ИНСТИТУТ ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКИ

Приток капитала и экономический рост в России

Шарипова Елена

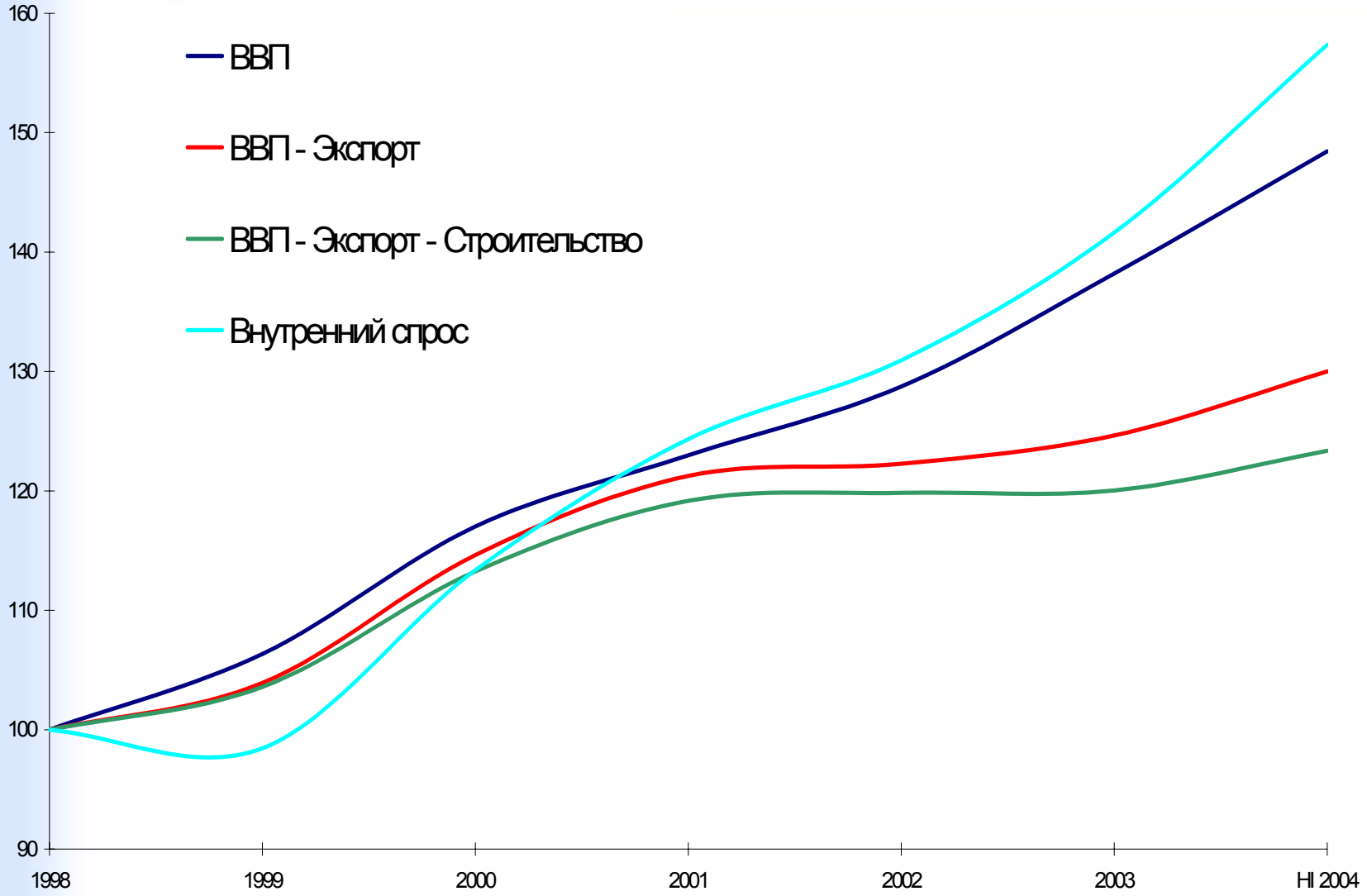
ВВП России в 1991-2004 гг.

- Длительное и суровое падение после распада СССР - на 40% за 7 лет
- Бурный рост после кризиса 1998 г. и до сих пор – в полтора раза за 6 лет

Взгляд со стороны использования

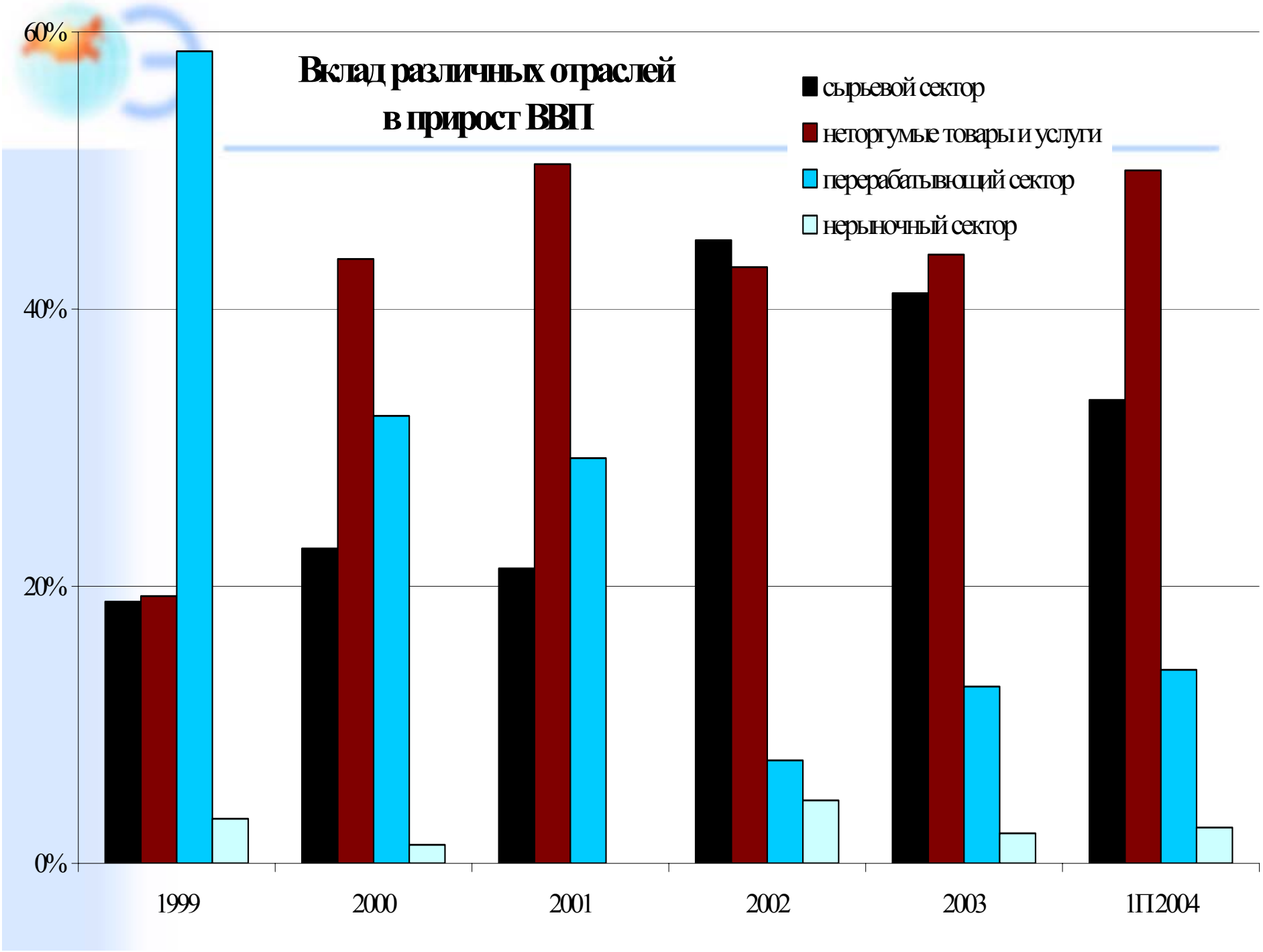
- В 2000 – 2001 гг. экономика во многом росла за счет роста внутреннего спроса на отечественные товары
- С 2002 г. экономичснкий рост во многом обеспечивается ростом экспорта и строительного сектора

Темпы роста ВВП, внутреннего производства и спроса



Взгляд со стороны производства

- В 1999 (в особенности) и 2000-2001 гг. перерабатывающий играл очень важную роль в росте
- В 2002-2003 гг. сырьевая отрасль (в частности нефтедобыча) и сектор неторгуемых благ обеспечивают 85% прироста ВВП
- В первой половине 2004 г. заметный рост внутреннего производства


Вклад различных отраслей
в прирост ВВП
сырьевой сектор
неторгумые товары и услуги
перерабатывющий сектор
нерыночный сектор
60%
40%
20%
0%
1999
2000
2001
2002
2003
1П2004

Две основных макропричины

- Резкая девальвация рубля в конце1998 г.
  - удорожание импорта и рост конкупентоспособности экспорта
- Рост цен на нефть в 2000-2004 гг. и укрепление рубля
  - рост доходов, снижение относительной цены импорта, очень высокая рентабельность экспорта сырья (нефти)

Рост цен на нефть

- Увеличение рентабельности нефтяной отрасли привело к росту добычи нефти
- Повышение цен на нефть привело к увеличению притока капитала

⇒Рост ВВП:

эффект увеличения добычи нефти выше чистого эффекта роста цен

=> снижение реальных темпов роста в нефтедобывающей промышленности приведет к падению ВВП

=> стимулирование роста и налоговая политика?

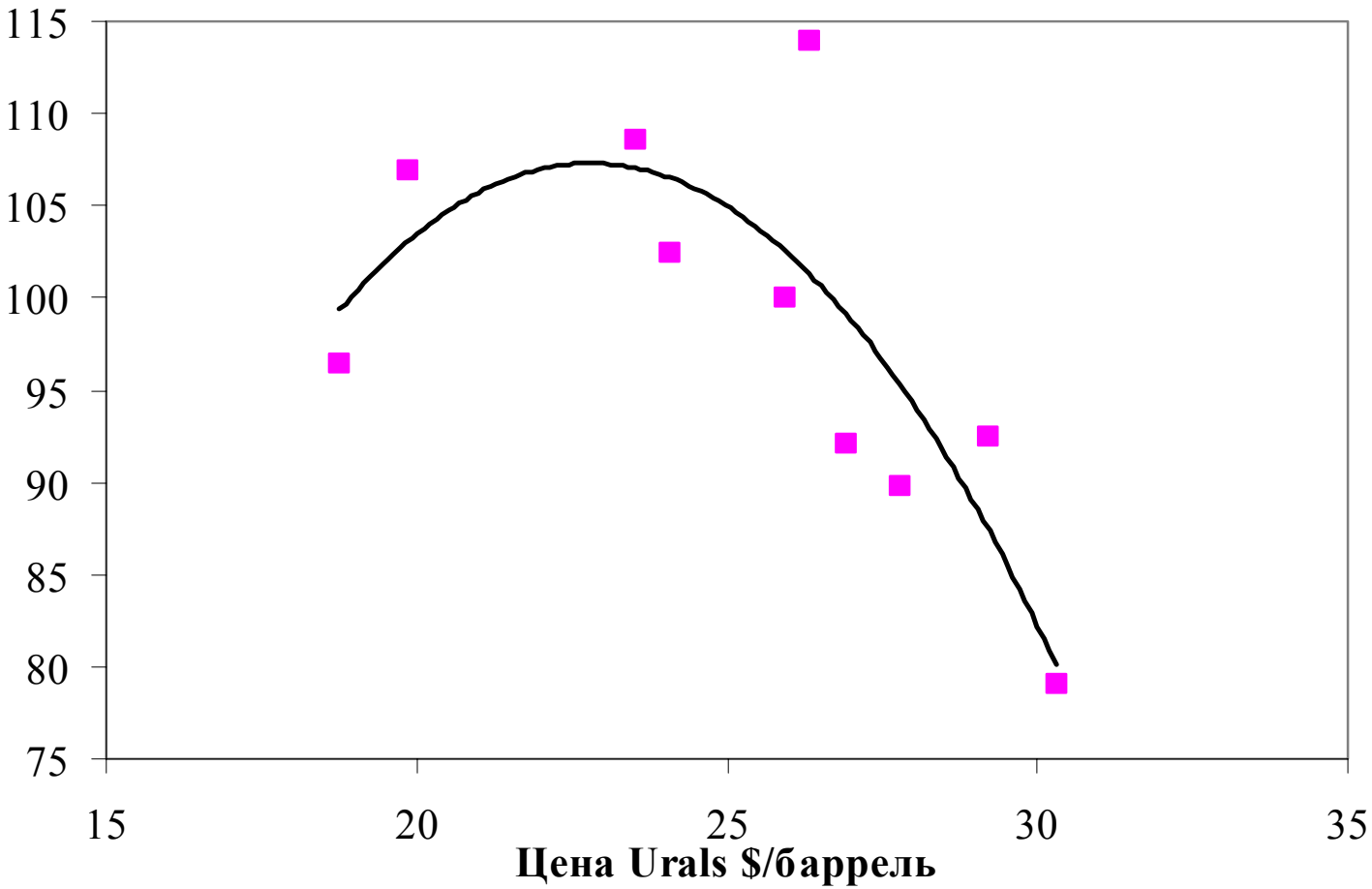
Рост цен на нефть в 2003-2004: налоговая политика vs макроэкономики

- Правительство усилило налоговую нагрузку на нефтяной сектор в 2004 г.
- Издержки нефтяных компаний возросли вследствии роста внутренних цен

⇒Резкое сокращение прибыльности нефтяных компаний в 2004 г.

⇒Сокращение темпов роста добычи и инвестиций

Падение конкурентоспособности нефтяного экспорта (цена на нефть выше 25долл./баррель)



Причины притока-оттока капитала

- *Два типа факторов, влияющих на капитальные потоки:*

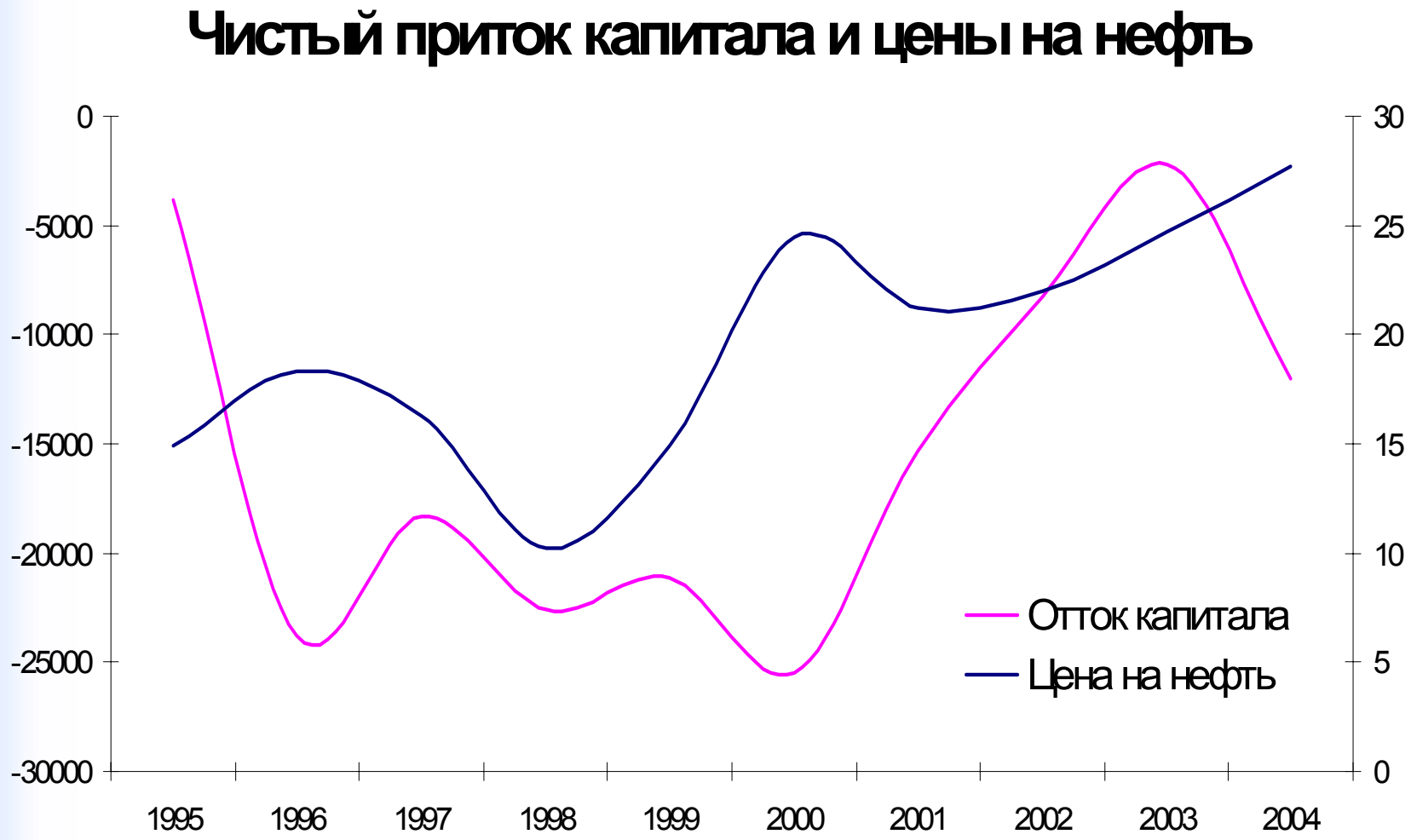
  а) Политический фактор:

  нестабильность экономики, защищенность прав собственности => отток капитала

  б) Экономический фактор:

  цены на нефть и развитие нефтяного сектора => приток капитала

Отсутствие явной зависимости чистого притока капитала и цен на нефть



Последствия притока капитала в Россию

- Приток капитала:
  - увеличение внутреннего спроса и укреплению рубля
  - переключение на импортные товары (спрос на внутренние товары-конкуренты импортным сокращается)
  - рост спроса на неторгуемые товары
- В России эффект спроса больше эффекта замещения => приток капитала «+» влияет на ВВП.
  - Структура производства в России: незначительная доля торгуемых товаров в экономике
  - Структура внутреннего спроса России: потребители «лишь частично» переключаются на импортные товары из-за огромной разницы в доходах «богатых» и «бедных».
- Отток капитала свидетельствует об ухудшении инвестиционного климата => «-» влияет на ВВП.

Реальный обменный курс: важны причины, а не следствия

- *Укрепление рубля:*

  «–» падение конкурентоспособности российских товаров

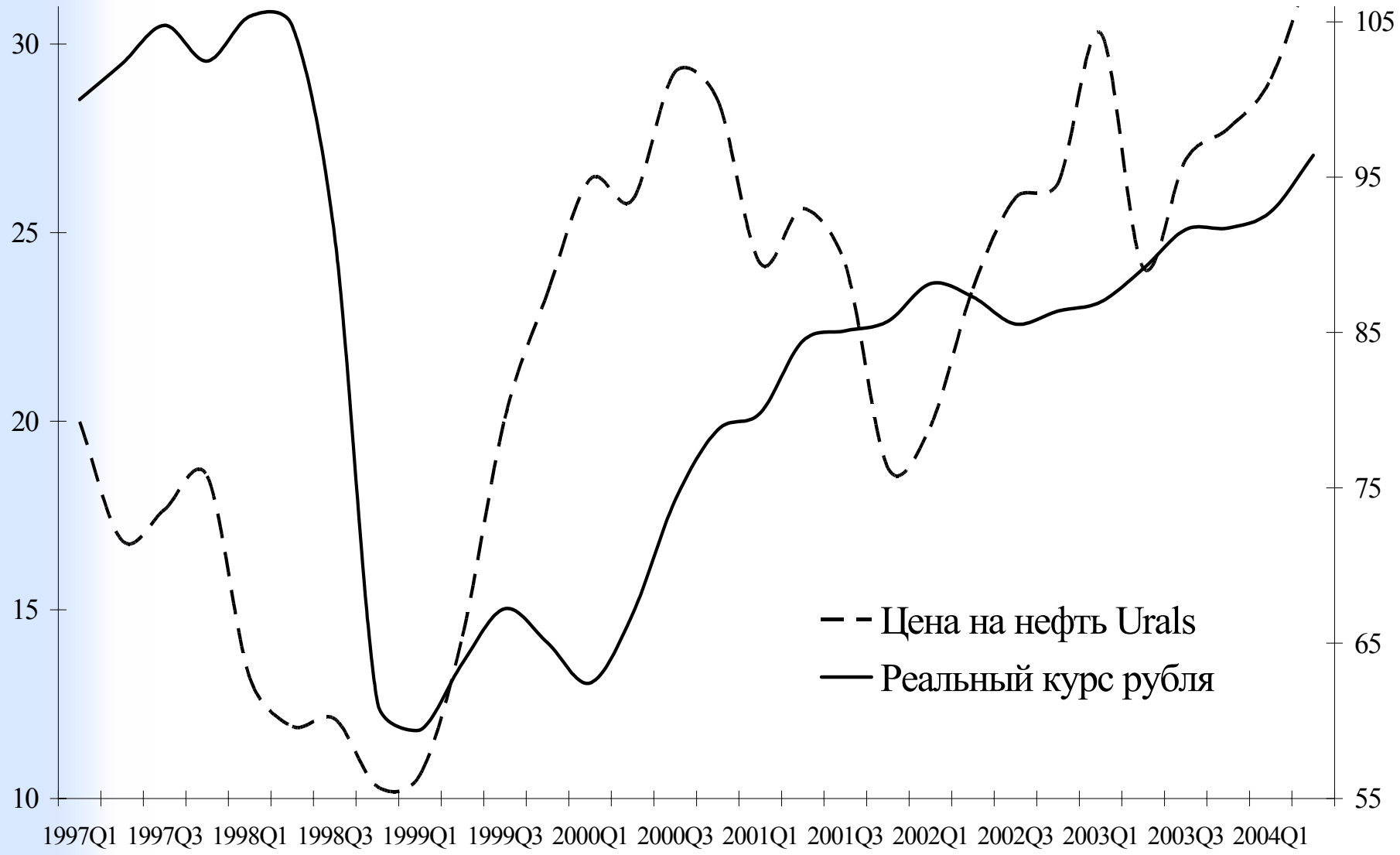
  «+» снижение цен на импортные комплектующие

- *Причины укрепления/девальвации рубля:*

  а) укрепление рубля, вызванное притоком капитала (ростом цен на нефть), положительно влияет на рост.

  б) укрепление рубля, вызванное ростом внутренних издержек (тарифов на продукцию естественных монополий) отрицательно влияет на рост

Зависимость реального курса и цен на нефть



Сектора промышленности

В российской промышленности существует два основных типа секторов:

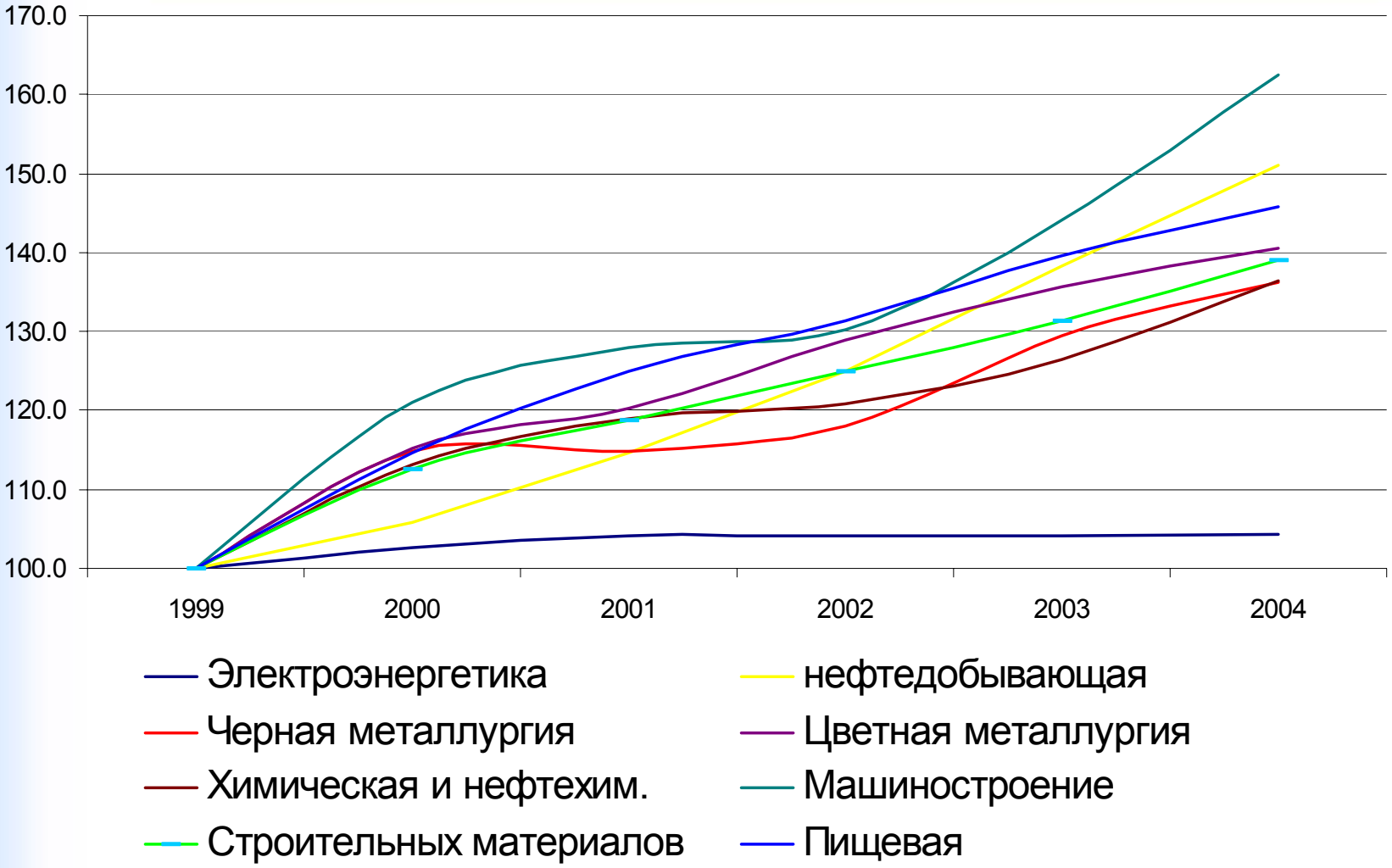
1) сектора, ориентированные в на внутренний рынок

=> выиграли от увеличения внутреннего спроса

2) экспорто-ориентированные сектора, развивающиеся в соответствии с изменением внешних цен

=> выиграли от увеличения мировых цен

Динамика промышленного производства



Как стимулировать рост: бюджетная политика и «голландская болезнь»

- Стагнация ведущей отрасли

  => необходимость снижения налоговой нагрузки на нефтедобывающий сектор

- Перераспределение налоговой нагрузки с обрабатывающих отраслей на сырьевые, приведшее к росту обрабатывающих отраслей, исчерпано:

  => – радикальное снижение общих налогов (НДС)

  – стимулирование обрабатывающешл сектора

- Одна из основных задач Стабилизационного фонда – стерилизация притока валюты:

  1) Снижение инфляционного давления

  2) Форма оттока капитала и «–» эффект на рост

  => снижение объемов притока в Стабфонд через снижение налогов на нефть

Как стимулировать перерабатывающий сектор?

- Системные реформы:

  защита прав собственности, инвестиционный климат, привлечение иностранных инвестиций, снижение административных барьеров

- Фискальная политика:

  создание налоговых стимулов для *инноваций и инвестиций* в перерабатывающий сектор

- Денежная политика:

  заниженый реальный курс также может быть стимулом, но не самым лучшим и лишь при наличии других стимулов

Среднесрочное развитие

- Оптимистический сценарий: высокие цены на нефть и приток капитала:
  - Рост ВВП и «внутреннего» производства, но лишь около 5%.
  - Увеличение объемов обрабатывающего сектора (машиностроение)
- Пессимистический сценарий: низкие цены на нефть и отток капитала:
  - Падение ВВП и «внутреннего» производства
  - Значительное снижение производства в обрабатываюшем секторе