономическая школа

www.nes.ru

Россия в кризисе

- Насколько ужасным был спад 2009 г.?
- Как оценить антикризисные усилия правительства?
- Главный вызов: «модернизация» после кризиса
 - Краткосрочные проблемы решены
 - Главный риск: «Сценарий 70-80»
Нефтяные цены \$70-80 и застой 1970-80х
- Что означает план модернизации Медведева?
 - Президент понимает риски
 - Но сможет ли он с ними справиться?
- Какова роль корпоративного управления?
- Что делать?

Кризис и антикризисная политика

- Коллапс ВВП в 2009 г. вполне понятен
 - Падение цен на нефть объясняет 9-10 п.п. ВВП
 - Финансовое сжатие объясняет еще 2-3%
 - Докризисный темп роста 8% был «перегревом»
 - На этом уровне развития Корея росла с темпом 6-7%Таким образом, $6\% - 10\% - 3\% = -7\%$
- Антикризисная политика
 - В целом эффективная и компетентная в 2008
 - Медленная и в основном нерешительная в 2009
 - Поддержка неэффективных предприятий – в большей степени, чем безработных
 - Сознательное решение: предпочесть стабильность вместо реструктуризации экономики

Что дальше?

- В краткосрочной перспективе нет угроз:
 - статус-кво восстановлен
- Главная проблема: что будет после кризиса
 - Как построить институты для долгосрочного роста?
- Рост 1998-2008 гг. был впечатляющим, но
 - Он был основан на использовании недозанятой рабочей силы и простаивающих мощностей
 - Не решил несколько ключевых проблем
 - Сырьевая зависимость
 - Коррупция (и плохие институты вообще)
 - Инфляция
 - Неравенство
- Россия попала в ловушку «ресурсного проклятия»

Что такое «ресурсное проклятие»

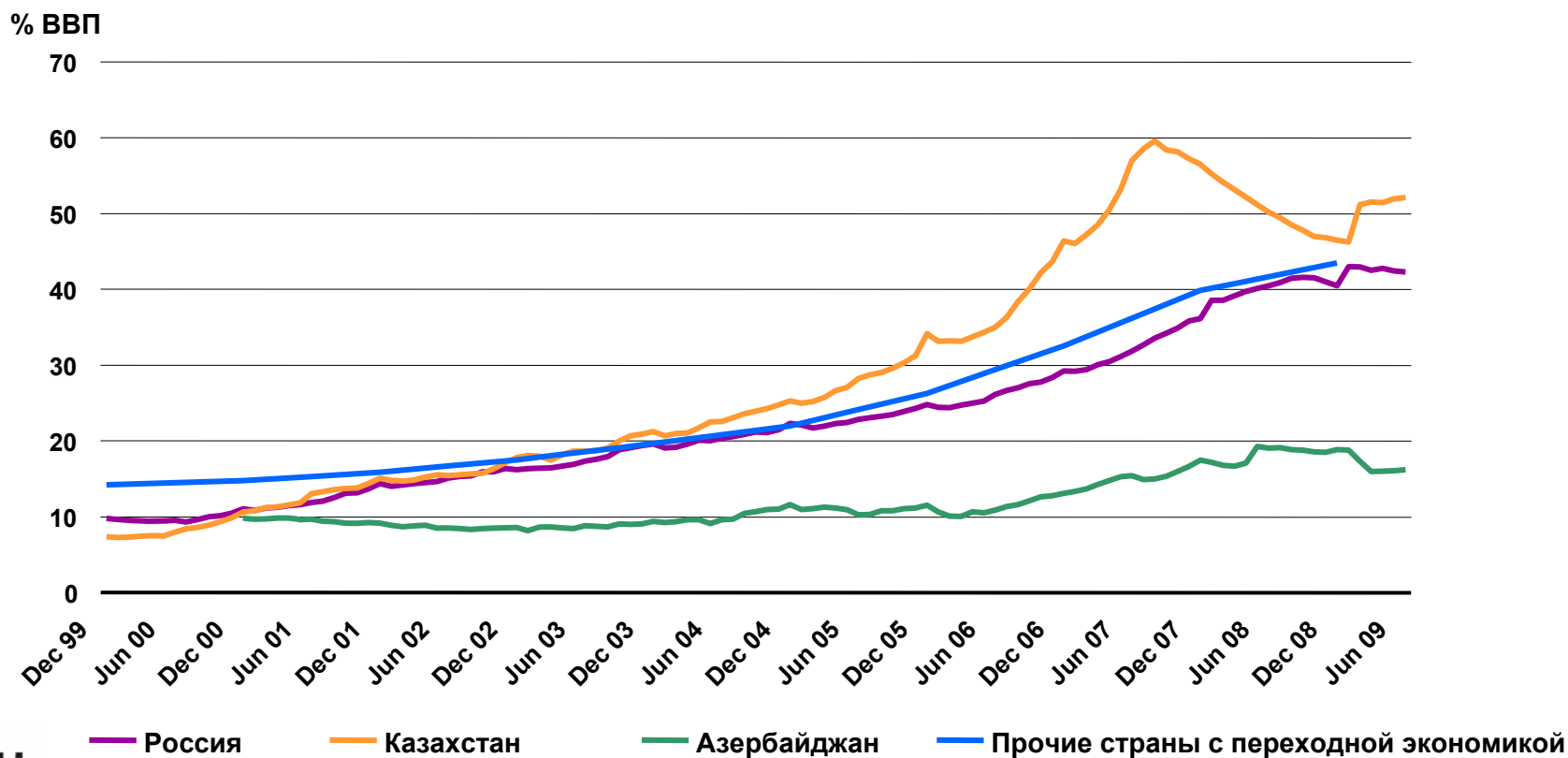
- Основная идея:
 - Политики/элита максимизируют свою ренту
 - Они заинтересованы в развитии и росте – но только постольку, поскольку они могут получить часть сопутствующих выгод
 - Для долгосрочного роста нужны хорошие институты
 - защита прав собственности, исполнение контрактов, конкуренция
 - то есть законы, суды, чиновники
 - По определению, хорошие институты ограничивают извлечение ренты
 - Чем выше ресурсная рента, тем меньше стимулов для развития институтов
- «Институциональная ловушка»: Если в ресурсной экономике изначально плохие институты, они вряд ли улучшатся
 - Немырьевые сектора не будут развиваться
 - Не будет стейкхолдеров для улучшения институтов
- В России ресурсное проклятие отягчается дополнительными факторами
 - Высокое неравенство
 - Огромная роль госпредприятий: лобби против реформ

Грядущая «модернизация»?

- Анализ Медведева абсолютно верен
- Но о «модернизации» и «диверсификации» говорила и «программа Грефа»
- За последние 10 лет, Россия перепробовала все инструменты «диверсификации»
 - Ответственная макроэкономическая политика
 - Вертикальная промышленная политика («назначение победителей»)
 - Инвестиции в инфраструктуру и образование
 - Финансовое развитие
- Удалось ли добиться диверсификации?
 - **НЕТ**
- Почему?
 - Эти инструменты диверсификации не работают, когда правительство неэффективно и коррумпировано
 - Кроме, быть может, финансового развития
 - Уровень коррупции НЕ снизился

Финансовое развитие: относительный успех

- Быстрый рост отношения объема кредитов к ВВП в России и Казахстане, реформы в финансовом секторе

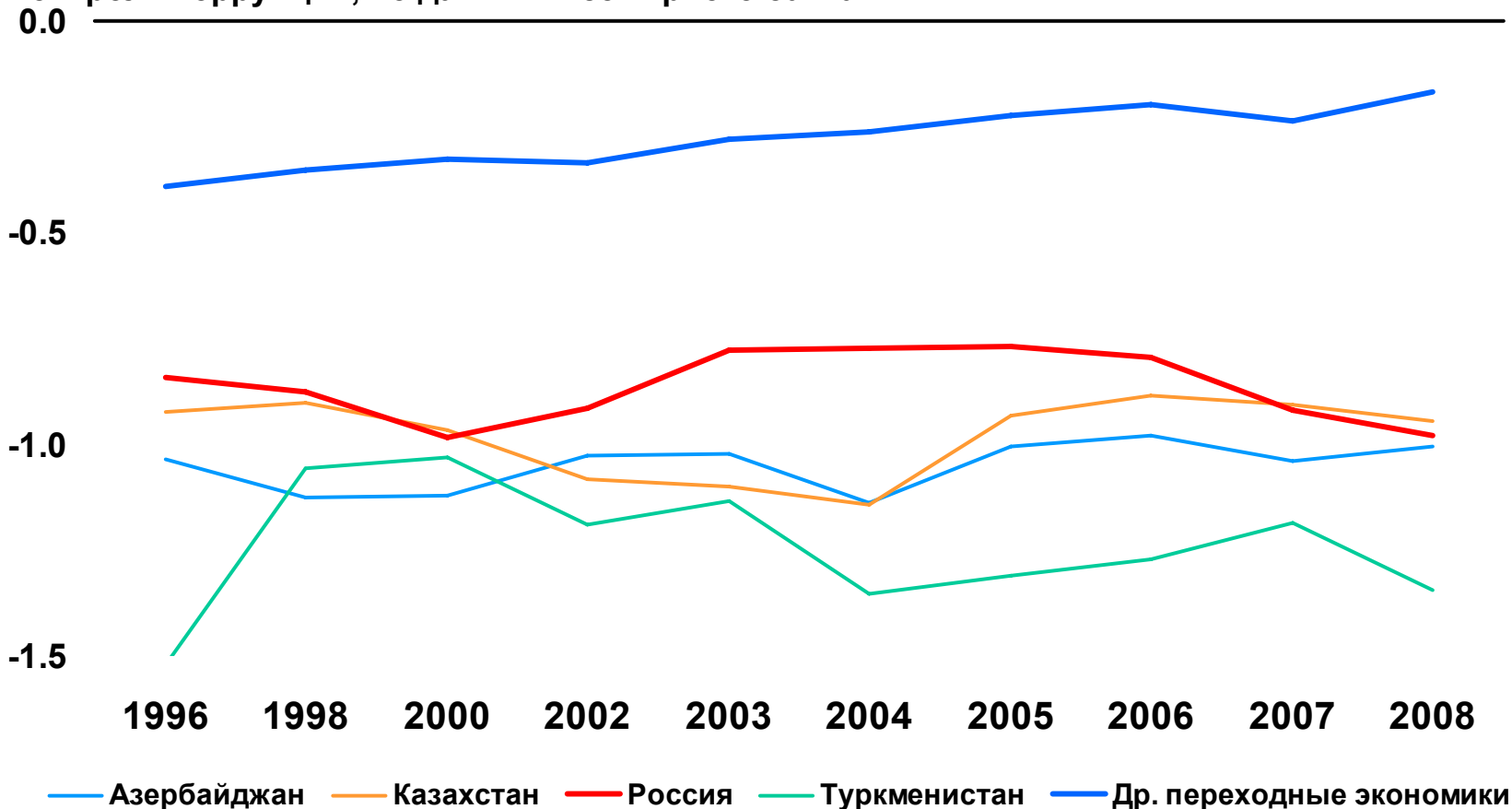


8 декабря 2009

Сергей Гуриев

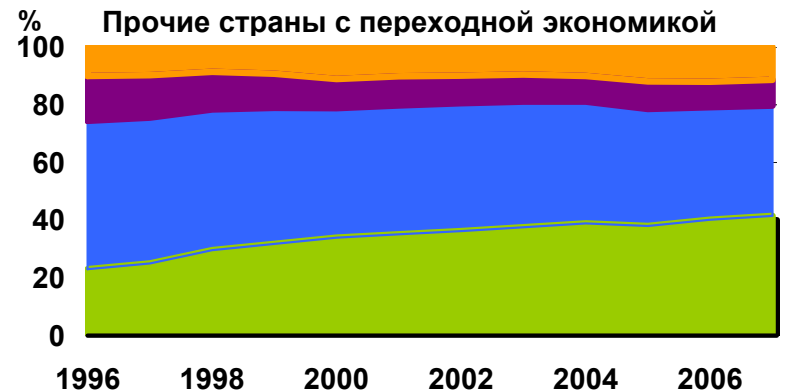
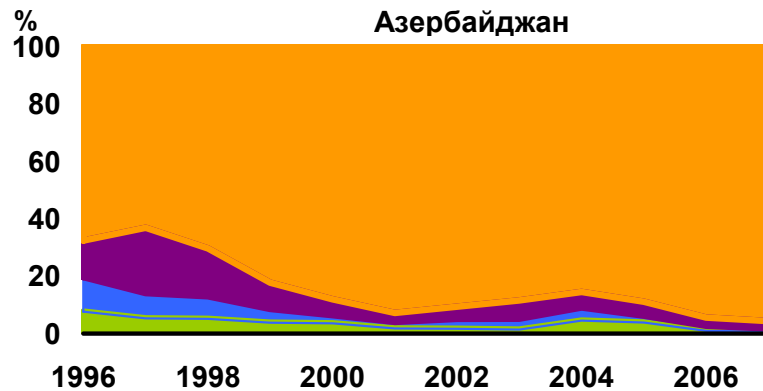
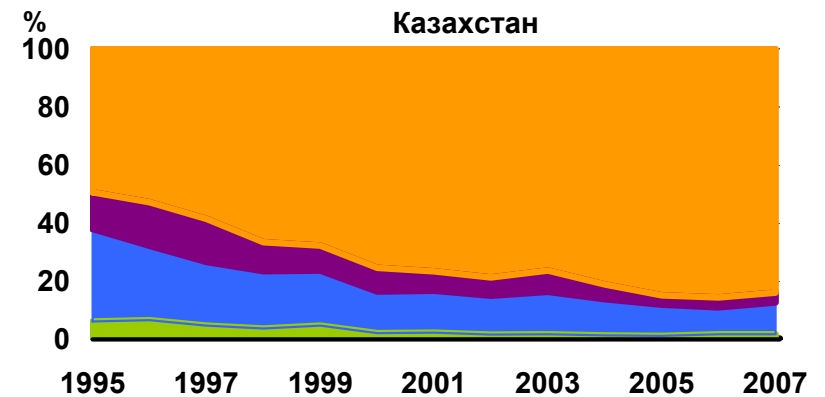
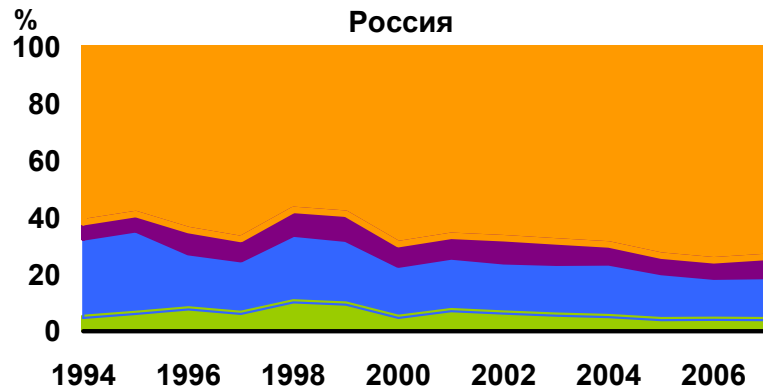
Коррупция: без улучшений

Контроль коррупции, по данным Всемирного банка



Диверсификация: отсутствует

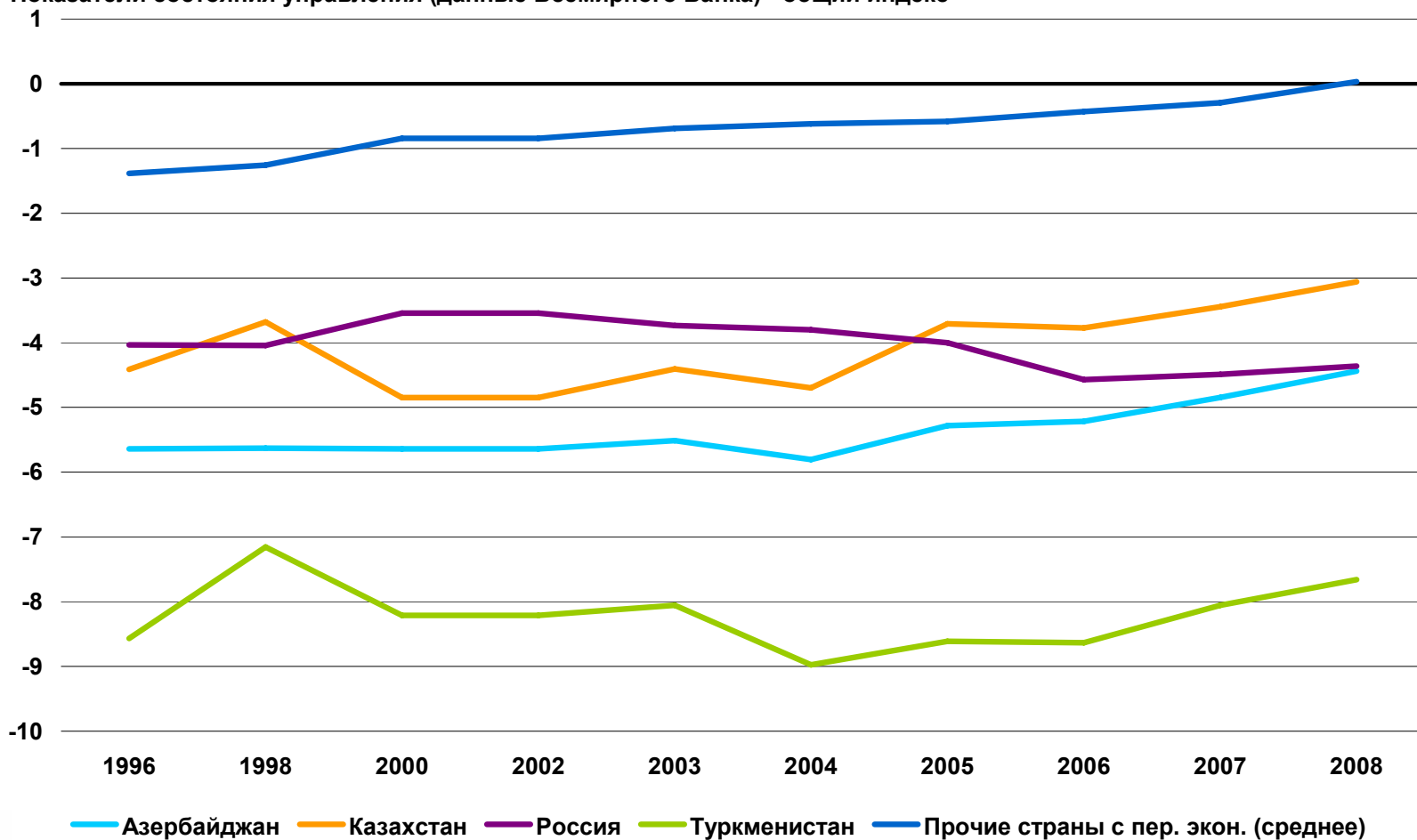
Структура товарного экспорта



■ Высокотех. обр. произв. ■ Прочее обр. произв. ■ Сельское хозяйство ■ Сырье и топливо

Развитие институтов: без улучшений

Показатели состояния управления (данные Всемирного Банка) - общий индекс



Сможем ли Россия «модернизироваться» и «диверсифицироваться» в этот раз?

- Начальные условия те же (или хуже), чем 10 лет назад
 - Тот же уровень *сырьевой зависимости*
 - *Институты* такие же плохие или еще хуже
 - *Доля государства в экономике* выше
 - *Неравенство* такое же высокое или еще выше
 - *Человеческий капитал*: заметные реформы,
 - но об эффекте еще рано судить
 - *Финансовая система*: заметное улучшение регулирования,
 - но доминируют госбанки
- Необходимо либо чудо, либо альтернативные инструменты
- Иначе «сценарий 70-80 неизбежен»
 - Статус-кво и рост ВВП 2-3% в год

Что делать?

Повестка дня очевидна:

- Не надо изобретать велосипед
- Нужна лишь воля довести до конца
- Но именно ее не хватает вследствие «ресурсного проклятия»

Создать критическую массу поддержки реформ

- Приватизация
- Дерегулирование

Внешний якорь

- Вступление в ВТО и ОЭСР

Структурные реформы

- Реформа естественных монополий
- Пенсионная реформа

Что делать? Макроэкономика

Макроэкономика:

плавающий курс рубля и
(модифицированное) инфляционное таргетирование

- Проблема: необходимо построить рублевую кривую доходности
 - Придется занимать на внутреннем рынке,
 - Приведет к положительным реальным процентным ставкам
- С другой стороны: низкая инфляция и положительная ставка стимулируют сбережения, повысится эффективность финансовых рынков, снизится стоимость долгосрочных ресурсов для бизнеса
- Финансовое развитие приведет к росту несырьевых секторов и повышению мобильности

Кто заплатит за реформы?

- Доходы от приватизации
- Займы внешние и внутренние
- Прямые иностранные инвестиции
- Сбережения населения
- Повышение эффективности, вкл. повышение энергоэффективности