



«О Стратегии евразийской экономической интеграции в условиях смены технологического и мирохозяйственного укладов»

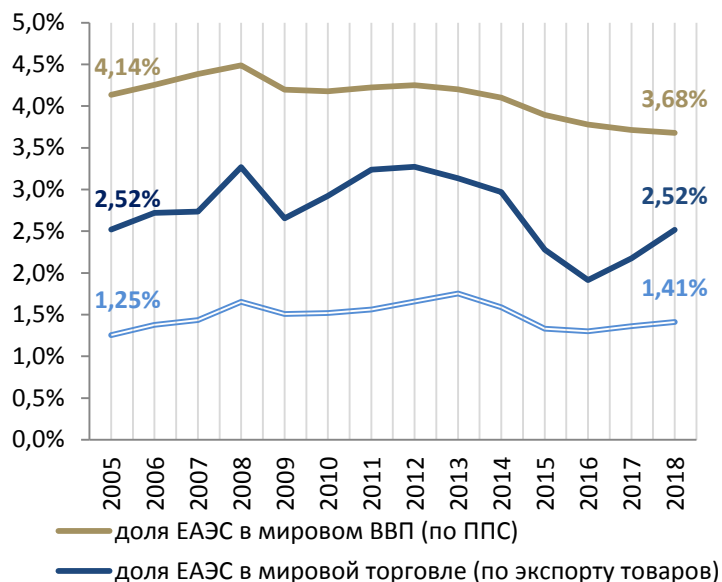


Член Коллегии (Министр)
по интеграции и макроэкономике

С.Ю. Глазьев

19 февраля 2020 г.
Президиум РАН

Рис. 1 Доля ЕАЭС в мировой экономике и торговле, %



Источник: МВФ, Мировой банк, расчеты Комиссии.

Примечание: Доля ЕАЭС в мировой торговле (по экспорту товаров) рассчитана за вычетом взаимной торговли ЕАЭС

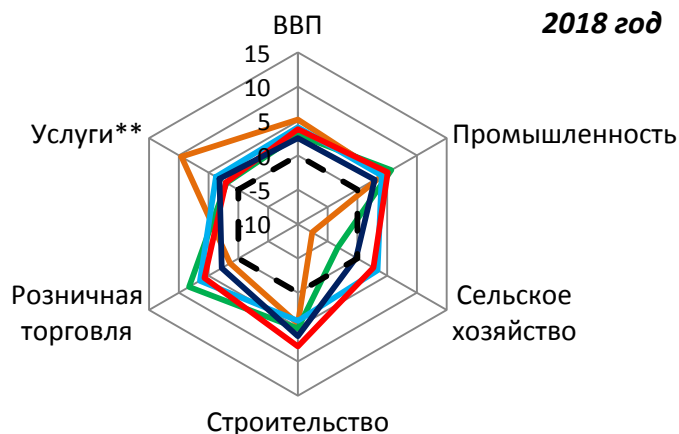
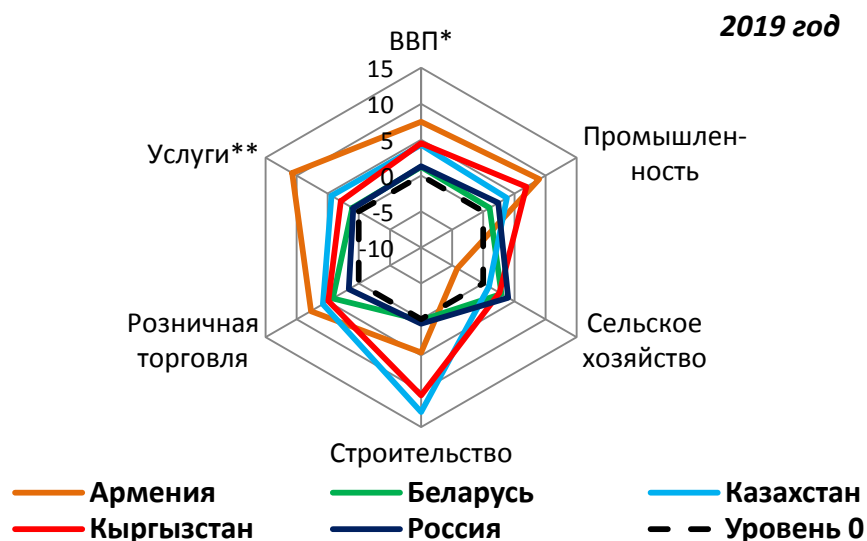
Рис. 2 Экономика ЕАЭС и страны ШОС, %



Основные тенденции:

- Темпы роста экономики и торговли ЕАЭС не обеспечивают сохранение в перспективе текущего места ЕАЭС в мировой экономике
- ШОС сохраняет более динамичное развитие экономики и внешней торговли по сравнению с ЕАЭС
- Низкая вовлеченность ЕАЭС в международную торговлю (доля в мировой торговле существенно ниже доли в мировом ВВП)
- Доля ЕАЭС в мировой экономике находится ниже уровня 2005 года (сократилась на 0,5 п.п.)
- Доля ЕАЭС в мировой торговле с 2005 года, кроме временных эпизодов, связанных с благоприятной внешней конъюнктурой (в 2006-2008 гг. и 2013-2014 гг.), практически не росла

Рис. 3 Динамика основных макроэкономических показателей, прирост в %

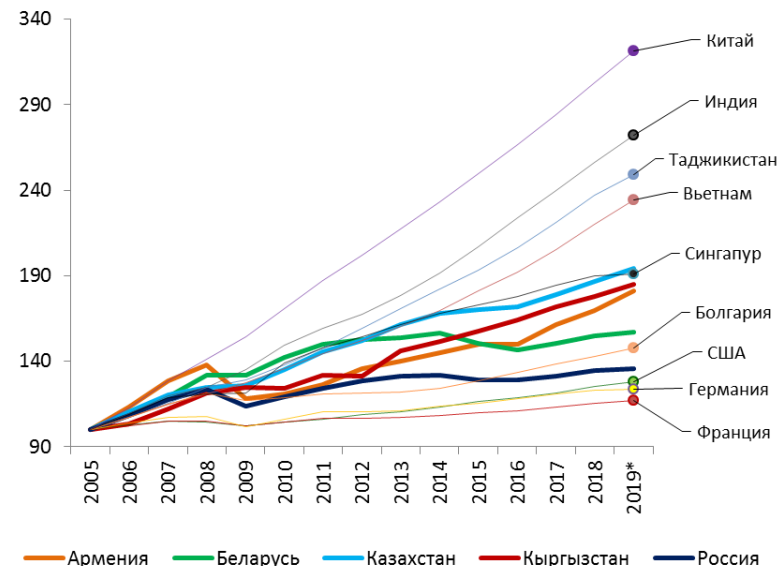


Примечание: * для Армении и Казахстана данные за январь-сентябрь;

** По Армении, Беларуси и Казахстану данные представлены за январь-сентябрь.

Источник: национальные статистические органы, расчеты Комиссии.

Рис. 4 Динамика ВВП в постоянных ценах, 2005 г. = 100%



Примечание: * оценка Комиссии для государств – членов ЕАЭС.

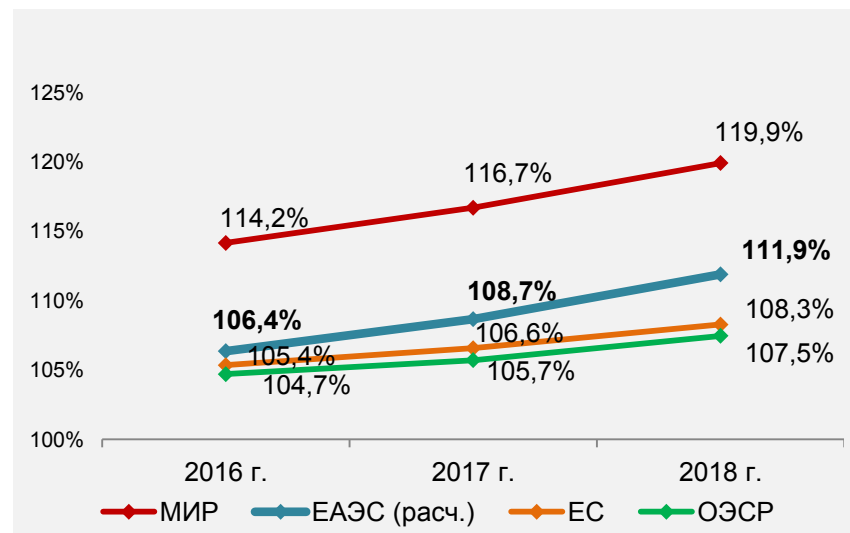
Источник: национальные статистические органы, МВФ, расчеты Комиссии.

- **Разноскоростной характер** экономического развития государств – членов ЕАЭС:
 - 1) **относительно устойчивый рост** в Армении, Казахстане и Кыргызстане
 - 2) **замедление** в Беларуси и России
- **Фрагментарный рост в отдельных отраслях** промышленности (преимущественно в сырьевых) и секторе услуг
- **Слабая инвестиционная активность**

Текущая ситуация:

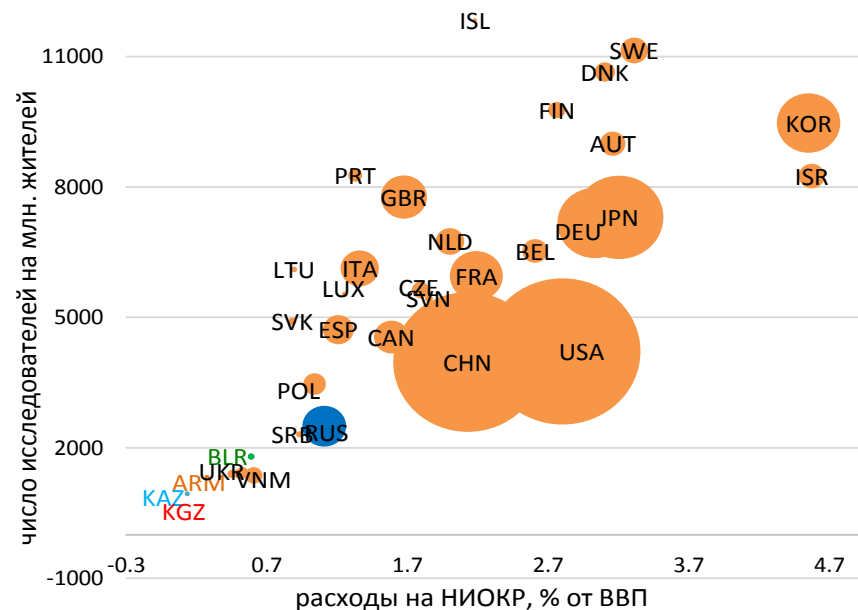
- Научоемкость ВВП в ЕАЭС в **2 раза ниже** среднемирового уровня, отставание в 3-4 раза от ведущих стран мира (Корея, США, Япония)
- Патентная активность в ЕАЭС падает, доля заявок на патенты в общемировом объеме сократилась с **1,8%** в 2009 году до **1%** в 2018. Количество заявок, поданных в 2014-2018 годах сократилось, по сравнению поданными в 2009-2013 годах, на **7,3%**

Рис. 5 Динамика роста производительности труда (2010 г. – 100%)



Источник: данные и расчеты Комиссии.

Рис. 6 Расходы на НИОКР и численность исследователей, 2018 г.



Источник: UNESCO, расчеты Комиссии.

Примечание: размер точек – расходы на НИОКР по ППС, тыс.долл. США.

Численность персонала, занятого исследованиями и разработками в ЕАЭС (2017 г.)

- 765,6 тыс. чел. (-1,9% к 2016 г.)
- с 2010 г. **не превышала 0,93%** от общей численности занятых

Затраты на НИОКР (% к ВВП, 2017 г.)

- ЕАЭС: **менее 1,0%**
- Мир: 2,3% , ЕС: 2,0% , ОЭСР: 2,4%

Рис. 7 Темпы роста ВВП и инвестиций в основной капитал в 2010-2019 гг., 2005 г. = 100%

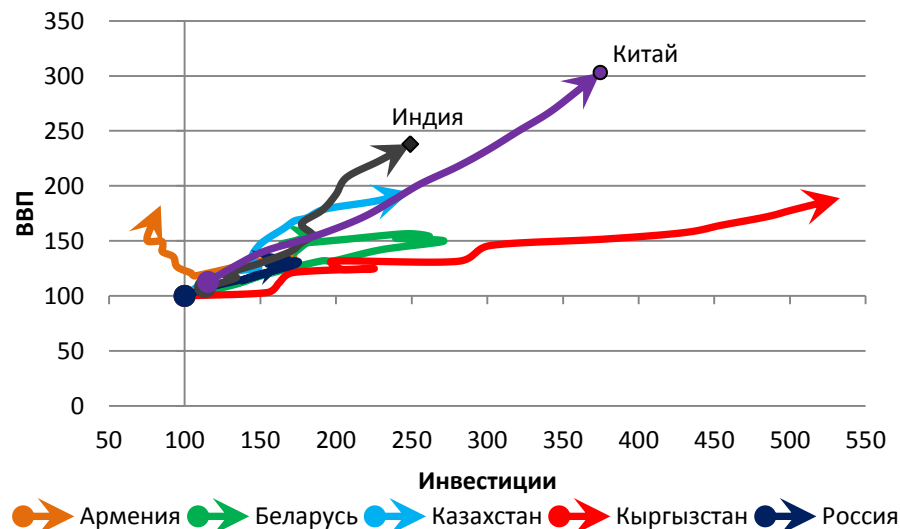
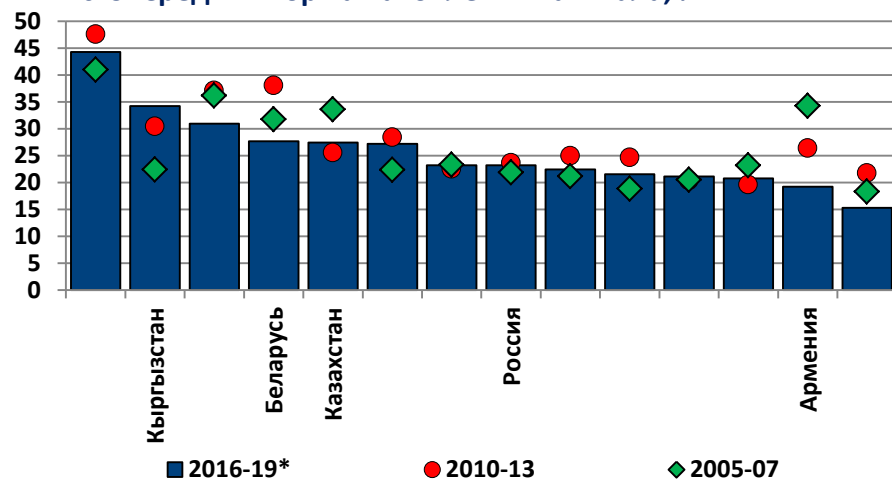


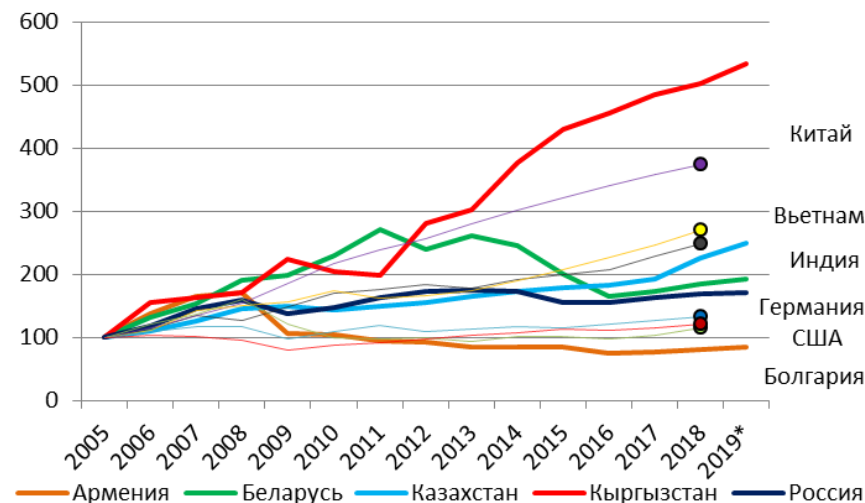
Рис. 9 Средняя норма накопления капитала, %



Примечание: * – данные за январь – июнь 2019 года для стран ЕАЭС.

Источник: национальные статистические органы, МВФ, расчеты Комиссии

Рис. 8 Темпы роста инвестиций в основной капитал, 2005 г. = 100%



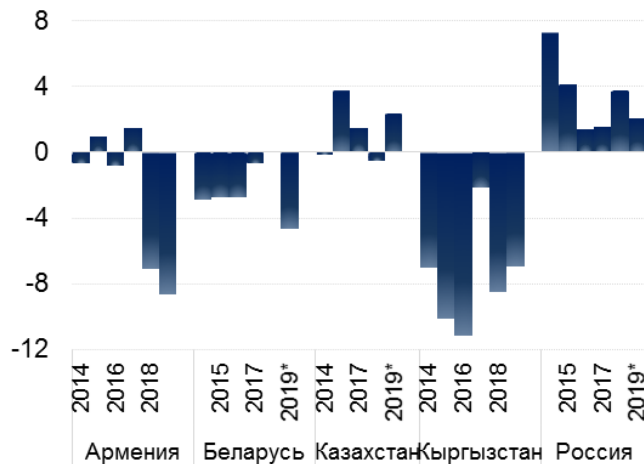
Примечание: * январь – сентябрь

Источник: национальные статистические органы, WDI, IMF, расчеты Комиссии

- **Высокий уровень и увеличение инвестиций** являются условием для достижения высоких темпов роста экономики
- Динамика инвестиций в государствах-членах различается: стагнация в России, падение в Армении и Беларуси, резкий рост в Кыргызстане
- Рост инвестиций в ЕАЭС не всегда сопровождается соответствующим экономическим ростом: Кыргызстан

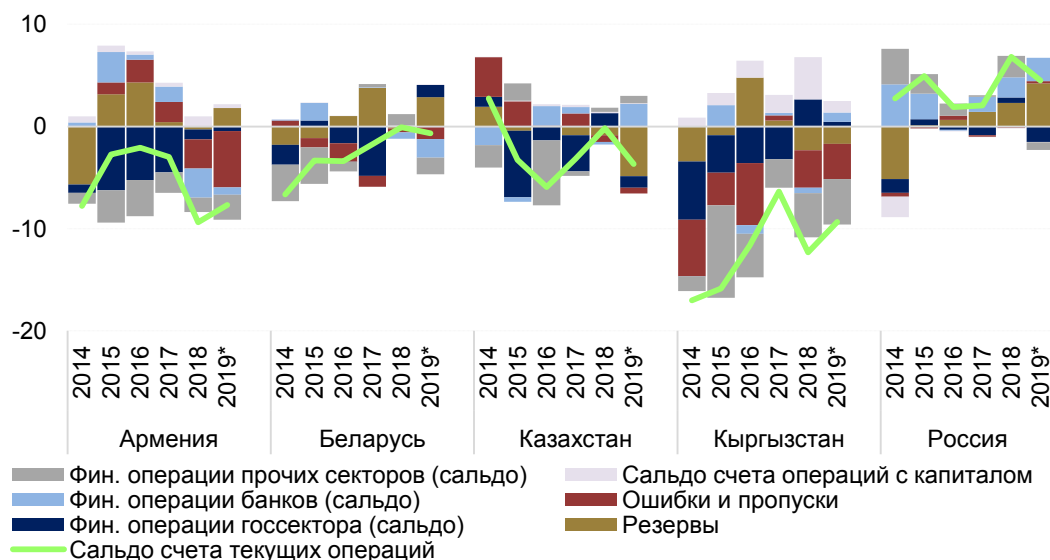
Примечание: активный рост инвестиций в основной капитал в Кыргызстане обусловлен двухзначными темпами их роста в 2014-2015 годах (124.9% и 114.0% соответственно).

Рис. 10 Сальдо финансовых операций частного сектора государств – членов ЕАЭС, % ВВП



Источник: центральные банки, расчёты Комиссии. * Данные за январь-сентябрь 2019 г.

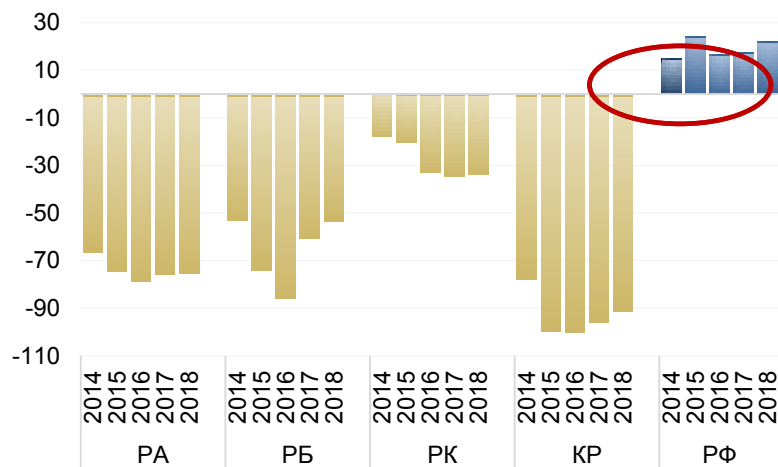
Рис. 11 Основные показатели платежного баланса, % ВВП



- В России и Казахстане наблюдается отток капитала частного сектора, в остальных странах – приток
- В странах с интенсивным притоком частного капитала наблюдается более высокая экономическая активность
- На фоне притока капитала частного сектора происходит сокращение заимствований государственного сектора, а также увеличение резервных активов
- Отток капитала из частного сектора в России сопровождается значительным накоплением резервов
- Ошибки и пропуски остаются значительными, что свидетельствует о неучтенных операциях

* Данные за январь-сентябрь 2019 г. Источник: центральные банки, расчёты Комиссии.

Рис. 12 Чистая международная инвестиционная позиция, % ВВП

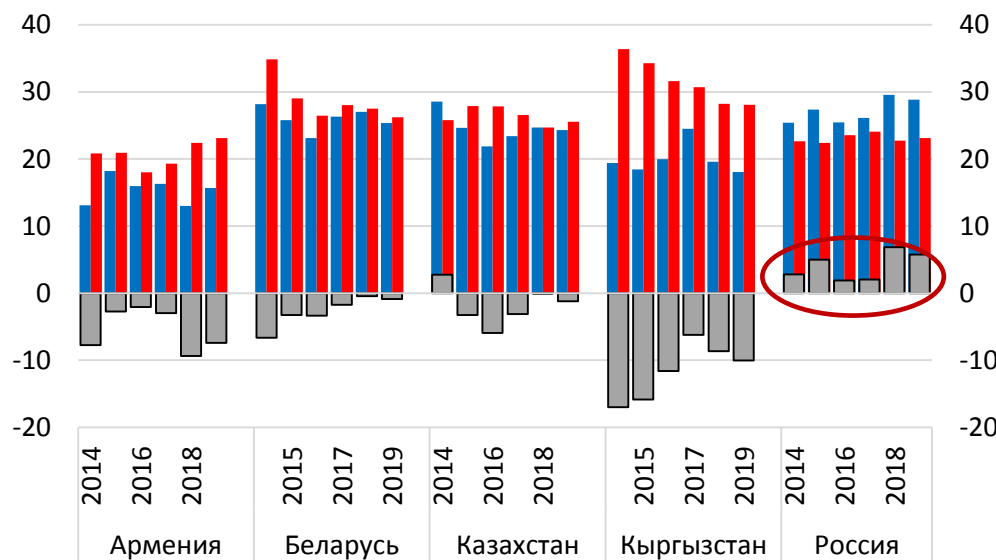


Источник: национальные (центральные) банки государств-членов

- Россия является **чистым кредитором** как для стран ЕАЭС так и остального мира
- **Положительная чистая международная инвестиционная позиция России** увеличивается за счет:

- 1) трансформации **положительного сальдо «сбережений-инвестиций»** в отток капитала
- 2) накопление резервов государственным сектором и центральным банком

Рис. 13 Норма сбережений и норма инвестиций, % ВВП

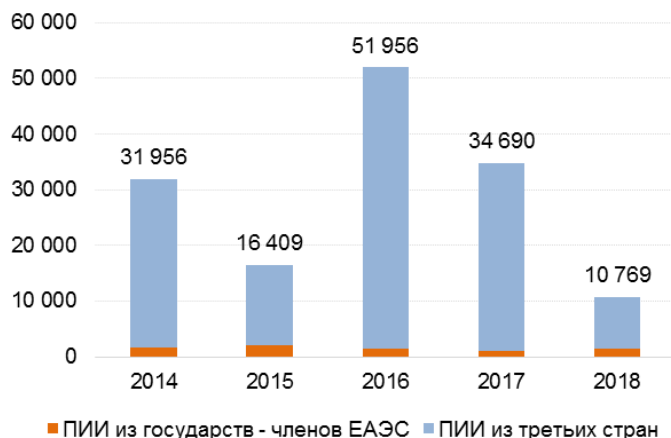


■ Норма сбережений ■ Норма инвестиций ■ Сальдо

➤ **Отрицательная инвестиционная позиция в остальных странах ЕАЭС** сформировалась в результате:

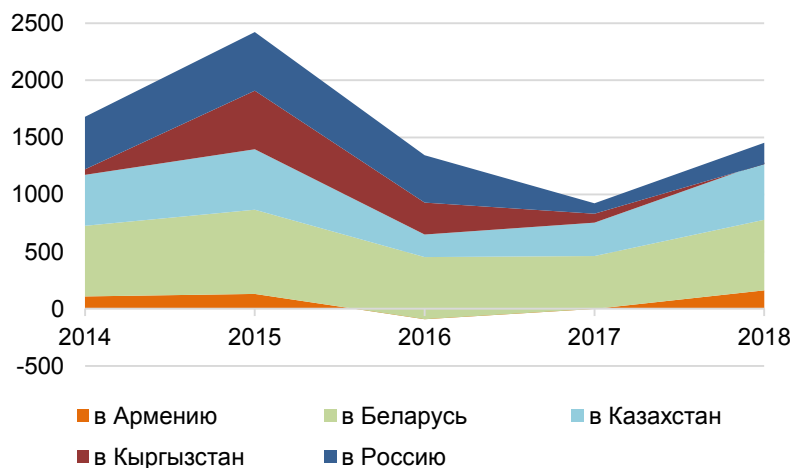
- 1) высокого уровня инвестиционной активности
- 2) активного финансирования инвестиций за счет внешних заимствований
- 3) недостатка внутренних сбережений или неразвитости внутреннего финансового рынка

Рис. 14 Динамика ПИИ (принятые обязательства) в ЕАЭС, млн долл. США



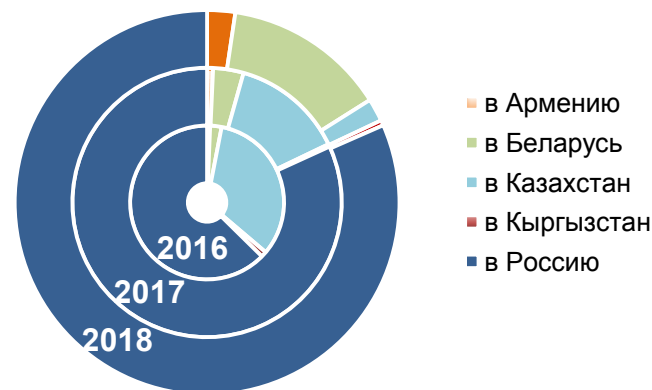
Источник: данные и расчеты Комиссии.

Рис. 16 Динамика взаимных ПИИ в рамках ЕАЭС, млн долл. США



Источник: данные и расчеты Комиссии.

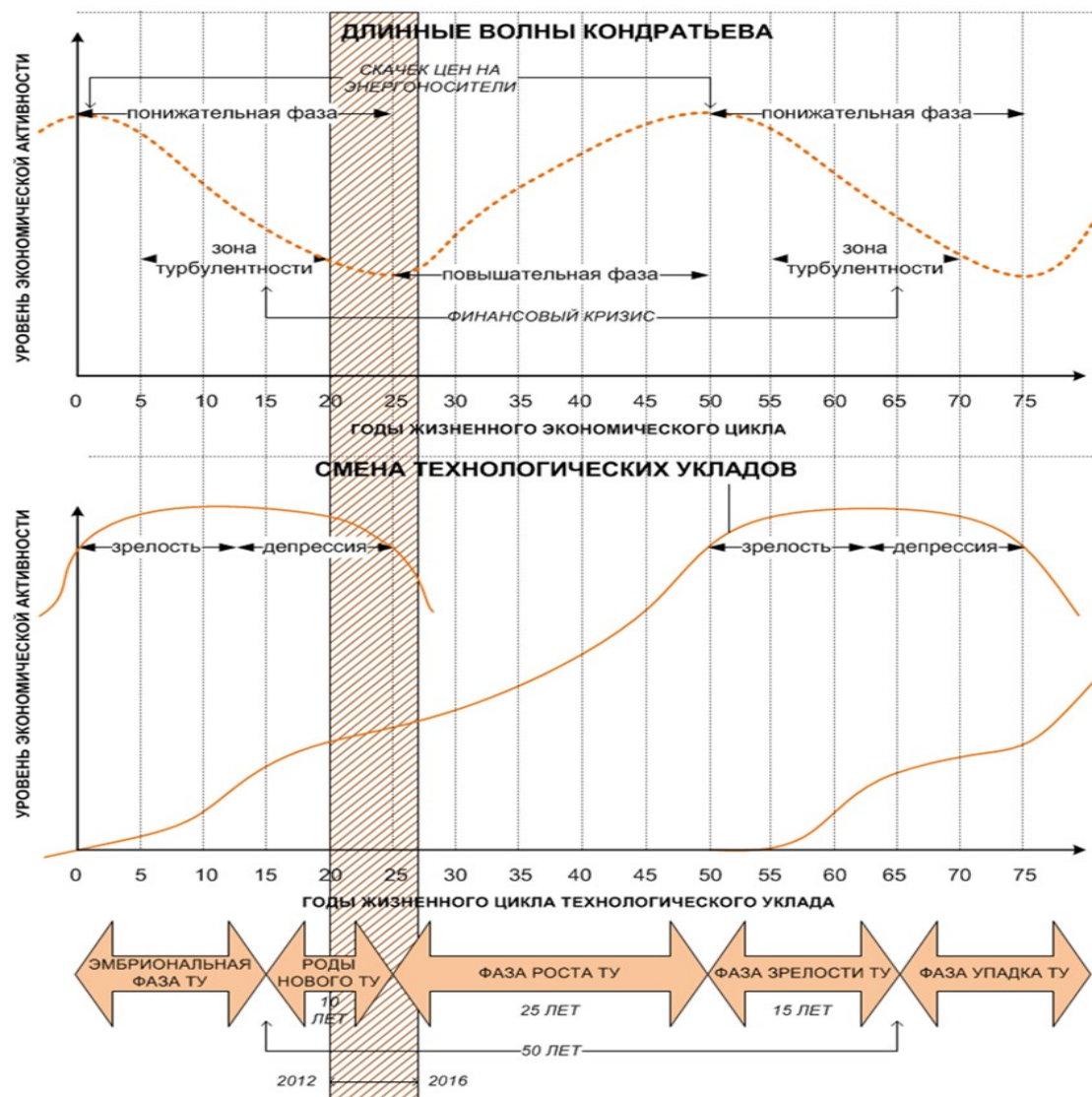
Рис. 15 Структура ПИИ по странам-реципиентам



Источник: данные и расчеты Комиссии.

- Входящие ПИИ в ЕАЭС **сократились в 5 раз** с 2016 года (сокращение наблюдается во всех государствах-членах)
- **Основной приток ПИИ** в ЕАЭС наблюдается в **Россию** – 82% входящих инвестиций
- **Доля Беларуси** в потоке входящих ПИИ значительно **возросла** – до 14%, доля **Казахстана** – существенно **сократилась**
- Взаимные ПИИ в рамках ЕАЭС сокращались в 2016-2017 гг., но восстановили рост
- Беларусь и Казахстан являются **основными получателями** взаимных ПИИ в рамках ЕАЭС

Жизненный цикл технологического уклада

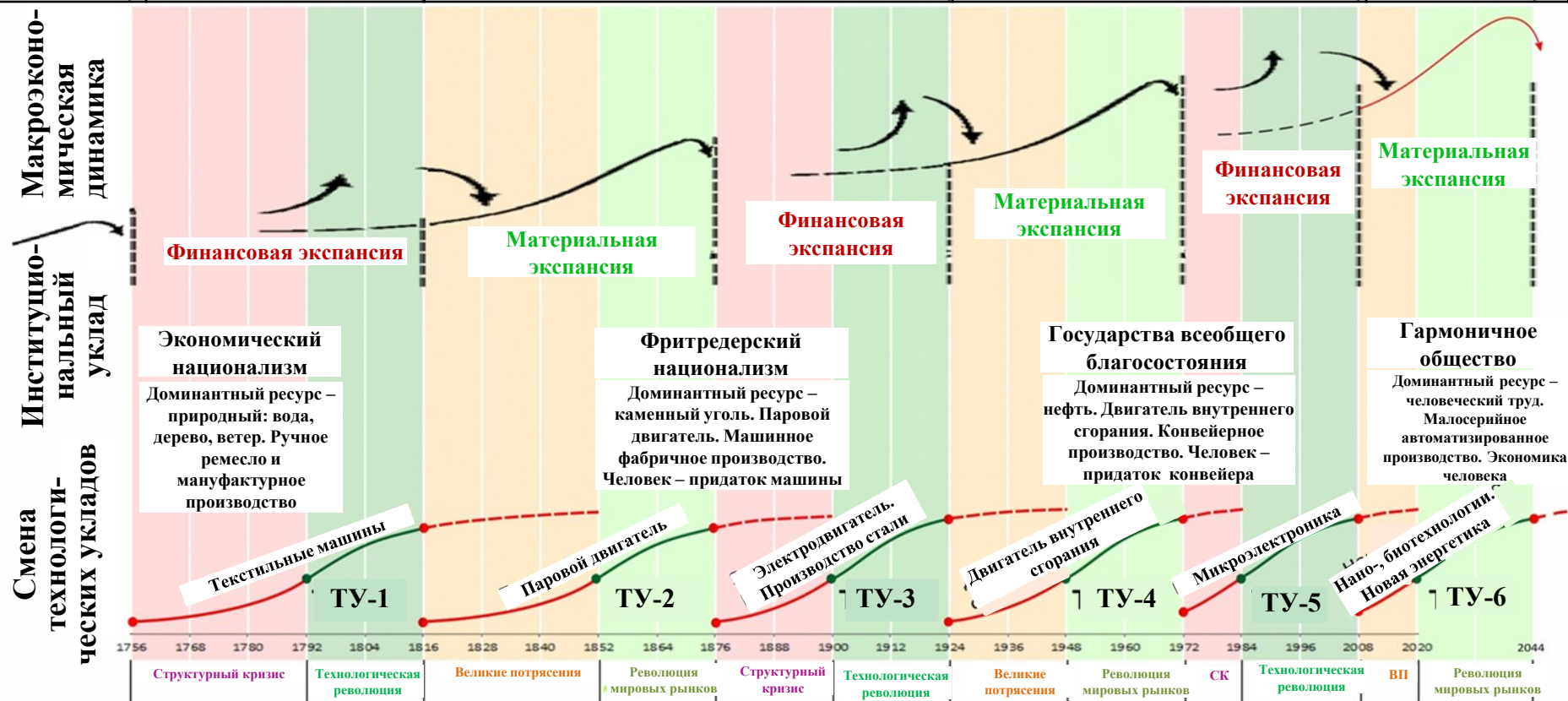


авиа-, судо-, автомобиле-, приборо-, станкостроение
электроника электротехника атомная промышленность солнечная энергетика
ядерная энергетика



телекоммуникации образование химико-металлургический комплекс
ракето-космический комплекс растениеводство здравоохранение
прирост: до 10% в год
несущие отрасли

Мирохозяйственный уклад	Торгово-монополистический	Колониальный	Имперский	Интегральный
Лидирующие страны	Голландия	Великобритания и Россия	США и СССР	ШОС, ЕАЭС, МЕРКОСУР



(% от мирового)

	2010	2020	2030
Ядро Американского цикла накопления капитала			
ВВП	36,5	32,4	18,2
Доля в экспорте	24,1	24,0	21,0
Доля в импорте	47,5	40,5	34,5
Доля в экспорте высокотехнологичной продукции	26,5	20,0	16,0
Ядро Азиатского цикла накопления капитала			
ВВП	33,1	45,5	55,2
Доля в экспорте	16,9	25,4	33,0
Доля в импорте	15,7	27,5	37,3
Доля в экспорте высокотехнологичной продукции	28,0	33,0	38,0

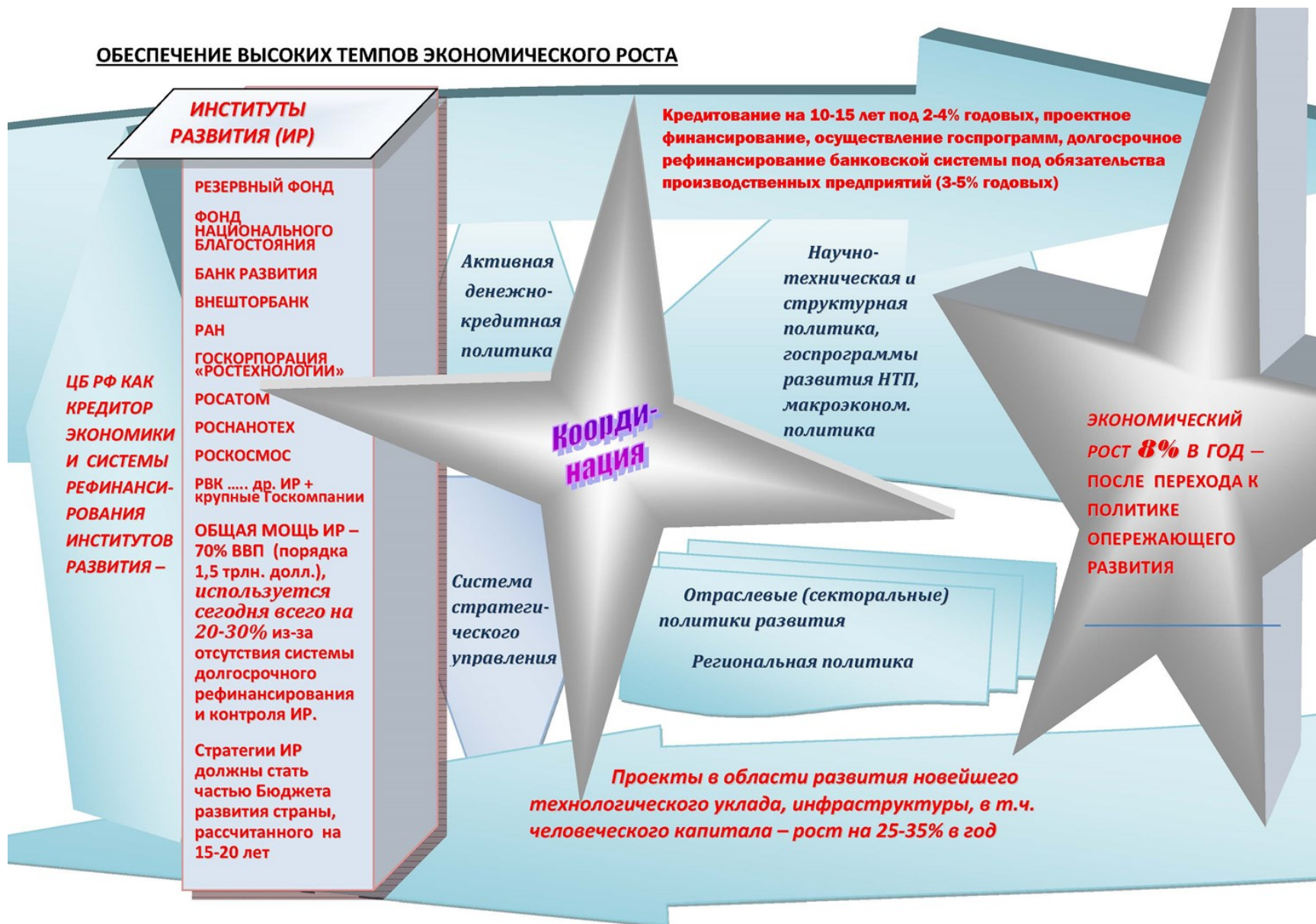


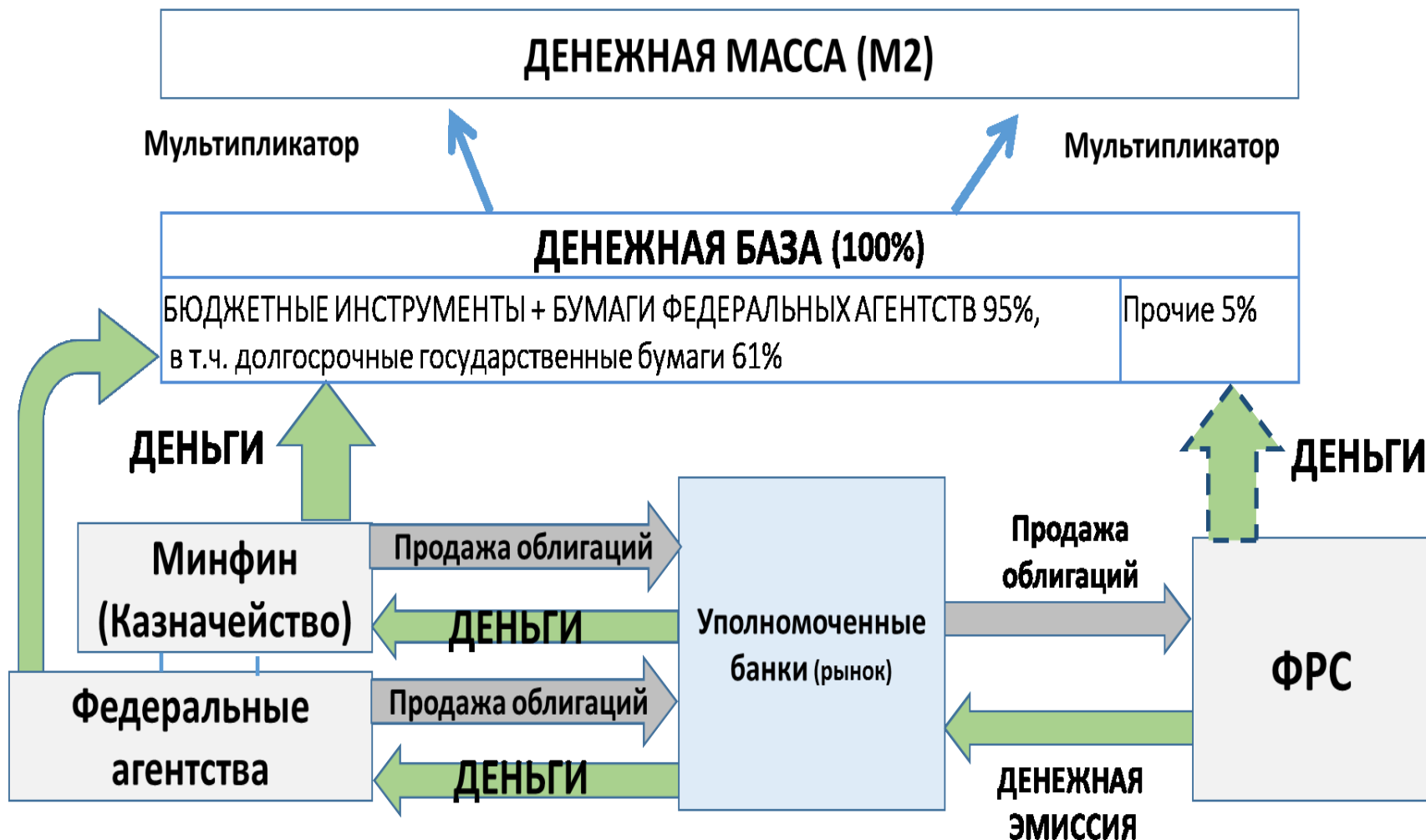
Цель экономической политики	Интегральный строй	Политика Вашингтонского консенсуса
Денежно-кредитная политика: - задачи - инструменты	- кредитование роста производства при соблюдении антиинфляционных ограничений - рефинансирование коммерческих банков под обязательства производственных предприятий, валютное регулирование	- снижение инфляции, ограничение прироста денежной массы - поддержание ликвидности, эмиссия под прирост валютных резервов, отказ от валютного контроля
Налогово-бюджетная политика: - задачи - инструменты	- создание условий для роста инновационной активности - освобождение от налогообложения инновационной активности, бюджет развития	- балансирование бюджета, стерилизация прироста денежной массы - бюджетное правило
Ценообразование	Поддержание благоприятных для экономического развития ценовых пропорций	Свободное ценообразования с опережающим ростом регулируемых тарифов
Промышленная политика	Выращивание конкурентоспособных корпораций на основе стимулирования использования новых технологий	Привлечение транснациональных корпораций для сборки иностранной техники

Цель экономической политики	Интегральный строй	Политика Вашингтонского консенсуса
Институты развития	Наращивание институтов развития, создание системы их рефинансирования, активное использование государственных корпораций	Ограничение институтов развития бюджетными ассигнованиями, приватизация государственных корпораций
Трудовые отношения	Повышение производительности труда, вовлечение трудовых коллективов в управление предприятиями	Свободный рынок труда, расширение трудовой иммиграции
Природопользование	Изъятие природной ренты в доход государства за счет экспортных пошлин, налоги на дополнительный доход у недропользователей, платежи за загрязнения окружающей среды в систему экологических фондов	Налог на добычу полезных ископаемых, экологический налог
Государственное управление	Создание системы стратегического управления на основе программно-целевого подхода	Создание рынка государственных услуг
Ожидаемые результаты	Модернизация и развитие экономики на основе внутренних источников инвестиций	Сырьевая специализация экономики, ее зависимость от иностранного капитала

Нравственные императивы	Государство как системный интегратор и гармонизатор социально- экономических интересов	Справедливый и правовой миропорядок
<ul style="list-style-type: none"> - примат общественных интересов над личными - право граждан на достойную жизнь и гармоничное свободное развитие - экологические ограничения - социальная справедливость - прозрачные отношения собственности - соотнесение прав, обязанностей и ответственности 	<ul style="list-style-type: none"> - социальное - суверенное - демократическое - правовое - планово-рыночное - справедливое - развивающее - гуманное - партнерское - интеллектуальное - сложносоставное - ответственное 	<ul style="list-style-type: none"> - примат международных обязательств над национальным правом - добровольность международных обязательств - покрытие международным правом валютно-финансовых и торгово-инвестиционных отношений, включая эмиссию и обращение мировых валют - соблюдение национального суверенитета с четким определением международных обязательств - взаимовыгодность международного сотрудничества - право каждого государства на установление ограничений по трансграничным операциям

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ВЫСОКИХ ТЕМПОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА





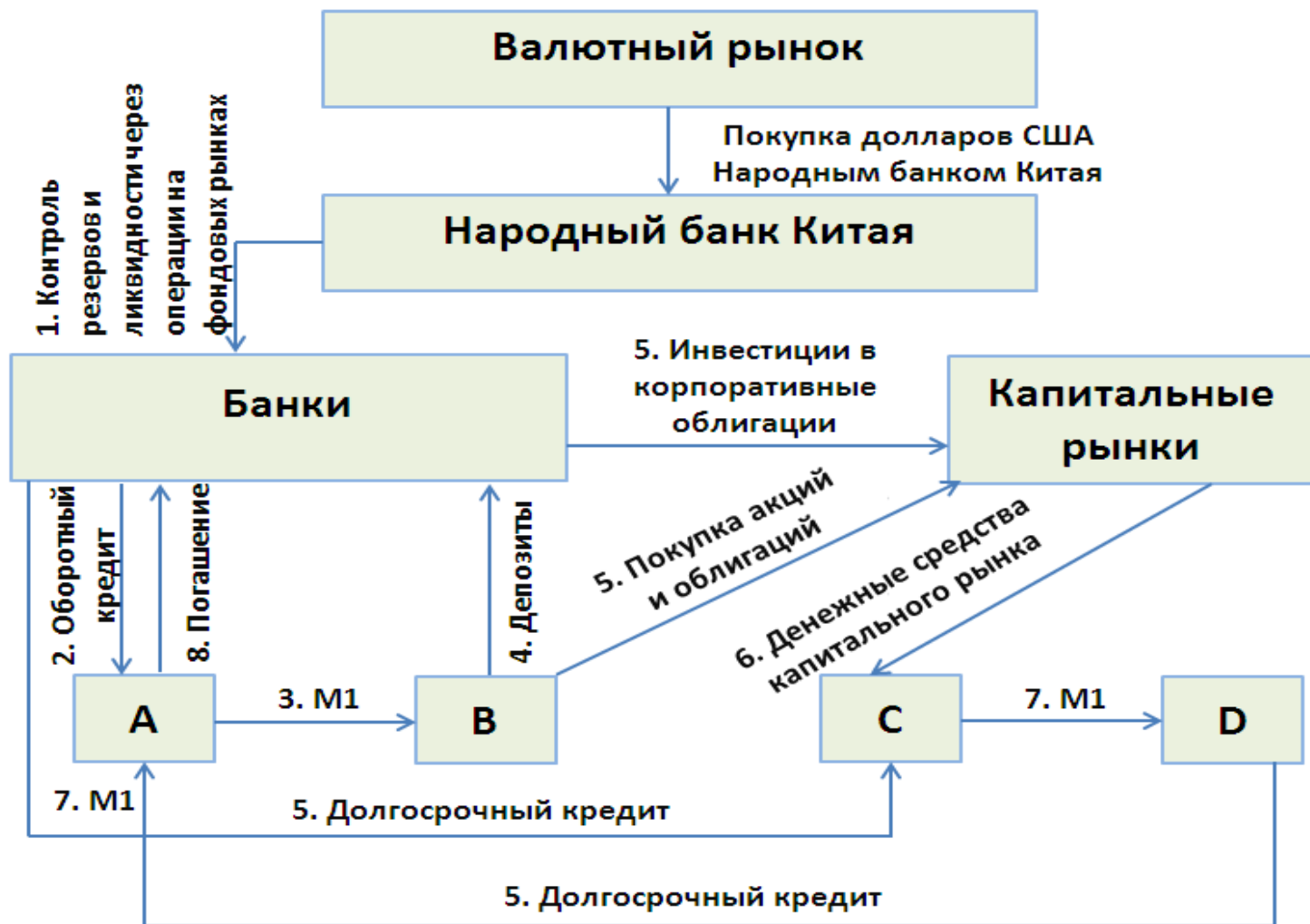
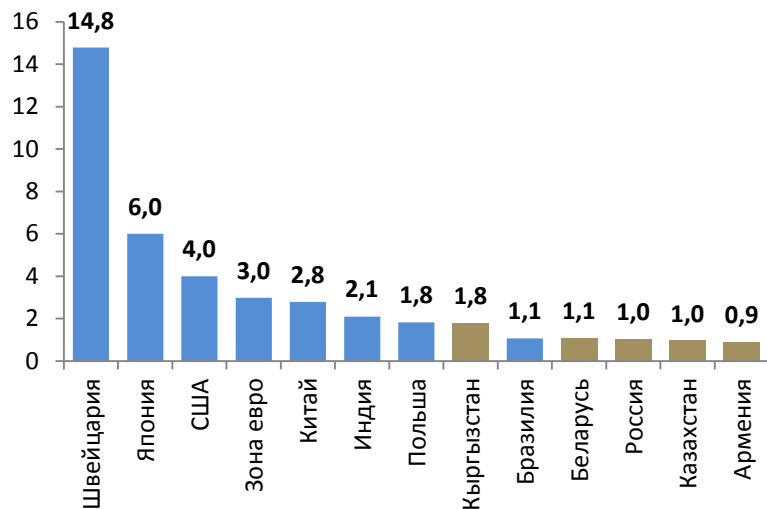
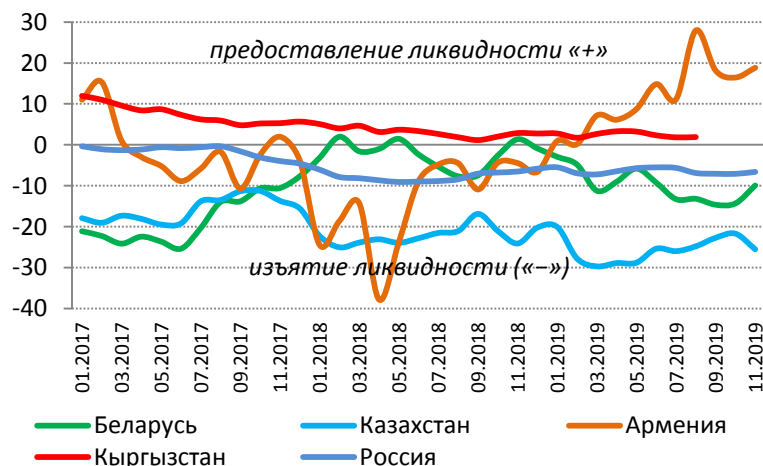


Рис. 17 Денежная база в млрд. долл. (кратное изменение 2019г. к 2007г.)



Источник: МВФ, расчёты Комиссии.

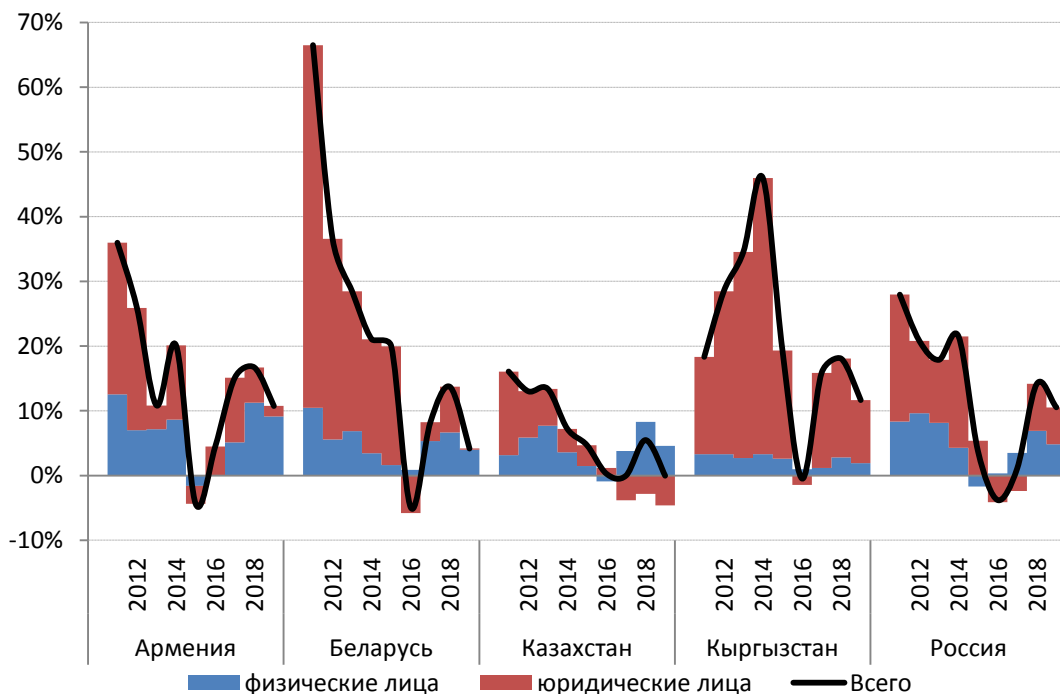
Рис. 18 Сальдо предоставления/изъятия ликвидности, в % к денежной массе



Источник: центральные банки, расчёты Комиссии.

- Наибольший рост денежной базы приходится на страны, где активно проводились меры **количественного смягчения**
- **Развитые страны** в целях стимулирования деловой и инвестиционной активности прибегают к **масштабной денежной эмиссии** и **снижению процентных ставок** вплоть до отрицательных значений в реальном выражении
- Денежные власти государств ЕАЭС, наоборот проводят сдержанную денежно-кредитную политику, удерживая процентные ставки на сравнительно высоком уровне
- В результате падает спрос на кредитование со стороны производственной сферы, а банки переформатируются на кредитование населения
- **Сдерживающая политика** реализуется посредством операций центральных банков **на денежном рынке** по регулированию ликвидности
- За последние 5 лет в странах ЕАЭС наблюдалась **тенденция к росту операций по изъятию ликвидности**, что может свидетельствовать, как об избытке ликвидности на денежном рынке, так и о чрезвычайно высокой привлекательности ставок по инструментам денежно-кредитной политики

Рис. 20 Вклад физических и юридических лиц в темпы роста общей задолженности по кредитам (по всем видам валют), %



Источник: данные и расчеты Комиссии.

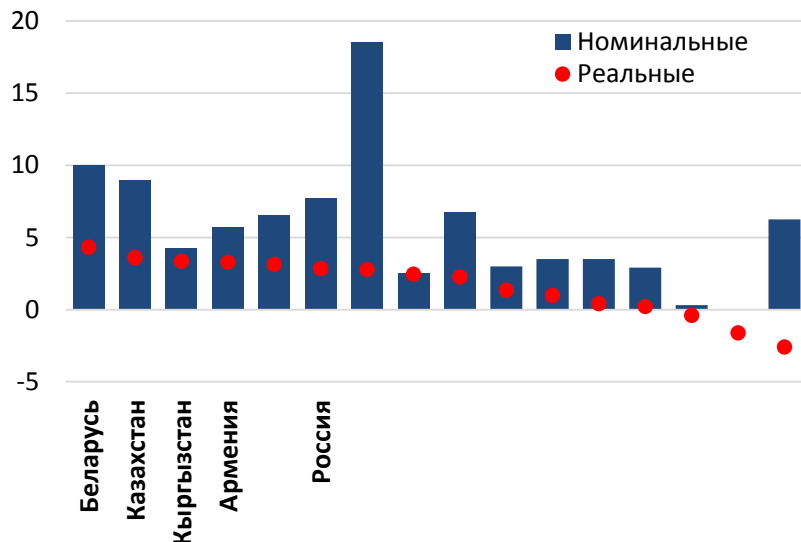
Рис. 21 Объем выданных кредитов в ЕАЭС (2010 г. = 100%)



Источник: данные и расчеты Комиссии.

- **Темпы роста кредитования в странах ЕАЭС после 2014 года существенно снизились**
- **Восстановление кредитования с 2017 года за счёт увеличения кредитов физическим лицам**, при этом темпы роста кредитования юридических лиц продолжают снижаться
- **Рискованная кредитная политика банков:** увеличение необеспеченного кредитования физических лиц
- **Общее замедление роста кредитования несмотря на снижение ставок** (по итогам 3 квартала 2019 года)

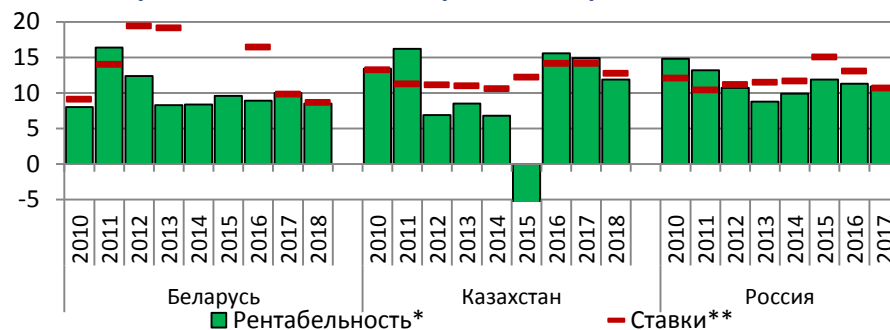
Рис. 17 Процентные ставки центральных банков, процентов годовых



Источник: МВФ, расчёты Комиссии.

- **Осторожная позиция** центральных банков стран ЕАЭС относительно **смягчения** политики
- **Процентные ставки** в странах ЕАЭС **остаются высокими**: 1) по сравнению с другими странами; 2) относительно средней нормы прибыли в промышленности
- **Процентная политика** сдерживает: 1) инвестиционную активность реального сектора экономики и 2) финансирование оборотных средств
- **Сокращается доля кредитных средств** в финансировании инвестиций (во всех странах ЕАЭС, кроме Армении)

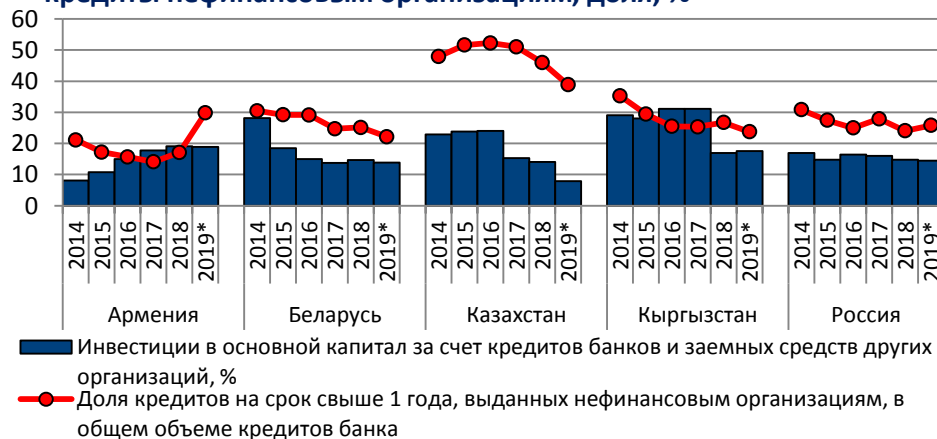
Рис. 18 Процентные ставки по кредитам и рентабельность, %



Примечание: * для Беларуси – рентабельность продаж предприятий обрабатывающей промышленности; для Казахстана – рентабельность деятельности предприятий обрабатывающей промышленности; для России – рентабельность проданной продукции предприятий обрабатывающей промышленности.

** Для Казахстана и России - номинальные средневзвешенные процентные ставки по кредитам свыше 1 года, выданным юридическим лицам в национальной валюте. Для Беларуси – средние процентные ставки по всем кредитам банков юридическим лицам в национальной валюте (без МБК).

Рис. 19 Источники финансирования инвестиций и долгосрочные кредиты нефинансовым организациям, %



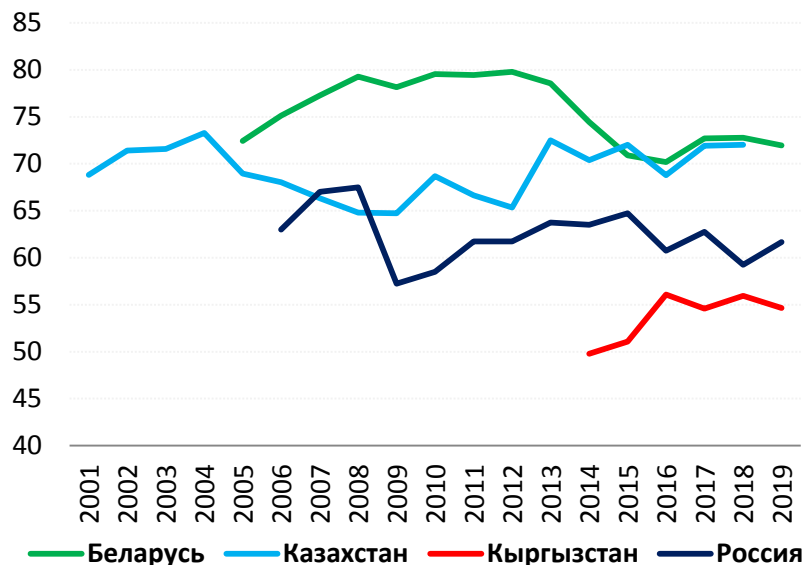
Примечание: * январь-ноябрь; для Армении взяты данные по доле кредитов предприятиям в общем объеме кредитов.

Источник: данные и расчёты Комиссии.

Предлагаемая схема денежной эмиссии



Рис. 19 Средний уровень загрузки производственных мощностей, %



Источник: национальные статистические органы, расчеты Комиссии

Таблица 1. Потенциал увеличения загрузки производственных мощностей, в процентах прироста показателей 2018 г. к 2017 г.

	Беларусь	Казахстан	Россия
	Объем промышленного производства		
Фактические данные	5.7	4.4	2.9
Оценка с учетом более полного использования мощностей	20.7	10.3	8.9
	ВВП		
Фактические данные	3.1	4.1	2.3
Оценка с учетом более полного использования мощностей	8.6	5.8	3.9

Источник: национальные статистические органы, расчеты Комиссии

- По итогам 2018 года производственные мощности остаются ниже докризисных
- В меньшей степени используются мощности в сферах **машиностроения, легкой и пищевой промышленности**
- Дозагрузка производственных мощностей за счет улучшения доступности кредитов на пополнение оборотных средств может существенно ускорить экономический рост при условии наличия спроса на дополнительно произведенную продукцию

(сумма вклада ключевых мероприятий в ежегодный прирост производства и инвестиций)

Мероприятие Стратегии	Ежегодные темпы прироста	
	Производства	Инвестиций
1.Форсированный рост нового технологического уклада	35%	50%
2.Динамическое наверстывание в высокоразвитых сегментах экономики (авиа-, энергетическое, нефтегазовое машиностроение, строительство, сельское хозяйство)	10-30%	20-40%
3. Догоняющее развитие (промышленная сборка транспортных средств)	5-10%	10-15%
4. Углубленная переработка сырья	15-20%	20-40%
5. Стимулирование инновационной активности, развитие человеческого потенциала	5%	10%
В среднем по экономике	8%	16%

- **Обеспечение безопасности и устойчивости валютно-финансовой системы ЕАЭС**
 - прекращение оттока капитала за рубеж
 - деофшоризация
 - защита финансового рынка от угроз дестабилизации
 - расширение расчетов в национальных валютах, стабилизация обменных курсов,
 - дедолларизация национальных экономик
- **Создание суверенной системы кредитования роста производства и инвестиций**
 - настройка денежно-кредитной системы на цели развития и расширение возможностей кредитования реального сектора
 - создание необходимых условий для увеличения мощности финансовой системы ЕАЭС
- **Формирование системы стратегического управления развитием экономики**
 - выявление перспективных направлений экономического роста и их развитие, в том числе с участием государственных институтов развития и применением инструментов экономического регулирования
- **Повышение конкурентоспособности компаний**
 - разработка и реализация целевых программ модернизации и опережающего развития экономик на основе нового технологического уклада
- **Создание на пространстве ЕАЭС центров притяжения инноваций, инвестиций и высококвалифицированных кадров с учетом сравнительных преимуществ государств-членов**

- 1 Полное устранение барьеров и максимальное сокращение изъятий и ограничений для свободного передвижения товаров, услуг, капитала и рабочей силы на внутреннем рынке ЕАЭС
- 2 Повышение эффективности функционирования рынков товаров
- 3 Совершенствование таможенного регулирования в рамках ЕАЭС
- 4 Обеспечение гарантий качества, безопасности обращаемых товаров и надлежащей защиты прав потребителей
- 5 Формирование цифрового пространства ЕАЭС, цифровых инфраструктур и экосистем
- 6 Выработка гибких механизмов целевого содействия экономическому развитию
- 7 Выстраивание эффективной системы управления и финансирования совместных кооперационных проектов, создание и развитие высокопроизводительных, в т.ч. экспорто ориентированных секторов экономики
- 8 Объединение усилий для стимулирования проведения совместных НИР
- 9 Обеспечение максимально действенной институциональной системы ЕАЭС, гарантирующей выполнение принятых договоренностей
- 10 Расширение экономического сотрудничества в области образования, здравоохранения, туризма и спорта
- 11 Формирование ЕАЭС как одного из наиболее значимых центров развития современного мира