

Проблемы страны: 10 лет спустя

Сергей Гуриев

Российская экономическая школа

1 октября 2010 г.

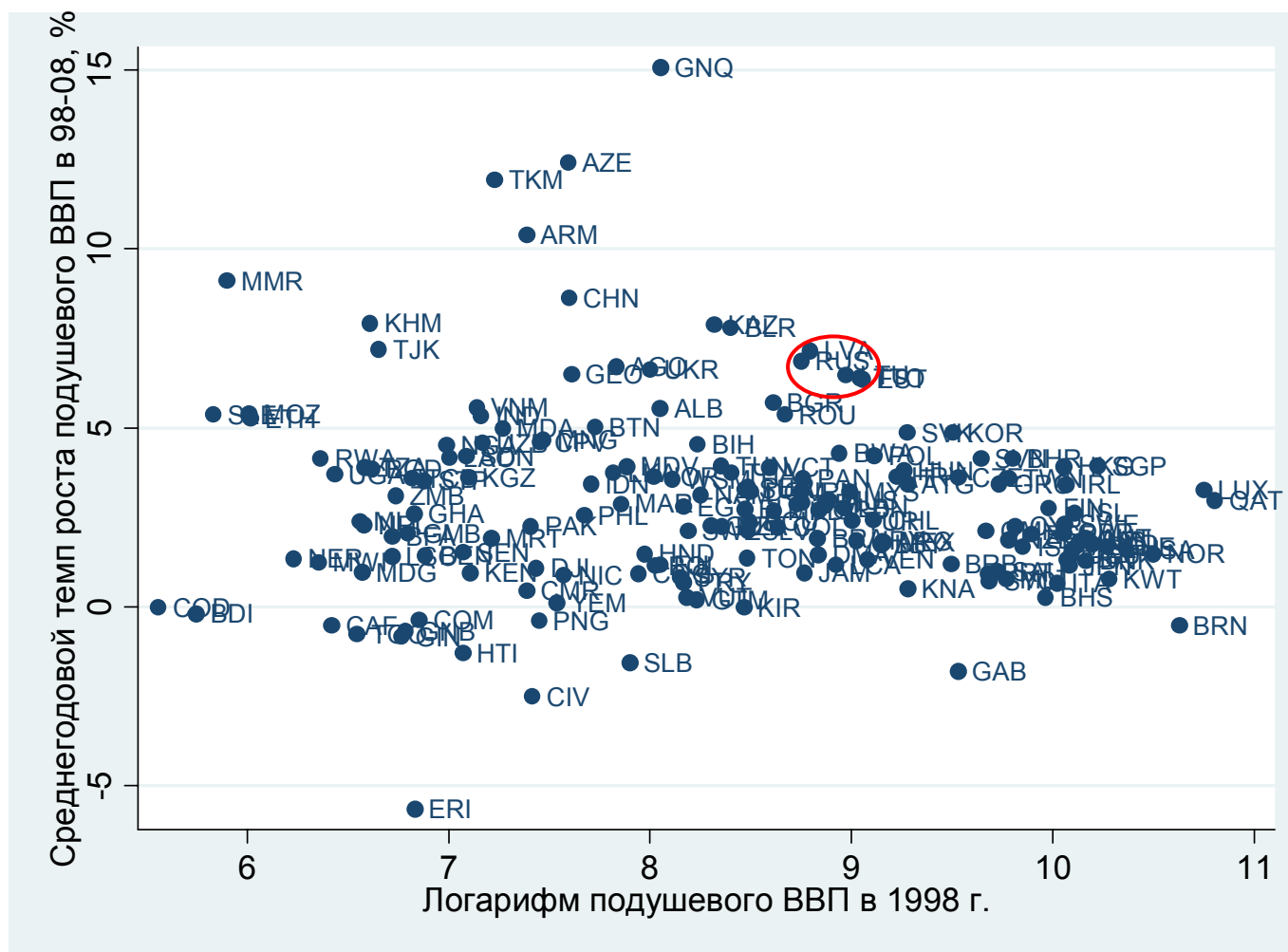
Десять лет спустя

- В краткосрочной перспективе нет угроз:
 - Российская экономика растет
 - Докризисный уровень будет достигнут в 2011 г.
 - При нынешних нефтяных ценах денег (с учетом резервного фонда и заимствований) точно хватит до 2014-15 г.
- Главная проблема: что дальше
 - Как построить институты для долгосрочного роста?
- Рост 1998-2008 гг. был впечатляющим, но был основан на
 - Росте цен на нефть (вклад: от трети до половины)
 - Посткризисный рост мировой экономики будет медленным
 - Использовании недозанятой рабочей силы и простаивающих мощностей
 - Эти источники исчерпаны.
- Необходимо повышение эффективности экономики

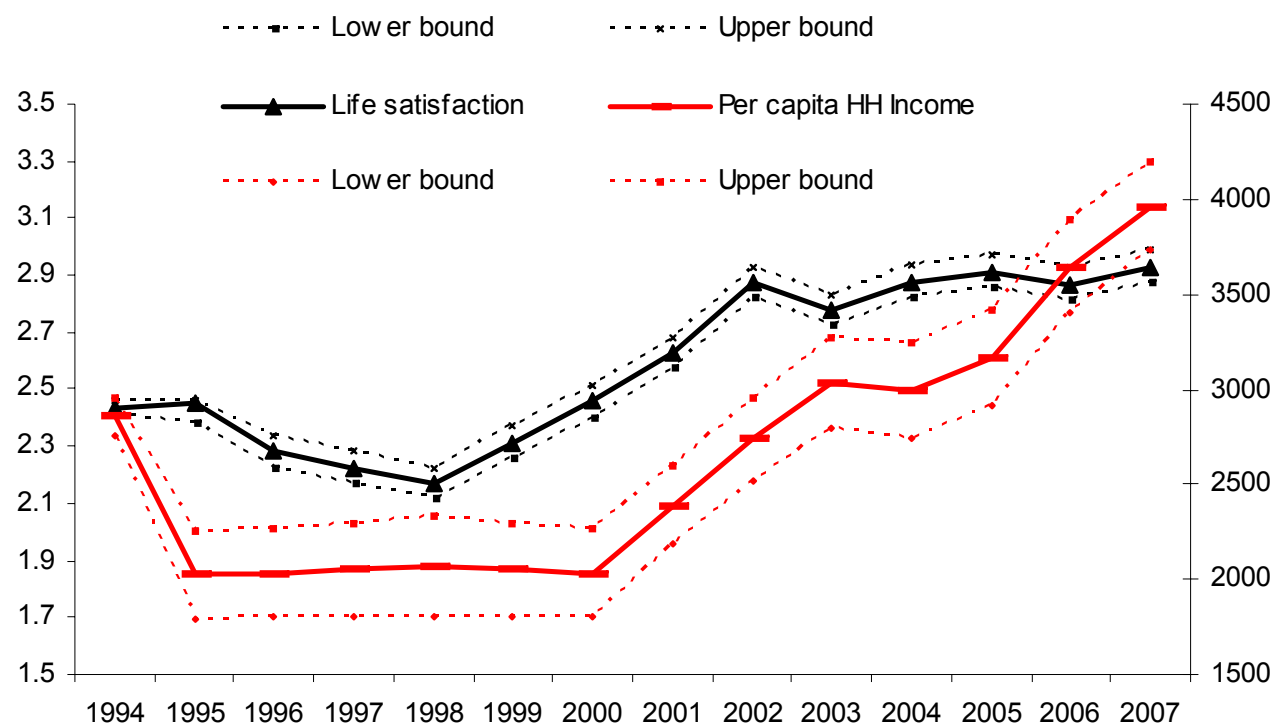
Возвращение к «эффективности»/ «конкурентоспособность»/«модернизация»

- Проведен целый ряд реформ
 - Дeregулирование
 - Налоговая реформа
 - Земельный кодекс
 - Финансовая система
- Не решены несколько ключевых проблем
 - Сырьевая зависимость
 - Коррупция (и плохие экономические институты вообще)
 - Неравенство и популизм/патернализм
 - Инфляция по-прежнему недопустимо высока
- По некоторым направлениям: ухудшение
 - Доминирование государства в экономике
 - Разрушение политических институтов

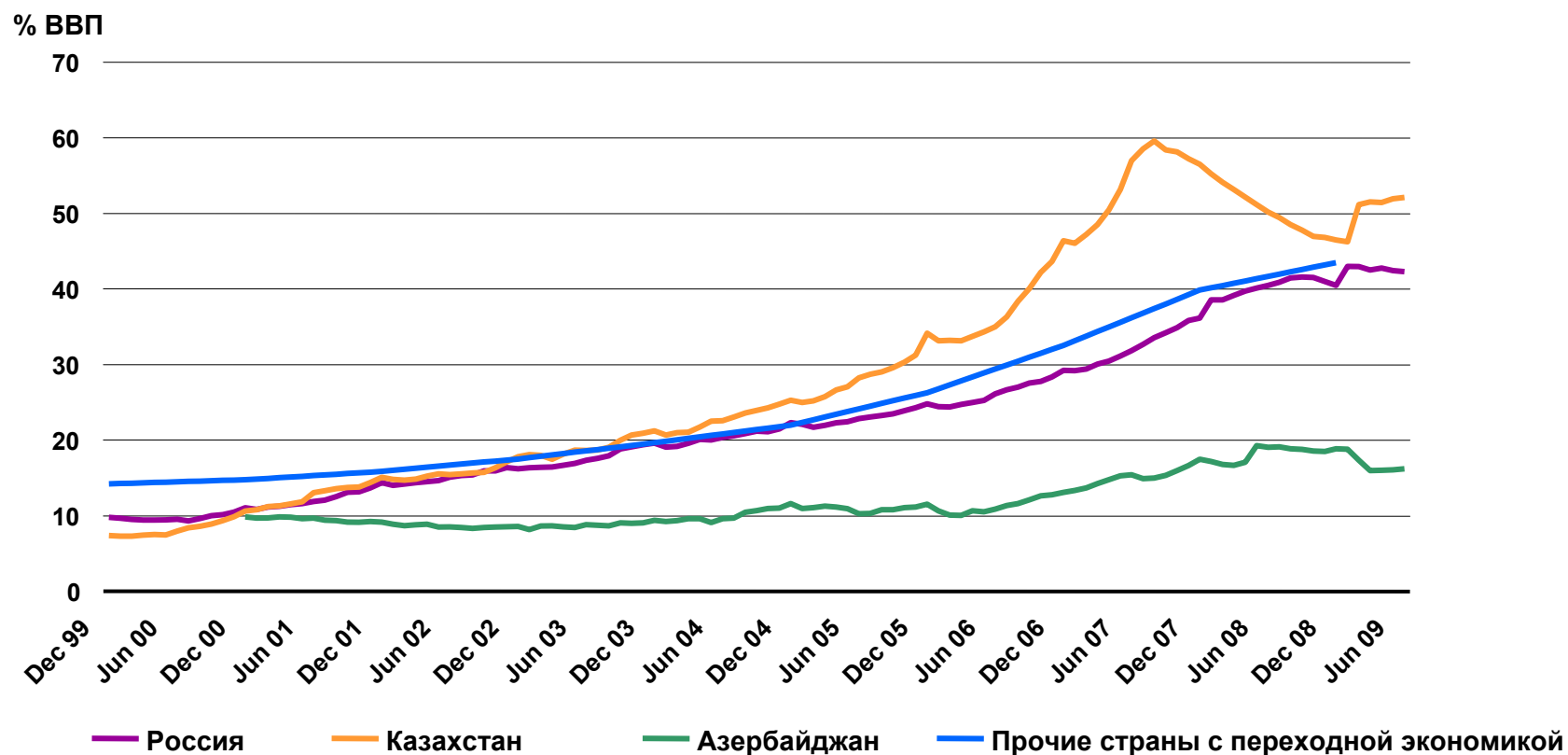
В 1998-2008 г. российская экономика росла лучше других стран с тем же начальным уровнем



Рост доходов привел к увеличению удовлетворенности жизнью

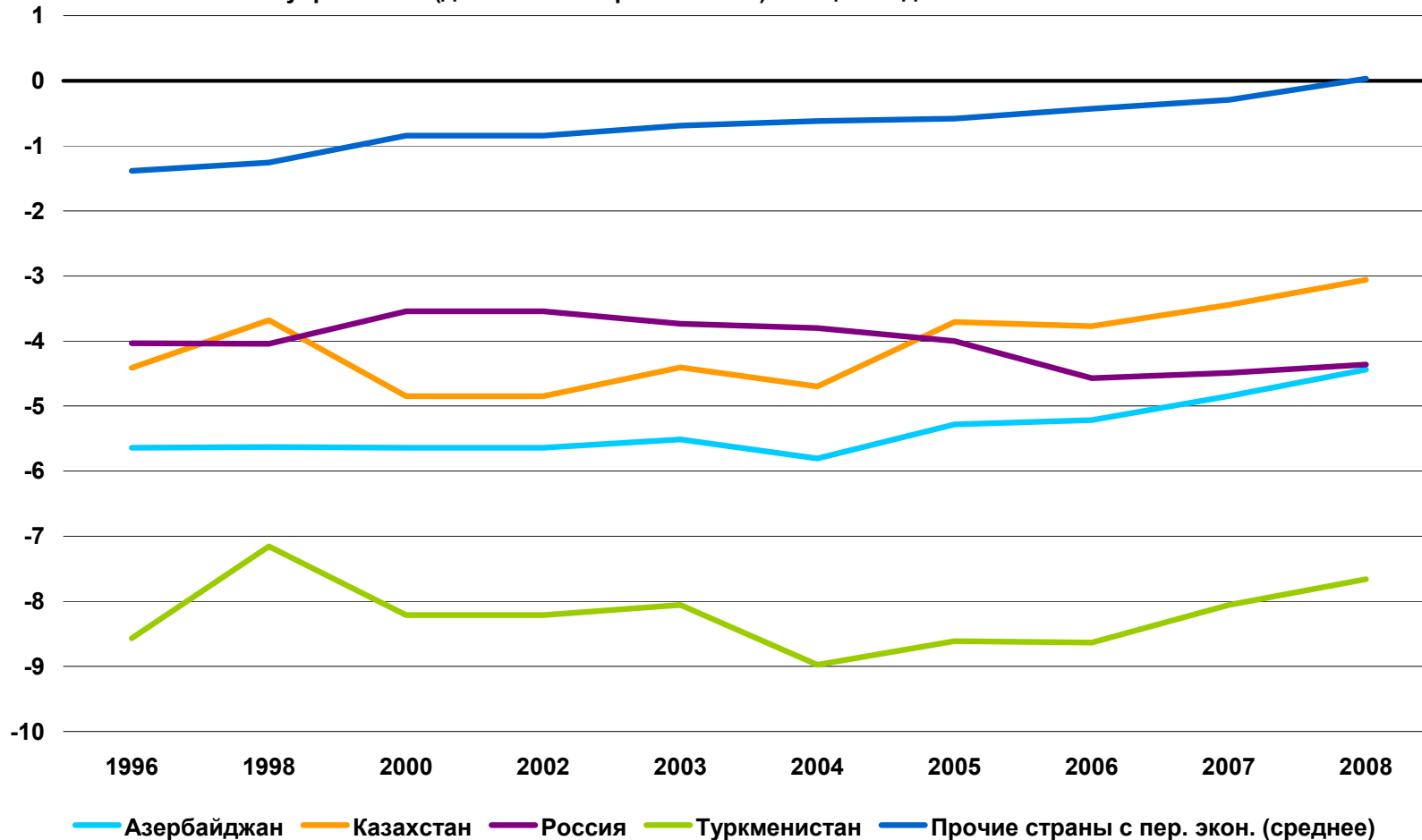


Успех десятилетия: финансовое развитие

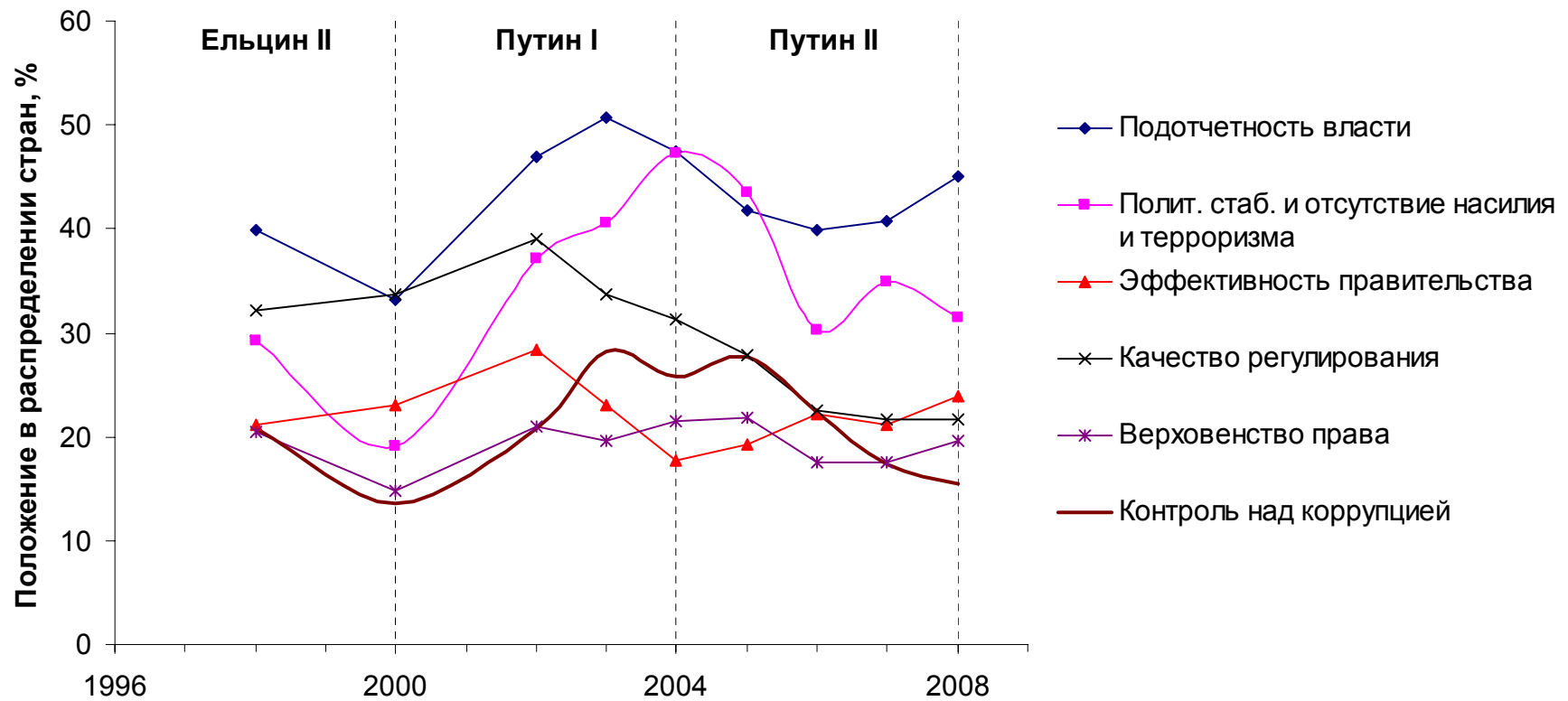


Институты: стагнация/деградация

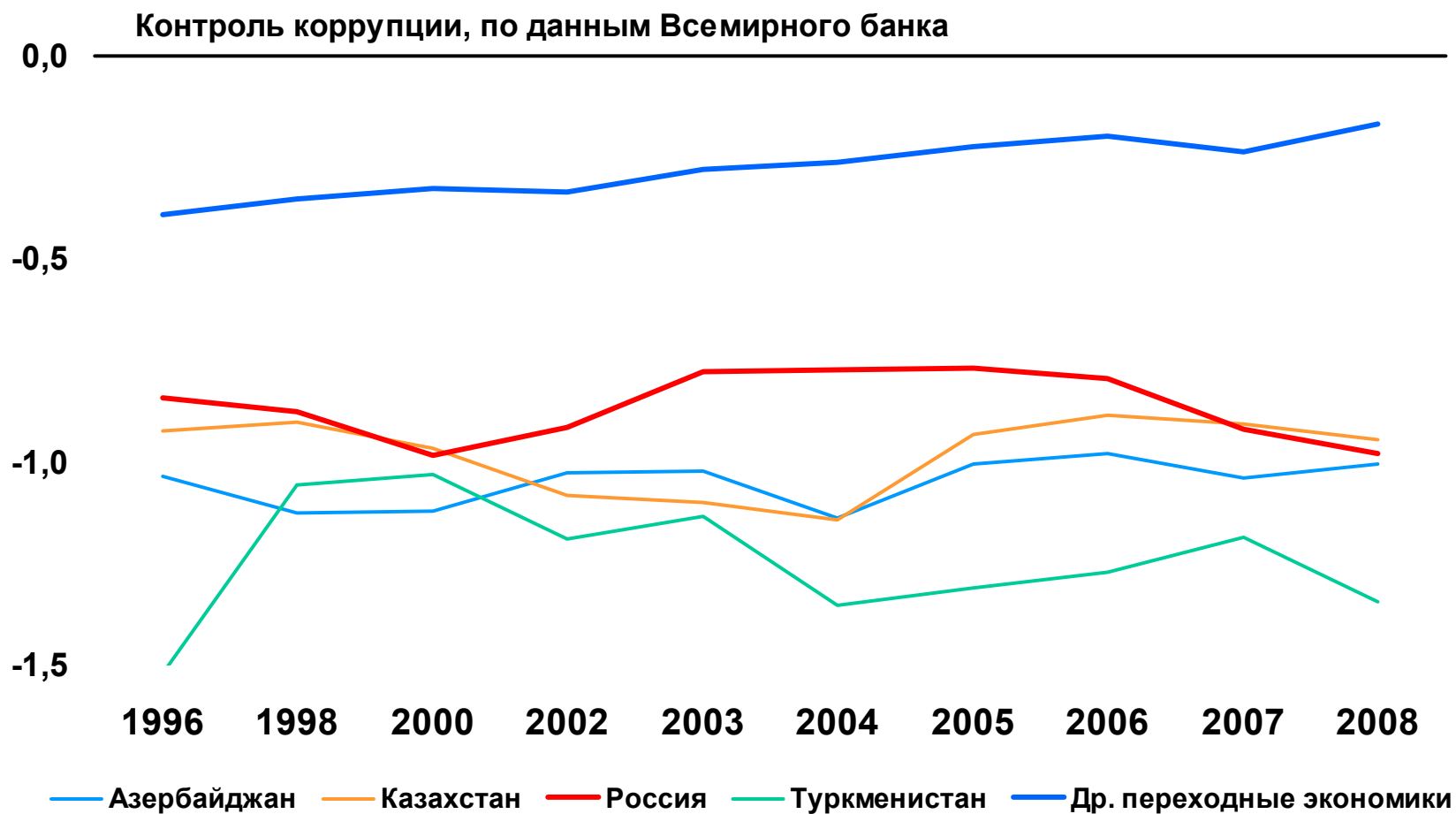
Показатели состояния управления (данные Всемирного Банка) - общий индекс



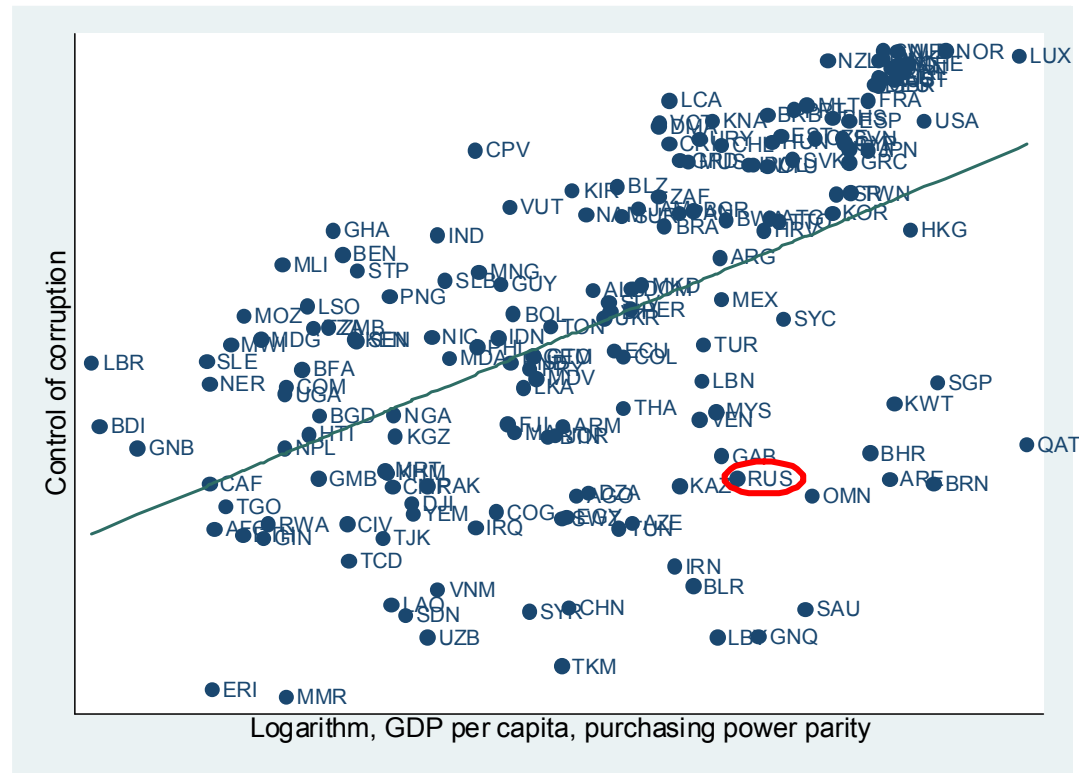
... почти по всем направлениям



Коррупция: без улучшений

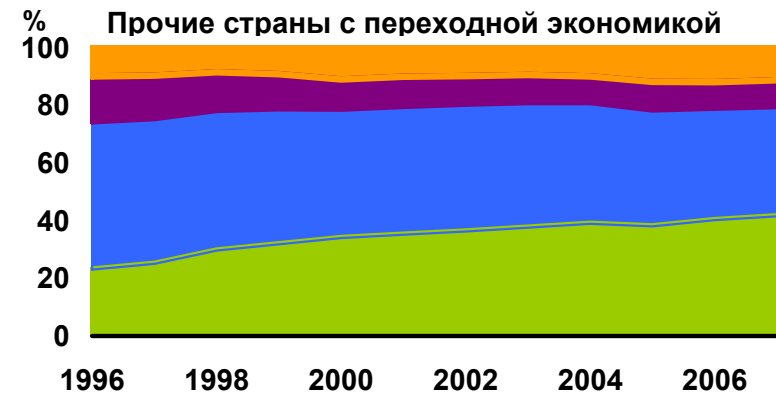
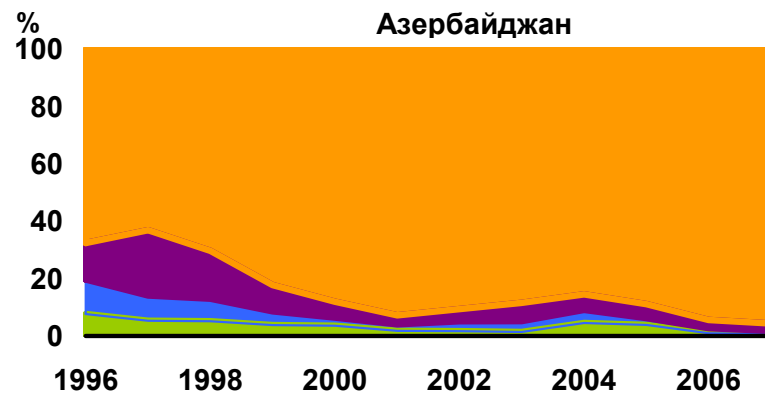
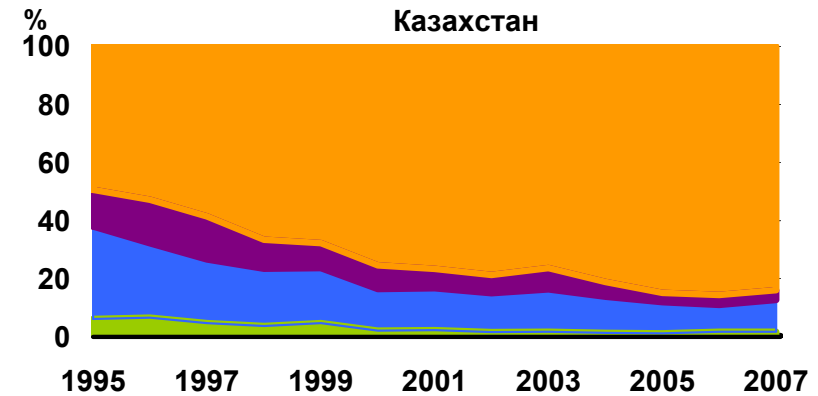
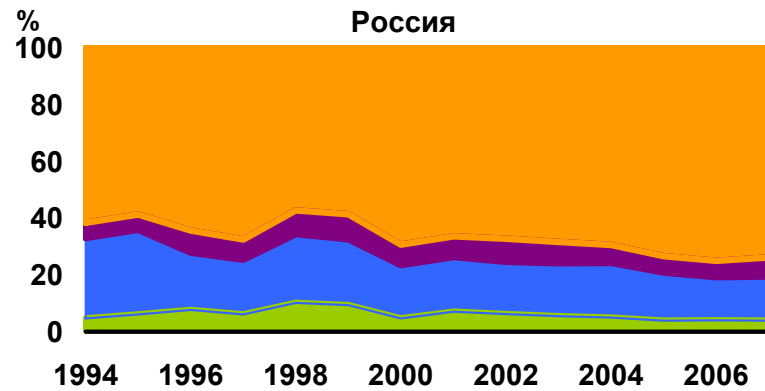


... и хуже, чем в сопоставимых странах сегодня



Диверсификация тоже не имела места

Структура товарного экспорта



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

Политическое равновесие в недемократической стране с ресурсной экономикой

- 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

Это - политико-экономическая 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 отягощается дополнительными факторами
 - Высокое неравенство
 - Огромная/выросшая роль госпредприятий: лобби против реформ

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
 - Цены на нефть \$70-80/баррель \Rightarrow застой как в 1970-80 гг.

Что делать?

Повестка дня очевидна:

- Не надо изобретать велосипед
- Нужна лишь воля реализовать объявленные программы
- 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
- Бюджетная политика: сокращать госрасходы
 - Нельзя иметь дефицит бюджета при \$80/баррель

Кто за это заплатит?

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