

Выход из тени

ОСОБЫЕ ВОПРОСЫ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

Во время переходного периода после распада Советского Союза значительная часть экономической деятельности в России не была охвачена прямым статистическим учетом. Цель настоящего отчета – проанализировать динамику теневой экономической деятельности в России в 90-х годах.

Уход предприятий в теневую экономику обычно бывает обусловлен двумя причинами: избыточным регулированием экономической деятельности и сложной системой налогообложения с высокими ставками налогов. Оба эти фактора присутствовали в постсоветской России и, вкуче с другими проблемами переходного периода, способствовали быстрому росту теневой экономики, объем которой на пике в 1998 году составлял, по оценкам, 45% ВВП.

Однако имеются свидетельства того, что после финансового кризиса 1998 года начался постепенный выход участников экономической деятельности из тени. По нашим оценкам, объем теневой экономики сегодня равен примерно 37% ВВП.

Вероятно, наилучшим доказательством выхода предприятий из тени может служить сравнение темпов потребления электроэнергии и объемов грузоперевозок с динамикой промышленного производства. До августа 1998 года, по данным официальной статистики, объем промышленного производства снижался более высокими темпами, чем уровень потребления электроэнергии и объем грузоперевозок. Отсюда можно сделать вывод, что на самом деле падение промышленного производства было не таким большим, как представляли данные официальной статистики. По-видимому, значительная часть экономической деятельности в то время просто перешла в тень. В послекризисный же период начался выход из тени, поскольку темпы промышленного производства стали совпадать с темпами потребления электроэнергии и объемов грузоперевозок. Примерно тот же вывод, хотя и с меньшей наглядностью, можно сделать, проанализировав данные о занятости населения.

Снижение налогов и упрощение системы налогообложения способствовали улучшению делового климата в стране и ослаблению одного из двух столпов, на которых держалась теневая экономика. Однако второй столп – зарегулированность экономической деятельности – по-прежнему остается в целостности и сохранности. Более того, по данным некоторых исследований, посвященных регламентированию экономической деятельности, состояние дел в этой области за последние четыре года даже ухудшилось. Поэтому бюрократические препоны, с которыми сталкиваются все компании, а особенно – мелкие и средние предприятия, остаются большим препятствием на пути к дальнейшему снижению объема теневой экономики.

В России доля ВВП, которую обеспечивают малые предприятия, составляет около 10%, тогда как в странах Центральной Европы этот показатель равен примерно 50%. Создание малых предприятий – ключевая задача, решение которой способно не только обеспечить устойчивый экономический рост в России, но и снизить зависимость страны от добывающих отраслей. Поэтому мы считаем, что наиболее важной целью Правительства при осуществлении реформ должно быть улучшение ситуации в области регистрации и налогообложения малых предприятий.

В заключение хотелось бы отметить, что хотя в долгосрочной перспективе большой объем теневой экономики является препятствием на пути устойчивого экономического роста, тем не менее, есть основания утверждать, что в среднесрочной перспективе этот фактор не мешает развитию официальной экономики.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
РОССИЙСКАЯ ТЕНЕВАЯ ЭКОНОМИКА.....	5
ОЦЕНКА ОБЪЕМА ТЕНЕВОЙ ЭКОНОМИКИ.....	8
ЯВЛЯЕТСЯ ЛИ ТЕНЕВАЯ ЭКОНОМИКА ПРЕПЯТСТВИЕМ НА ПУТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА?	13

ВВЕДЕНИЕ

Теневая экономика – это собирательный термин, который используется для описания экономической деятельности (легальной или нелегальной), которая остается неохлажденной официальной (государственной) статистикой. Две главные причины, заставляющие предприятия уходить в тень, – это большое налоговое бремя и избыточное регулирование экономической деятельности.

Что такое теневая экономика

Во многих странах часть экономической деятельности осуществляется за рамками официальной статистики. Это явление наблюдается далеко не только в развивающихся странах или странах переходного периода. Оно также имеет место и в развитых странах. Например, в скандинавских странах, где действуют очень высокие ставки налогообложения, объем теневой экономики наиболее высокий среди всех развитых стран. Причины появления теневой экономики и увеличения или уменьшения ее объема не раз становились предметом пристального изучения.

Существует несколько определений, что такое теневая экономика. В целом, так называют экономическую деятельность (легальную или нелегальную), которая не учитывается официальной (государственной) статистикой. Важно отметить, что большая часть "серой" экономической деятельности сама по себе вполне легальна, просто она не попадает в расчет официального ВВП. При этом значительная доля такой деятельности связана с минимизацией суммы налогообложения или уклонением от налогов. В следующей таблице мы обобщили виды деятельности, которые считаются нелегальными или теневыми.

Виды теневой экономической деятельности

Вид деятельности	Денежные операции		Неденежные операции	
Незаконная деятельность	Торговля краденными вещами, изготовление и продажа наркотиков, проституция, азартные игры, контрабанда и мошенничество		Меновая торговля наркотиками, краденными вещами, контрабандными товарами и т.д. Изготовление или выращивание наркотиков для собственного потребления. Кража для собственного потребления	
	Уклонение от налогов	Уменьшение суммы налогообложения	Уклонение от налогов	Уменьшение суммы налогообложения
Законная деятельность	Незарегистрированный доход от занятий индивидуальной трудовой деятельностью. Заработная плата и активы от незарегистрированной деятельности по оказанию законных услуг и производству законных товаров	Скидки для работников, льготы	Бартерная торговля законными услугами и товарами	Вся работа, выполняемая собственными силами и в рамках добрососедских отношений

Источник: Schneider (2000)¹

Оценить размер теневой экономики можно только приблизительно. Экономисты применяют несколько методов оценки объемов теневой экономической деятельности, каждый из которых имеет свои положительные и отрицательные стороны. Предпочтительным методом можно считать исследование экономического положения домашних хозяйств и субъектов экономической деятельности. Однако такие исследования сильно зависят от готовности респондентов раскрывать информацию, которая может оказаться компрометирующей, например, доход от теневой экономической деятельности. Тем самым, респонденты практически признаются в уклонении от налогов.

Для измерения объемов теневой экономики развитых стран чаще всего применяется так называемый "метод наличных денег", основанный на макроэкономических показателях. Он

¹ Schneider, F., "Illegal activities but still value added ones (?): Size, causes, and measurement of shadow economies all over the world". Работа представлена семинаре Всемирного Банка 17-19 июля 2000 года.

основан на предположении, что теневые экономические операции осуществляются с оплатой наличными, поэтому рост спроса на наличные деньги является признаком роста теневой экономики. Однако данный метод не подходит для развивающихся стран и стран с переходной экономикой, поскольку роль наличных денег здесь может заменяться бартером (далее мы увидим, что Россия является хорошим примером этого).

Метод, основанный на анализе физических объемов потребления электроэнергии, является хорошим индикатором для измерения объема теневой экономической деятельности. В нескольких исследованиях была доказана тесная связь между потреблением электроэнергии и объемом ВВП. Далее мы анализируем этот и другие методы измерения объема теневой экономики.

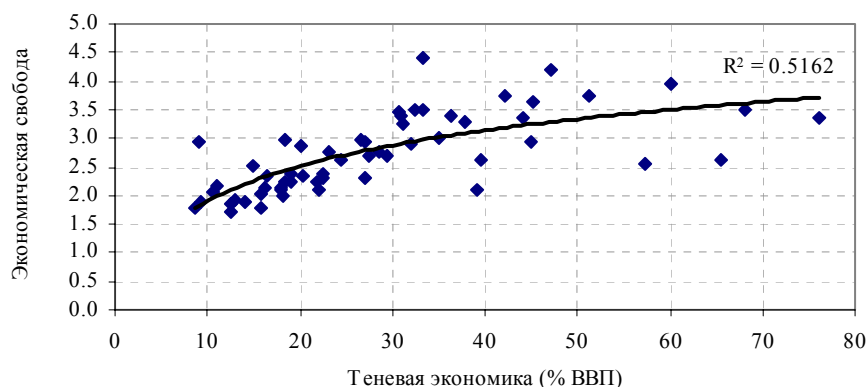
Зачем прятаться в тени?

Мы считаем, что главные причины распространения теневой экономической деятельности – это высокое налоговое бремя и избыточное регулирование экономической деятельности. Это мнение подкреплено результатами множества исследований, показавших, что в странах с низким уровнем бюрократизации, справедливой и прозрачной системой налогообложения объем теневой экономики меньше.

На следующем графике представлен размер теневой экономики, как процент от ВВП, в 58 странах в сопоставлении с так называемым "индексом экономической свободы", который ежегодно составляется организацией Heritage Foundation в сотрудничестве с газетой Wall Street Journal.

Индекс основан на пятибалльной шкале, на которой меньшее значение говорит о более высоком уровне экономической свободы². Из графика видно, что размер теневой экономики тем меньше, чем выше степень экономической свободы.

Экономическая свобода и теневая экономика



Источник: Heritage foundation

Еще одно явление, связанное с "зарегулированностью", непомерными налогами и сложной системой налогообложения (а значит, и с теневой экономикой), – это коррупция, которую часто обсуждают, когда речь заходит о России³.

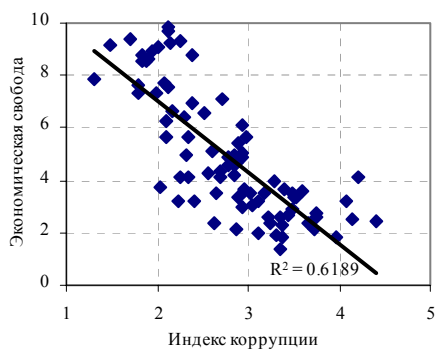
Организация Transparency International ежегодно составляет индекс коррупции, отражающий уровень коррумпированности политиков и государственных служащих. Он основан на десятибалльной шкале, где меньший балл показывает более высокий уровень коррупции⁴. Как и в случае с экономической свободой, уровень коррупции меньше в более развитых странах.

² Страна с баллом ниже 1.95 считается "свободной", от 2 до 2.95 "в основном свободной", от 3 до 3.95 "в основном не свободной", а с баллом выше 4 "подавленной" (дополнительную информацию смотрите в "2002 Index of Economic Freedom", Heritage Foundation and Wall Street Journal, 2002).

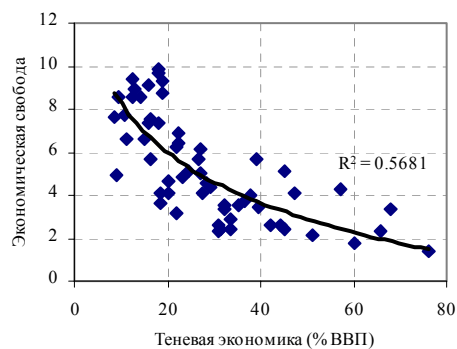
³ Johnson, et.al., 1998.

⁴ Дополнительную информацию смотрите в отчете "Global Corruption Report 2002", Transparency International November 2002.

Экономическая свобода и коррупция



Коррупция и теневая экономика



Источник: организации Heritage Foundation, Transparency International, оценки "Атона"

Множество исследований было посвящено вопросу о вреде избыточного регулирования экономической деятельности, которое порождает коррупцию среди чиновников. Поскольку в странах с сильно зарегулированной экономикой объем теневой экономики обычно больше, а в странах с меньшей экономической свободой уровень коррупции более высок, это говорит о том, что существует также связь между уровнем коррупции и объемом теневой экономики.

РОССИЙСКАЯ ТЕНЕВАЯ ЭКОНОМИКА

Объем теневой экономики постоянно снижался после достижения своего пика на уровне 45% от ВВП в 1998 году. По нашему мнению, основным фактором, способствовавшим выходу из тени, стала налоговая реформа, в результате которой произошло кардинальное улучшение налоговой системы. Однако в области снижения избыточного регулирования экономической деятельности предстоит сделать еще очень многое.

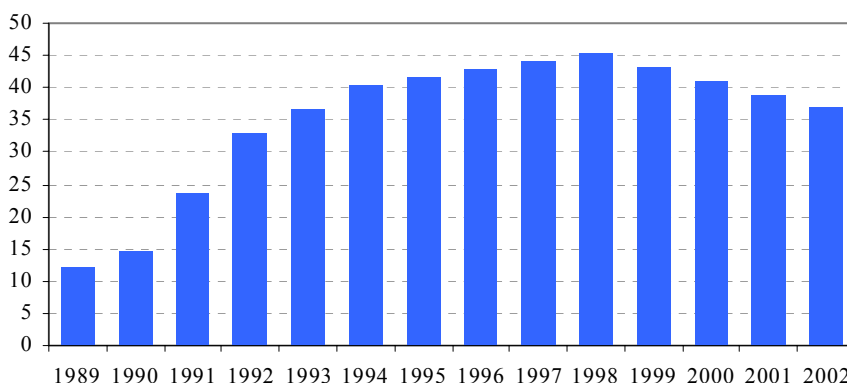
Сокращение российской теневой экономики

Как мы уже упоминали выше, рост теневой экономики обусловлен, в первую очередь, высоким налоговым бременем и "зарегулированностью" экономической деятельности. Оба эти фактора присутствовали в постсоветской России и, вкупе с другими проблемами переходного периода, обусловили быстрый рост теневой экономики. Справедливости ради нужно сказать, что немалая доля российской экономики уже была в тени до начала реформ. Чрезвычайно зарегулированная и закрытая экономика Советского Союза (с бесконечным дефицитом всего и вся) при неразвитой системе формального налогообложения была прекрасной почвой для развития теневой экономической деятельности, несмотря на то, что частное предпринимательство было уголовно наказуемым.

Для оценки текущего размера российской теневой экономики мы воспользовались результатами исследования Johnson et.al. за 1997 год и экстраполировали эти результаты на текущий период, используя метод, основанный на анализе физических объемов потребления электроэнергии. Основная идея этого метода состоит в том, что почти для всех видов теневой экономической деятельности необходима электроэнергия. Значит, если потребление электроэнергии превышает то количество, которое необходимо для производства официального ВВП, электроэнергия используется в теневой экономике. В России мы наблюдали постоянный рост теневой экономики до пика в 1998 году на уровне чуть выше 45% от официального размера ВВП, после чего началось сокращение ее объема⁵.

По нашим расчетам, объем теневой экономики сегодня равен приблизительно 37% от официального размера ВВП. Если наблюдаемая в последнее время тенденция снижения потребления электроэнергии продолжится, это значит, что будет происходить дальнейшее сокращение теневой экономики, и в долгосрочной перспективе это будет иметь положительные последствия для экономического развития России.

Российская теневая экономика, % от ВВП (по методу, основанном на анализе физических объемов потребления электроэнергии)



Источник: Johnson et.al. (1997), оценки "Атона"

Есть и официальные оценки размера российской теневой экономики. Госкомстат в 1997 году увеличил размер ВВП примерно на 25%, чтобы учесть объем незарегистрированного

⁵ Оценка объема теневой экономики в 12% от ВВП в 1989 году, вероятно, занижена из-за низкого качества данных. Кроме того, хорошо известно, что даже в то время многие люди были заняты на нескольких работах.

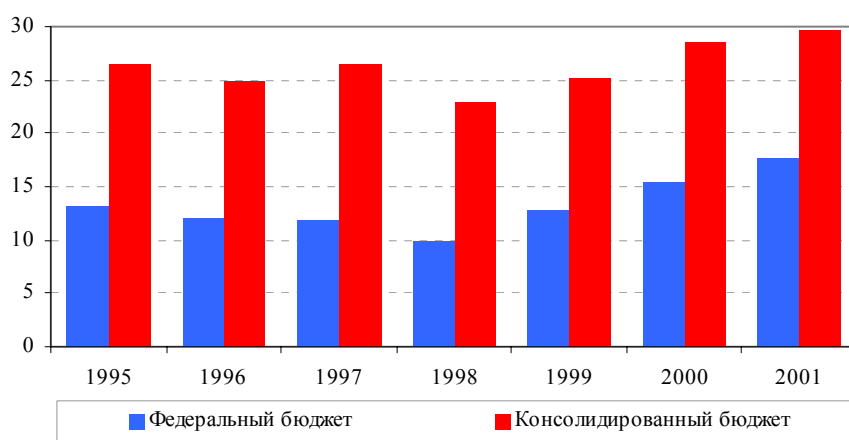
производства. Однако независимые приблизительные оценки размеров российской теневой экономики в то время варьировались в диапазоне от 40% до 70%. Сейчас Госкомстат заявляет о том, что объем незарегистрированного производства снизился. Госкомстат соответственно снизил и коэффициент корректировки примерно до 20%. Хотя, скорее всего, эта цифра занижена, уменьшение объемов теневой экономики с 25% до 20% за этот период более-менее соответствует нашим собственным выводам. Нужно отметить, что оценки размеров теневой экономики, как процента от ВВП, приведенные нами в этом разделе, касались ВВП без официальной корректировки на незарегистрированное производство (для исключения двойного подсчета).

Экономический рост, налоговая реформа, выход из тени

Мы полагаем, что налоговая реформа – самая масштабная с 1998 года – стала главной причиной сокращения российской теневой экономики. Правительство сумело обеспечить бюджетный профицит в течение трех лет подряд благодаря не только высоким ценам на нефть, но и значительной работе по сокращению и упрощению налогов.

Повышение собираемости налогов после кризиса 1998 года было наиболее заметно на федеральном уровне. Такой результат был достигнут не только благодаря повышению цен на нефть и перераспределению налогов в пользу федерального бюджета⁶, но и активизации хозяйственной деятельности, экономическому росту и увеличению собираемости налогов за счет снижения налогов (эффект "кривой Лаффера"). Таким образом, снижение налоговой нагрузки способствовало выходу из тени определенной доли субъектов экономической деятельности.

Доходы федерального и консолидированного бюджета, % от ВВП



Источник: Минфин, Госкомстат, "Российский экономический барометр"

Мы полагаем, что эффект (увеличения собираемости налогов путем их снижения) "кривой Лаффера" связан не только с увеличением объемов производства, но и с сокращением объема теневой экономики. Иными словами, увеличение собираемости налогов было достигнуто не только за счет расширения объемов производства в результате снижения налоговой нагрузки, но и за счет перехода части теневой деятельности в официальную экономику.

Пожалуй, наиболее обнадеживающим фактором после кризиса 1998 года стало значительное повышение относительного изменения номинальных налоговых поступлений по отношению к относительному изменению номинального размера ВВП (коэффициент "изменение налоговых поступлений / изменение ВВП^{прим. 6}"). Значительные колебания этого коэффициента вплоть до III квартала 1998 года отражали структуру налогов в России, действовавшую до августа 1998 года. Например, наблюдалась очень низкая корреляция между повышением цен на нефть и налоговыми поступлениями, поскольку нефтяные компании и Газпром уплачивали налоги не по закону, а согласно особым договоренностям с Правительством.

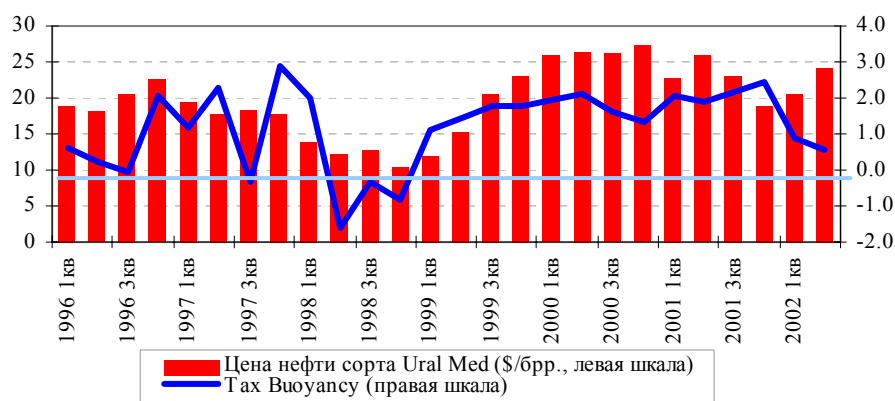
После августа 1998 года ситуация изменилась, и Правительство стало оказывать давление на нефтяные компании и прочих крупных налогоплательщиков, требуя уплаты налогов вовремя и денежными средствами. Стабильный рост коэффициента, который виден на приводимом ниже графике, является прямым результатом увеличения налоговых поступлений от нефтяных компаний. Но еще более обнадеживающим является увеличение коэффициента в IV квартале

⁶ Сегодня налоги распределяются между федеральным центром и регионами в соотношении 60%/40% в пользу федерального бюджета, тогда как во время кризиса соотношение было в точности обратным. прим. От англ. – Tax Buoyancy. Этот коэффициент показывает, насколько увеличиваются налоговые поступления при увеличении объемов производства конечных товаров и услуг. Если коэффициент больше 1, экономический рост сопровождается опережающим увеличением налоговых поступлений. Если коэффициент меньше 1, это означает, что рост налоговых поступлений отстает от экономического роста. В случае, когда коэффициент равен 1, экономический рост пропорционален увеличению налоговых поступлений. Необходимо отметить, что при расчете коэффициента сопоставляются не абсолютные, а относительные величины налоговых поступлений и ВВП.

2001 года, когда цены на нефть снижались. Это говорит о том, что собираемость налогов стала обеспечиваться не только за счет нефтяной отрасли.

Однако в первые два квартала текущего года мы наблюдали снижение коэффициента. Вероятнее всего, это произошло из-за снижения ставки налога на прибыль с 1 января 2002 года. По-видимому, на сегодня негативные последствия снижения налога на прибыль перевешивают его положительные аспекты, что также связано с эффектом "кривой Лаффера". Более того, отмена налоговых льгот по капитальным инвестициям с 1 января текущего года, вероятно, заставила компании стремиться к уменьшению суммы налогообложения, хотя мы уверены в том, что это только временная тенденция. Мы полагаем, что соотношение "изменение налоговых поступлений / изменение ВВП" (Tax Buoyancy) должно вернуться на прежний высокий уровень после окончательного перехода от старой системы налогообложения к новой.

"Изменение налоговых поступлений / изменение ВВП" и цена нефти Urals



Источник: Минфин, Госкомстат, "Российский экономический барометр", оценки "Атона"

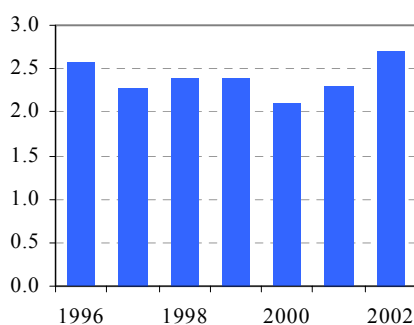
В следующем разделе мы поговорим о нескольких индикаторах, с помощью которых мы измеряем относительную динамику теневой экономики. Как упоминалось ранее, все индикаторы свидетельствуют о том, что в последние годы происходит постоянное снижение объема неофициальной экономической деятельности.

Нормативно-правовая база пока не изменилась

Несмотря на очевидный прогресс в области бюджетной реформы, нормативно-правовая обстановка остается сложной и по-прежнему не позволяет многим компаниям полностью выйти из тени.

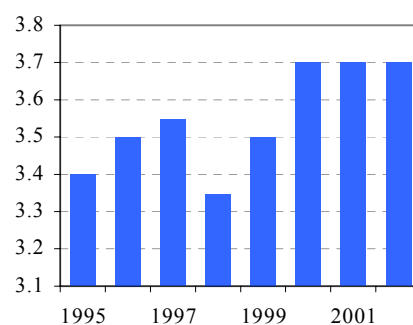
В последнее время появились признаки уменьшения уровня коррупции в России, однако уровень экономической свободы не меняется уже три года подряд.

"Индекс коррупции" для России



Источник: Transparency international

"Индекс экономической свободы" для России



Источник: Heritage Foundation

Недостаточность улучшения нормативно-правовой базы была подтверждена недавним исследованием Всемирного Банка⁷, которое продемонстрировало, что нормативные и бюрократические ограничения экономической деятельности на самом деле в последние годы даже увеличились, особенно – на региональном уровне. Тот факт, что малые предприятия по-прежнему страдают от "зарегулированности" экономической деятельности и бюрократии, препятствует развитию частного сектора, который стал главным фактором устойчивого экономического роста в странах Центральной Европы и Балтийских государствах. Без улучшения ситуации в области малого предпринимательства, доля которого в ВВП для России составляет около 10% (для сравнения, в Центральной Европе – более 50%), этот сектор будет продолжать работать в тени. Вот почему мы считаем, что улучшение обстановки для деятельности малого предпринимательства является наиболее важной реформой, которую предстоит осуществить в ближайшие годы.

Похоже, в Правительстве хорошо представляют, что именно необходимо делать для улучшения деятельности малых и средних предприятий. В этом году был принят ряд законопроектов о поддержке малого бизнеса, среди которых наиболее существенным является законопроект о снижении налоговой нагрузки, предусматривающий изменение упрощенной системы налогообложения и единого налога на вмененный доход. Кроме того, был принят законопроект о дебюрократизации российской экономики, цель которого – упрощение процесса регистрации предприятий и сокращение количества необходимых разрешений.

Вместе с тем, соблюдение этих законов на практике во-многом зависит от региональных и местных органов власти, поскольку чиновники этого уровня многие годы обогащались благодаря бюрократическим препонам и вряд ли легко откажутся от такого "дополнительного дохода".

⁷ Broadman, H.G. (ed.), "Unleashing Russia's Business Potential: Lessons from the Regions for Building Market Institutions", World Bank, 2002.

ИЗМЕРЕНИЕ ОБЪЕМА ТЕНЕВОЙ ЭКОНОМИКИ

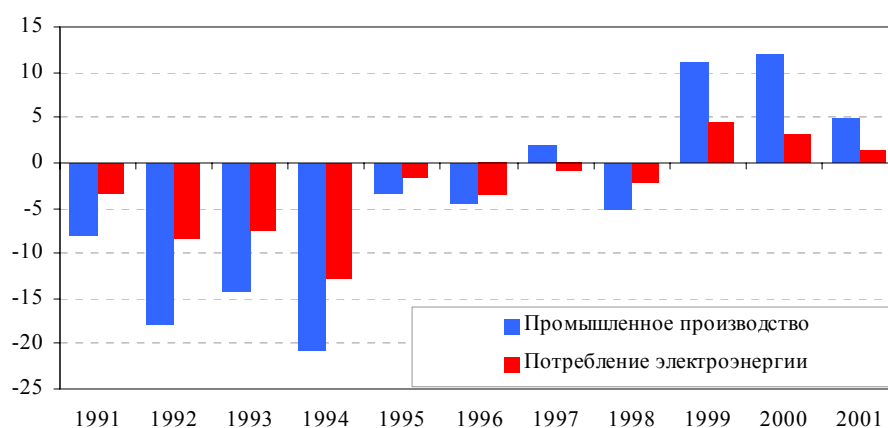
Мы проанализировали относительную динамику теневой экономики, используя несколько подходов. Хотя по-отдельности они могут показаться неубедительными, в целом данный анализ в достаточной мере подкрепляет наше мнение о том, что в последние годы объем теневой экономики сократился.

Потребление электроэнергии и промышленное производство

Метод оценки теневой экономики, основанный на анализе физических объемов потребления электроэнергии, показывает взаимосвязь между темпами экономического роста и спросом на электроэнергию, то есть он исходит из того, что при экономическом спаде потребление электроэнергии уменьшается, а при экономическом росте – увеличивается.

Во время экономического спада в России в первой половине 90-х годов темпы снижения потребления электроэнергии были не столь большими, как падение ВВП и промышленного производства. К 1995 году промышленное производство снизилось до 50% от уровня 1990 года, тогда как потребление электроэнергии лишь до 70% от уровня 1990 года. Скорее всего, это говорит о том, что снижение темпов промышленного производства, зафиксированное официальной статистикой, было преувеличено, поскольку частично промышленное производство ушло в тень. При этом потребление электроэнергии по-прежнему отражалось официальной статистикой в полном объеме. Однако нужно отметить, что около 60% российского ВВП производится в сфере услуг, а значительная доля теневой экономики связана как раз с услугами (которые не отражаются в модели, сравнивающей объем промышленного производства с объемом потребляемой электроэнергии). Другими словами, разница между промышленным производством и производством электроэнергии позволяет охватить лишь часть теневой экономики.

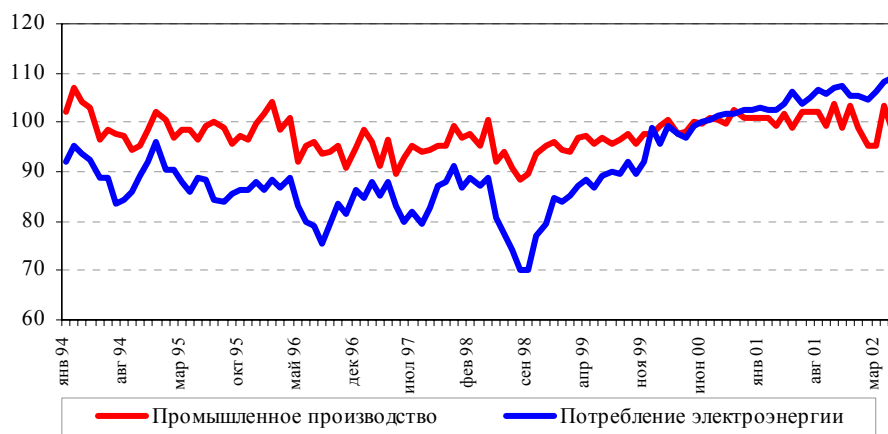
Темпы промышленного производства (в реальном выражении) и потребление электроэнергии



Источник: Госкомстат, РАО "ЕЭС России", оценки "Атона"

С 1998 года динамика промышленного производства стала совпадать с динамикой потребления электроэнергии. Вероятно, это указывает на то, что теневая экономическая деятельность постепенно сокращается. В текущем году (за период с января по сентябрь) рост промышленного производства составил 5.5% при годовом сопоставлении, тогда производство электроэнергии снизилось на 1.2%. Конечно, это можно объяснить увеличением загруженности производственных мощностей и более эффективным использованием электроэнергии в экономике в целом. В результате, произошло снижение потребления электроэнергии на единицу ВВП. Но мы считаем, что совпадение динамики промышленного производства с динамикой потребления электроэнергии хотя бы частично объясняется возвращением части теневой экономической деятельности в лоно официальной статистики.

Промышленное производство и выработка электроэнергии (2000 = 100)

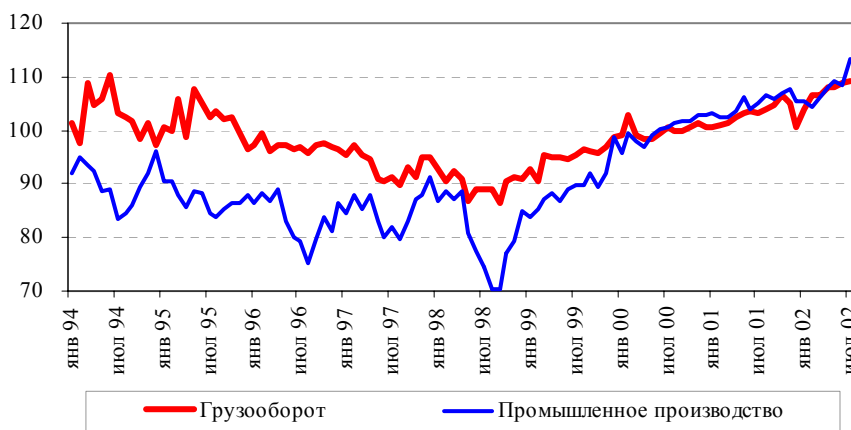


Источник: Госкомстат, "Российский экономический барометр", оценки "Атона"

Грузоперевозки и промышленное производство

Аналогичная связь наблюдается между объемом промышленного производства и грузоперевозками. Как и в случае с электроэнергией, обычно существует сильная зависимость между объемом грузоперевозок и промышленным производством. Приводимый ниже график демонстрирует, что падение промышленного производства в середине 90-х годов больше, чем падение грузоперевозок. Это значит, что после снижения официального промышленного производства железные дороги продолжали перевозить товары теневой экономики. Однако, как видно из графика, где-то после кризиса 1998 года две кривые сливаются, что можно расценивать как выход части промышленного производства из тени.

Промышленное производство и грузооборот (2000 = 100)

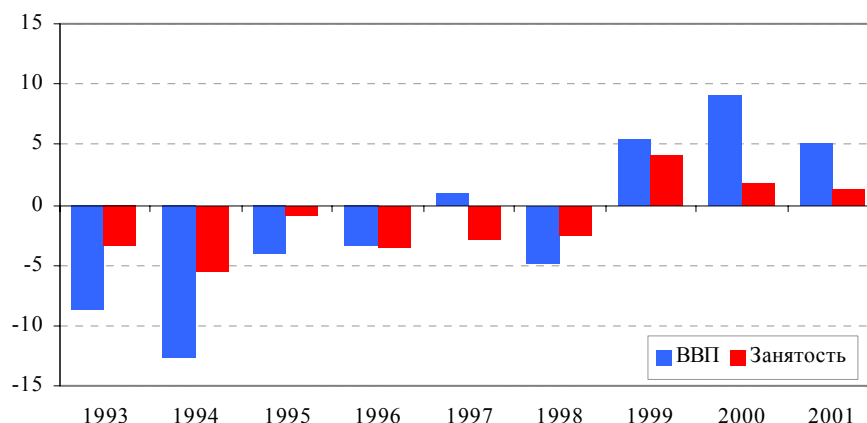


Источник: Госкомстат, "Российский экономический барометр", оценки "Атона"

Занятость

Данные о занятости населения анализировать труднее всего из-за невысокого качества официальной статистики и особых характеристик российского рынка труда, что частично объясняется наследием советской эпохи. Как видно из приводимого ниже графика, первоначальное падение ВВП сопровождалось гораздо меньшим падением занятости. Большие предприятия всегда предпочитали иметь раздутые штаты, что усложняет толкование этих данных. Однако данную тенденцию еще можно интерпретировать так, что разница представляет собой теневую занятость. Аналогично предыдущим двум методам, меньший рост занятости по сравнению с темпами роста ВВП в 1999-2001 годах можно объяснить выходом на свет теневой экономики, а не приростом занятости населения, или же следствием упомянутого выше раздувания штатов.

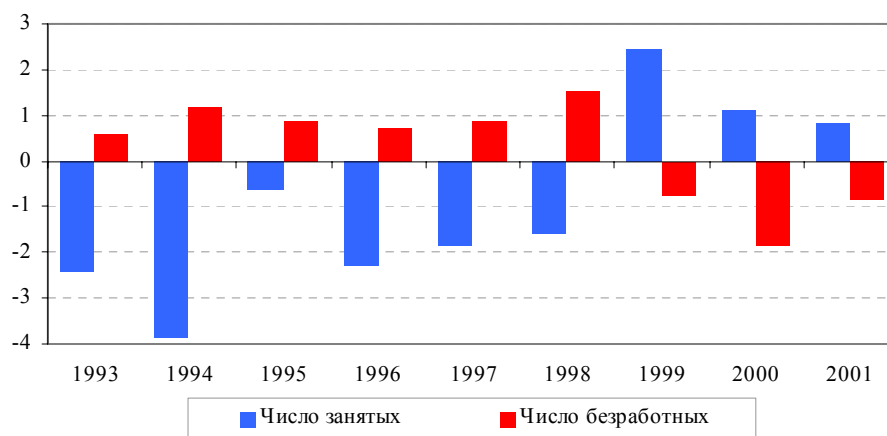
Реальный рост ВВП и занятость населения, %



Источник: Госкомстат, "Российский экономический барометр", оценки "Атона"

Более интересная картина возникает при рассмотрении данных о занятости и безработице. Снижение занятости до 1998 года не сопровождалось соответствующим увеличением числа безработных, что можно толковать как переход работников в теневую экономику. Экономический рост в 1999-2001 годах привел к увеличению числа занятого населения в общей сложности более чем на 4.3 млн. человек, в то время как количество безработных за тот же период сократилось на 3.5 млн. Это можно расценивать как переход работников из теневой экономики в официальную.

Изменение числа занятого населения и безработных, млн. чел. (методология МОТ)

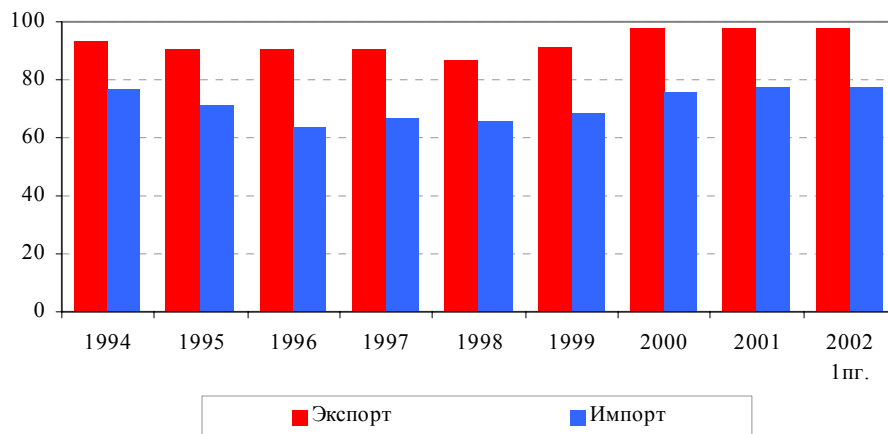


Источник: Госкомстат, "Российский экономический барометр", оценки "Атона"

Внешняя торговля

Еще одна область, по которой можно судить о незарегистрированной экономической деятельности, – это внешняя торговля. Официальный учет внешней торговли ведется Центральным банком и Госкомстатом. Они же предоставляют оценочные данные об объеме челночной торговли или торговли, которая не регистрируется таможенной. Это приводит к появлению расхождений между данными этих источников и данными ГТК. До 1998 года доля нерегистрируемого экспорта составляла примерно 10% от общего объема, тогда как для импорта соответствующий показатель превышал 30%. С 1998 года доля экспорта и импорта, регистрируемого таможенной, увеличилась, а в первом полугодии текущего года почти весь объем экспорта, зарегистрированный Центральным банком, был также зарегистрирован и таможенной. При этом доля регистрируемого импорта выросла с 66% в 1998 году до 78% в первом полугодии этого года.

Экспортно-импортные операции, регистрируемые ГТК, %



Источник: ГТК, Центробанк

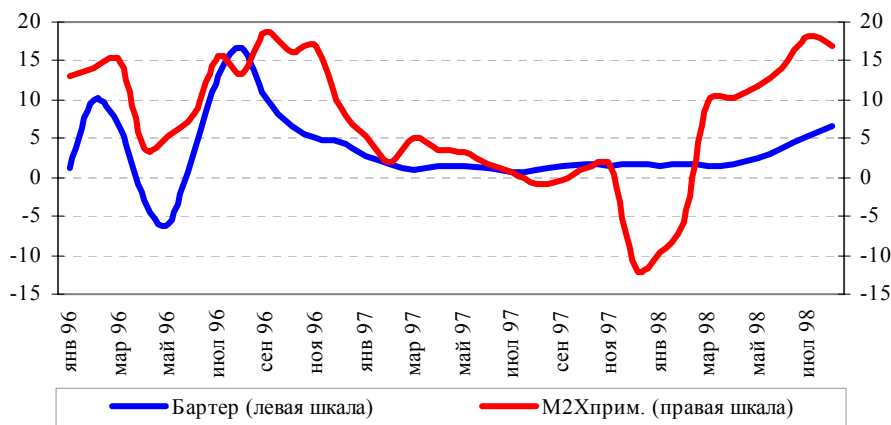
Бартер

Доля бартера в хозяйственной деятельности России до 1998 года была очень высокой. Чрезвычайно жесткая денежная политика, проводимая до 1998 года, и отсутствие действенной банковской системы приводили к постоянной нехватке ликвидных денежных средств. Многие компании имели громадную задолженность перед поставщиками, по зарплате и налогам. Это привело к широкому распространению бартера. Ценообразование в бартерных сделках было совершенно непрозрачным, а реальная стоимость сделок, а значит и налоговые выплаты, нередко занижались. Поэтому регистрируемые в сделках цены зачастую были меньше реальной стоимости товаров и услуг.

Разумно предполагать, что бартерные сделки представляют собой часть теневой экономики. Следовательно, снижение объема бартерных сделок может указывать на снижение объема неофициальной экономической деятельности (вдобавок к улучшению общего экономического положения и ослаблению денежной политики).

Регулярное исследование, выпускаемое "Российским экономическим барометром", демонстрирует, что ко времени кризиса 1998 года по бартеру осуществлялось более 50% всех сделок в промышленности. Однако по мере повышения ликвидности в экономике и увеличения давления на компании после августовского кризиса 1998 года объем бартера резко упал. Сегодня он составляет лишь 13% от общего объема сделок в промышленности.

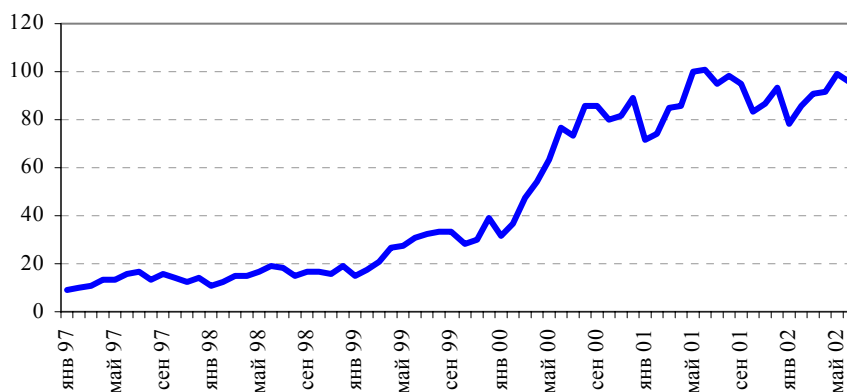
Бартер (% от объема реализации промышленной продукции) и денежное предложение (млрд. руб.)



Источник: "Российский экономический барометр"

Вероятно, лучшим примером перехода от бартера к платежам "живыми" деньгами является РАО "ЕЭС России". В начале 1997 года лишь 9% поставок, осуществляемых РАО, оплачивалось "живыми" деньгами, тогда как сегодня эта доля составляет почти 100%.

РАО "ЕЭС России": доля денежных расчетов за электроэнергию, %



Источник: РАО "ЕЭС России"

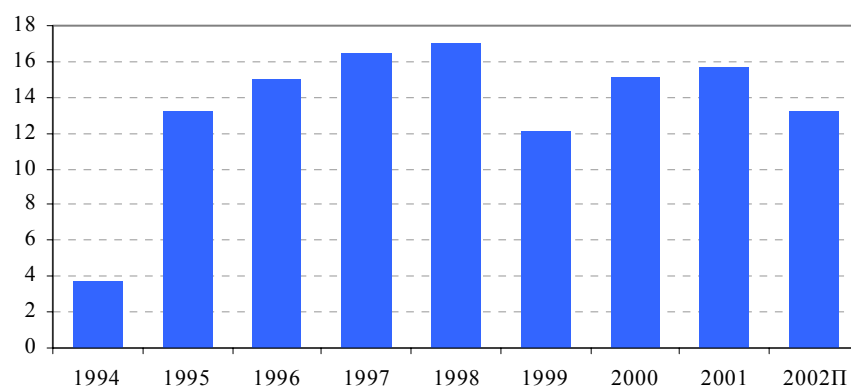
Бегство капитала

Хорошо известно, что Россия очень страдает от бегства капитала. Вместе с тем, большая часть беглого капитала не связана с преступным началом и имеет вполне законное происхождение (например, связана с экспортом и импортом). Этот капитал компании оставляют за границей с целью снижения налоговых выплат или ухода от валютных ограничений. Есть разные способы измерения объемов беглого капитала. Мы определяем его как сумму статей платежного баланса – чистых ошибок и пропусков плюс непоступившая экспортная валютная выручка и своевременно непогашенные импортные авансы. Статья "чистые ошибки и пропуски" означает перевод капитала неизвестно кому и неизвестно куда. Используя этот метод для оценки бегства капитала, мы оцениваем, что с 1994 года из России было вывезено более \$120 млрд. Более того, население держит "под матрасом" еще \$60-80 млрд., и эти деньги можно считать "внутренним беглым капиталом".

Главной причиной бегства капитала является неудовлетворительный инвестиционный климат в стране. Кроме того, бегство капитала – результат непомерных налогов и риска макроэкономической нестабильности, которые заставляют компании стремиться к снижению налоговых выплат и уклонению от налогов. Как видно из приводимого ниже графика, бегство капитала достигло своего пика в кризисный 1998 год и стало результатом нараставших ожиданий девальвации. После сокращения в 1999 году, связанного с введением жестких ограничений на вывоз капитала после финансового кризиса, бегство капитала снова увеличилось в 2000-2001 годах, поскольку инвестиционный климат заметно не улучшился⁸. Еще одним объяснением увеличения бегства капитала может служить чрезвычайно большая выручка нефтегазовой отрасли, значительная доля которой оставалась за рубежом. Однако в этом году, исходя из статистики платежного баланса за девять месяцев, можно предположить, что объем беглого капитала уменьшится. И это при том, что мировые цены на нефть остаются достаточно высокими. В отсутствие роста прямых иностранных инвестиций остается уповать на то, что налоговая реформа медленно, но верно, приведет к улучшению инвестиционного климата.

⁸ Это подтверждается также отсутствием роста иностранных инвестиций за данный период.

Бегство капитала, \$ млрд.



Источник: Центробанк, оценки "Атона"

ТЕНЕВАЯ ЭКОНОМИКА – ПРЕПЯТСТВИЕ НА ПУТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА?

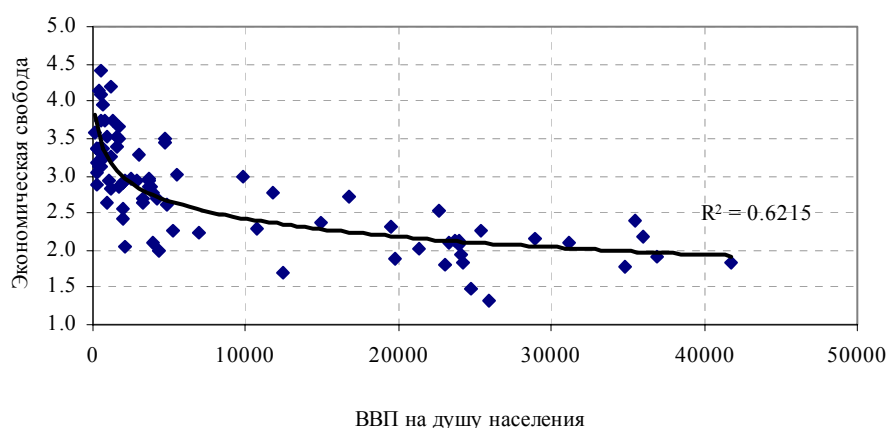
Сокращение масштабов теневой экономической деятельности, несомненно, идет во благо экономике страны в долгосрочной перспективе, однако, если рассуждать о краткосрочной перспективе, то значительный объем теневой экономики не обязательно мешает развитию экономики официальной. Мировой опыт свидетельствует о том, что хотя уровень экономической свободы и коррупции оказывает влияние на показатель ВВП на душу населения, это влияние довольно незначительно, когда речь заходит о различии в темпах экономического роста разных стран.

Хотя уровень теневой экономической деятельности оказывает влияние на показатель ВВП на душу населения...

Несмотря на отмеченные в последнее время улучшения, значительная часть экономической деятельности в России по-прежнему остается в тени. По нашим оценкам, доля российской теневой экономики составляет 37% от официального ВВП. Нет сомнения, что снижение объема теневой экономики в долгосрочной перспективе положительно сказывается на экономике страны. Вопрос лишь в том, насколько теневая экономическая деятельность мешает экономическому росту и развитию? Для ответа на него мы обратились к мировому опыту.

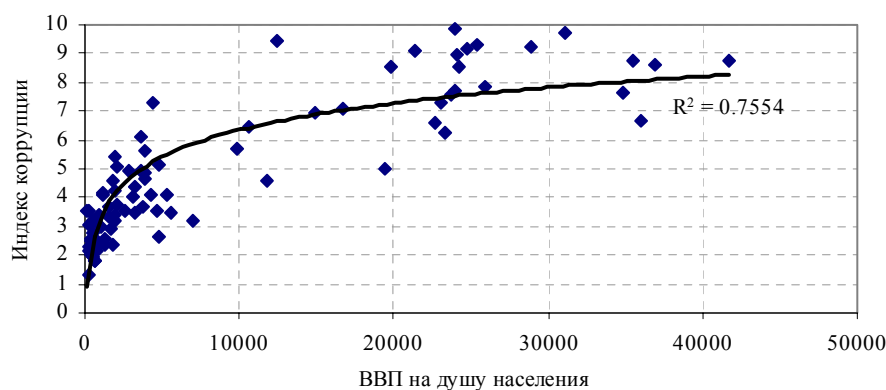
Нанеся на график ВВП на душу населения разных стран данные об уровне экономической свободы и коррупции, можно увидеть положительную корреляцию между экономической свободой и коррупцией и уровнем экономического развития.

Экономическая свобода и ВВП на душу населения в долларах



Источник: Heritage Foundation, Всемирный Банк, оценки "Атона"

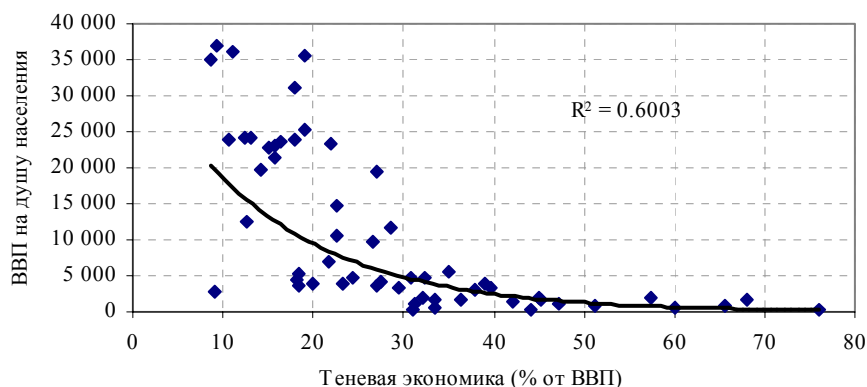
Коррупция и ВВП на душу населения в долларах



Источник: Transparency International, Всемирный Банк, оценки "Атона"

Распространяя этот аргумент на теневую экономику, которая, естественно, является следствием низкой экономической свободы и высокой коррупции, мы обнаружили обратную корреляцию между размером теневой экономики и благосостоянием страны. Таким образом, можно сделать вывод о наличии прямой связи между экономической свободой и уровнем ВВП на душу населения.

Теневая экономика (% от ВВП) и ВВП на душу населения (в долларах США)

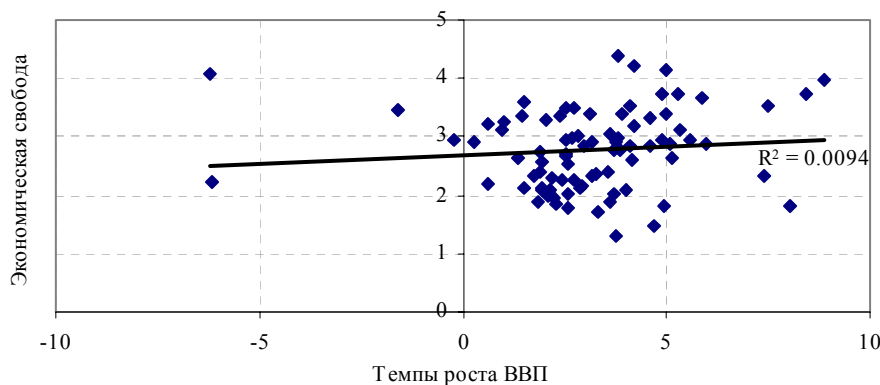


Источник: Всемирный Банк, оценки "Атона", СМН

...он почти не влияет на темпы роста ВВП

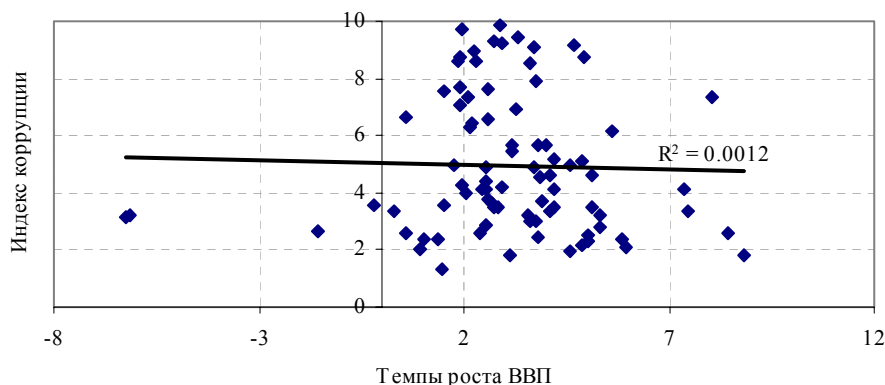
В то же время, экономическая свобода, коррупция или объем теневой экономики оказывают небольшое влияние на относительную динамику экономического роста. В трех приводимых ниже графиках прослеживается отсутствие четкой связи между темпами роста ВВП и уровнем экономической свободы, коррупции и объемом теневой экономической деятельности. Таким образом, можно сделать вывод о том, что в кратко- и среднесрочной перспективе большой объем теневой экономики сам по себе не является препятствием для экономического роста. Более того, страны с большим объемом теневой экономики, низким уровнем экономической свободы и высоким уровнем коррупции все равно могут демонстрировать значительные темпы экономического роста.

Экономическая свобода и темпы экономического роста (средние значения за 1999-2002 годы)



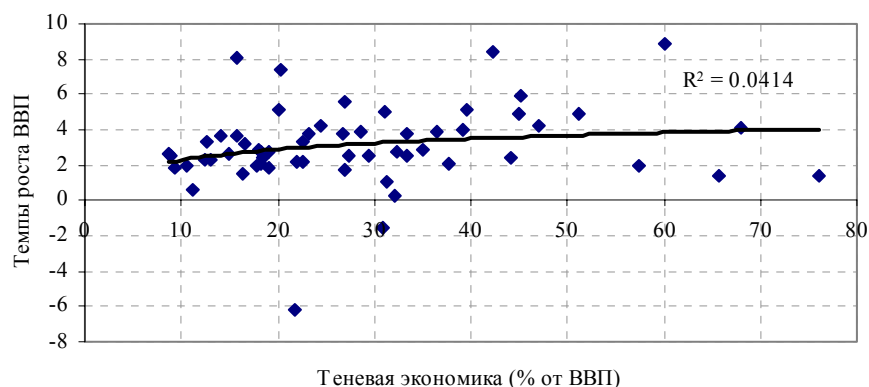
Источник: организация Heritage foundation, Всемирный Банк, оценки "Атона"

Коррупция и темпы экономического роста (средние значения за 1999-2002 годы)



Источник: Transparency International, Всемирный Банк, оценки "Атона"

Теневая экономика и темпы экономического роста (средние значения за 1999-2002 годы)



Источник: Всемирный Банк, оценки "Атона", СМИ

Существует несколько объяснений этого явления. Так, в одном из недавних исследований приводится такой аргумент: "наличие теневой экономики способствует развитию официальной экономики"⁹.

Данное утверждение основывается на том факте, что коррумпированные бюрократы вынуждают предпринимателей уходить в тень, в результате чего снижаются возможности получения личных выгод и для самих бюрократов. Поэтому результатом увеличения объемов теневой экономики становится уменьшение искажений в государственной статистике и увеличение экономической активности в "официальном" секторе. С этой точки зрения теневую экономику можно рассматривать как неплохое дополнение к официальной экономике, но не как препятствие для ее развития. Кроме того, некоторые исследования говорят о том, что примерно две трети денег, заработанных в теневой экономике, тратятся в "официальном" секторе¹⁰.

Наш вывод заключается в том, что снижение объема теневой экономики в долгосрочной перспективе способствует экономическому развитию, и в краткосрочной перспективе высокий уровень теневой экономической деятельности не препятствует росту экономики.

⁹ Choi and Thum, "Corruption and the Shadow Economy", Working Paper No. 633, CESifo, Munich, 2002

¹⁰ Schneider, F., "Stellt das Anwachsen der Schwarzarbeit eine wirtschaftspolitische Herausforderung dar? Einige Gedanken aus volkswirtschaftlicher Sicht", *Mitteilungen des Instituts für angewandte*, no. 1, 1998.

Контактная информация

103062, Россия,
Москва, ул. Покровка,
27 строение 6
(7095) 777-8877
(7095) 777-8876, факс

www.aton.ru
aton@aton.ru

ATON <GO> (Bloomberg)

Trading
saltrad@aton.ru
(7095) 777-8872

Дмитрий Старенко, директор
Денис Саранцев
Владимир Спорыньин
Юрий Сычев
Игорь Азаров

International Sales
intsales@aton.ru
(7095) 777-8845

Мэтью Арнольд, директор
Ник Бетски
Райн Додд
Кевин Догерти
Бобби Лоу
Ричард Стивенсон

Domestic Sales
sales@aton.ru
(7095) 777-8873

Альберт Гавриков, директор
Алексей Каминский
Константин Хайдуков
Денис Пискунов
Алексей Примаков
Валерий Толкачев
Сергей Аброчнов
Геннадий Талдыкин
Александр Рукин
Ирина Лунькова
Дмитрий Кирпиченко

Аналитический отдел
atonres@aton.ru

Стивен Дашевский, директор

Нефть/газ
Стивен Дашевский, CFA
steven@aton.ru
7 (095) 777-8832

Энергетика
Александр Корнеев
korneev@aton.ru
7 (095) 777-8838

Телекомы
Надежда Голубева, CFA
nadia@aton.ru
7 (095) 777-8834

Тимербулат Каримов
karimov@aton.ru
7 (095) 777-8877, x3119

Вадим Котиков
kotikov@aton.ru
7 (095) 777-8877, x3121

Экономика
Питер Уэстин
westin@aton.ru
7 (095) 777-8877, x3117

Промышленность/Транспорт
Брайан Чипман
chipman@aton.ru
7 (095) 777-8837

Мировые рынки
Егор Соболев
sobolev@aton.ru
7 (095) 777-8877, x3131

Алексей Воробьев
vorobiev@aton.ru
7 (095) 777-8877, x3134

Александр Агибалов
Вячеслав Сироткин, редактор
Фузик Станислав, дизайн и верстка

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены компанией Атон и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, Атон не претендует на ее полноту и точность. Содержащаяся в настоящем документе информация может быть изменена без предварительного уведомления. Компания Атон и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях (включая производные инструменты) прямо или косвенно в предмете настоящей публикации. Компания Атон может действовать в качестве инвестиционного банка или оказывать иные услуги, а также просить об оказании банковских инвестиционных услуг или каких-либо других деловых услуг у любой компании, упоминаемой в настоящей публикации. Ни компания Атон, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Любые инвестиции, упоминаемые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться и/или испытывать воздействие изменений процентных ставок. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги, следует рассматривать возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации.

Дополнительная информация о рекомендованных ценных бумагах предоставляется по запросам.