

Механизмы стимулирования сверхбыстрого экономического роста

2 апреля 2018 г.

**Зав. отделом международных рынков капитала
ИМЭМО РАН, председатель Научного совета Института
экономики роста им. П.А.Столыпина
д.э.н., проф. Я.М.Миркин**

Сценарии – 2018 - 2025

«Шок». Вероятность – 10 - 15%. Крепость в осадном положении. Доля государства – до 80 – 85% (сегодня – 70%).

«Замороженная экономика». Вероятность – 45 - 50%. Полузакрытая стагнационная экономика с устаревающими технологиями.

«Управляемый холод». Вероятность – 30 - 35%. «Испания – конца 1950-х годов»

«Внезапный поворот». Вероятность – 5 - 10%. Аналоги – до 15 экономик после второй мировой войны.

Открытая, социальная рыночная экономика, универсальная, основанная на производстве высокой добавленной стоимости, прошедшая модернизацию, поддерживающая высокое качество и продолжительность жизни на уровне первых 10-ти экономик мира

«Экономика роста»

Вместо вместо политики «дележки сжимающегося пирога», резервирования и притормаживания – политика, в которой всё подчинено росту, модернизации, качеству и продолжительности жизни

- **Все технические инструменты известны**
- **Огромная международная практика**
- **Реформы могут и должны быть популярными, если они приносят рост имущества, доходов, деловой активности**

«Другое» государство

«Государство развития», «центральный банк развития»,
«минфин развития»

Development Economics

Экономическая либерализация, легкая бизнес –среда,
затем при высокой динамике экономики – то, что
сложно сделать сегодня: разгосударствление, защита
собственности, демонополизация

«Все инструменты сразу», постепенность, системность,
чтобы не вызвать шоков, ЭВОЛЮЦИЯ

«Операционное вмешательство» государства

Факты успешной модернизации («экономическое чудо»)

- Германия, Австрия, Италия (1950 – 1960-е гг.)
- Испания (1960-е гг.)
- Израиль (1950-е – начало 1970-х гг.)
- Бразилия (конец 1960-х – 1970-е гг.)
- Чили, Ирландия (1990 – 2000-е гг.)

Азиатские экономики

- Япония (1950 – 1960-е гг.)
- Южная Корея, Тайвань, Сингапур, Гонконг (1960 – 1990-е гг.)
- Китай, Малайзия (1980 – 2010-е гг.).

За 300 лет Россия прошла три догоняющих модернизации
(начало XVIII века, конец XIX века, 1930 – 1950-е гг.).

«Личное авторство» в экономическом чуде, «руководитель проекта»

1. Ни одно экономическое чудо не случилось без автора. За каждым из них – сильный идеолог и администратор

2. Авторы «экономического чуда»

Германия – Людвиг Эрхард

Япония – Хаято Икэда

Южная Корея – Пак Чон Хи

Китай – Дэн Сяопин

Сингапур – Ли Куан Ю

Малайзия - Махатхир бин Мохамад

3. Кто будет автором «российского экономического чуда»? И случится ли оно? И когда оно произойдет?

Формула «Экономики роста»

- точки роста, администрация развития,
- макроэкономическое программирование
- рост доступности кредита
- снижение ссудного процента
- осторожное «количественное смягчение» (регионы, средний и малый бизнес, жилищная ипотека и т.п.)
- при подавлении немонетарной инфляции
- умеренно заниженный валютный курс рубля
- сильные налоговые стимулы за рост и модернизацию
- снижение налогового бремени
- ускоренная амортизация
- таможенная политика, содействующая локализации производства
- жесткое сокращение регулятивных издержек
- рост нормы накопления, высокопроизводительных рабочих мест
- создание рыночной среды, деконцентрация, разгосударствление, сильное антимонопольное регулирование
- максимум льгот для среднего и малого бизнеса, в пользу роста активов среднего класса, доступность госимущества и земли
- максимум льгот для прямых иностранных инвестиций

КРІ «Экономики роста»

Норма инвестиций - 30 – 32% ВВП, сегодня – 20 - 22%

Налоговая нагрузка – 31 – 33% ВВП, сегодня – 37 – 38% ВВП

Конечное потребление государства – 14 – 15% ВВП, сегодня – 18 - 19%

Монетизация (M2/ВВП) осторожно растет с 46 – 47% до 80 – 100%.

Насыщенность кредитами до 70 – 80% (сегодня 44 – 46%).

Инфляция, процент снижаются до 2 – 4%.

Рубль - «умеренно ослаблен» к доллару и евро.

Капитализация рынка акций – до 100 – 120%

Огосударствление – с 65 – 70% до 25 – 30% экономики.

Доля инвестиций через офшоры падает с 70 – 80% до 20 – 30%.

Рост доли среднего и малого бизнеса в ВВП – до 50 – 60%

«Перезагрузка отношений» с развитыми странами

Все случаи «экономического чуда» после второй мировой войны происходили при партнерстве с Западом

Япония – рост на заказах в связи с войной в Корее (1950-е гг.)

Корея, Сингапур – противодействие «распространению коммунизма» в Юго-Восточной Азии, война с Вьетнамом (1960 – начало 1970-х гг.)

Китай – противодействие СССР (конец 1970 – 1980-е гг.)

Послевоенная Европа – план Маршалла

Замораживание конфликтов, отложить «на потом» в ходе сверхбыстрого роста

Настройка финансовой системы на стимулирование роста

«Финансовый форсаж»

Уравнение устойчивого финансового развития

Чем больше финансовая
глубина, чем выше
финансовое развитие,

чем ниже
разбалансированность
финансовых систем,



тем более зрелой является
экономика,
тем лучше условия для роста и
длинных инвестиций

**Финансовая политика «Экономики роста» -
последовательное наращивание финансовой
глубины, монетизации в 2,5 – 3 раза**

Год	Денежная масса М2 / ВВП, %*						
	Япония	Южная Корея	Сингапур	Малайзия	Китай	Гонконг	Индия
1955	45,4	х	х	х	х	х	24,7
1959	57,4	х	х	х	х	х	24,9
1960	57,0	10,2	х	х	х	х	24,0
1970	65,1	28,0	66,4	34,7	х	х	23,2
1978	79,3	28,8	61,2	46,2	24,7	х	35,7
1980	81,5	34,6	64,1	52,5	36,4	х	37,3
1990	109,1	81,4	92,4	70,4	75,9	х	42,7
2000	125,1	117,3	106,9	99,5	137,0	227,8	55,6
2009	159,1	147,4	139,2	145,5	182,0	329,8	76,9
2010	161,8	141,6	132,7	138,4	182,4	331,5	75,3

Россия 2017 – 46,1%

Финансовая политика «Экономики роста» - рост насыщенности экономики долговыми активами в 2 -2,5 раза

Год	Внутренний кредит / ВВП, %				
	Южная Корея	Сингапур	Китай	Гонконг	Индия
1950	х	х	х	х	15,6
1955	х	х	х	х	18,9
1960	9,1	х	х	х	24,9
1963	16,6	7,2	х	х	25,8
1970	35,3	20,0	х	х	24,8
1978	38,4	30,7	38,5	х	36,4
1980	46,9	42,4	52,8	х	40,7
1990	57,2	61,7	86,3	х	51,5
1991	57,8	63,1	88,7	130,4	51,3
2000	79,5	79,2	119,7	136,0	53,0
2009	109,4	93,9	147,5	166,8	72,9
2010	103,2	83,9	172,3	199,0	76,2

Россия 2017 – 45 - 47%

Финансовая политика «Экономики роста» - снижение уровня реального ссудного процента в 2 – 2,5 раза

Годы	Ссудный процент (кредиты экономике), %						
	Япония	Южная Корея	Сингапур	Малайзия	Китай	Гонконг	Индия
1953	9,08	х	х	х	х	х	х
1960	8,17	х	х	х	х	х	х
1970	7,66	х	х	х	х	х	х
1980	8,34	18,0	11,7	х	5,04	х	16,5
1990	6,95	10,0	7,36	8,79	9,36	10,0	16,5
2000	2,07	8,5	5,83	7,67	5,85	9,5	12,29
2009	1,72	5,6	5,38	5,08	5,31	5,0	12,19
2010	1,60	5,5	5,38	5,02	5,81	5,0	-

Россия 2017 – от 9% и выше

Финансовая политика «Экономики роста» - снижение немонетарной инфляции в 2 – 2,5 раза

Годы	Инфляция (Consumer Price Index), %						
	Япония	Южная Корея	Сингапур	Малайзия	Китай	Гонконг	Индия
1953	6,6	х	х	-2,9	х	х	3,1
1960	3,6	х	0,4**	0,1	х	х	0,0
1970	7,7	14,8	0,4	1,8	х	х	4,5
1980	7,8	28,8	8,5	9,0	х	10,9***	11,3
1990	3,1	8,6	3,5	2,6	3,1	10,3	8,8
2000	-0,8	2,3	1,4	1,5	0,3	-3,8	4,0
2009	-1,4	2,8	0,6	0,5	-0,7	0,6	10,9
2010	-0,7	2,9	2,8	1,7	3,3	2,3	12,0

Россия 2017 – рост цен 2,5%

Финансовая политика «Экономики роста» - низкое налоговое бремя

Год	Доходы общего правительства / ВВП, %						
	Япония	Южная Корея	Сингапур	Малайзия	Китай	Гонконг	Индия
1955	x	x	x	x	x	x	x
1960	x	x	x	x	x	x	x
1965	x	x	x	x	x	x	x
1970	x	x	x	x	x	x	x
1975	x	x	x	x	x	x	x
1980	26,8	x	x	x	26,5	x	x
1985	29,3	x	x	x	25,3	x	x
1990	31,5	x	29,4	32,9	19,0	18,4	18,0
1995	29,0	17,3	32,4	27,6	10,7	16,7	17,7
2000	29,2	22,3	28,7	21,3	13,8	17,3	17,0
2005	29,3	21,8	20,2	23,7	17,2	18,7	19,1
2009	31,6	23,0	18,0	27,1	20,0	19,2	19,5
2010	29,6	22,7	22,0	24,8	20,2	22,5	18,8

Россия 2017 - 33%

Финансовая политика «Экономики роста» - умеренное конечное потребление государства

Год	Конечное потребление государства / ВВП, %						
	Япония	Южная Корея	Сингапур	Малайзия	Китай	Гонконг	Индия
1950	х	х	х	х	х	х	5,7
1955	10,1	8,8	х	13,0	х	х	6,6
1960	8,0	14,8	9,3	12,4	х	8,4	6,6
1965	8,2	9,4	10,5	17,0	х	6,8	8,8
1970	7,4	9,1	11,9	18,3	х	7,1	8,9
1975	10,0	10,9	10,4	17,5	х	7,1	9,3
1980	14,1	11,7	9,8	16,5	14,7	6,1	9,6
1985	13,9	10,3	14,3	15,2	14,3	7,2	11,1
1990	13,3	10,5	10,1	13,8	13,6	7,3	11,6
1995	15,2	11,2	8,5	12,4	13,3	8,4	10,9
2000	16,9	12,0	10,8	10,2	15,8	9,1	12,6
2005	18,1	13,9	10,6	12,3	14,5	8,8	10,9
2009	19,8	16,0	11,0	14,3	13,6	8,7	11,7
2010	19,9	15,2	10,7	12,7	13,4	8,5	11,6

Россия 2016 – 18,4%

Финансовая политика «экономического чуда» - рост доли накопления в ВВП в 1,5 – 2 раза

Год	Инвестиции / ВВП, %*						
	Япония	Южная Корея	Сингапур	Малайзия	Китай	Гонконг	Индия
1950	х	х	х	х	х	х	10,4
1955	19,4	10,6	х	9,2	х	х	12,5
1960	29,0	11,1	6,5	11,0	х	23,4	13,3
1965	29,8	14,9	21,3	18,3	х	34,3	15,8
1970	35,5	25,5	32,6	14,9	х	19,6	14,6
1975	32,5	26,8	35,1	25,1	х	21,5	16,9
1980	31,7	32,4	40,6	31,1	28,8	19,3	19,3
1985	27,7	28,8	42,2	29,8	29,4	20,7	20,7
1990	32,1	37,3	32,3	33,0	25,0	22,9	22,9
1995	27,9	37,3	33,4	43,6	33,0	24,4	24,4
2000	25,2	30,0	30,6	25,3	34,1	22,7	22,7
2005	23,3	28,9	21,3	20,5	42,2	30,4	30,4
2009	20,6	29,3	27,9	20,4	46,7	30,8	30,8
2010	20,5	28,6	25,0	20,3	46,1	29,5	29,5

Россия 2016 - 21,5%

Благодарю за внимание