

# Среднесрочные и долгосрочные вызовы российской экономики

Клепач А.Н.

Ноябрь 2020

2020: два шока – коронавирус и падение цен на нефть. Есть вещи поважнее, чем экономика – здоровье людей и природа. Неготовность традиционных мер экономической политики к решению этих вопросов



Российская и мировая экономики в 2020 году попали под двойной шок: пандемии коронавируса и падения цен на нефть. Ожидаемый спад мировой экономики в 2020 году, по оценке Института ВЭБ.РФ – 4,3% (МВФ 4,4%) при восстановительном росте в 2021 году на 4,5% (МВФ – рост на 5,2%), при отсутствии 3-й волны пандемии



Цены на нефть после обвала начали восстанавливаться и к концу года скорее всего закрепятся на уровне около 40 долл./барр. «Urals». Есть вероятность, что при этом рынок вновь выйдет из равновесия с подъемом цен до 50-55 долл./барр., и в последующие годы будет новое падение цен

# Неравномерность выхода из COVID-кризиса

- В 2020 году наибольший спад в странах южной Европы, Франции, Соединенном Королевстве, странах Латинской Америки. Экономики Индии и ЮАР также одни из главных пострадавших.
- В 2020 году снижение ВВП БРИКС суммарно не превысит 2% (за счет быстрого восстановления роста экономики в Китае), а в 2021 году ВВП вырастет на 6-7%.
- Восстановлению ведущих экономик мира способствовали стимулирующие меры, реализация отложенного спроса, низкий уровень цен на сырьевые товары и энергию, но новые карантинные ограничения в связи со второй волной пандемии приостановят рост. В 2021 году рост продолжится, однако сохранение мер социального дистанцирования будет сдерживать восстановление.
- Спад начала 2020 года экономика Китая преодолет уже в 2020 году. Остальные страны БРИКС, также как США и Еврозона, восстановятся к докризисным уровням не раньше 2022 года.

## Прогноз темпов роста ведущих экономик мира, %

Источник	Релиз	США		Еврозона		Россия		Бразилия		Китай		Индия		ЮАР	
		2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
ОЭСР	Сен.	-3,8	4,0	-7,9	5,1	-7,3	5,0	-6,5	3,6	1,8	8,0	-10,2	10,7	-11,5	1,4
МВФ	Окт.	-4,3	3,1	-8,3	5,2	-4,1	2,8	-5,8	2,8	1,9	8,2	-10,3	8,8	-8,0	3,0
АБР	Сен.									1,8	7,7	-9,0	8,0		
Global Insight	Сен.	-4,8	3,1	-8,7	4,3	-6,0	3,4	-7,0	3,8	1,5	7,1	-6,9	6,5	-8,9	3,2
Институт ВЭБ.РФ	Авг.	-3,9	3,4	-8,7	4,5	-4,0	2,3	-5,5	3,0	1,9-2,1	7-7,8	-9,0	7,8	-8,2	3,0

Примечание: прогноз Института ВЭБ.РФ основан на медианном консенсус-прогнозе международных финансовых организаций, исследовательских институтов, коммерческих банков

Источники: МВФ, АБР, Global Insight, Институт ВЭБ.РФ

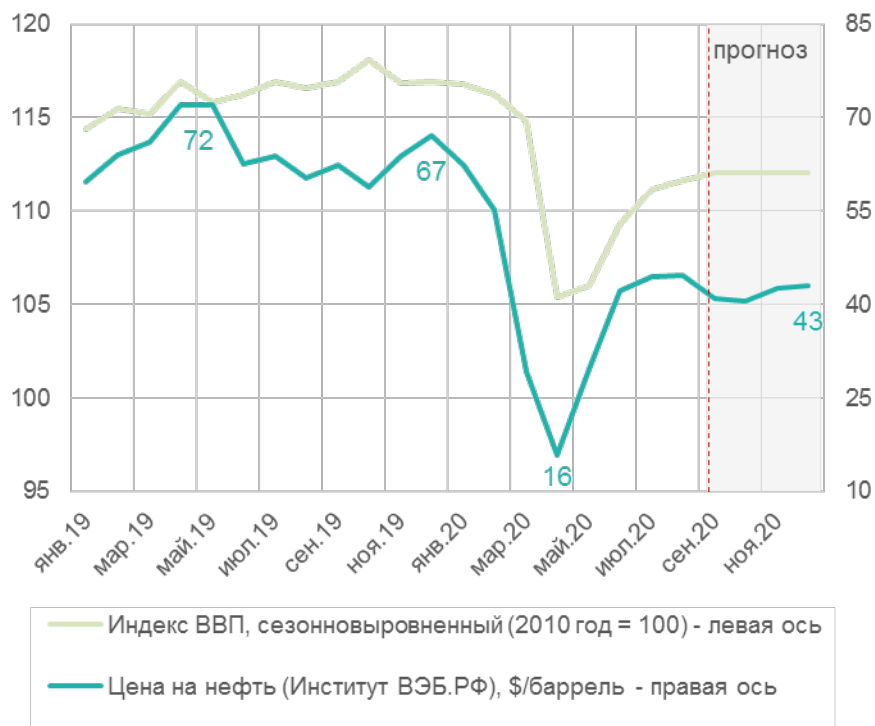
# Цены на нефть: после спада, ожидание роста вслед за подъемом мировой экономики, но уровень будет ниже средней цены за предыдущее десятилетие

- Прогноз Института ВЭБ.РФ предполагает цену на нефть на уровне около 41 долл./барр. по итогам 2020 года, что значительно ниже докризисных значений
- В 2022-2024 годах прогноз Института ВЭБ.РФ более консервативен, чем консенсус-прогноз: цена нефти 46-49 долл./барр. против 52-55 долл./барр. Рост цен будет сдерживать возобновление добычи на новых месторождениях в странах, которые вынуждены были их заморозить на время пандемии, а также в странах, пострадавших от санкций и войн. Неопределенность с параметрами соглашения ОПЕК на следующий год
- Чем сильнее взлет цен в конце 2020-го и в 2021 году, тем выше вероятность нового падения цен в 2022-2023 годах

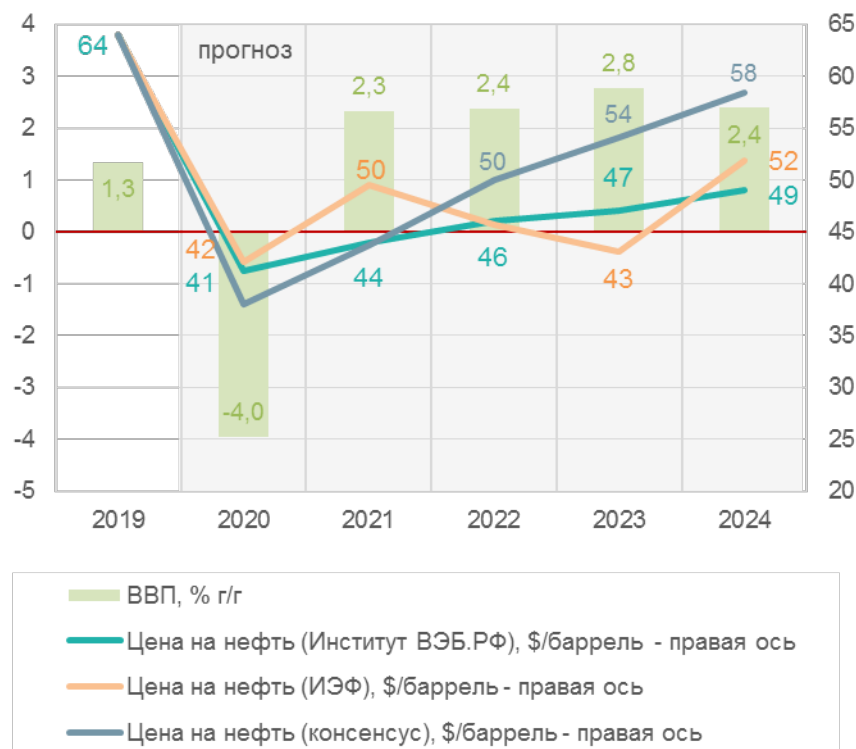
Источник (значения в \$ / баррель)	2019 отчет	2020	2021	2022 прогноз	2023	2024
Консенсус	64	41	46	52	54	55
Медиана, % прироста		-36	12	13	3	2
Минимальное, % прироста		-41	5	-18	-11	-4
Максимальное, % прироста		-33	20	33	11	35
Институт ВЭБ.РФ (базовый)	64	41	44	46	47	49

# Падение цен на нефть и особенно объемов добычи стало серьезным фактором снижения российского ВВП. Возможное новое падение цен притормозит рост ВВП\*

ВВП и цены на нефть: ежемесячная динамика



ВВП и цены на нефть: годовая динамика

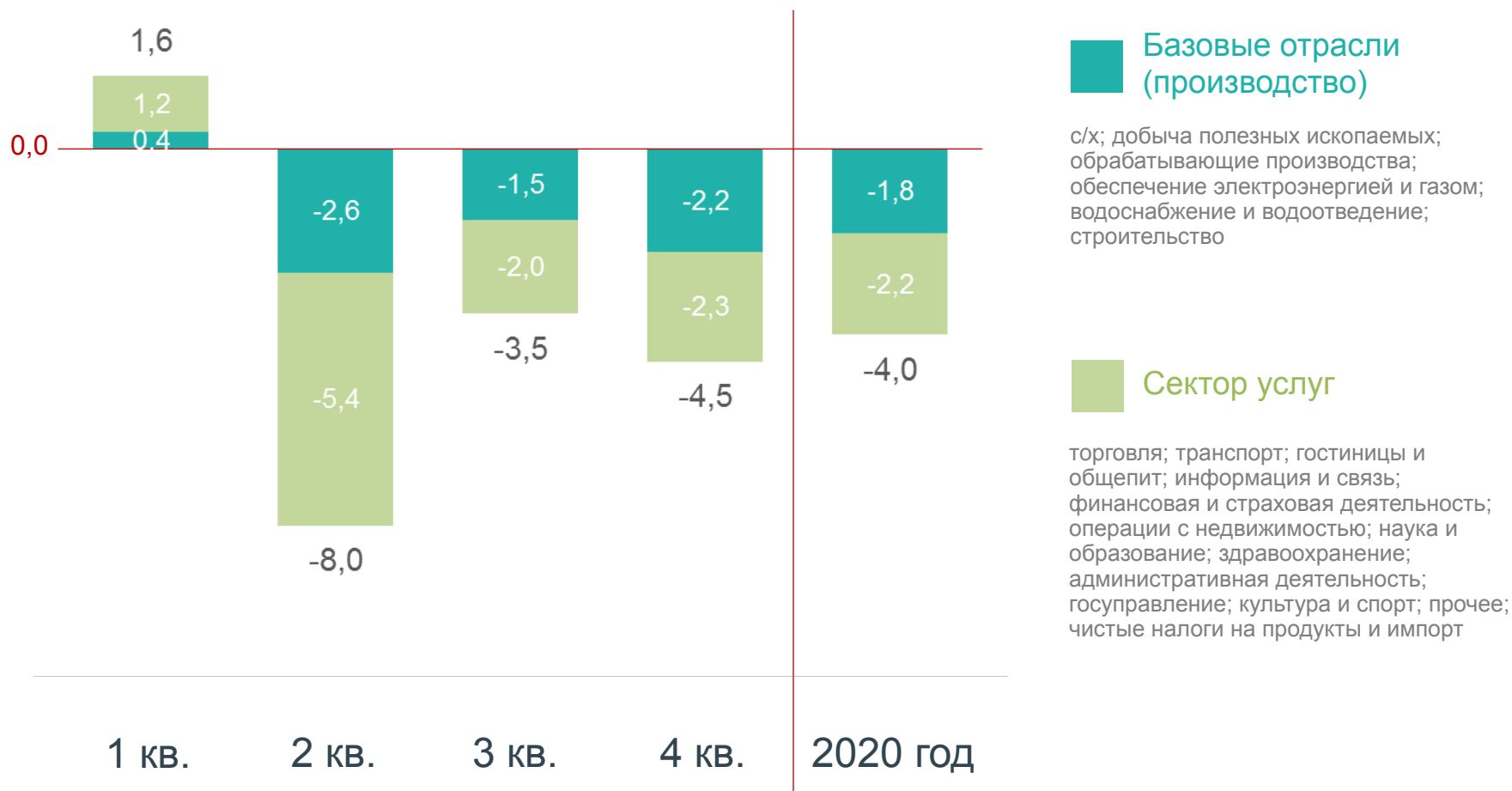


Годовые оценки ВВП		2020
ВВП до шоков, %		1,9
фактор коронавируса и карантинных мер, п.п.		-4,5
фактор нефти (падение цен и объемов добычи), п.п.		-1,4
ВВП после шоков, %		-4,0

\* В случае падения цен на нефть в 2021-2022 гг. до 33-35 долл./барр., ВВП в 2022 г. может быть почти на 1% меньше, чем в базовом сценарии

В России шок от пандемии и мер самоизоляции ударил по сфере услуг сильнее, чем по материальному производству. Во втором полугодии ВВП начал расти, но останется ниже уровня прошлого года

Вклады в динамику ВВП, п.п.



# Сравнительный межстрановой масштаб антикризисных мер (% ВВП): ограниченный объем фискальной поддержки в России и значительно более слабые кредитные и гарантийные меры



Меры поддержки

Италия

США

Германия

Велико-  
британия

Франция

Россия

Всего

54,6

45,7

39,2

30,9

19,0

3,9-4,0

Фискальные

4,6

14,5

13,2

3,2

5,0

2,6

Монетарные\*

11,7

12,7

0,5\*\*

Гарантии

50,0

19,5

26,0

15,0

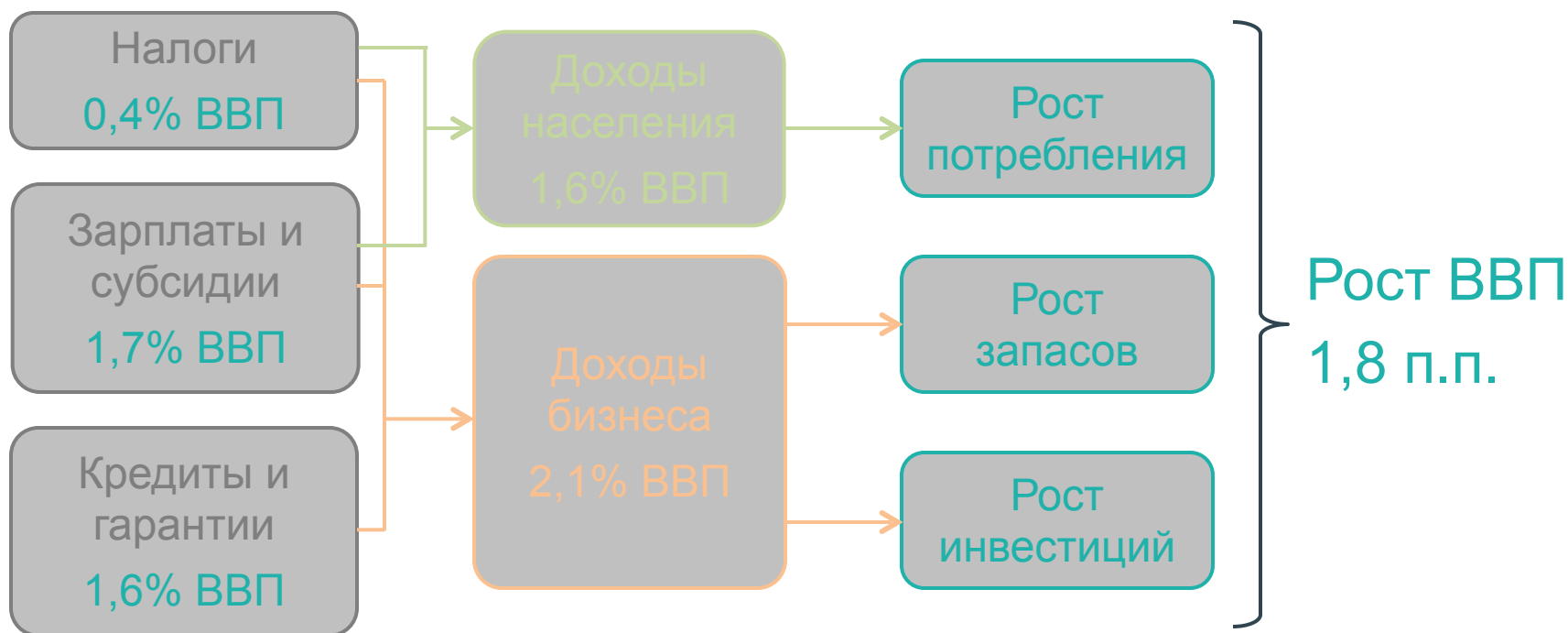
14,0

0,8-0,9

\* Покупка активов, осуществляемая центральными банками стран для борьбы с пандемией коронавируса

\*\* Лимит льготного кредитования Банком России банков в рамках программ поддержки МСП

# Каналы влияния антикризисных мер в России на макроэкономические показатели 2020 года




Роль региональных властей в дозировании локдауна и продолжении работы ключевых предприятий и организаций как фактор ограничивший масштабы спада



# Снижения процентных ставок недостаточно для ускорения роста кредитования предприятий и населения

- Ухудшение финансового состояния предприятий и населения является главным фактором торможения банковского кредитования в 2020 году
- В 2021 году по мере выхода из рецессии корпоративное кредитование вернется к уровню 2019 года и даже превысит его. В сегменте розничного кредитования возврат на докризисные темпы будет зависеть от восстановления доходов населения
- Финансовые рынки стагнируют, точнее снижаются, хотя в сегменте корпоративных облигаций есть оживление

Показатель, % к предыдущему году	2019	2020		2021
		с мерами	без мер*	
 Кредиты населению	18,9	5,8	3,3	7,6
 ипотека	16,5	18,7	12,7	12,8
 Кредиты предприятиям	6,2	7,9	3,8	8,6

\* Динамика кредитования без реализации правительственных пакетов мер кредитной поддержки

# Основные показатели базового консервативного сценария

Показатель, % к предыдущему году, если не указано иное	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	отчет	прогноз				
Цена на нефть, \$ / баррель	64	40,4	43,7	46	47	49
ВВП	1,3	-4,0	2,3*	2,4	2,8	2,4
Инвестиции	1,7	-6,0	1,4	5,6	4,8	4,1
Инфляция (на конец года), %	3,0	4,0	3,8	3,9	3,9	3,7
Розничный товарооборот	1,9	-4,4	3,3	2,5	2,8	2,8
Реальные располагаемые доходы	1,0	-4,1	2,5	3,2	2,2	2,1
Реальная заработная плата	4,8	1,8	0,9	2,6	1,8	1,7
Уровень безработицы к ЭАН, %	4,7	5,6	5,2	5,0	4,9	4,9
Доля домохозяйств с доходами ниже величины прож.минимума, %	12,3	13,8	12,7	11,8	11,4	10,9
Среднегодовой курс доллара США, руб. / \$	64,7	72,5	73,6	71,1	70,6	70,2
Экспорт, млрд \$	420	319	340	356	378	402
Импорт, млрд \$	255	239	250	271	289	308

\* В случае продолжения волны COVID-19 в первом квартале 2021 года прирост ВВП может ограничиться 2%

# Сравнение базового сценария в прогнозах МЭР России и Института ВЭБ.РФ

Показатель, % к предыдущему году, если не указано иное	Источник	2020	2021	2022	2023
ВВП	МЭР России	<b>-3,9</b>	3,3	3,4	3,0
	Институт ВЭБ.РФ	<b>-4,0</b>	2,3	2,4	2,8
Инвестиции	МЭР России	<b>-6,6</b>	3,9	5,3	5,1
	Институт ВЭБ.РФ	<b>-6,0</b>	1,4	5,6	4,8
Розничный товарооборот	МЭР России	<b>-4,2</b>	5,1	2,9	2,8
	Институт ВЭБ.РФ	<b>-4,4</b>	3,3	2,5	2,8
Платные услуги	МЭР России	<b>-10,3</b>	6,7	3,1	3,0
	Институт ВЭБ.РФ	<b>-19,1</b>	16,5	3,0	3,2
Реальные располагаемые доходы	МЭР России	<b>-3,0</b>	3,0	2,4	2,5
	Институт ВЭБ.РФ	<b>-4,1</b>	2,5	3,2	2,2
Среднегодовой курс доллара США, руб. / \$	МЭР России	71,2	72,4	73,1	73,8
	Институт ВЭБ.РФ	72,5	73,6	71,1	70,6
Экспорт, млрд \$	МЭР России	321	355	382	403
	Институт ВЭБ.РФ	319	340	356	378
Импорт, млрд \$	МЭР России	235	250	267	285
	Институт ВЭБ.РФ	239	250	271	289

# Расходы федерального бюджета в 2019-2023 годах

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023
	отчет	оценка	проект федерального бюджета		
<b>Расходы - всего</b>					
трлн руб.	18,2	23,7	21,5	21,9	23,7
% ВВП	16,5	22,2	18,6	17,6	17,8
Государственное управление	1,2	3,4	1,4	1,2	1,2
Национальная оборона и безопасность	4,6	5,3	4,8	4,5	4,4
Национальная экономика	2,6	3,0	2,9	2,4	2,3
Образование	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8
Здравоохранение	0,6	1,2	1,0	0,9	0,8
Социальная политика	4,4	5,4	4,8	4,6	4,6
Обслуживание госдолга	0,7	0,8	1,0	1,1	1,2
Трансферты общего характера	0,9	1,2	0,9	0,8	1,0
Прочие	0,7	0,9	0,8	1,2	1,4

# Перспективы ужесточения бюджетной политики

- В 2020 году объем дополнительных расходов на антикризисные меры, по оценке Института ВЭБ.РФ, составит 2,3 трлн руб. Общие расходы бюджета достигнут более 23 трлн рублей. Это на 13% выше, чем уровень предельных расходов по бюджетному правилу, даже с учетом сделки по Сбербанку
- В 2021 году расходы федерального бюджета снизятся к 2020 году на почти 9,3% (против бюджетной росписи). С учетом вероятного переноса части расходов на 2021 год, их уровень в номинальном выражении скорее всего не изменится, а в реальном сократится
- Задача подъема экономики **противоречит возвращению к бюджетному правилу** в 2022-2023 годах, т.к. это потребует значительного ограничения бюджетных расходов

Показатель, трлн руб.	2020	2021	2022	2023	2024
Доходы в соответствии с ФЗ 380 о бюджете	20,6	21,9	21,9		
Доходы федерального бюджета (прогноз Института )	18,3	19,3	20,6	21,9	23,4
Расходы в соответствии с ФЗ 380 о бюджете	19,7	21,2	22,4		
Предельные расходы по БП, по оценке Института	19,5	20,3 <sup>1</sup>	20,7	22,1	23,5
Оценка доп. расходов на реализацию общенационального плана и других антикризисных мер <sup>2</sup>	3,7	1,4			
Планируемые расходы (проект Бюджета на 2021-2023 г.)	23,4	21,5	21,9	23,7	23,8
Дефицит	-5,1	-2,2	-1,3	-1,8	-0,4
Необходимая оптимизация расходов для выхода на БП <sup>3</sup>		-1,2	-1,2	-1,6	-0,3

1 – по бюджетному правилу без учета сделки с ОПЕК+

2 – без учета стоимости инфраструктурных проектов, расходы на которые включены в бюджет

3 – по сравнению с Законом о бюджете ФЗ-53, с учетом условно утвержденных расходов

## При базовом сценарии не достигаются темпы роста, опережающие мировые

Показатель, %	Среднегодовые приросты за соответствующие периоды				Прирост 2024 к 2013
	2014-2018	2019-2021	2022-2024	2014-2024	
Мировая экономика	3,6	1,0	3,2	2,8	35,3
ВВП	0,7	-0,1	2,5	0,9	10,9
Инвестиции	-0,5	-1,0	4,8	0,8	9,0
Реальные располагаемые доходы	-2,2	-0,3	2,5	-0,4	-4,3
Розничный товарооборот	-1,7	0,2	2,7	0,0	-0,1
Платные услуги населению	0,1	-1,0	3,0	0,6	6,7

# Потенциальные возможности ускорения экономического роста в среднесрочной перспективе



Дополнительные социальные меры и новая экономика здоровья



Дополнительные меры поддержки инвестиций и технологического развития. Докапитализация институтов развития. Инвестирование средств Фонда национального благосостояния и модификация бюджетного правила

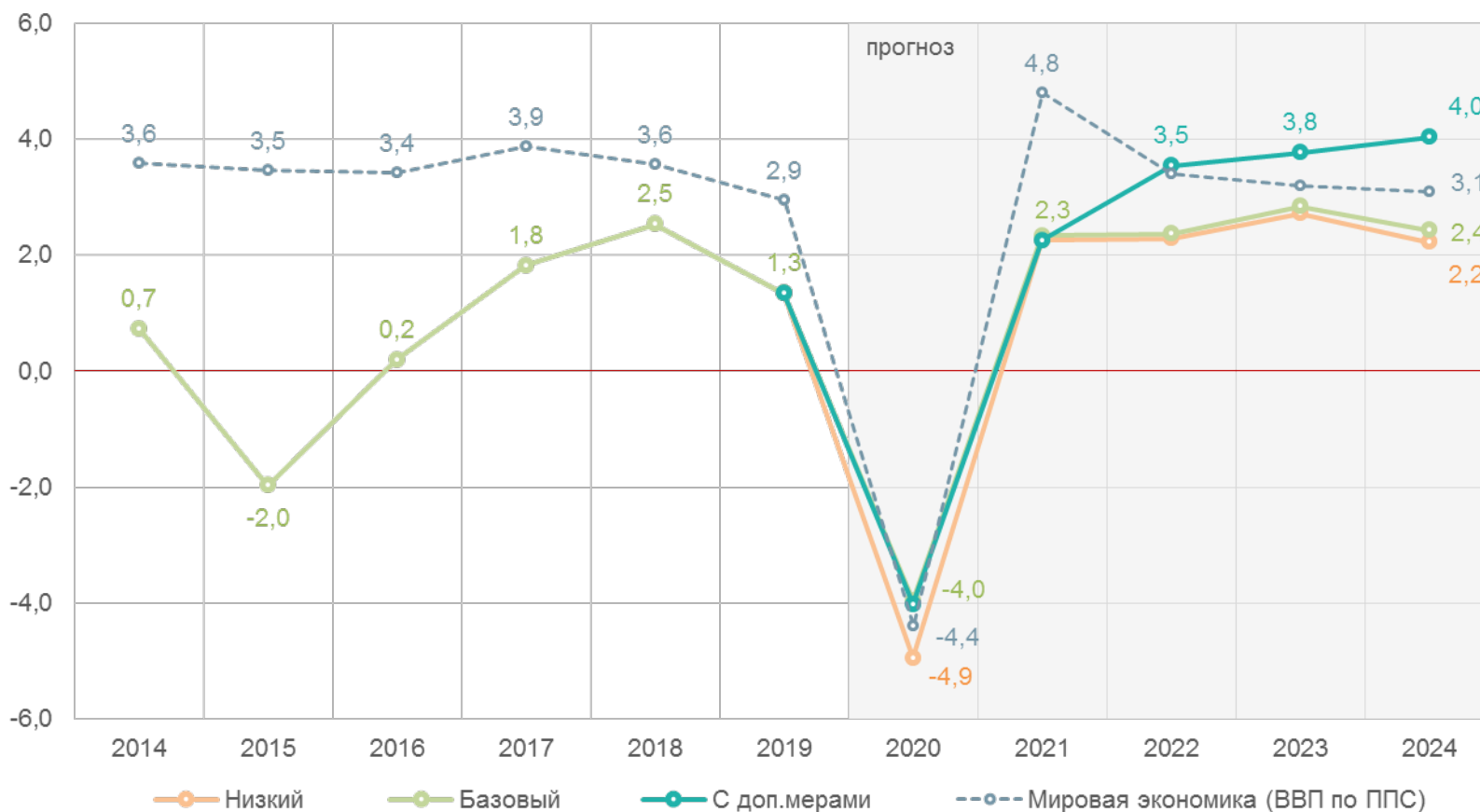


Новые принципы в региональной политике и межбюджетных отношениях. Укрепление финансовой базы регионов и макрорегионов

Разворачивание **эффективной системы стратегического планирования** на уровне государства в целом, регионов, городов и корпораций. Макроэкономический эффект солидарности и взаимопомощи, а не конкуренции любой ценой. Не только рыночные, но и квазирыночные и корпоративные механизмы координации

# Развилки экономического роста

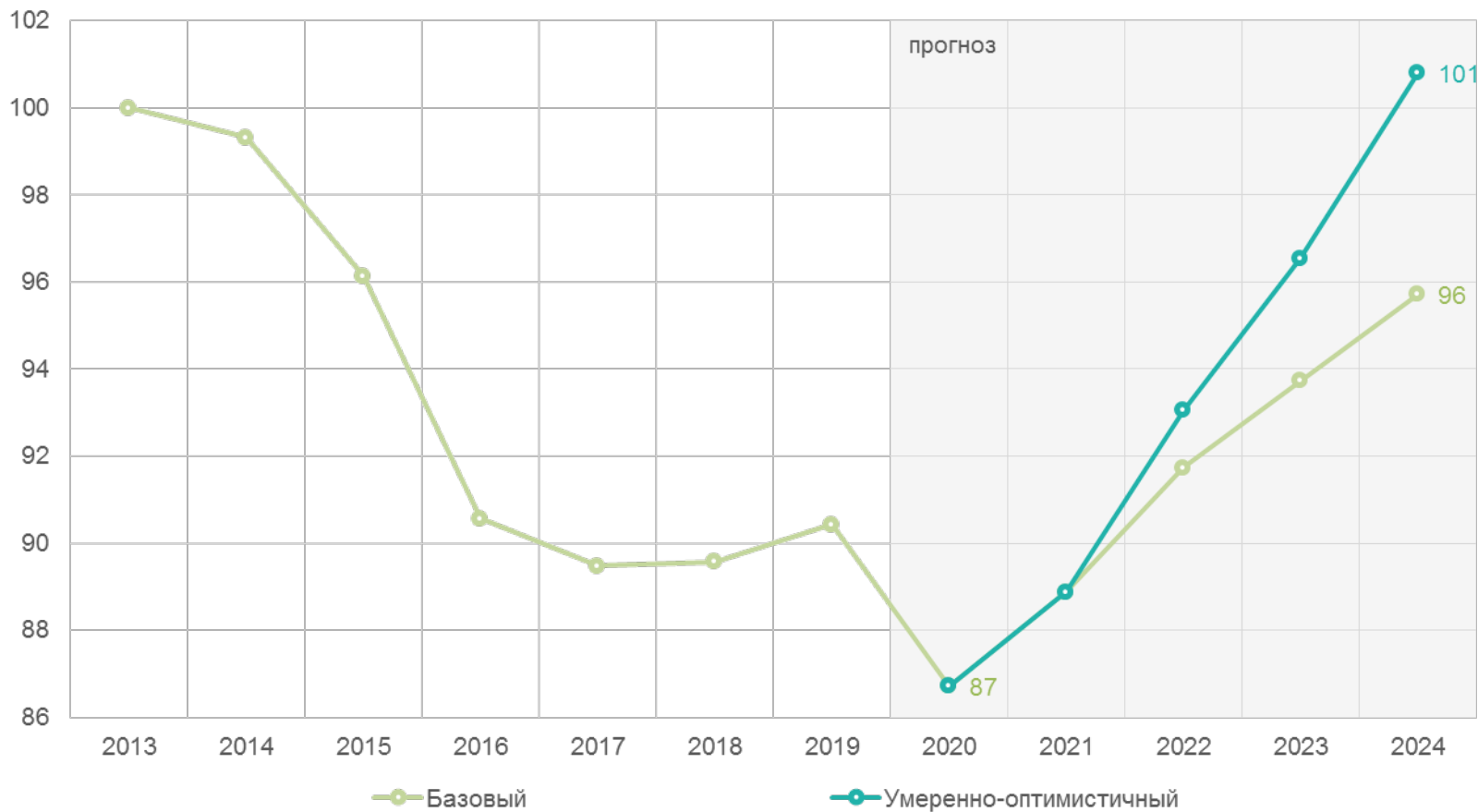
## Динамика мирового ВВП и ВВП России по сценариям (% г/г)





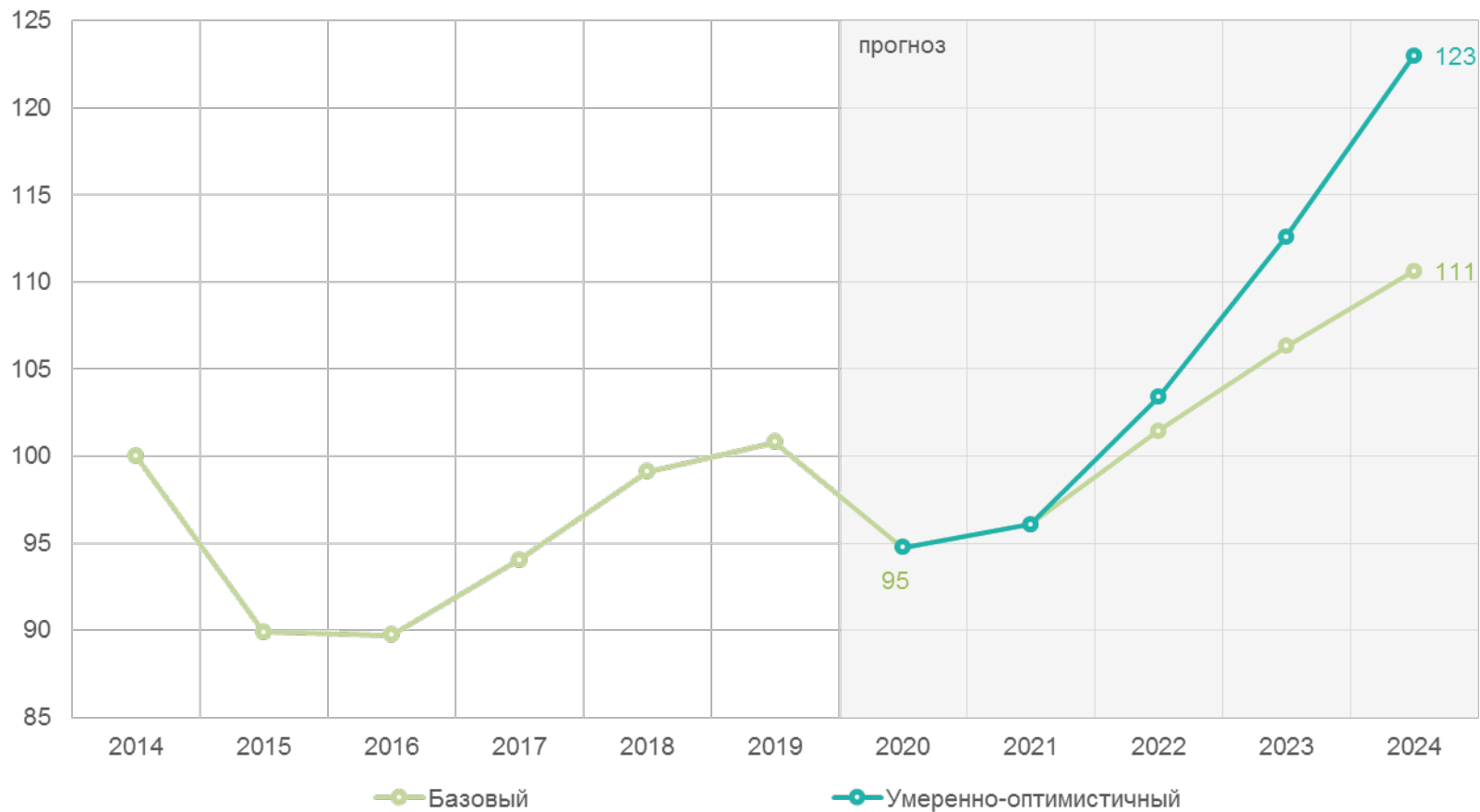
# Только в оптимистичном сценарии к 2024 году реальные доходы населения могут достичь уровня 2013 года

Динамика реальных располагаемых доходов (2013 г. = 100)



# Инвестиции в основной капитал по сценариям

Динамика инвестиций в основной капитал (2014 г. = 100)



# Развилки экономической политики и сценарии развития

- Принятые Правительством антикризисные стабилизационные меры уменьшат падение ВВП в 2020 году на 1,8 п.п. и добавят к реальным доходам населения почти 3,3 п.п. ВВП. Вместе с тем прекращение действия большинства мер в конце 2020 года и ограничительный эффект бюджетного правила будут препятствовать V-образному отскоку экономики в 2021 году и сдержат рост ВВП в 2021-2024 годах на уровне **не выше 3%**, что будет уступать прогнозируемой динамике мировой экономики
- Благодаря **дополнительным умеренным стимулирующим социальным и секторальным мерам** в 2021-2024 годах в размере 1,8-2,0% ВВП российская экономика может выйти на траекторию роста в **3,5-3,9%**, не уступающего мировым темпам. Темп роста промышленности может повысится на 0,5-1,1 п.п. Это потребует модификации бюджетного правила и докапитализации институтов развития в среднесрочном периоде (минимум на 300-500 млрд руб. в год) в сочетании с увеличением объема госгарантий
- Для достижения опережающих мировые темпов роста в **4-5% в год в условиях сохранения консервативной внешнеэкономической конъюнктуры** наряду с ограниченными бюджетными мерами поддержки, потребуется масштабное увеличение долгосрочного кредитования экономики, в т.ч. по линии институтов развития, с учетом привлечения средств пенсионных фондов и Фонда национального благосостояния (2-3% ВВП в 2021-2024 годах)

# Старые и новые вопросы политэкономии

## 1. Острота проблемы доходов населения и социального неравенства

За 2014-2017 годы реальные доходы населения понизились на 11% (к 2013 г), к 2020 году спад вырос до 13,3%. При прогнозируемом на ближайшие годы росте реальных доходов даже в 2024 г., они будут на 4,3% уступать уровню 2013 г.

## 2. Слабость экономического роста

Соотношение ВВП по ППС на душу населения в России и Германии увеличилось с 39% в 2000 году до 60% в 2012 году и потом понизилось до 57% в 2015-2019 годах.

Россия пропустила вперед Польшу и Балтийские страны. При сложившихся темпах роста сократить этот разрыв существенно не удастся

## 3. Справедливость и свобода

Кризис свободы и роль государства. Между дефицитом и избытком госрегулирования и госсобственности. Потребность в общественной координации. Социальные и экологические приоритеты развития вместо получения прибыли как главной цели бизнеса

4. Научно-техническая революция – 3.0. Приоритетность не только искусственного интеллекта, но и медицинских и биотехнологий, новые материалы. Климатические изменения и пределы роста. Эффект замещения угля газом, атомной энергетикой и перспективы ВИЭ.

5. Экономический суверенитет и глобализация. На какие жертвы можно идти ради суверенитета? Сбережение здоровья и природы как площадка сотрудничества

# Возможна ли новая модель развития?

- Как совместить зеленый рост и низкоуглеродное развитие с преодолением бедности и отсталости?
- Новая экономика здравоохранения. Доступность и устойчивость к пандемиям
- Технологический прогресс – не только цифровизация
- Деглобализация, или новая модель мирового сотрудничества ради развития