

Что год грядущий нам готовит

Отмечая плюсы и минусы 2007 года, все эксперты едины в одном: это был самый благоприятный для российской экономики период. Конкретные впечатления об ушедшем годе и прогнозы на наступивший – в опросе экспертного канала «Открытая экономика» ведущих специалистов.

Валерий Миронов, главный экономист фонда экономических исследований Центр развития:

– В 2007 году темпы экономического роста оказались заметно выше, чем в 2006 году. В частности, в ключевом сегменте – промышленности – рост в 2007 году в 1,5 раза превысил темпы 2006 года. Но это связано прежде всего с высоким уровнем нефтяных цен и с реализацией инвестиционных программ госкомпаний. Кроме того, во второй половине года ускорилась инфляция, что на фоне низких инфляционных ожиданий парадоксальным образом стимулировало спрос на внутреннем рынке, но это также сиюминутный фактор. Динамика показателей ценовой конкурентоспособности говорит о том, что в 2007 году впервые за последние три года рост производительности труда в обрабатывающей промышленности в два раза опередил темпы укрепления реального эффективного курса рубля. Это позволило несколько смягчить воздействие устойчиво быстрого роста заработной платы в обработке в валютном выражении (примерно на 25% в 2007 году) и снизить темп прироста удельных трудовых издержек в валютном выражении.

Что еще можно отнести к плюсам текущего и будущего года? В целом в 2007 году мы увидели 1,5-кратное ускорение темпов роста инвестиций в основной капитал – до 20–21% против 14% в 2006 году. При этом инвестиции растут достаточно равномерно, за исключением сферы телекоммуникаций, где прирост составил около 10%, а также металлургии, где инвестиции сократились на 3%, и трубопроводного транспорта (сократились на 5%). В следующем году быстрый рост инвестиций продолжится, но меньшими темпами, чем в этом.

К плюсам можно отнести и то, что индекс РТС в середине декабря достиг исторического максимума, приблизившись к отметке в 2400 пунктов. В конце года была преодолена тенденция к стагнации важных монетарных показателей, широкая денежная база в ноябре увеличилась почти на 6%, при этом лучше всего выросли объемы средств на корсчетах кредитных организаций в Банке России.

Об относительном улучшении ситуации говорит и снижение ставки межбанковского кредита до 3–4%. В условиях жесткого ограничения внешних ресурсов банки стали придерживаться стратегии развития ак-

тивных операций и перераспределили ресурсы в пользу реального сектора. Они стали жестче оценивать риски и снизили показатель просроченной задолженности по кредитам населения, который увеличился за последнее время почти в 3 раза. Хотя пока в абсолютном выражении это была не очень высокая величина – 3%, в последнее время и она стала сокращаться.

В 2008 году можно предвидеть развитие ряда позитивных тенденций.

В следующем году будет важно, насколько активно бизнес вкупе с ФСФР сможет активизировать выпуск долговых обязательств, ориентированных не на внешний, а на внутренний рынок. Речь идет, в частности, о том, чтобы наладить выпуск депозитных и сберегательных сертификатов, которые являются как средством сбережения, так и долговой бумагой. Такого рода финансовые инновации позволят в определенной мере компенсировать негативное влияние конъюнктуры внешних финансовых рынков на динамику роста инвестиционного и потребительского спроса внутри страны. А рост инвестиций в несырьевых отраслях – это ключевой момент в модернизации и обеспечении устойчивого экономического роста России.

Ксения Юдаева, директор прикладных программ Центра экономических и финансовых исследований и разработок (ЦЭФИР):

– Мне кажется, 2007 год был достаточно успешным, особенно поначалу. Во втором полугодии возникли проблемы, во многом имеющие непосредственное отношение к глобальной экономике, но при этом требующие индивидуально российского решения. Это проблемы мирового финансового кризиса и прогнозируемого понижения темпов экономического развития мировой экономики, а также инфляция.

Что касается наступившего года, то, с экономической точки зрения, и для премьера, и для президента основной задачей будет разработать политику снижения или как минимум контроля за инфляцией, основанную на макроэкономических методах. Кроме того, нужно будет добиваться продолжения устойчивого развития российской экономики, и это несмотря на проблемы в глобальной экономике. В связи с глобальными проблемами может возникнуть угроза падения цен на нефть, что еще больше усложнит ситуацию.

Что касается инвестиционных потоков, если говорить о внешних инвестициях, то Россия по сравнению со многими другими странами находится в хорошем положении, поэтому к нам идет довольно много ресурсов – и портфельных, и прямых инвестиций. Я думаю, с большой вероятностью эта тенденция продол-



жится. Другое дело, что потоки – особенно это касается финансовых потоков, а не прямых инвестиций, – в будущем могут быть менее устойчивыми, чем в 2006-м – первой половине 2007 года. В основном – из-за глобальных проблем.

Олег Солищев, ведущий эксперт Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования:

– В 2007 году было немало значимых событий, но я бы хотел выделить три наиболее значимых. Первое – изменение в политике Центрального банка России в части механизма формирования денежного предложения, начало использования инструментов рефинансирования как источника формирования денежного предложения во многом под влиянием турбулентности на мировых и внутренних финансовых рынках. Это очень важное изменение, хотя масштабы еще далеки от того, чтобы канал приобрел сопоставимую значимость с традиционными каналами, с поддержанием денежного предложения через покупку валюты в золотовалютные резервы. Тем не менее поворот очень значимый, и в дальнейшем развитие, скорее всего, будет происходить именно в этом направлении.

Очень важно, что ЦБ активизировал поиски адекватных инструментов рефинансирования, сейчас уже во многом выработан тот запас предложений, которые в части залогового финансирования рассматривают схемы рефинансирования по заявлениям первых лиц, в том числе и с беззалоговой схемой, рефинансирования под залог нерыночных активов.

Второе событие – изменение ситуации с трансграничными капитальными потоками. Если обобщить суть произошедшего в 2007 году, то масштаб притока капитала вышел на качественно новый уровень, при котором Россия превращается в достаточно объемный, а следовательно, в значимый в мировом масштабе рынок. Пример – Россия в первом полугодии 2007 года вышла на второе место по объему сделок по слияниям и поглощениям и, по-моему, на таком же месте по объему сделок IPO. Но вместе с тем такое повышение значимости России и влияние трансграничных потоков на ситуацию в финансовом секторе и экономике сопряжено с переносом всех рисков, возникающих на внешних финансовых рынках, проявлением чего была турбулентность августа–октября.

Риски, которые существуют на мировых финансовых рынках, и дальше будут активно транслироваться в российский финансовый сектор. Но вместе с тем можно ожидать, что возросший уровень рисков будет стимулировать постепенно некий разворот в части мобилизации неиспользованных возможностей привлечения ресурсов на внутренний рынок. В первую очередь это ресурсы населения, процесс пошел в связи с повышением ставок. Здесь и ресурсы корпоративного сектора в части размещения денег на рынке ценных бумаг, с одной стороны, и в переносе части спроса на долговые ценные бумаги и долговые инструменты со стороны крупных экспортоориентированных российских компаний, с другой. Раньше они были ориентированы на привлечение за рубежом, сейчас наметился

некоторый, пока не очень уверенный, разворот в сторону выхода и на внутренние рынки тоже.

Третье существенное изменение 2007 года – формирование развитой системы институтов развития. Достаточно вспомнить создание Банка развития на базе Внешэкономбанка. Начала функционировать Российская венчурная компания, создан фонд реформирования ЖКХ, который будет работать на принципах «револьверного» кредитования, сформирована корпорация «Роснанотех». Это очень важно, поскольку такие институты-инвестиции будут достаточно масштабными, чтобы оказывать влияние на рынки в целом. Это стало заметно уже в конце 2007 года, когда были переведены деньги на счета этих институтов. Похоже, это поддержало ликвидность российского денежного рынка. Кроме того, можно будет ожидать, что деятельность этих институтов будет заполнять в российском финансовом рынке провалы и бреши, связанные с долгосрочным кредитованием или с проектным финансированием в части особо крупных и значимых проектов, а также развития венчурной индустрии.

Юрий Данилов, старший советник по макроэкономике Центра развития фондового рынка:

– Страна обрела некую ясность на ближайшие годы. Это добавляет оптимизма инвесторам.

В 2008 году продолжится укрепление рубля, если не будет кризиса. В первой половине года будет достаточно высокая инфляция. Сохранится ли высокая инфляция по итогам всего года, будет зависеть от действий властей.

Я думаю, продолжится рост благосостояния населения. В 2007 году у нас реальные доходы населения выросли почти на 10%, инфляция будет где-то около 12%. Это означает, что порядка 22–23% – номинальное увеличение благосостояния населения. Я думаю, в следующем году эти цифры будут примерно следующими: 8% реального роста благосостояния и около 9% инфляции. Но это предварительный прогноз.

Юрий Симачев, заместитель директора Межведомственного аналитического центра:

– Я полагаю, что 2007 год был для нас достаточно удачным в плане дальнейшего улучшения макроэкономических позиций России. Отмечены достаточно высокие, даже неожиданно высокие темпы экономического роста. Очень неплохо сложилась ситуация с привлечением инвестиций, в том числе прямых иностранных.

2007 год прошел под знаком формирования (развития) новых инструментов госполитики по долгосрочному развитию экономики. Очень ценно, что уже никого не надо убеждать, что нужны институты развития, нужны новые формы реализации государственной политики по содействию диверсификации российской экономики, по обеспечению перехода к инновационному типу развития.

Многие инструменты, институты развития сформированы. Сейчас важно обеспечить их эффективную работу.

Уходящий год, безусловно, показателен в плане активности государства по созданию госкорпораций. Это неоднозначный процесс, потому что в ряде случа-

ев я без всяких сомнений сказал бы, что госкорпорация – безальтернативный вариант решения существующих проблем. В иных случаях, мне кажется, это не совсем удачный вариант решения проблем. Но в любом случае важно создать условия, чтобы госкорпорации работали результативно, чтобы у них были сформированы соответствующие программы деятельности, четко определены принципы функционирования, критерии отбора проектов для поддержки, чтобы их деятельность была транспарентной и ее можно было анализировать, а значит – оптимизировать применение данного инструмента.

И, наконец, есть очень важная задача – необходимо все те инструменты, которые созданы, специализировать и создать достаточно эффективную систему координации усилий органов власти, консолидации разнородных ресурсов на развитии экономики с учетом определенных отраслевых/секторальных фокусов. Очевидно, что существующая административная система неадекватна задачам развития новой экономики, формирования и динамичного развития новых секторов.

Я думаю, в 2008 году важно провести серьезный анализ по каждому из инструментов развития, определить основные проблемы в повышении их результативности и востребованности, наметить конкретные шаги по их оптимизации и «тонкой настройке». Довольно часто у государственных органов еще хватает сил на то, чтобы пробить решения, связанные с новыми формами, методами и подходами к проведению госполитики с выделением соответствующих ресурсов, а вот сил на то, чтобы отшлифовать эти инструменты, уже не хватает.

Владимир Климанов, директор Института реформирования общественных финансов:

– 2007 год показал, что у федерального центра достаточно экономических и политических ресурсов, чтобы влиять на развитие тех или иных регионов. Многих губернаторов отправили в отставку в уходящем году как раз по причинам, связанным с финансовыми аспектами их деятельности.

В то же время федеральный центр продолжал реализацию масштабных, прежде всего приоритетных национальных проектов, через которые перераспределялся значительный объем финансовых ресурсов. Помимо этого, в той или иной степени обрел новые очертания механизм взаимодействия центра с Дальним Востоком. Были приняты полномасштабные планы по развитию региона, в том числе Владивостока, в связи с предстоящим в 2012 году форумом АТЭС. Продолжалась реализация программы развития Сочи, получившая импульс после решения о проведении Олимпиады.

В свою очередь, в регионах в уходящем году снижался интерес к развитию и совершенствованию формализованных финансовых отношений с федеральным центром. Это было связано с тем, что к настоящему времени уже устоялись и утвердились стандартные процедуры выделения регионам финансовых ресурсов. В частности, в результате существенных изменений бюджетного законодательства, а также принятия разного рода норматив-



Фото ИТАР-ТАСС

ных правовых актов федерального правительства более-менее закрепился порядок формирования и распределения дотаций, субсидий и субвенций, направляемых в региональные бюджеты. Одним из немногих исключений можно считать неурегулированность процедур предоставления инвестиционно направленных субсидий.

В то же время на местах при такой потере интереса к перераспределению финансовых ресурсов из центра развивалось дополнительное региональное самосознание в части реализации различных проектов, интересных именно для конкретных регионов. Так, вслед за Санкт-Петербургом в целом ряде субъектов стали появляться проекты, связанные с созданием заводов с участием иностранных инвесторов, прежде всего в автомобильной промышленности. Началось строительство новых автомобильных и железнодорожных магистралей (например, на Урале). Таким образом, в регионах ярко проявилась почти отсутствовавшая ранее возможность оторваться от решения исключительно текущих задач в пользу попыток сконструировать более долгосрочные направления развития.

Косвенным выражением этого процесса стало в том числе и значительное увеличение числа принятых и утвержденных стратегий социально-экономического развития регионов. Они активно принимались в уходящем году на разные по длительности периоды. Хотя такие стратегии и носят в большей степени декларативный характер, именно они могут, на мой взгляд, служить своеобразным индикатором перехода от фазы приоритетного внимания к решению текущих задач к

этапу выстраивания долгосрочных планов социально-экономического развития субъектов Федерации.

Выборы в Госдуму и приближающиеся выборы президента в некоторой степени «скорректировали» общие тенденции развития, вынудив региональных лидеров обратить повышенное внимание на задачи текущего характера.

Если же говорить о продолжении в будущем году тенденций централизации финансовых ресурсов, повышения самообеспеченности некоторых регионов, роста их потенциальных возможностей, то предсказать дальнейшее развитие ситуации сложно.

Возможно, наиболее важным событием именно 2008 года станет широкое распространение практики средне- и долгосрочного планирования. В году уходящем на федеральном уровне это проявилось во введении практики принятия 3-летнего бюджета, а на региональном уровне отмечалось пока лишь в экспериментальном режиме, в отдельных субъектах.

Хочется надеяться, что с середины 2008 года, в условиях большей определенности политического процесса, по крайней мере на ближайший четырехлетний период, государственные деятели на разных уровнях, в том числе региональном, смогут планировать свою деятельность на более долгосрочную перспективу.

В целом обстановка внушает оптимизм по отношению к вопросам социально-экономического развития как страны в целом, так и регионов.

Подготовила Ирина ПЕРЕВЕРЗИНА