

33 → Эксперты отмечают, что для России сегодня важнейшими отраслями экономики являются нефтегазовый, финансовый, IT-сектора, телекоммуникационный и металлургический, а также частично сектор машиностроения, в том числе оборонная промышленность и строительство тяжелых грузовиков. Наиболее проблемные отрасли в России на сегодня — автомобилестроение, авиастроение, машиностроение в целом, ЖКХ, инфраструктурная отрасль и строительство, сошлись во мнении собеседники издания. «За счет внутреннего спроса сейчас уже невозможно обеспечить докризисные темпы роста (5–6 процентов годовых), для этого необходимы иностранные инвестиции и стимулирующие меры. Однако за счет некоторых отраслей возможно добиться вклада в рост ВВП примерно на 1 п. п. — например, за счет жилищного строительства. Потенциал роста в этой отрасли составляет почти 150 процентов по сравнению с европейскими показателями квадратного метра жилья на душу населения», — говорит господин Авакян. Чтобы сделать строительство одной из главных опор роста экономики, нужно преодолеть бюрократические барьеры и сократить сроки оформления документов, декриминализировать строительный сектор в целом и снизить ставки по ипотечным кредитам, считает эксперт.



ПО ДАННЫМ РОССТАТА, ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО В РОССИИ ПО ИТОГАМ ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЫ 2013 ГОДА ВЫРОСЛО НА 0,1%, ТОГДА КАК ЗА АНАЛОГИЧНЫЙ ПЕРИОД ГОДОМ РАНЕЕ ПОКАЗАТЕЛЬ УВЕЛИЧИЛСЯ НА 3,1%

АВТОМОБИЛИ ПОД ПРЕССОМ Аналитик инвестиционного холдинга «Финам» Антон Сороко констатирует, что сектор автомобилестроения находится под давлением из-за вступления России в ВТО и замедления темпов роста доходов населения. Генеральный директор «Auto-Dealer-СПб» Михаил Чаплыгин склонен к более оптимистичным суждениям. В России сейчас формируется новый для страны автопром, говорит эксперт. «Появление в стране крупнейших мировых производителей уже привело к тому, что

развитие получили как местные производители комплектующих, так и новые проекты мировых производителей компонентов. В Петербурге за последние 5–7 лет четыре новых завода фактически дали импульс к изменению облика целых районов — на юге вдоль Софийской улицы, на севере в районе Каменки, увеличили логистические потоки, сформировали

класс новых рабочих и новую производственную культуру. Фактически в городе меньше чем за 10 лет сформировалась новая отрасль, а за последние 2–3 года ИПП в Петербурге рос во многом за счет автопрома», — говорит эксперт. При этом нельзя говорить, что Петербург — это русский Детройт. История американского города показала минусы экономической

модели, опирающейся на одну отрасль. В этом отношении Петербург обладает более диверсифицированной экономикой и десятком развитых промышленных отраслей. «Сейчас для нашего города, и для России в целом, стоит вопрос интеграции научно-исследовательской мысли, в которой наша страна один из лидеров, с новым российским автопромом. На примере Германии мы видим, что это дает развитие целой стране», — рассуждает господин Чаплыгин.

По словам господина Сороко, в целом неплохо выглядит нефтегазовый сектор, но он не может похвастаться высокими темпами роста добычи. «На калийном рынке развернулась борьба за потребителя, что грозит падением средних цен в этом году на 25 процентов. На рынке недвижимости заметен некоторый перегрев», — говорит эксперт. Господин Сороко видит потенциал в потребительском секторе. Цикличные отрасли начнут показывать заметные темпы роста тогда, когда изменятся макротренды в мировой экономике, говорит он. «Если говорить про долгосрочную перспективу мне кажется, что интересными будут такие направления: 3D-принтеры (по некоторым оценкам, данное направление может совершить настоящую революцию, представленные на сегодняшний день решения скорее только „пунктирно“ обозначают тенденции и пути возможной эволюции промышленного товарного производства), нанотехнологии (интересные перспективы практически во всех сферах деятельности человека), биоинженерия», — полагает господин Сороко. В краткосрочной перспективе, по его словам, стоит выделить перенос производства многими производителями из КНР, где достаточно быстро растут издержки, в другие страны Азии (Вьетнам, Малайзию, Камбоджу, Индонезию), а также «сланцевую революцию» в США, из-за которой могут произойти серьезные сдвиги цен на энергоносители. ■

ПЕРЕШАГНУВШИЕ БАРЬЕР НАЛИЧИЕ КАК ГОСУДАРСТВЕННОГО, ТАК И ОБЩЕГО ВНЕШНЕГО ДОЛГА ЯВЛЯЕТСЯ НЕОТЪЕМЛЕМОЙ ЧАСТЬЮ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ГОСУДАРСТВА В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ. НА ДАННЫЙ МОМЕНТ НЕТ СТРАН, ВКЛЮЧЕННЫХ В АКТИВНЫЙ ПРОЦЕСС МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛИ, У КОТОРЫХ БЫ ОТСУТСТВОВАЛ ВНЕШНИЙ ДОЛГ. НО В КРИЗИС У МНОГИХ РАЗВИТЫХ СТРАН ГОСДОЛГ ЗНАЧИТЕЛЬНО ПРЕВЫСИЛ РАЗМЕР ВАЛОВОГО ВНУТРЕННЕГО ПРОДУКТА. А ДЛЯ УСПЕШНОГО РАЗВИТИЯ ГОСДОЛГ НЕ ДОЛЖЕН ПРЕВЫШАТЬ 60% ВВП. ЕЛЕНА БОЛЬШАКОВА

Основной проблемой в оценке эффективности управления государственным долгом является выбор критерия эффективности. «Размер государственного долга нельзя использовать в качестве критерия, так как мы не можем сказать наверняка — что было бы, если бы государственный долг был бы меньше текущих уровней», — говорит управляющий директор отдела фондовых операций инвестиционной компании Concern General Invest Ацамаз Басиев. — С другой стороны, доходность государственных облигаций, фактически представляющая стоимость заимствований, может служить критерием. Однако

оптимизм инвесторов может недооценивать уровень риска, связанного с размером государственного долга».

По мнению Василия Копосова, аналитика ИК «Энергокапитал», при рассмотрении вопроса о предельно допустимом госдолге, необходимо учитывать такие факторы, как прогнозный рост экономики страны-заемщика, стоимость обслуживания госдолга, стабильность экономической ситуации внутри страны и в регионе. «Однако если государство тратит более 20% на обслуживание госдолга, данную ситуацию можно назвать критической, что вызывает негативные тенденции как в

экономике, так и в обществе (Греция, Испания, Португалия). Кроме того, высокий госдолг отпугивает инвесторов ввиду роста риска и ухудшения делового климата», — считает он.

ОФИЦИАЛЬНЫЕ ОЦЕНКИ Помимо этого есть официально принятые критерии оценки успешности управления бюджетом. Считается, что для того, чтобы экономика страны сохраняла темпы роста в долгосрочной перспективе, необходимо, чтобы ее дефицит бюджета был не выше 3% от ВВП, а государственный долг не более 60%. Эти критерии внесены Евро-

союзом в Маастрихтские договоренности. «Есть еще два обстоятельства, которые необходимо учитывать, — дополняет начальник отдела управления инвестициями и аналитической поддержки ИФК «Солид» Михаил Королук. — Во-первых, эффективность использования кредитов. Они должны генерировать отдачу в виде возросшей собираемости налогов, и этот прирост должен быть больше, чем стоимость обслуживания долга. Во-вторых, слишком близко приближаться к Маастрихтским критериям в нормальном состоянии экономики не рекомендуется, так как в кризис происходит обострение проблем,

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ