



ФБК  
Grant Thornton

An instinct for growth™

# Макроэкономическая ситуация в России: необязательный кризис

**Игорь Николаев**

Партнёр, директор Института стратегического анализа ФБК, профессор Высшей школы экономики, доктор экономических наук










15.12.2014, Банковский институт ВШЭ



**– Что-то не так.  
– Да не так всё, мы вообще не должны быть  
здесь.**

*к/ф «Армагеддон» («Armageddon»),  
1998, США, режиссер Майкл Бэй, в  
ролях: Брюс Уиллис, Бен Аффлек,  
Лив Тайлер*

# Основные экономические показатели октябрь 2014 г. к октябрю 2013 г.

Промпроизводство		2,9%
Сельское хозяйство		12,4%
Грузооборот транспорта		3,2
Торговля		1,7%
Платные услуги		1,0%
Экспорт		13,4%
Импорт		10,0%
Инвестиции в основной капитал		2,9%
Инфляция		8,3%
Реальная заработная плата		0,3%

Источник: Росстат

# Динамика ВВП, %



Примечание. 2014 г. – оценка Минэкономразвития, 2015-2017 гг. – прогноз Минэкономразвития

Источники: Росстат, Минэкономразвития, ФБК

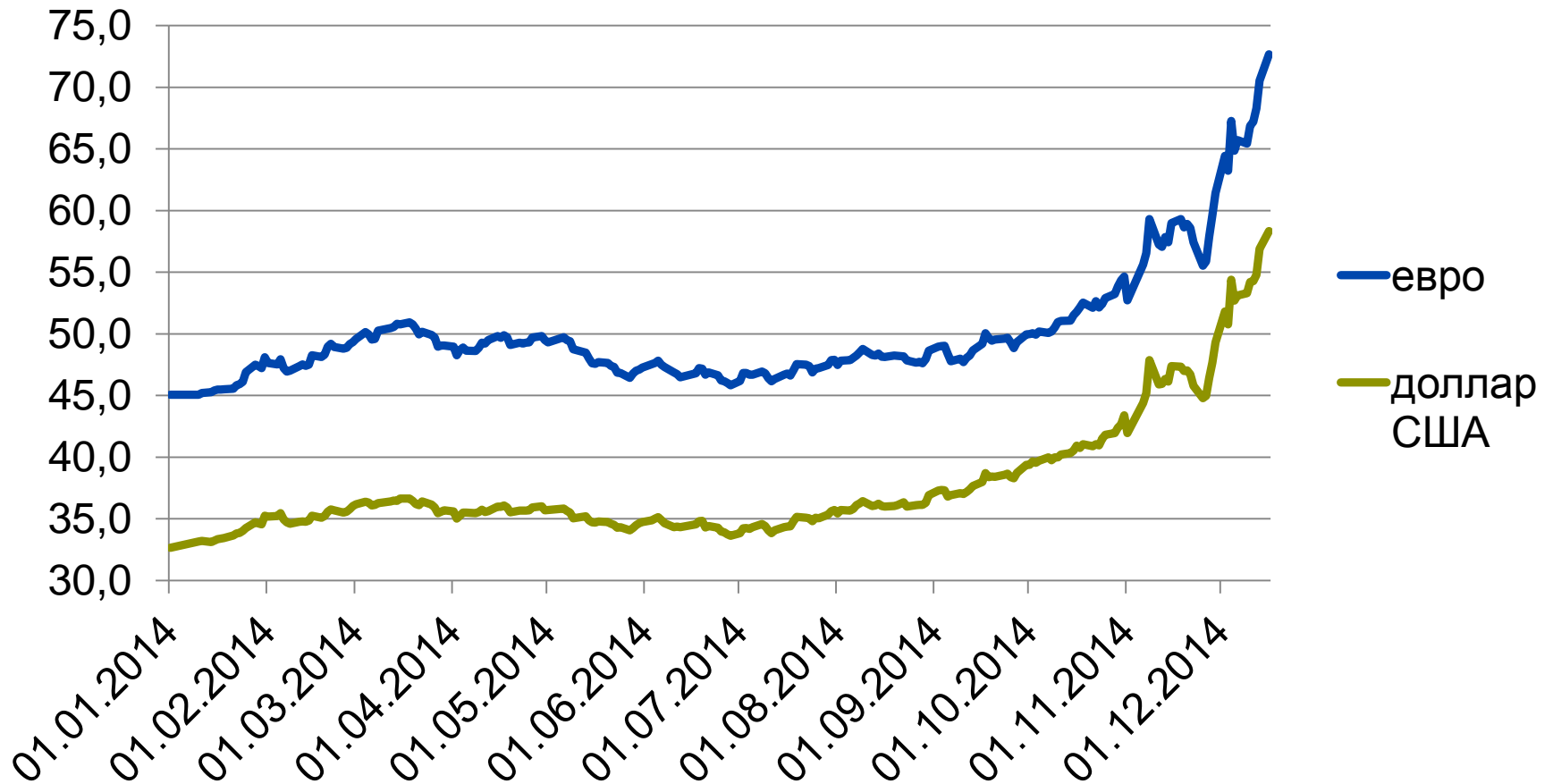
# Инфляция, %



Примечание. 2014 г. – оценка Минэкономразвития, 2015-2017 гг. – прогноз Минэкономразвития

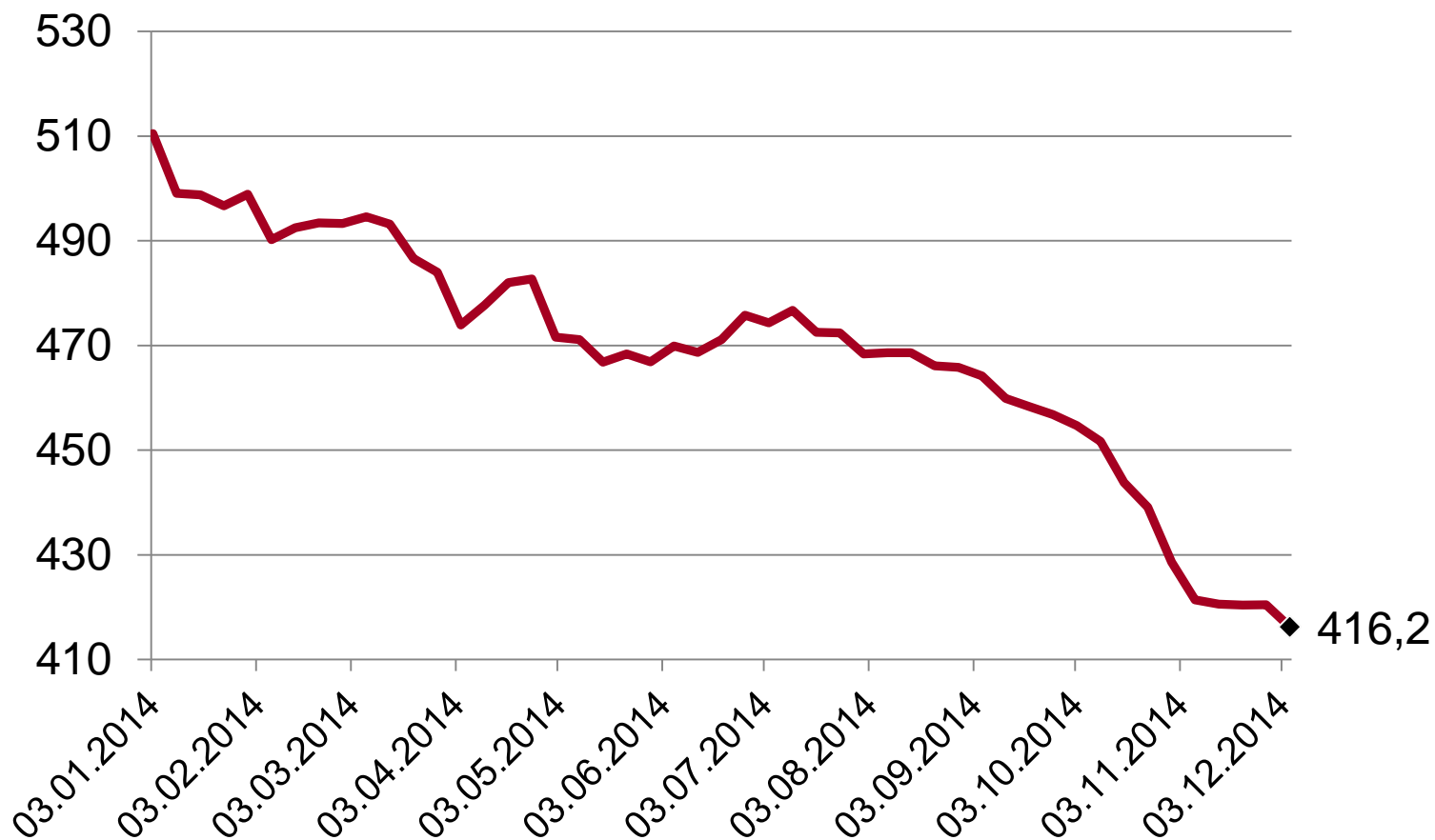
Источники: Росстат, Минэкономразвития, ФБК

# Курс рубля



Источник: Банк России

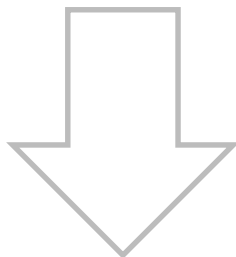
# Международные резервы Банка России (млрд долл. США)



Источник: Банк России

# Основные риски

- **Падающий рубль**
- **Высокая неопределённость экономической ситуации**
- **Геополитическая напряжённость, санкции и антисанкции**
- **Падение мировых цен на нефть**
- **Ускоряющаяся инфляция**
- **Растущая налоговая нагрузка**
- **Значительный чистый отток капитала**
- **Саморазвивающийся характер кризиса**



**Сформировалась устойчивая тенденция к серьёзному ухудшению  
состояния экономики**



# Причины падения рубля

- Падение мировых цен на нефть
- Макроэкономическая слабость России
- Геополитический фактор (санкции и антисанкции)
- Прекращение политики денежного стимулирования со стороны Федеральной резервной системы (ФРС) США
- Заблаговременное объявление о переходе к свободному курсу рубля
- Ажиотажный спрос на валюту

# Причины падения мировых цен на нефть

- Превращение США в страну-лидера по добыче нефти и её экспортёра (сланцевые перспективы успешно реализуются)
- Слабое восстановление мировой экономики, снижение темпов роста потребления нефти со стороны Китая
- Нежелание ОПЕК снижать квоты на добычу нефти, готовность и реальные действия Саудовской Аравии и других стран по снижению контрактных цен на поставки нефти
- Завершение действия программ количественного смягчения со стороны ФРС США и подтверждение её планов начать повышение основных ставок

**Ухудшение социально-экономической ситуации продолжится, преодолеть (нейтрализовать) основные риски в среднесрочной перспективе не получится.**

**Российская экономика входит в кризис, которого могло не быть.**

# Кризисы в России

- **1991-1996** годы (трансформационный кризис)
- **1998** год (августовский дефолт)
- **2008-2009** годы (первая волна мирового финансового кризиса)
- **2014** год - ... (состояние российской экономики, как минимум, в среднесрочной перспективе)

# Прогноз основных экономических показателей на 2015 год

	МЭР		ФБК
	старый	новый	
ВВП	+1,2%	-0,8%	-2 -4%
Инфляция	+5,5%	+7,5%	+12-14%
Среднегодовой курс рубля к доллару США	37,7	49	70
Промпроизводство	+1,6%	+1,1%	-4 -6%
Оборот розничной торговли	+1,9%	-3,5%	0%
Инвестиции в основной капитал	+2,0%	-3,5%	-8 -10%

Источники: Минэкономразвития, ФБК

# У кого есть перспективы (по отраслям)

- **Отрасли ВПК** – оборона остается безусловным приоритетом
- **Пищевая и сельхозпереработка** – «кушать хочется всегда», антисанкции
- **Фармпроизводство** – «лечиться надо чем-то»
- **Строительство (отдельные подотрасли)** – дорожное строительство – приоритет; проекты, финансируемые из Фонда национального благосостояния; проекты Крыму.

# У кого есть перспективы (по важнейшим видам продукции)

**Важнейшие виды продукции, прирост производства которых и в октябре, и в январе-октябре 2014 года составил более 10% по сравнению с соответствующими периодами 2013 года**

Наименование	октябрь	январь - октябрь
Шкафы деревянные для книг, тыс.штук	112,7	113,7
Плиты, листы, пленка и полосы (ленты) полимерные, непористые прочие, тыс.тонн	113,4	111,2
Блоки стеновые мелкие из ячеистого бетона, млрд.усл.кирпичей	114,7	112,8
Мясо и субпродукты пищевые убойных животных, млн.тонн	114,8	112
Аппараты контрольно-кассовые, тыс.штук	114,8	114,6
Приборы и аппаратура для автоматического регулирования или управления, млрд.рублей	117,5	116
Сыры и продукты сырные, тыс.тонн	117,9	111
Папки для бумаг, тыс.штук	118,5	124,8
Красители органические синтетические и лаки цветные (пигментные) и составы на их основе, тыс.тонн	120	119,5
Вагоны пассажирские магистральные, штук	126,2	124,6
Платья, сарафаны женские или для девочек, млн.штук	129,5	131,7
Трубы стальные, млн.тонн	131,2	110,1
Куртки теплые, млн.штук	139,2	122,1

# Важно

- **Отказаться от иллюзий («санкции нас сделают сильнее» «за счёт импортозамещения обеспечим рост экономики», «у России огромный научно-исследовательский задел», «проблемы рубля из-за спекулянтов», «наш шанс в глобальном развороте на Восток» и т.п.)**
- **Понимать, что в кризис мы вошли бы и без санкций, а вот выйти из него с санкциями не получится.**



# Что делать (I)

- Отмена антисанкций [и санкций]
- Мораторий на повышение налогов
- Пересмотр бюджетных приоритетов (отказ от безусловной приоритетности расходов на оборону, направление средств по разделу «Национальная экономика» на проекты с максимальным мультипликативным эффектом)
- «Размораживание» накопительной компоненты в пенсионном обеспечении граждан
- Пересмотр приоритетов расходования средств из Фонда национального благосостояния в пользу проектов с максимальным мультипликативным эффектом
- Признание нереалистичности и пересмотр основных показателей «майских указов» президента (2012 г.) и др.

## Что делать (II)

- Не надо массово бросаться в банки, закрывать счета, переводить всё в наличность или перекладываться в госбанки
- Снизить активность заимствований
- Формируя валютную «корзину» своих сбережений, исходите из того, что рубль остаётся слабой валютой
- Если есть, что продать, неликвиды какие-нибудь, лучше сделать это сегодня
- Будьте разборчивее в расходах
- Если есть возможность получить дополнительные доходы и ещё вчера вам было это не интересно, сегодня такую возможность лучше использовать
- То, что должны вам, постарайтесь востребовать уже сегодня
- Скорректируйте ассортимент в пользу тех товаров и услуг, от которых потребители отказываются в последнюю очередь
- Подготовьте (на всякий случай) перечень партнёров, к которым вы смогли бы обратиться в случае серьёзного ухудшения вашего экономического положения

# Благодарим за внимание!

101990, Москва, ул. Мясницкая, д.44/1

Телефон (495) 737 5353

Факс (495) 737 5347

E-mail [fbk@fbk.ru](mailto:fbk@fbk.ru)

