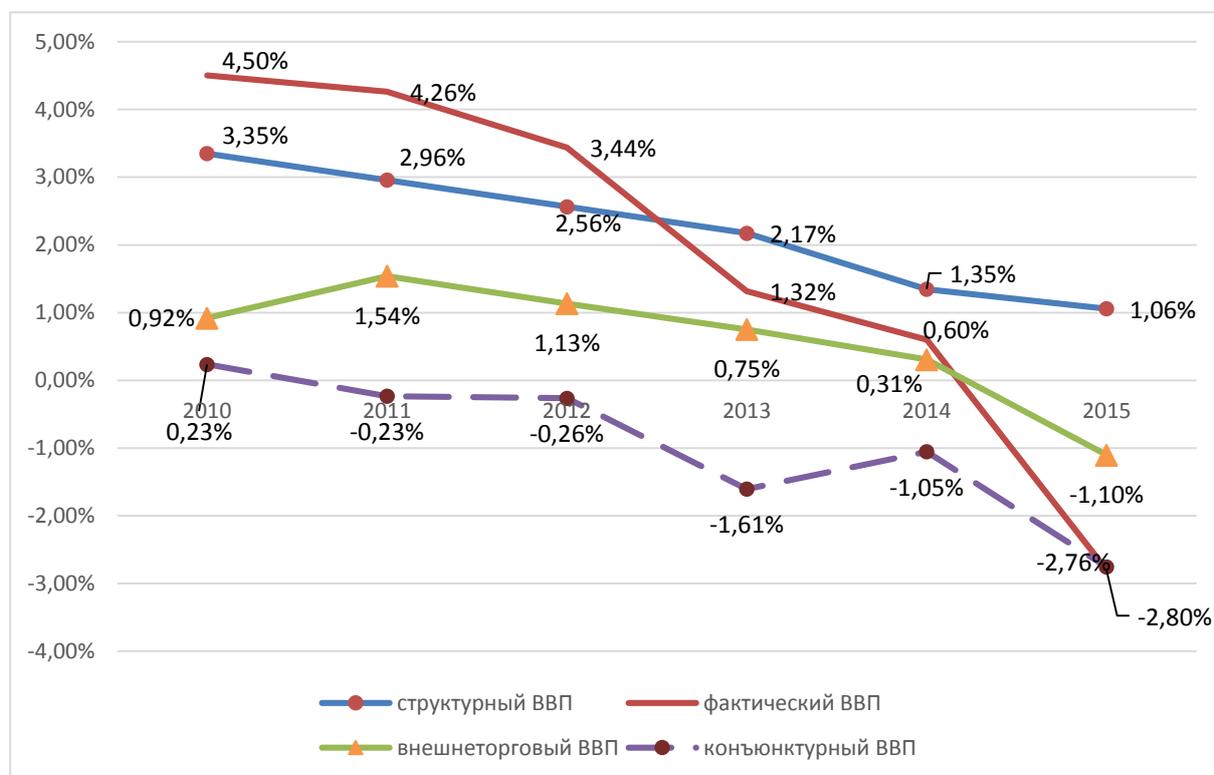


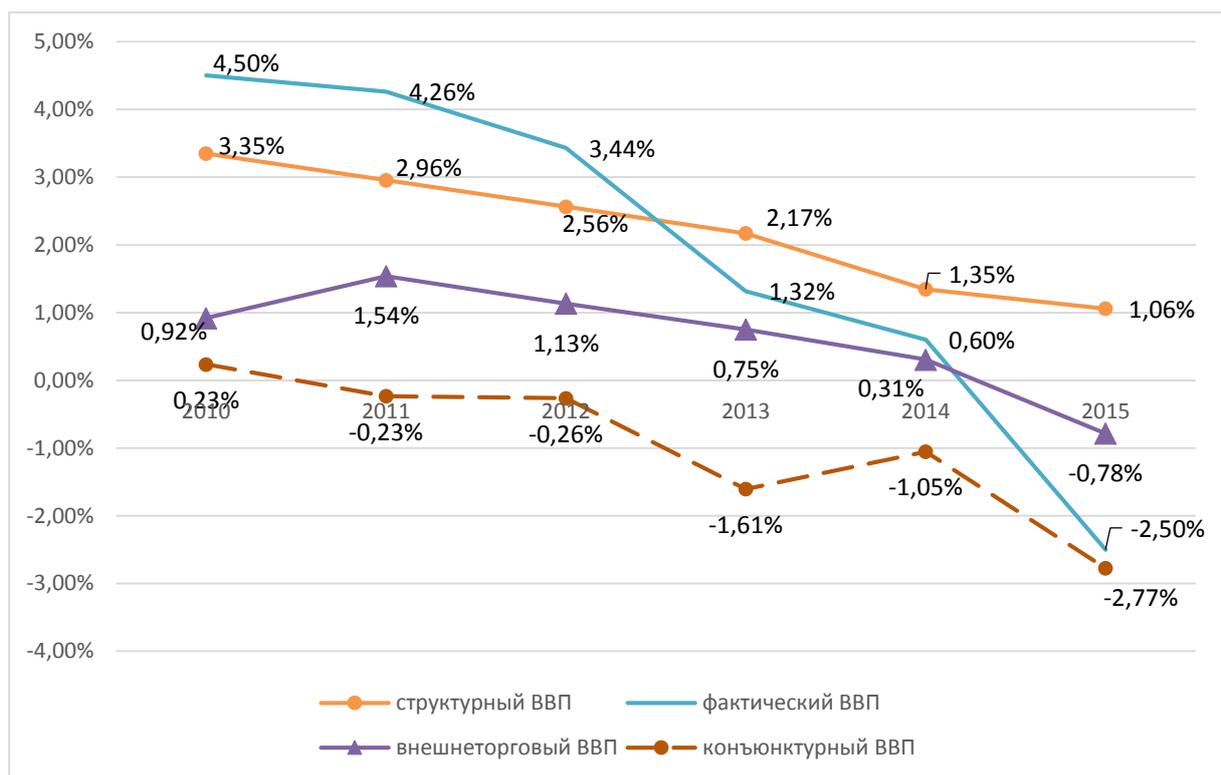
### Декомпозиция темпов роста ВВП России (II кв. 2015 г.)<sup>1</sup>



Источник: Росстат, МЭР, МВФ, расчеты авторов.

Рис. 1. Фактический, структурный, внешнеторговый и конъюнктурный темпы роста ВВП, % к предыдущему году, 2010–2015 гг. (базовый сценарий прогноза)

<sup>1</sup> Настоящие расчеты проведены с учетом скорректированного прогноза МЭР на текущий год по двум сценариям: базовый предполагает спад ВВП в 2,8% и инвестиций в 10,6% относительно предыдущего года при цене на нефть 50 долл./барр.; оптимистичный – спад ВВП в 2,5% и инвестиций в 8,7% при цене на нефть 60 долл./барр.



Источник: Росстат, МЭР, МВФ, расчеты авторов.

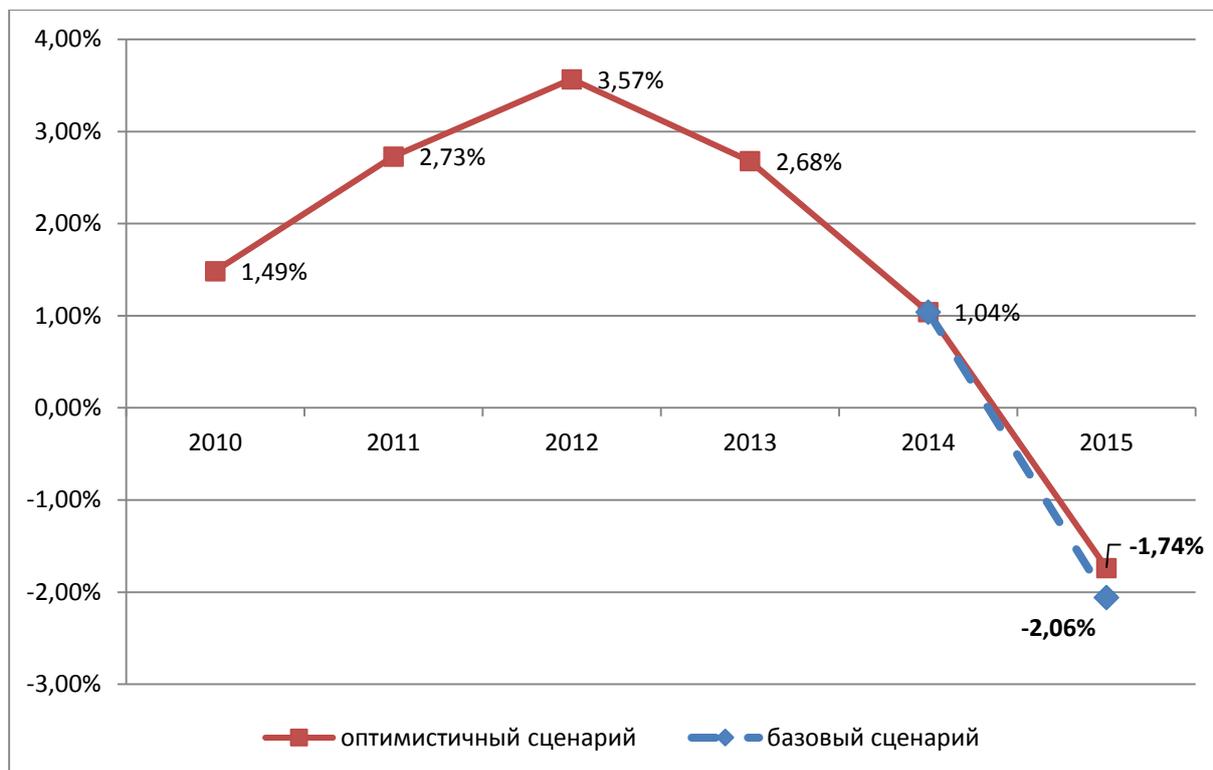
Рис. 2. Фактический, структурный, внешнеторговый и конъюнктурный темпы роста ВВП, % к предыдущему году, 2010–2015 гг. (оптимистичный сценарий прогноза)

По нашим оценкам, структурная компонента роста ВВП в нынешнем году несколько снизится (с 1,3% в 2014 до 1,1% в 2015 г., см. рис. 1), что связано с негативной динамикой фундаментальных факторов роста (сокращение численности экономического активного населения в силу демографических тенденций и объема капитала вследствие выбытия при отрицательной динамике инвестиций).

Отрицательная внешнеторговая компонент темпов роста ВВП РФ в 2015 г. для обоих сценариев (-1,1 и 0,8% соответственно) обусловлена тем, что в результате резкого ухудшения условий торговли (падения цен на нефть до 50 и 60 долл./барр. соответственно) фактическая цена оказывается ниже среднесноголетней (порядка 86 долл./барр.).

Как показано на рис. 1 и 2, в обоих сценариях конъюнктурная компонента темпов роста российского ВВП в 2015 г. остается отрицательной, при этом циклический спад в российской экономике в текущем году усиливается по сравнению с 2014 г.

Полученный на основе разложения темпов роста ВВП РФ разрыв в выпуске российской экономики в 2015 г. впервые за весь период оценки (с 2000 г.) переходит в отрицательную область (см. рис. 3). Это стало результатом негативного вклада двух компонент (внешнеторговой и конъюнктурной – последней на протяжении уже 5 лет, с 2011 г.) при снижающихся структурных темпах роста.



Источник: расчеты авторов.

Рис. 3. Разрыв в выпуске российской экономики (%), 2010–2015 гг.  
(прогноз по двум сценариям)

Таким образом, в 2015 г. в обоих сценариях фактический выпуск оказывается ниже потенциального. С точки зрения экономической теории, в этом случае стимулирующие меры денежно-кредитной и бюджетной политики могут оказывать положительный эффект на экономику, по крайней мере, в краткосрочном периоде. Однако для ускорения долгосрочных темпов экономического роста, в первую очередь, требуется повышение структурных темпов на основе фундаментальных факторов роста и совокупной факторной производительности. В современных экономических условиях это означает изменение ситуации с доступом российских компаний к иностранному капиталу, прямым иностранным инвестициям основы, повышение внутренней инвестиционной активности российского бизнеса и смягчение ограничений в отношении доступных трудовых ресурсов.