



Выход из кризиса в условиях санкций: миссия невыполнима?



С.А.Афонцев

д.э.н., зав. отделом ИМЭМО РАН
содиректор НОЦ МГУ-ИМЭМО РАН
профессор МГИМО(У) МИД России

**XII Международная научно-практическая
конференция «Устойчивое развитие российских
регионов: экономическая политика в условиях
внешних и внутренних шоков»**

Екатеринбург, 17 апреля 2015 г.

Структура презентации

1.

**Основные тенденции
экономического развития**

2.

**Влияние экономических
санкций**

3.

Сценарии и прогнозы

4.

**Перспективы
импортозамещения**

Основные тенденции экономического развития

Ключевые макроэкономические индикаторы
(год к году, в %)

	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015
ВВП	0,7	1,2	1,3	2,1	0,6	0,7	0,9	0,4	н.д.
Промышленное производство	-1,2	0,8	0,6	1,4	1,1	1,8	1,5	2,1	-0,4
Инвестиции в основной капитал	0,1	-1,2	-0,3	0,4	-4,8	-1,4	-2,4	3,0	-6,4 ^{яф}
Экспорт	-4,5	-3,0	4,7	-0,2	-1,7	4,0	-4,0	-16,5	-29,6
Импорт	6,0	3,1	0,4	-1,7	-5,3	-4,5	-7,8	-20,0	-36,3
Потребительские цены (квартал к кварталу)	1,9	1,6	1,2	1,7	2,3	2,4	1,4	4,8	7,4*
Реальные располагаемые доходы	5,9	3,8	3,2	3,6	-3,4	0,7	2,1	-3,1	-0,7 ^{яф}

Основные тенденции экономического развития

В 2014 г. Россия столкнулась с резким замедлением роста ВВП (рост на 0,6% по сравнению с 1,3% в 2013 г. и 3,4% в 2012 г.).

При этом показатели внешнеторгового оборота начали сокращаться с 4 квартала 2013 г., инвестиции и реальные доходы населения – с 1 квартала 2014 г.

Промышленное производство выглядело относительно благополучно до конца 2014 г. (рост за год на 1,7%), однако в феврале 2015 г. оно рухнуло на 1,6% (год к году), в т.ч. обрабатывающая промышленность – на 2,8%.

Основные тенденции экономического развития

Впервые с начала 1990-х гг. кризис в России разворачивается на фоне благоприятной мировой конъюнктуры. Если кризисы конца 1990-х и конца 2000-х гг. наблюдались на фоне радикального сокращения темпов роста мировой экономики («Великая рецессия» 2008–2009 гг.) и/или ведущих ее подсистем (кризис на развивающихся рынках 1998–1999 гг.), то нынешний спад российской экономики наблюдается в контексте устойчивого глобального оживления.

Основные тенденции экономического развития

Темпы роста мировой экономики на протяжении последних трех лет устойчиво превышают 3%, а с учетом их «посткризисного отскока» в 2010–2011 гг. средний показатель за прошедшее пятилетие вышел на уровень 3,8%–3,9%, что соответствует среднему показателю за десятилетие 1996–2005 гг.

Единственным регионом, где остаточное влияние глобального кризиса 2008–2009 гг. ощущается еще достаточно явно, остается еврозона, хотя и для нее базовый прогноз предусматривает выход темпов роста на уровень 1,3% в 2015 г. и 1,9% в 2016 г., а с учетом начавшейся программы количественного смягчения ЕЦБ соответствующие показатели имеют все шансы превысить 1,5% и 2,2%, соответственно.

Основные тенденции экономического развития

Темпы роста российской и мировой экономики (%)



Источник: ИМЭМО РАН.

Влияние экономических санкций

Хронология санкций

- *Этап целевых санкций*, направленных против конкретных физических и юридических лиц, обвиняемых в угрозе территориальной целостности и политической стабильности Украины (17 марта – 15 июля 2014 г.);
- *Этап введения секторальных санкций*, направленных не на «наказание» конкретных физических и юридических лиц, а на нанесение ущерба отдельным секторам российской экономики безотносительно к тому, вовлечены ли компании этих отраслей в кризис на Украине или нет (16 июля – 11 сентября 2014 г.);
- *Этап эскалации санкций* (с 12 сентября 2014 г.), стартовавший несмотря на подписание первого пакета Минских соглашений и продолжающийся по наст. время.

Влияние экономических санкций

Выраженное влияние экономических санкций на российскую экономику прослеживается начиная с введения секторальных ограничений. Если до этого негативный эффект санкций практически не выходил за пределы круга компаний, непосредственно ставших адресатами санкций, то с конца лета 2014 г. большинство крупных российских компаний (даже те, которые не являются прямыми адресатами санкций) отмечают такие их последствия, как **ограничение доступа к капиталу, технологиям и внешним рынкам**, а также **нарастание проблем сотрудничества с иностранными партнерами** в тех сферах, на которые санкции формально не распространяются.

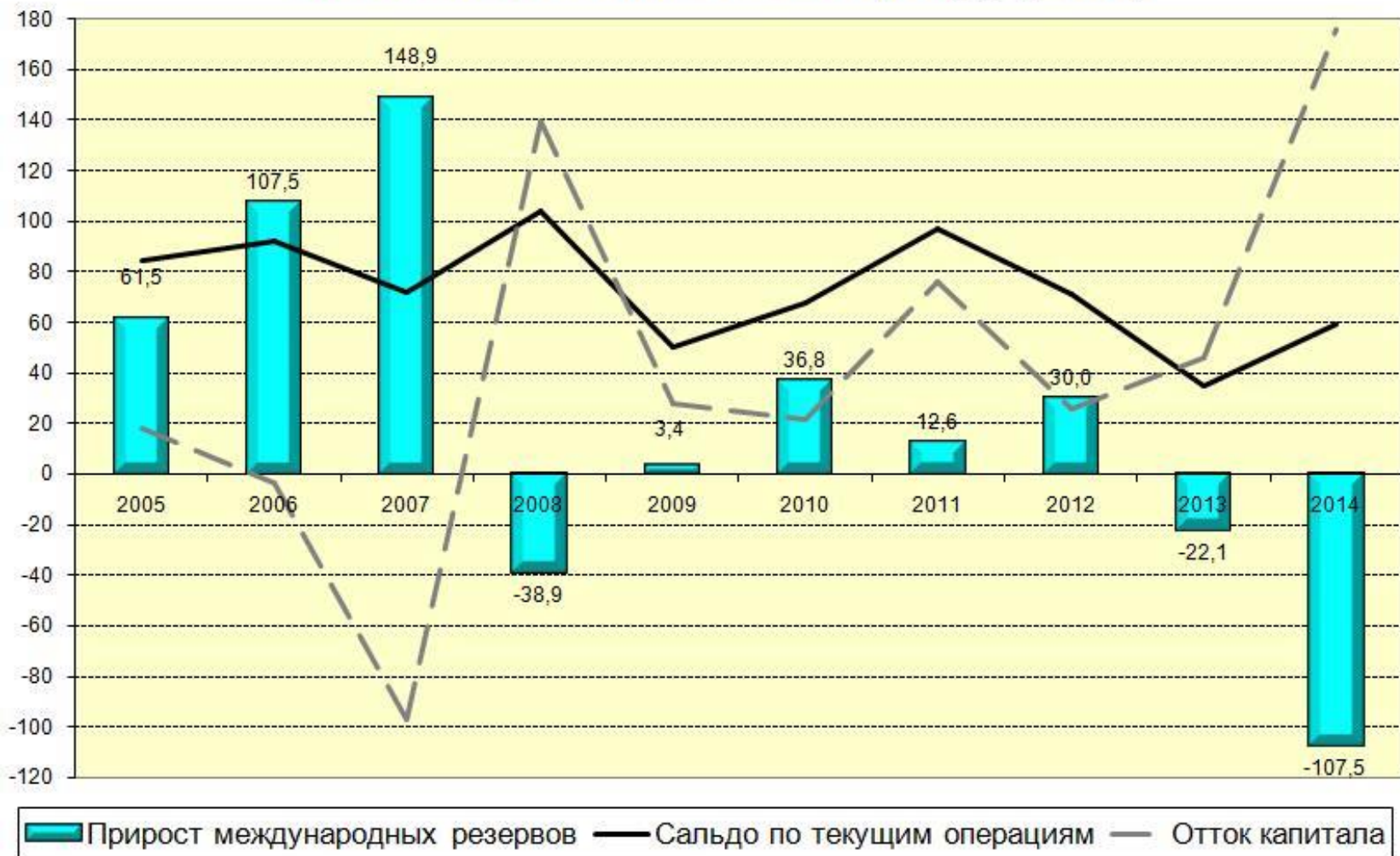
Спектр последних весьма широк – от введения предоплаты зарубежными поставщиками (на случай проблем доступа российских компаний-импортерам к международным платежным системам) до срыва совместных проектов с компаниями, имеющими филиалы в США и «перестраховывающимися» на случай недовольства американских властей сотрудничеством с Россией.

Влияние экономических санкций

Радикальное ухудшение условий сотрудничества Российской Федерации с рядом ключевых внешнеэкономических партнеров (в первую очередь – с ЕС и США) накладывает тяжелое бремя на страну, экономика которой в высокой степени зависит от экспортных доходов (**отношение экспорта к ВВП** в 2014 г. составило 26,2% при расчете ВВП по среднегодовому курсу и 38,9% – по курсу на конец декабря 2014 г.), а **чистый прирост обязательств по финансовому счету** платежного баланса (кроме резервных активов) до введения санкций в эквиваленте составлял более четверти валового накопления капитала (26,2% в 2013 г., по среднегодовому курсу).

Влияние экономических санкций

Платежный баланс России (млрд. долл.)



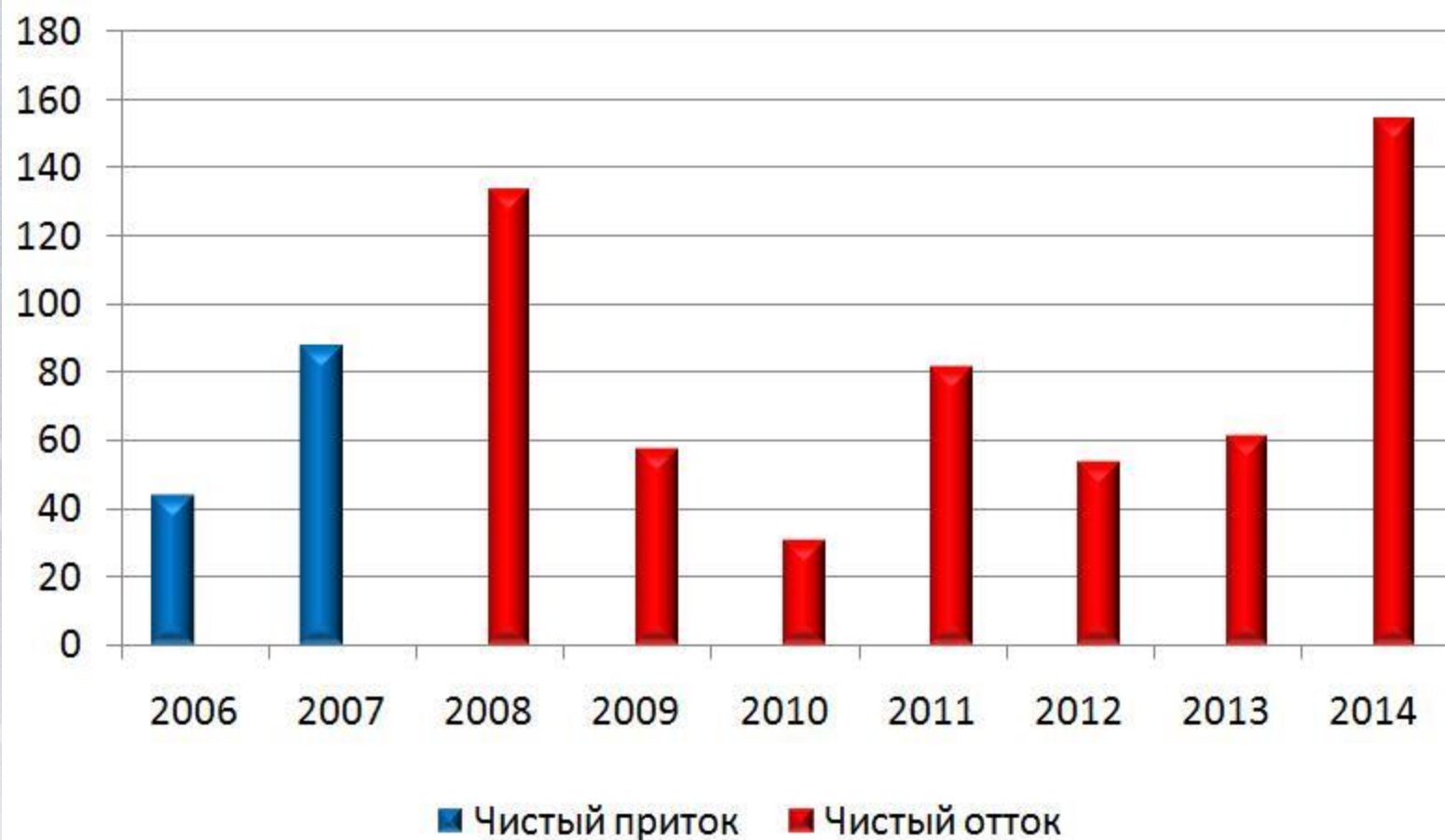
Влияние экономических санкций

С III квартала 2014 г. началось снижение объемов чистого принятия обязательств по финансовому счету (кроме резервных активов); в целом за год это снижение составило 50,7 млрд. долл. Для сравнения, за 2013 г. чистое принятие обязательств составило 124,4 млрд. долл.; таким образом, потенциальный объем внешних ресурсов, доступных для финансирования российской экономики, сократился на 175,1 млрд. долл. (эквивалент 9,3% ВВП по среднегодовому курсу 2014 г. и 13,8% ВВП по курсу на конец года).

Совокупный вывоз капитала частным сектором достиг 154,1 млрд. долл., что не только подрывает инвестиционный потенциал экономики, но и оказывает негативное давление на динамику валютного курса и международных резервов, объем которых в 2014 г. сократился почти на 22% (на 107,5 млрд. долл.).

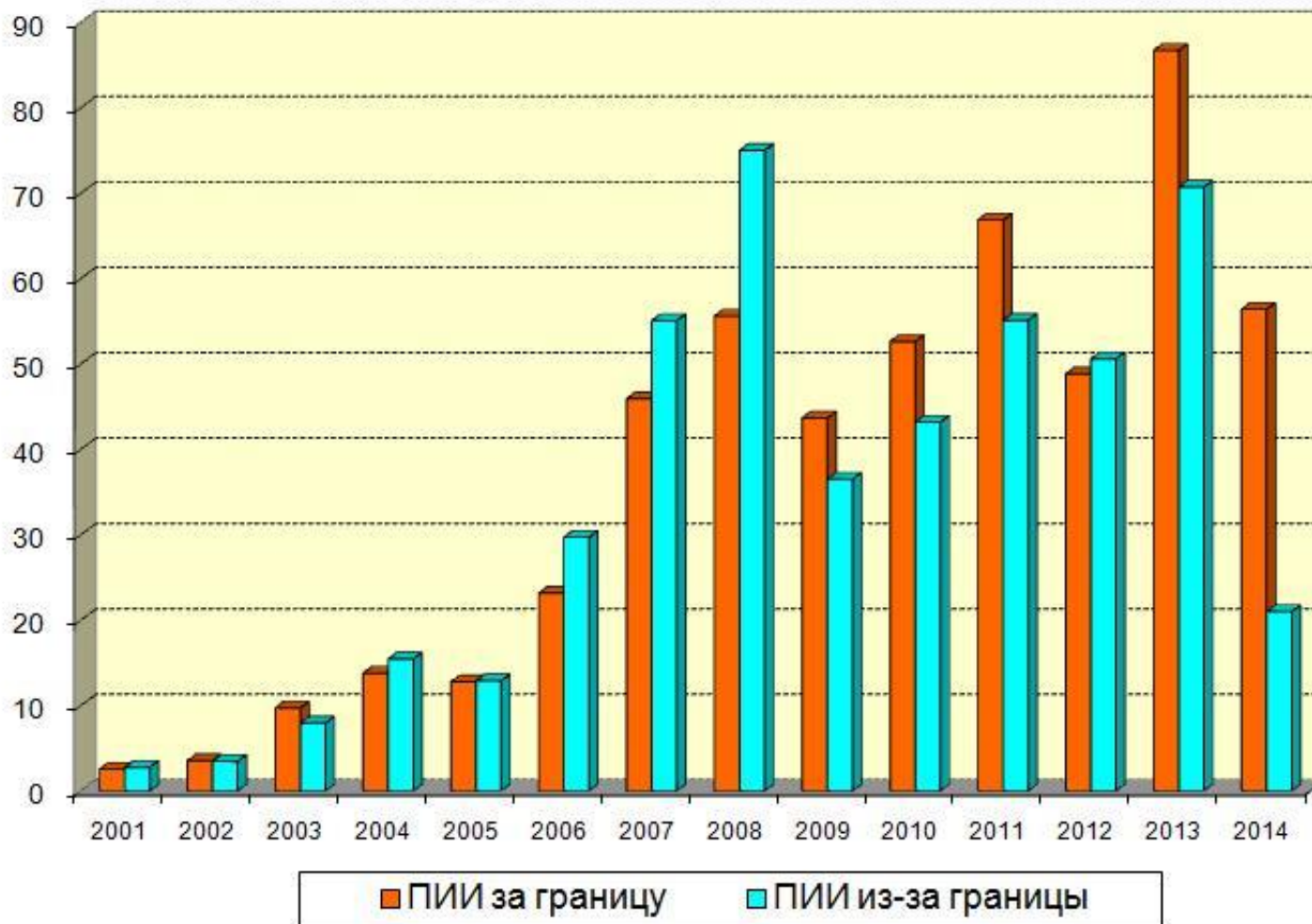
Влияние экономических санкций

Ввоз/вывоз капитала частного сектора (млрд. долл.)



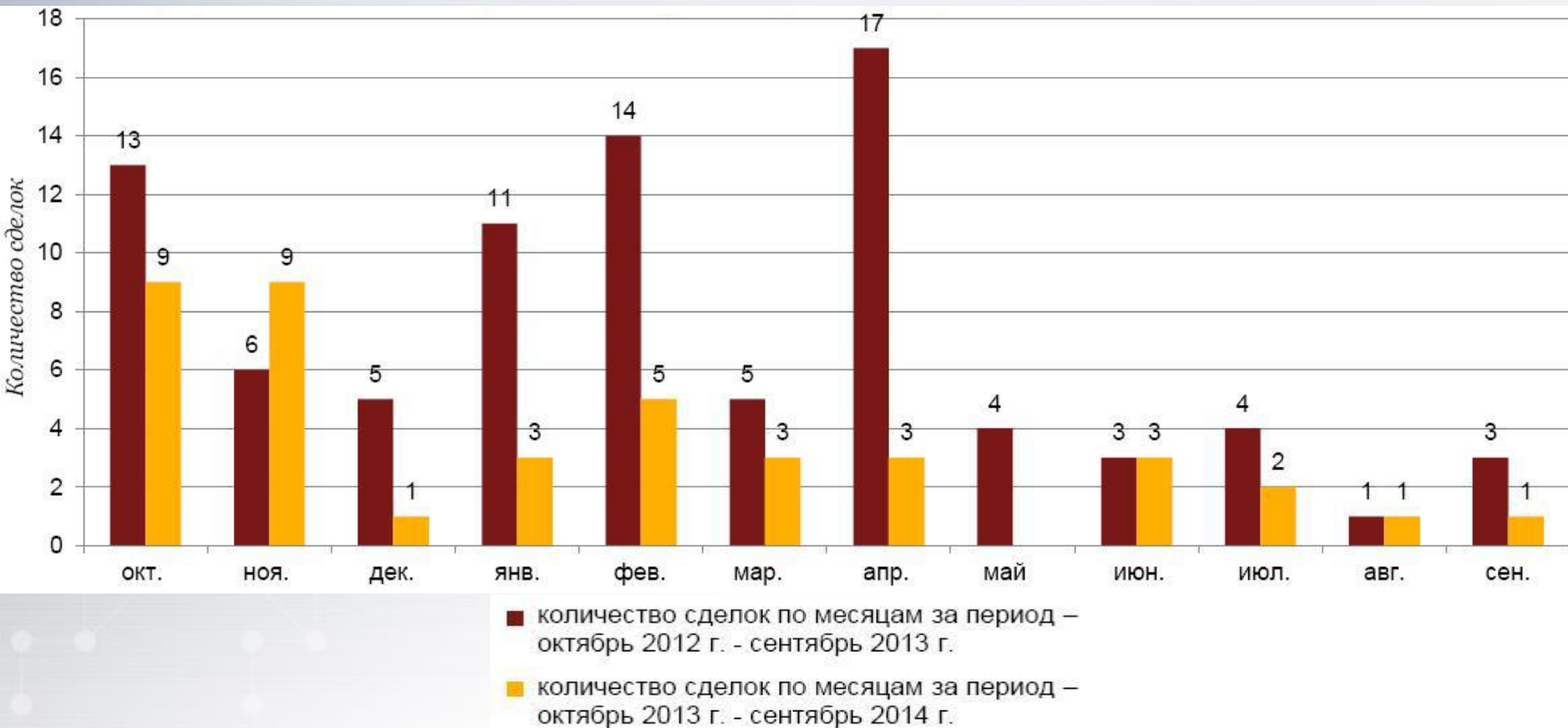
Влияние экономических санкций

Прямые иностранные инвестиции (млрд. долл.)



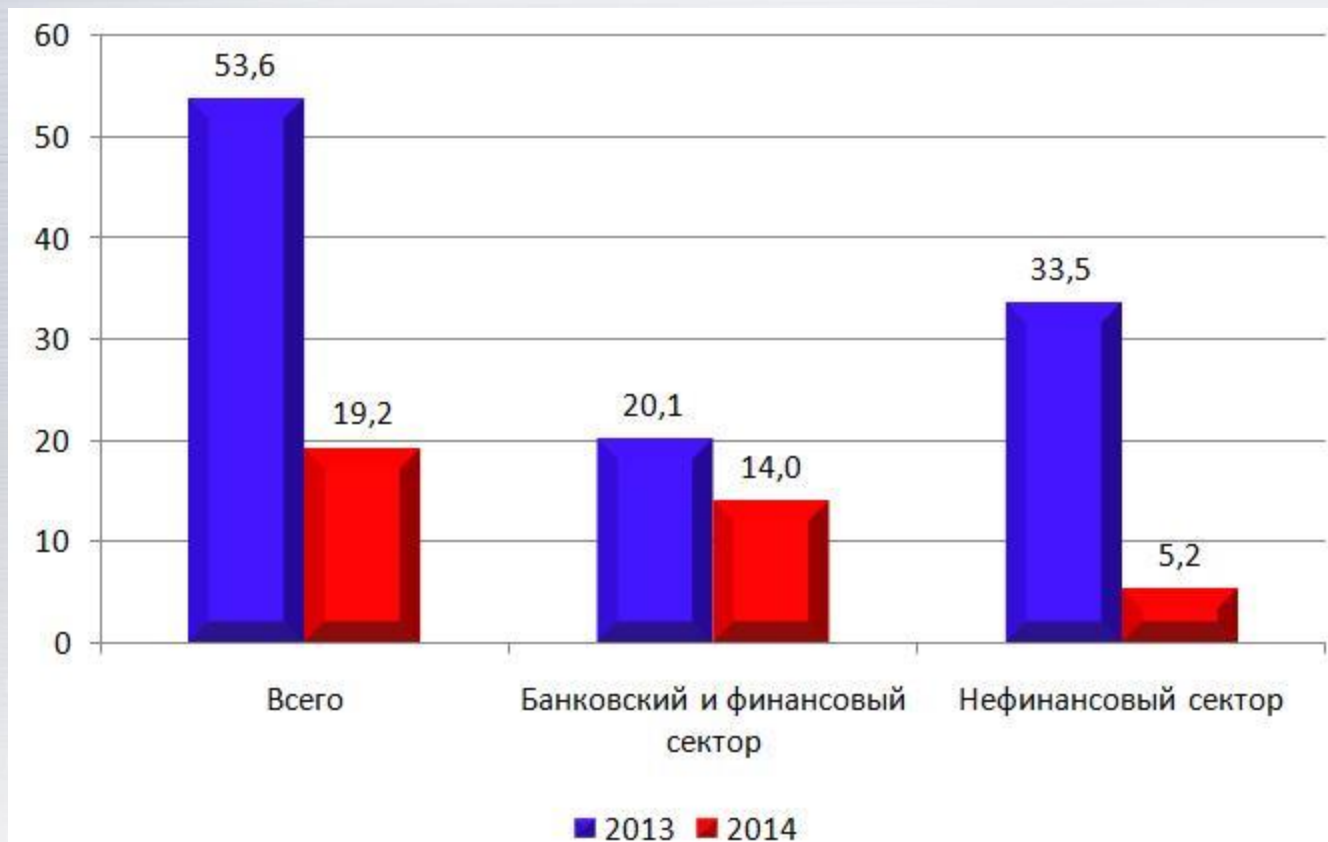
Влияние экономических санкций

Количество сделок по размещению еврооблигаций за 12 месяцев, окончившихся 30 сентября 2013 г. и 30 сентября 2014 г. (кроме государственных облигаций), данные PWC



Влияние экономических санкций

Заимствования (млрд. долл.) российских эмитентов на рынке евро-облигаций за 12 месяцев, 30 сентября 2013 г. и 30 сентября 2014 г. (кроме государственных облигаций), данные PWC



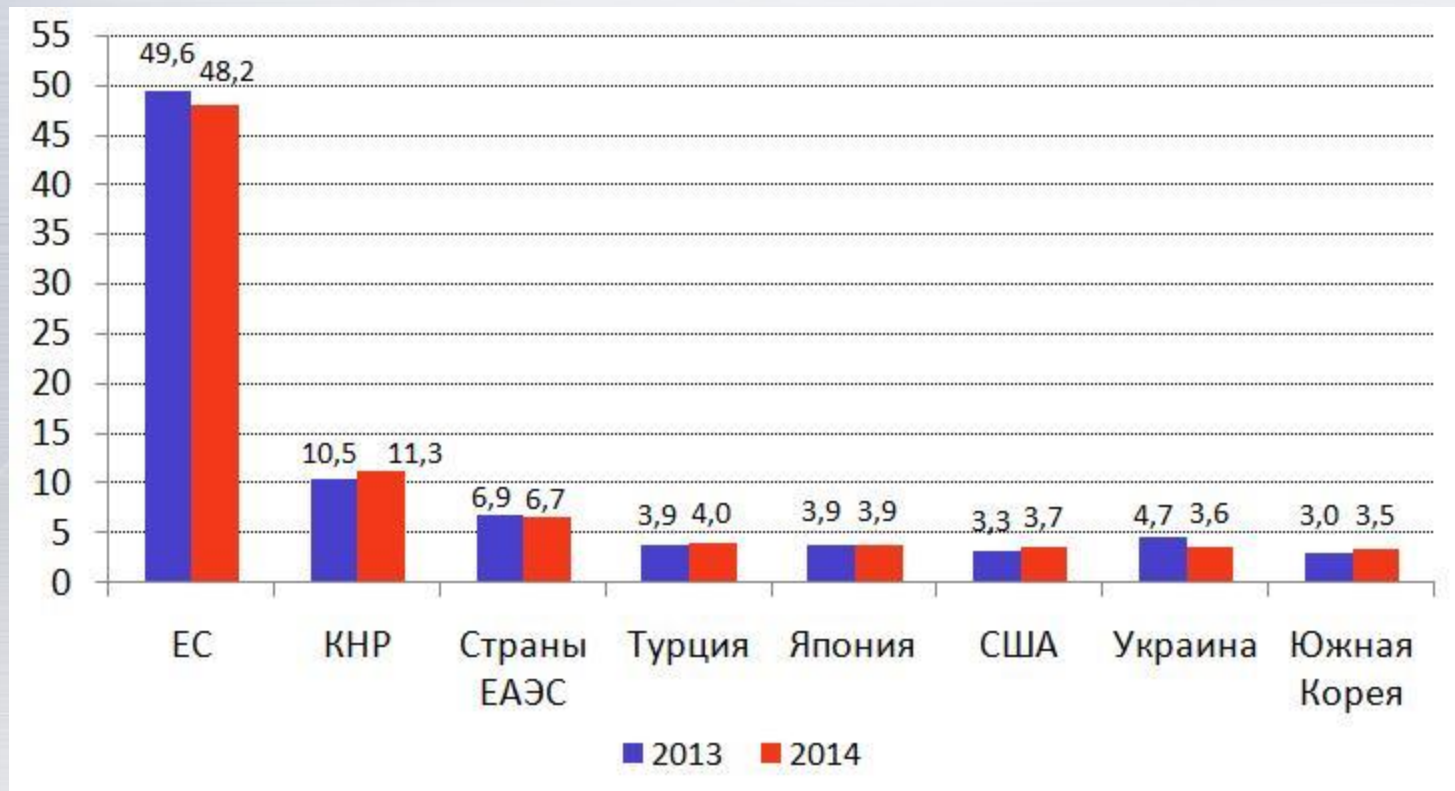
Сценарии и прогнозы

Альтернативные прогнозы на 2015 г.

	ЦМАКП	Институт Гайдара	Центр развития ВШЭ	ФБК	МЭР	ЦБ РФ
ВВП, %	-5,6	-6,8	-7,0	-4,0	-3,0	-3,5-4,
Инвестиции, %	-16,2	-19,0	-14,6	-10,0	-13,7	-10,0-12,0
Доходы населения, %	-6,1	-8,5	-8,0	-6,5-10	-6,3	-5,5-5,7
Зарплата, %	-6,5	н.д.	-11,0	-8,0	-9,6	н.д.
Инфляция, %	17,7	17,7	15,2	18,0	15,8	12,0-14,0

Сценарии и прогнозы

1 Возможности «разворота в Азию» в сфере торговли крайне ограничены.

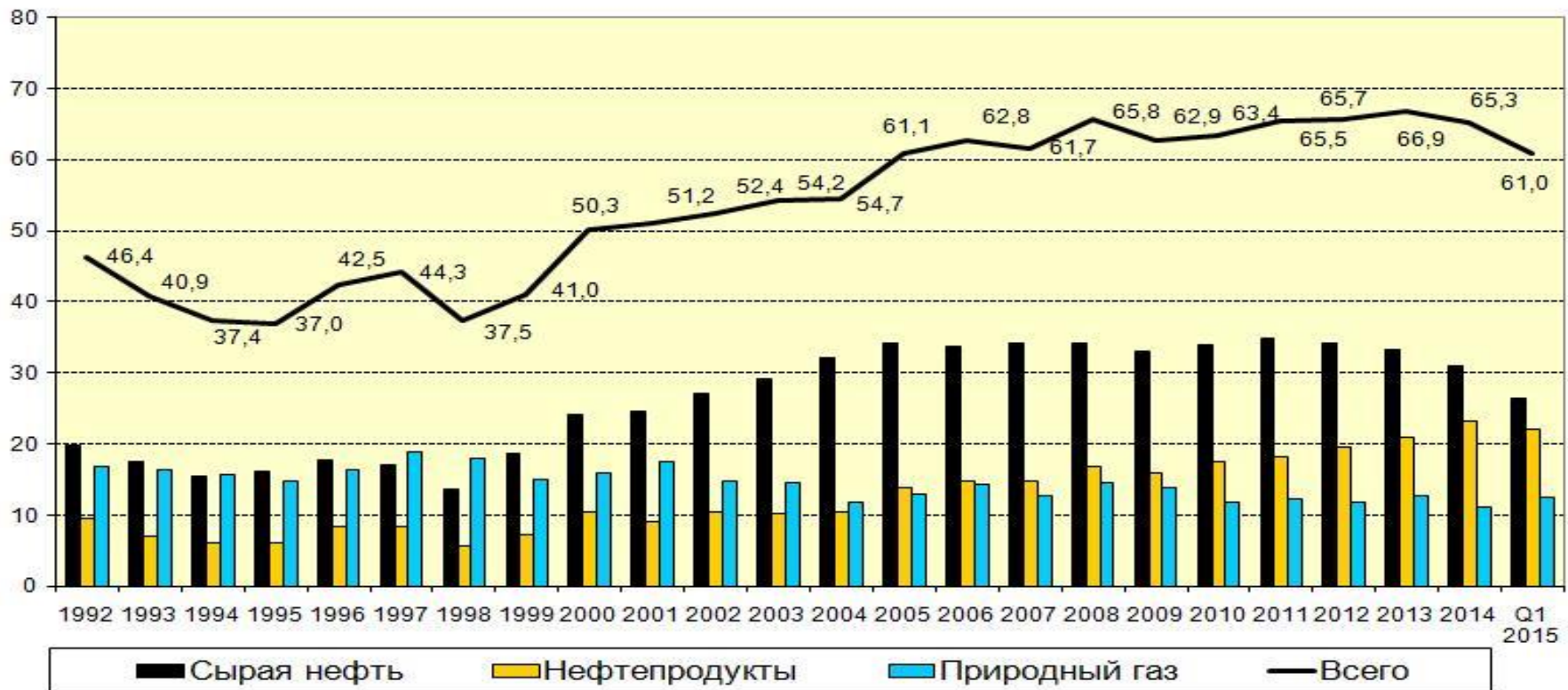


Ключевые внешнеторговые партнеры России
(% от внешнеторгового товарооборота).

Сценарии и прогнозы

- 2 Доля углеводородного сырья в экспорте устойчиво превышает 60%, и «разворот в Азию» ее не снизит.

Доля углеводородного сырья в российском экспорте (%)



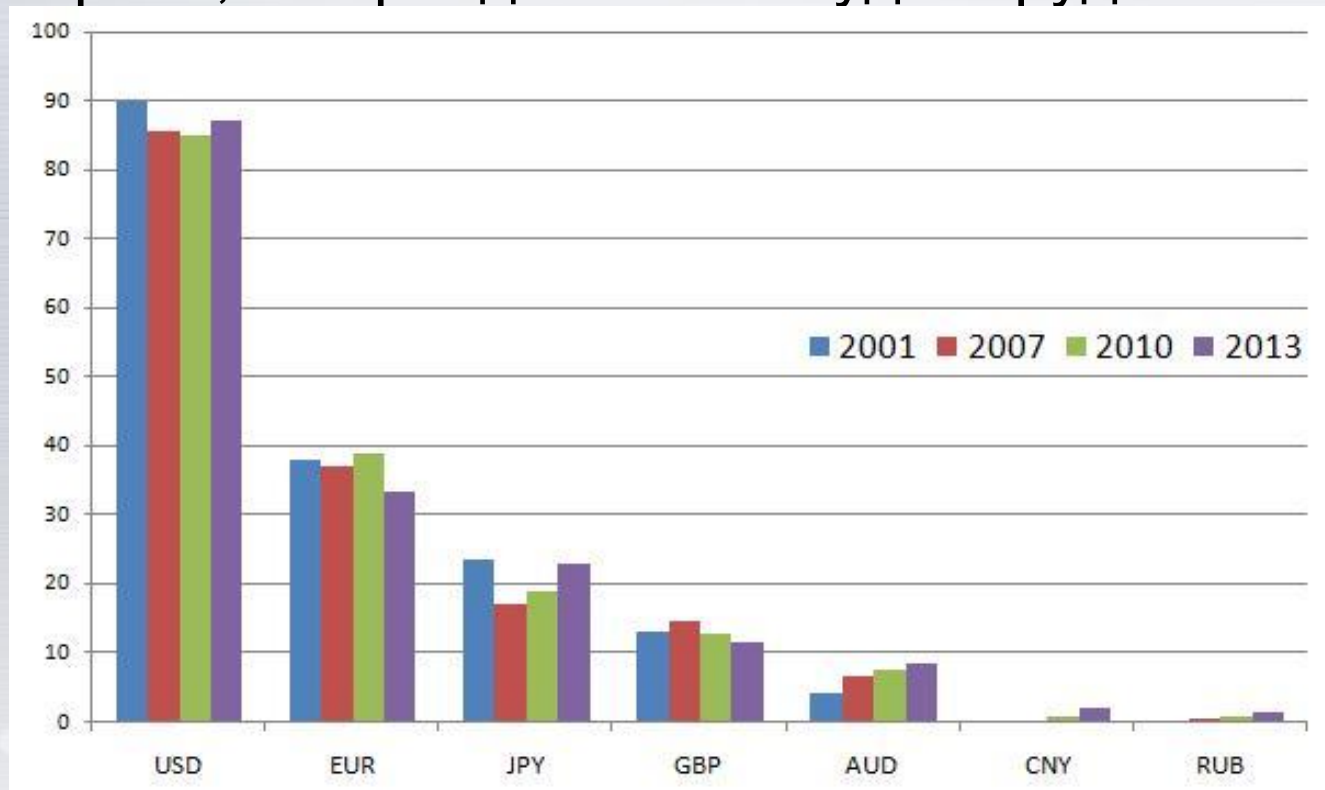
Сценарии и прогнозы

3 Экономически развитые страны и Украина остаются ключевыми торговыми партнерами России

ЭКСПОРТ				ИМПОРТ			
Ранг	Партнер	млрд. долл.	%	Ранг	Партнер	млрд. долл.	%
1	ЕС	258,8	52,1	1	ЕС	118,5	41,4
2	КНР	37,5	7,5	2	КНР	50,9	17,8
3	Страны ЕАЭС	34,7	6,8	3	Страны ЕАЭС	19,3	6,6
4	Турция	24,4	4,9	4	США	18,5	6,5
5	Япония	19,9	4,0	5	Япония	10,9	3,8
6	Южная Корея	18,3	3,7	6	Украина	10,7	3,8
7	Украина	17,1	3,4	7	Южная Корея	9,0	3,2
8	США	10,7	2,1	8	Турция	6,7	2,3
9	Индия	6,3	1,3	9	Бразилия	4,0	1,4
10	Сингапур	5,6	1,1	10	Швейцария	3,3	1,1
<i>Топ-10</i>		<i>432,2</i>	<i>86,9</i>	<i>Топ-10</i>		<i>251,4</i>	<i>87,9</i>
Всего		496,9	100,0	Всего		286,0	100,0

Сценарии и прогнозы

- 4 Зависимость от доллара и евро воспринимается как чрезмерная, но преодолеть ее будет трудно.

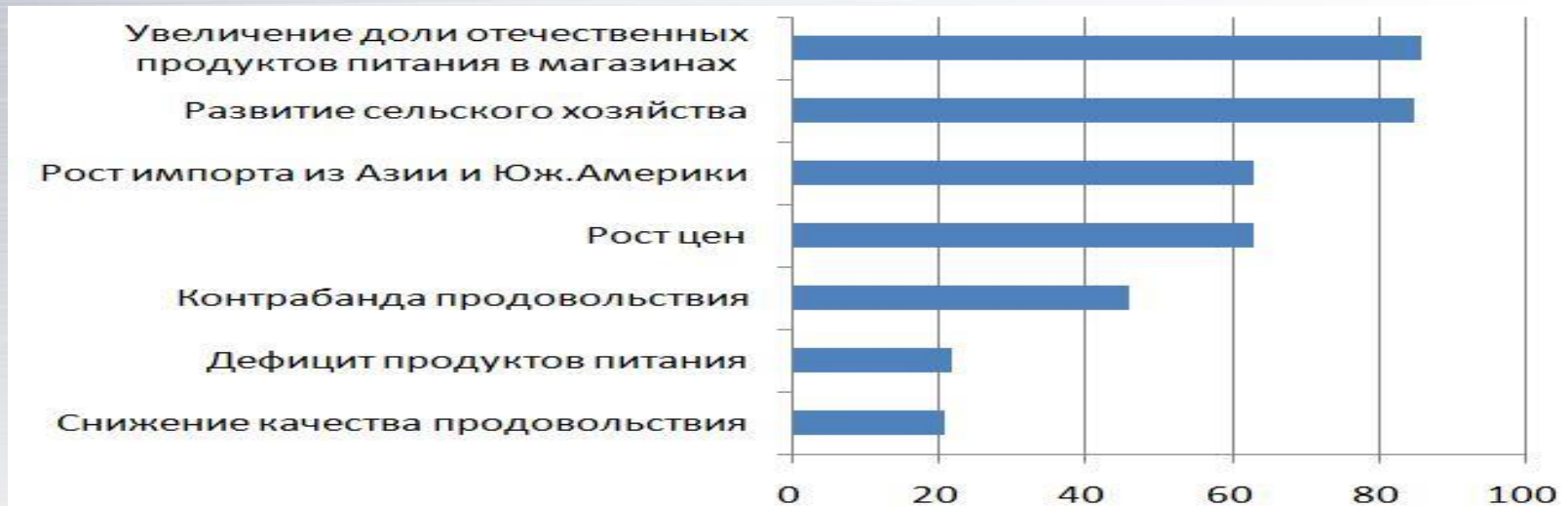


Доли ключевых валют в обороте рынка Forex (Bank for International Settlements, 2013).

Перспективы импортозамещения

Резкий спад импорта в результате торговых ограничений и ослабления валютного курса рубля вызвал к жизни надежды на то, что рыночные ниши, покинутые зарубежными товарами, будут освоены российскими производителями.

Опрос ВЦИОМ: Ожидания населения относительно последствий продовольственного эмбарго (август 2014 г.)



Перспективы импортозамещения

Институт экономической политики им. Е.Т.Гайдара, опрос промышленных предприятий, сентябрь 2014 г.:

- к увеличению закупок российского оборудования и сырья готовы 33% предприятий (от 9% в легкой промышленности и 14% в химии до 33% в пищевой промышленности и 52% в металлургии);
- 30% предприятий ожидает роста цен на приобретаемую ими продукцию (в т.ч. 57% - в пищевой промышленности, 40% - в легкой промышленности, 35% - в машиностроении);
- 20% предприятий ожидают, что рост цен будет сопровождаться падением качества.

Перспективы импортозамещения

Условия успешного импортозамещения

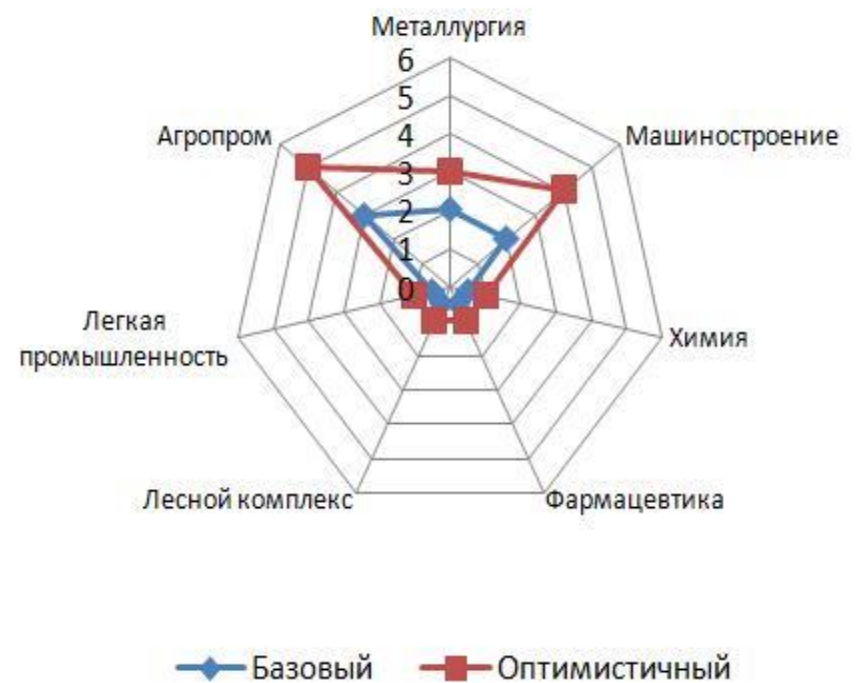
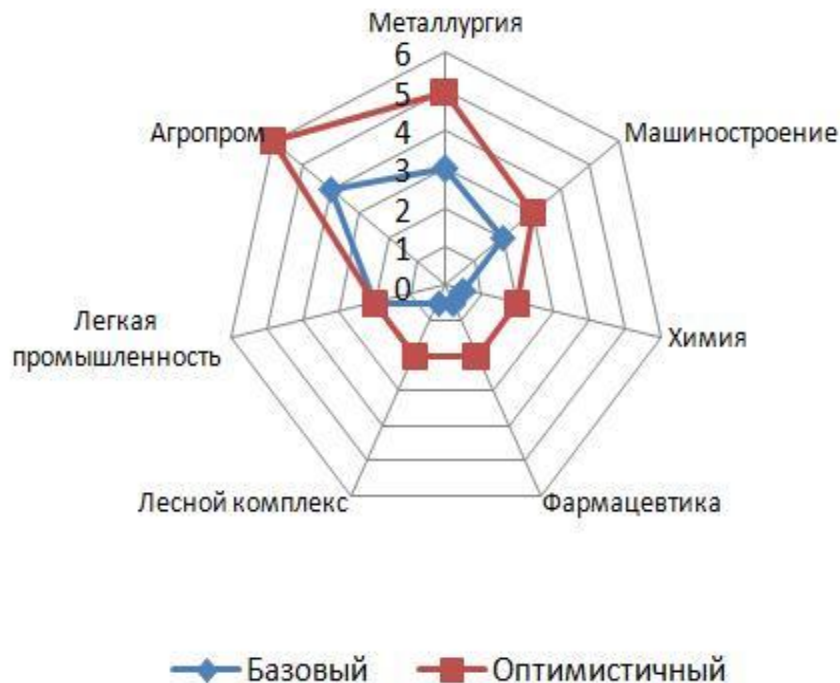
Краткосрочные условия (1–2 года)		Среднесрочные условия (3–5 лет)	
Снижение импорта	<i>значительное (на 9,8% в 2014 г.)</i>	Доступ к капиталу	<i>резко ограничен в условиях санкций</i>
Загрузка производственных мощностей	<i>высокая: более 70%</i>	Доступ к технологиям	<i>резко ограничен в условиях санкций</i>
Загрузка рабочей силы	<i>высокая: более 80% при безработице менее 5%</i>	Доступ к внешним рынкам	<i>резко ограничен в условиях санкций</i>
Доходы населения	<i>нулевой или отрицательный рост</i>	Государственный заказ	<i>расширение маловероятно (кроме ОПК)</i>
Рост цен в импортозамещающем сегменте рынка	<i>выраженный рост цен (особ. на продукцию животноводства, птицеводства и рыб. хозяйства)</i>	Рост цен в импортозамещающем сегменте рынка	<i>рост цен на товары, используемые в производственном процессе (ожидают 30% предприятий)</i>

Перспективы импортозамещения

Оценка чистых масштабов импортозамещения (прирост промышленного производства в годовом выражении, %)

Краткосрочный период (1-2 года)

Среднесрочный период (3-5 лет)



Общие выводы



Экономические санкции существенно осложняют перспективы преодоления кризисных тенденций в российской экономике. Перспективы импортозамещения в промышленности ограничены; наиболее благоприятные шансы существуют в агропромышленном комплексе (перспективы прироста отраслевого выпуска на 4%–6% в перспективе 1–2 лет), металлургии (3%–5%), машиностроении (1%–3%). Получение более долгосрочного эффекта требуют значительного (не менее 5% в год) прироста инвестиций, что крайне маловероятно ввиду ограниченного доступа к капиталу в условиях санкций. **Без восстановления полноценного доступа к международным рынкам товаров, капитала и технологий можно в лучшем случае говорить о минимизации ущерба, наносимого начавшимся кризисом, но не о перспективах выхода из него.**



Thank you for your attention!

