



Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ

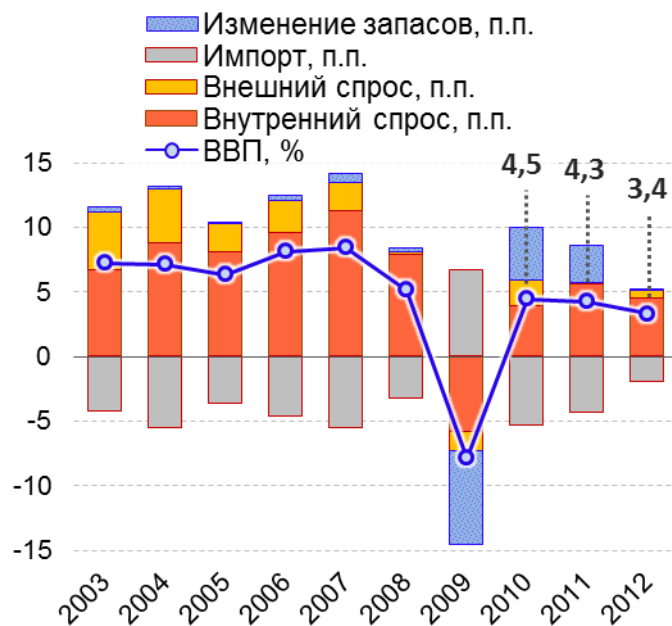


Наш **Э**кономический **П**рогноз:  
Ускорение без **П**ерестройки?  
**Mission Impossible!**

21 марта 2013 г.

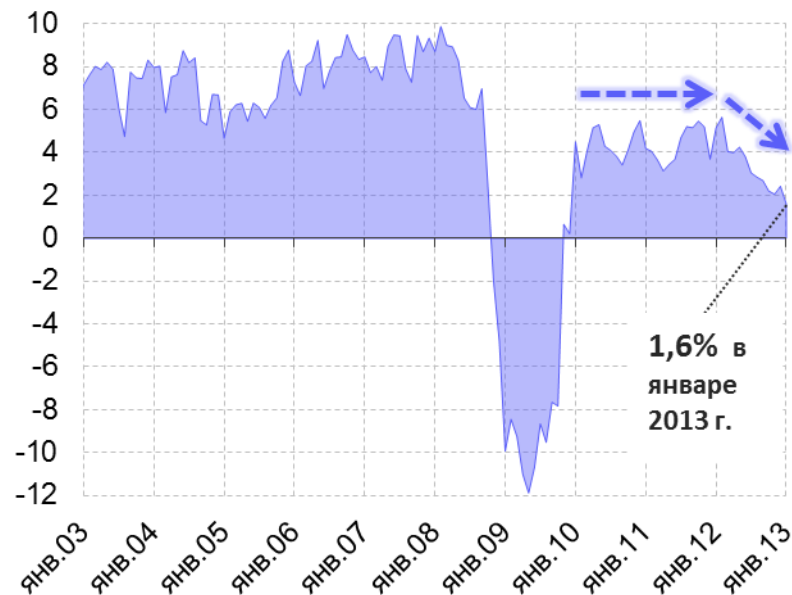
# Стагнация: ВВП

Годовая динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса (прирост год к году)



Источник: Росстат, МЭР, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

Оценка месячной динамики ВВП МЭРОм (прирост год к году), в %

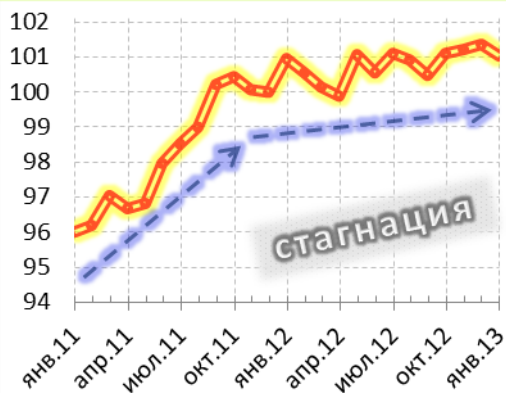


- Рост ВВП замедлился с **4,3-4,5%** в 2010-2011 гг. до **3,4%** в 2012 году. В годовом выражении месячные темпы роста ВВП опустились с **4-5%** в конце 2011 года до **1,6%** в январе 2013 года. Снижение экономической активности *лишь частично* отразилось в цифре роста ВВП за 2012 год.
- В 2012 году рост **валового накопления основного капитала** замедлился до **6%** с **10,2%** в 2011 году; с начала 2012 г. рост инвестиций прекратился.
- **Экспорт** в физическом выражении, практически, не растёт: **1,8%** в 2012 году против примерно **8-9%** в докризисный период.
- Экономика росла, главным образом, за счёт **потребления населения** (**6,4-6,6%** в 2011-2012 гг.), подпитывавшегося ростом задолженности.

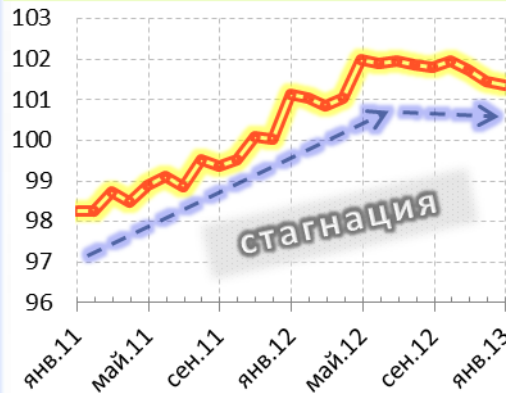
# Стагнация охватила все сектора

Негативная динамика ключевых макропоказателей (сезонность устранена, 100 = дек.2011 г.)

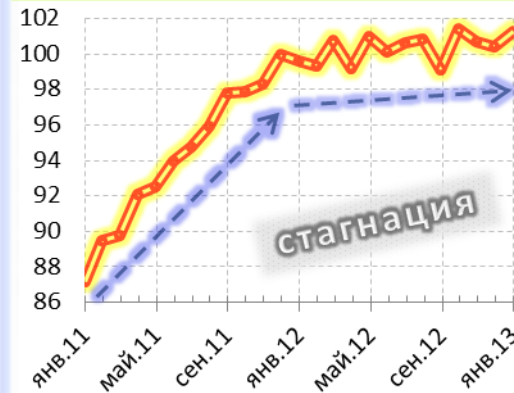
Базовые виды эк. деят., Росстат



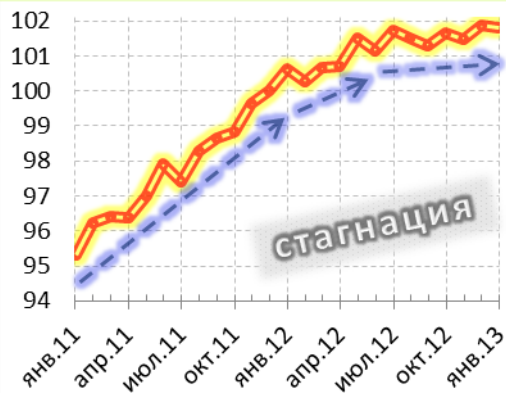
Промышленность



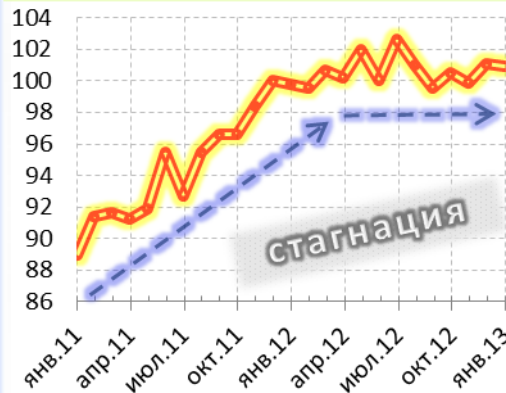
Инвестиции в основной капитал



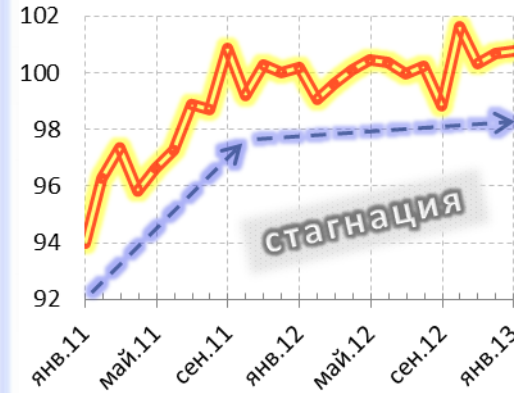
Базовые виды эк. деят., без с/х



Оптовая торговля



Строительство



Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

# Стагнация: сектора и отрасли

## Состояние видов экономической деятельности

Базовые виды эк. деят.	стагнация
Сельское хозяйство	-
Промышленное производство	стагнация
Строительство	стагнация
Розничная торговля	слабый рост
Оптовая торговля	стагнация
Платные услуги населению	рост
Грузооборот	стагнация
Справочно: Инвестиции	стагнация

## Состояние отраслей промышленности

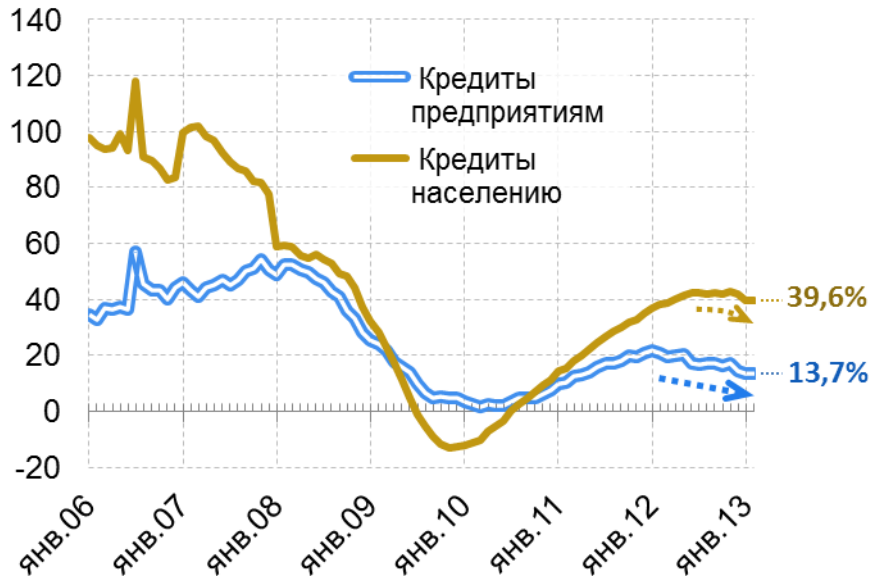
Промышленность	стагнация
Добывающая	стагнация
Обрабатывающая	стагнация
Пищевые продукты	слабый рост
Текстиль	рост ?
Кожа, обувь	рост ?
Древесина	стагнация
Целлюлозно-бумажная продукция, издания	снижение
Кокс, нефтепродукты	слабый рост
Химия	стагнация
Резиновые и пластмассовые изделия	сильный рост
Прочие неметалл. минер. продукты	стагнация
Металлургическая продукция	стагнация
Машины и оборудование	стагнация
Электрооборудование	стагнация
Транспортные средства	стагнация
Прочая продукция	стагнация
<b>Производство и распределение электроэнергии, газа, воды</b>	<b>стагнация</b>

Восстановление после спада в конце 2011 – начале 2012 гг. Поэтому вероятно, что наблюдаемый рост **является временным**

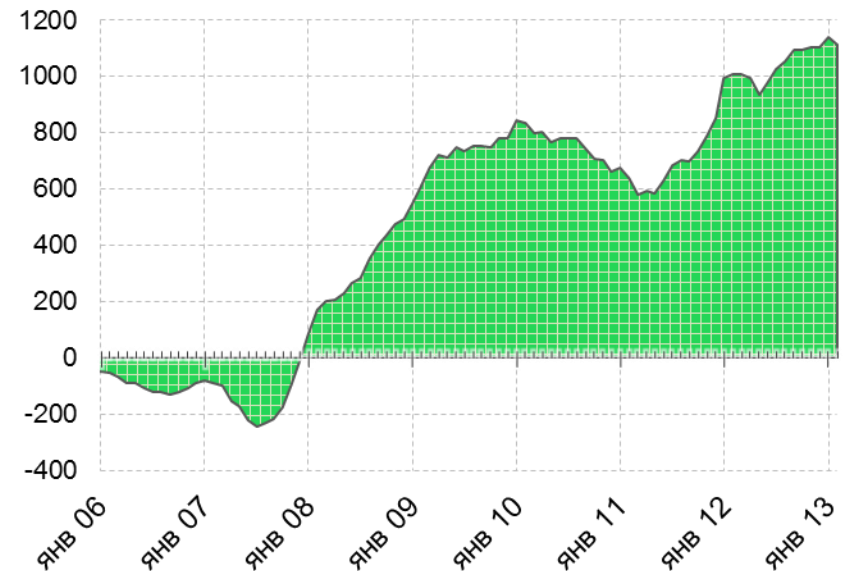
- Базовые виды экономической деятельности, используемые для оценки динамики ВВП, стагнируют с начала 2012 года. Стагнация наблюдается в секторах-производителях (промышленное производство, строительство) и в секторах-посредниках (оптовая торговля, грузооборот).
- Продолжают расти сектора-потребители (розничный товарооборот и услуги населению), однако темпы роста розничного товарооборота в 2012 году снизились вдвое по сравнению с 2011 годом.
- Большая часть отраслей промышленности не растёт, либо снижает выпуск. Рост наблюдается лишь в некоторых потребительских сегментах.

# Темпы прироста кредитования снижаются

Прирост банковских кредитных портфелей  
(год к году), в %



4-месячная скользящая средняя избыточных  
средств предприятий, в млрд. руб.

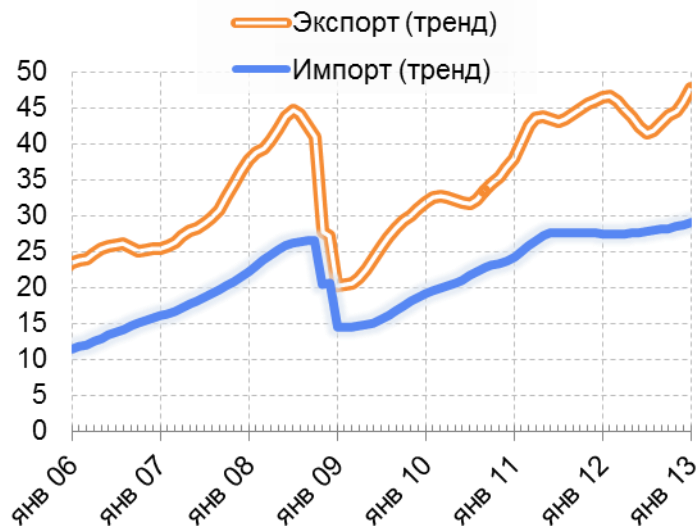


Источник: банковская отчётность, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

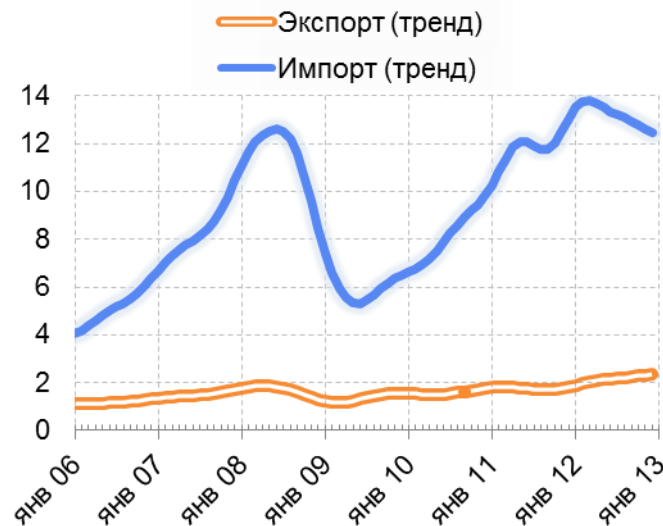
- Темп прироста розничных кредитов (год к году) в 2012 году оказался рекордно высоким (39,4%), хотя в четвёртом квартале он начал снижаться. Центральный банк боится этого роста, но не объясняет почему.
- На протяжении всего прошлого года наблюдалась понижательная динамика темпов прироста портфелей корпоративных кредитов.
- Реальный сектор экономики с середины 2011 г. быстро наращивает денежные остатки на банковских депозитах, что свидетельствует о заметном снижении деловой активности.

# Структура внешней торговли не улучшается

Экспорт и импорт всех товаров,  
в млрд. долл.



Экспорт и импорт продукции машиностроения,  
в млрд. долл.

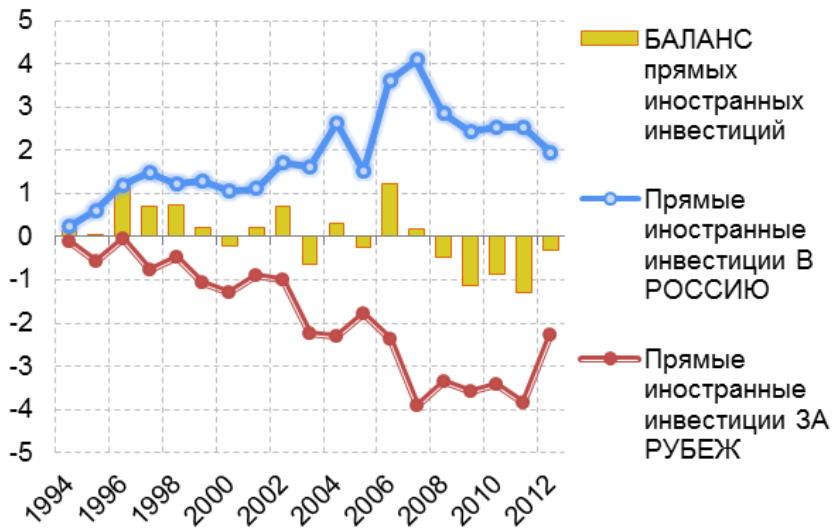


Источник: Банк России, ФТС, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

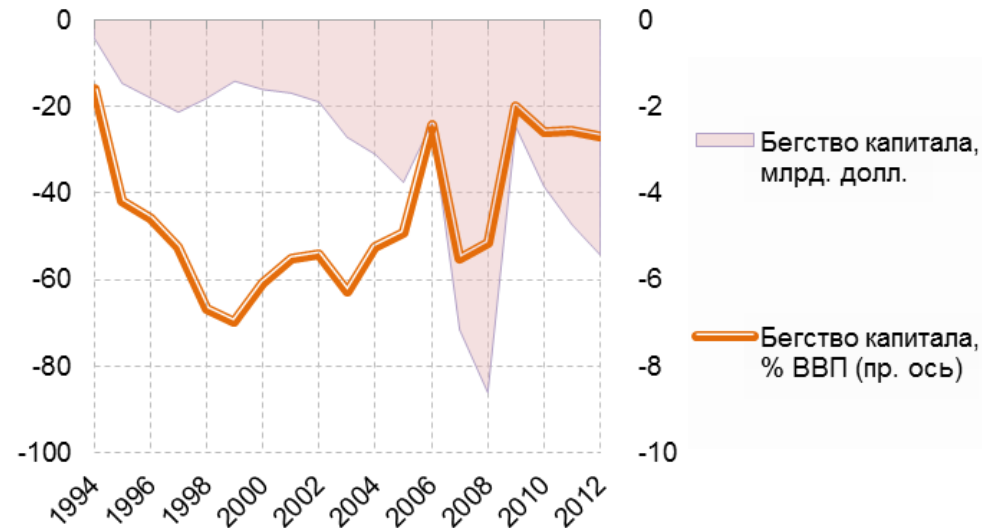
- Стоимость российского экспорта определяется нефтяными ценами, которые по итогам 2012 г. практически не изменились, а экспорт в стоимостном выражении вырос на символические 1,5%.
- Доля сырья в структуре экспорта 2012 г., как и годом ранее, составила более 65%. При этом удельный вес машиностроительной продукции – всего 5% – практически не меняется (колебания в пределах полупроцента) на протяжении последних восьми лет.
- Стагнация импорта лишь во второй половине прошлого года сменилась слабым ростом.
- Рост импорта сдерживается слабым спросом на машиностроительную продукцию – на долю продукции машиностроения приходится почти половина всего импорта.
- Импорт машин и оборудования не приводит к изменению структуры экспорта. Значит, структура и качество экономики не меняются.

# Инвестиционная активность затухает

## Прямые иностранные инвестиции, в % ВВП



## Динамика «бегства капитала»



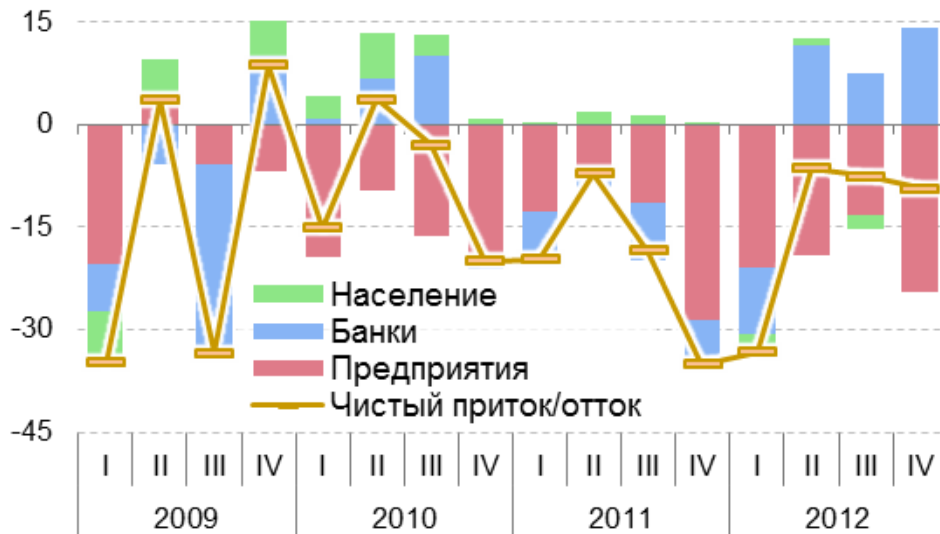
Источники: Банк России, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- Прямые иностранные инвестиции в страну в 2012 г. сократились почти на 20% до 39 млрд. долл. или менее 2% ВВП. Российская экономика явно не повышает свою привлекательность.
- Экспансия российского капитала за рубеж сократилась еще сильнее – почти на треть по сравнению с 2011 г. до 45 млрд. долл. или 2,3% ВВП. Но баланс ПИИ по-прежнему остается не в пользу России.
- Инвестиции в иностранные производственные активы экономика «заместила» бегством капитала - фиктивные сделки, неучтенные и прочие операции платежного баланса, которое устойчиво растет три года подряд. В 2012 г. его объем превысил 50 млрд. долл. (рост на 15%) или 2,7% ВВП.

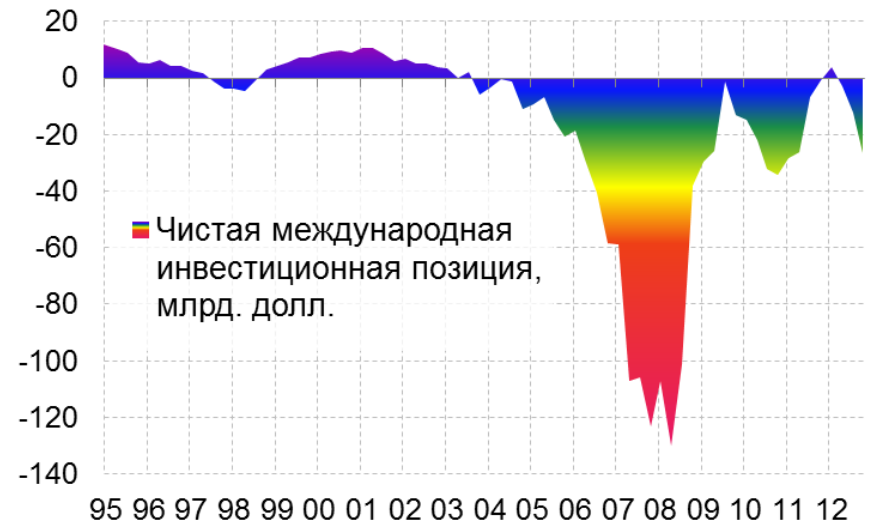


# Экономика замещает капитал долгами

Чистый приток капитала, млрд. долл.



Валютная разбалансировка, млрд. долл.



Источник: Банк России

- Три квартала подряд банки активно занимали средства на внешних рынках. Этому способствовали стабилизация мировых финансовых рынков, недостаток банковского капитала и растущий спрос на кредиты.
- Чистая международная инвестиционная позиция банковской системы вновь стала отрицательной, но масштаб пока не вызывает тревоги.
- За счет банковских заимствований чистый отток капитала (статистический!) частного сектора в 2012 г. сократился на 30% до 57 млрд. долл.
- Из России уходит капитал, а приходит в Россию долг. Такой процесс здоровым назвать нельзя.



# Федеральный бюджет – временные трудности

## Исполнение федерального бюджета в январе-феврале 2012 и 2013 гг., в % ВВП

	январь-февраль 2012	январь-февраль 2013	Δ
<b>ДОХОДЫ</b>	23,17	20,92	<b>-2,25</b>
Нефтегазовые доходы	12,61	10,32	<b>-2,29</b>
Ненефтегазовые доходы, в т.ч.	10,56	10,60	<b>0,04</b>
НДС и акцизы	3,61	3,44	<b>-0,17</b>
НДС на продажи в России	2,99	2,64	<b>-0,35</b>
Акцизы на рос. товары	0,62	0,79	<b>0,17</b>
<b>РАСХОДЫ</b>	26,22	23,66	-2,56
<b>ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)</b>	-3,05	-2,74	0,31
Ненефтегазовый дефицит	-15,66	-13,06	2,60

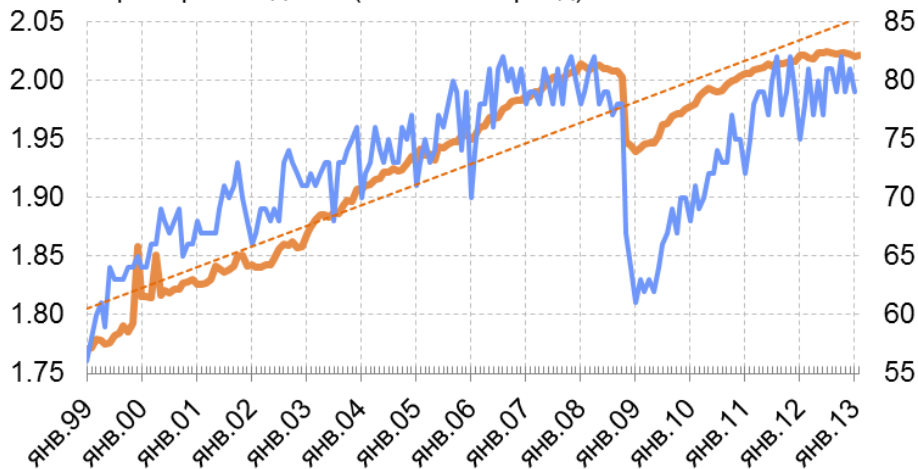
Источники: Минфин, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- В первые два месяца 2013 года объем ненефтегазовых доходов бюджета сформировался на уровне ниже запланированного из-за низкой собираемости НДС. Если текущее соотношение НДС и ВВП сохранятся в течение всего года, федеральный бюджет недополучит более 400 млрд. руб.
- Низкая собираемость НДС частично компенсируется выросшими сборами акцизов.
- Дефицит федерального бюджета в январе-феврале 2013 года пока не вызывает особой тревоги: он обусловлен в основном авансированием оборонного заказа.

# Промышленность упёрлась в пределы роста?

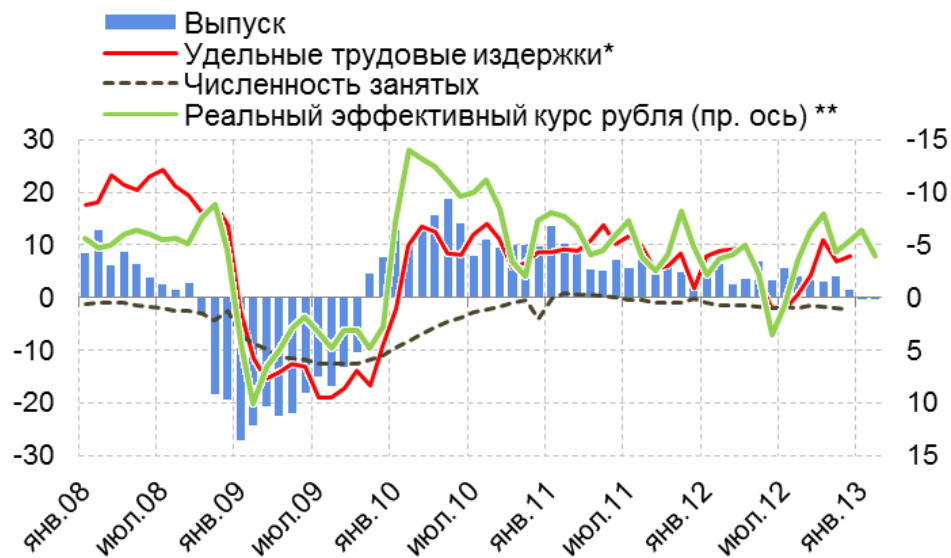
## Индикаторы «недогрева» промышленности

- Промпроизводство (100 = 2008 г., сезонность устранена, Log)
- Загрузка мощностей в промышленности, РЭБ, % (пр. ось)
- - - Промпроизводство (Линейный тренд)



Источники: Росстат, РЭБ (Российский экономический барометр), расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

## Индикаторы конкурентоспособности обрабатывающей промышленности (прирост год к году), в %



\* В евродолларовой зарплате (50/50); \*\* «+» ослабление, «-» укрепление

Источники: Росстат, Банк России, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

- В январе 2013г. впервые после кризиса выпуск промышленности сократился на 0,8% год к году, а в обработке – на 0,3%, уйдя вниз от долгосрочного тренда. В феврале падение составило 2,1% и 0,2%, соответственно.
- Устойчивое нахождение уровня загрузки мощностей на отметке 80% (по данным РЭБ) говорит об исчерпанности производственного потенциала роста. Снижение безработицы до рекордно низких уровней говорит о наступившем ограничении и по трудовым ресурсам.
- В конце прошлого года возобновился опережающий рост заработной платы по сравнению с производительностью труда (рост ULC), что делает российскую промышленность еще менее привлекательной для инвестиций. Это угрожает длительной рецессией.

# Голландская болезнь не вылечена

## Структура ВВП России в текущих ценах, в % (если не указано иное)

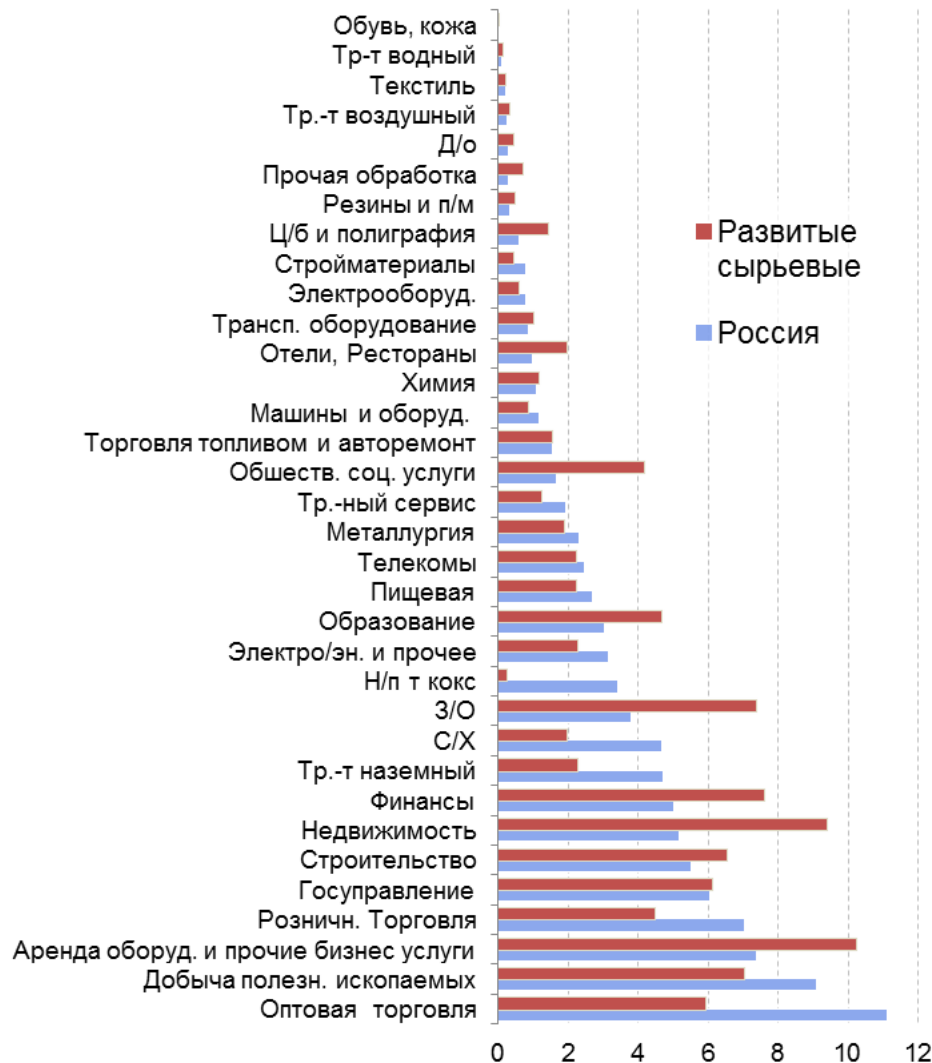
	2002	2011	2012	2012 - 2011 (п.п.)	2012 - 2002 (п.п.)
ВВП в рын. ценах	100.0	100.0	100.0		
Сельское хозяйство и прочее	5.3	3.5	3.1	-0.4	-2.2
Рыболовство, рыбоводство	0.3	0.2	0.2	0.0	-0.1
Добыча полезных ископаемых	5.9	9.2	9.3	0.1	3.4
Обрабатывающие производства	15.2	13.2	13.0	-0.2	-2.2
в т.ч. нефтепереработка и кокс	1.8	3.0	3.0	0.0	1.2
Электроэнергетика и прочее	3.2	3.3	3.0	-0.3	-0.3
Строительство	4.7	5.6	5.5	0.0	0.8
Торговля и прочее	20.2	16.7	16.9	0.1	-3.4
Гостиницы и рестораны	0.8	0.8	0.8	0.0	0.0
Транспорт и связь	9.0	7.1	7.0	-0.1	-2.1
Финансовая деятельность	2.6	3.5	3.7	0.2	1.1
Недвижимость, аренда	9.4	10.1	10.1	0.0	0.7
Госуправление и оборона	4.5	4.8	5.6	0.8	1.1
Образование	2.6	2.5	2.6	0.1	0.0
Здравоохранение	3.0	3.1	3.3	0.2	0.4
Прочие соц. услуги	1.7	1.4	1.4	0.0	-0.3
Чистые налоги на продукты	11.5	14.9	14.5	-0.3	3.0

Источник: Росстат

- В 2000-е годы структура российской экономики откатилась в сторону начала XX века. Доля добывающей промышленности и нефтепереработки в ВВП в текущих ценах выросла за 2002-2012гг. на 5,6 п.п., а доля обрабатывающей (без нефтепереработки) – снизилась на 3,4 п.п. ВВП.
- На устойчиво низком уровне сохраняются доли образования и здравоохранения – в 2012г. на них вместе пришлось лишь 5,9% ВВП (5,6% ВВП в 2002 г.), что резко контрастирует с процветанием российской бюрократии: доля сектора госуправления выросла до 5,6% ВВП с 4,5% в 2002г.

# Голландская болезнь не вылечена (2)

Структура экономики России и нескольких развитых сырьевых стран (по номинальной добавленной стоимости), в %



- По сравнению с развитыми сырьевыми странами Россия имеет отсталую отраслевую структуру. В России «занижена» доля не только секторов, ответственных за развитие человеческого капитала, и машиностроения, но и высоких переделов сырья (что выглядит противоестественно для «сырьевой сверхдержавы»).

Примечания: данные за 2008г., страны для сравнения: **Австралия, Канада, Нидерланды**

Источник: WIOD, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

# Голландская болезнь не вылечена (3)

## Рост ВВП России в постоянных ценах в 2012 г. к 2002 г., раз

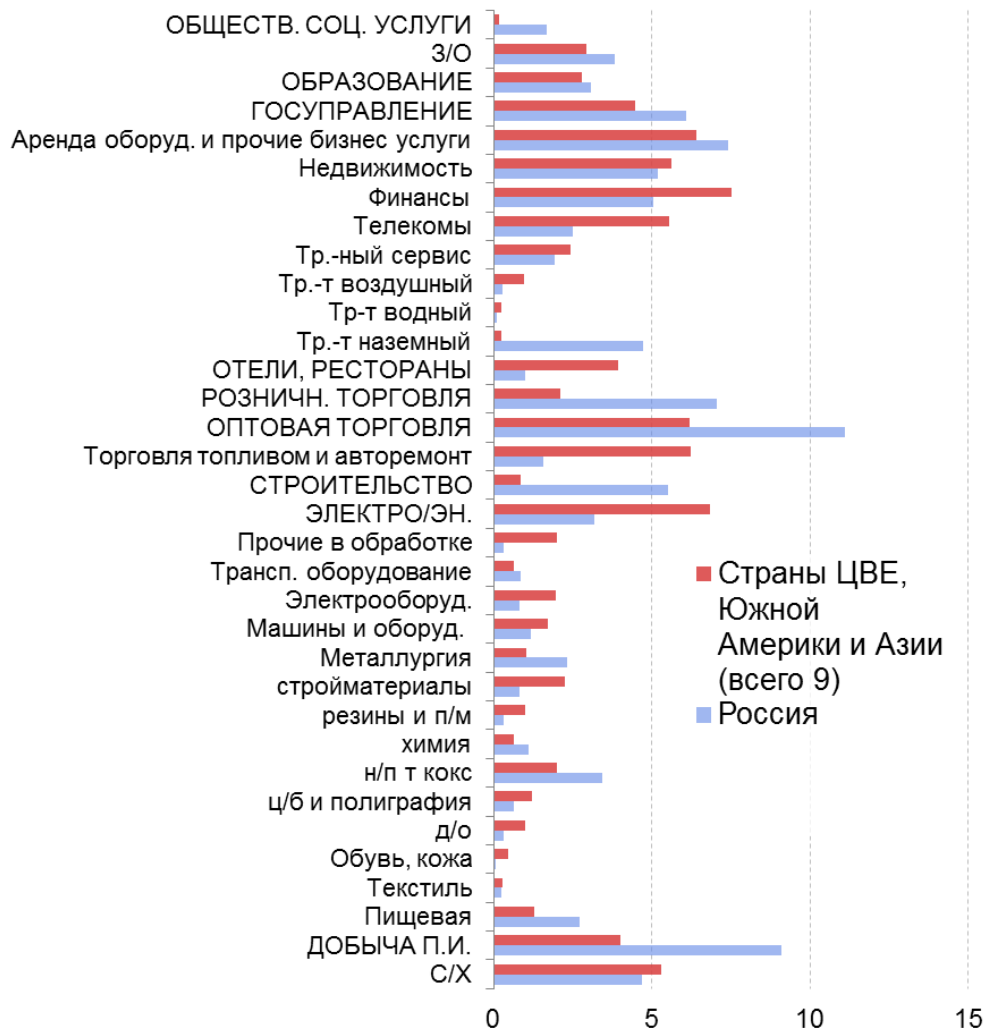


Источники: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- При использовании данных о ВВП в постоянных ценах тезис об усилении сырьевой направленности экономики сохраняет свою силу. Темп прироста обработки (даже вместе с нефтепереработкой) в 2000-е годы отставал от темпа роста экономики в целом (40,3% и 57,1% соответственно), а рост добычи полезных ископаемых (если учесть аккумуляцию доходов ТЭКа в торговле и трубопроводном транспорте) опережал рост экономики в целом.

# По структуре проигрываем ЦВЕ, Азии, Южной Америке

## Структура экономик России и стран-конкурентов из ЦВЕ, Азии и Южной Америки, 2009г., в %



- По сравнению со странами с близким уровнем подушевого ВВП Россия также имеет отсталую отраслевую структуру, в которой ниже доля обрабатывающей промышленности (особенно машиностроения), финансов (несмотря на рекордный рост в 2000-е годы), индустрии туризма, строительства, образования.

Примечание. Страны: Венгрия, Чехия, Польша, Румыния, Бразилия, Мексика, Индонезия, Индия, Китай.

# Инерционный сценарий: основные показатели

## Динамика ключевых макропоказателей

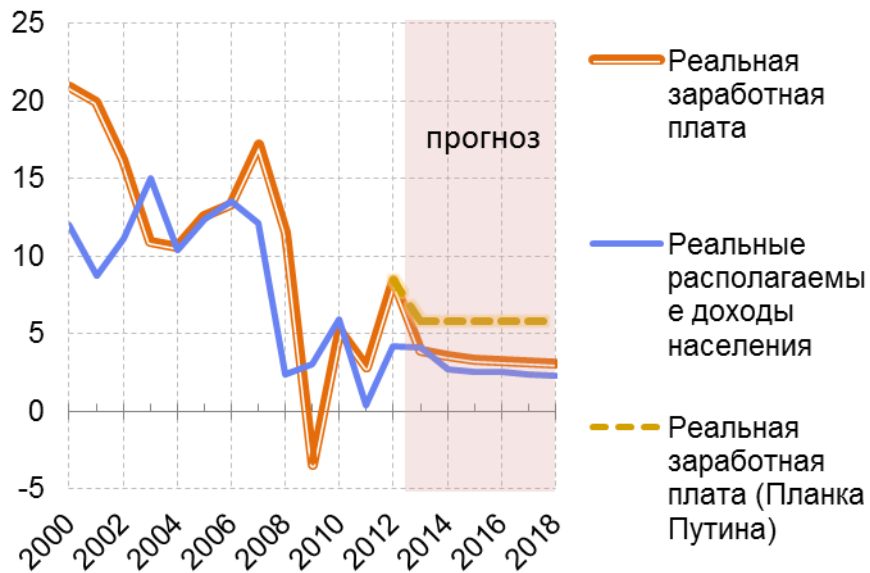
	Факт		Прогноз						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2013-2018
<b>ВВП, %</b>	<b>4.3</b>	<b>3.4</b>	<b>2.4</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>
Внутренний спрос на отечественные товары, %	2.8	2.5	1.7	1.6	1.5	1.3	1.3	1.2	1.4
Промышленность, %	4.7	2.6	1.6	1.7	1.8	1.5	1.6	1.5	1.6
Инвестиции, %	10.8	6.6	2.3	3.5	4.3	2.2	2.6	2.3	2.8
Товарооборот, %	7.0	5.9	4.9	4.4	3.5	3.6	3.1	2.9	3.7
Реальная заработная плата, %	2.8	8.4	3.9	3.5	3.3	3.3	3.1	3.1	3.4
Реальные располагаемые доходы населения, %	0.4	4.2	4.1	2.7	2.6	2.6	2.4	2.3	2.8
Производительность труда %	2.8	2.5	2.2	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Инфляция, %	6.1	6.6	6.2	6.0	5.9	5.7	5.7	5.6	5.9
Дефицит (+) фед. бюджета, % ВВП	-0.8	0.1	0.0	-0.6	0.0	0.1	0.2	0.3	-
Курс доллара, средний	29.4	31.0	31.7	32.8	34.1	34.7	35.9	37.0	-
Цены на нефть Urals, долл/барр	110	111	110	110	110	110	110	110	-

- Рост экономики замедляется до **2%** в год по причине отсутствия драйверов роста.
- Инвестиции растут минимальными темпами (на 2-4% в год), поскольку (а) внутренний и внешний спрос остаётся слабым, (б) инвестиционный климат не улучшается, (в) в консолидированном бюджете недостаточно средств даже для поддержания прежних темпов роста государственных капвложений.
- Спрос населения также остаётся умеренным: доходы растут медленно, рост потребительского кредитования замедляется по сравнению с 2012 г. вдвое
- Инфляция остаётся выше 5%.

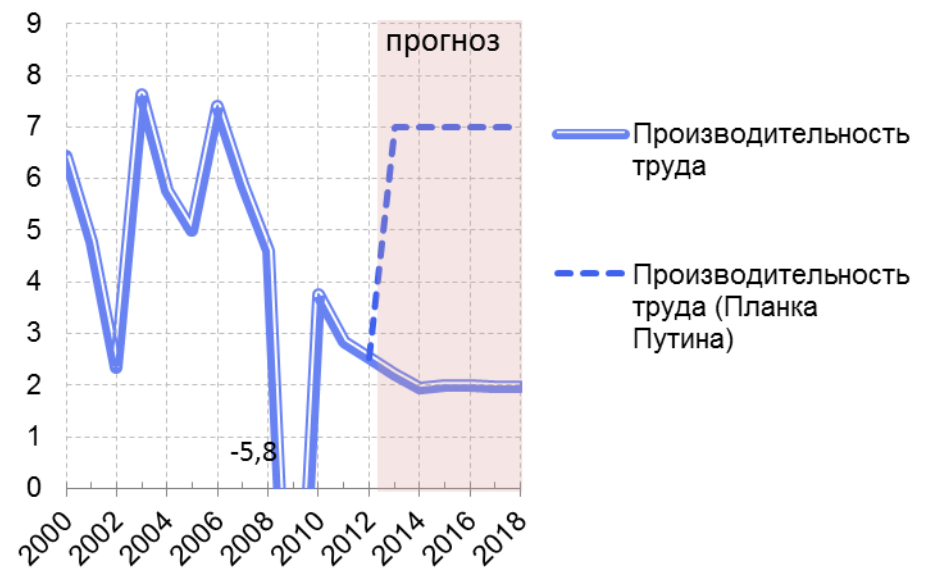


# Инерционный сценарий: население и производительность труда

## Динамика доходов населения, в %



## Динамика производительности труда, в %



- Темп роста средней заработной платы в реальном выражении замедляется с 8,4% в 2012 г. до 3,9% в 2013 г. и 3,1% в 2018 г.
- Темп роста реальных располагаемых доходов населения замедляется с 4,2% в 2012 г. до 2,3% в 2018 г.
- Производительность труда растёт начиная с 2014 г. на 2% в год, что, как минимум, втрое ниже темпов, необходимых для выполнения обещаний Президента В.Путина. По темпам роста реальных заработных плат разрыв составляет примерно 1,7 раза.

# Инерционный сценарий: федеральный бюджет

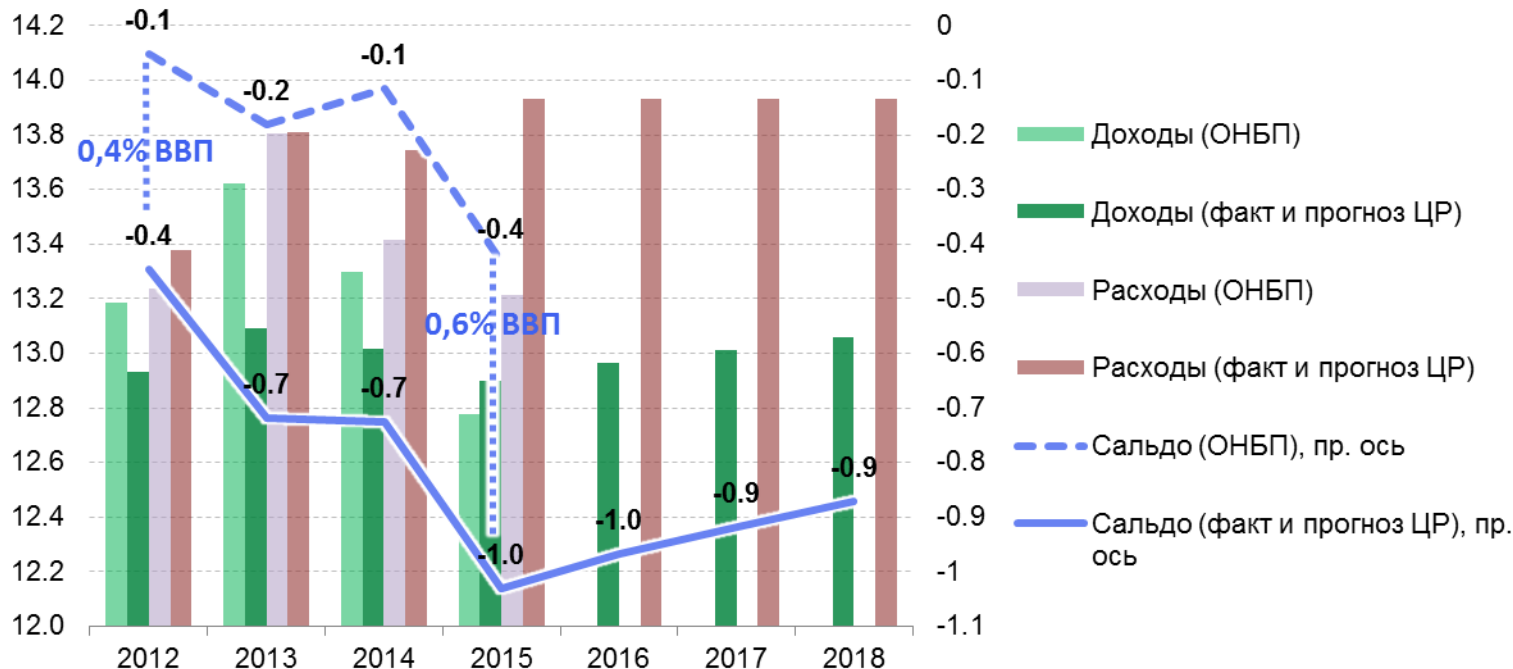
## Исполнение федерального бюджета, в % ВВП

	Факт		Прогноз						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	с 2012 по 2018
Доходы, в т. ч.	20.4	20.6	19.6	19.8	19.3	18.8	18.5	18.2	-2.5
нефтегазовые	10.1	10.3	9.7	9.3	8.9	8.4	8.1	7.8	-2.6
ненефтегазовые	10.3	10.3	9.9	10.5	10.5	10.4	10.4	10.4	0.1
Расходы	19.6	20.7	19.6	19.1	19.3	18.9	18.7	18.4	-2.2
Дефицит (+)	-0.8	0.1	0.0	-0.6	0.0	0.1	0.2	0.3	0.2

- **Ф**едеральный бюджет не испытывает серьёзных проблем – бремя выполнения обещаний Президента В.Путина перекладывается на региональные бюджеты.
- **Н**езначительный дефицит (до 0,3% ВВП к 2018 г.) легко покрывается заимствованиями.
- **С**нижение уровня нефтегазовых доходов с 10,3% ВВП в 2012 г. до 7,8% в 2018 г. не компенсируется ослаблением рубля, объясняется исключительно стабильными ценами на нефть.
- **В**ступление в ВТО «стоит» российскому бюджету 0,5% ВВП – импортные пошлины снижаются с 1,2% ВВП в 2012 г. до 0,7% ВВП 2018 г.
- **Д**ействующее бюджетное правило ограничивает расходы, которые снижаются с 20,7% ВВП в 2012 г. до 18,4% ВВП в 2018 г.

# Инерционный сценарий: проблемы регионов

Дефицит консолидированных бюджетов субъектов РФ согласно ОНБП, факту и прогнозу ЦР, в % ВВП

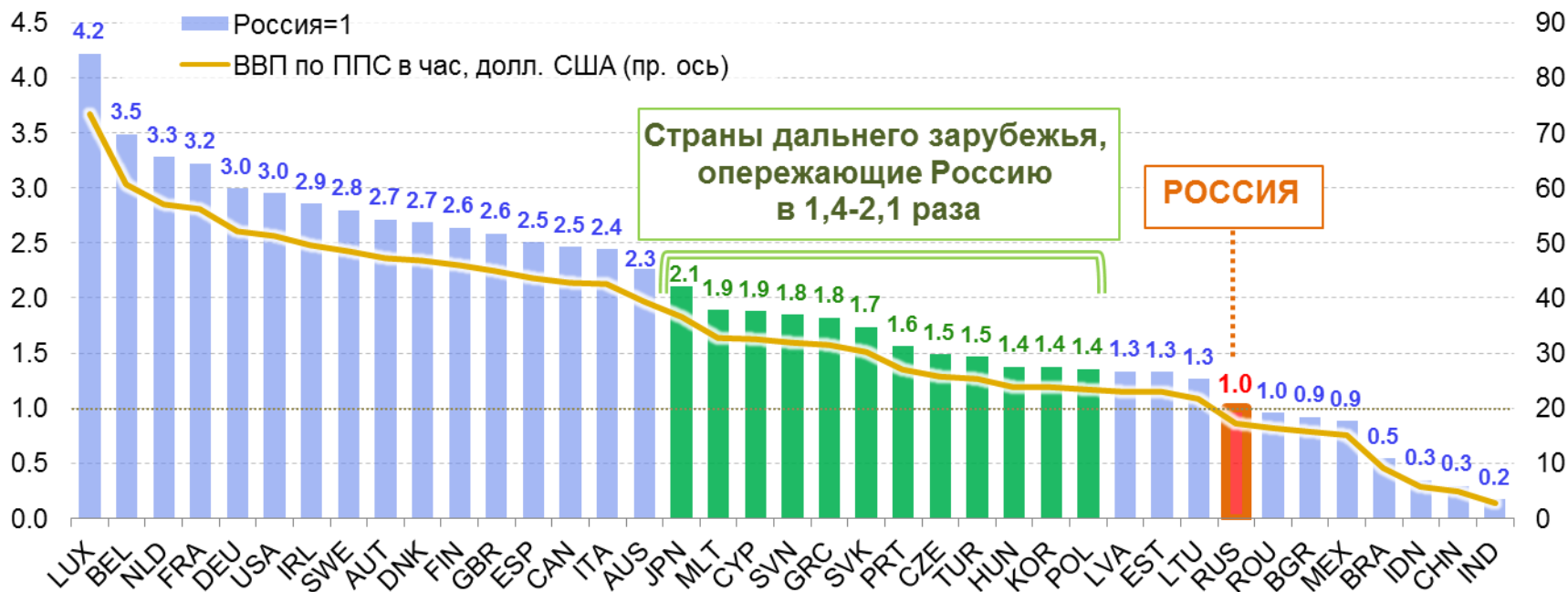


- **Н**алоговые и неналоговые доходы регионов в 2012 году оказались на 330 млрд.руб. ниже по сравнению с планом, в том числе за счет налога на прибыль на 260 млрд. руб.
- **П**о нашей оценке, ожидания Минфина в отношении доходов регионов на 2013-2015 годы завышены примерно на 1% ВВП (650-750 млрд. руб.).
- **М**ы не ожидаем увеличения трансфертов из федерального бюджета; значит, дефицит региональных бюджетов будет финансироваться за счёт займов. В перспективе это означает, что некоторые регионы могут попасть в предбанкротное состояние.

# Долгосрочный источник роста – производительность труда

## Рейтинг стран по производительности труда

(ВВП по ППС на 1 отработанный час, в среднем за 2007-2008гг.)



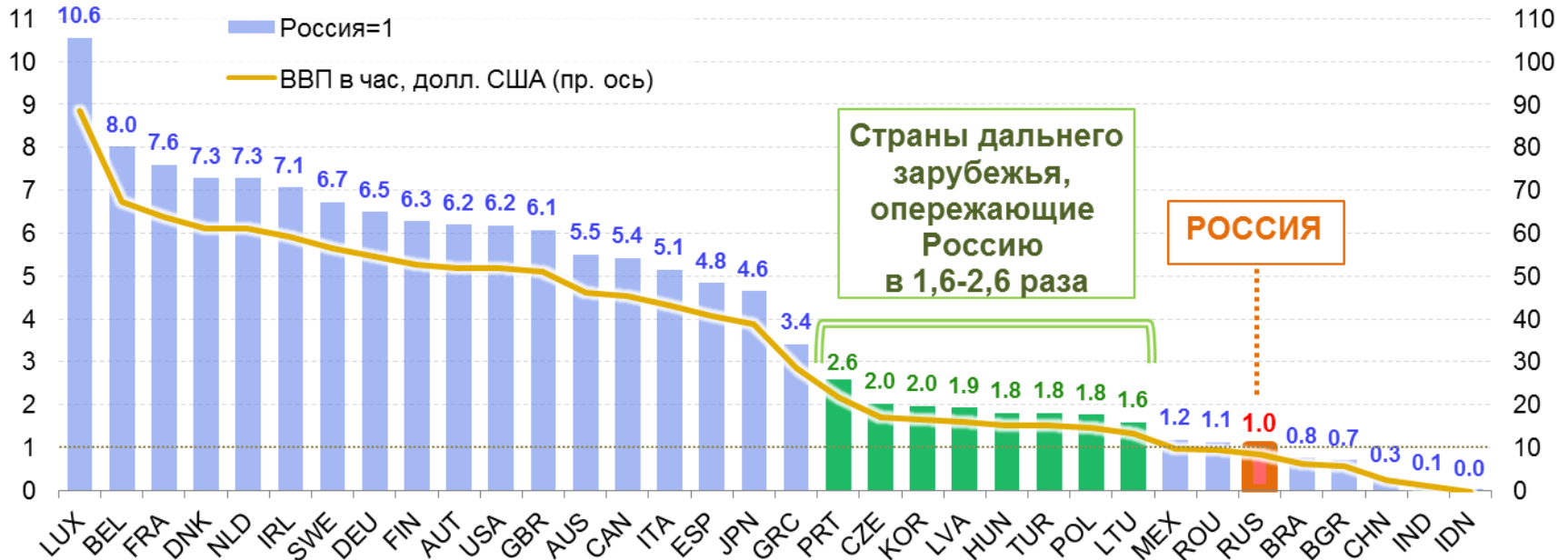
Источник: Всемирный Банк, WIOD, расчёты Института «Центр развития» НИУ-ВШЭ

- Россия по уровню производительности труда в экономике (ВВП по ППС на 1 отработанный чел-час), находится на одном уровне с Мексикой и отстаёт от мировых лидеров (крупнейшие из которых – США, Германия, Франция) в 3-3,3 раза.
- Россия в 2,9-3,4 раза опережает Индию и Китай, в 1,8 раз Бразилию.
- В качестве целей догоняющего развития могут быть выбраны страны, которые опережают Россию в 1,4-2,1 раза (Президент В.Путин говорит о росте производительности труда в 1,5 раза к 2018 году). Таковыми странами являются **Япония, Португалия, Чехия, Турция, Венгрия, Корея и Польша.**

# Долгосрочный источник роста – производительность труда (2)

## Рейтинг стран по производительности труда

(ВВП по номиналу на 1 отработанный час, в среднем за 2007-2008гг.)

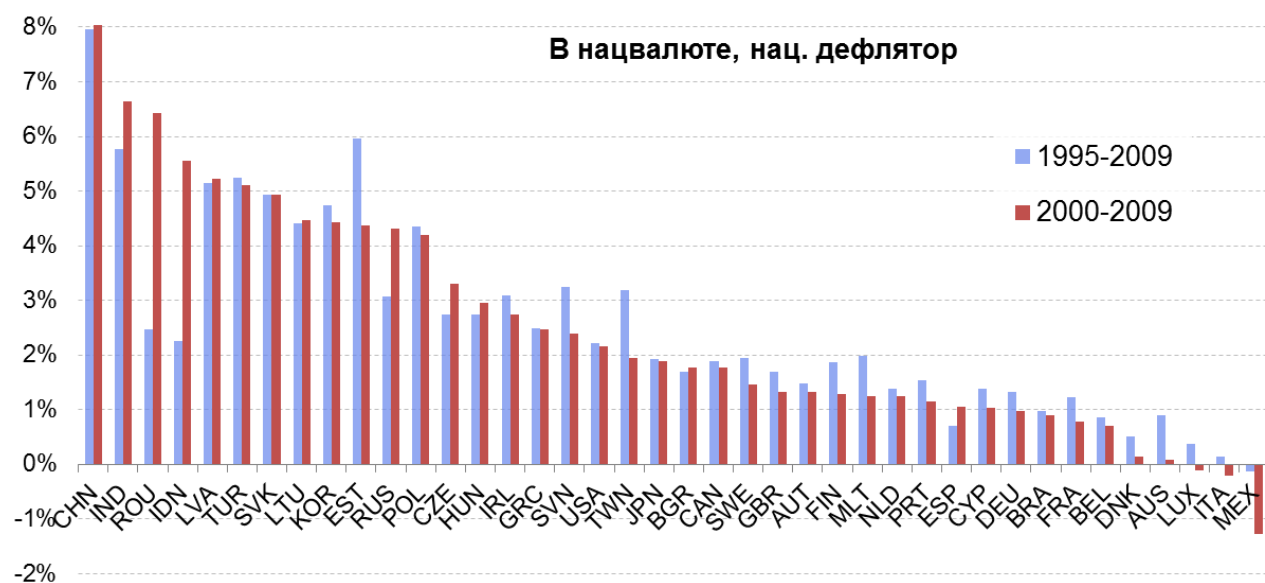


Источник: Всемирный Банк, WIOD, расчёты Института «Центр развития» НИУ-ВШЭ

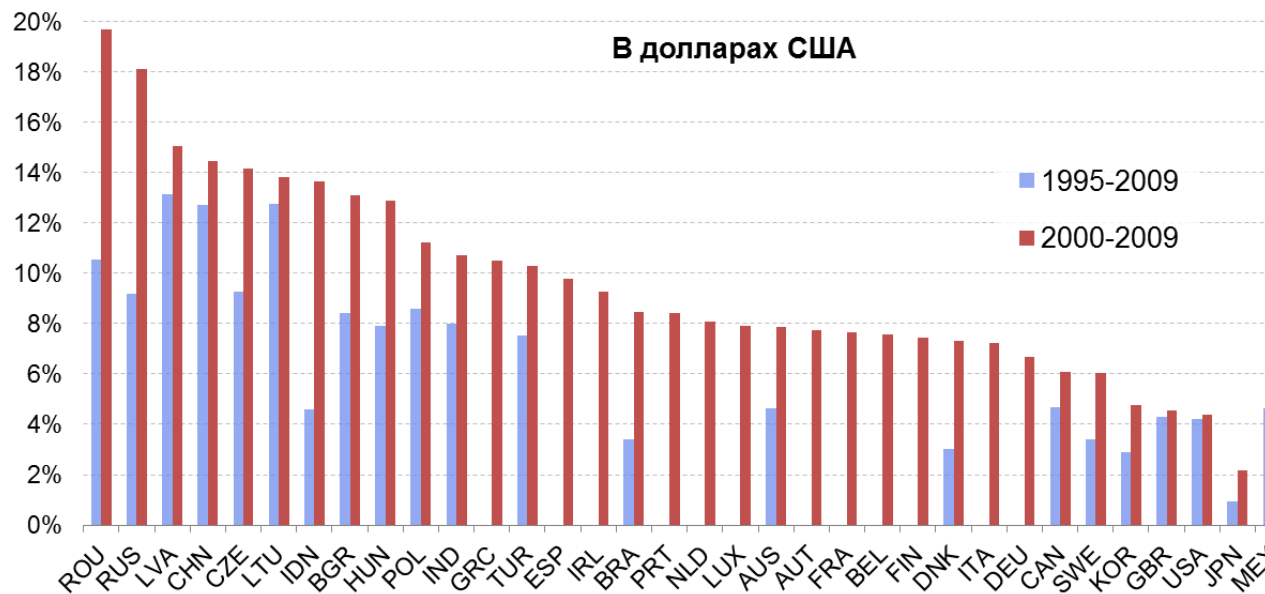
- При расчёте производительности труда в экономике по номинальному курсу (ВВП на 1 отработанный чел-час) Россия находится на одном уровне с Мексикой и отстает от мировых лидеров (крупнейшие из которых – США, Германия, Франция) в 6-8 раза.
- Россия в 1,3, 3,2 и 7,8 раза опережает соответственно Бразилию, Китай и Индию.
- Состав стран по сравнению с оценками по ППС практически не изменился. Такими странами являются **Португалия, Чехия, Корея, Венгрия, Турция, и Польша.**

# Как быстро может расти производительность?

## Среднегодовой прирост производительности труда всей экономике



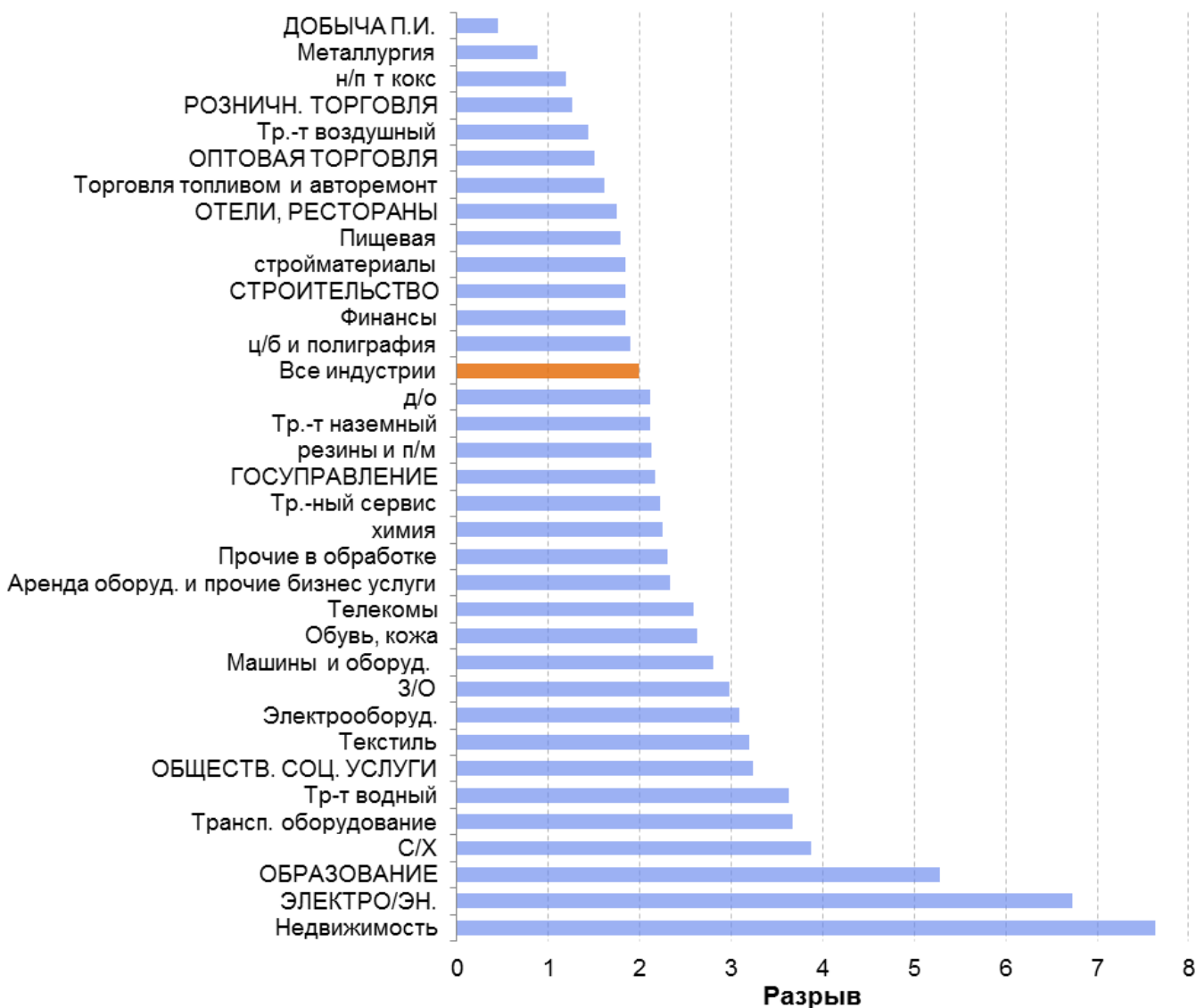
- Наибольший прирост производительности труда в дефлированной национальной валюте за период 2000-2009 гг. показали **Китай** (8% в год), **Индия** (6,6%), **Румыния** (6,4%). У России данный показатель на уровне 4,3% (11 место).



- Наибольший прирост производительности труда в долларах США за период 2000-2009 показали **Румыния** (19,7% в среднем за год), **Россия** (18,1%), **Латвия** (15%), **Китай** (14,5%). Более высокое место России, чем в предыдущем рейтинге связано с заметным укреплением рубля к доллару в 2000-е годы.

# Какие отрасли отстают по производительности?

Соотношение производительности российских отраслей и отраслей  
выбранных стран\*, раз



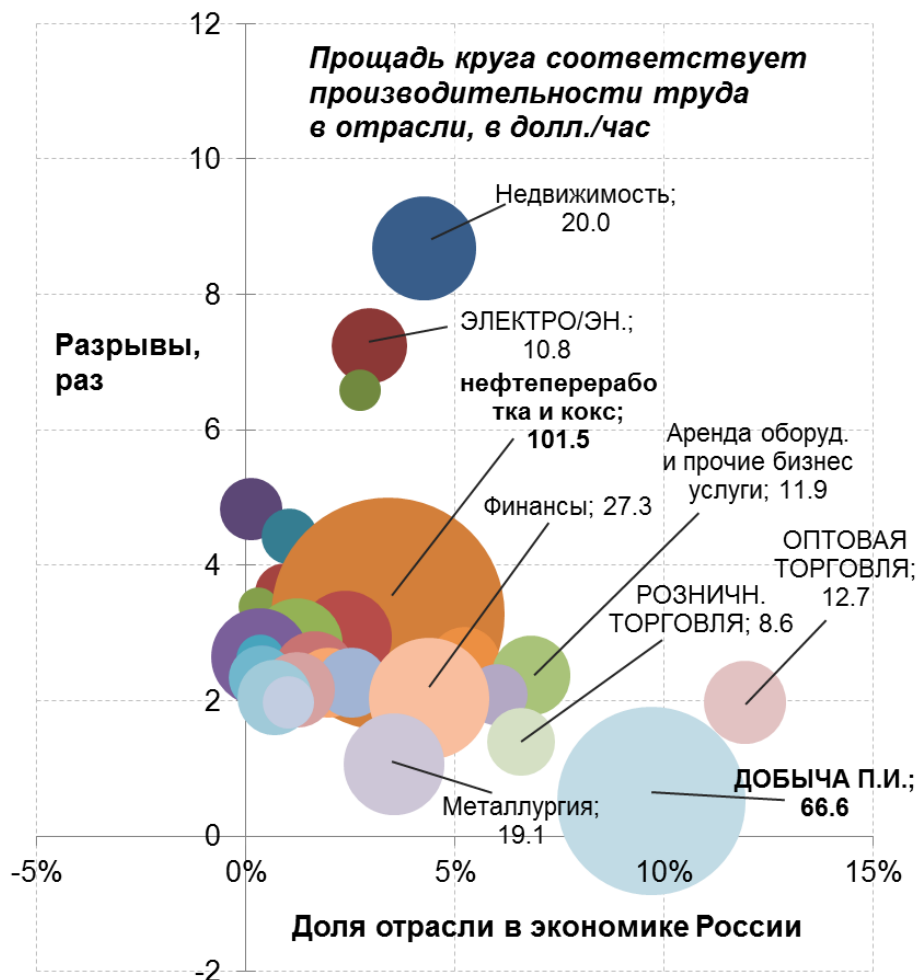
- В большинстве отраслей Россия отстаёт от выбранных стран\* в 2-4 раза (почасовая выработка добавленной стоимости в долларах США по текущему курсу)

\* Португалия, Чехия, Корея, Венгрия, Турция, и Польша



# «Лукавая цифра»: нефтянка и металлургия приукрашивают реальное положение дел

Отраслевой разрез производительности труда, структуры ВВП и разрывы производительности труда в отраслях по сравнению со странами-конкурентами



- За счёт большого удельного веса добычи и металлургии (где ценовая рента высока) средний разрыв в производительности со странами-конкурентами выглядит меньше, чем он есть на самом деле

# А если догнать конкурентов?

## Структура экономики России (крупнейшие сектора) и отраслевые разрывы по производительности труда с Шестёркой стран-конкурентов

	Доля добавленной стоимости отрасли в ВВП, среднее за 2007-2008гг.	Производительность труда, доллар/час		
		Россия	Среднее по Шестёрке стран	Россия, если преодолеть секторальные разрывы
<b>В целом по экономике</b>	<b>100.0%</b>	<b>19.4</b>		<b>46.0</b>
Оптовая торговля	11.9%	12.7	25.1	25.1
Добыча пол. ископ.	9.7%	66.6	34.6	66.6
Аренда, наука и прочие услуги	6.8%	11.9	28.3	28.3
Розничная торговля (кроме мотоциклов и авто)	6.6%	8.6	11.9	11.9
Строительство	6.0%	7.0	14.6	14.6
Госуправление и обесп. военной безопасности	5.2%	9.5	24.3	24.3
Прочий сухопутный транспорт	4.9%	9.4	20.3	20.3
Сельское хозяйство и прочее	4.4%	1.7	7.2	7.2
Финансы	4.4%	27.3	55.4	55.4
Недвижимость	4.3%	20.0	174.0	174.0
Металлургия	3.5%	19.1	20.3	20.3
Кокс и нефтепродукты	3.4%	101.5	332.7	332.7
Здравоохранение	3.4%	4.9	16.0	16.0
Электроэнергетика и прочее	2.9%	10.8	77.9	77.9
Образование	2.7%	3.2	21.2	21.2

- Наибольшее отставание в производительности труда в России отмечается в электроэнергетике, газоснабжении, образовании, операциях с недвижимостью – в 6,6-8,7 раза.
- Очень сильное отставание (3,6 – 4,8 раза) – в производстве транспортных средств, социальных услугах, сельском хозяйстве, производстве электрооборудования, водном транспорте.
- Уровень производительности труда в российской металлургии находится на уровне паритета с выбранными для сравнения странами, выше чем у них – в добыче полезных ископаемых. Но из выборки стран только у Кореи доля металлургии в структуре экономики приблизительно совпадает с аналогичным показателем России (3,5-3,9%). При этом производительность труда в металлургии в Корею выше в 1,6 раза.
- Если во всех секторах экономики производительность труда в России вырастет до уровня выбранных стран, то общее повышение производительности труда составит 2,4 раза. При ежегодном росте производительности на 10% для этого понадобится более 9 лет.

# Выводы

- Российская экономика стремительно замедляется. Но есть надежда, что этот процесс скоро прекратится. Темпы роста могут стабилизироваться на уровне 2% в год.
- Причины замедления: отсутствие роста инвестиций и архаичная, меняющаяся «не в ту сторону» структура экономики
- Убегающий капитал экономика замещает долгами, что снижает её устойчивость
- Бремя социальных расходов возложено на регионы, а у них на это нет средств
- Для быстрого роста нужен выход на внешние рынки и рост производительности труда
- Страны-ориентиры опережают Россию в 1,5-2 раза. На достижение их текущего уровня в хорошем сценарии понадобится почти 10 лет
- Умеренный рост цен на нефть (по 5 долл./барр. *каждый* год) не сильно поможет России. В 2014 году это даст дополнительные 0,3 п.п. роста ВВП, но к 2018 году эффект стремительно уменьшается – до 0,08 п.п. дополнительного роста ВВП.

*Спасибо!*