

Состояние и перспективы российской экономики: взгляд бизнеса

А.В.Мурычев

Исполнительный вице-президент
РСПП

Прогноз МВФ (октябрь 2012г): постепенное ускорение роста мировой экономики



Рост ВВП, %	2012	2013
Весь мир	3,3	3,6
Развитые страны	1,3	1,5
США	2,2	2,1
Япония	2,2	1,2
Еврозона	-0,4	0,2
Развивающиеся страны и формирующиеся рынки	5,3	5,6
Бразилия	1,5	4,0
Россия	3,7	3,8
Индия	4,9	6,0
Китай	7,8	8,2
ЮАР	2,6	3,0

США: опасность "рукотворной рецессии"

- Рост госдолга США продолжается (2012 г. - 107% ВВП, к 2015 г. - 114% ВВП)
- Вместо среднесрочной стратегии консолидации - резкий неуправляемый переход ("fiscal cliff") с 1 января 2013 г.
- Рост налоговой нагрузки: 15,7% ВВП в 2012 г., 18,4% ВВП в 2013 г.
- Снижение ВВП по сравнению с базовым прогнозом 2-2,7%=> рецессия
- Ожидаемое достижение "потолка" госдолга - дополнительный фактор неопределенности
- Отсутствие политического компромисса в США повышает риски замедления мировой экономики в 2013 г. до 2% и ниже

Еврозона: сохранение рисков, несмотря на более решительную политику

- Запущен постоянно действующий Европейский механизм стабильности (ЕМС) для поддержки “уязвимых” экономик
- Реализация “банковского союза” начнется уже в 2013 г., после этого ЕМС получит возможность прямой рекапитализации банков
- Запуск программы покупки гособлигаций ЕЦБ повысил его роль как “кредитора последней инстанции” и способствовал снижению доходности

Проблемы:

- Продолжение спада в “уязвимых” экономиках и рост безработицы повышает риски отказа от дальнейших реформ
- Госдолг “уязвимых” стран в краткосрочной перспективе продолжит расти, что может способствовать новому повышению доходностей
- Риски фрагментации Еврозоны: бегство капитала в страны “ядра”

В негативном сценарии, снижение темпов роста ВВП «периферии» может составить до 6%, «ядра» – до 2%, мирового ВВП – 1,5-2%

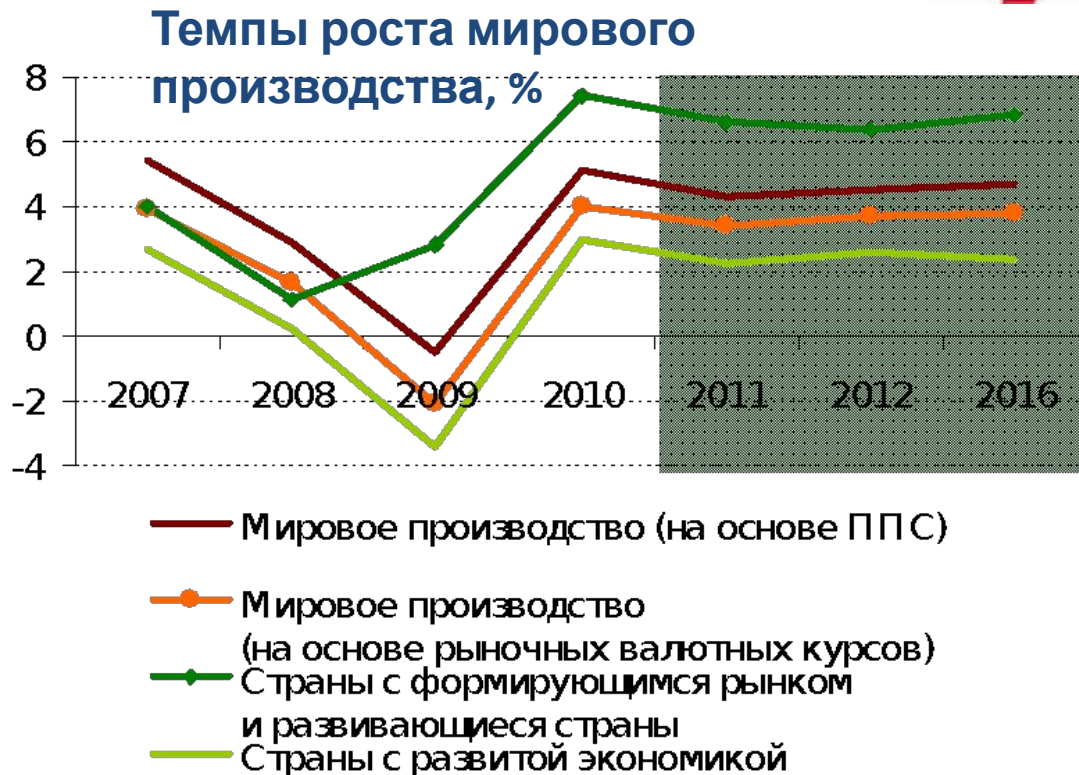
Китай: “дно” замедления пройдено?

- Рост ВВП в 3 квартале составил 7,4% год к году - самое низкое значение с 2009 г.
- Но в поквартальном выражении, с начала года происходит устойчивое ускорение роста
- Рост становится более сбалансированным и устойчивым за счет повышения роли внутреннего спроса
- Целевой показатель роста в 7,5% по итогам года, вероятно, будет достигнут
- В случае отсутствия масштабных внешних шоков фискальное стимулирование маловероятно; потенциал регулирования активности мерами монетарной политики велик благодаря снижению инфляции

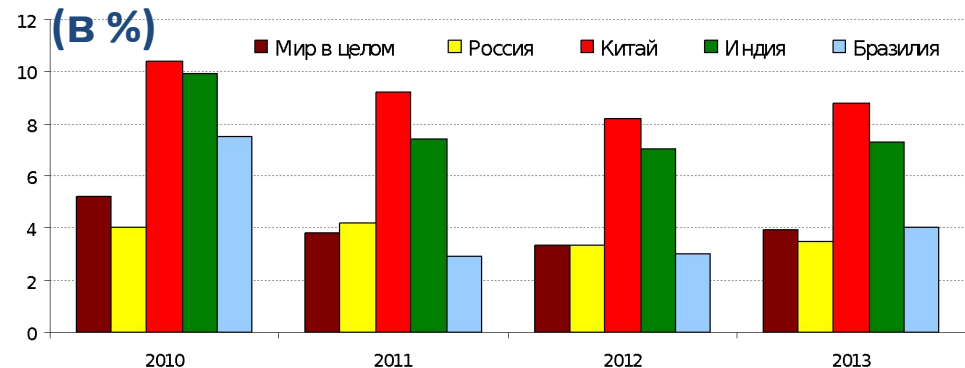
Сценарии острого кризиса в Еврозоне

- **Локализованный кризис:** дальнейшее снижение выпуска и нарастание проблем банковского сектора в малых странах периферии:
- Заражения кризисом и общей дестабилизации финансовой системы Еврозоны не происходит, основные каналы распространения кризиса - торговый и рост неопределенности
- Снижение ВВП Еврозоны в первый год составляет -1,0%, к концу третьего года выпуск практически достигает уровня базового сценария
- Снижение ВВП стран с формирующимися рынками в первый год -0,9%; также устраняется в среднесрочной перспективе
- **Общий кризис:** интенсификация кризиса в крупных странах периферии, дестабилизация европейской банковской системы:
- Снижение ВВП Еврозоны достигает 4,0%, потери сохраняются в среднесрочной перспективе
- Снижение ВВП стран с формирующимися рынками составляет 3,0%; потери также сохраняются в среднесрочной перспективе

- Российская экономика быстро восстановилась после глубокого спада в 2009 году
- В 2011 году Россия вышла на 6-ое место в мире по объему ВВП (по ППС) и на 9-ое место по объему ВВП (в долл. США)
- Россия имеет профицитный бюджет и низкий уровень госдолга (около 10% ВВП)
- В 2011 году инфляция в России достигла минимальных значений с 1992 года



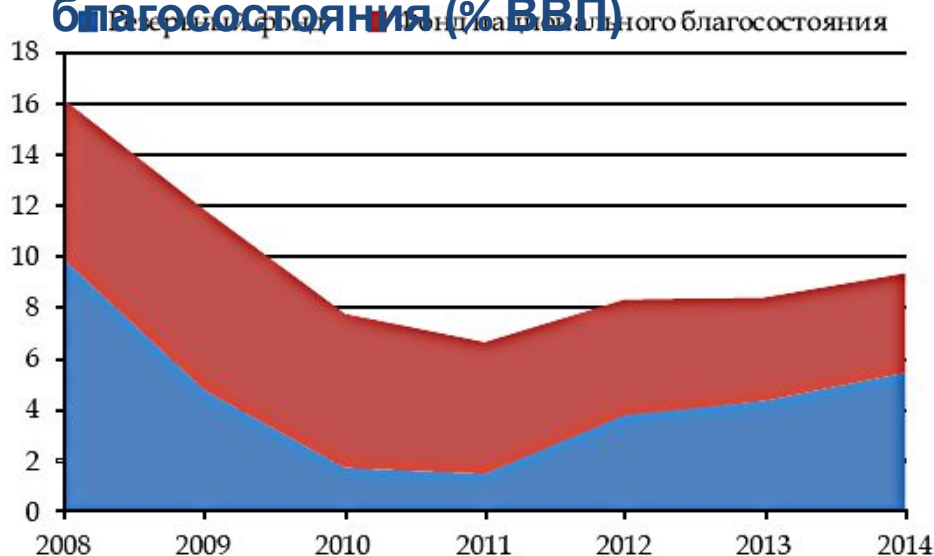
Краткосрочный прогноз годовой динамики ВВП России и ряда стран (в %)



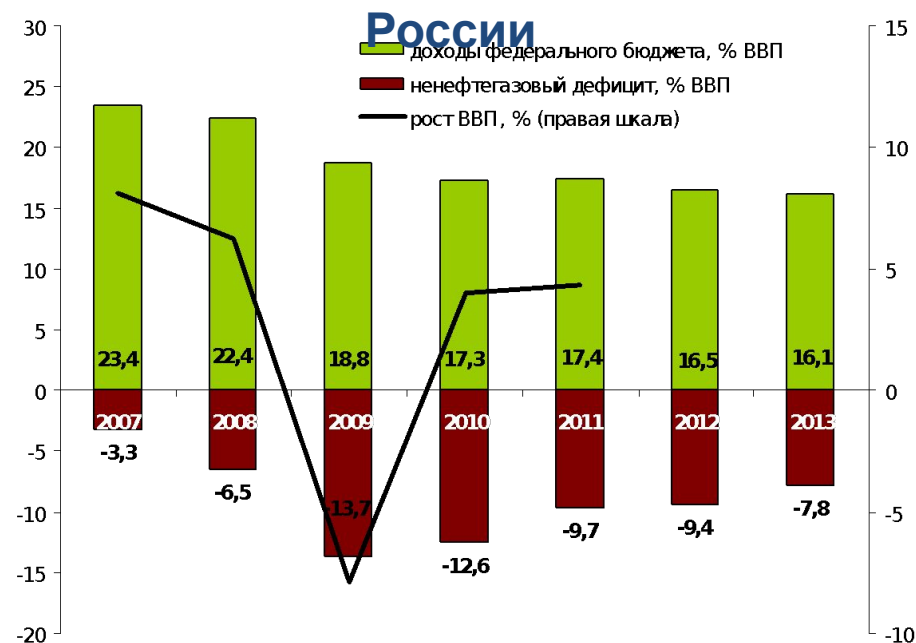
Ситуация в бюджетной сфере вызывает тревогу

- Федеральный бюджет все больше зависит от цен на нефть. В 2011 году нефтегазовые доходы составили половину всех доходов федерального бюджета. **В 2007 году бюджет балансировался при цене нефти марки Urals менее 30 долл. за баррель, в 2012 году – более 110 долл. за баррель.**

Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (% ВВП)



Нефтегазовый баланс Федерального бюджета



- В условиях отсутствия бюджетного правила (ограничение нефтегазового дефицита) требуется дальнейшее пополнение Резервного Фонда и Фонда национального благосостояния.

Динамика макроэкономических показателей и бюджетных доходов

	2013			2014		
	Базовы й	Локал. кризис	Общ. кризис	Базовы й	Локал. кризис	Общ. кризис
Рост ВВП, %	3,7	1,5	-4,3	4,3	2,9	-0,1
Инфляция, дек./дек,	4,5	8,5	5,2	4,5	5,9	4,9
Курс доллара, в среднем за год	32,4	36,4	40,9	33,0	37,4	43,0
Сальдо текущего счета, % ВВП	1,2	-1,0	-0,3	0,7	-1,6	0,2
Доходы федерального бюджета, % ВВП	19,3	18,2	17,8	18,8	17,7	17,4

Динамика макроэкономических показателей (% ВВП)

	2013			2014		
	Базовый	Локал. кризис	Общ. кризис	Базовый	Локал. кризис	Общ. кризис
Рост ВВП, %	3,7	1,5	-4,3	4,3	2,9	-0,1
Инфляция, дек./дек,	4,5	8,5	5,2	4,5	5,9	4,9
Курс доллара, в среднем за год	32,4	36,4	40,9	33,0	37,4	43,0
Сальдо текущего счета, % ВВП	1,2	-1,0	-0,3	0,7	-1,6	0,2

Основные вызовы для банковского сектора

- Рост инфляционного давления и нестабильность международных финансовых рынков означают, что проблемы фондирования в будущем только усилятся
- С учетом значительного использования рядом банков поддержки ЦБ и Минфина, государство не может не участвовать в поддержке банковского сектора
- Значительная неопределенность с форматом и графиком внедрения новых стандартов (план внедрения стандартов Базель II и III) приводит к росту издержек российских банков
- Долгосрочный потенциал роста кредитования связан с развитием ипотеки, но в краткосрочной перспективе наиболее динамичный рост показывает сегмент кредитных карт

Спасибо за внимание,

А.В.Мурычев