

Глобальная турбулентность и экономический рост: новые вызовы и российские реалии

К.э.н., доц. Теняков Иван Михайлович
(кафедра политической экономии
экономического факультета МГУ имени
М.В. Ломоносова)

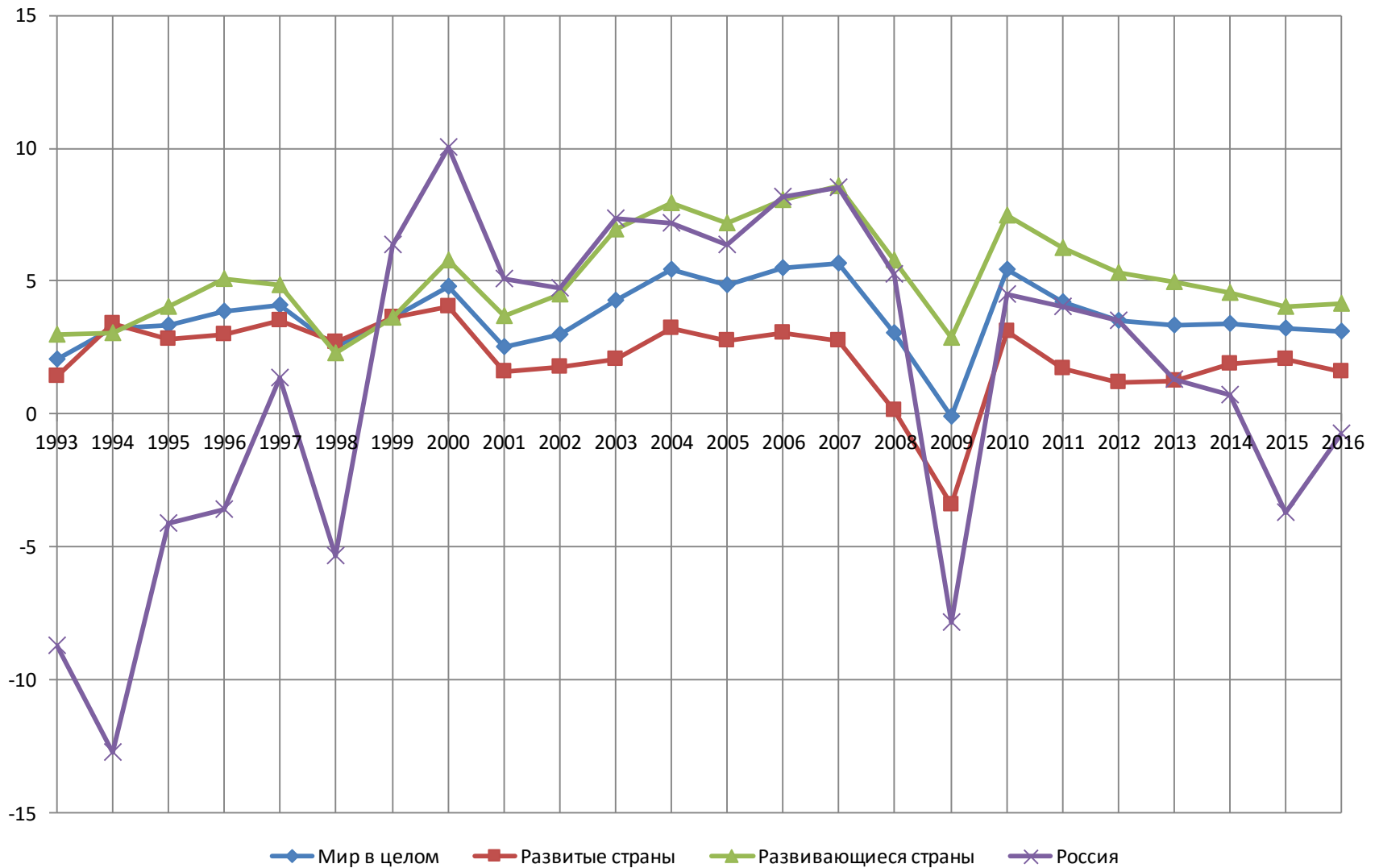
Вопросы доклада

1. Глобальная турбулентность: содержание и вызовы
2. Производительность и экон. рост
3. Неустойчивость экономической динамики в России

1. Глобальная турбулентность – содержание и вызовы

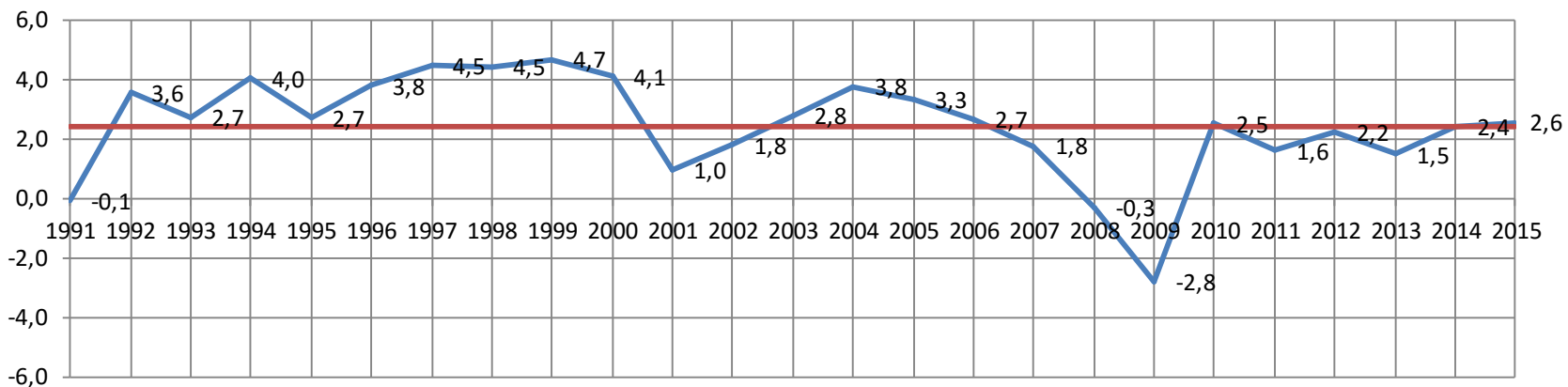
- 2010 г. **Эль-Эриан: «новая нормальность»** – ситуация, при которой экономика не восстанавливается после кризиса в привычной последовательности фаз (нестабильность на рынке труда, инфляция).
- **World Economic Outlook (October 2017) Seeking Sustainable Growth. Short-Term Recovery, Long-Term Challenges** (В поисках устойчивого роста. Краткосрочное восстановление и долгосрочные вызовы)
- **Годовой отчет МВФ-2017: Содействие всеобъемлющему росту**
- Еще до кризиса 2009 г. вышла книга: **Бреннер Р. Экономика глобальной турбулентности.** (На англ. яз. – 2006 г., русский перевод и издание – 2014 г.)

Мировая динамика (темпы прироста реального ВВП, в %, построено по данным МВФ: World Ec. Outlook Database)

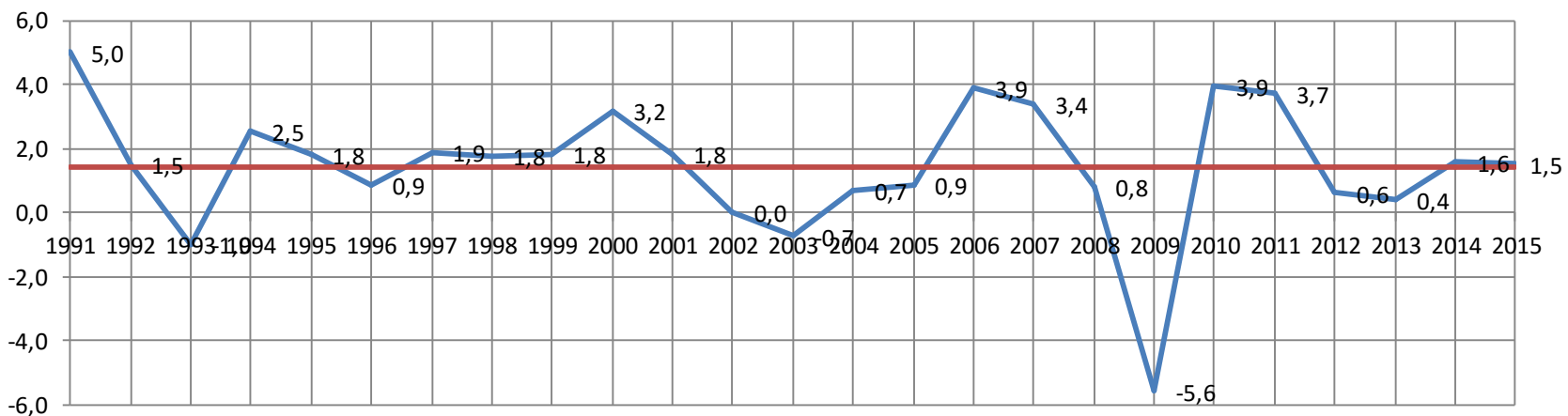


Краткосрочные колебания и долгосрочный рост в развитых странах, 1991 – 2015 г. (IMF Database)

США. $\bar{g} = 2,4\%$



Германия $\bar{g} = 1,4\%$



Концепция «долгого спада» Р. Бреннера

Бреннер Р. Экономика глобальной турбулентности: развитые капиталистические экономики в период от долгого бума до долгого спада, 1945 – 2005. М., 2014.

По Бреннеру «долгий спад» начался в 1970-е гг. и сопровождался тенденцией снижения нормы прибыли.

ТАБЛИЦА 1. Долгие подъемы и долгий спад: 1890–1913 и 1950–1973 в сравнении с 1973–1996 годами (среднегодовые темпы роста, %)

	1890–1913	1950–1973	1973–1996
ВВП	4,0	4,0	2,9
ВВП на час отработанного времени	2,2	2,6	1,2
ВВП на душу	2,1	2,5	1,8
Реальная заработная плата (промышленность)	1,6	2,2	0
Валовой основной капитал	5,4	3,2	—
Валовой основной капитал на час отработанного времени	3,4	1,7	—

ИСТОЧНИКИ: *Maddison A. Dynamic Forces in the World Economy*, 1991. P. 71, 140, 142; *Maddison A. The World Economy: Historical Statistics*, 2003. P. 84–86. Tabl. 2c; Bureau of Economic Analysis, National Income and Product Accounts. Tabl. 7.1 (BEA website); *Rees A. Real Wages in Manufacturing, 1890–1914, 1969*. P. 120; Bureau of Labor Statistics, Hourly Earnings of Production and Non-Supervisory Workers (BLS website); Bureau of Labor Statistics, Consumer Price Index-U (1982–1984) (BLS website). (Данные по заработной плате даны для промышленного сектора, а не для экономики в целом, так как данные о заработной плате за пределами промышленности за более ранний период недоступны.)

Реальная зарплата в пром-сти США (Р. Бреннер)



РИС. В.2. Рост реальной заработной платы в промышленном секторе США, 1890–2004 годы

ИСТОЧНИКИ: Rees A. Op. cit. P. 120; BLS National Employment, Hours, and Earning Series. См. также приложение II.

WEO (oct. 2017): «Глобальное восстановление может быть не устойчивым - не все страны участвуют, инфляция часто остается ниже целевого показателя при слабом росте заработной платы, а среднесрочные перспективы все еще разочаровывают во многих частях мира».

- улучшен прогноз по развитым странам – с 2 до 2,2% в 2017 г. (но по США и Великобритании прогноз снижен).

- улучшен прогноз по развивающимся странам – Китай (с 6,6% до 6,8%), Турции, России, Бразилии.

Угрозы долгосрочному росту по WEO:

- Ужесточение глобальных финансовых условий (рост долгосрочных проц. ставок в США и др., укрепл. доллара)
- Устойчиво низкая инфляция и номинальные % ставки в развитых странах (нет маневра для снижения ставок)
- Ослабление финансового регулирования -> новая фин. нестабильность.
- Переход к протекционизму – сокращение глобал. торговли и роста
- Неэкон. факторы: геополитическая напряженность, риски слабого гос. управления и коррупции, экстремальные климатические явления, угрозы терроризма

Предложения по стимулир. роста (WEO 2017)

- Структурные реформы и фин. политика для роста -> реакция на трудосберегающие технологии (4 пром. революция, автоматизация)
- Сбалансированная бюджетная и монетарная политика (стимулировать спрос, но избегать роста долга, сохранять гибкий обменный курс и т.д.)
- Укрепление международного сотрудничества (избегать протекционистских мер, сохранение глобальной открытости и т.п.)

Все эти рецепты – в своей основе опираются на неолиберальное понимание экон. развития и экон. роста.

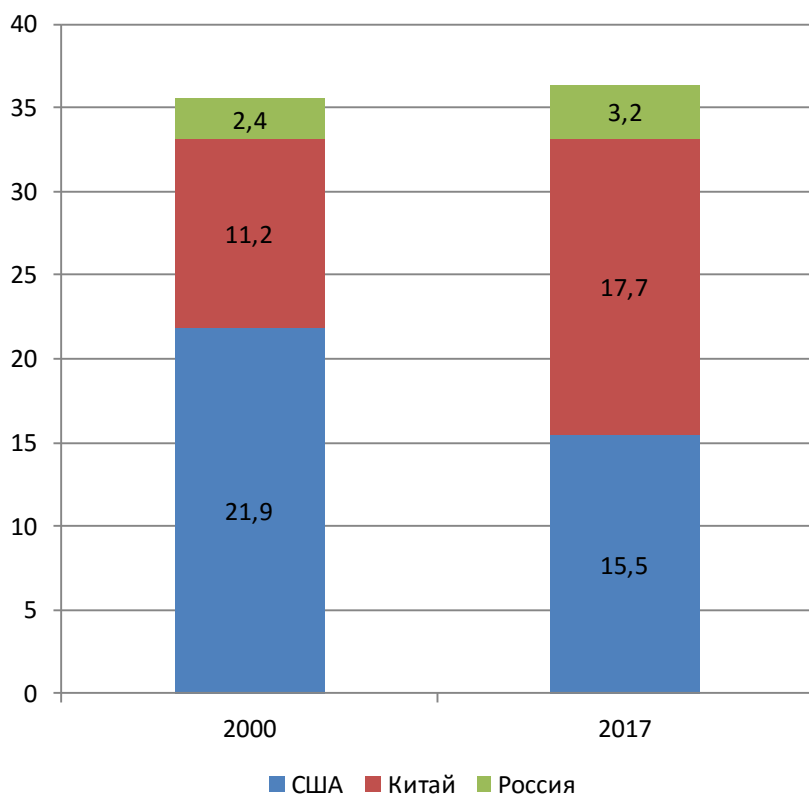
Годовой отчет МВФ-2017

Угрозы для роста:

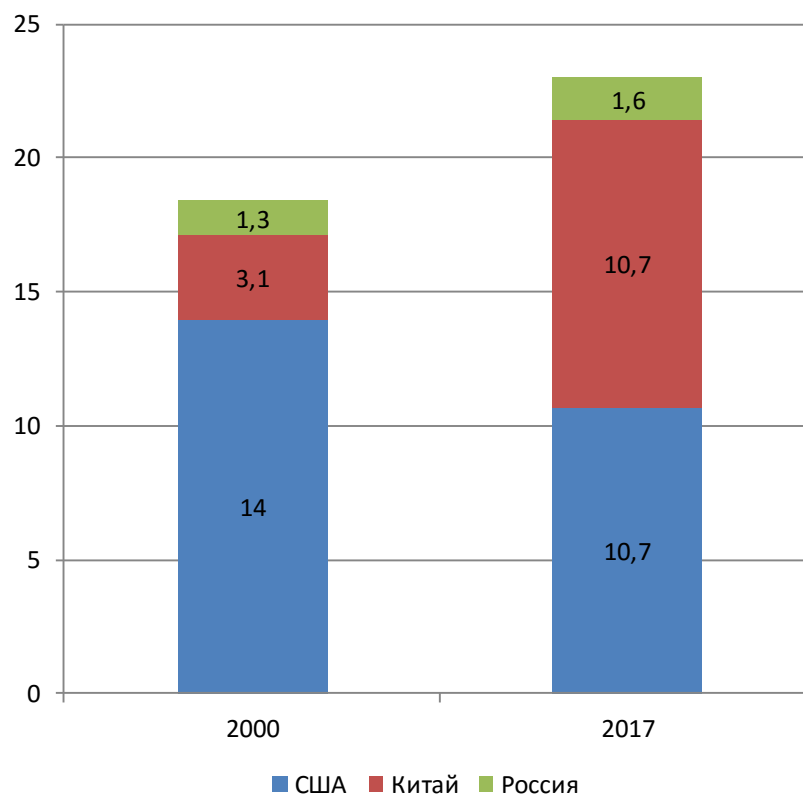
- **Замедление мировой торговли** – в т.ч. из-за слабой экон. активности и инвестиций, усилились сомнения в выгодах торговли.
- **Замедление роста производительности:** структурные факторы (снижение эффекта от ИКТ, нехватка квалифиц. Работников, несоответствие квалификации и требований, старение населения), последствия кризиса – низкие инвестиции, жесткие условия кредита, низкий спрос.
- **Усиление неравенства доходов**

Доля трех стран в мировом ВВП и экспорте (по ППС) Построено по данным WEO-2000, WEO-2017.

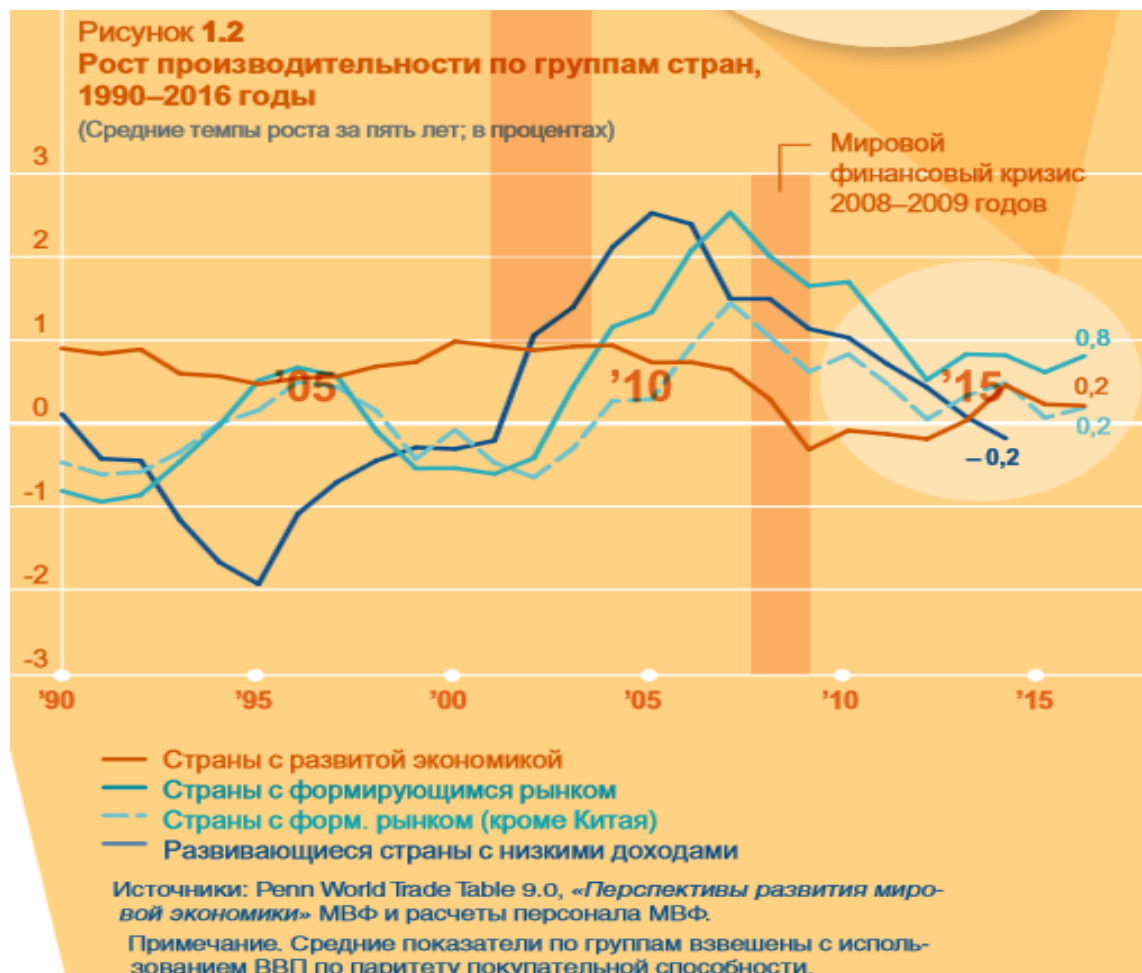
Доля стран в мировом ВВП



Доля стран в мировом экспорте



Динамика производительности (по данным МВФ)



Усиление неравенства в доходах в развитых странах (по данным МВФ)

Рисунок 1.3

Страны с развитой экономикой, реальный рыночный доход на душу населения, 1980–2012 годы



Богатые становятся богаче

В странах с развитой экономикой доходы верхнего 1 процента населения возрастали в годовом исчислении в три раза быстрее по сравнению с остальной частью населения за последние три десятилетия.

РАЗНИЦА В РОСТЕ

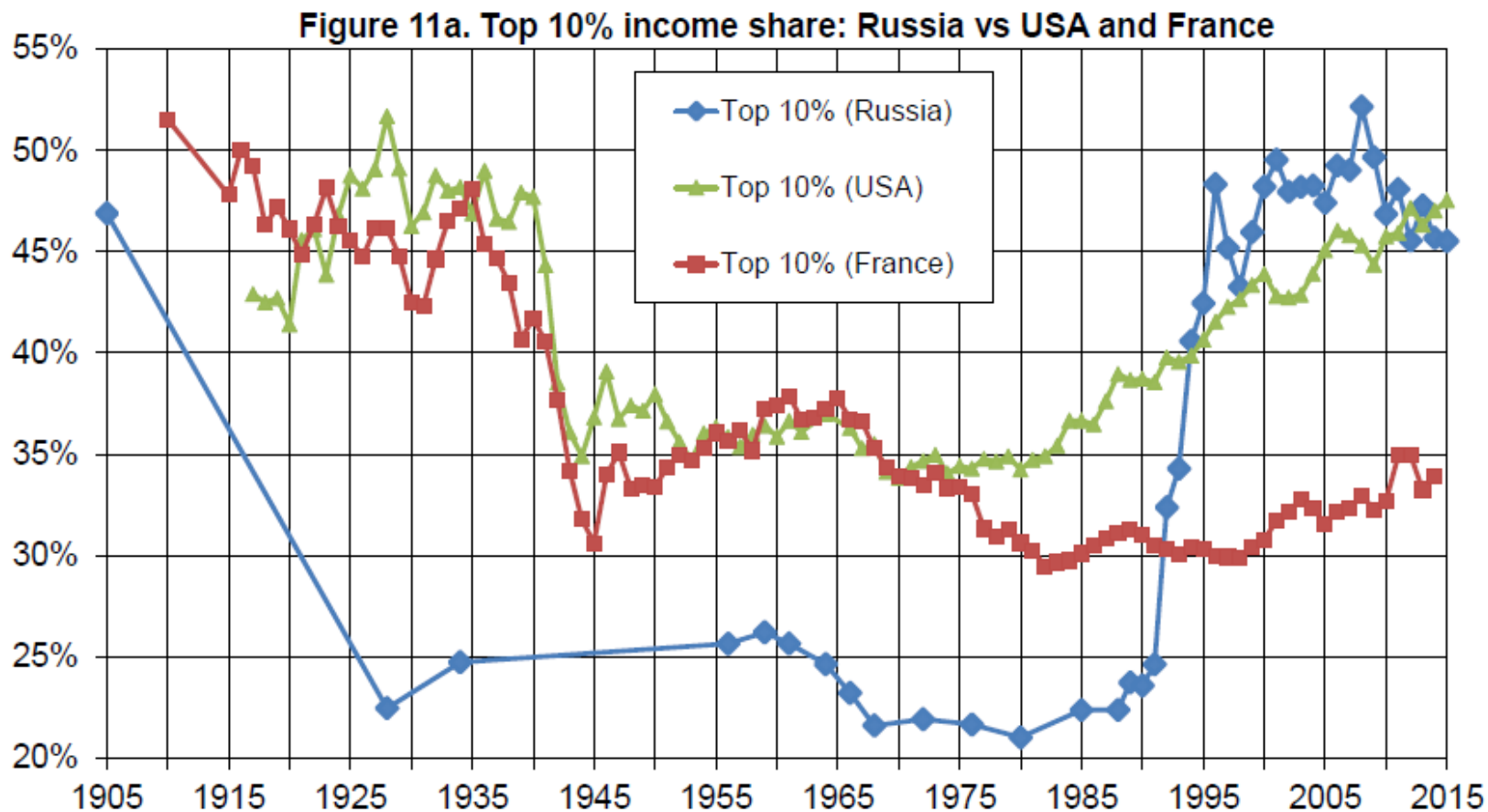
282,2
Верхний 1%

Нижние 99%
143,8

Источники: World Wealth and Income Database, «Перспективы развития мировой экономики» МВФ и расчеты персонала МВФ.

Примечание. В выборку включены Австралия, Германия, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Нидерланды, Новая Зеландия, Норвегия, Португалия, Сингапур, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты, Швейцария, Швеция, Южная Корея и Япония. Под рыночным доходом понимается доход физических лиц до уплаты налогов и получения трансфертов.

Доля верхней 10% группы в нац. доходе – Россия, США, Франция (по данным Т. Пикетти)



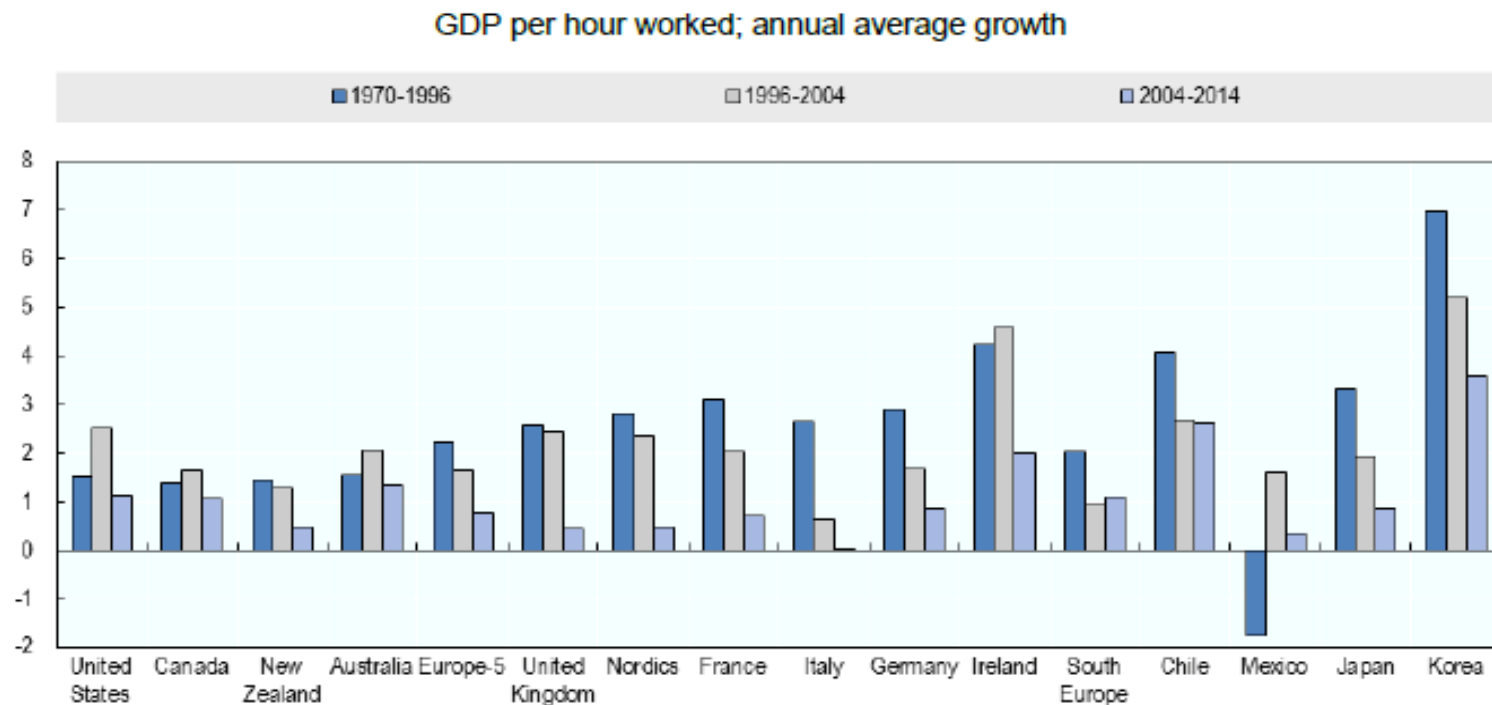
2. Производительность и рост

В 2016 г. был выпущен отчет ОЭСР, посвященный проблеме замедления производительности труда:

The productivity-inclusiveness nexus. OECD.

Paris, 1-2 June 2016. <http://www.oecd.org>

Замедление роста производительности труда (ВВП на отработанный час, среднегод. темп роста)

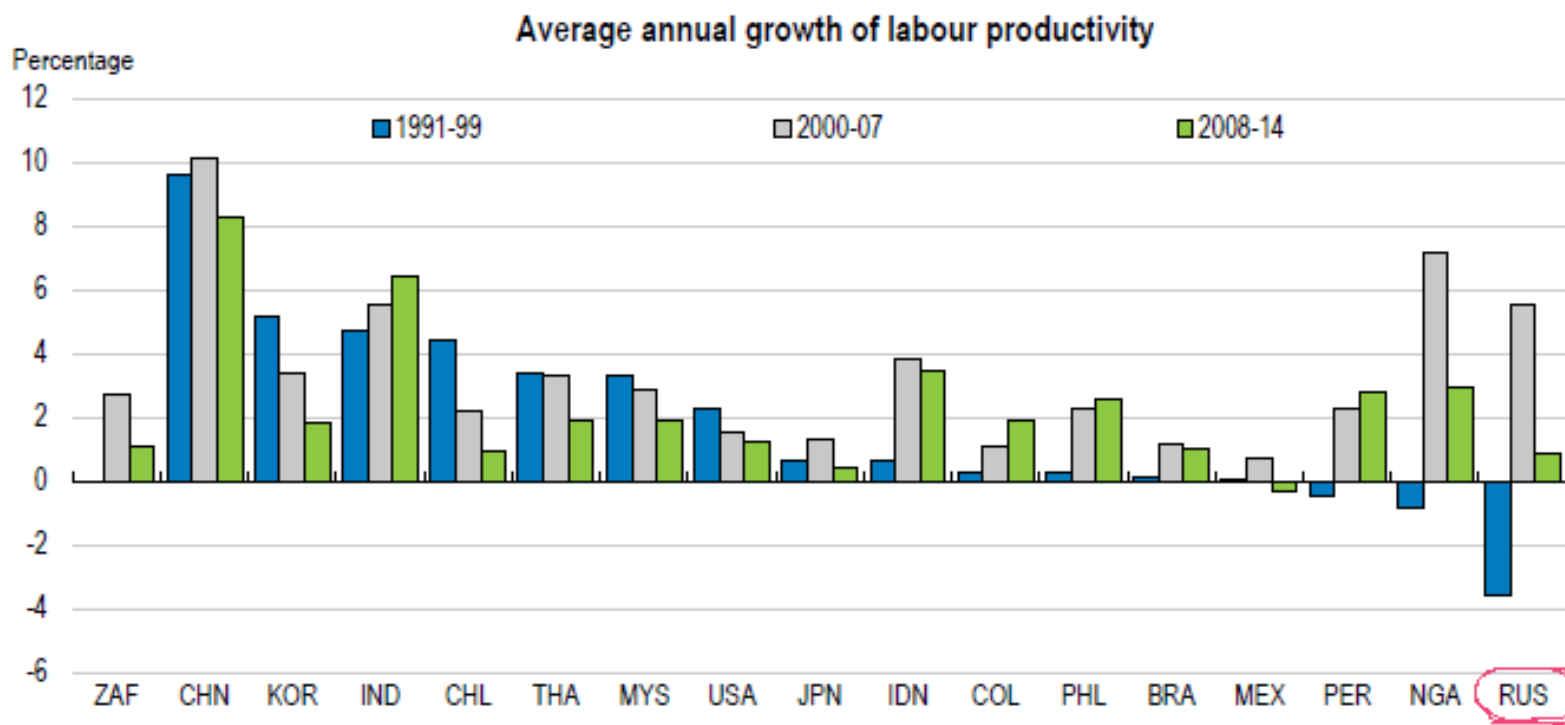


Notes: Europe-5 includes Austria, Belgium, Luxembourg, the Netherlands and Switzerland; Nordics includes: Denmark, Finland, Iceland, Norway and Sweden; Southern Europe includes Greece, Portugal and Spain. For 1970-96, Europe-5 excludes Austria.

Source: OECD Productivity database, January 2016.

Замедление роста производительности труда (Среднегод. темпы роста ПТ)

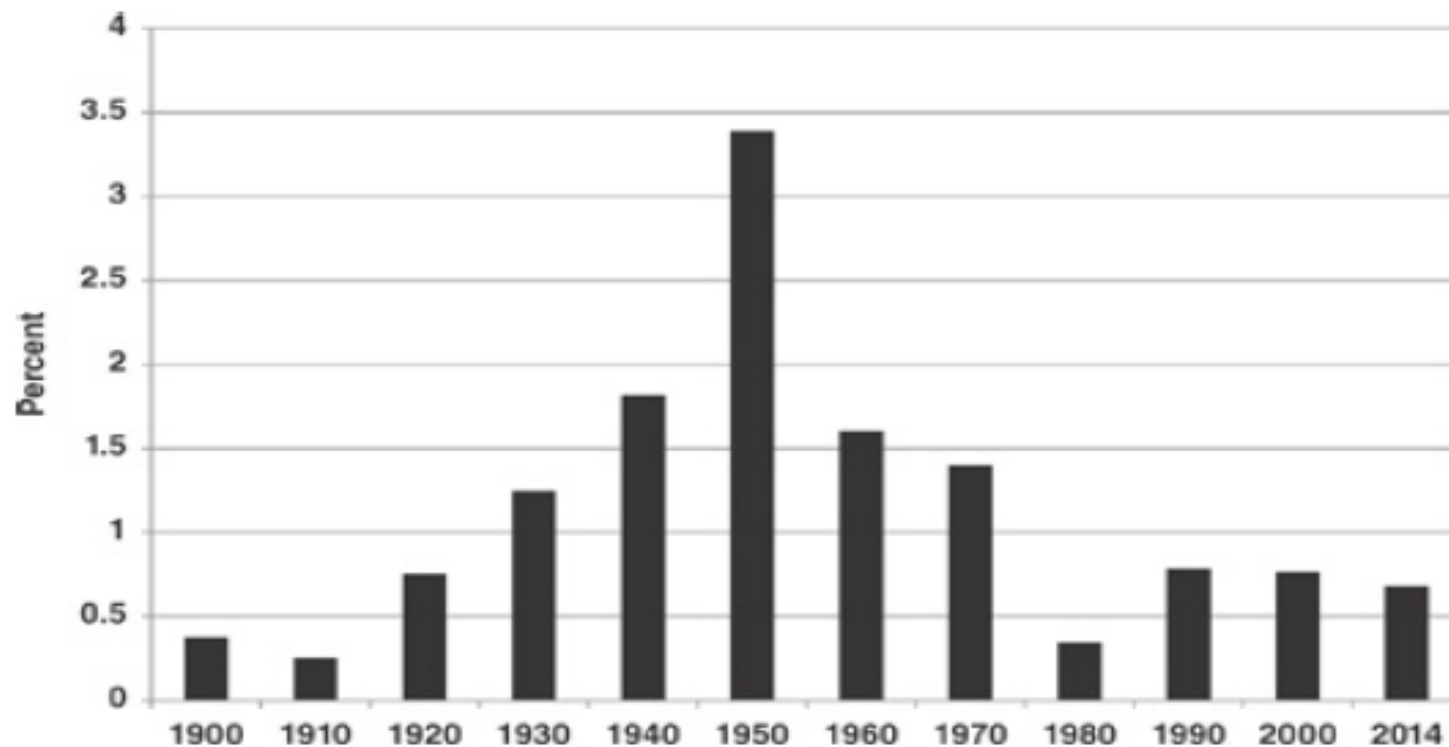
Figure 1.4. Labour productivity growth has slowed in many emerging market economies since the crisis



Source: OECD calculations based on World Bank and ILO KILM data.

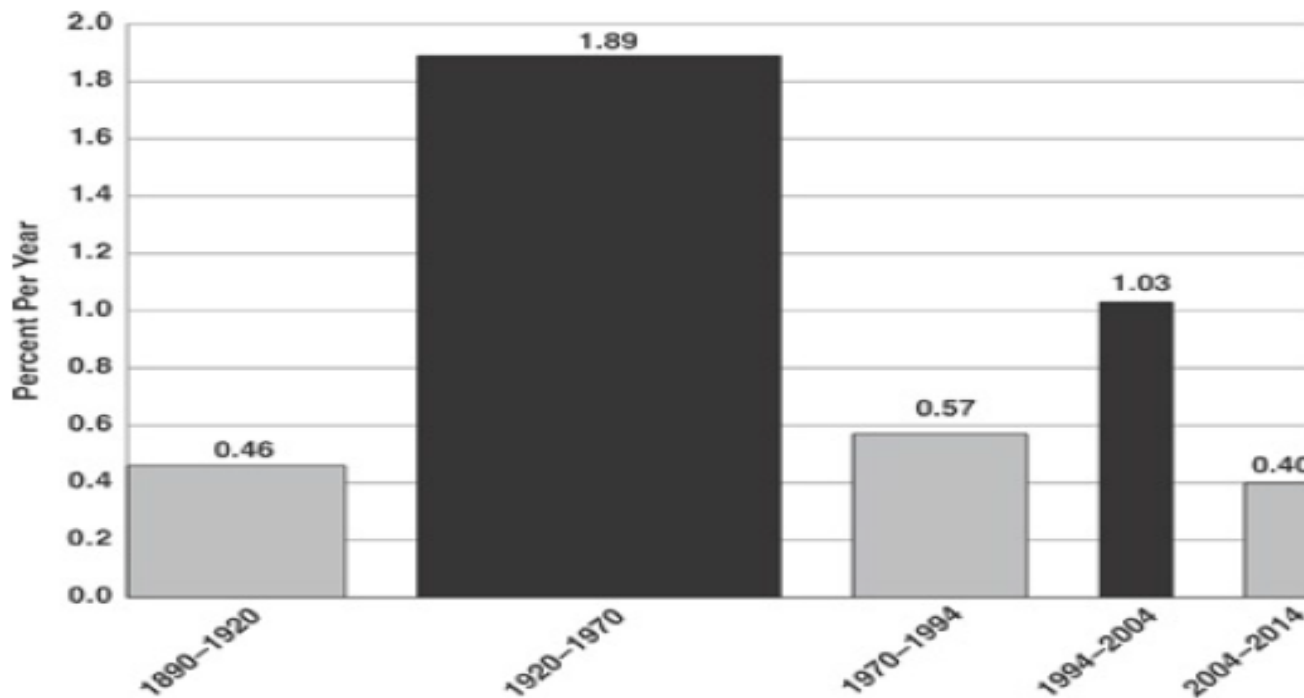
Замедление роста совокупной факторной производительности (СФП) в США (по данным Р. Гордона)

10-летний среднегодовой рост СФП в США, в %



Замедление роста СФП в США (по данным Р. Гордона)

Среднегодовые темпы роста СФП в США, 1890 – 2014 гг.



Причины замедления роста ПТ

Доклад ОЭСР:

- Недостаток инвестиций в осн. капитал
- Замедление распространение инноваций на всю экономику (присвоение **технологической ренты** фирмами на «технол. границе», способность привлекать качеств. работников, прочие структурные барьеры, ограничив. конкуренцию)
- Поляризация спроса на труд и «цифровой барьер»
- Неравенство доходов и благосостояния (в т.ч. из-за поляризации качества челов. капитала)

Замедление ПТ и экон. роста в США (по Р. Гордону)

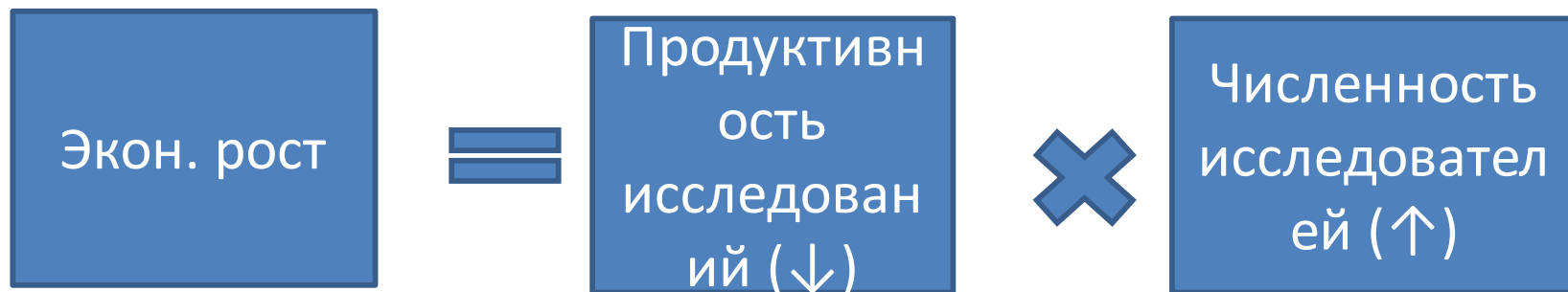
- **Замедление НТП:** инновации 1880 – 1920 гг. важнее инноваций 1980-х – 2000-х гг. по их влиянию на эк. рост.
- **Уникальные факторы «большого скачка» СФП 1950-х гг.:**
 - «Великая депрессия» -> Новый курс Ф. Рузвельта -> укрепление позиций наемного труда -> замещение труда капиталом - > внедрение достижений НТП.
 - Вторая мировая война -> эффект «обучения на производстве» (военные заказы) + госфинансирование обновления основного капитала.
- **Снижение интенсивности «созидательного разрушения» в 2000-е гг.:** ↓ доли молодых фирм, входящих на рынок.
- **Снижение чистых инвестиций к запасу капитала**
- **Снижение вклада ИКТ в СФП после 2004 г.**

«Встречные ветры», тормозящие экон. рост в США (по Р. Гордону)

- 1) Растущее неравенство
- 2) Падение качества образования и человеческого капитала
- 3) Негативные демографические тенденции
- 4) Растущий гос. долг
- 5) Негативные эффекты глобализации
- 6) Природно-климатические и экологические факторы

Подтверждение выводов Р. Гордона

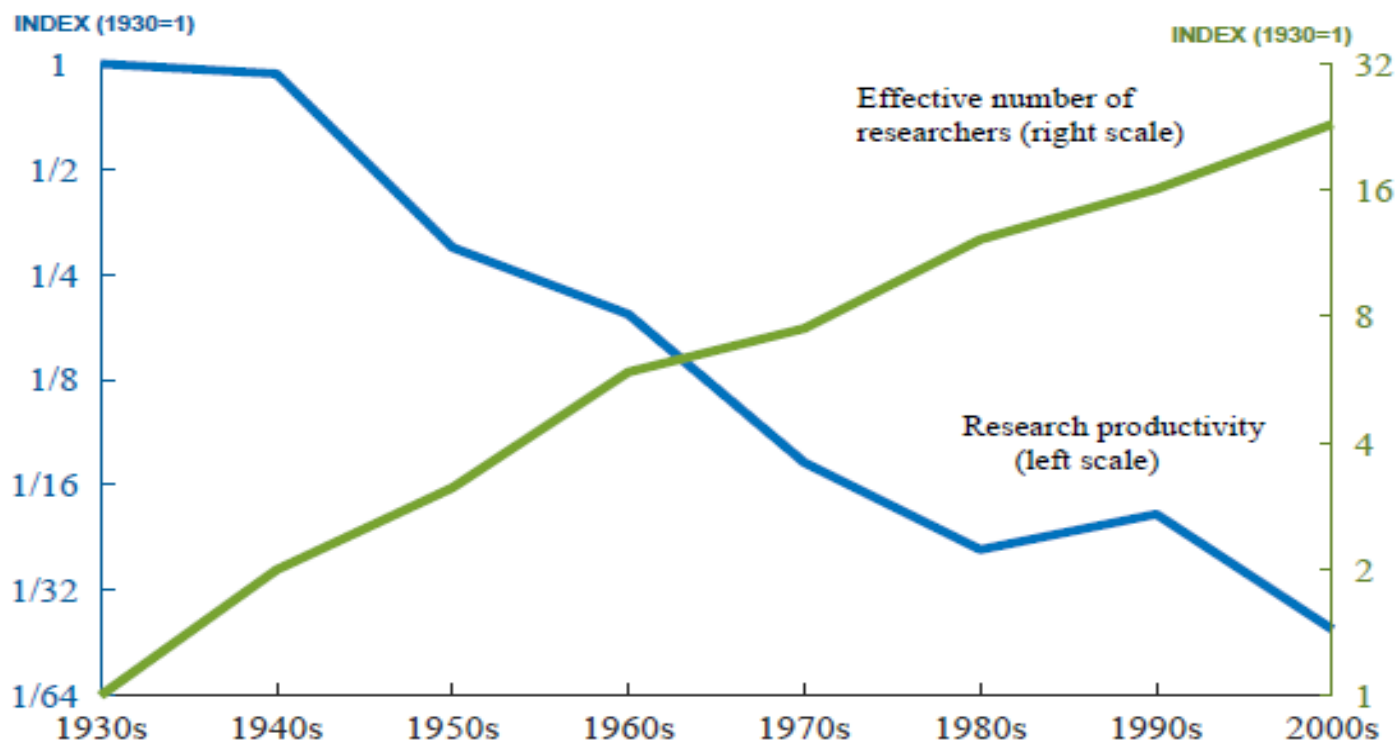
Nicholas Bloom, Charles I. Jones, John Van Reenen, Michael Webb. ARE IDEAS GETTING HARDER TO FIND? //NBER Working Paper, September 2017. (Труднее ли выявлять новые идеи?)



Для поддержания постоянных темпов роста ВВП на душу населения США необходимо каждые 13 лет удваивать объем ресурсов, направляемых на исследования и разработки, чтобы компенсировать растущую сложность обнаружения новых идей.

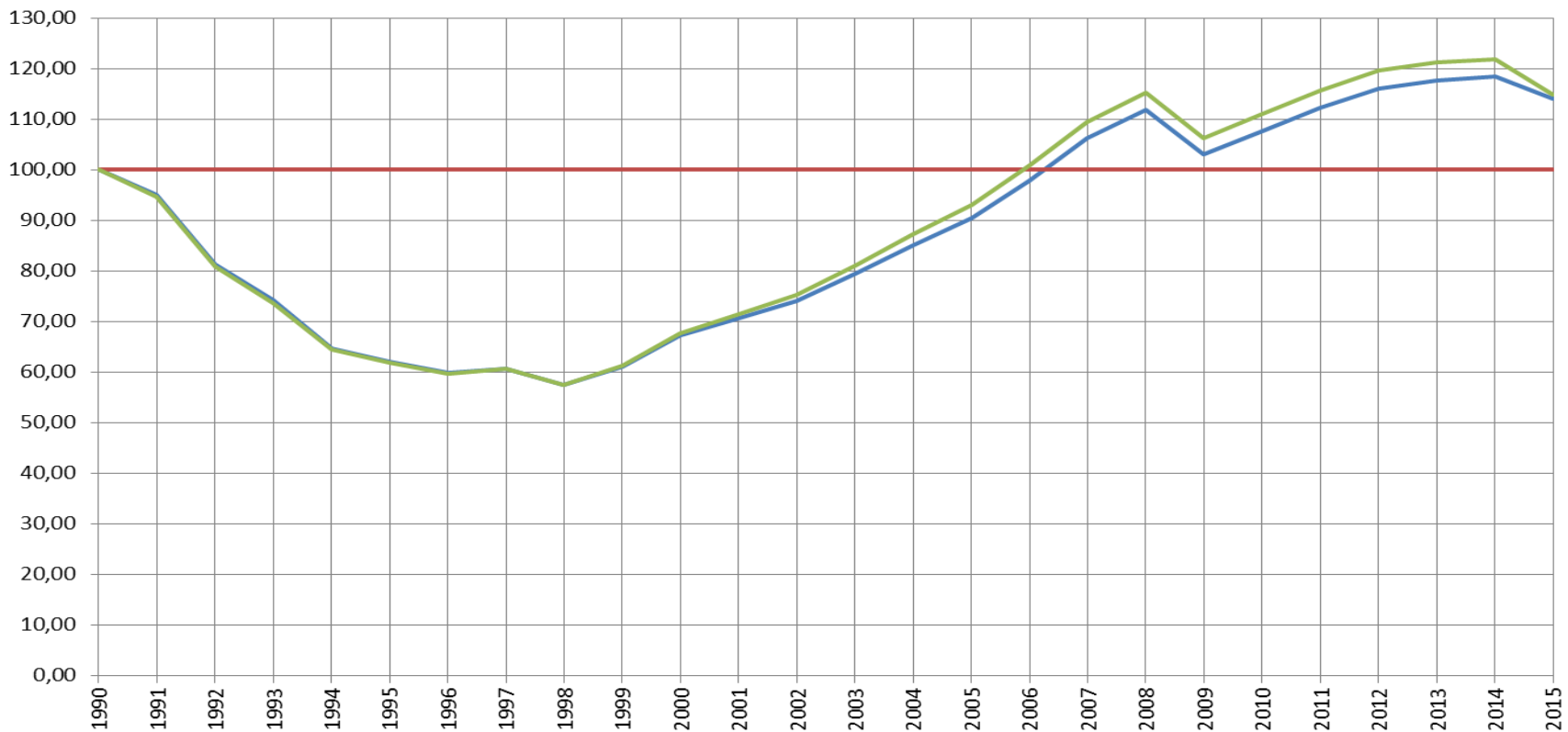
Исследования и их продуктивность

Продуктивность исследований и эффективная численность исследователей, по отношению к показателям 1930-х гг.



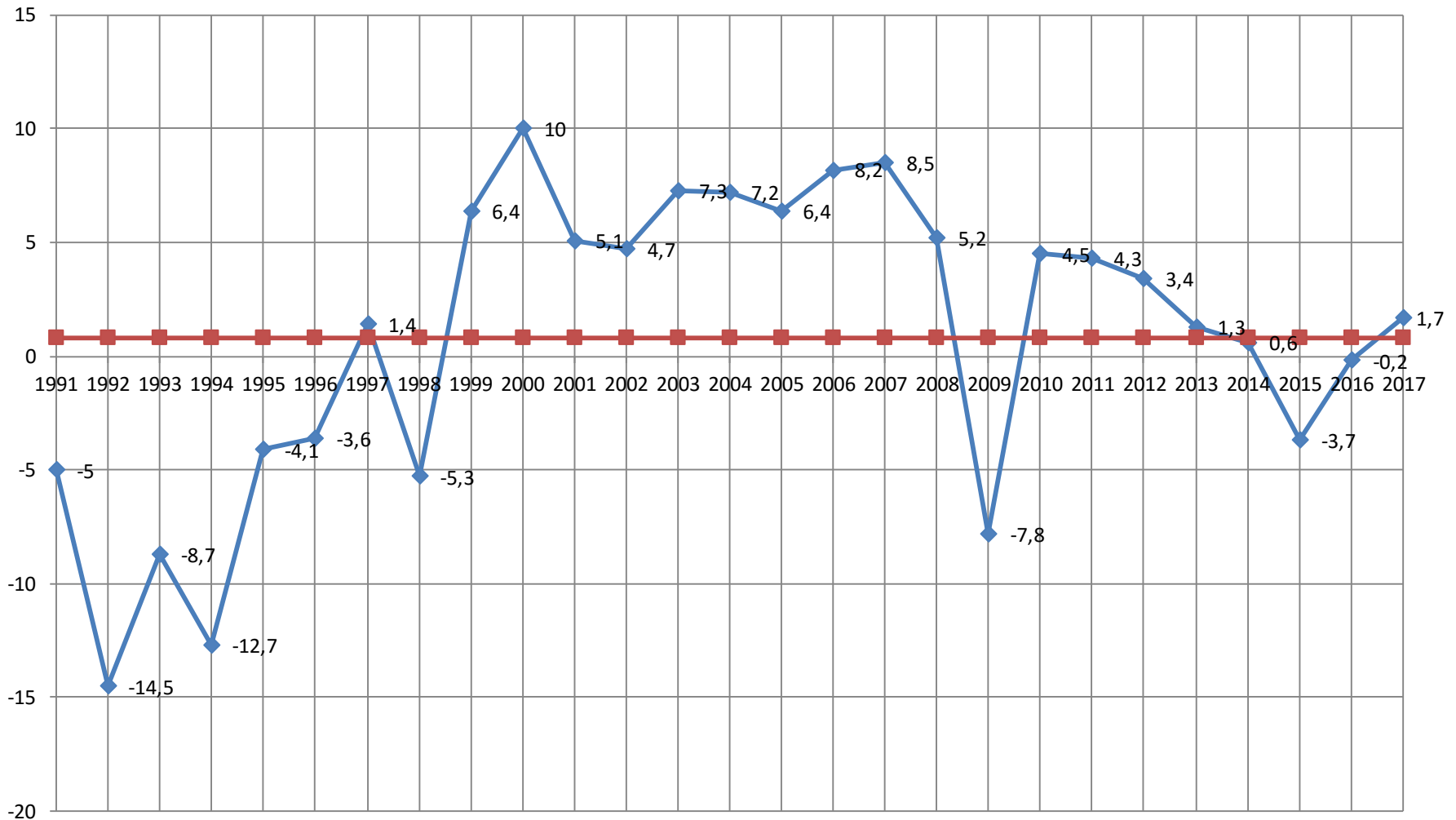
3. Неустойчивость экономической динамики в России

Динамика реал. ВВП и реал. ВВП на душу населения, в % к уровню 1990 г.



Краткосрочные колебания и долгосрочный рост в России (1991 – 2017). $\bar{g} = 0,76\%$

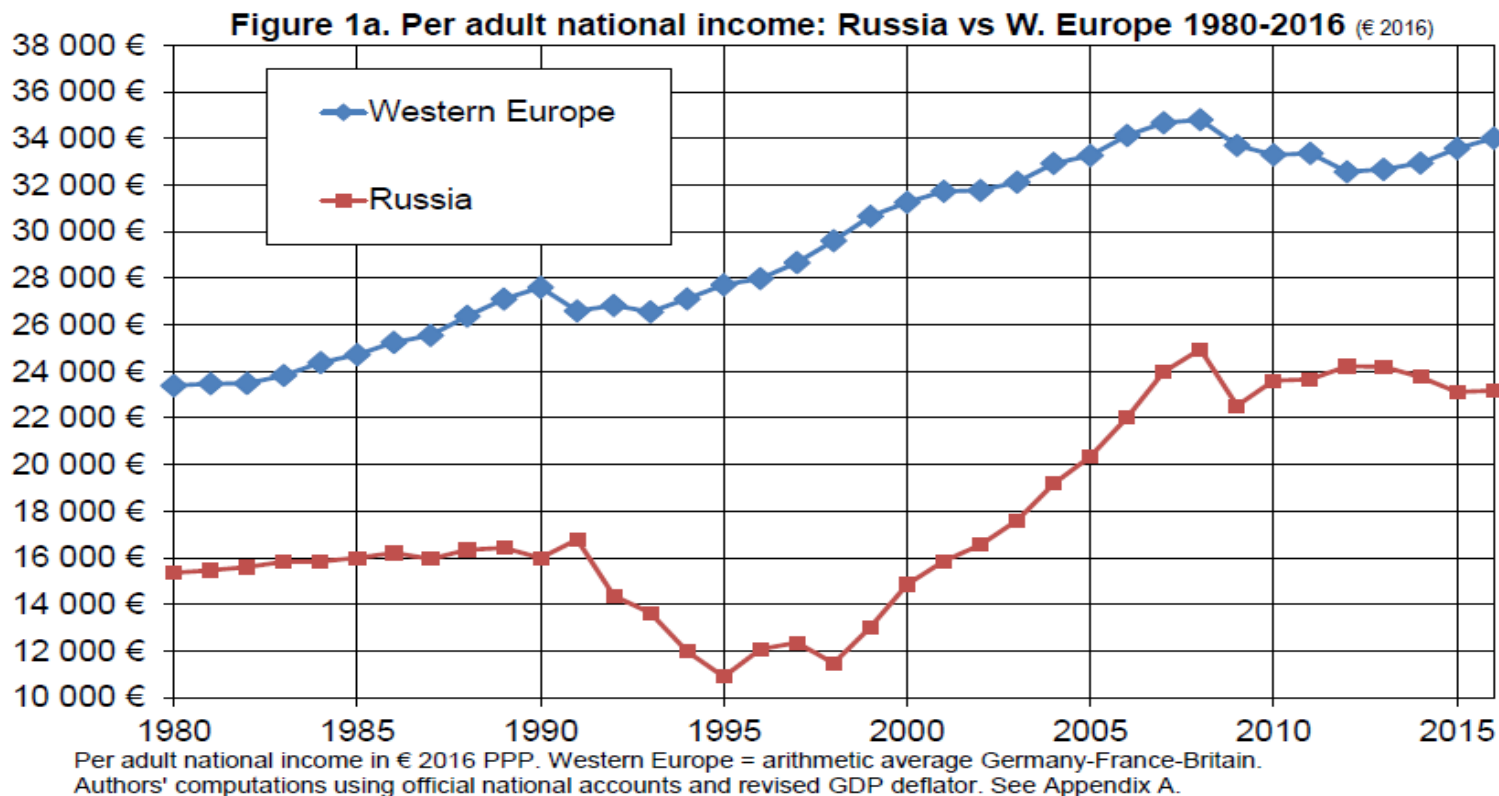
(По данным: <http://unstats.un.org/unsD/snaama/resQuery.asp>,
Росстат, оценки ЦБ и Минфина – для 2017 г.)



Экон. рост в России в историческом контексте - 1

(по данным: Novokmet F., Piketty T., Zucman G. From Soviets to Oligarchs: Inequality and Property in Russia, 1905 – 2016 // NBER Working Paper, No 23712, August 2017.)

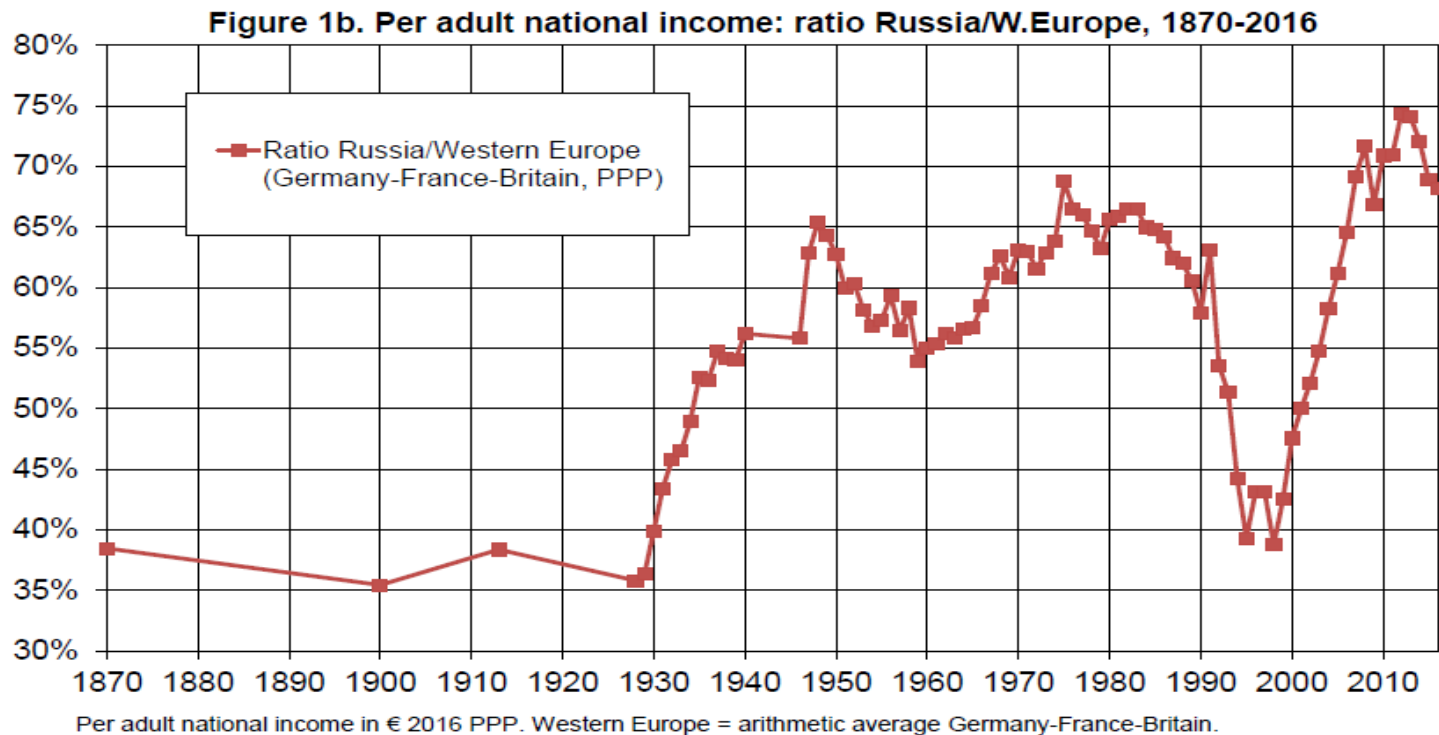
Нац. доход на взрослого человека, в евро по ППС 2016 г.



Экон. рост в России в историческом контексте - 2

(по данным: Novokmet F., Piketty T., Zucman G. From Soviets to Oligarchs: Inequality and Property in Russia, 1905 – 2016 // NBER Working Paper, No 23712, August 2017.)

Нац. доход на взрослого человека, в евро по ППС 2016 г.



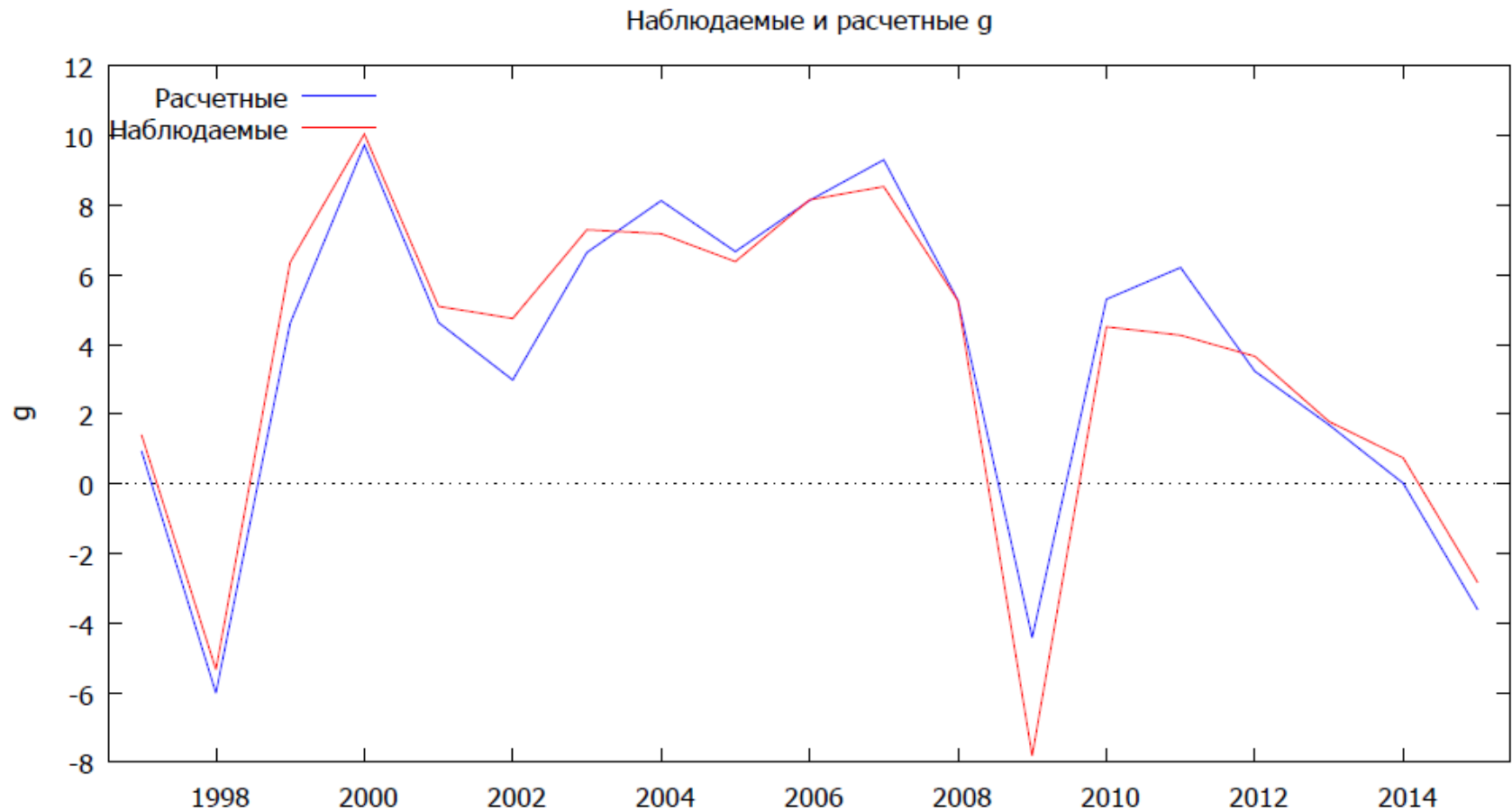
Оценка факторов экон. роста в России – инвестиции в основной капитал, цена на нефть, реальная ден. масса
(по наблюдениям 1997 – 2015)

$$g = 0,99 + 0,221\hat{I} + 0,041\widehat{P}_{oil} + 0,075\left(\frac{\widehat{M}}{P}\right)$$

	<i>Коэффициент</i>	<i>Ст. ошибка</i>	<i>t-статистика</i>	<i>P-значение</i>	
const	0,989876	0,386125	2,5636	0,02161	**
\hat{I}	0,220684	0,0654468	3,3720	0,00419	***
\widehat{P}_{oil}	0,0414515	0,0161795	2,5620	0,02168	**
$\left(\frac{\widehat{M}}{P}\right)$	0,0753178	0,0342356	2,2000	0,04390	**

Среднее зав. перемен	3,650053		Ст. откл. зав. перемен	4,737520
Сумма кв. остатков	26,43965		Ст. ошибка модели	1,327646
R-квадрат	0,934554		Испр. R-квадрат	0,921465
F(3, 15)	71,39920		P-значение (F)	4,14e-09
Лог. правдоподобие	-30,09888		Крит. Акаике	68,19775
Крит. Шварца	71,97551		Крит. Хеннана-Куинна	68,83710
Параметр rho	0,307153		Стаг. Дарбина-Вотсона	1,368650

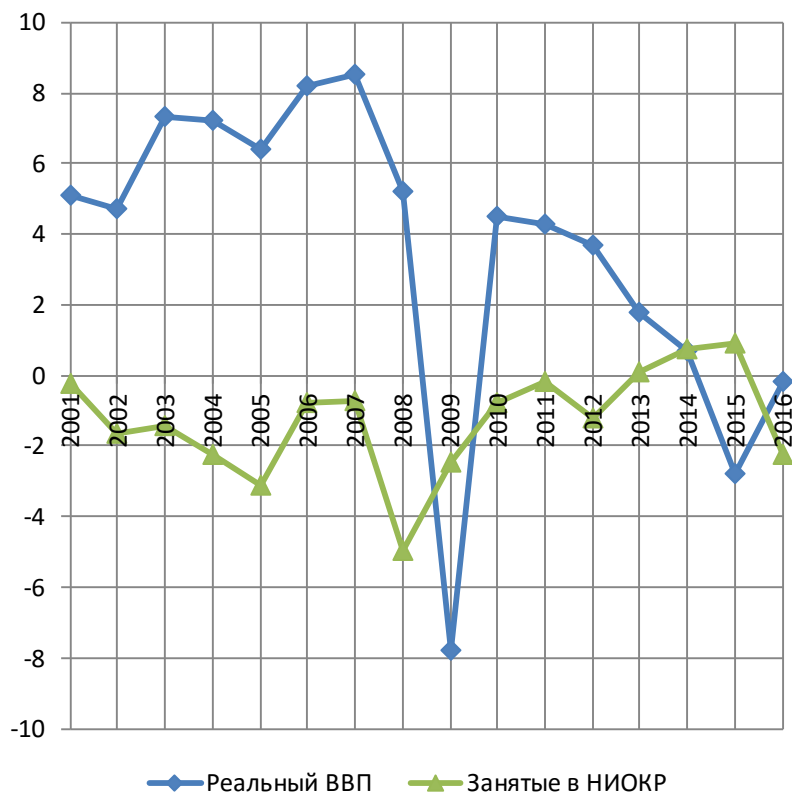
Наблюдаемые и расчетные значения темпов роста



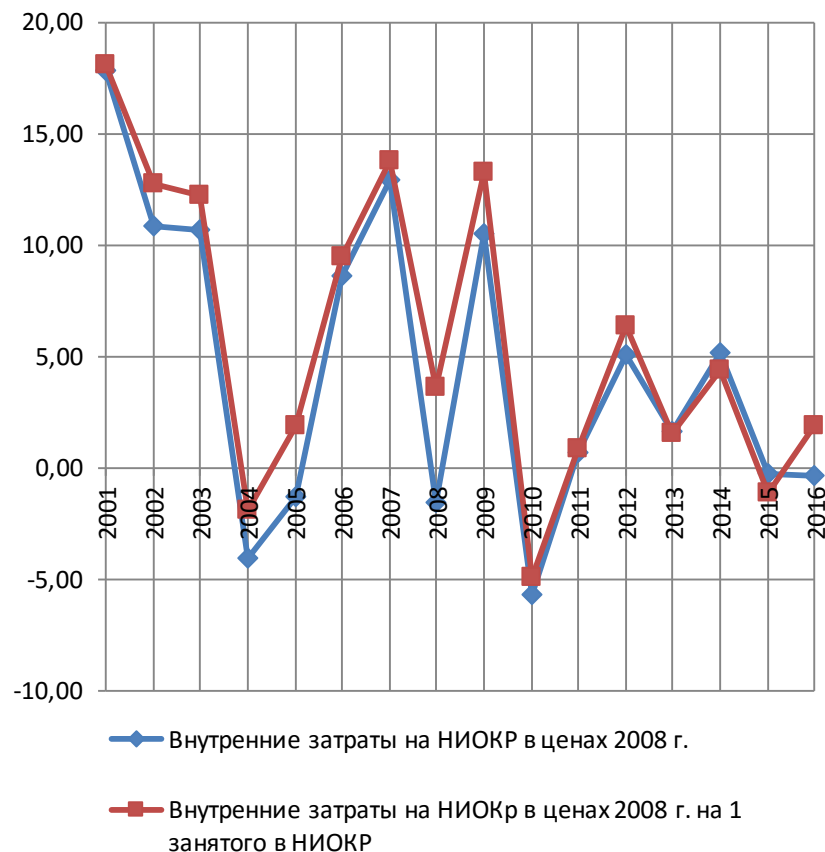
Экон. рост в России и НАОКР

(графики построены по данным Росстата, расчетам автора)

Динамика реального ВВП и занятых в НАОКР, в %



Динамика внутренних затрат на НАОКР в ценах 2008 г., в %



Ограничения сырьевой модели роста

- **ограничения по добыче и экспорту природных ресурсов** (исчерпание месторождений, диверсификация спроса, снижение экспортных цен)
- **Ограничения по трудовым ресурсам** (в т.ч. старение населения)
- **Ограничение по основным фондам** (рост износа ОФ, недостаток инвестиций)
- **Финансовые ограничения** (неразвитый фин. рынок и рынок долгосрочного кредитования, высокие % ставки)

Выводы

- Глобальная турбулентность не преодолевается в краткосрочной перспективе.
- Долгосрочное замедление эк. роста в США и ведущих странах -> изменение в соотношении экон. и геополитич. позиций в мире.
- Исчерпание сырьевой модели в России – необходим переход к новой модели, с опорой на внутренние инвестиции, суверенное развитие, становление евразийского центра накопления капитала и экон. роста.