

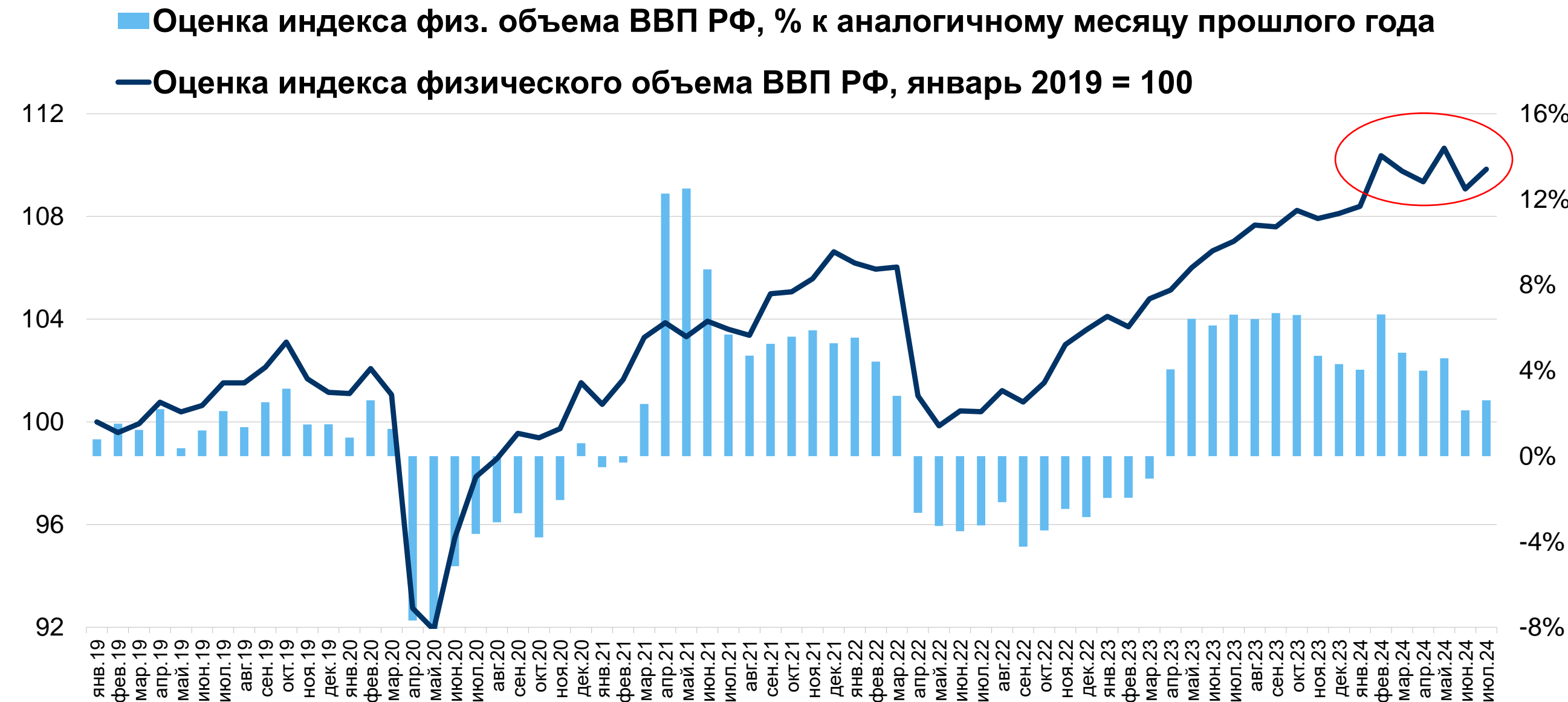
# Российская экономика: переход экономики от адаптации к росту



Институт  
Народнохозяйственного  
Прогнозирования РАН



# Анализ динамики ВВП



- Экономический рост в первом полугодии 2024 г. продолжал ускоряться несмотря на жесткие параметры денежно-кредитной политики
- Начиная с июня оценки на 2024 г. показывают тенденции к замедлению экономики при сохранении текущих условий
- Главным фактором, противостоящим спаду, является потребительский спрос на фоне роста зарплат и бюджетного импульса
- Текущие оценки роста ВВП в 2024 г, полученные с использованием различных инструментов, составляют 3.7-3,9%



# Цены

Декомпозиция прироста индекса потребительских цен,  
п. п., январь-июль 2024 г. к январю-июлю 2023 г.



Декомпозиция прироста индекса цен производителей,  
п. п., январь-июль 2024 г. к январю-июлю 2023 г.



ИНП  
РАН

# Загрузка производственных мощностей



- Несмотря на масштабный структурный сдвиг, происходящий в экономике, не наблюдается радикального роста загрузки мощностей
- В ряде производств, ориентированных на экспорт, загрузка сейчас ниже, чем в докризисном 2019 г.
- Наибольший спад загрузки отмечается в производстве автотранспортных средств
- Снижение загрузки в производстве компьютеров может объясняться новыми вводами мощностей

# Занятость

Изменение в численности занятых в промышленности (за 2017-2023 годы), в %



- В целом, переопределение трудовых ресурсов происходит из сектора услуг в реальный сектор. При этом значимых демографических ограничений на рост экономики нет.
- Напряжение на рынке труда будет снижаться по мере исчерпания резерва незагруженных мощностей
- При имеющейся численности трудовых ресурсов и нейтральной гипотезе по миграции потенциальные темпы роста ВВП в России могут составлять до 4-5%
- Ограничением является пространственное распределение трудовых ресурсов и уровень их квалификации
- Численность и структура трудовых ресурсов предъявляют дополнительные требования к научно-технологическому развитию и системе образования

# Реальные доходы населения

Темпы прироста отдельных показателей, характеризующих реальные доходы населения, %

	2023/19	2023/21	2023/22	I пол.2024/ I пол. 2023
Реальные располагаемые денежные доходы	5.6	4.3	5.4	5.9
Реальные денежные доходы	6.4	4.0	4.6	5.1
Реальная начисленная заработная плата	17.1	7.9	7.6	9,4
Реальный размер назначенных пенсий	9.0	2.4	3.3	0.99

**Рост спроса на квалифицированный труд продолжает оставаться главным источником увеличения доходов населения**

## Рост численности работников в июне 2024 г., тыс. чел



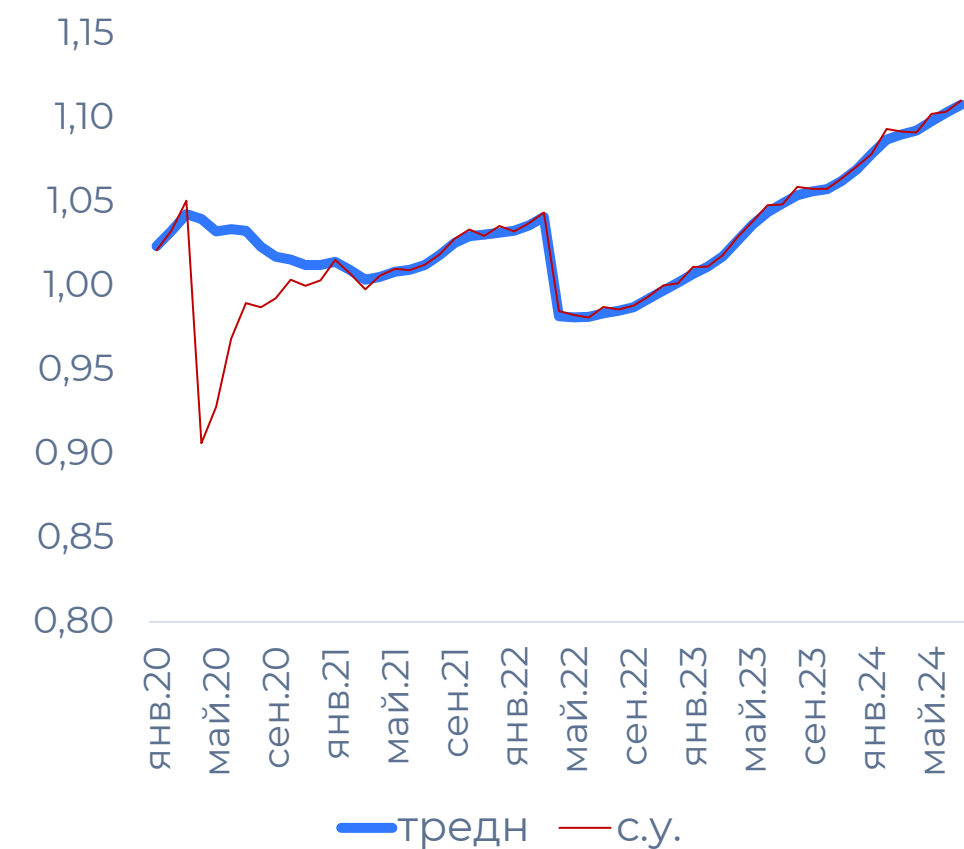
**Общий рост замещенных на крупных и средних предприятиях новых рабочих мест составил 171.2 тыс.чел.**



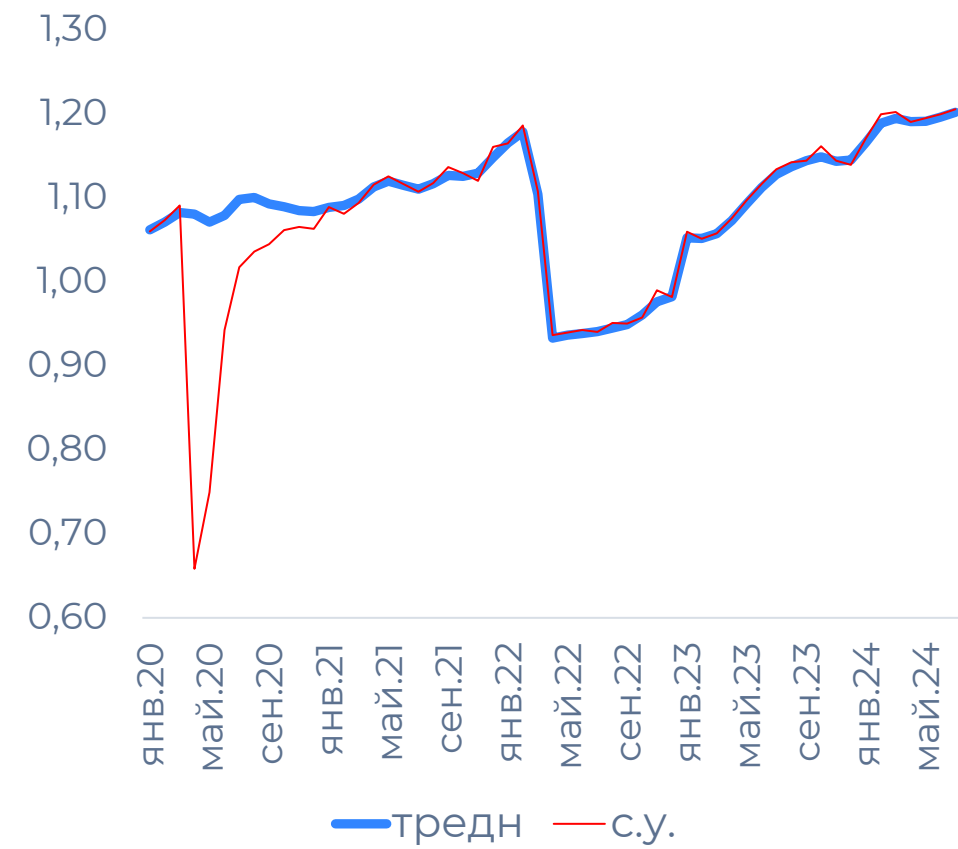
ИИП  
РАН

# Спрос населения – рост и фрагментация

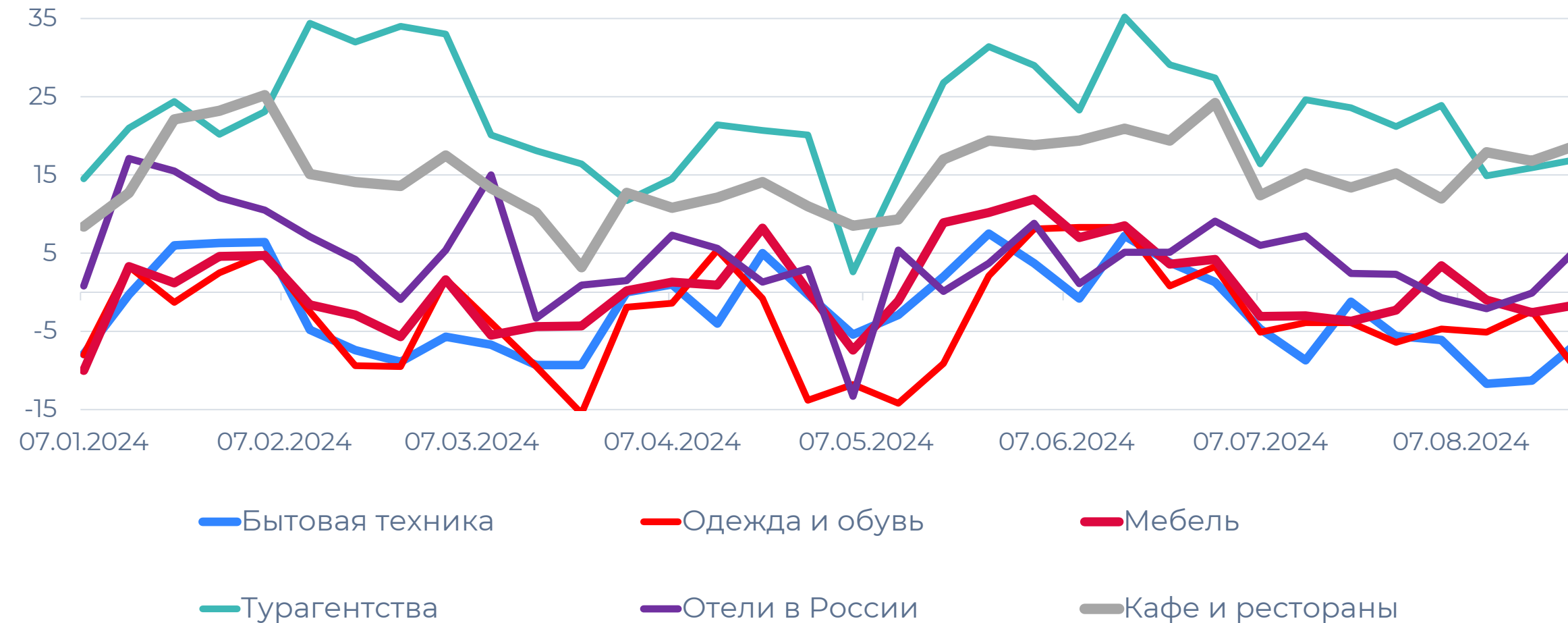
Розничная торговля продовольственными товарами, 2022 г. = 1, сезонность устранена



Розничная торговля непродовольственными товарами, 2022 г. = 1, сезонность устранена



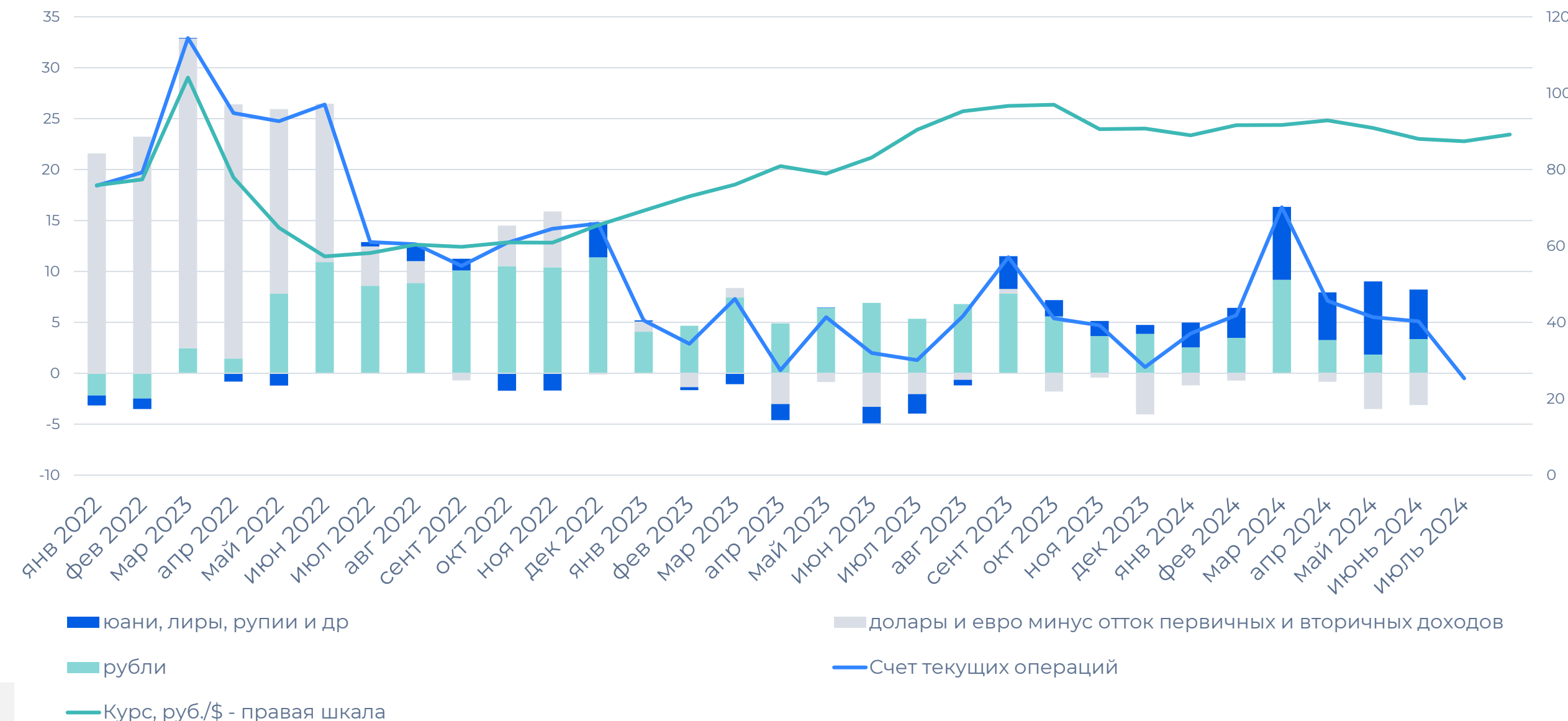
Потребительский спрос на отдельные виды продукции, рост в %, по сравнению с аналогичным периодом 2023 г.





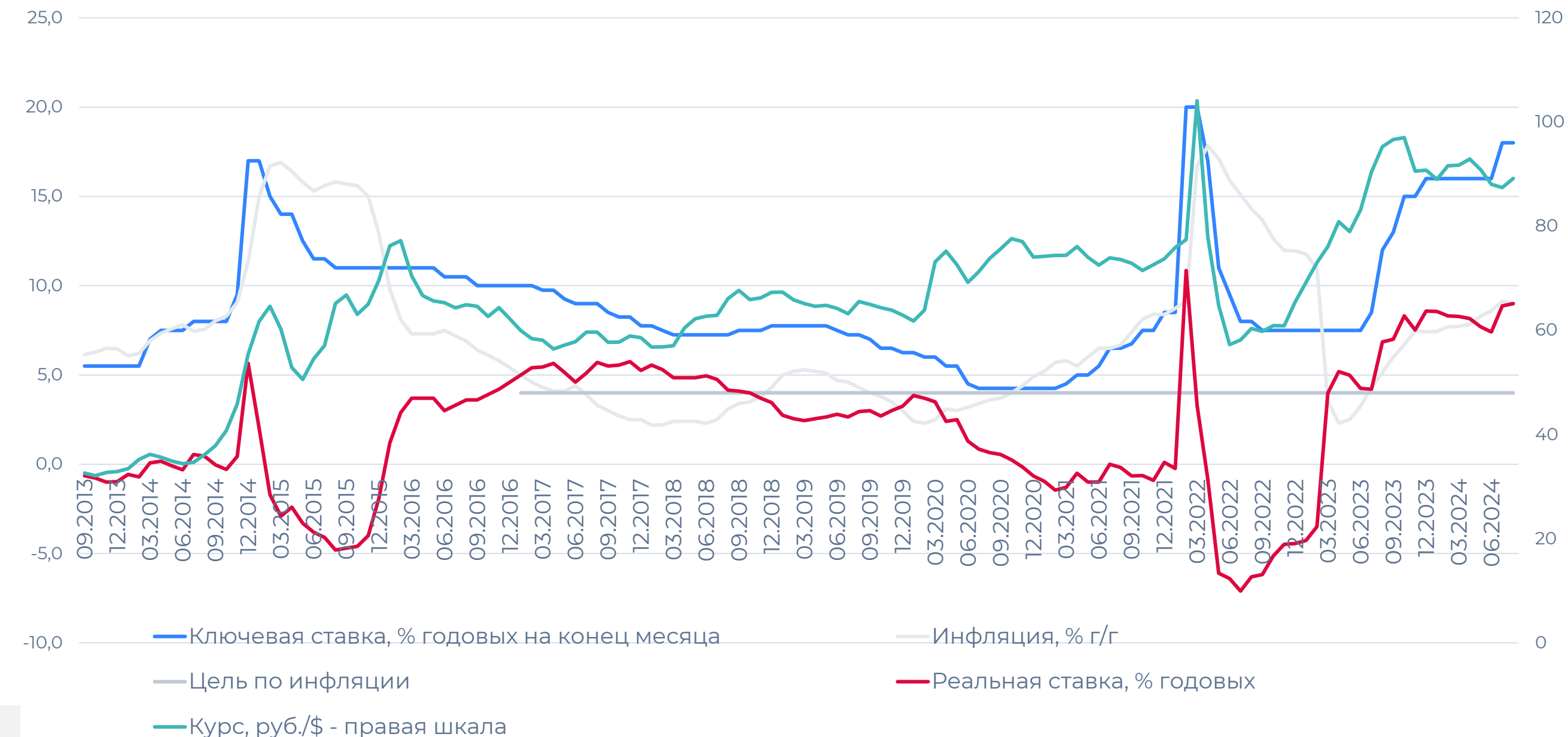
# Факторы, влияющие на валютный курс

## Декомпозиция счета текущих операций по валютам расчетов, млрд долл.



- 2023 г. – существенное снижение экспортной выручки и изменение структуры валютных расчетов за экспорт и импорт.
- Рост доли рубля в расчетах за экспорт привел к формированию устойчивого притока рублей на внутренний рынок по внешнеторговым операциям.
- Приток валюты наоборот сменился чистым оттоком. Сформировался устойчивый дефицит долларов и евро, дефицит других валют, что и привело к обесценению рубля в 2023 г.
- За 2023 г. дефицит долларов и евро составил более 3 млрд. долл., юаней и др. дружественных валют в долларовом эквиваленте – 7,8 млрд долл.
- Среднемесячное значение счета текущих операций в 2023 г. составило 4,5 млрд. долл. Любые крупные валютные операции будут сильно влиять на курс.
- Обязательная продажа валютной выручки является временным стабилизатором. Сохраняется дефицит валюты.

# Изменение ключевой ставки и инфляции в 2023 г.



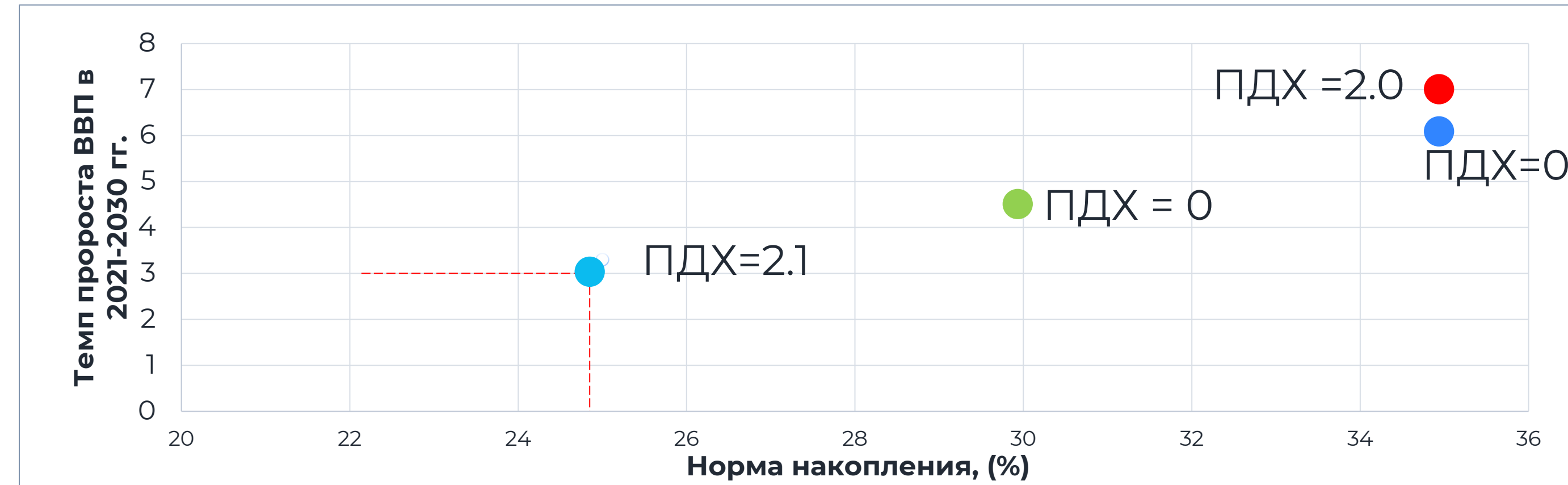
## Особенности повышения ставки в 2023-2024 гг.:

- самое затяжное повышение ставки до пикового уровня (заняло 11 месяцев с середины августа 2023 г. до конца июля 2024 г.). Аналогичное повышение ставки в 2022 г. заняло две недели; 2014 – полтора месяца;
- с учетом относительно низкой инфляции по сравнению с предыдущими шоками, текущая ДКП является самой жесткой за последние 10 лет. Реальная положительная процентная ставка на конец 2023 г. достигла 8,6% и превышает уровень реальной ставки в период жесткой ДКП 2016-2019 гг. В августе 2024 г. реальная ключевая ставка составила 9%;

Источники: Банк России; Росстат; анализ ИНП РАН

# Особенности нового инвестиционного цикла

Соотношение возможных темпов роста ВВП (Y) и потребления домашних хозяйств (ПДХ), в %



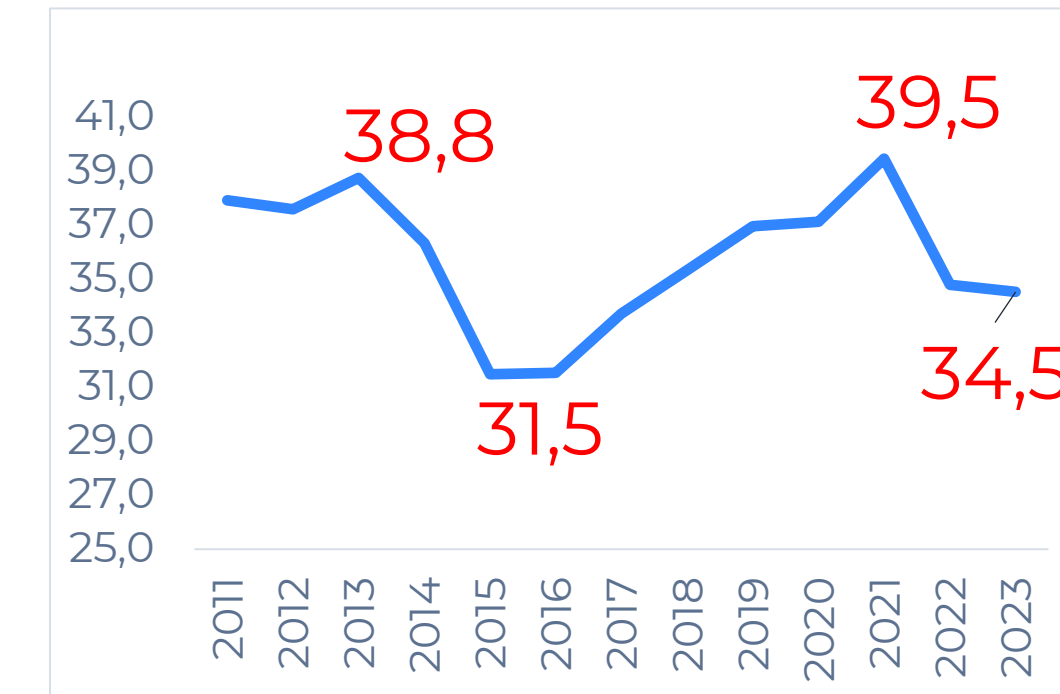
1. Норма накопления ниже 25% не обеспечивает необходимого увеличения эффективности экономики (совокупной факторной производительности)
2. При норме накопления выше 28% и реалистичных темпах экономического роста трудно обеспечить устойчивый рост реальных доходов населения
3. Сам по себе рост доли инвестиций в ВВП не гарантирует успеха. Важно обеспечить рост потенциала экономики в средне- и долгосрочной перспективе



Средняя норма накопления в СССР и России, в %



Доля машин и оборудования в структуре инвестиций, в %



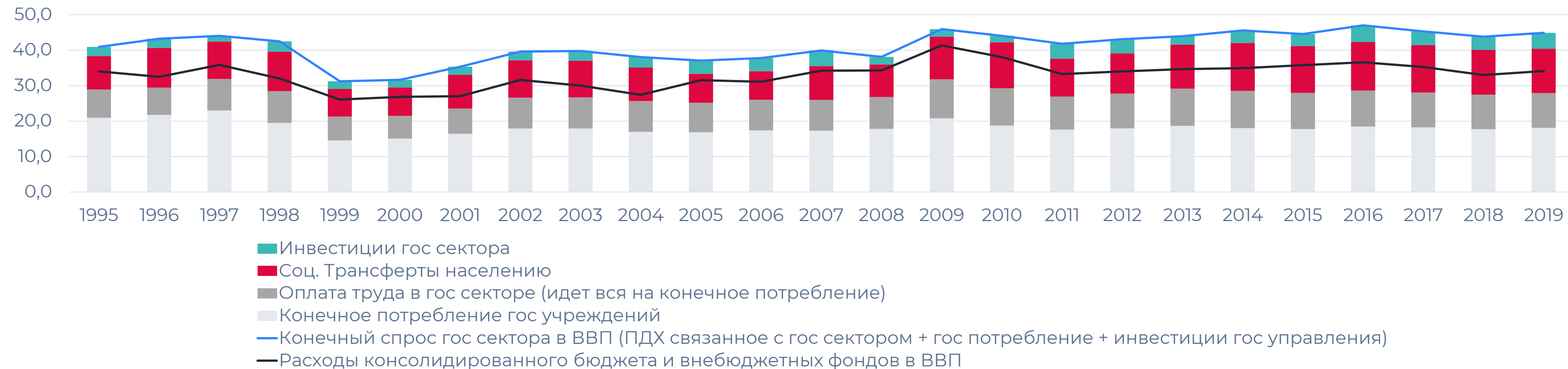
Источник: Расчеты ИНИП РАН

# Доля государства в экономике России

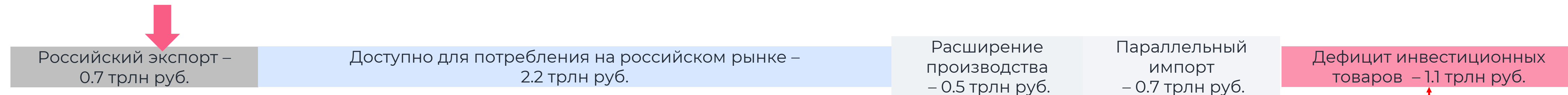
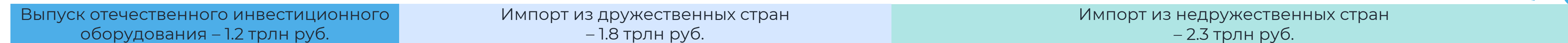


ИЭРФ  
РАН

Конечный спрос государственного сектора в ВВП с учетом перераспределения  
(все кроме оплаты труда после перераспределения доходов)



# Потребность в импортозамещении инвестиционного оборудования



Проблемы с насыщением инвестиционного спроса являются ключевым барьером для эффективного роста нормы накопления. Их решение требует нового качества промышленной и научно-технологической политики

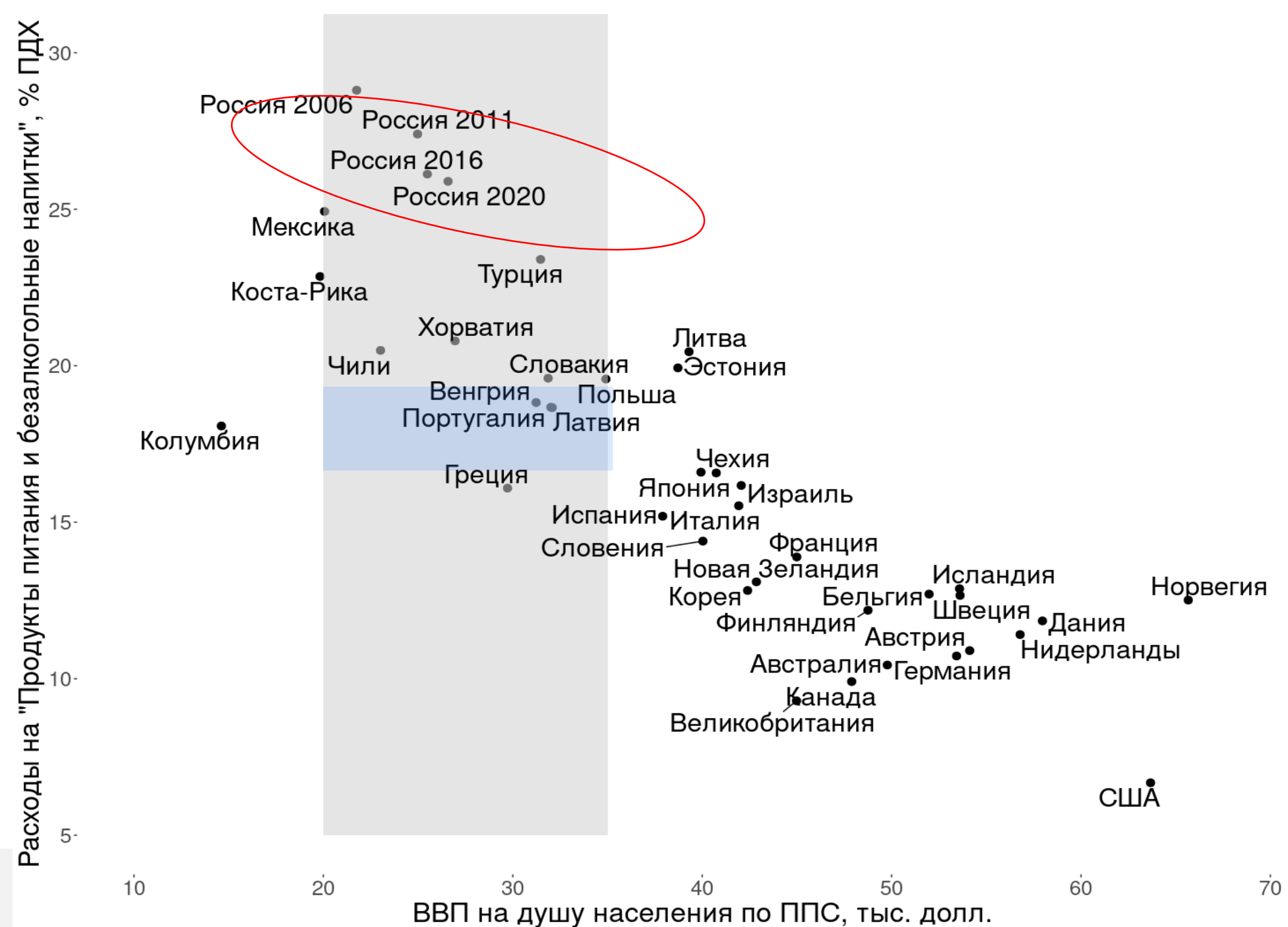
Промышленная политика

Научно-технологическая политика



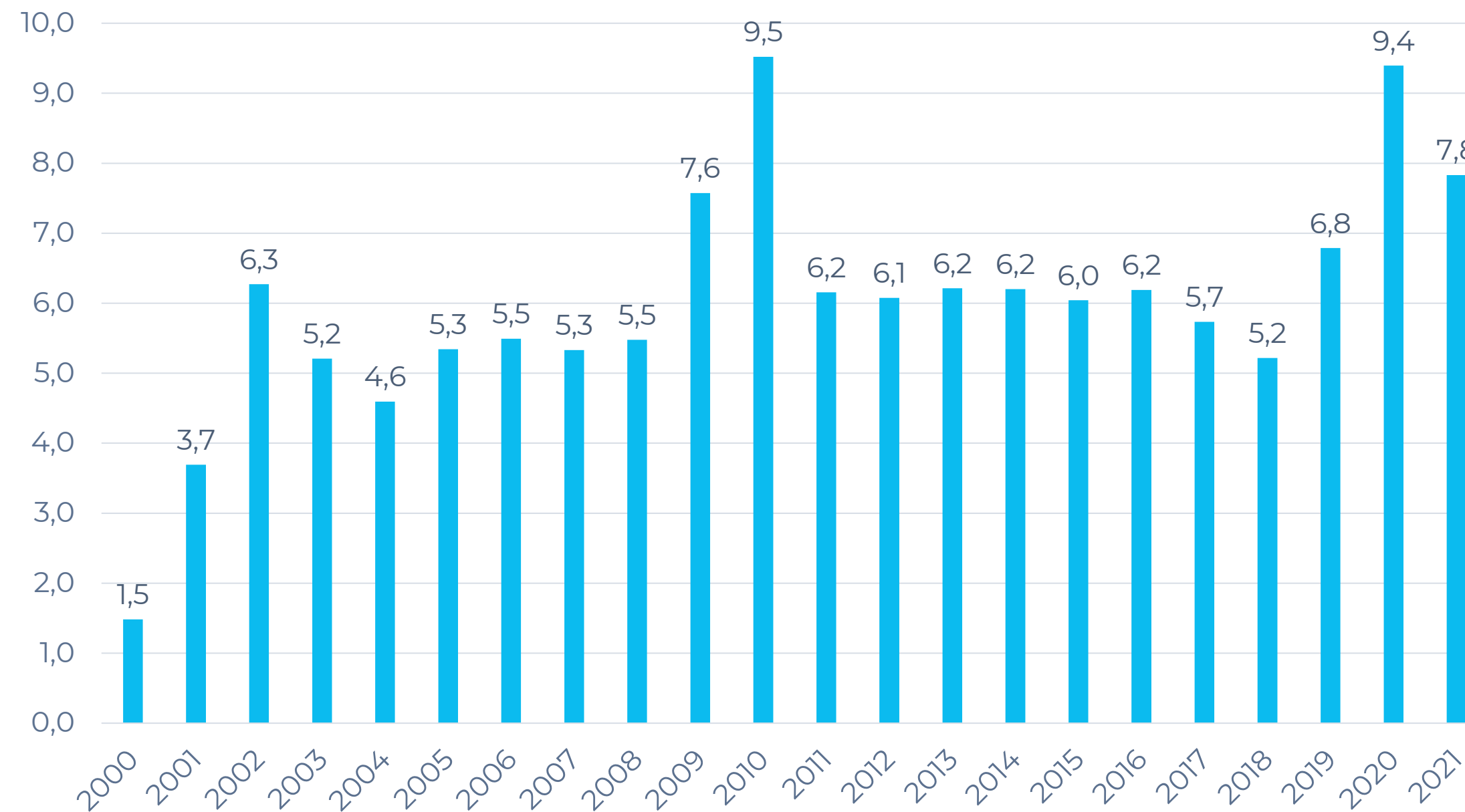
# Парадокс российского потребления

- Несмотря на существенный рост доходов в период 2005-2020 гг. доля расходов на первичные товары и услуги остается относительно стабильной
- Доля расходов на продовольствие в России существенно выше, чем в странах сопоставимых с нашей страной по уровню жизни
- Одной из причин сложившейся ситуации является относительная динамика цен в последние два десятилетия



# Вторичное распределение доходов

- В пользу Домашних Хозяйств перераспределялось по 6,7% ВВП в среднем за 2008–2021 года
- Практически всё перераспределение — трансферт в натуральной форме
- Выплаченные денежные пособия равны налогам Домашних Хозяйств



ИЭР  
РАН

**Спасибо за внимание!**



[www.ecfor.ru](http://www.ecfor.ru)



[schir@ecfor.ru](mailto:schir@ecfor.ru)