



ФБК
Grant Thornton

An instinct for growth™

Надолго ли кризис

И.А. Николаев

директор Института стратегического
анализа ФБК, профессор Высшей
школы экономики,
доктор экономических наук

19.11.2015



- 
- Что-то не так.
– Да не так всё, мы вообще не должны быть здесь.

*к/ф «Армагеддон» («Armageddon»), 1998,
США, режиссер Майкл Бэй, в ролях: Брюс
Уиллис, Бен Аффлек, Лив Тайлер*

Когда

закончится

кризис?

Через два года?

- Один год уже прошёл...

В конце 2016 года все закончится?

Основные экономические показатели сентябрь 2015 г. к сентябрю 2014 г.

Промпроизводство*		3,6%
Сельское хозяйство		4,0%
Грузооборот транспорта		0,8%
Торговля		10,4%
Платные услуги		3,5%
Экспорт		39,0%
Импорт		34,3%
Инвестиции в основной капитал		5,6%
Инфляция		15,7%
Реальная заработная плата		9,7%
Строительство		9,1%

* октябрь 2015 г. к октябрю 2014 г.

Источник: Росстат

Что растёт (I)

обрабатывающие производства, январь-сентябрь
2015 г. к январю-сентябрю 2014 г.

пищевые продукты, включая напитки и табак	+1,9%
производство кокса и нефтепродуктов	+0,9%
химическое производство	+6,5%

Что растёт (II)

производство пищевых продуктов, январь-сентябрь 2015 г. к январю-сентябрю 2014 г.

мясо и мясопродукты	+5,4%
рыба и морепродукты	+3,5%
молочные продукты	+2,6%
продукты мукомольно-крупяной промышленности	+2,8%
готовые корма для животных	+8,0%
прочие пищевые продукты	+2,3%

Что растёт (III)

производство пищевых продуктов, январь-сентябрь 2015 г. к январю-сентябрю 2014 г.

дрожжи (активные и неактивные), прочие микроорганизмы одноклеточные мертвые; порошки пекарные готовые

+21,5%

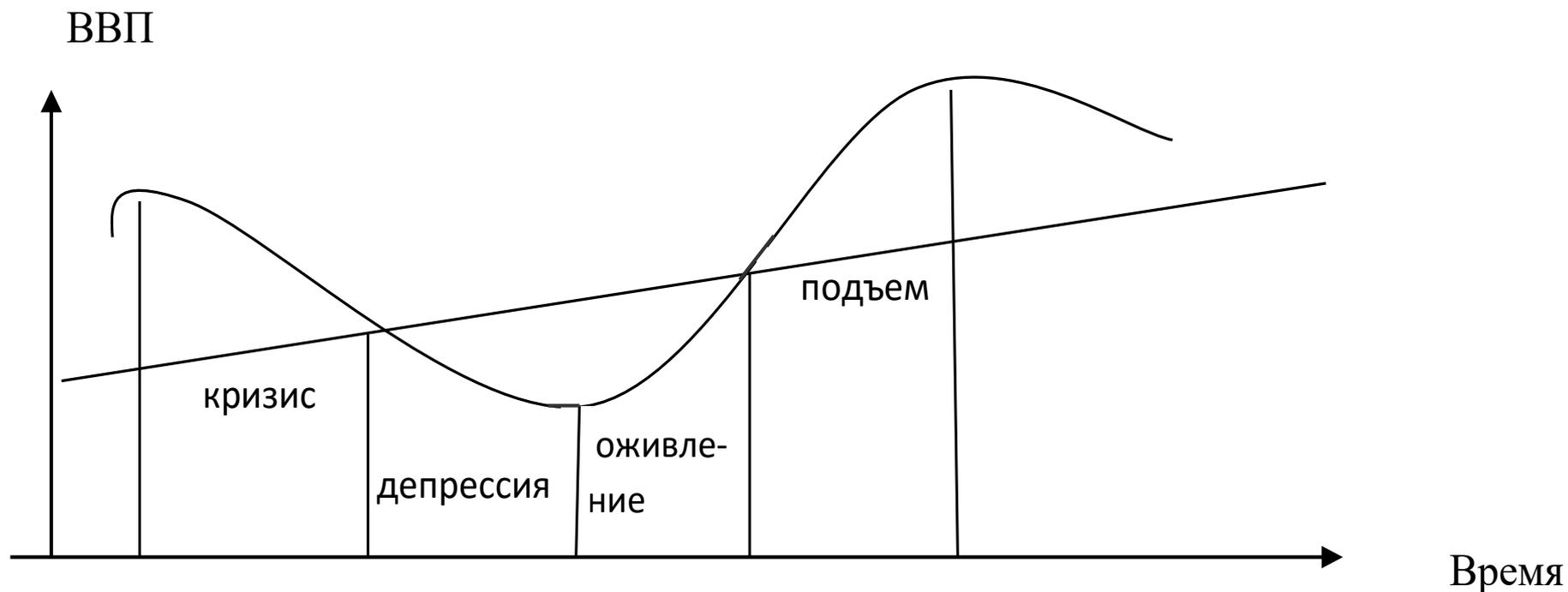
Как оценивать продолжительность экономических кризисов

- Определить природу, причины возникновения кризиса
- Выявить факторы, которые могут влиять на сроки выхода из кризиса
- Оценить вероятность действия влияющих на кризис факторов
- Определить примерную продолжительность кризиса

Какие бывают кризисы

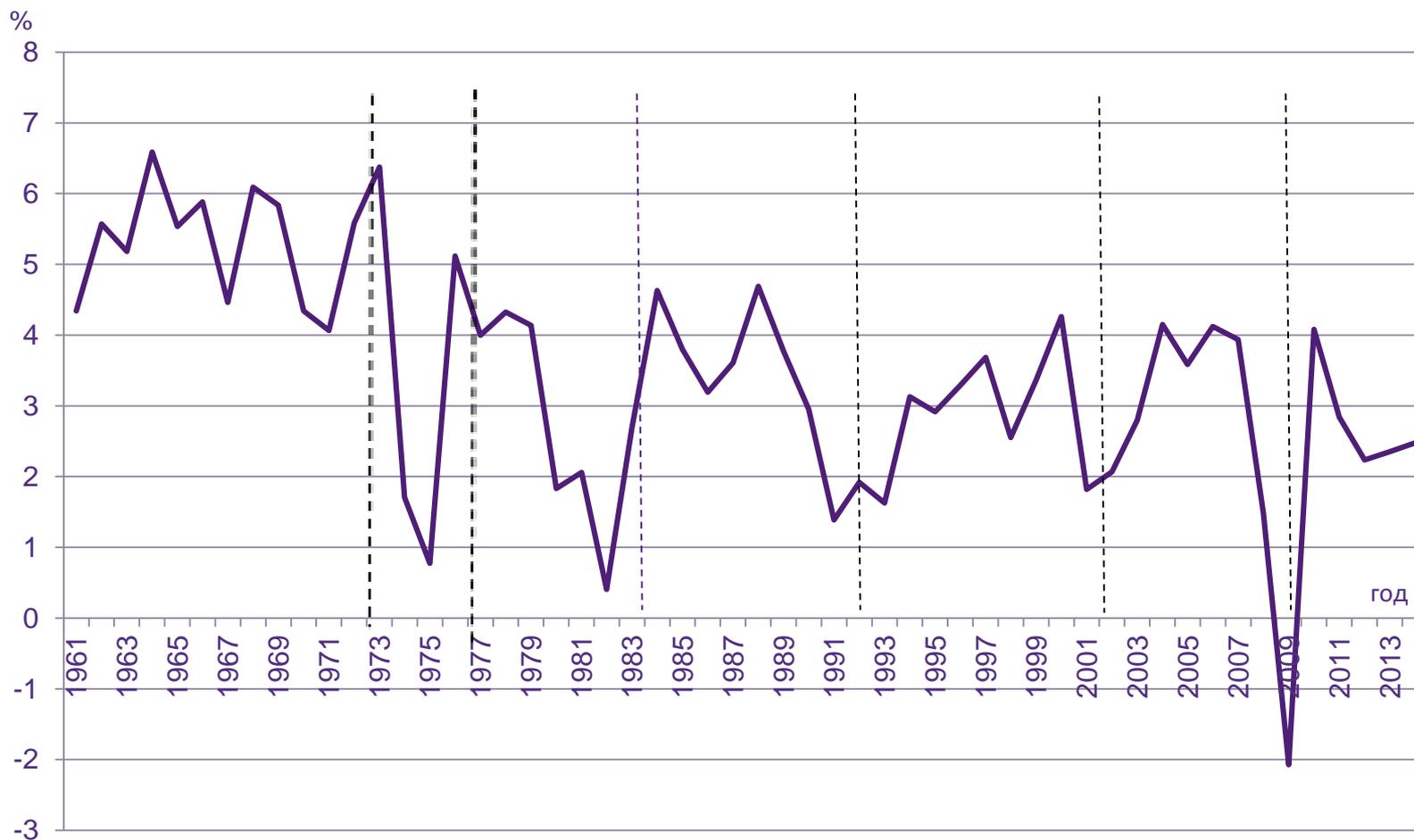
- Циклические
- Структурные
- Вызванные внешними шоками

Циклические кризисы



Диспропорции, которые являются причинами циклических кризисов, естественны для рыночной экономики (перепроизводство на различных рынках товаров и услуг; ускоренное, непропорциональное развитие финансового сектора; технологические «рывки» и т.д.)

Динамика темпов роста мирового ВВП, %

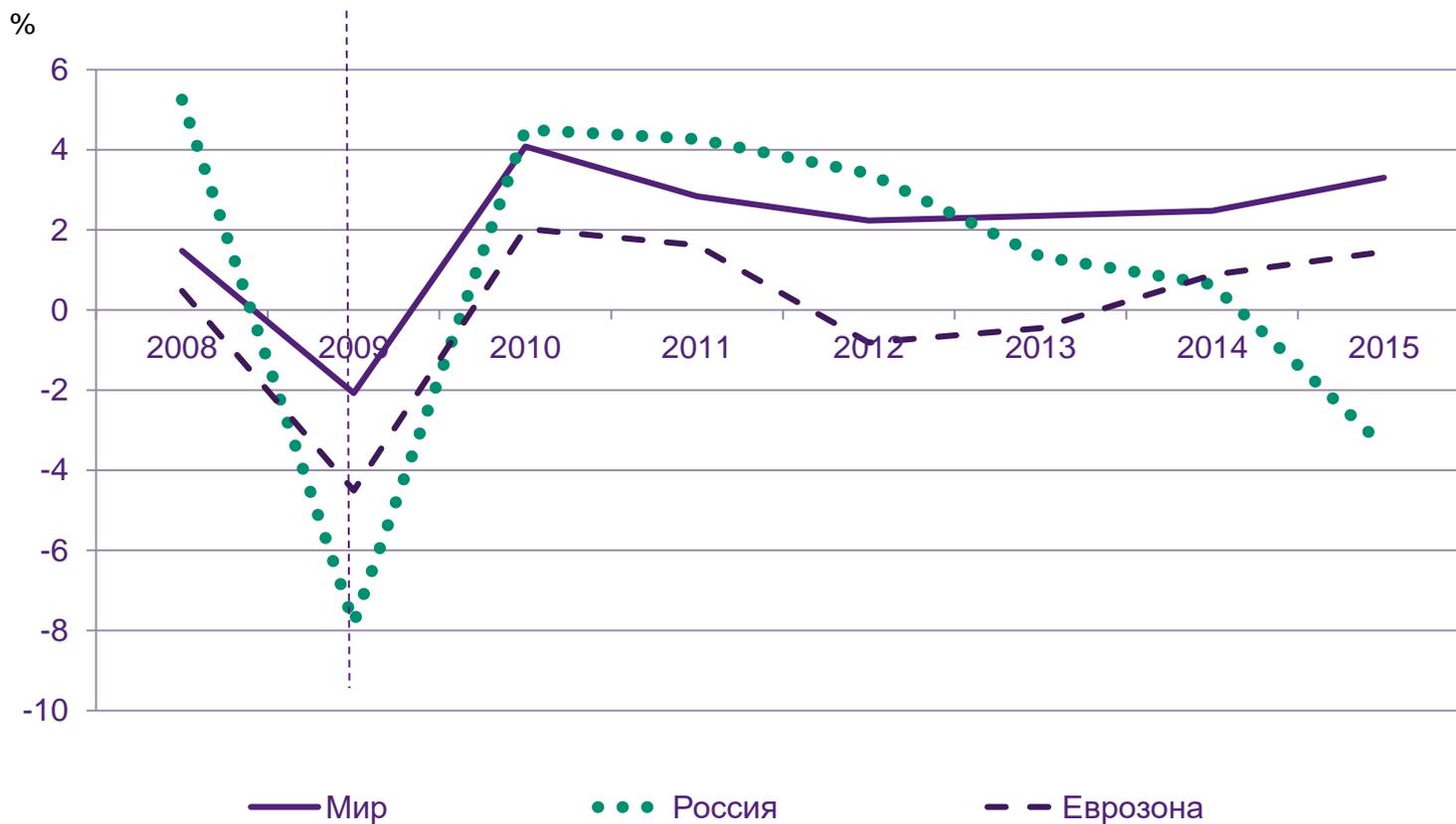


Источник: Всемирный Банк

Нынешний кризис не носит циклического характера

- О цикличности непосредственно российской экономики говорить преждевременно
- Мировой экономический цикл сегодня – повышательный тренд

Динамика ВВП России, мира и Еврозоны



Источники: Всемирный банк, Росстат, МВФ

Российский кризис не вызван внешними шоками

- Динамика «ухода» в кризис стала явной в России до шоков в виде падения мировых цен на нефть и введения санкций
- Нынешние внешние шоки (низкие мировые цены на нефть, санкции) оказывают дополнительное сильное негативное влияние

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

Доля экспорта минеральных продуктов в общем объёме экспорта, %



Источник: Росстат

Доля оборота малых и средних предприятий в общем обороте предприятий, %



* отсутствует статистика по средним предприятиям

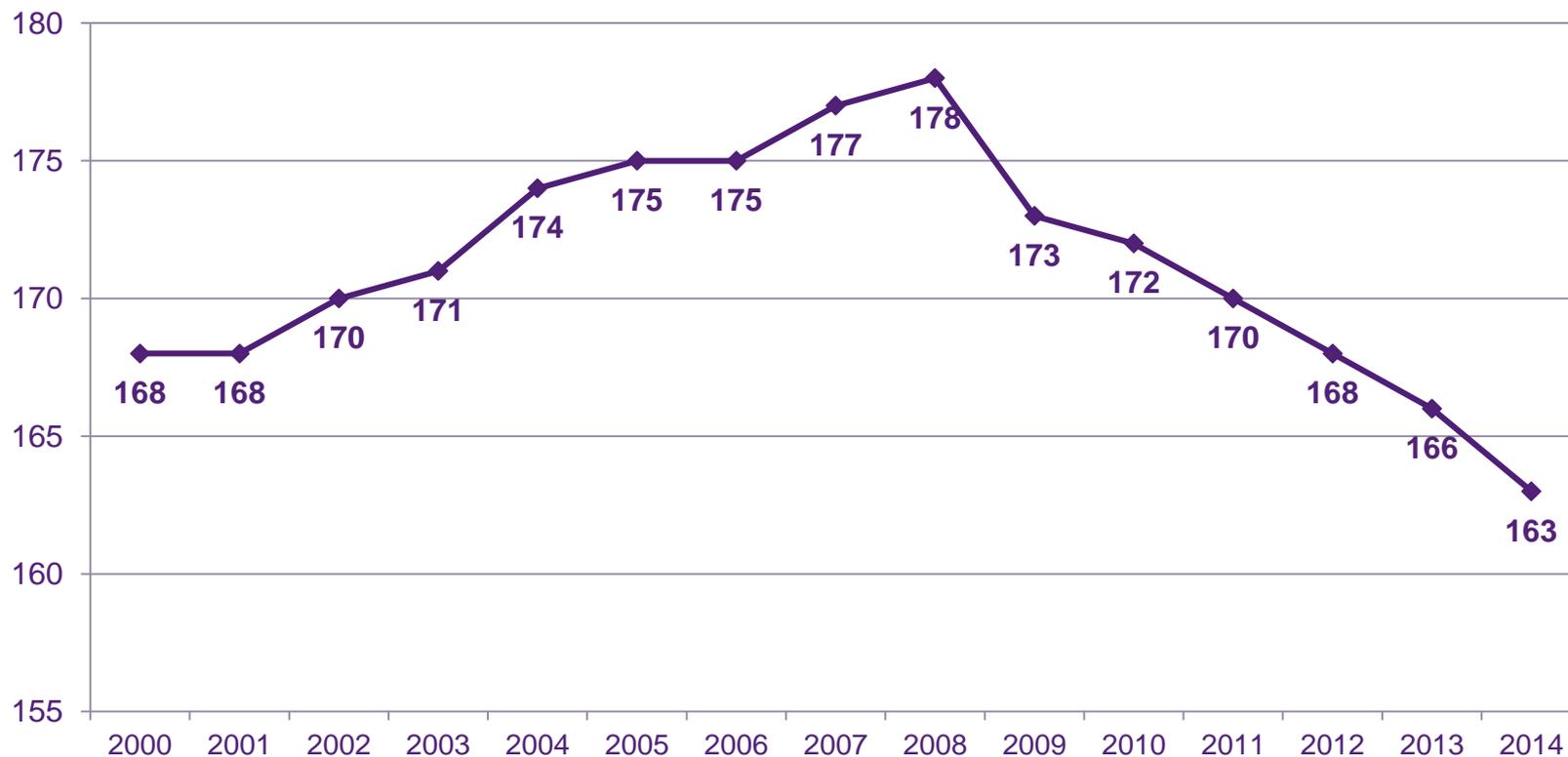
Источник: Росстат

Относительные показатели расходов на оборону и темпы прироста ВВП в России в 2003 – 2014 гг., %



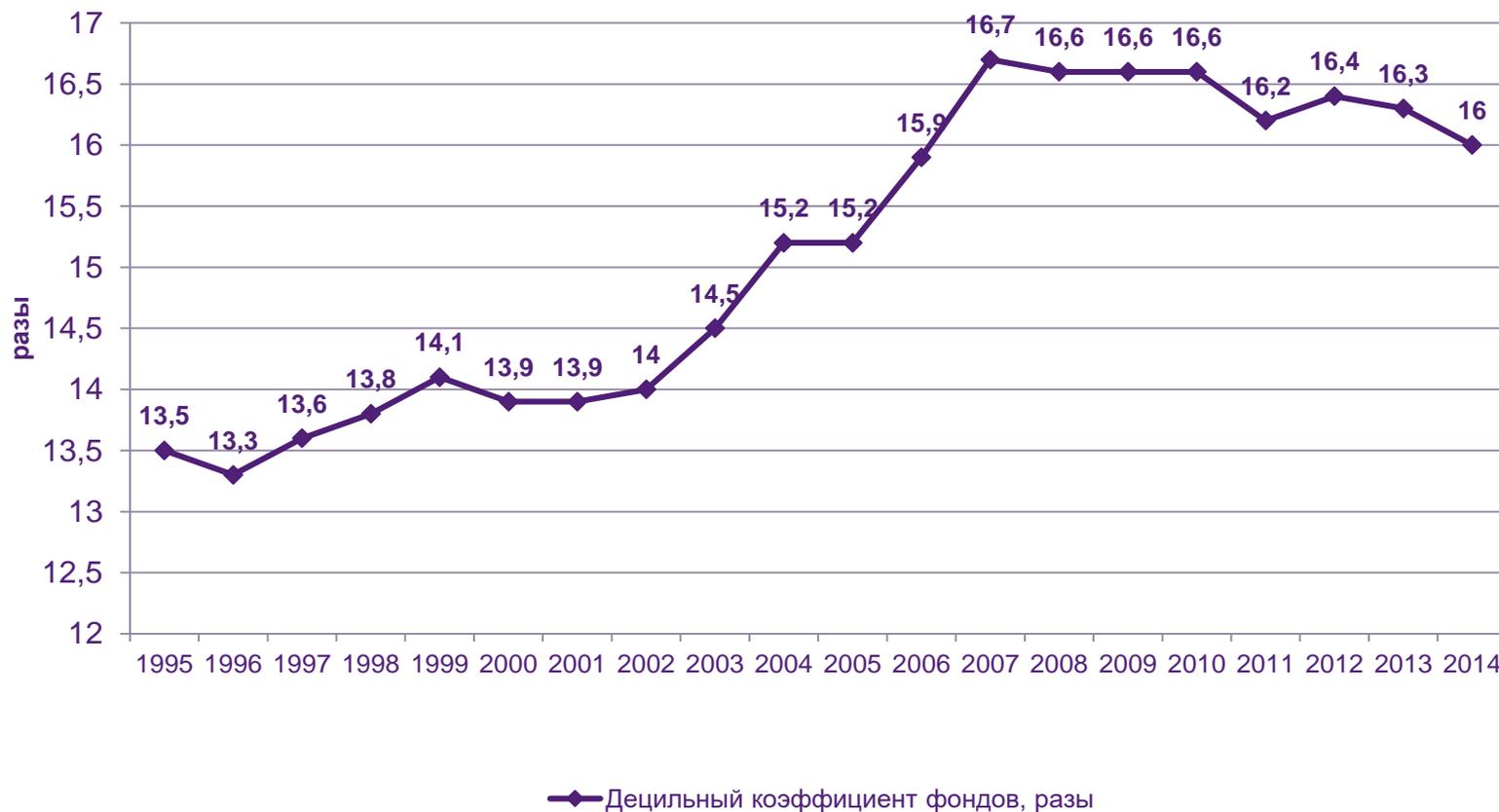
Источники: Росстат, расчёты ФБК

Численность занятых в экономике, приходящихся на сто пенсионеров, на 1 января, чел.



Источники: Росстат, расчёты ФБК (2014 г.)

Социально-экономическая дифференциация



Источник: Росстат

Нынешний экономический кризис – структурный кризис (II)

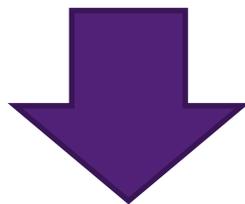
Причины структурных кризисов – накопленные диспропорции и структурные несоответствия – являются следствием неправильной социально-экономической политики и запаздывания с принятием необходимых решений.

Особенности структурных кризисов

- Более тяжелые
- Имеют продолжительный характер
- Могут быть смягчены (нейтрализованы) мощными внешними позитивными шоками

Помогут ли мощные внешние позитивные шоки сегодня? (I)

- Цены на нефть не отскочат на уровень 120 и выше долларов за баррель
- Санкции в обозримом будущем не отменят



Не помогут

Помогут ли мощные внешние позитивные шоки сегодня? (II)

То, что могло бы быть мощными позитивными шоками (факторами), в реальности будет отягчающими обстоятельствами российского кризиса

- Низкие мировые цены на нефть
- Санкции

Необходимы структурные реформы

НО

для проведения необходимо:

- Понимание существа кризиса и того, что необходимо делать для его преодоления
- Время

- Кризис принимает затяжной характер
- Основные риски складываются для экономики после 2016 года
- Продолжительность кризиса может составить не менее 4-5 лет

Если кризис затяжной, попытка просто переждать его будет стратегической ошибкой



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

