



Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ



Сценарии развития в условиях внешнеполитического противостояния и экономических санкций

Н.Акиндинова

3 октября 2014 г.

План презентации

- Кризис экономической модели
- Каким образом внешнеполитическое противостояние влияет на экономическую ситуацию и выбор политики?
- Сценарии развития в условиях санкций

Кризис экономической модели

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

«Асимметричный ответ» в ходе российско-украинского кризиса – перенос приоритетов из экономической сферы в политическую

Проявления противостояния:

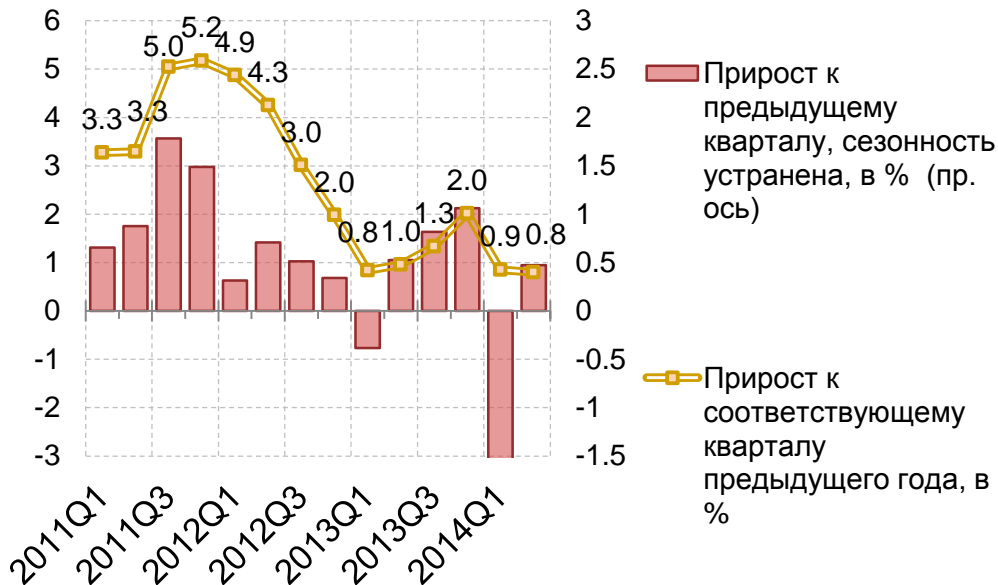
- взаимные санкции (индивидуальные, секторальные, торговые ограничения)
- сокращение международных связей
- восточный вектор

Ситуация в экономике в 2014 году

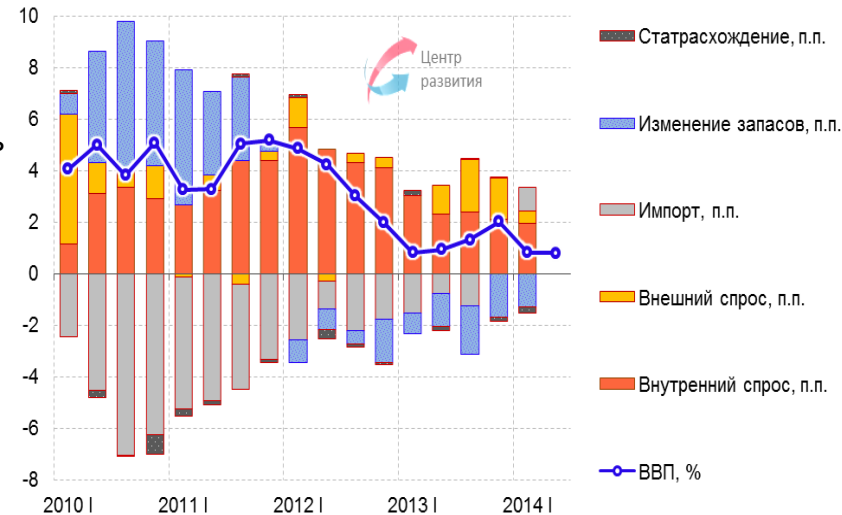
- Замедление роста ВВП до 0,8% первом полугодии 2014 г. против 1,3% в 2013 году
- Сокращение объемов внешней торговли
- Отток капитала
- Девальвация рубля (две волны – весна и осень 2014)
- Рост инфляции до 8% г/г
- Снижение инвестиций на 2,5% г/г (янв-авг 2014 г)
- Адаптация потребления - снижение спроса на автомобили, ажиотаж краткосрочный
- Валютизация сбережений, отток вкладов

Экономический рост

Квартальная динамика ВВП



Вклад компонентов спроса в динамику ВВП

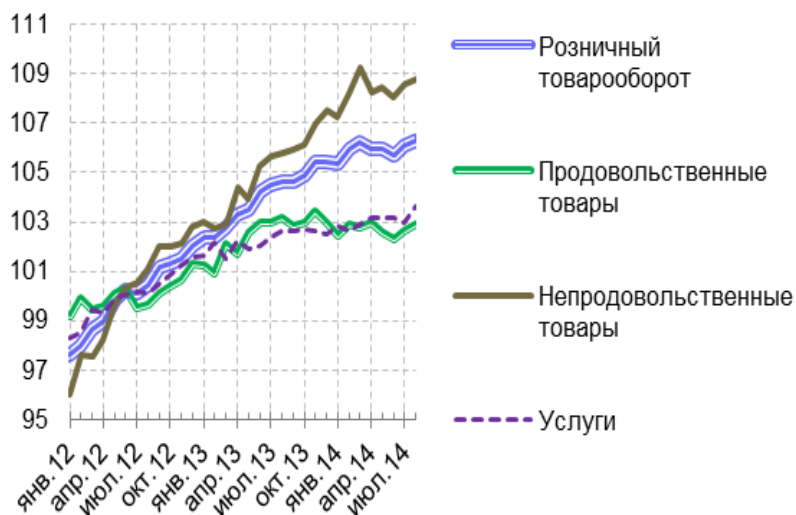


Источник: Росстат, МЭР, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

- В первом полугодии 2014 годовые темпы прироста ВВП упали ниже 1%. Сыграли роль падение инвестиций и замедление роста потребления. Сокращение вклада экспорта компенсировалось снижением импорта.
- Если ВВП в 3-4 кварталах текущего года останется на уровне второго квартала, то в целом за год экономика покажет нулевой результат.

Потребление и инвестиции

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



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



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

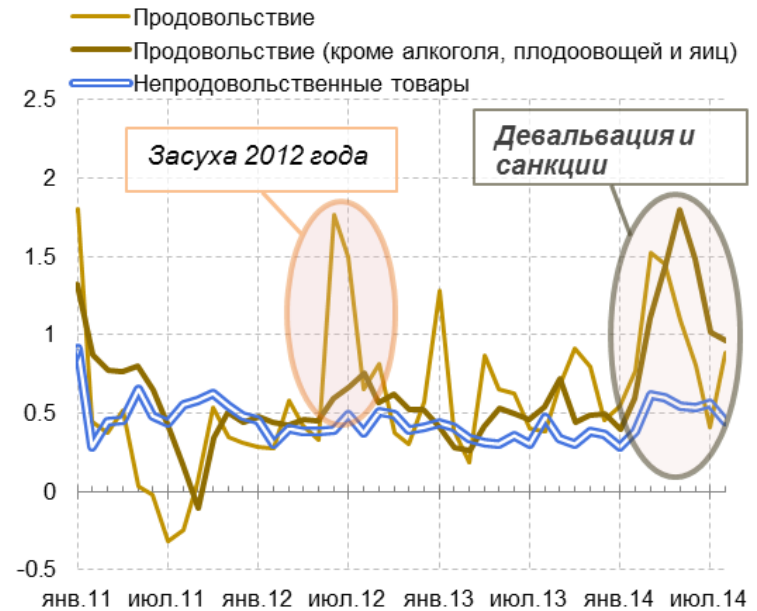
- В первом полугодии 2014 – замедление роста товарооборота. Сильное ослабление рубля в июле (на 5% относительно доллара) и августе (на 3,5%), а также введение продовольственных санкций со стороны России подтолкнули население к ажиотажному наращиванию потребления, но это краткосрочный эффект.
- За январь-август инвестиции упали относительно соответствующего периода 2013 г. на 2,5%. На фоне ужесточения взаимных санкций в августе инвестиции снизились на 1,6% к июлю.

Валютный курс и инфляция

Валютный курс



Инфляция

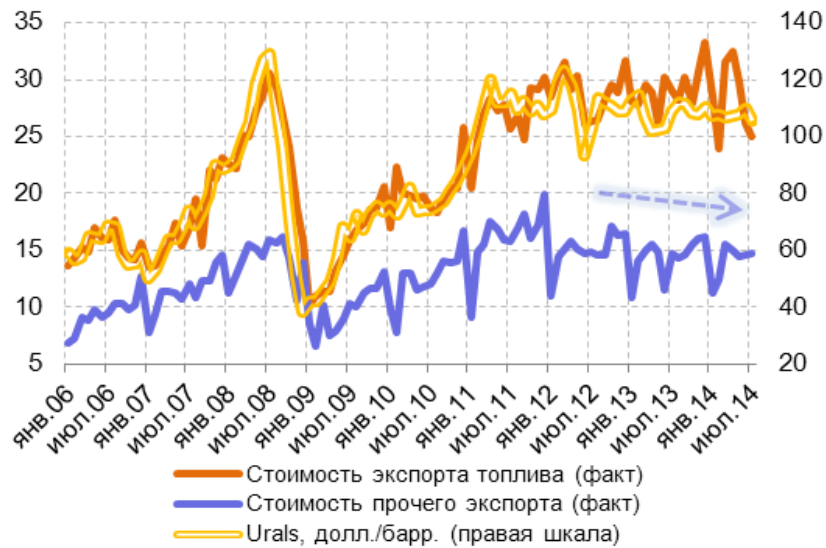


Источник: Росстат, МЭР, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

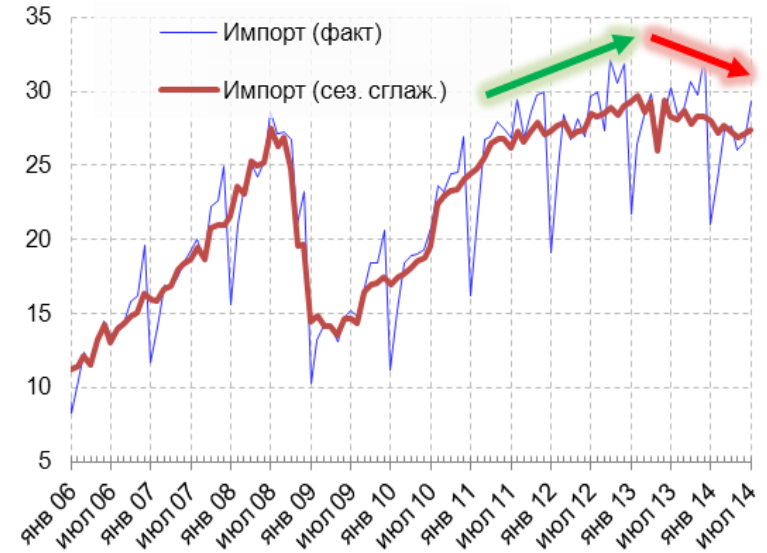
- Девальвация рубля и российско-украинский кризис прибавили к инфляции 2014 года 3 п.п.
- В том числе вклад российских ответных санкций 1,1 п.п.

Внешняя торговля

Экспорт



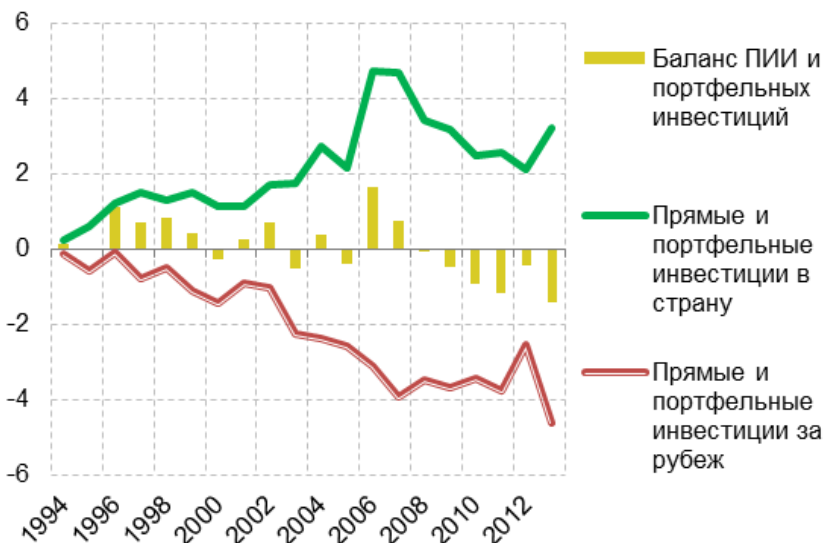
Импорт



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

Движение капитала

Прямые и портфельные иностранные инвестиции, % ВВП



Чистый отток капитала предприятий (за 4 квартала), млрд. долл.



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

Адаптация внутренней политики

- Рост поддержки банков со стороны Банка России (доля госсредств в обязательствах банков достигла 15% - уровня пика кризиса 2008-2009 гг.)
- Новые госрасходы (помощь попавшим под санкции предприятиям, Крым, программы импортозамещения) конфликтуют со старыми обязательствами
 - Реструктуризация и сокращение социальных обязательств
 - В перспективе повышение налогов
- Возможности смягчать денежную и бюджетную политику ограничены
- Рост государственного вмешательства в экономику (новые места приложения сил: цены, банки, передел собственности). Нивелирует усилия по улучшению условий ведения бизнеса

Перспективы российской экономики

Сценарий «Смягчение противостояния»

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
ВВП, рост в реальном выражении, в %	0.1	0.8	0.5	1.2
Инфляция, %	8.0	5.8	4.8	4.7
Реальные располагаемые доходы населения, рост в %	-1.6	0.8	1.8	1.5
Товарооборот, рост в реальном выражении, в %	1.8	0.4	1.8	2.1
Инвестиции, рост в реальном выражении, в %	-3.0	0.5	2.2	1.5
Экспорт, млрд. долл.	510	494	498	508
Импорт, млрд. долл.	323	313	329	344
Чистый приток/отток капитала, млрд. долл.	-120	-54	-41	-34
Курс доллара, в среднем за год, рублей	36.2	40.3	40.8	41.5
Сальдо федерального бюджета, % ВВП	0.7	-0.1	-0.5	-0.8
Сальдо региональных бюджетов, % ВВП	-0.9	-0.8	-0.9	-1.0
Цена на нефть URALS, средняя за год, долл./барр.	104.0	100.0	100.0	100.0

- Постепенное снижение внешнеполитической напряженности и отмена взаимных санкций в 2015 году.
- Стабильные цены на нефть (около 100 долл./барр.), плавное снижение цен на газ
- 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»

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
ВВП, рост в реальном выражении, в %	0.1	-1.6	-0.3	0.2
Инфляция, %	8.0	6.6	5.3	4.7
Реальные располагаемые доходы населения, рост в %	-1.6	-1.1	1.4	1.2
Товарооборот, рост в реальном выражении, в %	1.8	-0.6	0.5	0.7
Инвестиции, рост в реальном выражении, в %	-3.0	-5.0	0.5	1.0
Экспорт, млрд. долл.	510	479	473	473
Импорт, млрд. долл.	323	305	315	321
Чистый приток/отток капитала, млрд. долл.	-120	-96	-76	-73
Курс доллара, в среднем за год, рублей	36.2	41.3	42.3	43.6
Сальдо федерального бюджета, % ВВП	0.7	-0.1	-0.6	-1.0
Сальдо региональных бюджетов, % ВВП	-0.9	-1.0	-1.1	-1.3
Цена на нефть URALS, средняя за год, долл./барр.	104.0	100.0	100.0	100.0

- Сохранение внешнеполитической напряженности и санкций в 2015 году
- 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

Перспективы российской экономики

Сценарий «Сохранение взаимных санкций и снижение цен на нефть»

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
ВВП, рост в реальном выражении, в %	0.1	-2.1	-1.4	0.4
Инфляция, %	8.0	7.4	5.2	4.5
Реальные располагаемые доходы населения, рост в %	-1.6	-2.1	1.0	2.3
Товарооборот, рост в реальном выражении, в %	1.8	-1.2	-1.6	1.0
Инвестиции, рост в реальном выражении, в %	-3.0	-9.0	-1.0	0.6
Экспорт, млрд. долл.	510	432	427	428
Импорт, млрд. долл.	323	285	285	295
Чистый приток/отток капитала, млрд. долл.	-120	-114	-72	-56
Курс доллара, в среднем за год, рублей	36.2	43.9	45.5	46.4
Сальдо федерального бюджета, % ВВП	0.7	-1.3	-2.0	-2.5
Сальдо региональных бюджетов, % ВВП	-0.9	-1.0	-1.3	-1.5
Цена на нефть URALS, средняя за год, долл./барр.	104.0	85.0	85.0	85.0

Спасибо!