

*Д.Р. Белоусов*

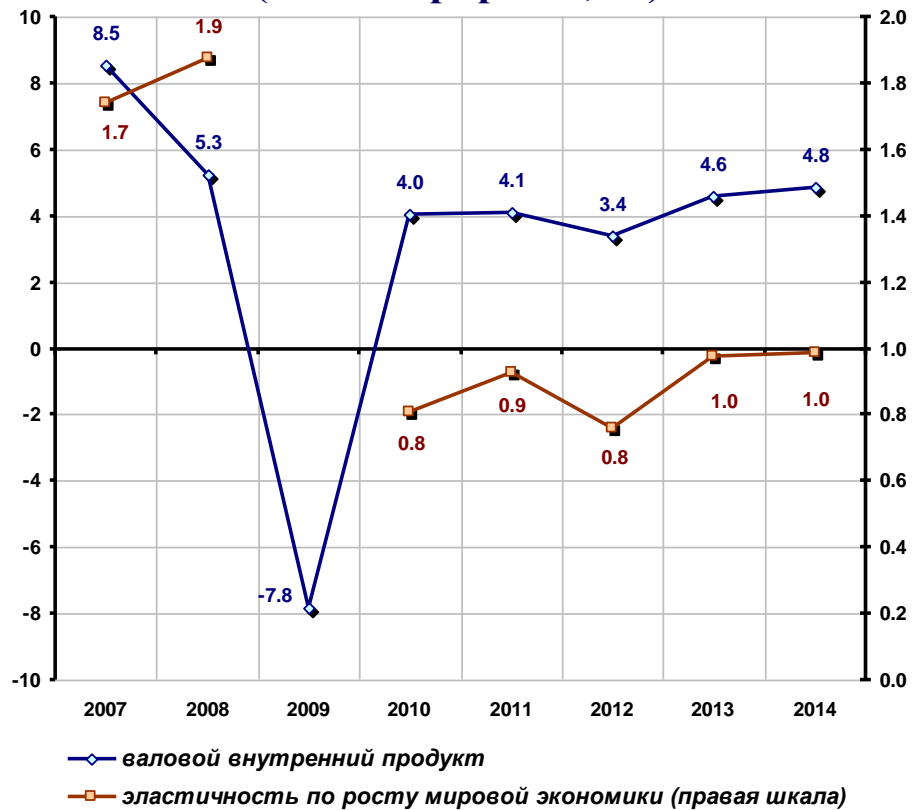
# *Перспективы инвестиционного климата: макроэкономический подход*

II Investfunds Forum - конференция  
институциональных инвесторов  
**26 мая 2011 г.**

# *1. Где мы находимся?*

# Волна «восстановительного» роста исчерпана.

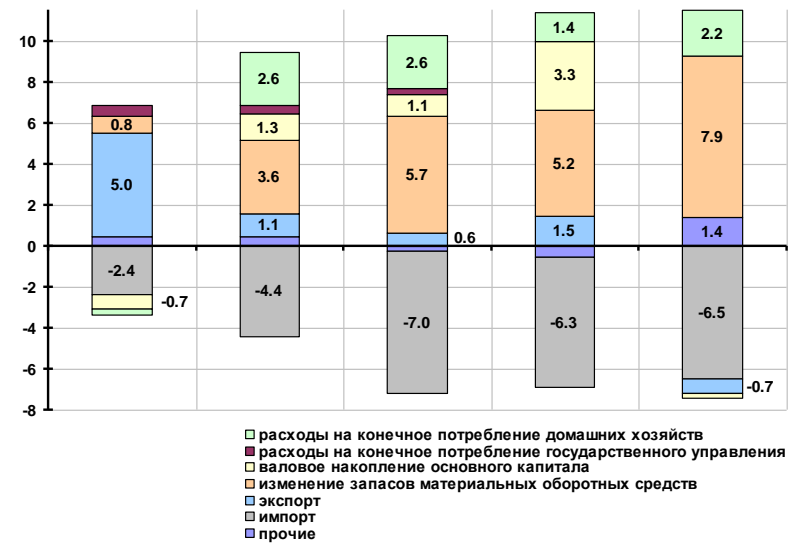
Динамика ВВП  
(темпы прироста, %)



Эластичность импорта по внутреннему конечному спросу



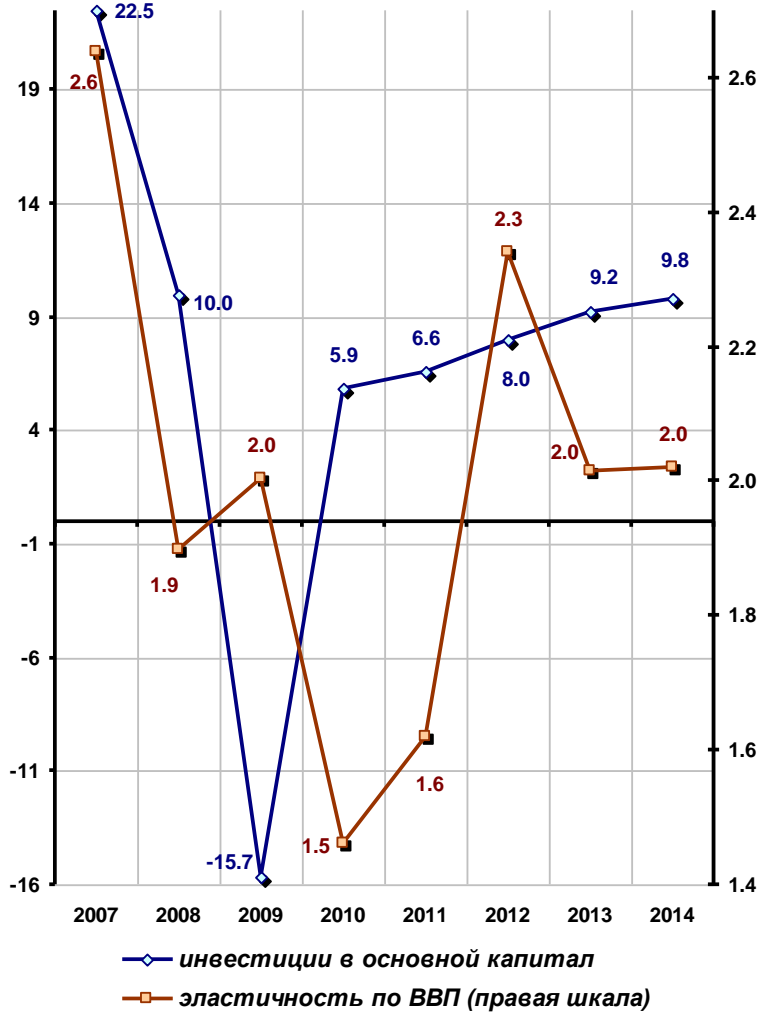
Структура прироста ВВП (по кварталам, %)



Волна быстрого экономического восстановления, определившая ситуация во втором полугодии прошлого года, исчерпана. Это проявилось в существенном снижении экономической динамики в первом полугодии.

Основные факторы: замедления роста экспорта, слабость расширения внутренних рынков и начавшаяся экспансия импорта.

Динамика инвестиций в основной капитал  
(темпы прироста, %)



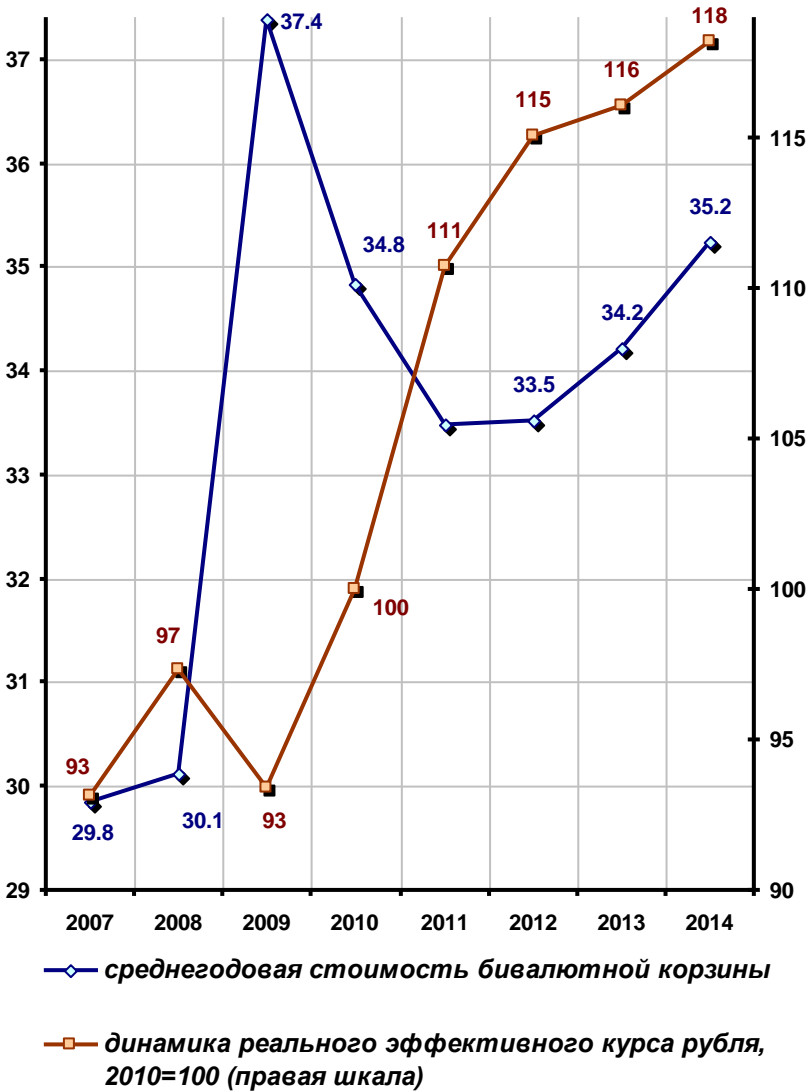
Требования банков к нефинансовым предприятиям



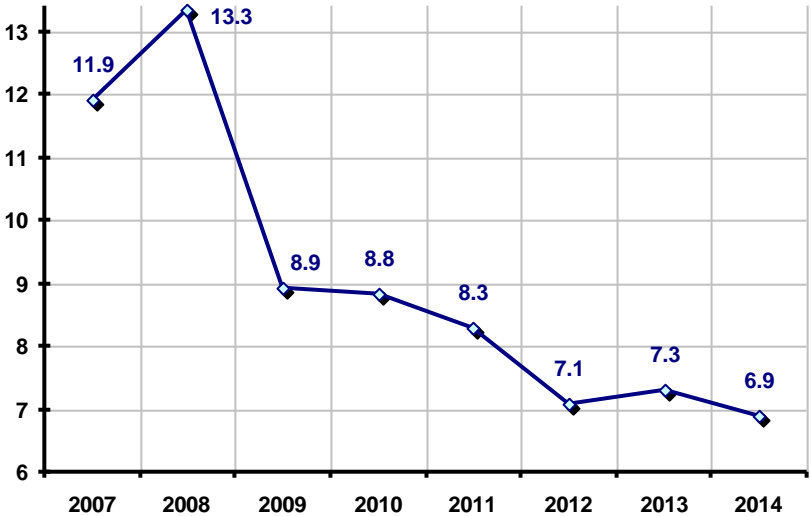
Динамика реальной заработной платы  
(темпы прироста, %)



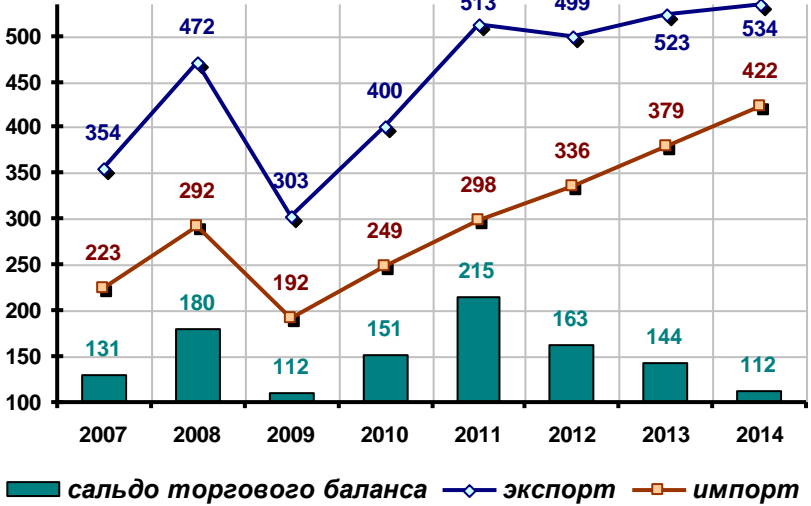
Динамика обменного курса  
(темпы прироста, %)



Уровень инфляции (темпы прироста, %)

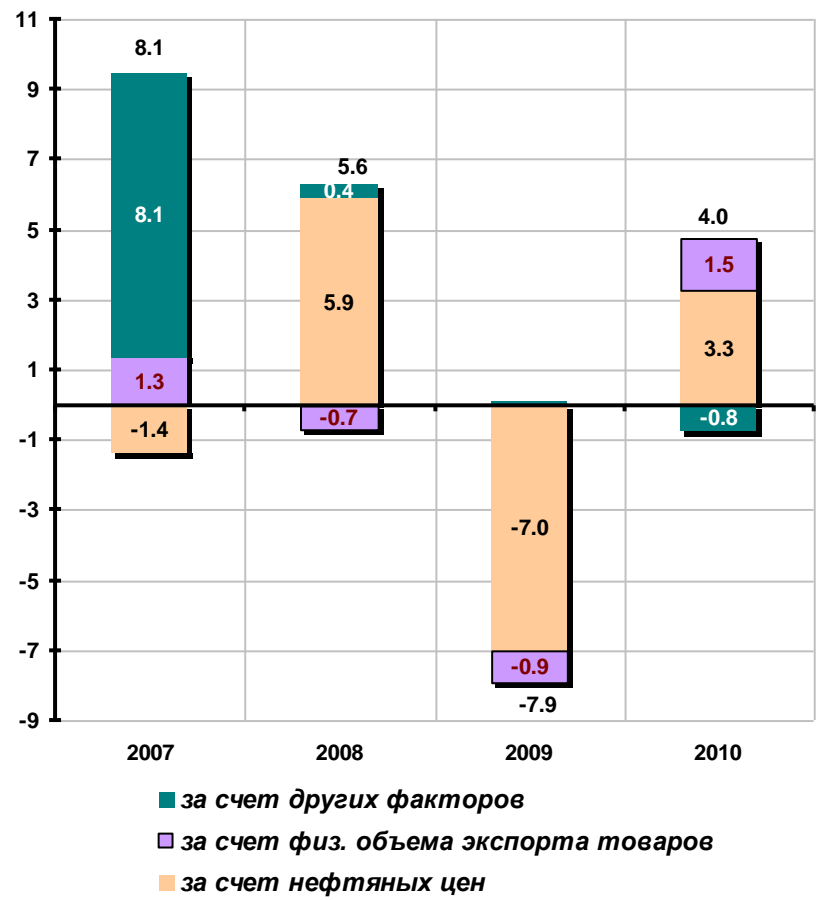


Основные показатели внешней торговли  
(млрд. долл.)



# Несмотря на стабилизацию экспорта, зависимость российской экономики от внешнего фактора усилилась

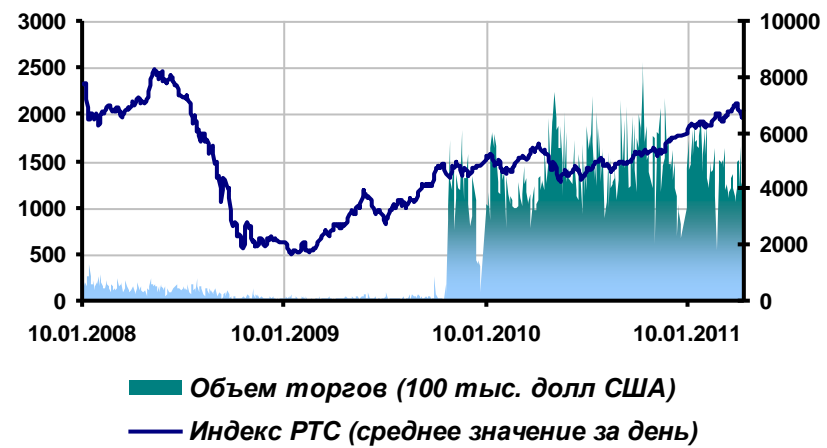
## Вклад нефтяного фактора в прирост ВВП (проц. пунктов)



## Уровень цен на нефть, обеспечивающих стабилизацию торгового баланса



## Приток спекулятивных капиталов на фондовый рынок и индекс РТС



## *2. Долгосрочный аспект*

# Развитие в условиях жестких ограничений

## Ресурсных:

- расходы бюджета будут снижаться по доле в ВВП, в их структуре будет быстро расти доля пенсионных;
- предложение трудовых ресурсов (в лучшем случае не будет расти) и энергоресурсов (станет расти медленно);

## Усиления конкуренции на глобальных рынках:

- начало в развитых странах новой технологической волны, означающей смену «стандартов-де-факто»;
- новая роль Китая, как производителя качественной индустриальной (в том числе высокотехнологичной) продукции;

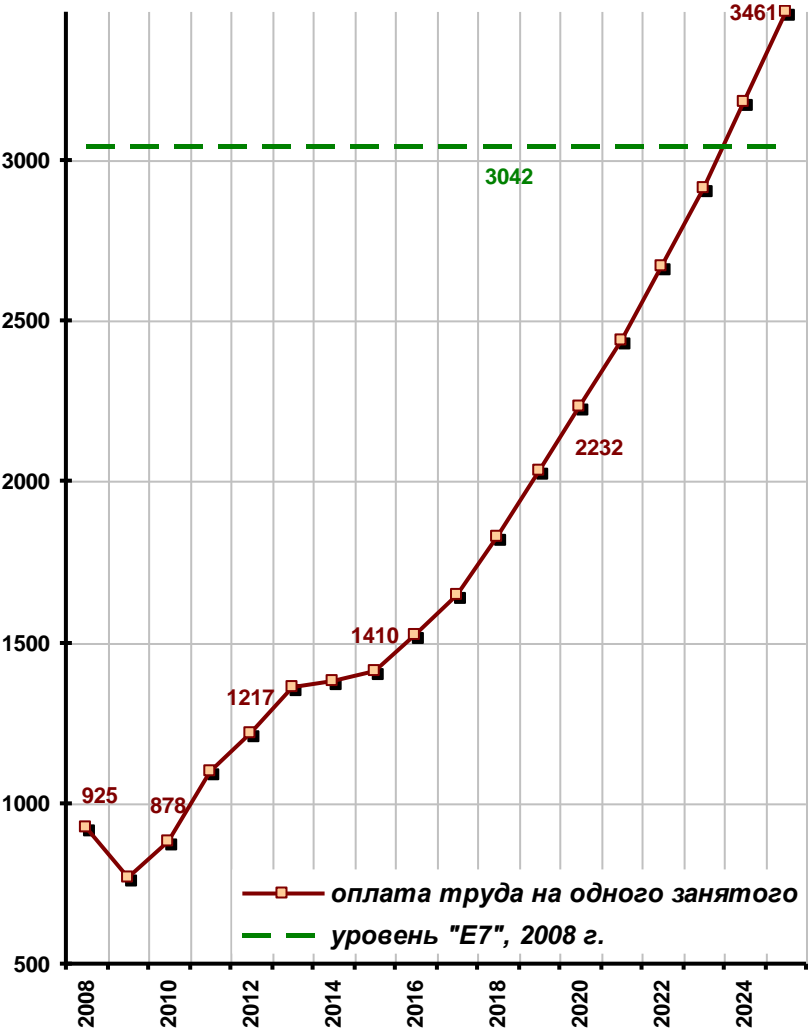
Не преодолена деградация существенной части социального капитала.

В перспективе усиливается дефицит квалифицированных современных научных, инженерных и рабочих кадров



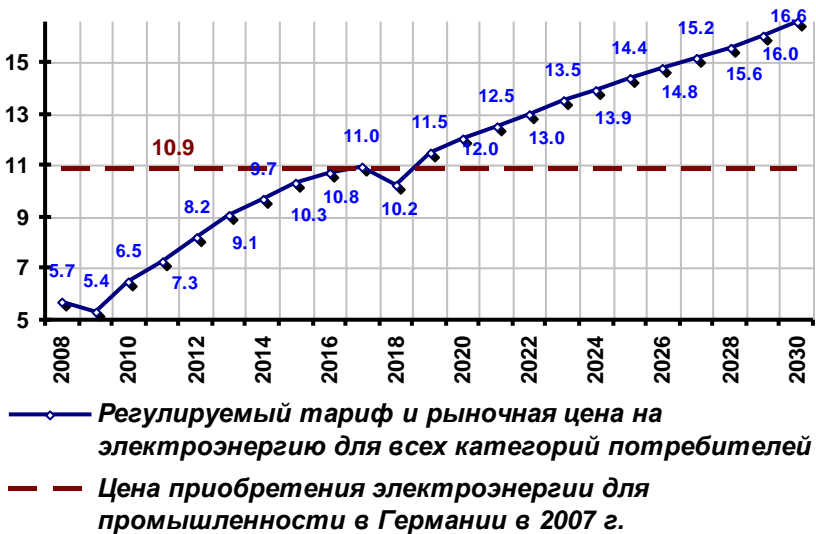
# Ценовые конкурентные преимущества исчерпываются

Динамика оплаты труда на одного занятого  
(долл. по паритету покупательной способности)



Страны "Е7": Австрия, Франция, Германия, Италия, Испания, Нидерланды, Швеция.

## Тариф на электроэнергию (ц. за кВт. ч)



# Масштаб вызова: будет ли для российской экономики место в ядре глобальной экономики?



# Два базовых сценария, определяемых институциональной инерцией и балансом интересов

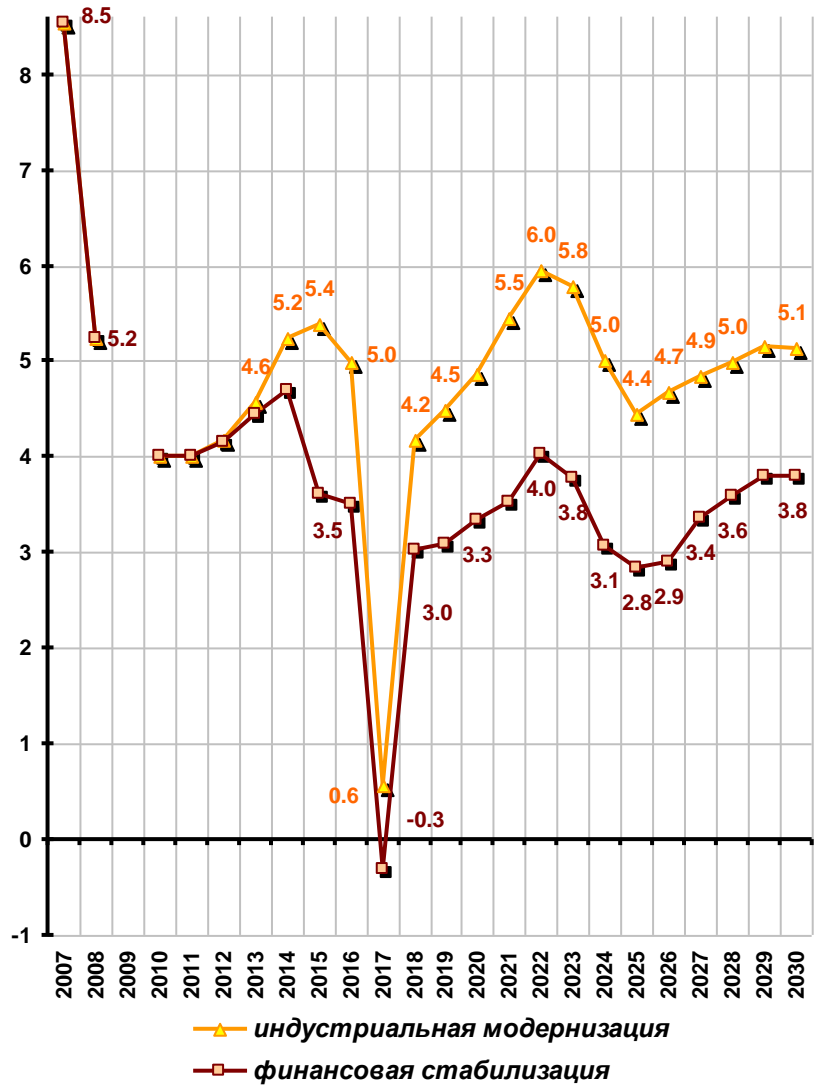
**«Финансовая стабилизация»:** в ядре – обеспечение стабильности бюджета и снижение инфляции.

- быстрый выход на бездефицитный бюджет, формирование резервных фондов, рационализация сетей бюджетных учреждений;
- подавление инфляции, инфляционное таргетирование обменного курса;
- максимальная либерализация экономики, снижение прямого участия государства в активах, максимальное привлечение прямых иностранных инвестиций

**«Активной индустриальной политики»:** в ядре – попытка сформировать конкурентоспособное ядро промышленных производств

- активная промышленно-инвестиционная политика на основе частно-государственного партнерства. Стимулирование внутренних инвестиций, затем, на базе новых промышленных кластеров – приток внешних инвестиций;
- активная бюджетная политика, сопровождающаяся ростом государственного долга (до 15-20% ВВП);
- мягкое ослабление рубля, поддерживающее конкурентоспособность российской продукции

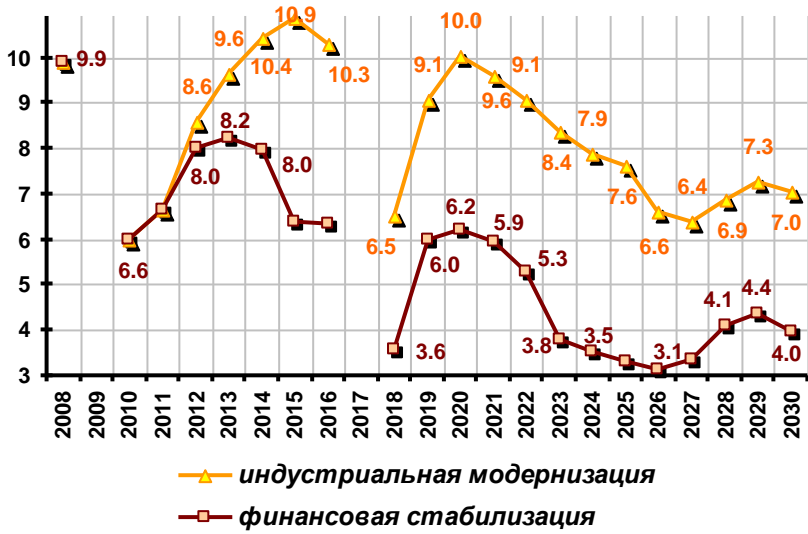
### Экономический рост (темпы прироста, %)



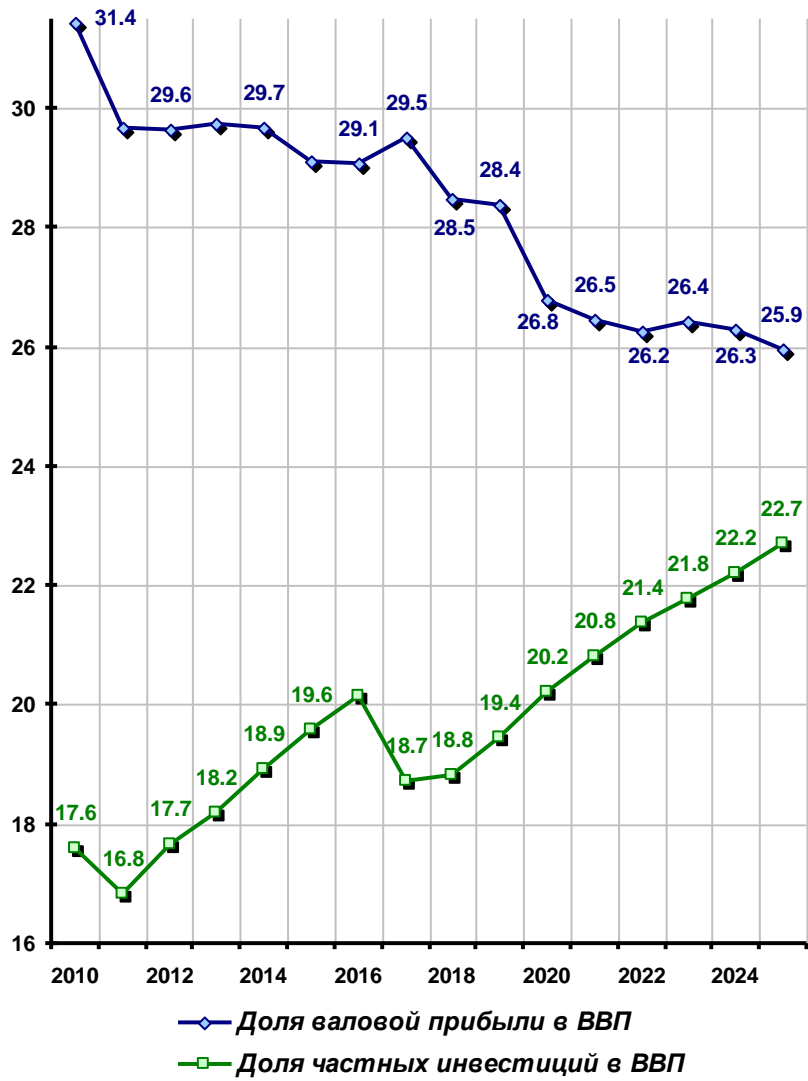
### Частные инвестиции и производительность труда (темпы прироста, %)



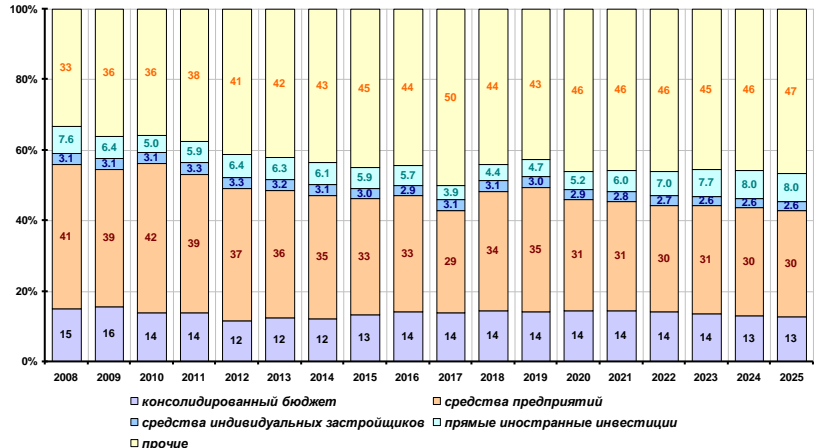
### Инвестиции в основной капитал (темпы прироста, %)



### Соотношение частных инвестиций в основной капитал и валовой прибыли



### Структура инвестиций в основной капитал (%)



### Валовое накопление основного капитала (% ВВП)

