

Институт «Центр развития» НИУ



Среднесрочные перспективы развития российской экономики в условиях санкций

Наталья Акиндинова

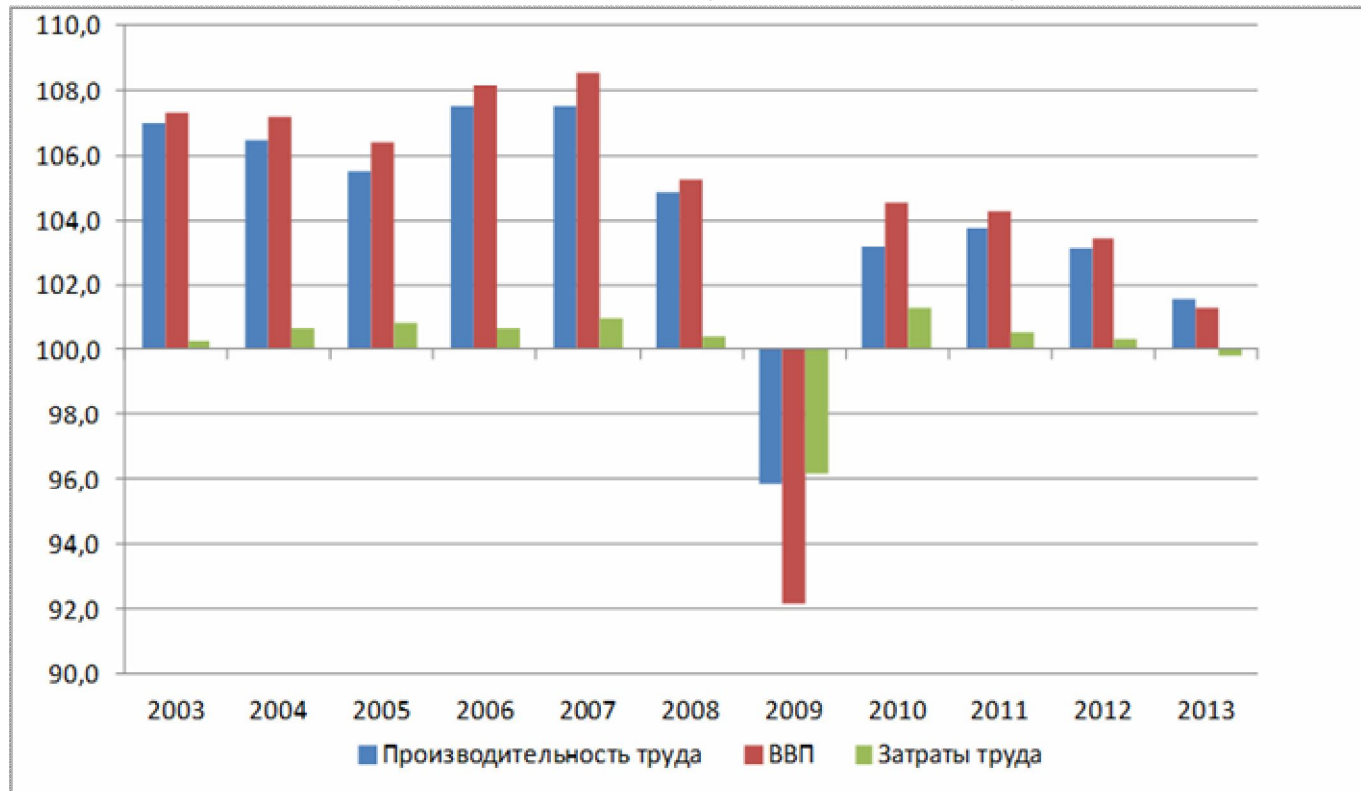
29 октября 2014 г.

План

- Кризис экономической модели
- Влияние внешнеполитического противостояния на экономическую ситуацию и выбор политики
- Перспективы развития в условиях санкций

Кризис экономической модели

Производство ВВП в постоянных ценах, производительность труда и затраты труда (% год к году)

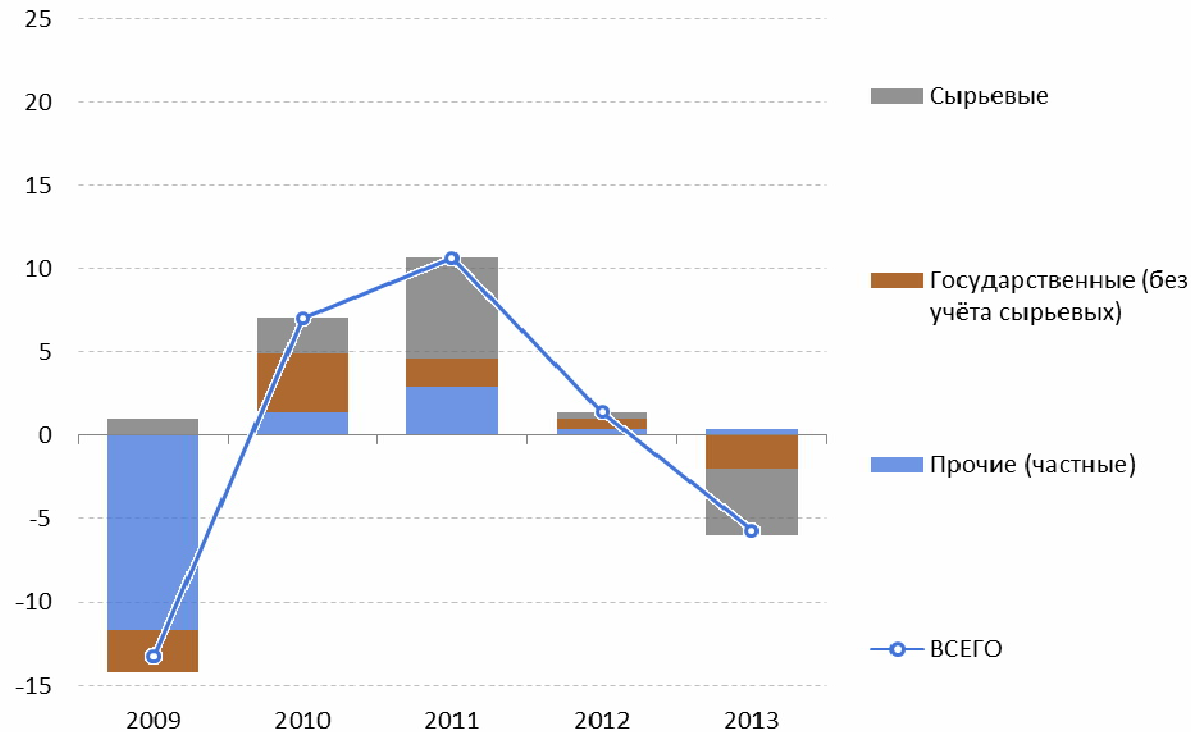


Ситуация 2012-2013 гг.

- Ресурсные ограничения (стабилизация цен на нефть и стагнация топливного экспорта)
- Недостаточно возможностей (стимулов) для роста за счет повышения производительности (дефицит инвестиций, несовершенство институтов)

Кризис экономической модели

Структура физического прироста инвестиций в основной капитал по группам видов экономической деятельности, крупные и средние предприятия (в п.п.)



- Противоречивость экономической политики
 - Рост вмешательства государства в экономику
 - Одновременный рост оборонного бюджета и социальных обязательств
 - Но: «бюджетное правило» и «дорожные карты»

Виды и содержание санкций

- **Индивидуальные.** Применяются в отношении лиц и компаний, вносящих вклад в конфликт на Украине (ограничения на въезд и транзит). Данный вид санкций предполагает не только арест имущества, но также запрет на ведение дел (осуществление бизнес-транзакций) с гражданами и компаниями страны, которая вводит санкции.
- **Замораживание зарубежных активов компаний.** Аналогичные индивидуальным санкции (предполагающие арест имущества и запрет на проведение транзакций), но, как правило, по отношению к компаниям, руководители которых подверглись индивидуальным санкциям. Средства, такие, как наличные деньги, чеки, банковские депозиты, акции и т.п. не могут быть доступны, перемещены или проданы. Прочие материальные и нематериальные активы, включая недвижимость, не могут быть проданы или сданы в аренду.
- **Финансовые или инвестиционные.** Секторальные санкции, предполагающие ограничение доступа к финансированию за счет кредитов или долговых инструментов со сроком погашения свыше 30 (первоначально 90 дней), а также выпущенных после введения санкций акций и облигаций. Введен запрет на инвестиции в инфраструктурные проекты транспортного, телекоммуникационного и энергетического секторов, а также добывающей промышленности в Крыму и Севастополе.
- **Внешнеторговые санкции.** В США - приостановка выдачи лицензий на экспорт и ре-экспорт товаров в Россию, запрет на экспорт высокотехнологичных оборонных товаров и услуг, а также отмена существующих лицензий в данной сфере. Запрещены поставки в Россию оборудования для глубоководной добычи (свыше 152 метров), разработки арктического шельфа и сланцевых запасов нефти и газа, поставку технологий нетрадиционной добычи энергоносителей. В Европе - запрет на экспорт и импорт оружия и продукции военного назначения, на экспорт товаров и технологий двойного назначения и предоставление сопутствующих услуг. Обязанность получать разрешение на экспорт ряда нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих технологий в Россию, а также сопутствующих услуг. Запрет на оказание услуг, связанных с нефтедобычей (касательно глубоководных, арктических проектов и сланцевой нефти).

Влияние санкций на состояние экономики

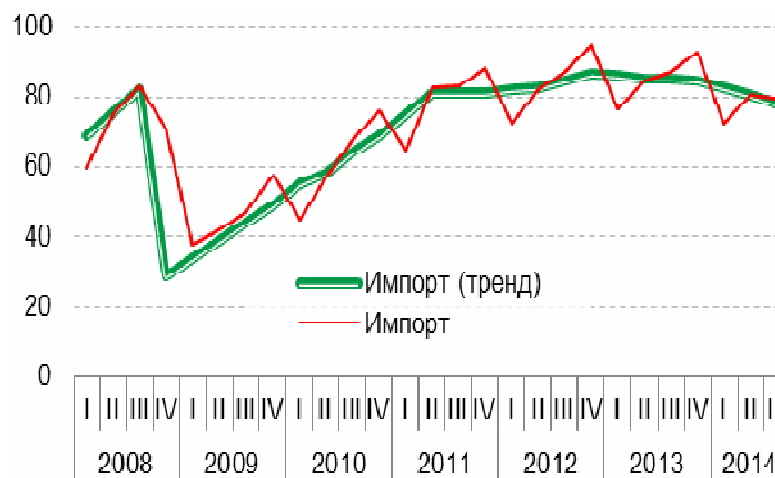
- По состоянию на 1 августа 2014 г за счет средств, привлечённых у банков-нерезидентов, фондировалось 9,7% всех кредитов нефинансовому сектору экономики, предоставленных российской банковской системой (без учёта ВЭБа). Если учитывать и Внешэкономбанк, то величина этого показателя возрастает до 10,7%.
- По состоянию на 1 октября внешний долг банков сократился до 192 млрд. долл., или на 17 млрд. долл. за последний квартал. При этом плановые платежи в его погашение составляли 19 млрд. долл. Таким образом банки не стали привлекать новые кредиты и все ресурсы направили на погашение долга.
- Внешняя задолженность предприятий сократилась на 27 млрд. долл. – до 422 млрд. долл. При плановых платежах 38 млрд. долл. в третьем квартале рефинансирование составило менее 30%. Металлурги и предприятия ТЭКа оказались в сложной ситуации также из-за снижения мировых цен на товарных рынках.
- Запрет на экспорт в Россию некоторых видов энергетического оборудования и технологий не дает немедленного эффекта, но препятствует развитию топливно-энергетической отрасли России, которая и до введения санкций столкнулась с проблемой не только наращивания, но и поддержания на постоянном уровне объёмов добычи.
- Запрет на экспорт в Россию военной техники и товаров двойного назначения создает проблемы для производств, которые содержат импортные комплектующие (электронику, двигатели и пр.). Замена выпадающих поставок отечественными аналогами возможна не во всех случаях.

Динамика внешней торговли

Стоимость экспорта товаров, млрд. долл.

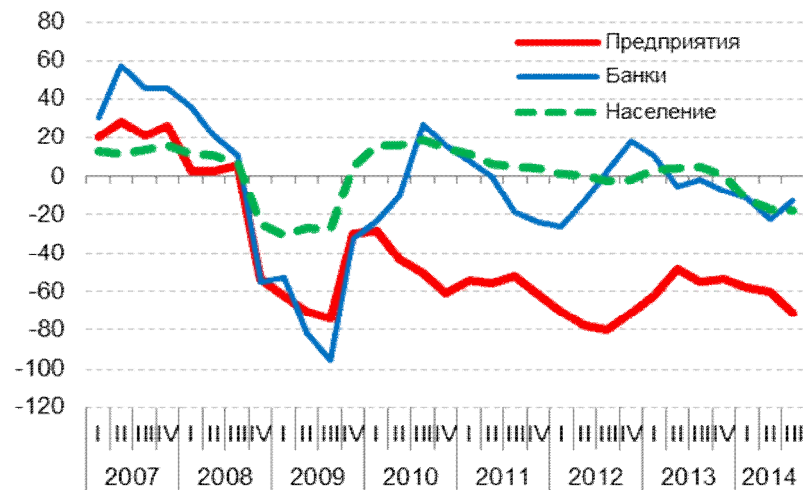


Стоимость импорта товаров, млрд. долл.

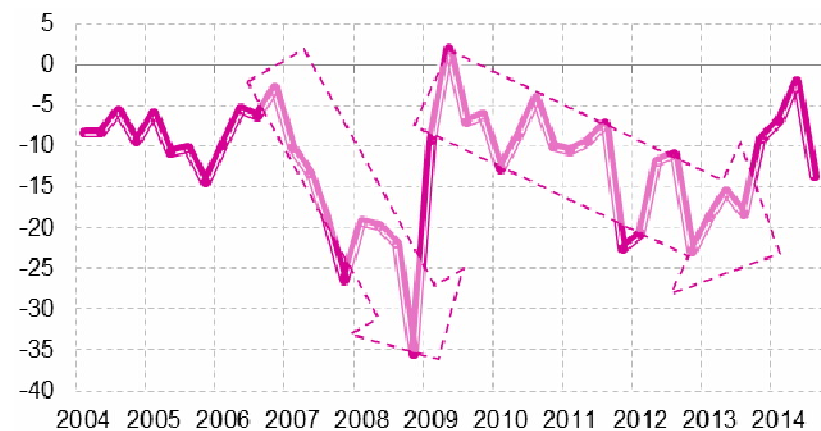


Отток капитала

Чистый приток/отток капитала частного сектора
(накопленным итогом за 4 квартала), млрд. долл.

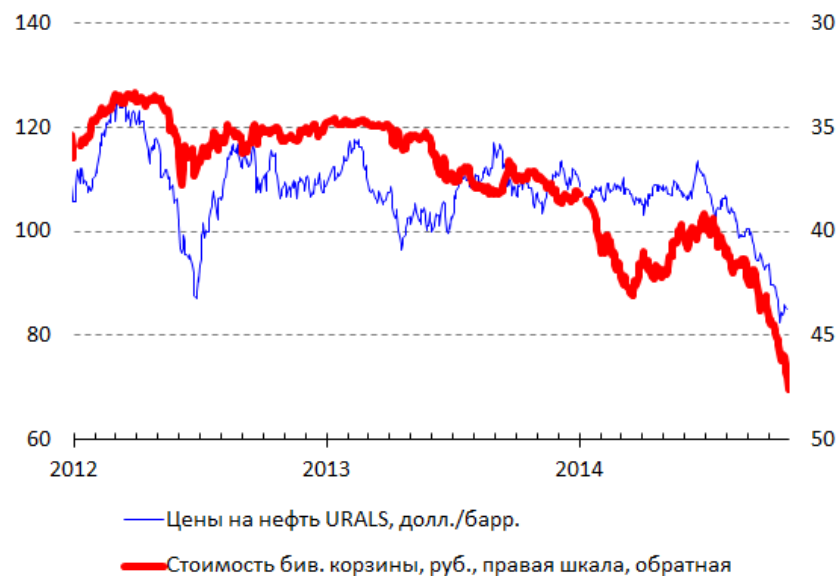


«Серый» отток капитала, млрд. долл.

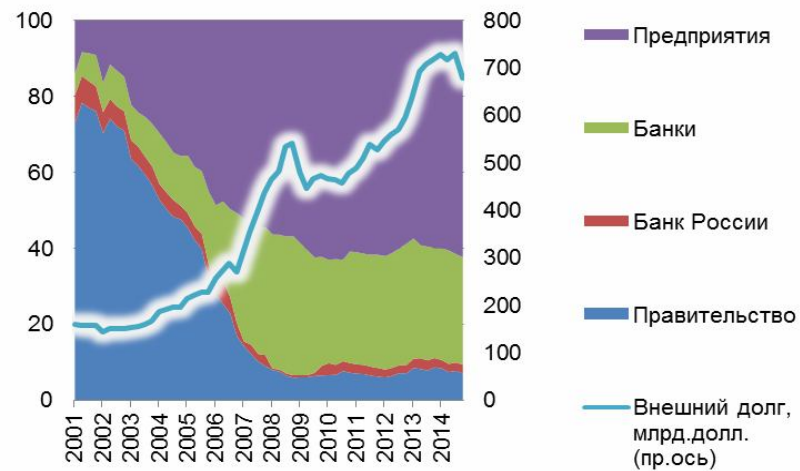


Курс рубля, цены на нефть и внешний долг

Цена на нефть и валютный курс

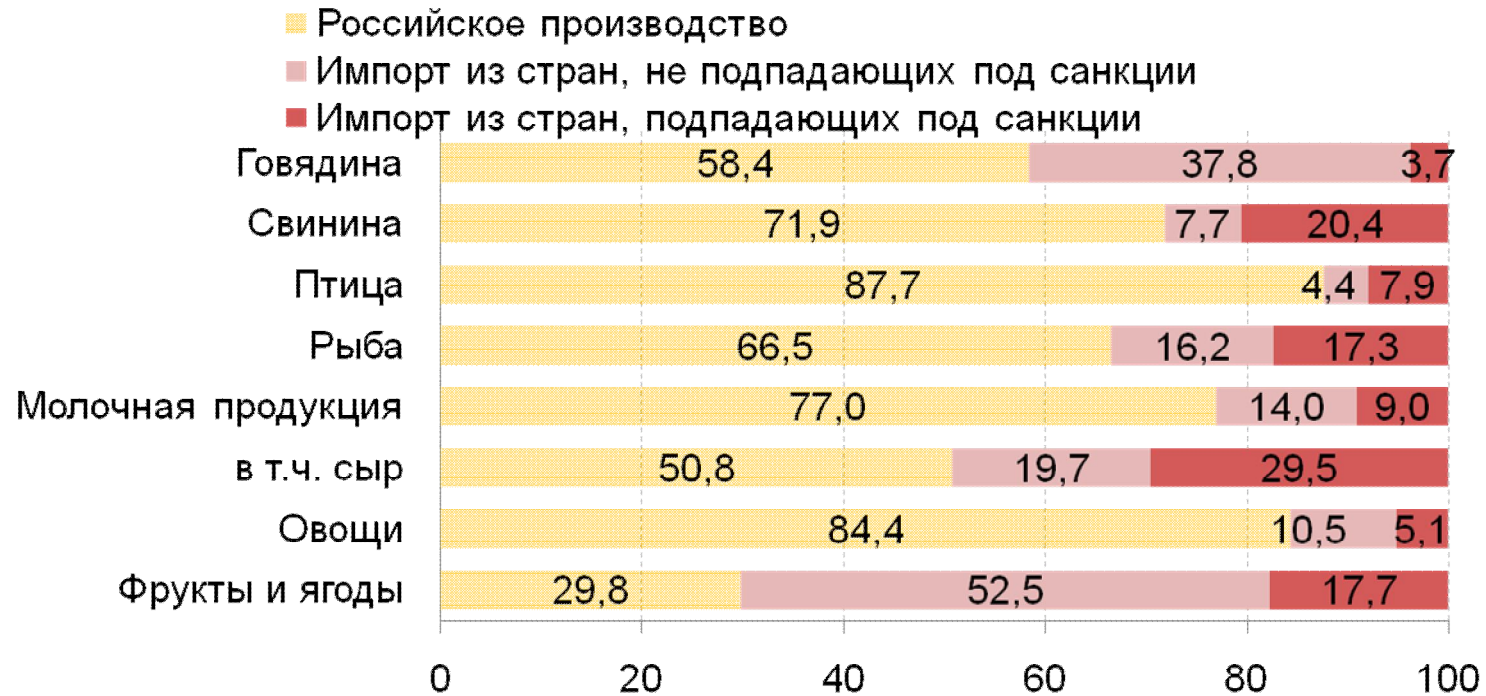


Внешний долг (млрд. долл.) и его структура, в %.



Влияние торговых ограничений

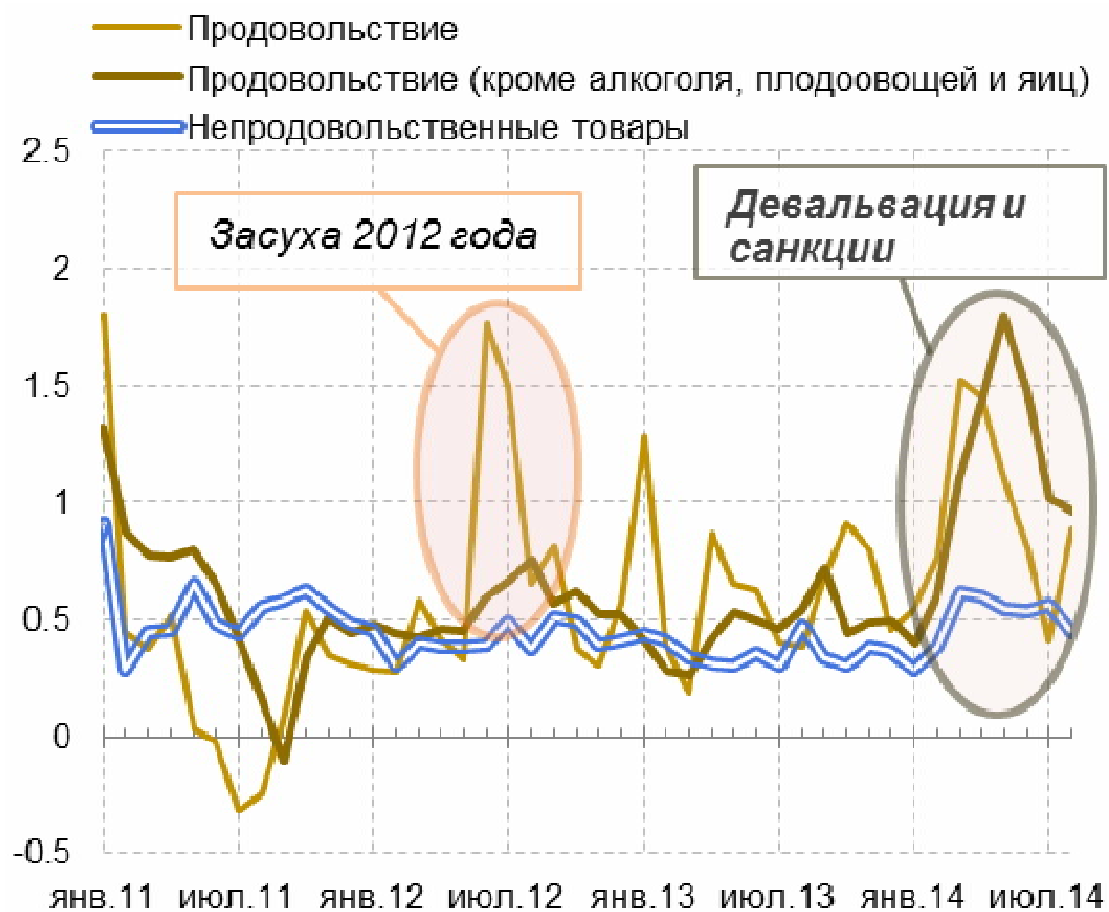
Ресурсное обеспечение в 2013 г. внутреннего потребления товаров, на которые распространились ограничения (в физическом выражении), в %



6 августа 2014 г. Россия ввела запрет на импорт некоторых групп продовольственных товаров из США, ЕС, Норвегии, Австралии, Канады. Запрет затронул товарные группы, существенная часть потребления в которых обеспечены импортом из указанных стран.

Инфляционные последствия

Инфляция, мес/мес



По итогам сентября 2014 инфляция ускорилась до 8% г/г.

Проблемы, связанные с введением торговых ограничений

- Нарушение деятельности торговых и производственных организаций, имевших дело с попавшей под санкции продукцией (сужение ассортимента и потеря конкурентных преимуществ, разрыв договоров, потеря сырья для производственной деятельности и пр.). Запрет на импорт напрямую вредит не только потребителям и торговым организациям, но и многим отечественным производителям.
- Рост цен на попавшие под санкции товары. Рост годовой инфляции примерно на 1,0-1,2 п.п. Рост на последующие годы инфляционных ожиданий. Повышение цен отечественными и зарубежными поставщиками продовольствия (за счёт роста спроса на их продукцию и серьёзные ограничения, наложенные на выбор поставщиков).
- Снижение реальных доходов, преимущественно у средне- и низкодходных групп населения: доля расходов на покупку продуктов питания в потребительских расходах домохозяйств трех 10%-ных групп с низкими доходами превышает 40%, в то время как у верхней 10%-ной группы она составляет всего 16%.
- Выигрыш отечественных производителей продовольствия будет заключаться в большей степени в росте цен на их продукцию (рост прибыли, причём за счёт потребителей), который вовсе не обязательно будет сопровождаться ростом инвестиций в этой отрасли.
- Многие производства (особенно свинины и говядины) имеют длительный срок окупаемости.
- Образовавшийся дефицит продукции в краткосрочной перспективе замещается поставками из других стран, и отечественные производители, как и до введения санкций, должны будут конкурировать с иностранными производителями; по некоторым товарным группам замещение отечественным производством в принципе невозможно.
- Неизвестно как долго продлятся санкции – неопределенность для инвесторов.

Инвестиции

Инвестиции и строительство (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)



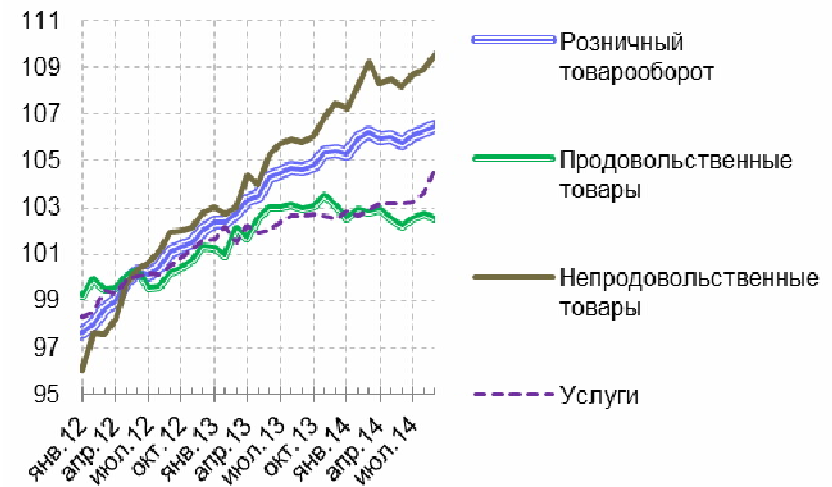
Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

Зарплата и потребительские расходы

Начисленная заработная плата в реальном выражении



Потребительские расходы населения
(100 = 2012 г., сезонность устранена)



Адаптация экономической политики

- Рост поддержки банков со стороны Банка России (его доля в обязательствах банков приблизилась к пику кризиса 2008-2009 гг.)

- Новые госрасходы (помощь попавшим под санкции предприятиям, Крым, программы импортозамещения) конфликтуют со старыми обязательствами, в т.ч. с инфраструктурными проектами
 - Реструктуризация и сокращение социальных обязательств
 - В перспективе повышение налогов

- Возможности смягчать денежную и бюджетную политику ограничены (инфляция, девальвация)

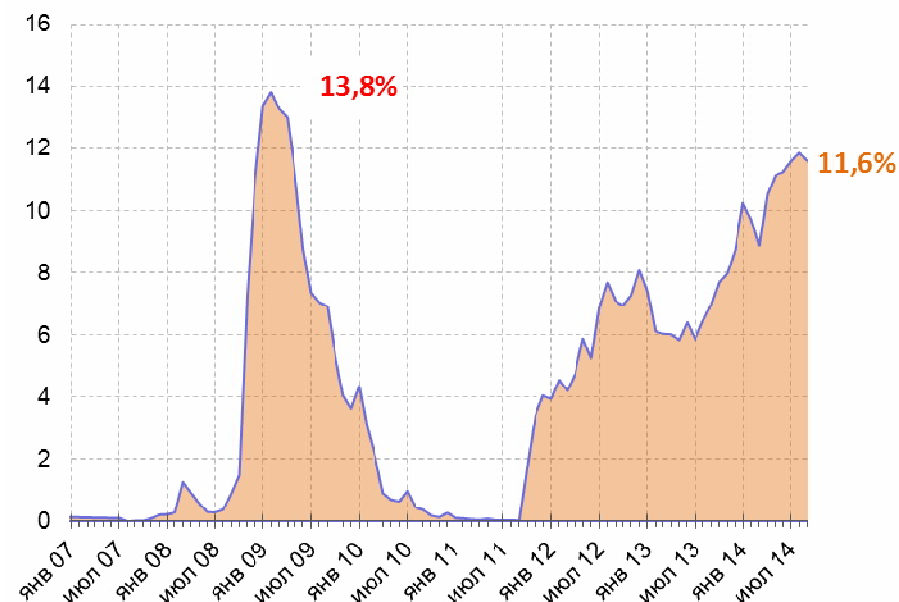
- Рост государственного вмешательства в экономику (новые места приложения сил: регулирование цен, давление на налогоплательщиков). Нивелирует усилия по улучшению условий ведения бизнеса

Адаптация экономической политики

Структура расходов федерального бюджета за 2011-2014 гг. и на прогнозный период



Доля средств ЦБ в обязательствах банковской системы, в %



- Количество банков с долей кредитов ЦБ в обязательствах 10% и выше на 1.09. 2014 г. - 121 это выше, чем на 1.02.2009 (116)
- Доля средств ЕЦБ в обязательствах банков еврозоны ≈2%

Перспективы российской экономики

Сценарий «Смягчение противостояния»

	2015 г.	2016 г.	2017 г.
ВВП, рост в реальном выражении, в %	0.8	0.5	1.2
Инфляция, %	5.8	4.8	4.7
Реальные располагаемые доходы населения, рост в %	0.8	1.8	1.5
Товарооборот, рост в реальном выражении, в %	0.4	1.8	2.1
Инвестиции, рост в реальном выражении, в %	0.5	2.2	1.5
Экспорт, млрд. долл.	494	498	508
Импорт, млрд. долл.	313	329	344
Чистый приток/отток капитала, млрд. долл.	-54	-41	-34
Курс доллара, в среднем за год, рублей	40.3	40.8	41.5
Сальдо федерального бюджета, % ВВП	-0.1	-0.5	-0.8
Сальдо региональных бюджетов, % ВВП	-0.8	-0.9	-1.0
Цена на нефть URALS, средняя за год, долл./барр.	100.0	100.0	100.0

- Постепенное снижение внешнеполитической напряженности и отмена взаимных санкций в 2015 году.
- Возвращение цен на нефть к 100 долл./барр.
- Повышенный инфляционный фон, связанный с последствиями продуктового эмбарго и снижением курса рубля
- Стагнация реальных доходов населения, вялый рост внутреннего спроса и экономики в целом

Перспективы российской экономики

Сценарий «Сохранение взаимных санкций и низкие цены на нефть»

	2015 г.	2016 г.	2017 г.
ВВП, рост в реальном выражении, в %	-2.1	-1.4	0.4
Инфляция, %	7.4	5.2	4.5
Реальные располагаемые доходы населения, рост в %	-2.1	1.0	2.3
Товарооборот, рост в реальном выражении, в %	-1.2	-1.6	1.0
Инвестиции, рост в реальном выражении, в %	-9.0	-1.0	0.6
Экспорт, млрд. долл.	432	427	428
Импорт, млрд. долл.	285	285	295
Чистый приток/отток капитала, млрд. долл.	-114	-72	-56
Курс доллара, в среднем за год, рублей	43.9	45.5	46.4
Сальдо федерального бюджета, % ВВП	-1.3	-2.0	-2.5
Сальдо региональных бюджетов, % ВВП	-1.0	-1.3	-1.5
Цена на нефть URALS, средняя за год, долл./барр.	85.0	85.0	85.0

- Сохранение внешнеполитической напряженности и санкций в 2015 году, цены на нефть на текущих уровнях
- Продолжение оттока капитала, снижение экспорта, ускоренное обесценение рубля
- Негативная динамика инвестиций из-за дефицита ресурсов и усиления рисков
- Повышенная инфляция и снижение реальных доходов населения и потребительского спроса
- Экономика погружается в рецессию, высокие бюджетные риски

Перспективы российской экономики

Сценарий «Сохранение взаимных санкций и высокие цены на нефть»

	2015 г.	2016 г.	2017 г.
ВВП, рост в реальном выражении, в %	-1.6	-0.3	0.2
Инфляция, %	6.6	5.3	4.7
Реальные располагаемые доходы населения, рост в %	-1.1	1.4	1.2
Товарооборот, рост в реальном выражении, в %	-0.6	0.5	0.7
Инвестиции, рост в реальном выражении, в %	-5.0	0.5	1.0
Экспорт, млрд. долл.	479	473	473
Импорт, млрд. долл.	305	315	321
Чистый приток/отток капитала, млрд. долл.	-96	-76	-73
Курс доллара, в среднем за год, рублей	41.3	42.3	43.6
Сальдо федерального бюджета, % ВВП	-0.1	-0.6	-1.0
Сальдо региональных бюджетов, % ВВП	-1.0	-1.1	-1.3
Цена на нефть URALS, средняя за год, долл./барр.	100.0	100.0	100.0

- Восстановление цен на нефть улучшает ситуацию, но не радикально

Спасибо!