

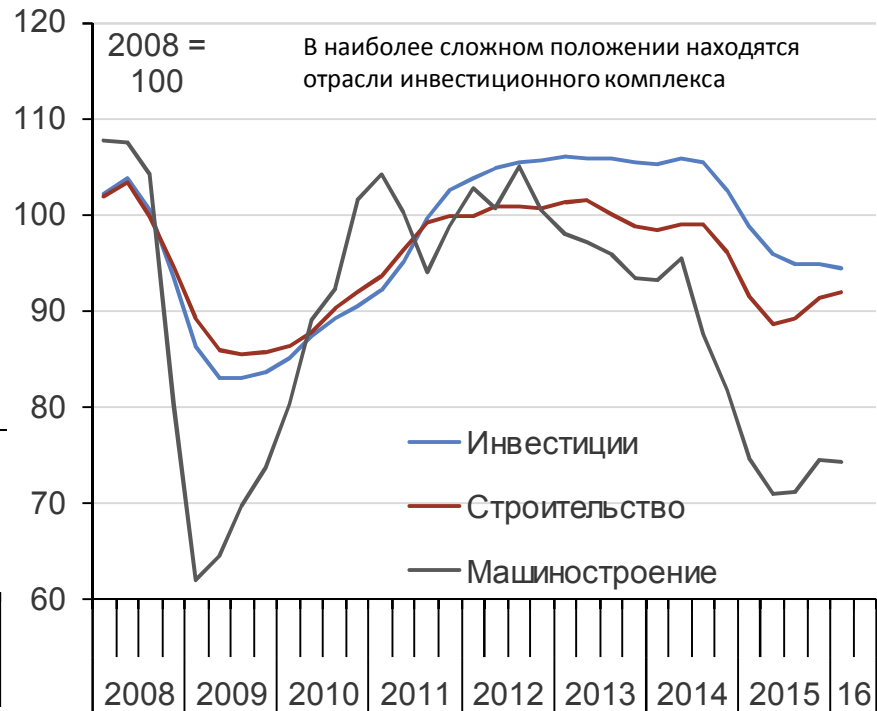
Экономическая ситуация в России: актуальные тенденции и прогнозы развития

Салихов Марсель
Институт энергетики и финансов (fief.ru)

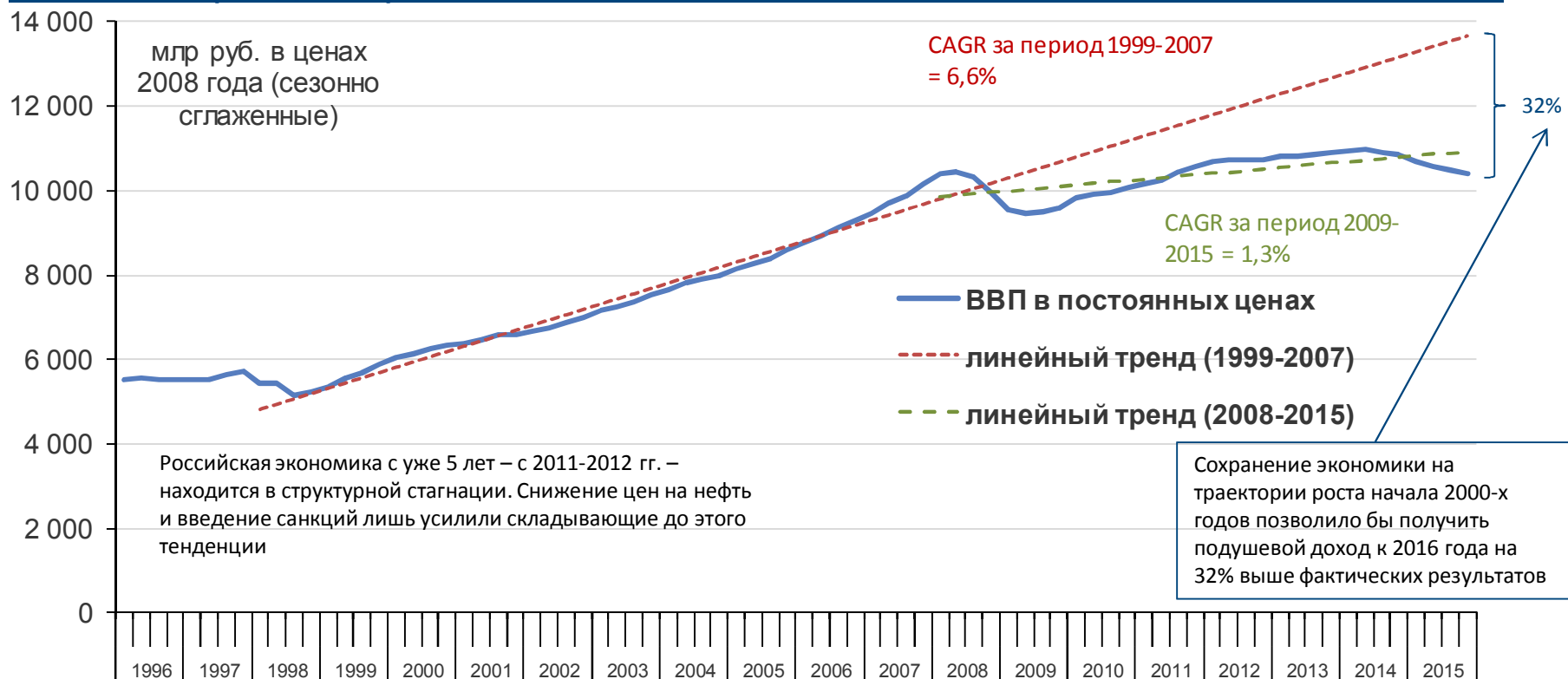
2 июня 2016

Экономика стабилизировалась в начале 2016 года, но не растет ...

Динамика основных экономических показателей, I квартал 2008 - I квартал 2016



Увеличение долгосрочных темпов роста – ключевая задача экономической политики (в идеале)



Денежно-кредитная политика сглаживает колебания делового цикла, но не увеличивает долгосрочные темпы роста

Потенциальные
возможности денежно-
кредитной политики

Долгосрочный потенциальный рост

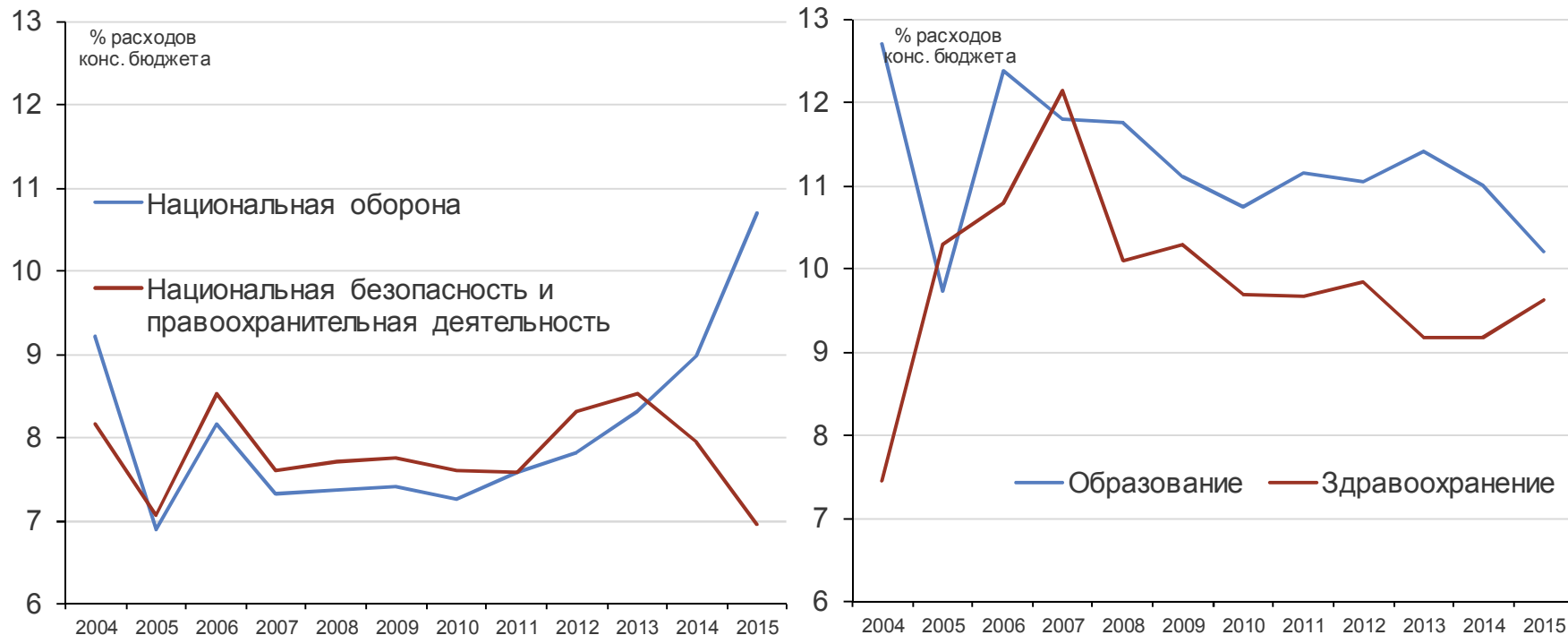
Денежно-кредитная политика не влияет на реальные показатели в долгосрочной перспективе. Ее задача – сглаживание колебаний делового цикла. Денежная политика не способна заменить остальные компоненты экономической политики – опыт развитых стран после 2008 года это явно показывает.

Прибыль корпоративного сектора выросла, но инвестиции сокращаются – проблемы не только в стоимости кредита



Бюджетная политика не создает стимулы для повышения долгосрочных темпов роста экономики

Доля отдельных категорий расходов, в % расходов консолидированного бюджета РФ



Потенциальные источники экономического роста

- Обеспечение экономического роста в долгосрочной перспективе должны быть наиболее приоритетной целью политики. Остальные цели вторичны.
- Денежно-кредитная политика – обеспечение стабильного и низкого уровня инфляции. Возможно – снижение волатильности обменного курса рубля.
- Бюджетная политика – изменение структуры расходов, адаптация бюджета к новым условиям на мировых сырьевых рынках.
- Приоритет бюджетных расходов - инвестиции в человеческий капитал и повышение эффективности социальных расходов
- Регулирование, ориентированное на экономический рост.
- Привлечение иностранного капитала и снижение геополитических/политических рисков.
- Больше полномочий и финансовой самостоятельности регионам, перераспределение ресурсов на основа понятных институциональных механизмов.