

# Проблемы страны: 10 лет спустя

Сергей Гуриев

Российская экономическая школа

1 октября 2010 г.

# Десять лет спустя

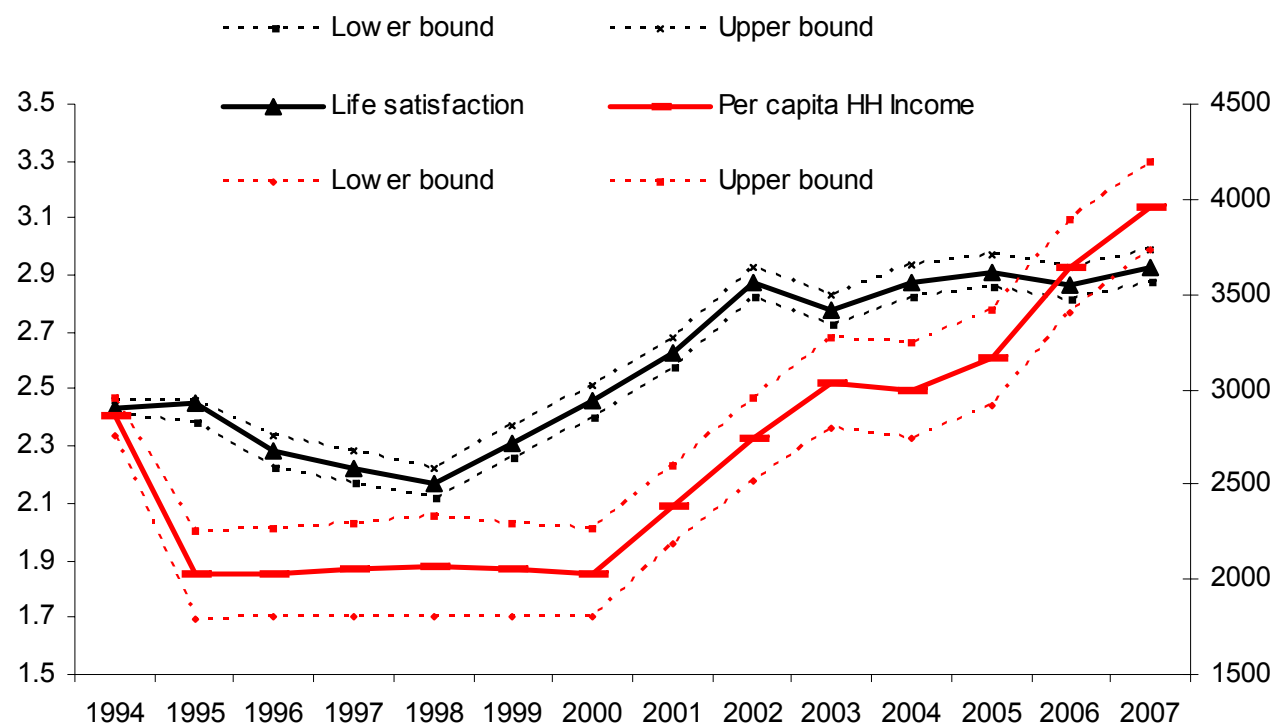
- В краткосрочной перспективе нет угроз:
  - Российская экономика растет
  - Докризисный уровень будет достигнут в 2011 г.
  - При нынешних нефтяных ценах денег (с учетом резервного фонда и заимствований) точно хватит до 2014-15 г.
- Главная проблема: что дальше
  - Как построить институты для долгосрочного роста?
- Рост 1998-2008 гг. был впечатляющим, но был основан на
  - Росте цен на нефть (вклад: от трети до половины)
    - Посткризисный рост мировой экономики будет медленным
  - Использовании недозанятой рабочей силы и простаивающих мощностей
    - Эти источники исчерпаны.
- Необходимо повышение эффективности экономики

# Возвращение к «эффективности»/ «конкурентоспособность»/«модернизация»

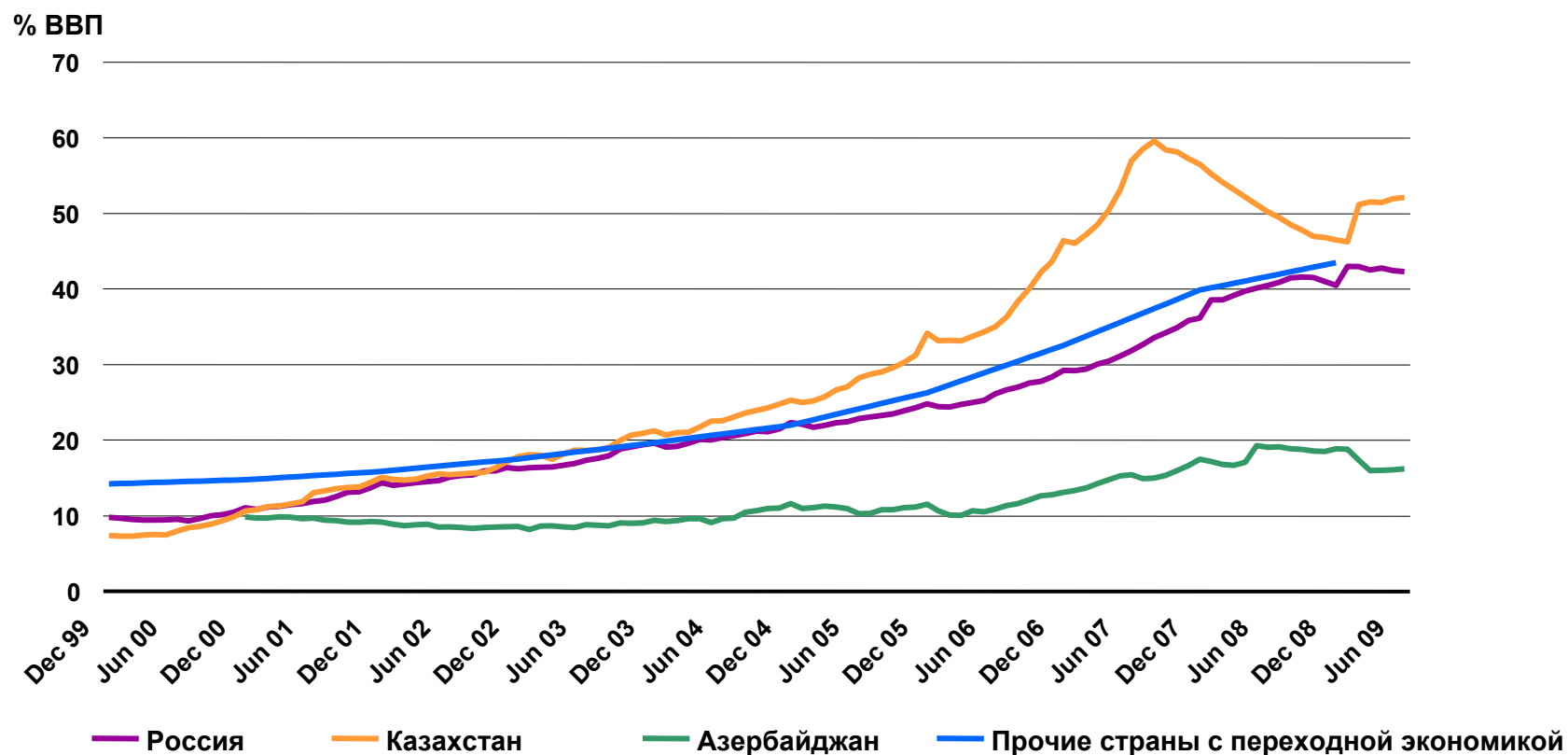
- Проведен целый ряд реформ
  - Дeregулирование
  - Налоговая реформа
  - Земельный кодекс
  - Финансовая система
- Не решены несколько ключевых проблем
  - Сырьевая зависимость
  - Коррупция (и плохие экономические институты вообще)
  - Неравенство и популизм/патернализм
  - Инфляция по-прежнему недопустимо высока
- По некоторым направлениям: ухудшение
  - Доминирование государства в экономике
  - Разрушение политических институтов



# Рост доходов привел к увеличению удовлетворенности жизнью

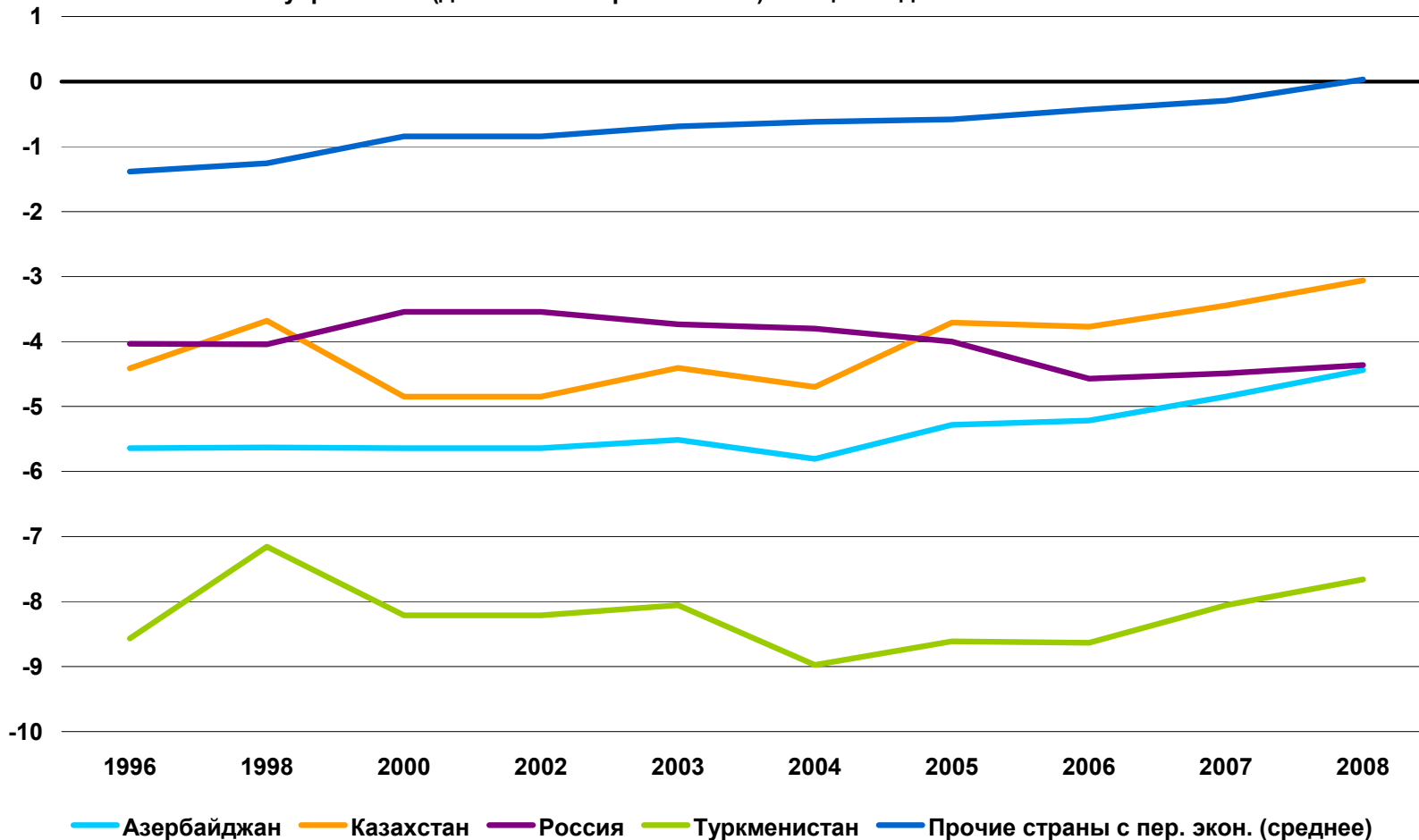


# Успех десятилетия: финансовое развитие

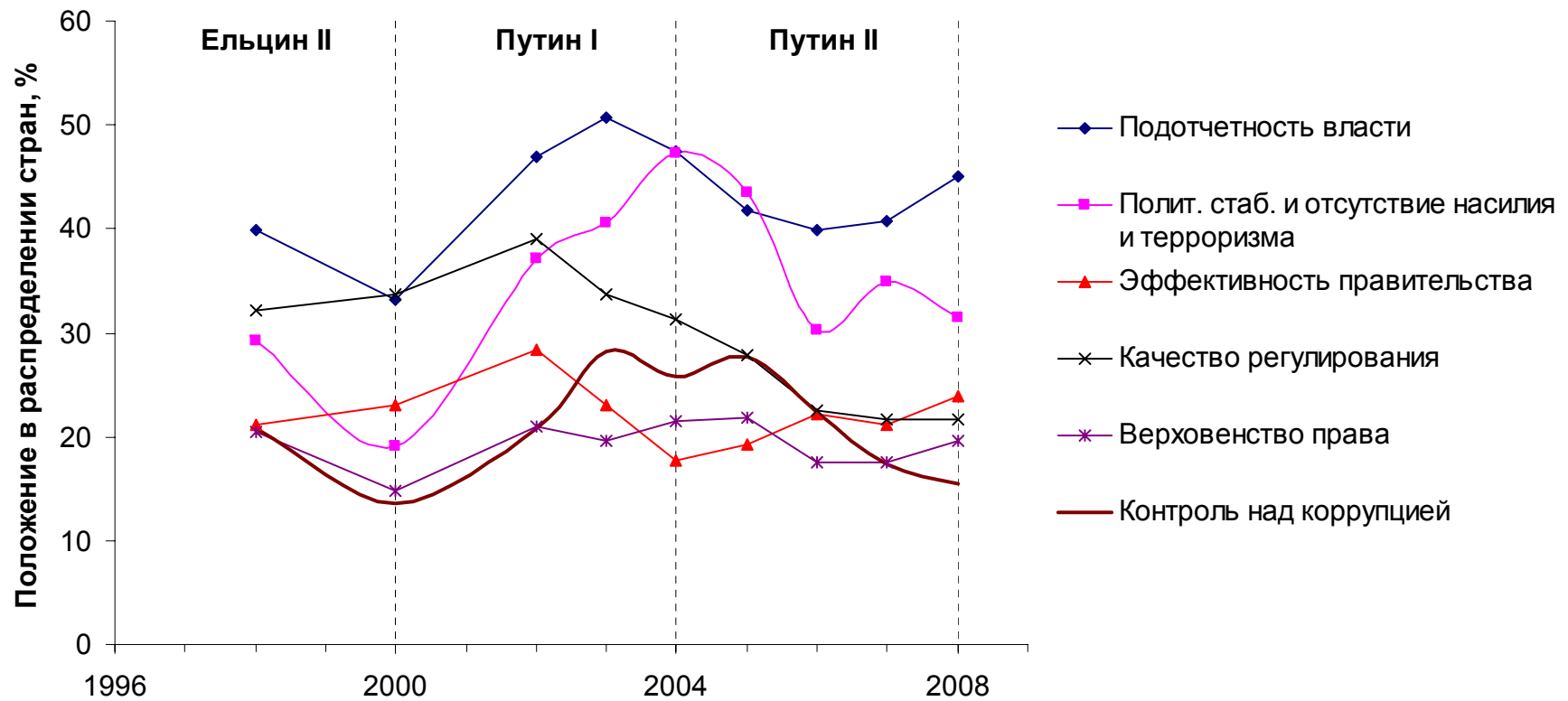


# Институты: стагнация/деградация

Показатели состояния управления (данные Всемирного Банка) - общий индекс

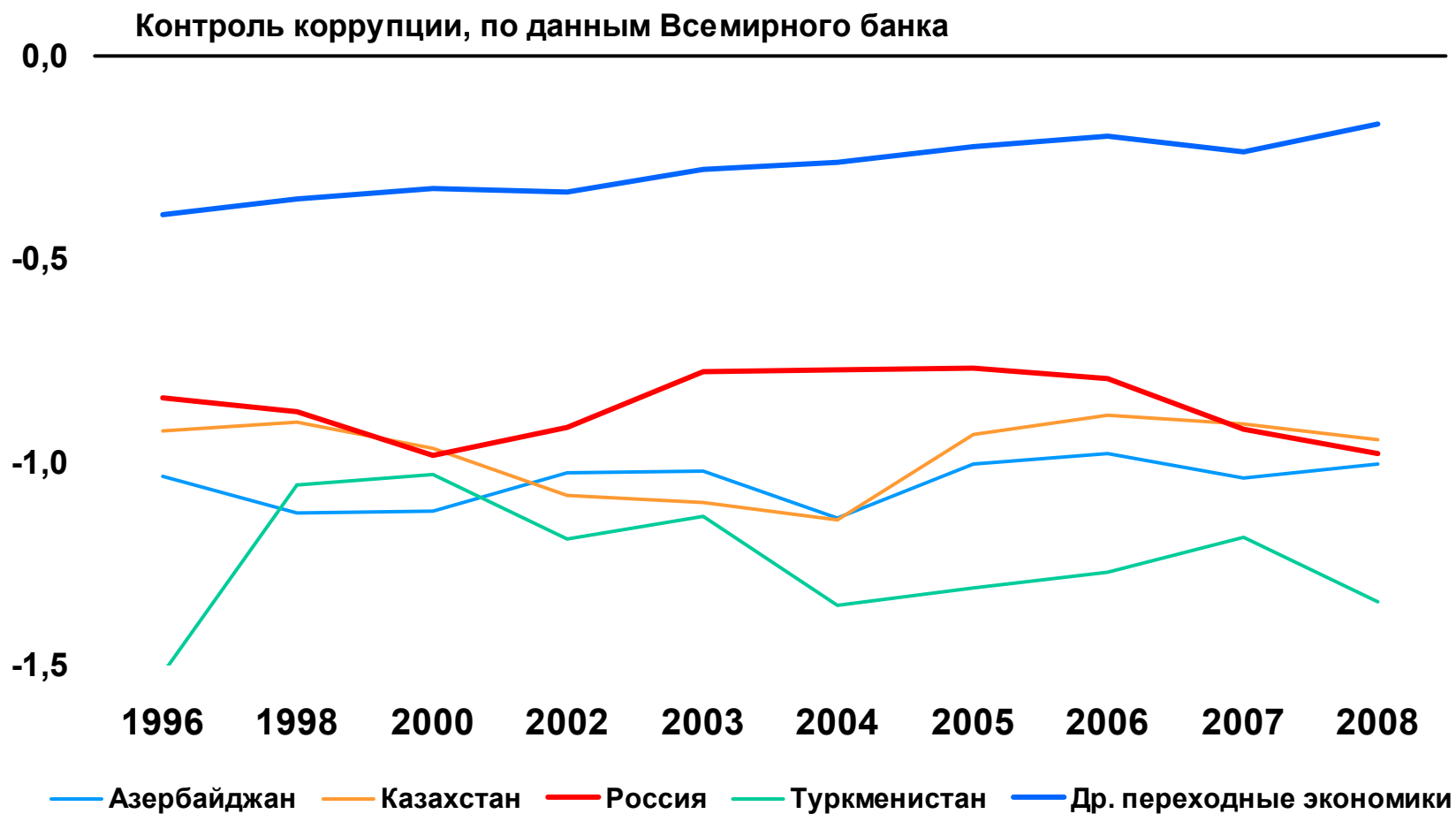


## ... почти по всем направлениям

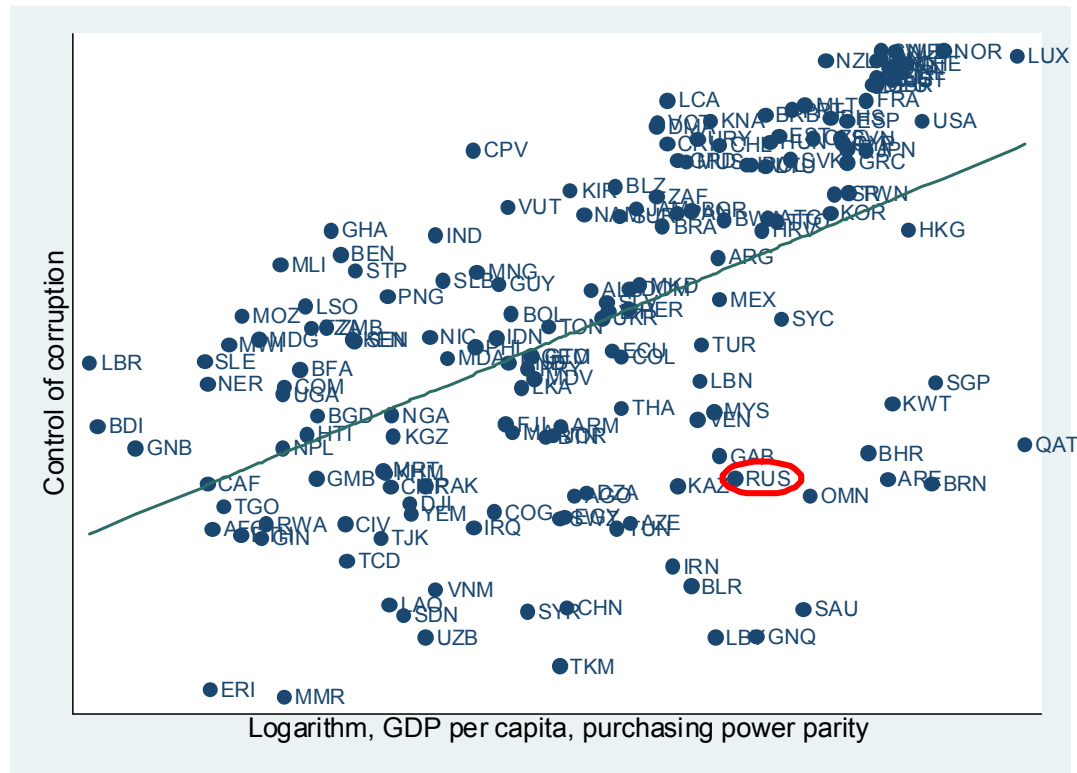




# Коррупция: без улучшений

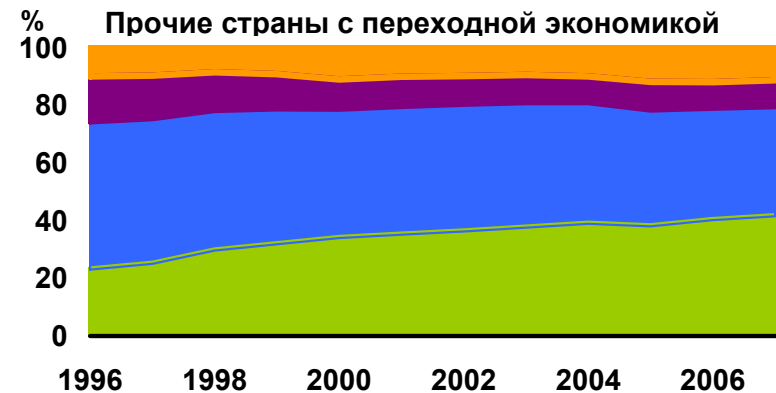
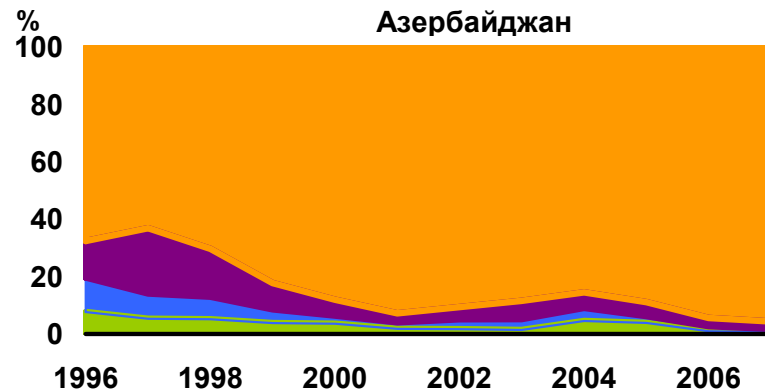
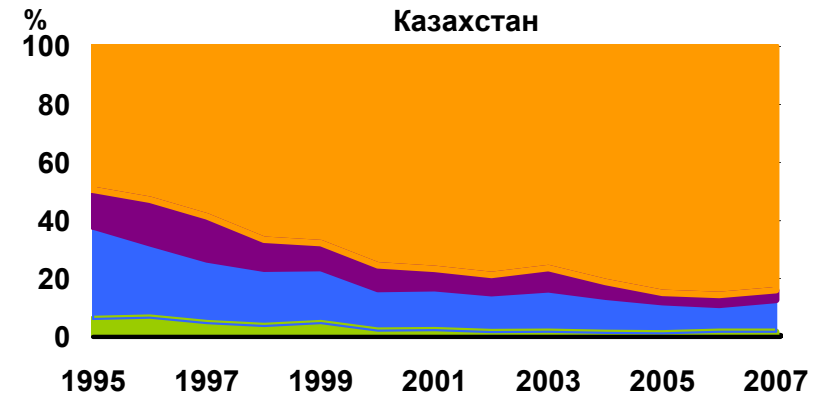
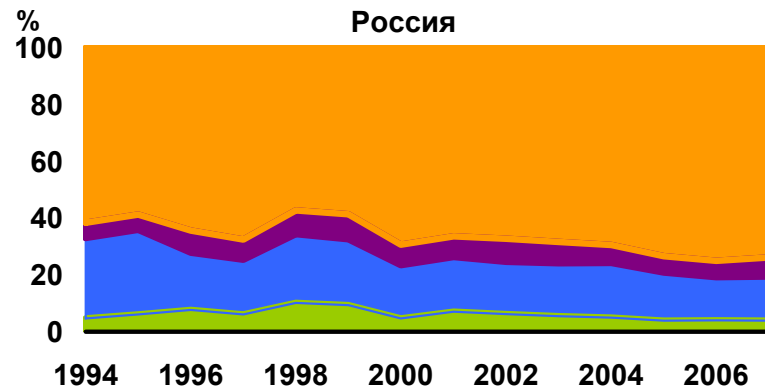


... и хуже, чем в сопоставимых странах сегодня



# Диверсификация тоже не имела места

Структура товарного экспорта



■ Высокотех. обр. произв. ■ Прочее обр. произв. ■ Сельское хозяйство ■ Сырье и топливо

# Политическое равновесие в недемократической стране с ресурсной экономикой

- Политики/элита максимизируют свою ренту
  - Они заинтересованы в развитии и росте – но только постольку, поскольку они могут получить часть сопутствующих выгод
- Для долгосрочного роста нужны хорошие институты
  - защита прав собственности, исполнение контрактов, конкуренция
  - то есть законы, суды, чиновники
- По определению, хорошие институты ограничивают извлечение ренты
- Чем выше ресурсная рента, тем меньше стимулов для развития институтов

## Это - политико-экономическая ловушка

- Если в ресурсной экономике изначально плохие институты, они вряд ли улучшатся
  - Немырьевые сектора не будут развиваться
  - Не будет стейкхолдеров для улучшения институтов
- В России отягощается дополнительными факторами
  - Высокое неравенство
  - Огромная/выросшая роль госпредприятий: лобби против реформ

# Сможем ли Россия «модернизироваться» и «диверсифицироваться» в этот раз?

- Начальные условия те же (или хуже), чем 10 лет назад
  - Тот же уровень *сырьевой зависимости*
  - *Институты* такие же плохие или еще хуже
  - *Доля государства в экономике* выше
  - *Неравенство* такое же высокое или еще выше
  - *Человеческий капитал*: заметные реформы,
    - но об эффекте еще рано судить
  - *Финансовая система*: заметное улучшение регулирования,
    - но доминируют госбанки
- Необходимо либо чудо, либо альтернативные инструменты
- Иначе «сценарий 70-80» неизбежен
  - Статус-кво и рост ВВП 2-3% в год
  - Цены на нефть \$70-80/баррель  $\Rightarrow$  застой как в 1970-80 гг.

# Что делать?

Повестка дня очевидна:

- Не надо изобретать велосипед
- Нужна лишь воля реализовать объявленные программы
- Но именно ее не хватает вследствие «ресурсного проклятия»

Создать критическую массу поддержки реформ

- Приватизация
- Дерегулирование

Внешний якорь

- Вступление в ВТО и ОЭСР

Структурные реформы

- Реформа естественных монополий
- Пенсионная реформа

# Что делать? Макроэкономика

Макроэкономика:

плавающий курс рубля и  
(модифицированное) инфляционное таргетирование

- Проблема: необходимо построить рублевую кривую доходности
  - Придется занимать на внутреннем рынке,
  - Приведет к положительным реальным процентным ставкам
- С другой стороны: низкая инфляция и положительная ставка стимулируют сбережения, повысится эффективность финансовых рынков, снизится стоимость долгосрочных ресурсов для бизнеса
- Финансовое развитие приведет к росту несырьевых секторов и повышению мобильности
- Бюджетная политика: сокращать госрасходы
  - Нельзя иметь дефицит бюджета при \$80/баррель



# Кто за это заплатит?

- Доходы от приватизации
- Займы внешние и внутренние
- Прямые иностранные инвестиции
- Сбережения населения
- Повышение эффективности,  
вкл. повышение энергоэффективности