

Кратко- и среднесрочное развитие российской экономики: проблемы и решения

Александр Широв

Директор института народнохозяйственного прогнозирования РАН



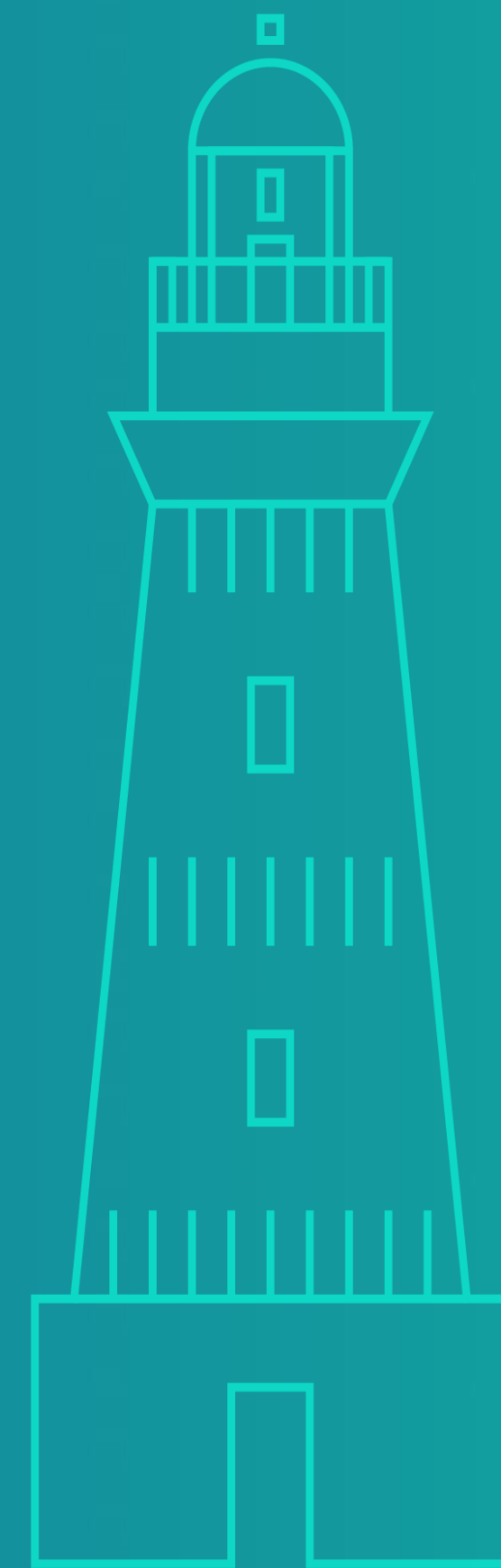
BRIEF'25



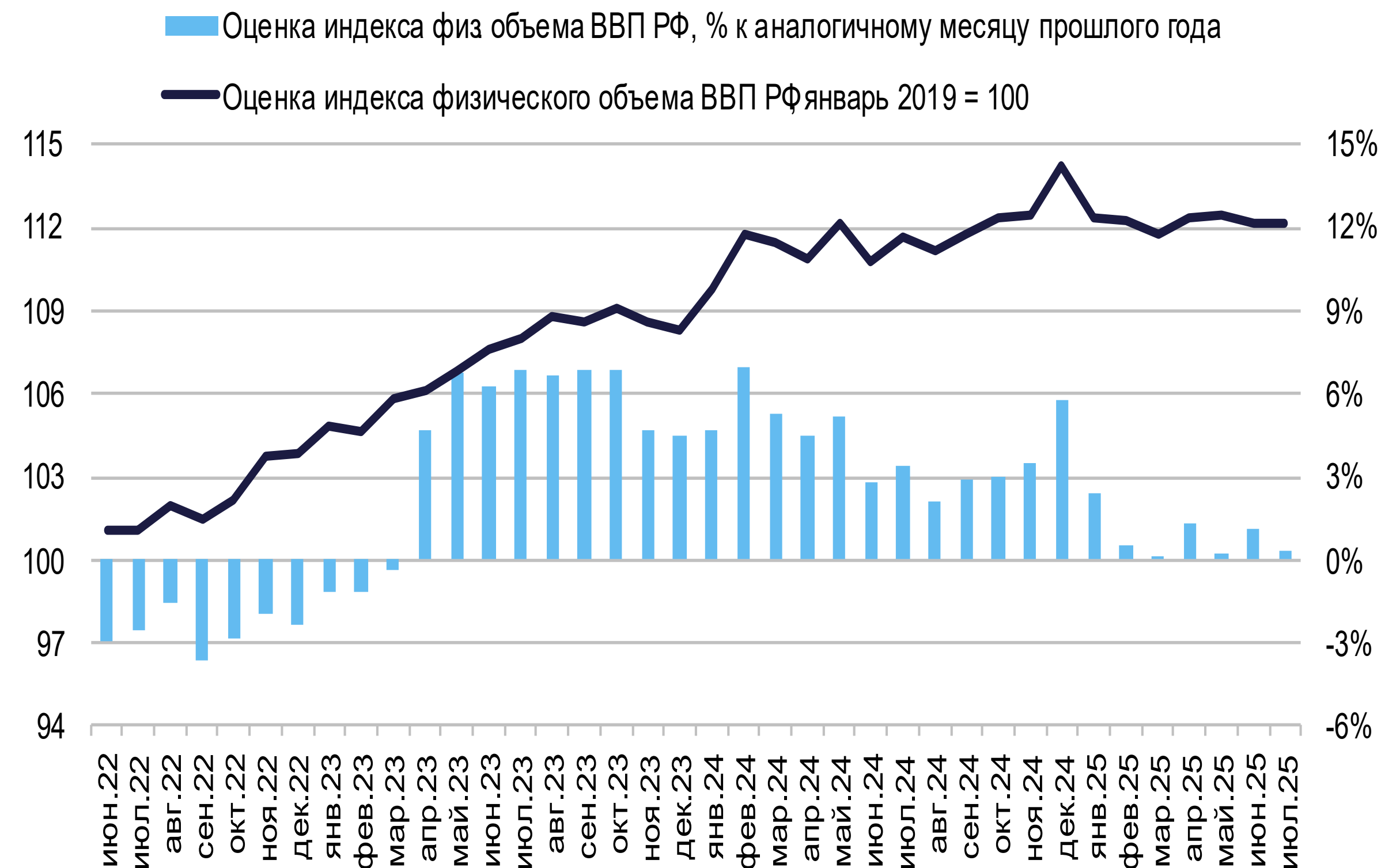
**ЗЕЛЕНый
КОРИДОР**



**ЛЕНИНГРАДСКАЯ
ОБЛАСТЬ**

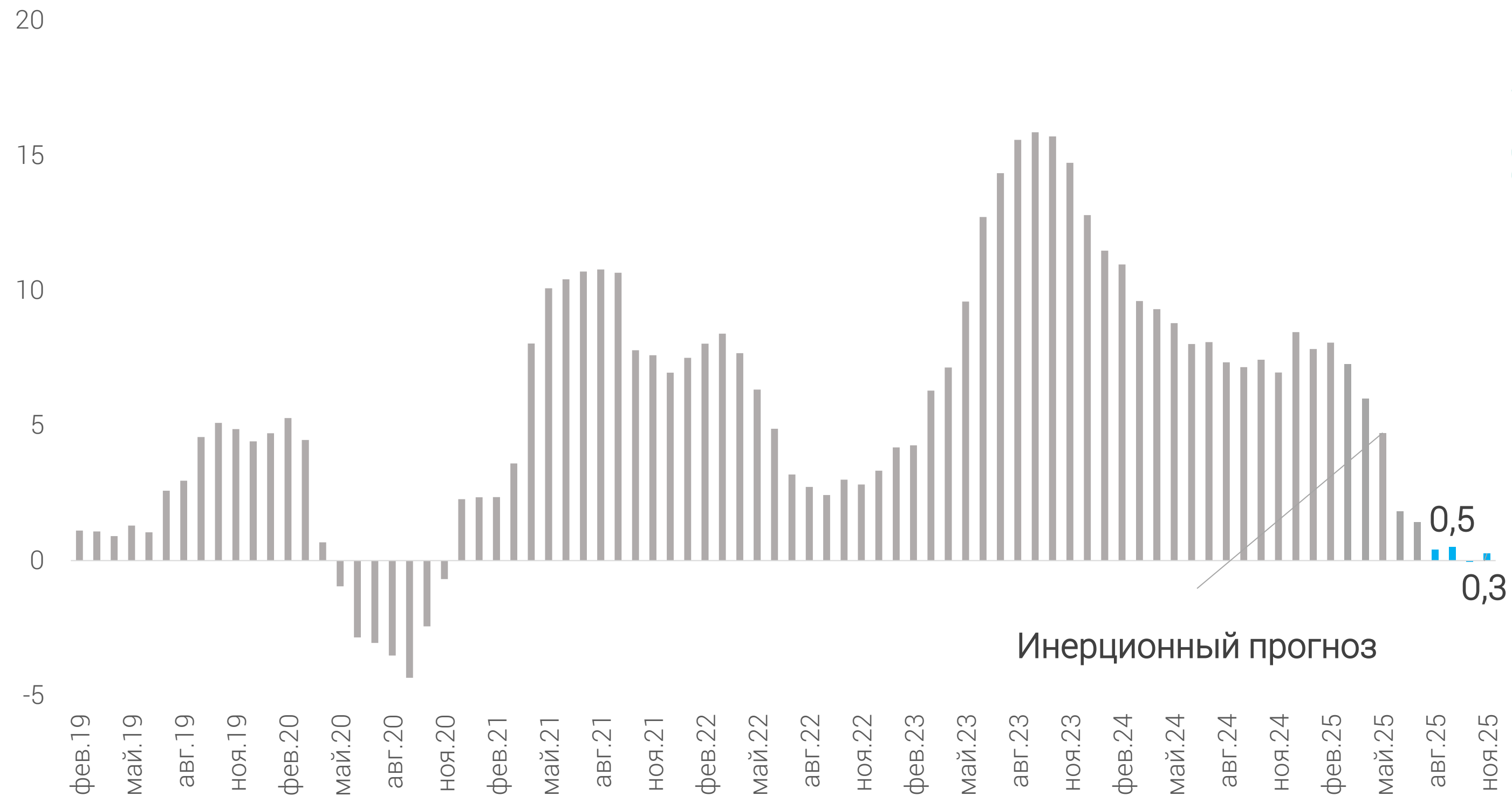


Анализ динамики ВВП



- С начала 2025 г. отмечается существенное замедление темпов роста ВВП
- Высокие ключевые ставки и экспортные ограничения остановили рост гражданского сегмента промышленности
- Прежде всего сократилось производство и только потом потребление
- Главным фактором противостоящим спаду является потребительский спрос на фоне роста зарплат и сохраняющегося бюджетного импульса
- Высокие процентные ставки все сильнее влияют на потребительский спрос и производства не связанные с бюджетными затратами
- Оценка роста ВВП в 2025 г. составляет 1,1%

Инвестиции



- Во втором квартале 2025 г. произошел фронтальный сброс объемов инвестиций
- В первую очередь сокращаются инвестиции предприятий в закупку машин и оборудования
- Наиболее сильным фактором ухудшения инвестиционного климата является снижение спроса
- Запуск нового инвестиционного цикла потребует времени и дополнительных усилий правительства
- Оценка роста инвестиций по итогам 2025 г. не превышает 1,5%

Промышленность: замедление темпов роста



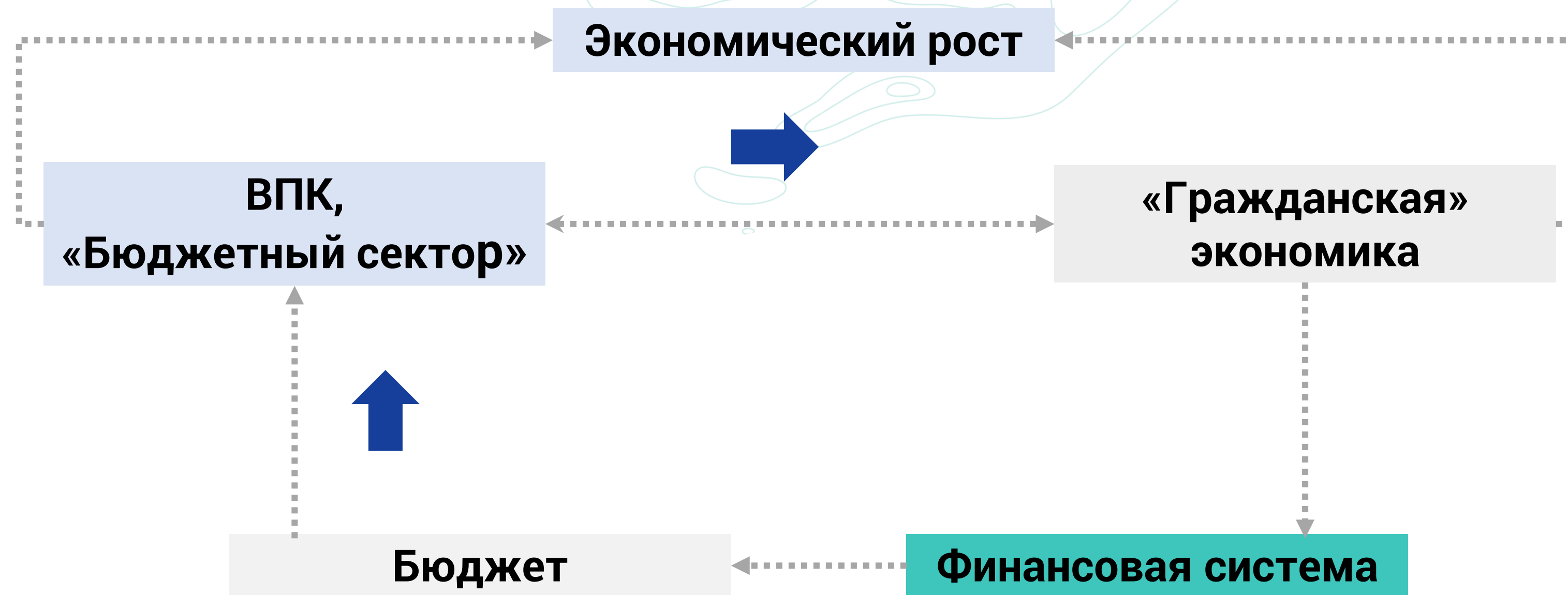
Декомпозиция прироста индекса промпроизводства, проц. п., июль 2025 г. к июлю 2024 г.



Декомпозиция прироста индекса промпроизводства, проц. п., янв.-июль 2025 г. к янв.-июлю 2024 г.



Сегментация экономики



- Рост доходов порождаемый в «бюджетном» секторе при ограничении предложения ведет к увеличению спроса и инфляции
- Рост ключевой ставки при борьбе с инфляцией повышает требования к бюджетным расходам
- Условием выхода из этого цикла является расширение предложения товаров, прежде всего потребительских
- Рост предложения невозможен без расширения спрос

Цены



Декомпозиция прироста индекса потребительских цен, проц. п., янв.-июль 2025 г. к янв.-июлю 2024 г.

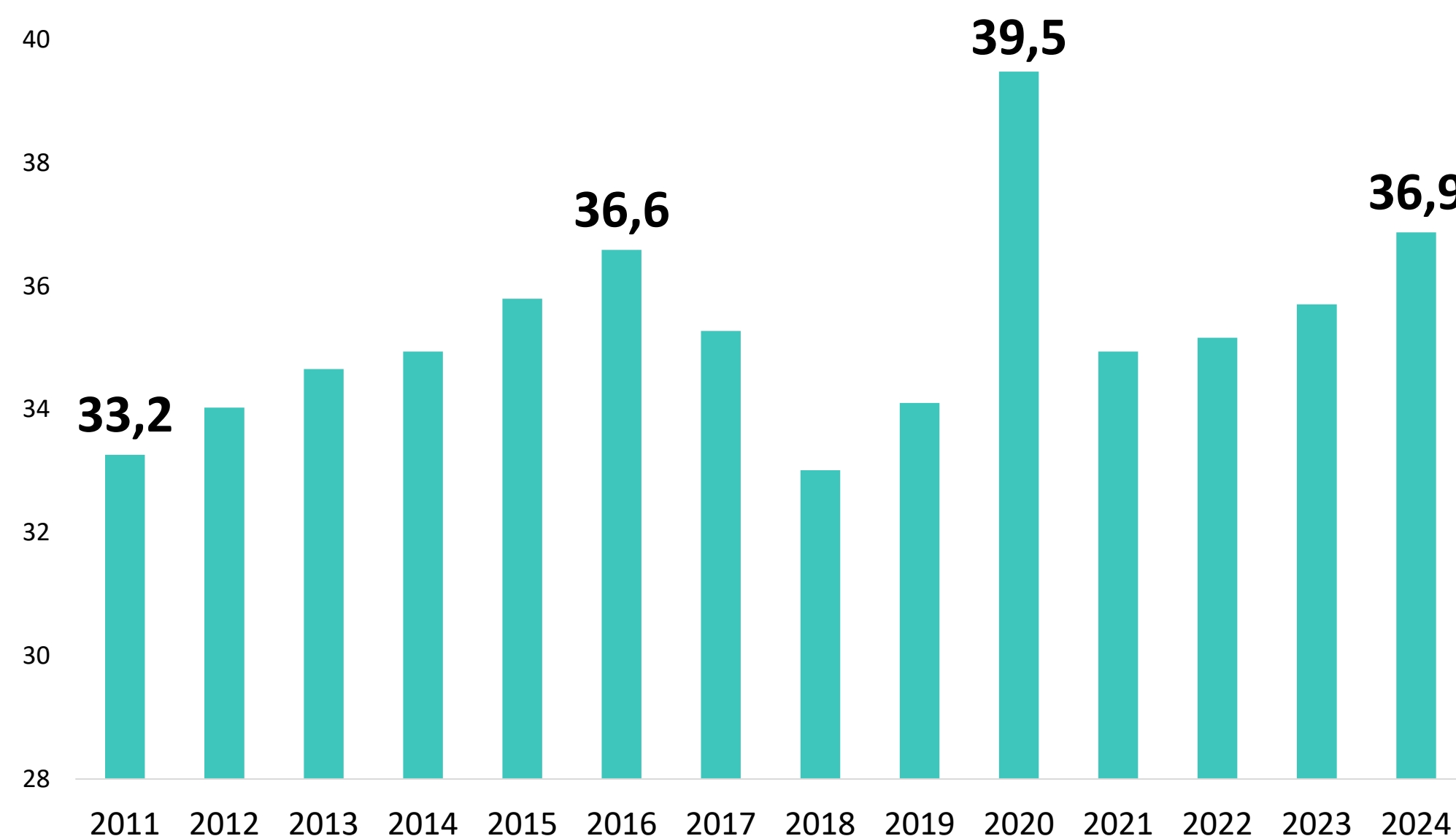


Декомпозиция прироста индекса цен производителей, проц. п., янв.-июль 2025 г. к янв.-июлю 2024 г.



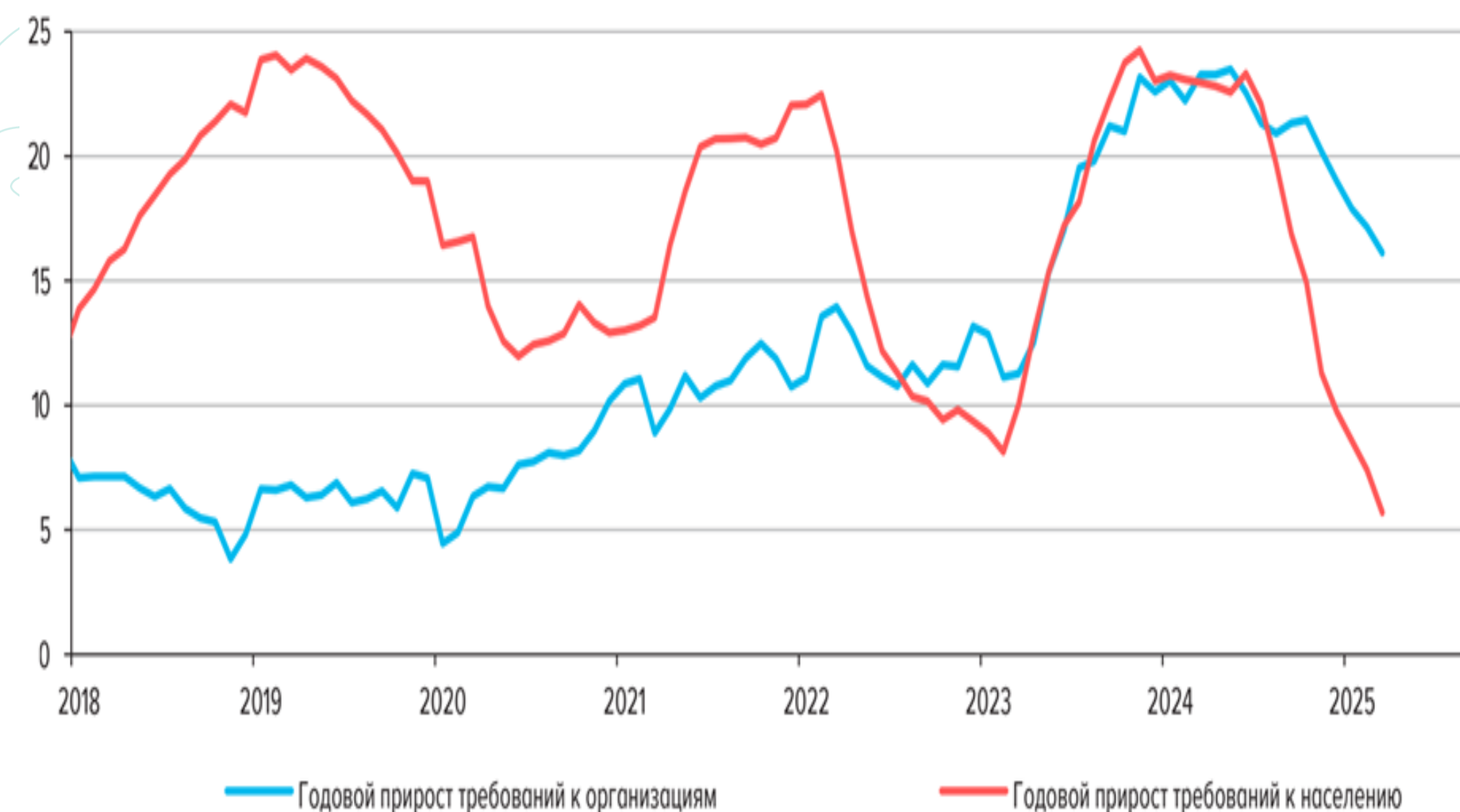
Российская экономика в 2022–2024 гг. – финансовые ограничения

Расходы консолидированного бюджета, % ВВП



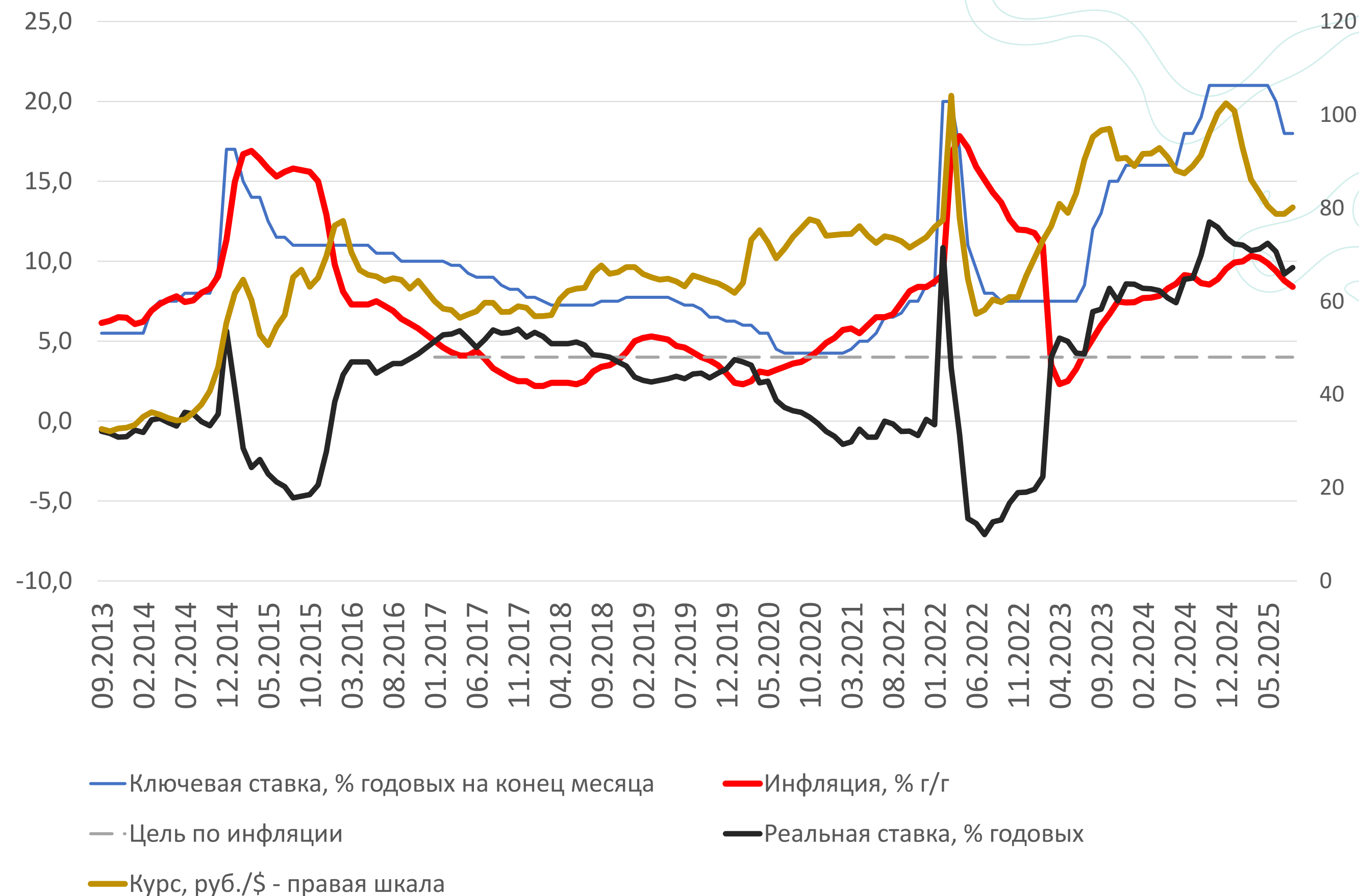
- Бюджетная система близка пределу наращивания расходов в % к ВВП
- Необходим компромисс в финансовой системе, позволяющий обеспечить экономический рост

Динамика требований банковской системы, в %



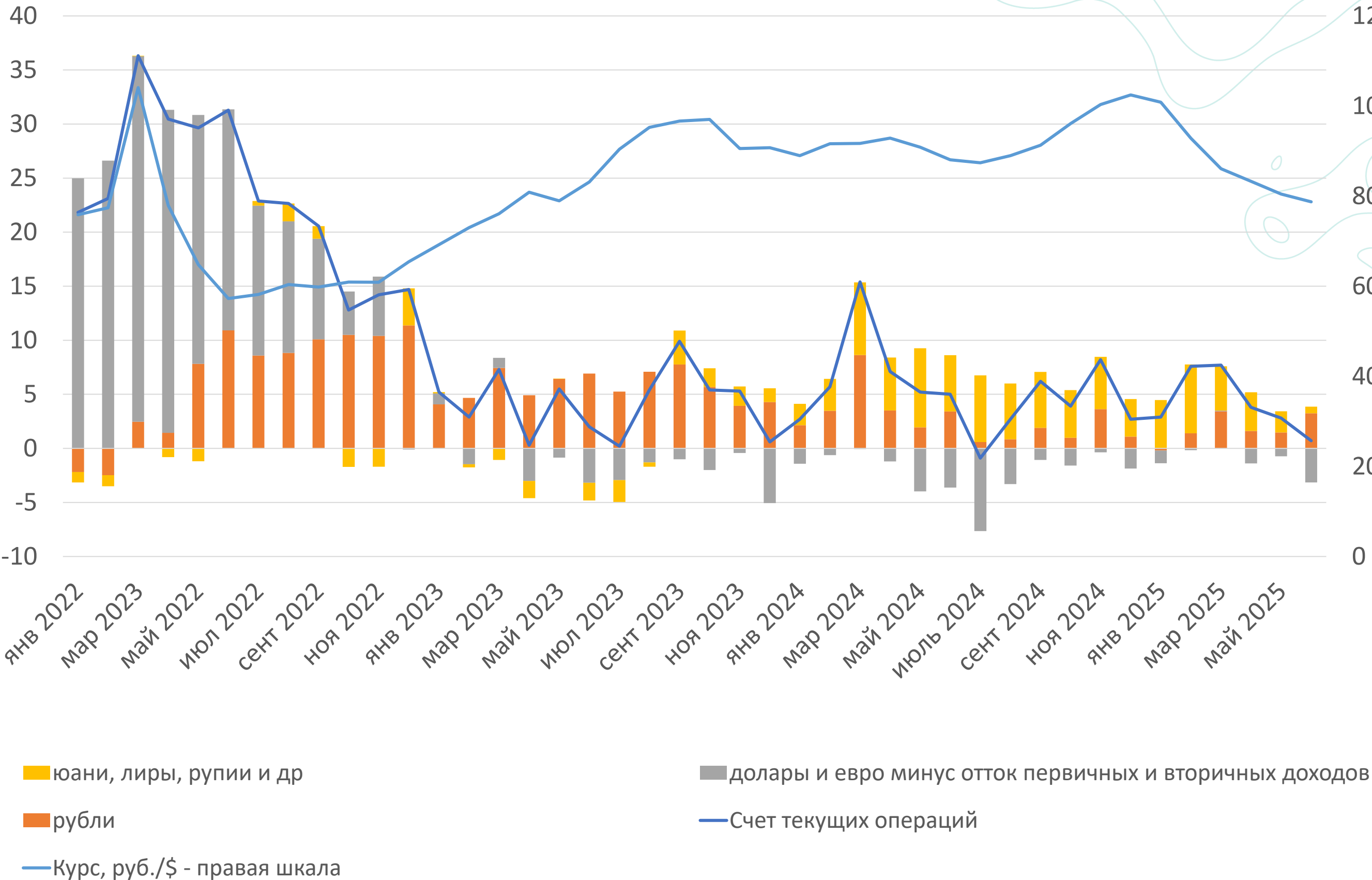
- Сверхжесткая денежно-кредитная политика снижает активность во внебюджетном секторе и уже ограничивает не столько спрос, сколько предложение

Ключевая ставка, инфляция, курс



- Несмотря на снижение ключевой ставки на 3 п.п. с пика реальная ключевая ставка остается на уровне 10%
- Снижение ключевой ставки будет одним из факторов ослабления курса рубля
- Требуется более интенсивное снижение ключевой ставки. Цель 10-12%
- Само по себе смягчение денежно-кредитной политики уже не решает всех проблем российской экономики

Платежный баланс, курс



- Сохраняется узость валютного рынка
- Факторами укрепления курса были: относительно низкие объемы импорта, высокая ключевая ставка, отсутствие значимых дополнительных исходящих потоков капитала, операции ЦБ и Минфина
- Продолжается ухудшение платежного баланса
- Создаются условия для нормализации курса рубля

Перспективная модель экономики России

Тенденции

Угрозы национальной
и экономической
безопасности

Старение населения

Снижение численности
трудоспособного населения

Рост ожидаемой
продолжительности
здоровой жизни

Новые технологии

Структурные сдвиги

Реальный сектор



Здравоохранение



Производительность
труда, затраты на НИОКР



Образование



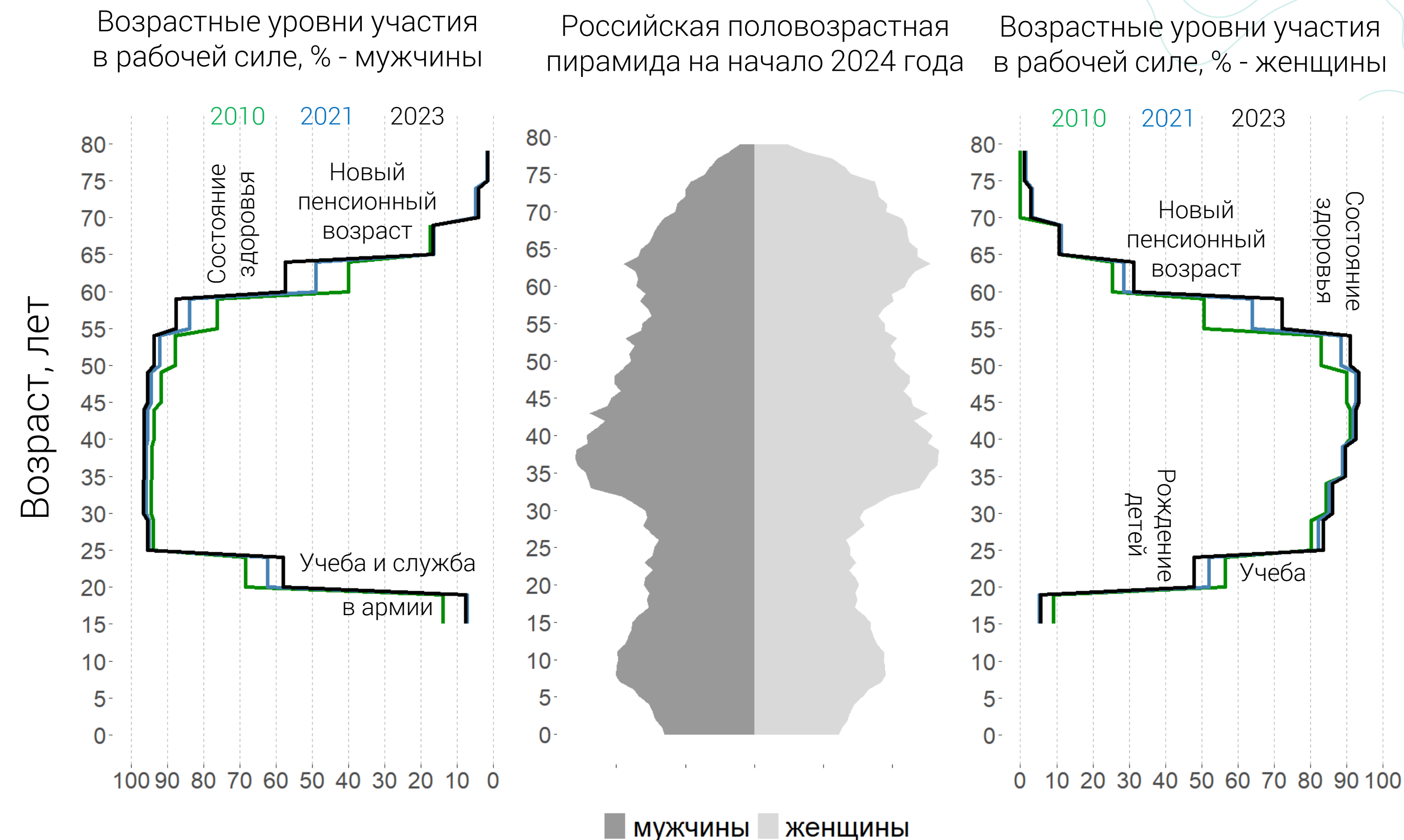
Торгово-посредническая
деятельность



Комментарии

- Потенциал роста российской экономики в среднесрочной перспективе составляет до 4% в год
- Фундаментальные ограничения развития потребуют маневра в пользу человеческого капитала и роста реального сектора экономики
- Рост эффективности производства становится условием сохранения конкурентоспособности

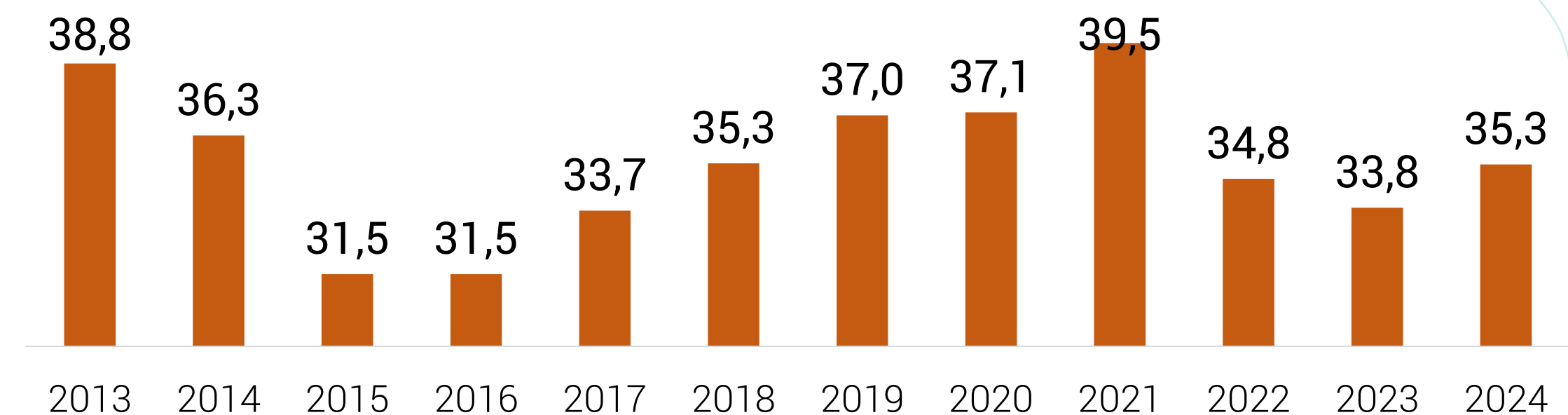
Что определяет совокупную численность рабочей силы и занятых?



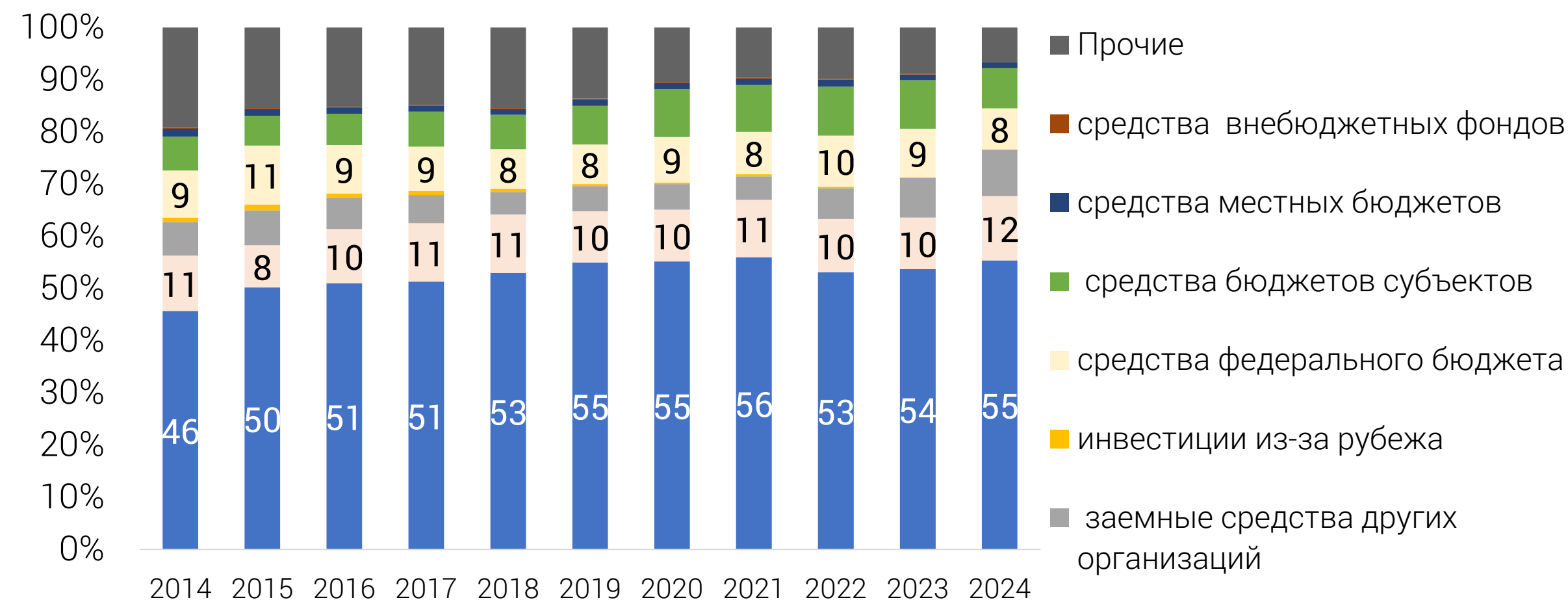
- Половозрастные уровни участия в рабочей силе в России традиционно высоки, и в последние годы они в целом растут (рост спроса на рабочую силу, повышение пенсионного возраста, улучшение состояния здоровья пожилых)
- Сдвиг кривых половозрастных уровней участия влияет на численность рабочей силы намного меньше, чем форма половозрастной пирамиды => Численность рабочей силы в ближайшие 20 лет будет сокращаться даже при росте половозрастных уровней участия в ней
- Сокращение численности рабочей силы при прочих равных условиях ведет к снижению численности занятых.
- В ближайшие годы рынок труда поддержит увеличение числа молодых людей входящих в трудоспособный возраст

Инвестиции: структурные дисбалансы

Доля машин и оборудования в структуре инвестиций в основной капитал, %



Структура финансирования инвестиций в основной капитал, %

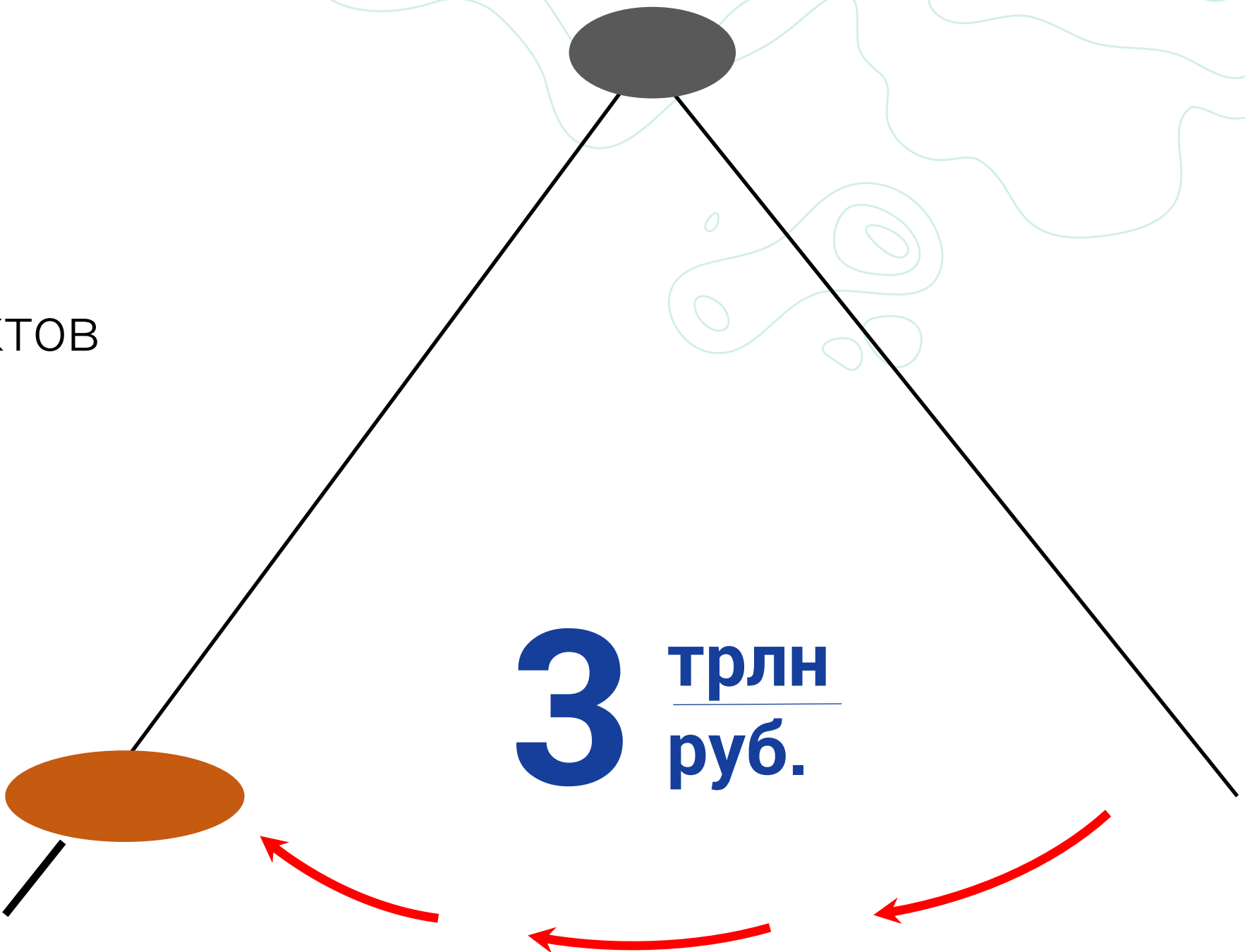


- Производственный потенциал определяется прежде всего инвестициями в активную часть основных фондов
- Роль государства в модернизации производства ограничена
- Существенно повысилась роль собственных средств в финансировании инвестиций
- Рост предложения должен быть поддержан защитой инвестиций, осуществленных в 2022–2024 гг.
- Для формирования устойчивого тренда на обновление основного капитала в текущих условиях необходимы дополнительные налоговые стимулы

Инвестиции: источники финансирования

Государство
Финансирование нацпроектов

Бизнес
Снижение мотивации
для инвестиций



В ближайшее время потребуется пакет стимулирующих мер
для повышения инвестиционной активности частного бизнеса



Эффективность. Цикл взаимодействия инвестиций, цен и экономического роста



Продуктивность инвестиций и качество роста



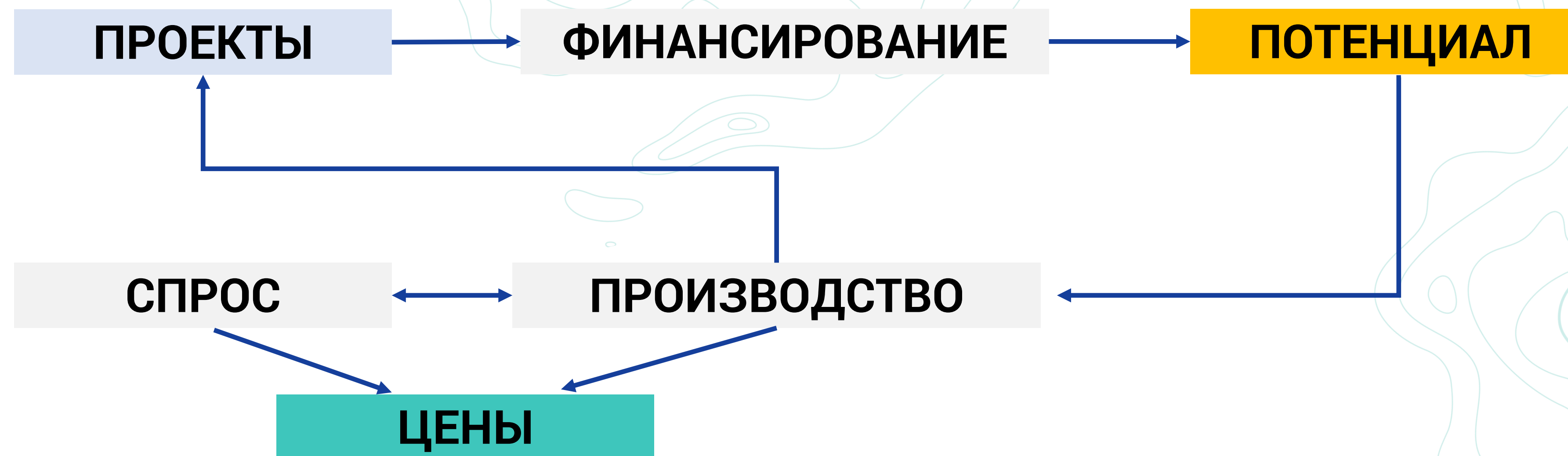
	Изменение затрат первичных ресурсов*, % в к 2011 г.		Рост инвестиций в основной капитал в 2011-2024 гг., раз
	2016	2024	
Экономика в целом	97,9	96,8	1,46
Продукция и услуги сельского хозяйства и охоты	106,7	105,3	0,92
Сырая нефть, природный газ	98,9	96,8	1,44
Изделия металлические готовые, кроме машин и оборудования	94,5	74,4	3,32
Оборудование компьютерное, электронное и оптическое	94,1	73,2	3,06
Машины и оборудование, не включенные в другие группировки	104,4	98,9	1,16
Средства транспортные и оборудование, прочие	102,5	81,6	1,97
Электроэнергия, газ, пар и кондиционирование воздуха	101,6	102,0	0,73
Услуги по розничной торговле, кроме розничной торговли автотранспортными средствами и мотоциклами	102,4	97,1	0,94
Строительные работы	0,94	1,05	1,84

Комментарии

- В целом между ростом инвестиций и увеличением эффективности производства существует прямая связь
- Рост производства, не сопровождающийся повышением эффективности, требует вовлечения все большего объема первичных ресурсов, что ведет к опережающему росту издержек для всей экономики
- С макроэкономической точки зрения целесообразно поддерживать те инвестиции, которые обеспечивают повышение качества роста



«Нейтральность» денег при реализации экономической политики



- В среднесрочной перспективе следует исходить из того, что почти любой проект, ориентированный на «свободный» спрос будет профинансирован
- Если проект непосредственно влияет на обеспечение безопасности и жизнедеятельности, то он будет профинансирован
- Риски связаны с проектами где не определены параметры спроса. Здесь и должны быть сосредоточены усилия по отбору проектов для финансирования
- Изменение качественных характеристик товаров в условиях структурной перестройки экономики становится важным фактором формирования инфляции





Спасибо за внимание!

www.ecfor.ru

schir@ecfor.ru

