

# MPRA

Munich Personal RePEc Archive

## How to Double Russia's GDP

BLINOV, Sergey

11 September 2015

Online at <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/66583/>  
MPRA Paper No. 66583, posted 11 Sep 2015 13:32 UTC

Сергей Блинов<sup>1</sup>

# Как удвоить ВВП России

В 2003 году президент России Владимир Путин поставил задачу удвоения российского ВВП. Но выполнить её не удалось до сих пор. Почему эта цель не была достигнута? Что нужно сделать для удвоения российского ВВП? Ответ на эти вопросы является целью данной статьи. Как мы увидим, удвоение ВВП вполне возможно, но для этого необходим абсолютно другой взгляд на денежно-кредитную политику Центрального Банка России.

**Ключевые слова:** ВВП, экономический рост, денежная масса, монетарная политика

**JEL Classification:** E37, E41, E52, E58, E65, O11, O17, O42

Sergey BLINOV<sup>2</sup>

# How to Double Russia's GDP

In 2003, President of Russia Vladimir Putin set the task of doubling the GDP. However, this task is yet to be accomplished. Why this goal has not been achieved yet? What needs to be done to double Russia's GDP? To answer these questions is exactly what this paper sets out to do. We can see that it is quite possible to double the GDP, but to do that, it takes an absolutely different perspective of the monetary policy of the Central Bank of Russia.

**Key words:** GDP, economic growth, money supply, monetary policy

**JEL Classification:** E37, E41, E52, E58, E65, O11, O17, O42

---

<sup>1</sup> E-mail: [senib2005@yandex.ru](mailto:senib2005@yandex.ru) или [blinov@kamaz.org](mailto:blinov@kamaz.org) . Другие публикации автора доступны на сайте журнала «Эксперт» <http://expert.ru/dossier/author/sergej-blinov/> и на сайте препринтов Мюнхенского университета <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/cgi/stats/report/authors/bf480d57955185746d0334ccee14857/>

<sup>2</sup> Sergey BLINOV ([blinov@kamaz.org](mailto:blinov@kamaz.org) or [SeNiB2005@yandex.ru](mailto:SeNiB2005@yandex.ru)) , Advisor to General Director of KAMAZ OJSC, Russia, Naberezhnye Chelny. MPRA papers are [here](#).

## Оглавление

---

Задача удвоения ВВП.....	2
От чего не зависит ВВП .....	3
От чего зависит ВВП .....	5
Проверка гипотезы на данных 1990-х годов .....	9
Деньги – ключевой фактор роста ВВП.....	10
Итоговые выводы.....	13
Список источников.....	13

## Задача удвоения ВВП

---

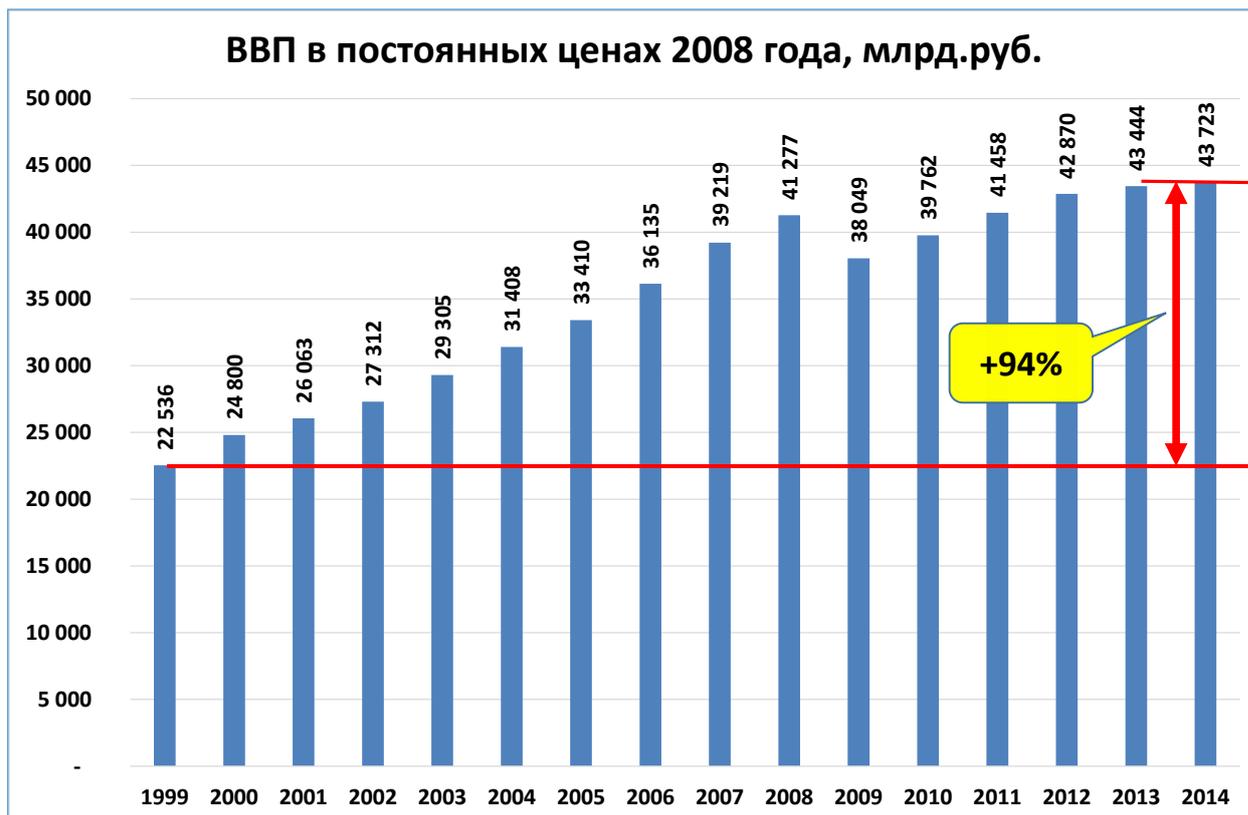
В 2003 году президент России **Владимир Путин** поставил задачу удвоения ВВП за 10 лет (2003-2013). Чуть позже, учитывая бурный рост экономики (а среднегодовые темпы роста ВВП тогда составляли 7% и выше), он уточнил, что удвоения ВВП можно достигнуть уже к 2010 году (2003-2010). Тезис об удвоении ВВП стал одним из самых известных экономических тезисов президента.

Когда в начале этого (2015-го) года вспоминали о 15-летию первого избрания Владимира Путина президентом, вспомнили и о его идее удвоения ВВП. К сожалению, даже люди, симпатизирующие президенту, признали, что удвоения ВВП не произошло до сих пор. Так **Алексей Кудрин** отметил: "Могу сказать сейчас общую цифру - включая с 2000 года по 2014 год - мы получили примерно 94% (увеличение ВВП)". "Пусть не за 10 лет, а за 15, но мы близки к удвоению ВВП страны" (ТАСС, 2015)

Другими словами, Кудрин говорит, что ВВП не был удвоен (ВВП увеличился не на 100%, а лишь на 94%). И сделано это было за период 2000-2014, а не за обозначенный президентом 10-летний срок (2003-2013), не говоря уже о более коротком сроке (2003-2010).

Слова Кудрина полностью подтверждаются данными Росстата (*график 1*)

**График 1.** ВВП в 2014 году вырос по отношению к 1999 году на 94%



Источник: Росстат, [http://www.gks.ru/free\\_doc/new\\_site/vvp/tab2a.xls](http://www.gks.ru/free_doc/new_site/vvp/tab2a.xls). Примечание: В 2015 году ожидается падение ВВП.

Возникает несколько вопросов:

- Была ли возможность выполнить задачу, поставленную президентом?
- Можно ли её выполнить сейчас?
- Что для этого необходимо?

Именно на эти вопросы мы и ответим далее.

## От чего не зависит ВВП

В числе факторов, которые влияют на экономический рост в России, чаще других называют цены на нефть. Кроме того, называются доступность кредита, объемы инвестиций, верховенство закона, и многое другое. Но для реальной (экономической) политики признание этих факторов в качестве драйверов ВВП абсолютно ничего не даёт.

Так, например, **цены на нефть** формируются на мировых рынках и лишь в малой степени зависят от действий России. И признание этого фактора в качестве решающего приводит к неконструктивному выводу о том, что экономическая политика российских властей ничего не может изменить, что надо лишь ждать, когда «всё само собой наладится».

Кроме того, в экономической истории России есть периоды, когда рост цен на нефть приводил не к росту ВВП, а к снижению. Так за три года 1994-1996 цены на нефть выросли на 70%, ВВП за этот же период сократился на 22,5%. Есть и обратные примеры, когда ВВП рос на 5,1% на фоне падения цен на нефть на 40% (2001 год).

**С инвестициями** такая же история. Ожидать роста инвестиций в условиях падения спроса не приходится. Другими словами, инвестиции не столько задают рост ВВП, сколько являются его следствием. Просто представьте себе владельца завода, который (завод) загружен лишь наполовину своей мощности из-за отсутствия спроса. Будете ли вы на месте этого владельца инвестировать в еще один такой завод? Конечно, нет.

Потребность в инвестициях возникает, когда спрос превышает возможности (физические и/или моральные) существующих мощностей. Отдельные руководители предприятий пытаются инвестировать, игнорируя это правило, например, рассчитывая на рост спроса в дальнейшем. Но, зачастую, такой оптимизм заканчивается плачевно.

Например, в сентябре 2015 года возникли серьезнейшие проблемы в авиакомпании «Трансаэро», которые привели к передаче контроля над ней компании «Аэрофлот». «Проблемы у авиакомпании «Трансаэро» возникли из-за избыточного количества самолетов. Такое мнение высказал премьер-министр **Дмитрий Медведев**», пишет [РБК](#) (2015).

Если перефразировать высказывание премьер-министра, то из-за инвестиций у многих компаний возникают лишь проблемы. Сейчас, в 2015 году, ситуация в России именно такая. И отдельные отрасли, в которых инвестиции сейчас имеют смысл (например, отрасли, где спрос вырос благодаря падению курса рубля), к сожалению, не способны изменить общую картину.

**Доступность кредита** тоже не даёт нам правильной подсказки. Упомянутая выше компания «Трансаэро» получала свои самолеты в лизинг (который можно назвать разновидностью кредита). И проблемы возникли не в отсутствии кредита, а в невозможности по нему расплачиваться. Точно так же **доступность кредита частному вкладчику** определяется не ставкой процента, а возможностью расплатиться по нему. А эта возможность сейчас, в 2015 году, тоже уменьшается из-за падения реальных доходов населения.

Евросоюз, Япония, имея практически нулевые ставки по кредитам, годами (а иногда, как в Японии, десятилетиями) испытывают проблемы в экономике.

Во время Великой депрессии в США (1929-1933) ставки тоже почти всё время находились на очень низком уровне. При этом экономика сократилась на треть.

Точно так же не объясняются проблемы в экономике «недостатками судебной системы», «несовершенством институтов» и тому подобными факторами. Иначе как объяснить, что Япония переживает уже два «потерянных» десятилетия, несмотря на то, что институты в ней хуже не стали. Точно так же не объясняются плохими институтами проблемы в экономике Евросоюза (например, в 2011-2014 годах), который и по независимости судов, и по качеству других институтов можно приводить в пример.

## От чего зависит ВВП

---

Так от чего же всё-таки зависит рост экономики? На самом деле, всё достаточно просто. Для роста экономики должен расти совокупный спрос на товары и услуги. А для того, чтобы рос спрос, должно увеличиваться количество денег в экономике, денежная масса.

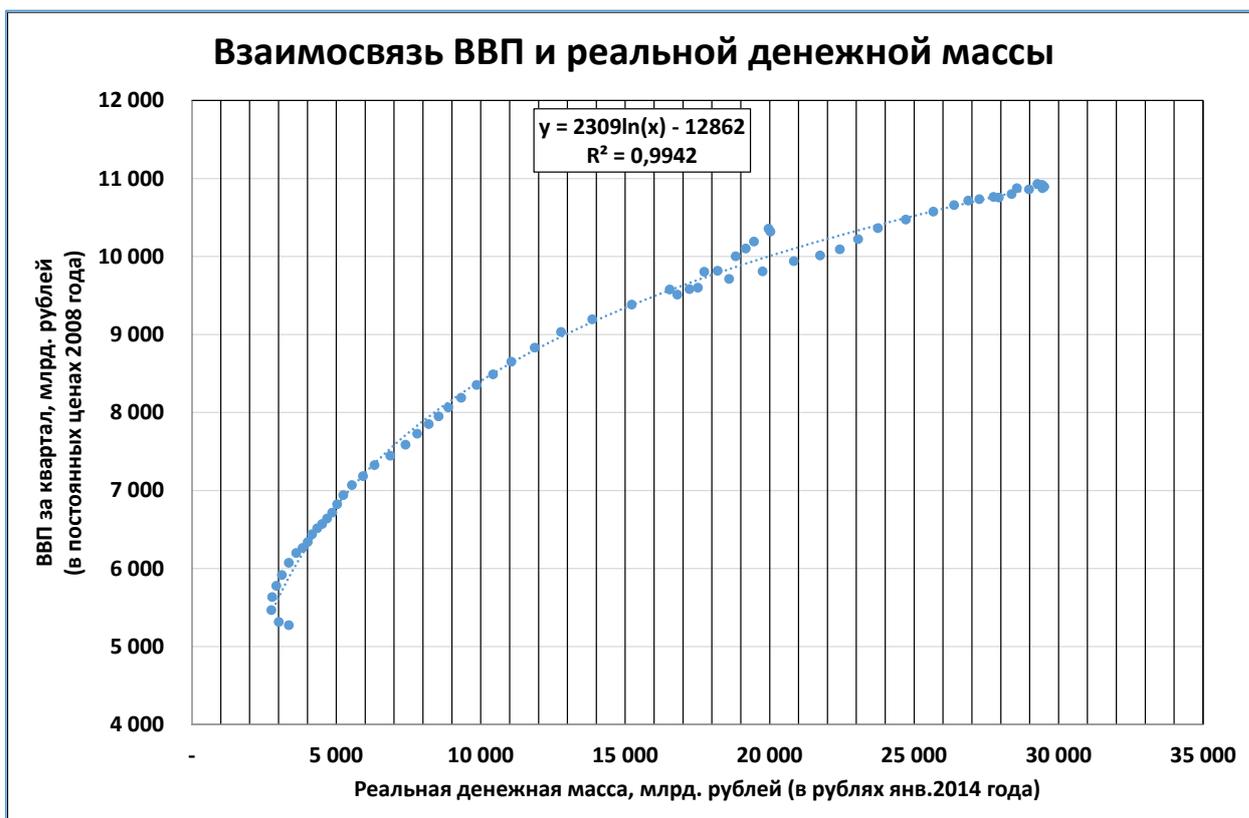
О том, что именно сокращение совокупного спроса в экономике послужило причиной Великой депрессии говорил еще **Джон Мейнард Кейнс** (1883-1946), выдающийся британский экономист. А нобелевский лауреат **Милтон Фридман** в своих работах позже показал, что именно сокращение денежной массы (во время Великой депрессии она сократилась на 38%<sup>3</sup>) могло быть причиной сокращения этого спроса.

Попытка установить прямую взаимосвязь между ВВП и денежной массой в России, дает потрясающие результаты (**график 2**).

---

<sup>3</sup> С октября 1929 по март 1933

**График 2.** ВВП в России теснейшим образом связан с реальной денежной массой.

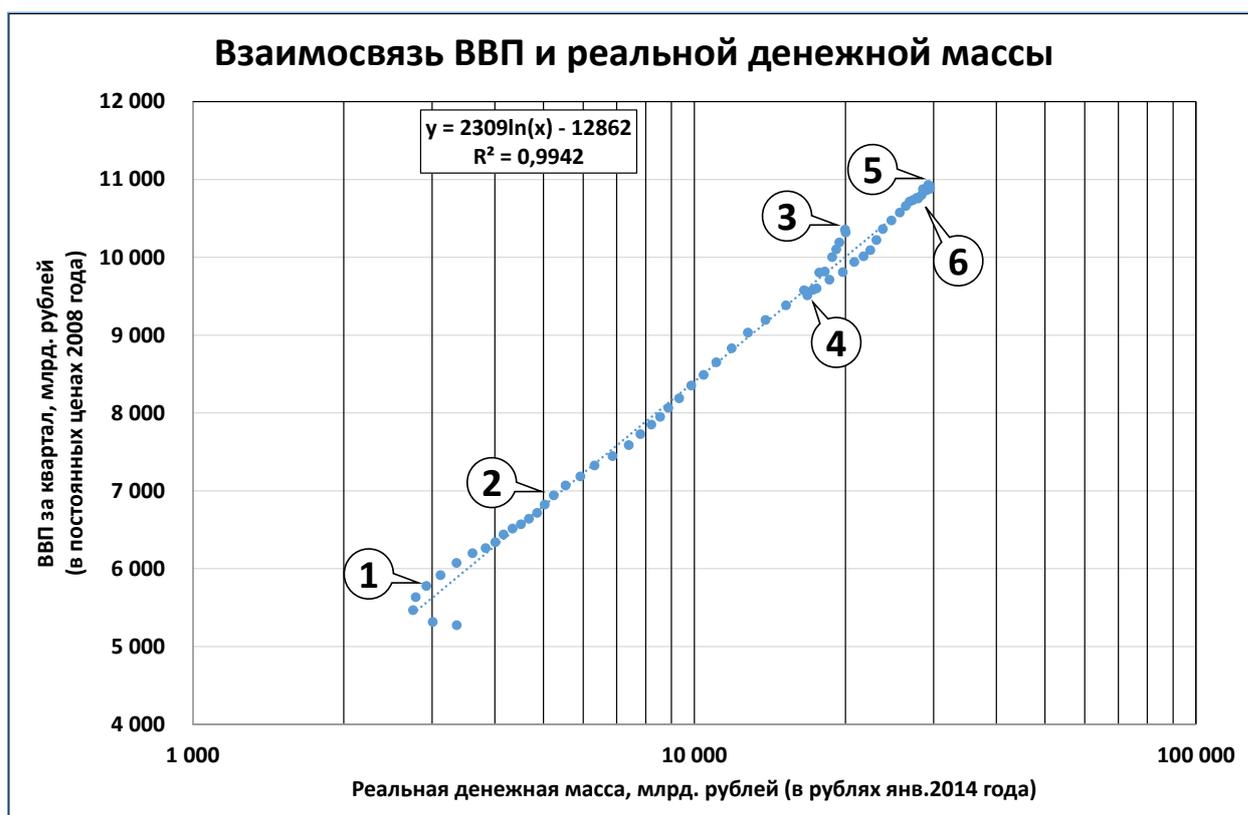


Источники: ЦБ РФ; Росстат; расчеты автора. Примечания: Данные с 1 квартала 1999 года по второй квартал 2015 года (66 кварталов). Для устранения сезонности применены скользящие средние за 4 квартала.

На графике видно, что каждый последующий триллион прироста ВВП требует все большего прироста денежной массы. Например, рост ВВП с 6 до 7 трлн. рублей в квартал потребовал роста денежной массы примерно на 2 трлн. рублей (с 3 до 5 триллионов). Следующий «шаг» ВВП, с 7 до 8 трлн. рублей, произошел после прироста денежной массы уже, примерно, на 4 трлн. рублей (с 5 до 9 триллионов)

Так как взаимосвязь показателей нелинейная, построим более наглядный график, где реальная денежная масса будет откладываться по логарифмической шкале (**график 3**)

**График 3.** Линейный рост реального ВВП сопровождается экспоненциальным ростом реальной денежной массы.



Источники: см. график 2. Примечание: шкала реальной денежной массы – логарифмическая.

Основные точки, обозначенные на графике 3, описаны в таблице (табл.1).

**Таблица 1.** Описание ключевых поворотных моментов в динамике ВВП и денежной массы на графике 3.

Точка	Квартал	Реал. ден. масса, трлн. руб. 2010 года	Реальный ВВП, трлн. руб. 2008 года	Примечания
1	1 кв.2000	2,9	5,8	В.Путин избран президентом
2	2 кв.2003	5,5	7,1	В.Путин ставит задачу удвоения ВВП
3	3 кв.2008	20	10,4	Докризисный (2008 года) максимум ВВП
4	4 кв.2009	16,8	9,5	Послекризисный минимум ВВП и денежной массы
5	4 кв.2014	29,3	10,9	Докризисный (2015 года) максимум ВВП
6	2 кв.2015	27,9	10,7	Текущее снижение ВВП и денежной массы

Источники: см. график 2.

Главный вывод, который можно сделать из приведенного выше графика 3: связь между реальной денежной массой и ВВП очень и очень тесная. Об этом говорит показатель R-квадрат, равный 0,9942 (приведен на графике), что очень близко к максимально возможному значению - единице.

Рассмотрим основные периоды экономической истории России в 2000-2015 годах, опираясь на обозначенные на графике точки.

**Точка 1 – точка 3.** С момента избрания Владимира Путина президентом в 2000 году и вплоть до 3 квартала 2008 года денежная масса в России быстро увеличивалась (в реальном выражении почти в 7 раз). Происходило это как на фоне ослабления рубля (2000-2002), так и на фоне его укрепления (2003-2008). Основным каналом увеличения денежной массы были операции ЦБ на открытом рынке – активно скупалась валюта, а эмитированные для этого рубли попадали в экономику. Способствовало росту рублевой денежной массы и накопление бюджетных валютных фондов (см., например, [Блинов, 2014](#)). В полном соответствии с нашей гипотезой о зависимости ВВП от реальной денежной массы, ВВП в это время бурно рос.

**Точка 3 – точка 4.** С 4-го квартала 2008 года по 4 квартал 2009 года денежная масса в России резко сократилась. Основной причиной этого денежного сокращения (на 16%) опять были операции ЦБ, только на этот раз связанные не с покупкой, а с продажей валюты. Защищая курс рубля, ЦБ потратил за 5 месяцев более 200 млрд. долларов, уменьшив рублевую денежную массу в результате этих операций на 5,5 трлн. рублей. Это и было главным фактором снижения денежной массы. Еще Милтон Фридман говорил, что сокращения денежной массы такого масштаба ведут к кризисам. Так и произошло в России – ВВП за этот период снизился.

**Точка 4 – точка 5.** В 2010-2014 годах реальная денежная масса опять росла, но темп её роста начиная с 2011 года неуклонно снижался. В точности так же вела себя и вся экономика – ВВП рос, но темпы его роста постоянно замедлялись, составив по итогам 2014 года всего 0,6%. Сначала темп роста денежной массы снижался из-за изменений в бюджетной политике Минфина (см. [Блинов, 2015 b](#)), затем свою роль сыграли операции ЦБ на открытом рынке, как это уже происходило в 2008 году.

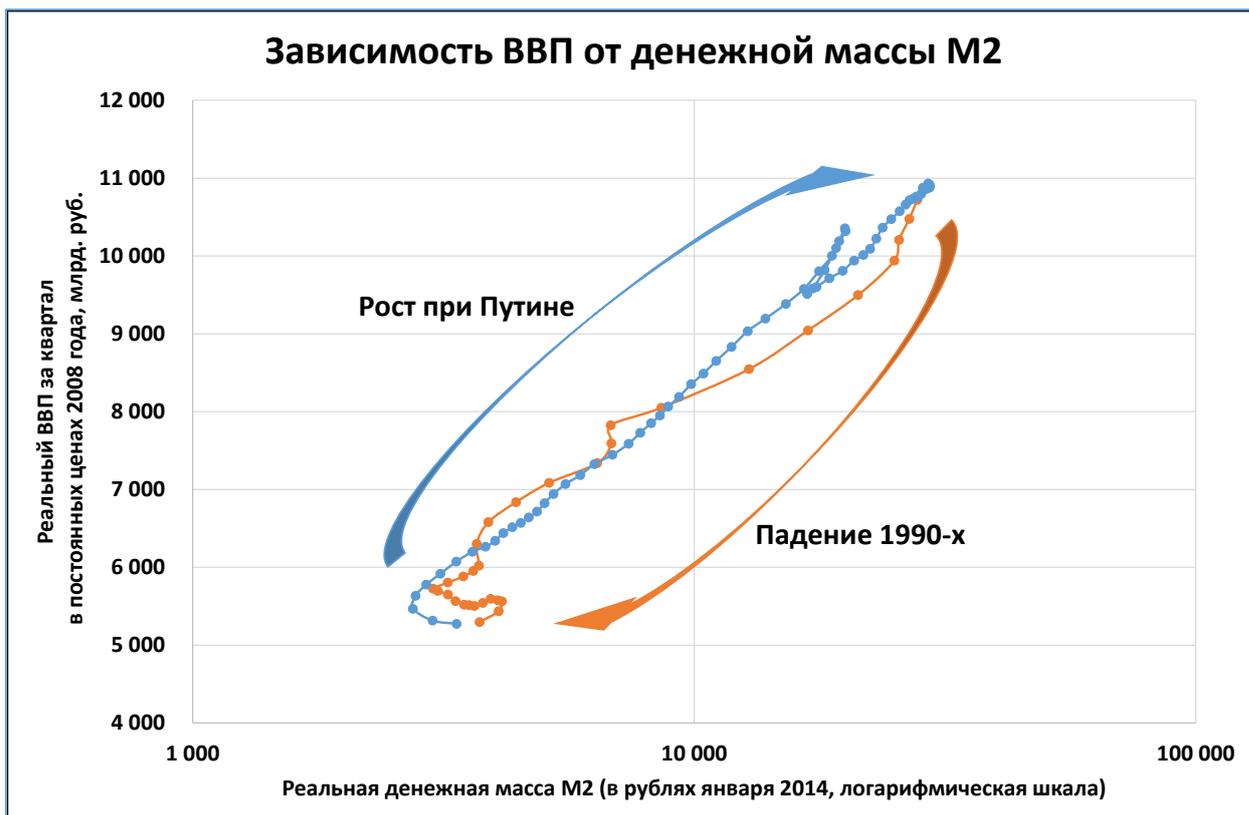
**Точка 5 – точка 6.** В 2015 году реальная денежная масса опять начала сокращаться (первые признаки её сокращения появились еще в июне 2014 года). И, в полном соответствии с установленной нами зависимостью, по итогам 2015 года ожидается падение ВВП.

Итак, все падения ВВП за указанный период происходили (одно из них происходит сейчас) на фоне сокращения реальной денежной массы. И, наоборот, когда денежная масса наращивалась, это всегда приводило к росту ВВП.

## Проверка гипотезы на данных 1990-х годов

Если мы согласимся с гипотезой о том, что ВВП зависит от реальной денежной массы, то это должно найти подтверждение в предыдущей истории, т.е. в печально известные 1990-е годы. И это предположение полностью подтверждается (*график 4*).

**График 4.** Сокращение реальной денежной массы в 1991-1998 годах (оранжевая линия) вело к сокращению ВВП.



Источники: Росстат, ЦБ, расчеты автора. Оранжевая линия (сверху-вниз) – 1991-1998, синяя линия (снизу-вверх) – 1999-2015.

На графике видно, что (укрупнённо) вся постсоветская экономическая история выглядит как 2 периода: «падение 1990-х» и «рост при Путине».

Период 1999-2015 показан синей линией, как и на предыдущем графике, а период 1991-1998 годов показан оранжевой линией. Направление движения показано стрелками соответствующего цвета. И хотя оранжевая линия не имеет такой строгой, почти линейной формы, как синяя, но взаимосвязь падения ВВП с падением денежной массы полностью подтверждается и в 1991-1998 годах ( $R$ -квадрат=0,955).

Главной причиной сокращения реальной денежной массы была инфляция. Так, в 1992 году из-за роста цен в 26 раз, реальная денежная масса сократилась на 72%, хотя в номинальном выражении она выросла примерно

в 7 раз. В свою очередь, главной причиной инфляции в этом году была неправильная политика по отношению к сбережениям граждан, сделанным в советское время (см. [Блинов, 2015](#))

## Деньги – ключевой фактор роста ВВП

---

Выявленная нами выше зависимость позволяет ответить на вопросы, поставленные в самом начале статьи. А именно:

- Почему не было достигнуто удвоение ВВП?
- Что необходимо для достижения этой цели?

Начнем с ответа на вопрос, почему не произошло удвоение ВВП, которое обозначил как цель в 2003 году президент Путин. Выявленная нами зависимость ВВП от денежной массы позволяет ответить на него следующим образом: **ВВП не удвоился, потому что необходимых для этого значений не достигла реальная денежная масса.** А виной тому была (и есть) денежно-кредитная политика, которая привела к сокращению реальной денежной массы в 2008-2009 годах (выше мы говорили об изъятии Центробанком 5,5 трлн. рублей в ходе интервенций) и которая ведет к её сокращению в настоящее время (эти строки пишутся в сентябре 2015 года).

Теперь попробуем (опираясь на конкретные цифры) ответить на второй вопрос: что необходимо для удвоения ВВП.

В этом нам поможет формула, приведенная на графике 3<sup>4</sup>. Использование этой формулы дает следующие результаты.

1. **Удвоение ВВП 2000 года.** Если за начальную точку отсчета принять квартальный ВВП *6 трлн. руб.* (как это было в год избрания Владимира Путина президентом), то для его удвоения (то есть достижения валовым внутренним продуктом квартального значения *12 трлн. рублей*) необходимо довести денежную массу до **50 трлн. рублей.** ВВП России в этом случае будет примерно равен ВВП Германии (по ППС).
2. **Удвоение ВВП 2003 года.** Если за начальную точку отсчета принять среднеквартальный ВВП *7 трлн. руб.* (как это было в год объявления задачи по удвоению ВВП), то для удвоения этого значения (т.е. для достижения квартальным ВВП значения *14 трлн. рублей*) денежную

---

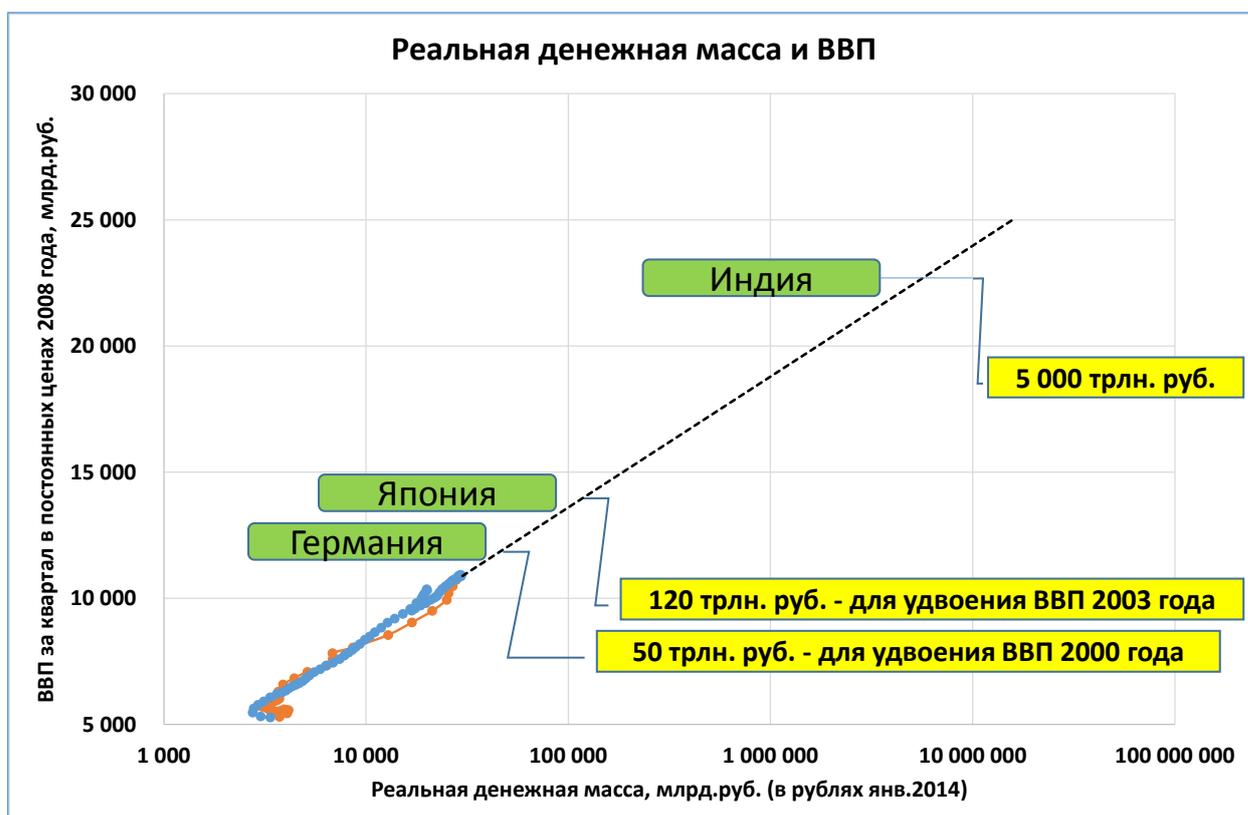
<sup>4</sup>  $Y=2309\ln(X)-12862$ , где  $Y$  – квартальный ВВП в постоянных ценах 2008 года (млрд.руб.), а  $X$  – необходимая для достижения этого ВВП реальная денежная масса (в рублях января 2010 года, млрд. руб.)

массу необходимо довести уже до **120 трлн. рублей**. В этом случае ВВП России будет примерно равен ВВП Японии (по ППС).

Чтобы правильно воспринять эти цифры, надо знать текущие значения реальной денежной массы. После максимума в 31,4 трлн. рублей, достигнутого в январе 2014 года, к августу 2015 года реальная денежная масса сократилась до 26,8 трлн.руб.<sup>5</sup> (на 15%! – вот она, причина падения ВВП). Это и есть наша точка отсчета.

Получается, что для удвоения ВВП 2000 года, реальную денежную массу необходимо нарастить в *1,87 раза* (50 трлн./26,8 трлн). А для удвоения ВВП 2003 года реальную денежную массу необходимо нарастить в *4,5 раза* (120 трлн./26,8 трлн.). Эти значения показаны на **графике 5**.

**График 5.** Для удвоения ВВП 2003 года необходимо нарастить реальную денежную массу в 4,5 раза



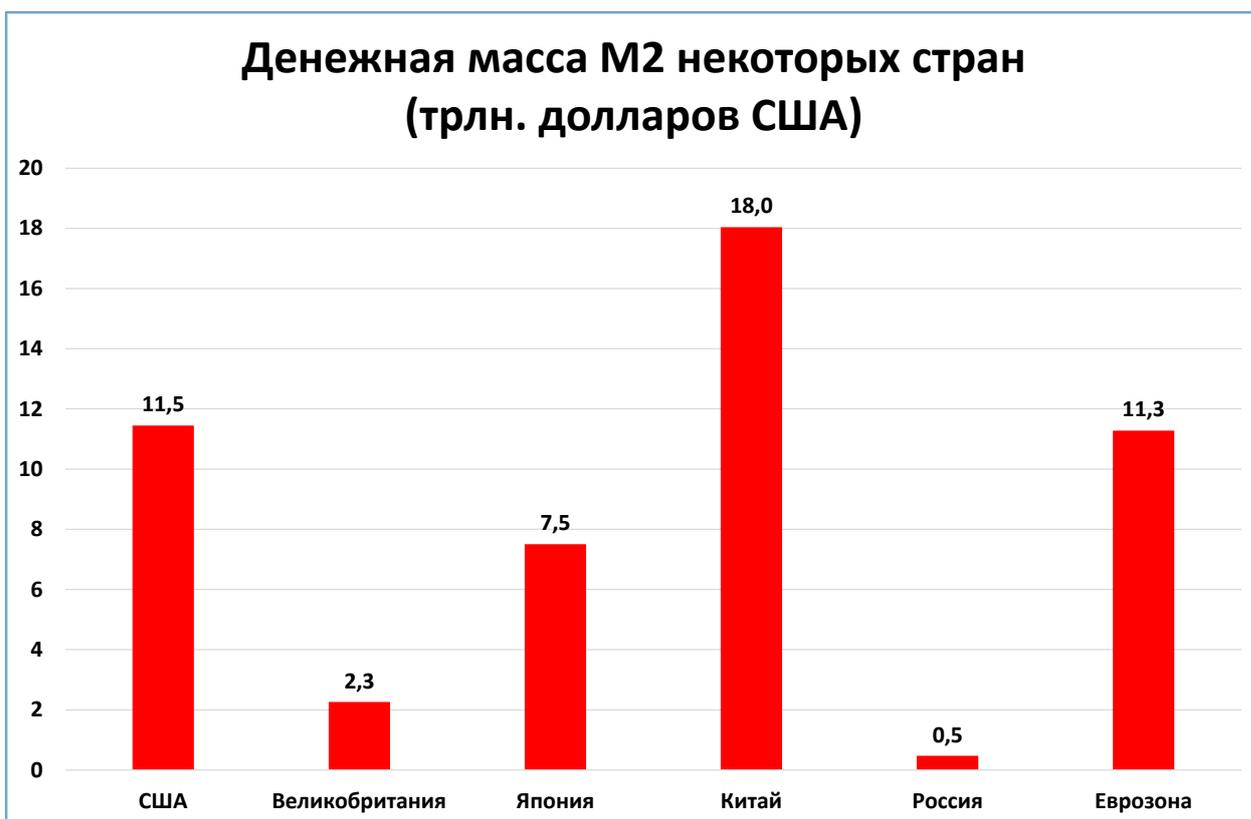
Источники: в основе – данные графика 4, но в другом масштабе. Примечания: Черным пунктиром показаны значения, рассчитанные по формуле  $Y=2309\ln(X)-12862$ , где Y – квартальный ВВП в постоянных ценах 2008 года (млрд.руб.), а X – необходимая для достижения этого ВВП реальная денежная масса (в рублях января 2010 года, млрд. руб.)

<sup>5</sup> Номинально денежная масса выросла до 32,7 трлн. руб. Но реальное значение (в рублях января 2014 года) ниже, т.к. учитывает инфляцию.

Такой рост денежной массы кажется фантастическим. Но в истории России периоды быстрого роста денежной массы уже были. Так, если в качестве точки отсчета брать 1 квартал 2000 года (денежная масса 2,9 млрд. руб.), то ее удвоение было достигнуто к 3 кварталу 2003 года. А увеличение в 4,5 раза произошло в 2006 году. Как видно из таблицы 1, реальная денежная масса увеличилась в 10 раз<sup>6</sup> в период между 1 кв. 2000 и 4 кв. 2014 года (заметьте, ВВП за этот период даже не удвоился). Другими словами, учитывая прошлый опыт России, рост реальной денежной массы в 4,5 раза вовсе не выглядит нереальным.

Есть еще одна причина, по которой рост количества денег в несколько раз совсем не выглядит фантастическим. Если взглянуть на российскую денежную массу в сравнении с денежными массами других стран (*график 6*), то в глаза бросается, что на фоне других стран денежная масса в России смотрится как карлик.

**График 6.** Денежная масса в России выглядит «карликовой» по сравнению с денежными массами других стран.



Источник: данные центральных банков, расчеты автора по курсам специальных прав заимствования МВФ.

<sup>6</sup> Номинальная денежная масса выросла при этом в 46 раз, с 0,7 трлн. рублей в январе 2000 года до 32 трлн. рублей в декабре 2014 года.

Очевидно, что для решения еще одной задачи, – по превращению Москвы в международный финансовый центр, – увеличение денежной массы в России так же необходимо.

## Итоговые выводы

---

ВВП 2003 года может быть удвоен, и в этом случае Россия приблизится по показателю ВВП (по ППС) к Японии.

Для такого удвоения реальная денежная масса в России должна вырасти в 4,5 раза (с 26,8 до 120 трлн. постоянных рублей января 2014 года).

Способность Банка России наращивать реальную (т.е. без инфляции) денежную массу становится ключевым фактором экономической конкурентоспособности России.

Набор инструментов ЦБ должен быть оценён с точки их влияния на динамику денежной массы. Так, например, валютные интервенции с целью борьбы с ослаблением рубля следует исключить из арсенала ЦБ, т.к. они ведут к сокращению денежной массы. И наоборот, рублёвые интервенции на валютном рынке (для борьбы с «волнами укрепления» рубля) одновременно будут и стабилизировать валютный рынок, и увеличивать денежную массу.

Ряд идей по способам наращивания реальной денежной массы содержится в статьях автора: «Причины падения и возможности роста» ([Блинов, 2013](#)), «Ставки сделаны, ставок больше нет» ([Блинов, 2014 б](#)), «Экономический барометр для президента» ([Блинов, 2015 с](#)) а также в уже упоминавшейся [статье](#) «Текущий кризис, его причины и необходимые меры».

## Список источников

---

Блинов, С., 2013. «Причины падения и возможности роста», «Expert Online» 24.12.2013, <http://expert.ru/2013/12/24/prichinyi-padeniya-i-vozmozhnosti-rosta/>

Блинов, С., 2014. «Волшебное свойство Стабфонда», «Expert Online», 22.09.2014, <http://expert.ru/2014/09/22/volshebnoe-svoystvo-stabfonda/>

Блинов, С., 2014 в. «Ставки сделаны, ставок больше нет», журнал «Эксперт» №36(913) от 01.09.2014, <http://expert.ru/expert/2014/36/stavki-sdelanyi-stavok-bolshe-net/>

Блинов, С., 2015. «Сбережения и инфляция на примере России 1992 года», препринт [MPRA](https://mpra.ub.uni-muenchen.de/66487/), опубликован 07.09.2015, <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/66487/>

Блинов, С., 2015 в. «Текущий кризис, его причины и необходимые меры», «Expert Online», 06.02.2015, <http://expert.ru/2015/02/6/tekuschij-krizis-ego-prichiny-i-neobhodimyye-meryi/>

Блинов, С., 2015 с. «Экономический барометр для президента», «Expert Online», 03.01.2015, <http://expert.ru/2015/01/3/ekonomicheskij-barometr-dlya-prezidenta/>

РБК, 2015. «Медведев рассказал о просчетах «Трансаэро», <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/55e986bd9a7947769bfa61dc>

ТАСС, 2015. «Песков: задача по удвоению ВВП была практически выполнена», 31.03.2015. <http://tass.ru/ekonomika/1868311>