



Андрей Никитюк  
председатель правления General Invest

## РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА: КРИЗИС ИЛИ ВРЕМЯ ВОЗМОЖНОСТЕЙ ДЛЯ СТРУКТУРНОЙ ПЕРЕСТРОЙКИ?

Текущая ситуация в российской экономике представляет собой не только кризис (как воспринимает ее часть населения страны), но и время возможностей для структурной перестройки и принятия важных политических мер для дальнейшего роста.

### СОБЫТИЯ ОСЕНИ 2014 Г. — ВЕСНЫ 2015 Г.: ЖДАЛИ ХУДШЕГО

Основные факторы, которые спровоцировали драматические события в экономике с осени 2014 г. по весну 2015-го, — резкое падение цен на нефть, к стабильности которых (благодаря хорошему поведению ОПЕК) все основательно привыкли за предыдущие три с половиной года, и ухудшение условий доступа для российских компаний к международным рынкам капитала в результате введения санкций против нашей страны в ходе внешнеполитического конфликта вокруг Украины. Последние, особенно жесткие санкции, введенные в начале осени, близко совпали по времени с падением цен на нефть. В действительности то, как поведут себя основные участники нефтяного рынка и, соответственно, что ждет нас в отношении цен на нефть, не слишком сильно зависит от того, почему именно они перестали вести себя кооператив-

но в 2014 г. Во всяком случае в течение последних месяцев 2014 г. и в начале 2015-го санкции привели к частичной остановке притока капитала в страну как раз тогда, когда он был бы полезен экономике для того, чтобы сгладить последствия падения цен на нефть, искусственно вызвав явление, известное как «внезапная остановка»/sudden stop.

Под влиянием снижения цен на нефть и закрытия доступа к рынкам капитала рубль испытал падение, оставшееся неожиданным для многих, в то время как негативные последствия шоков, обрушившихся на экономику, оказались довольно скромными. Частично снизилось производство в промышленности, так же частично выросла безработица. Сократились импорт и розничные продажи (в большей степени — за счет импортных товаров), но текущее укрепление рубля и замедление инфляции должны способствовать стабилизации положения в этой области. Банкротства в банковском секторе не имели системного масштаба. Очевидно,

что кризисная ситуация в экономике еще не завершилась, и слишком сильно торжествовать из-за того, что ее последствия оказались меньшими, чем многие ожидали, пока рано. Тем не менее относительный оптимизм, который с недавнего времени начали демонстрировать представители власти, на самом деле имеет под собой основания.

### ЧТО ИЗ ЭТОГО СЛЕДУЕТ? НИЧЕГО ОСОБЕННОГО

Если масштаб негативных последствий, вызванных падением цен на нефть и санкциями, в дальнейшем существенно не увеличится, будут опровергнуты некоторые устоявшиеся представления относительно российской экономики. Прежде всего ее зависимость от цен на нефть может быть не настолько велика и иметь иной характер, чем тот, который часто считают едва ли не само собой разумеющимся. Возможно, мы получили доказательство того, что колебания цен на

нефть не имеют для России катастрофических последствий в плане роста ВВП и социальной ситуации, ограничиваясь эффектами на обменный курс и показатели внешней торговли.

Колебания цен на экспортные товары не являются чем-то особенным, с чем страны-экспортеры, если они обладают хотя бы умеренно диверсифицированной экономикой и проводят разумную макроэкономическую политику, не могут справиться. Вполне может быть, что то и другое к 2014 г. оказалось в России в наличии, по крайней мере — в достаточной степени, чтобы экономика перенесла сильнейший удар извне без чудовищных последствий. Если бы падение цен на нефть не совпало по времени с внешнеполитическим кризисом, у российской экономики могли быть шансы адаптироваться к снижению доходов от экспорта вообще без потерь по ВВП.

### **ВОЗМОЖНОСТИ: МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА**

Решения в области макроэкономической политики, прежде всего переход к режиму гибкого курса рубля, начатый Банком России еще в 2011 г. и завершенный осенью 2014-го, способствовали более гладкой по сравнению с предыдущими эпизодами значительных падений цен на нефть экономической динамике в 2014–2015 гг. Очень важно, чтобы российские власти и общество сделали правильные выводы как в отношении достоинств складывающейся в этой области системы, так и относительно связанных с ней рисков и сохраняющихся нерешенных проблем.

Во-первых, эта система обладает большим количеством достоинств, позволяя сделать более стабильным экономический рост, существенно повысить долгосрочную устойчивость бюджета, у которого довольно мало обязательств с фиксированной стоимостью в иностранных валютах, уменьшить нужду в поддержке государством значительных резервов в иностранных активах. В то же время в ее рамках становятся нормальными колебания обменного курса большого размаха, возможность которых всем приходится принимать во внимание. Те колебания курса рубля, которые мы наблюдали в 2014–2015 гг., были аномальными (их размах был усилен санкциями), но колебания курса к доллару и евро или, скажем, норвежской кроне (нефтяной валюты) в тот же период вполне соответствовали тому, что может происходить в рамках режима плавающего кур-

са, и они измерялись десятками процентов.

Во-вторых, гибкий курс нивелирует негативное влияние на экономический рост в случае ухудшения внешнеэкономических условий, но он же препятствует ускорению роста, когда они улучшаются. Года три назад многие наблюдатели указывали на то, что российская экономика не ускоряется, несмотря на высокие цены на нефть, как на признак неких фундаментальных проблем. В действительности именно тогда начался переход к режиму

политики меняются вес и роль различных государственных институтов. Прежде всего сильно возрастают возможности и ответственность Центрального банка РФ и снижается роль других экономических ведомств. Пока осознание происходящих изменений обществом и властями носит в лучшем случае предварительный характер, и мы наблюдаем, как высокопоставленные чиновники или представители госкомпаний регулярно озвучивают свои пожелания относительно валютного курса, ставок и прочего, находящегося да-

## **Чтобы экономика воспользовалась новыми возможностями, необходима макроэкономическая стабилизация: без этого повысившие свою конкурентоспособность отрасли не смогут привлечь финансирование для инвестиций и добиться устойчивого роста производства.**

гибкого курса рубля и, вероятно, начала теряться связь между ценами на нефть и ростом ВВП.

В-третьих, хроническая нестабильность валюты имеет свою цену: она затрудняет приток в страну инвестиций и может негативно сказаться на долгосрочных темпах роста экономики. В снижении размаха колебаний обменного курса ключевую роль может сыграть бюджетная политика. Она должна носить контрциклический характер, т. е. в трудные времена государство должно увеличивать расходы (хотя бы относительно ВВП, если не номинально) и наращивать привлечение капитала в страну по своей линии, а в хорошие — снижать расходы и сокращать долг. В спокойной внешнеполитической ситуации в России были бы все условия для проведения такой политики. Проблема заключается в том, что мирной внешнеполитической ситуации на данный момент нет. В случае длительного сохранения напряженности в этой области у страны есть две возможности — терпеть высокую волатильность рубля или поднять налоги, с тем чтобы сальдо бюджета находилось в среднем в положительной области (тогда менее острым станет вопрос об условиях доступа к международным финансовым рынкам). Третьей возможностью является снижение государственных расходов.

В-четвертых, немаловажно то, что в рамках новой макроэкономической

леко за пределами их компетенций. Очевидно, что в какой-то момент некоторые нормы должны скорректироваться, чтобы прийти в соответствие с реальностью (или мы столкнемся с не очень желательной реальностью).

### **ВОЗМОЖНОСТИ: ИЗМЕНЕНИЯ В ОТРАСЛЕВОЙ СТРУКТУРЕ**

Ситуация, сложившаяся в результате падения цен на нефть, естественным образом создает новые возможности для отраслей, либо экспортирующих продукцию, отличную от энергоносителей, либо конкурирующих с импортом на внутреннем рынке. Чтобы экономика воспользовалась новыми возможностями, необходима макроэкономическая стабилизация: без этого повысившие свою конкурентоспособность отрасли не смогут привлечь финансирование для инвестиций и добиться устойчивого роста производства. Таким образом, «временем возможностей» для изменений в отраслевой структуре экономики скорее является период после завершения кризиса, чем он сам. Надо сказать, что размер возможностей в этой области не надо переоценивать — рубль скорее всего не будет таким дешевым, как хочется многим. В частности, его укрепление в марте и апреле не было случайностью.

Интерес представляет вопрос эффективности государственной политики, на-

правленной на диверсификацию экономики, довольно активной в течение нескольких прошлых лет. Несмотря на очевидный риск того, что усилия в этой области приведут к созданию отраслей, не жизнеспособных без постоянной государственной поддержки, пока нет оснований слишком торопиться с негативными выводами. Тем не менее очевидно, что чем более значительна роль в этих усилиях частного бизнеса и решений, принимаемых в рамках чисто экономической логики, тем надежнее их результат.

## ВОЗМОЖНОСТИ: СТРУКТУРНЫЕ РЕФОРМЫ

Несмотря на то что призывы к структурным реформам в России постепенно превратились в почти общеобязательную практику, вопрос о том, что можно и нужно делать в этой области сейчас, является сложным. К собственно структурным реформам относятся комплексные преобразования, серьезно меняющие принципы функционирования экономических и социальных механизмов в тех или иных областях. Их осуществление требует много времени и денег. В силу обеих причин кризисная ситуация редко бывает хорошим временем для реформ. Помимо более простого (но все равно, естественно, важного) вопроса денег, проблемой является то, что они ничем не могут помочь в решении краткосрочных проблем, на которых сосредоточено внимание общества в кризис, и их важность никак с ним не связана. В обстановке стресса велика

опасность того, что выбор будет сделан не в пользу тех реформ, которые действительно были бы полезны. Пример того, как в такой ситуации в России была заморожена и едва не отменена совсем реформа пенсионной системы, является иллюстрацией того, как в кризисной ситуации общество может хвататься за неправильные идеи.

Помимо настоящих структурных реформ под этой маркой часто продвигают меры, целью которых является скорее экономия расходов бюджета, чем собственно перемены в экономике. К ним относятся обсуждаемые сейчас решения относительно повышения пенсионного возраста, предложения по оптимизации системы социальной поддержки и др. Они могут быть вполне рациональны, хотя называть их реформами — это преувеличение. Тем не менее для них кризисные периоды являются удобным временем, потому что реализация этих мер в большей степени зависит от принятого один раз решения, чем от многолетних систематических усилий.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе событий 2014 г. — начала 2015 г. российская экономика продемонстрировала новые качества. Основной задачей, стоящей перед экономической политикой в настоящий момент, является макроэкономическая стабилизация. Низкая инфляция и процентные ставки и относительно стабильная в условиях гибкого курса валюта могут сделать для роста эконо-

мики очень много, причем быстро. Этих условий не было в стране практически никогда за постсоветский период. Решение задачи их создания заслуживает более заинтересованного и квалифицированного обсуждения и большей общественной поддержки, чем есть в реальности.

Экономические условия, сложившиеся после падения цен на нефть, способствуют развитию отраслей, либо экспортирующих продукцию, отличную от энергоносителей, либо конкурирующих с импортом на внутреннем рынке. Условием для того, чтобы экономика могла воспользоваться новыми возможностями, является макроэкономическая стабилизация, о которой сказано выше, а «временем возможностей» — скорее период после завершения кризисного эпизода, чем он сам.

При формировании повестки дня в области структурных реформ полезно различать меры, направленные прежде всего на экономию и рационализацию расходов бюджета, требующие разового решения, которого проще добиться в кризисной ситуации (например, повышение пенсионного возраста), и собственно структурные реформы, требующие долгосрочных усилий и имеющие цену для бюджета, возможно, высокую (например, обеспечение устойчивого и прибыльного для ее участников функционирования накопительной пенсионной системы). Внешнеполитическая ситуация во многом определяет спектр возможностей, существующих в области экономической политики, и ее результаты. ■

