ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ
Тел.: 8-499-129-17-22, факс: 8-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, http://www.forecast.ru
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН

О сложившейся ситуации и контурах адаптации государства и бизнеса к условиям системных внешних санкций

II Антикризисный Совет Экспертов «Управление бизнесом и собственностью»

Москва, 31.05.2022 г.

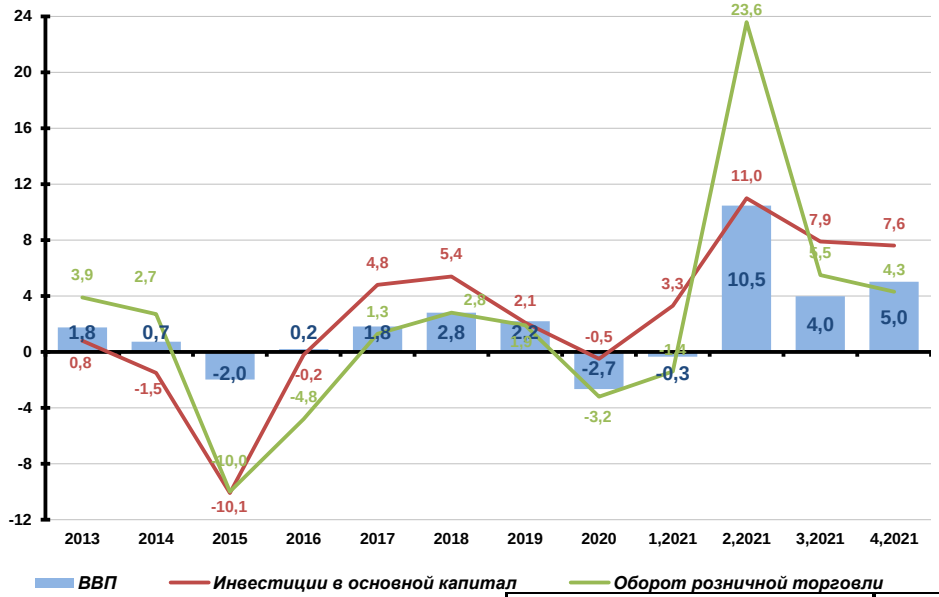
Руководитель направления ЦМАКП, к.э.н. **Д.Р. Белоусов**

© Некоммерческое партнерство «Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования»

Какой российская экономика подошла к санкционному кризису

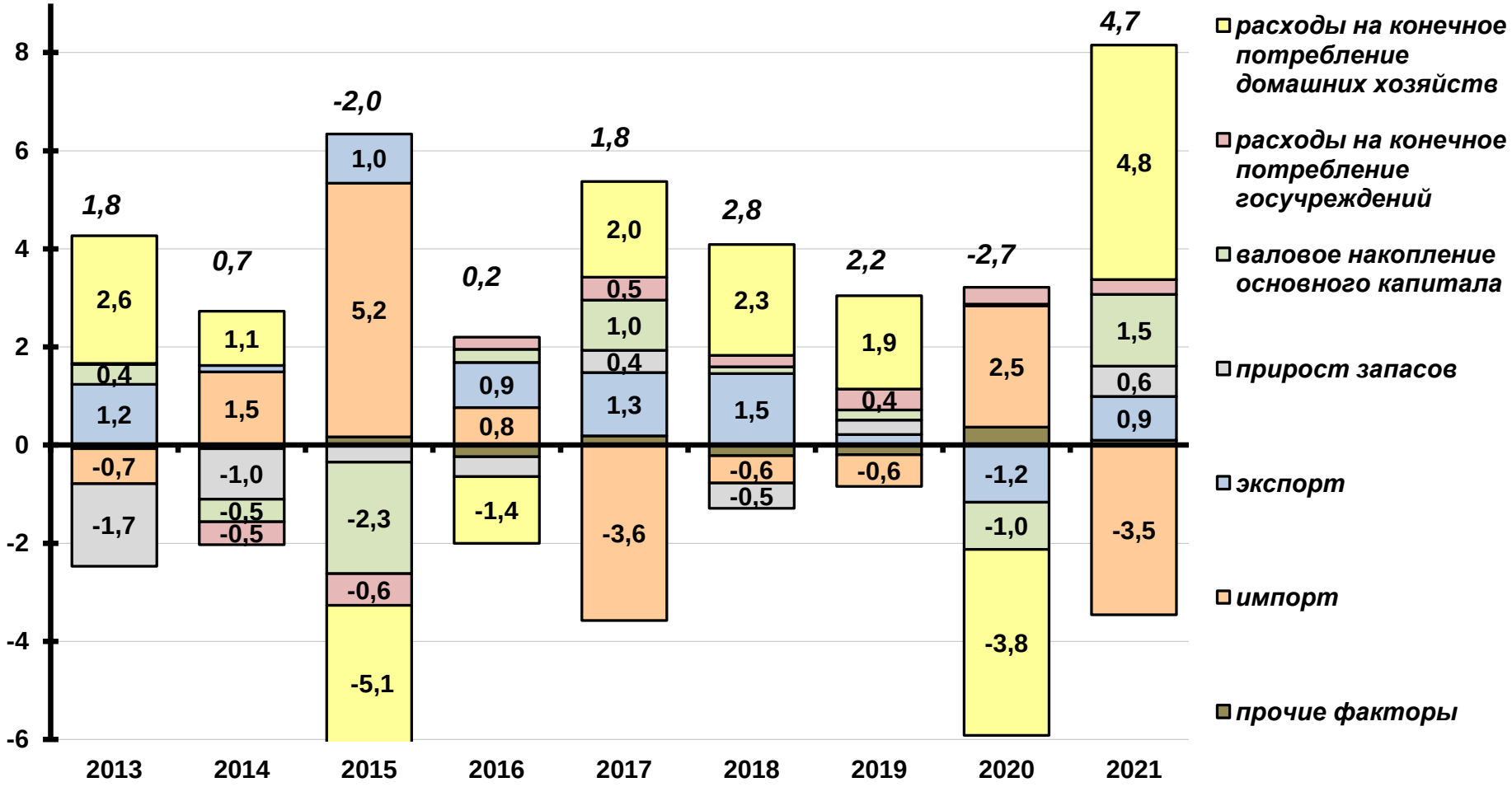
- умеренные темпы роста (порядка 1.5-2% в год), примерно -1 проц. пункта от потенциала. Целевой уровень – 3-3.5% в год, примерно соответствовал потенциальному росту с учетом возможных структурных изменений;
- потребительски-ориентированный рост, при торможении частных инвестиций. Начинался (с 2021 г.) новый, посткризисный рост инвестиций;
- важнейшая роль импорта (критически важные узлы, сырьё) в обеспечении конкурентоспособности продукции на внешних и чувствительных внутренних рынках. Импортозамещение конечной продукции, предполагающее рост зависимости от «промежуточного» импорта;
- почти исторически максимальное использование трудовых ресурсов. К началу кризиса уровень занятости и безработица были на наиболее благоприятных уровнях с начала 2010-х годов

Основные показатели предкризисного развития (темпы прироста,%)

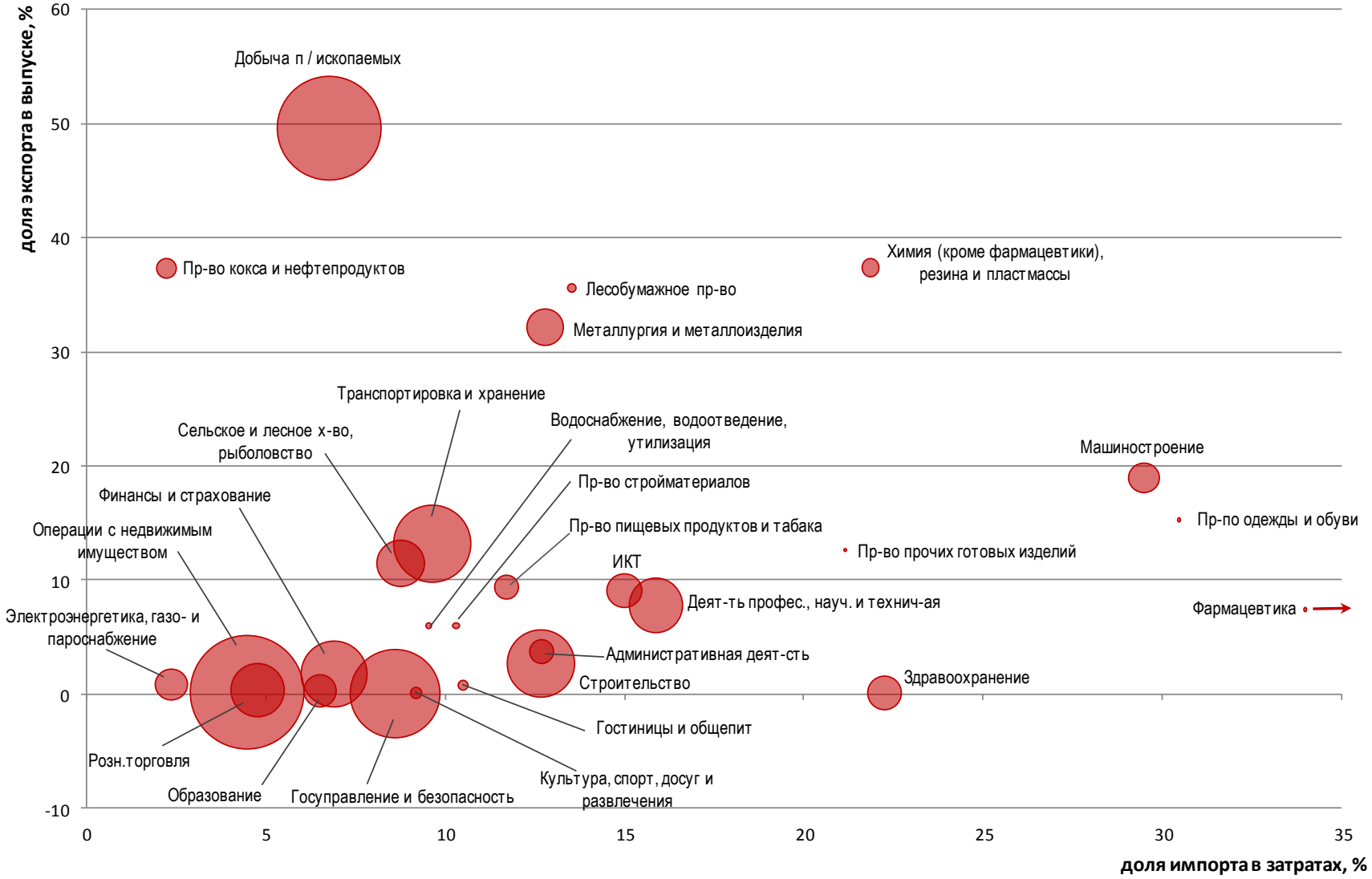


	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	сред. за 2013-21	сред. за 2016-21
Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю)	6,5	11	13	5,4	2,5	4,3	3,0	4,9	8,4	6,6	**4,7**
ВВП	1,8	0,7	-2,0	0,19	1,8	2,8	2,2	-2,7	4,7	1,1	**1,5**
Инвестиции в основной капитал	0,8	-1,5	-10	-0,2	4,8	5,4	2,1	-0,5	7,7	0,94	**3,2**
Оборот розничной торговли	3,9	2,7	-10	-4,8	1,3	2,8	1,9	-3,2	7,8	0,27	**0,97**
Платные услуги населению	2,1	1,3	-2,0	-0,3	0,2	3,2	1,7	-15	14	0,63	**0,72**
Реальные располагаемые денежные доходы	4,0	-1,2	-2,4	-4,5	-0,5	0,68	1,2	-2,0	3,0	-0,19	**-0,35**
Реальная заработная плата	4,8	1,2	-9,0	0,8	2,9	8,5	4,8	3,8	2,9	2,3	**4,0**

Структура прироста использованного ВВП, проц. пунктов



Соотношение экспорто-ориентированности и импортозависимости важнейших секторов



Под ударом санкций: Макроэкономика.

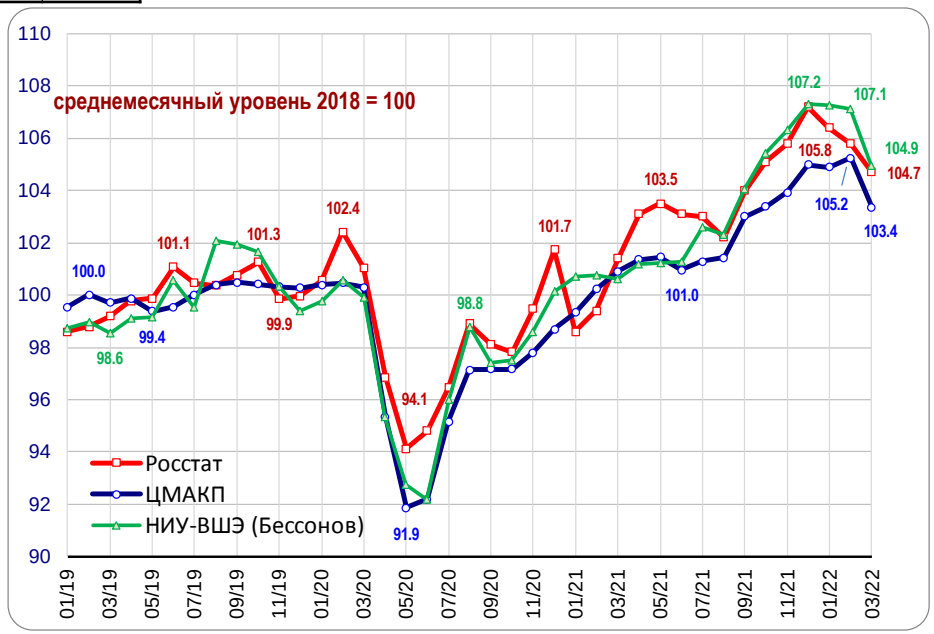
- По косвенным данным, об активности энергопотребления, например в апреле, не наблюдалось нового значимого спада производства (новейшие данные о грузоперевозках свидетельствуют, что в начале мая их объём всё-таки заметно упал).
- Объём *экспорта* и *импорта* товаров резко снизились
- Значение *сводного опережающего индикатора (СОИ) входа российской экономики в рецессию* сохранялось на нулевой отметке. Однако уже во втором квартале 2022 г. мы ожидаем, что его значение резко подскочит, на горизонте 4 кварталов, начиная со второго квартала 2022 г., экономическая рецессия в России возникнет с очень высокой вероятностью.
- Сезонно скорректированный *индекс S&P Global PMI® обрабатывающих отраслей*, в апреле неожиданно немного подрос (со 44.1% в марте до 48.2%), почти выйдя на границу отрицательных и положительных значений (50%). Вероятно, причина в своеобразной «мертвой зоне» эффектов антироссийских санкций: их «первый» эффект завершился (произошла стабилизация обменного курса, инфляция замедлилась). В то же время, негативные эффекты на производство на тот момент (пока) ещё почти не проявились.
- В марте, по косвенной оценке, фиксируется резкий спад *индекса инвестиционной активности*. Падение на 19.5% произошло после бурного роста в конце прошлого – начале этого года, так что, несмотря на столь масштабное снижение интенсивность инвестиционной активности просто вернулась примерно на уровень 2019 г.
- *Потребительские настроения населения* в апреле ознаменовались ярко выраженным реверсом: оценки текущего положения упали до исторически минимальных величин, а индекс ожиданий даже вышел в положительную область, впервые за два года. Разрыв текущего состояния и оценок – максимальный за период наблюдений, что может считаться признаком восприятия населением приближающегося кризиса.
- *Уровень инфляции* в апреле и мае резко снизился. На дальнейшие процессы будут оказывать влияние противоположно направленные тенденции: с одной стороны, кризисный дефицит спроса будет сдерживать инфляцию (на чём, во многом, и основано ожидание замедления инфляции со стороны Банка России), с другой – несмотря на системную работу Правительства и Банка России, всё ещё высоко вероятен «импорт инфляции» с мировых рынков продовольствия и сырьевых товаров.

Динамика производства (темпы прироста, %)

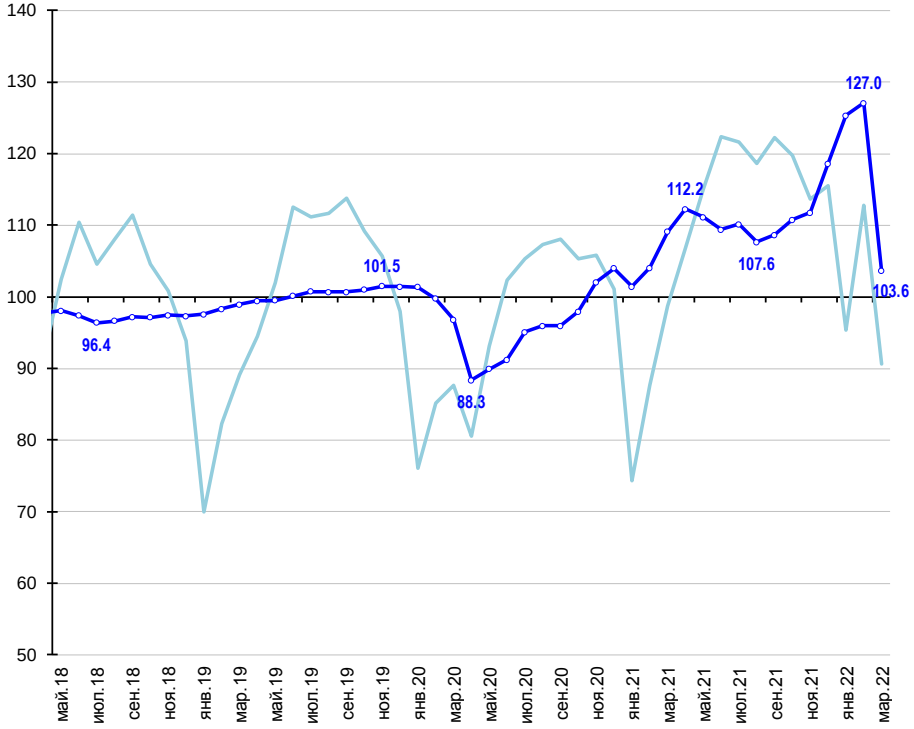
	IV кв 2021	I кв 2022	январь 2022	февраль 2022	март 2022
Промышленное производство					
к соответствующему периоду 2019 года					
данные Росстата	**6.1**	**7.7**	**7.8**	**7.6**	**7.6**
оценка ЦМАКП	**3.3**	**4.8**	**5.4**	**5.5**	**3.5**
к предыдущему месяцу (сезонность устранена)					
данные Росстата	**1.0**	**-0.8**	**-0.7**	**-0.6**	**-1.0**
оценка ЦМАКП	**0.6**	**-0.5**	**-0.1**	**0.3**	**-1.8**
Индекс к соответствующему периоду 2019 года (оценка ЦМАКП)					
Добыча полезных ископаемых	**-1.2**	**-1.1**	**-0.4**	**-0.8**	**-2.1**
Обрабатывающие производства	**5.6**	**9.1**	**10.1**	**10.2**	**7.3**
Производство пищевых продуктов	4.6	13.9	13.5	13.7	14.4
Сырьевые производства	6.9	7.4	6.8	8.3	7.1
Производство нефтепродуктов	2.5	2.7	4.2	4.3	-0.4
Товары инвестиционного спроса	6.7	14.1	22.8	15.6	6.9
Производство ТДП	-2.8	-17.7	-6.6	-7.3	-37.3
Производство непрод.товаров повседневного спроса	16.9	31.7	30.6	32.8	31.6
Обеспечение электроэнергией, газом и паром	**3.2**	**2.3**	**0.9**	**-0.7**	**6.9**

По данным Росстата, *в промышленности* идет снижение объемов производства – после достижения пика в декабре 2021 г. в марте оно ускорилось, но незначительно: по сравнению с февралем объём выпуска снизился на 1.0% после 0.6-0.7% в предшествующие два месяца (с устранением сезонного фактора). При этом к соответствующему периоду предшествующего года (СППГ) индекс уменьшился до 103.0% в марте (после 108.6% в январе и 106.3% в феврале).

По оценке ЦМАКП, масштабы снижения производства в марте были также достаточно скромные, хотя и почти вдвое больше, чем по данным Росстата (-1.8% к февралю, сезонность устранена). Очевидно, что общеизвестные негативные факторы (нарушение цепочек поставок, спросовые ограничения и т.п.) в первый полный месяц работы промышленности в новых условиях еще не успели проявить себя в полной мере.

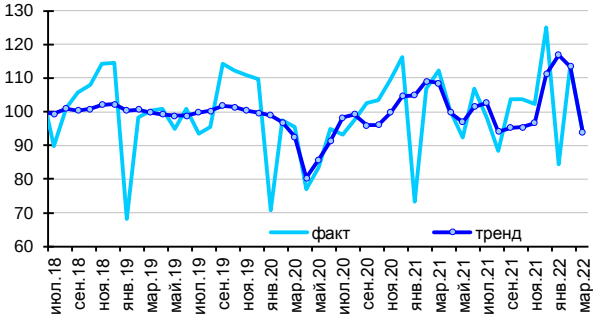


Индекс инвестиционной активности (индекс предложения инвестиционных товаров, среднемесячное значение 2019 г. = 100)

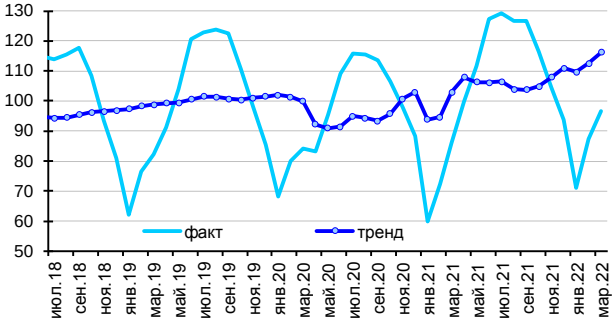


В марте, по косвенной оценке, фиксируется резкий спад *индекса инвестиционной активности* (данный индекс представляет из себя оценку предложения в экономике товаров инвестиционного назначения). Падение на 19.5% произошло после бурного роста в конце прошлого – начале этого года, так что, несмотря на столь масштабное снижение, интенсивность инвестиционной активности просто вернулась примерно на уровень 2019 г.

Производство машин и оборудования для внутреннего рынка

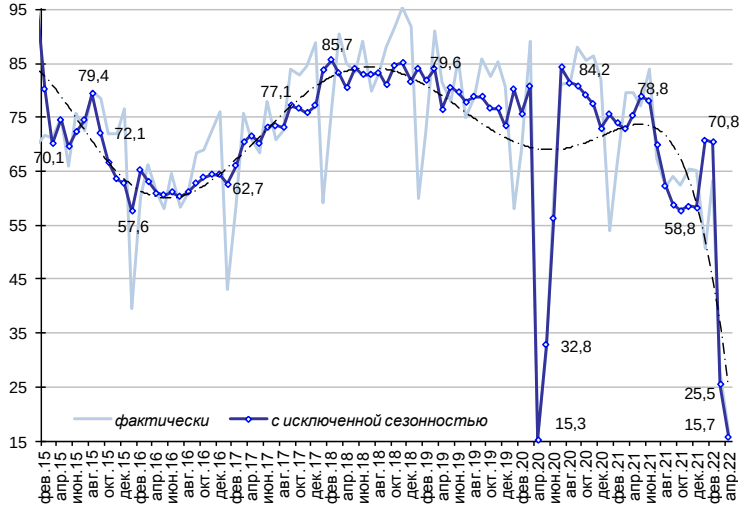


Предложение стройматериалов



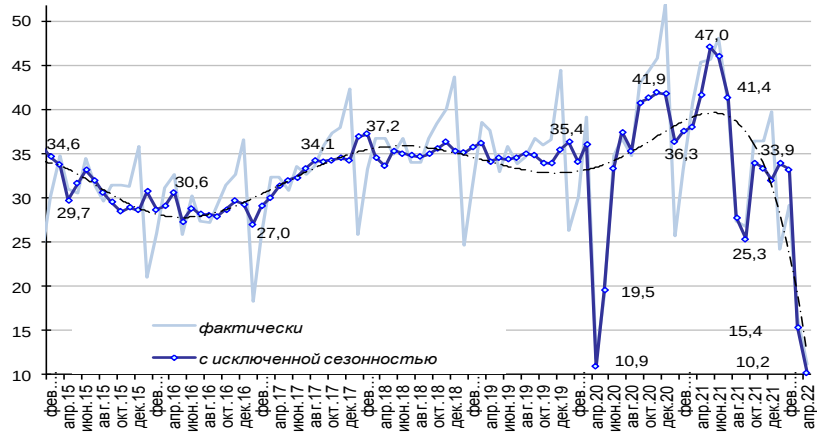
Продажи новых автомобилей

Иномарки среднего класса, тыс. штук

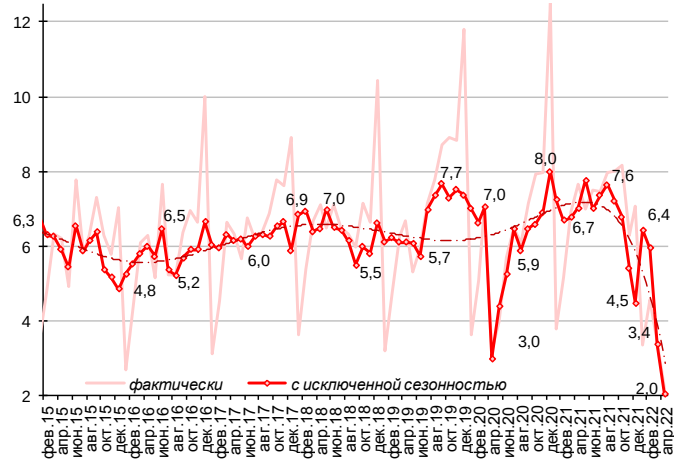


Иномарки класса выше среднего, тыс. штук

Автомобили производства Китая, России, Узбекистана, Украины, тыс. штук



Легкие коммерческие автомобили (ЛКА), тыс. штук

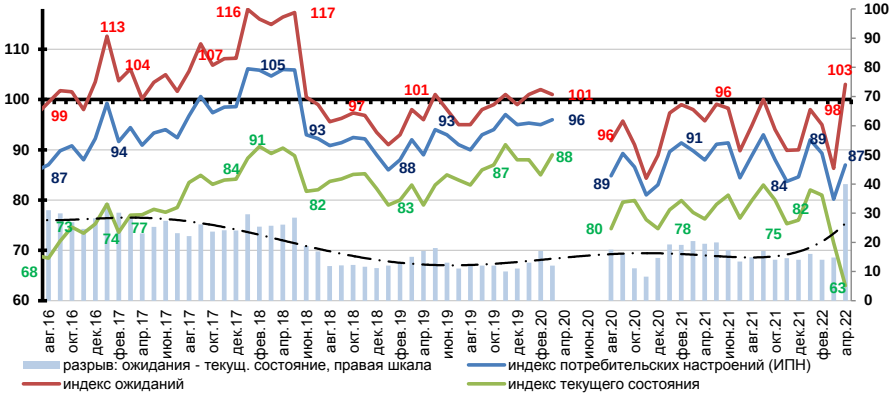


На *рынке автомобилей* коллапс продаж, начавшийся в (феврале-)марте, в апреле резко усилился. На ряде рынков масштабы спада выше, чем на пике «коронавирусного кризиса». На рынке – «идеальный шторм»: кризис логистики импортных машин, автокомпонентов для российских, крайняя нестабильность ставок по кредитованию, произошедшая «революция цен», завершение фазы предкризисного ажиотажа и начало сжатия потребительского и инвестиционного (ЛКА) спроса.

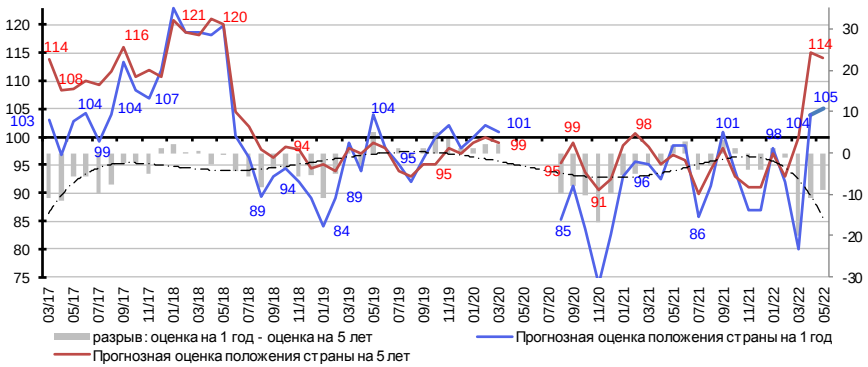
Источник данных: https://auto.vercity.ru . "Иномарки класса выше среднего": Acura, AlfaRomeo, Audi, BMW, Cadillac, Chrysler, DS, Dodge, Genesis, Honda, Hummer, Infiniti, Jaguar, Jeep, LandRover, Lexus, Mercedes-Benz, Minerva, Porsche, Saab, Smart, Toyota, Volvo. "Иномарки среднего класса": Chevrolet, Citroen, Dacia, Daewoo, Datsun, Fiat, Ford, Hyundai, Kia, Mazda, Mitsubishi, Nissan, Opel, Peugeot, Renault, Seat, Skoda, SsangYong, Subaru, Suzuki, Volkswagen. "Китай, Россия, Украина, Узбекистан": BAW, BYD, Brilliance, ChangAn, Chery, DongFeng, Emgrand, FAW, Foton, Geely, GreatWall, Haima, Haval, Hawtai, Isuzu, Iveco, JAC, Komatsu, Lada, Lifan, Luxgen, MG, Ravon, Vortex, Zotye, Богдан, Бронто, ВИС, ГАЗ, ЗАЗ, ЗИЛ, Иж, ТагАЗ, УАЗ. “Легкие коммерческие автомобили”: Isuzu, Iveco, Komatsu, ГАЗ, ЗИЛ

Потребительские настроения населения

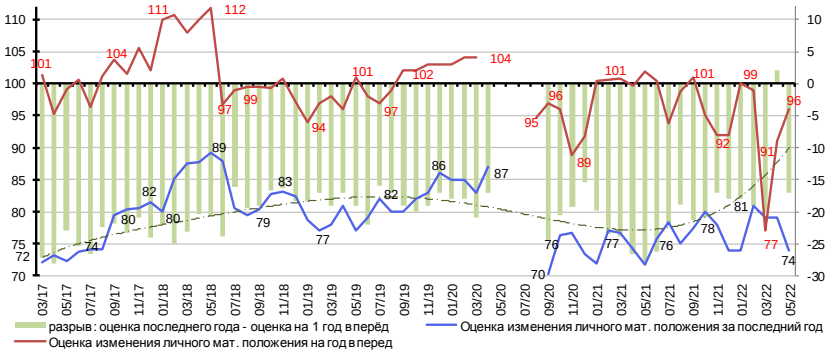
Индекс потребительских настроений и два частных субиндекса[1], пункты



Оценка населением экономического положения страны, пункты



Оценка населением личного материального положения, пункты



Потребительские настроения населения в апреле ознаменовались ярко выраженным реверсом: оценки текущего положения упали до исторически минимальных величин, а индекс ожиданий даже вошел в положительную область впервые за два года. Разрыв текущего состояния и оценок – максимальный за период наблюдений, что может считаться признаком восприятия населением приближающегося кризиса.

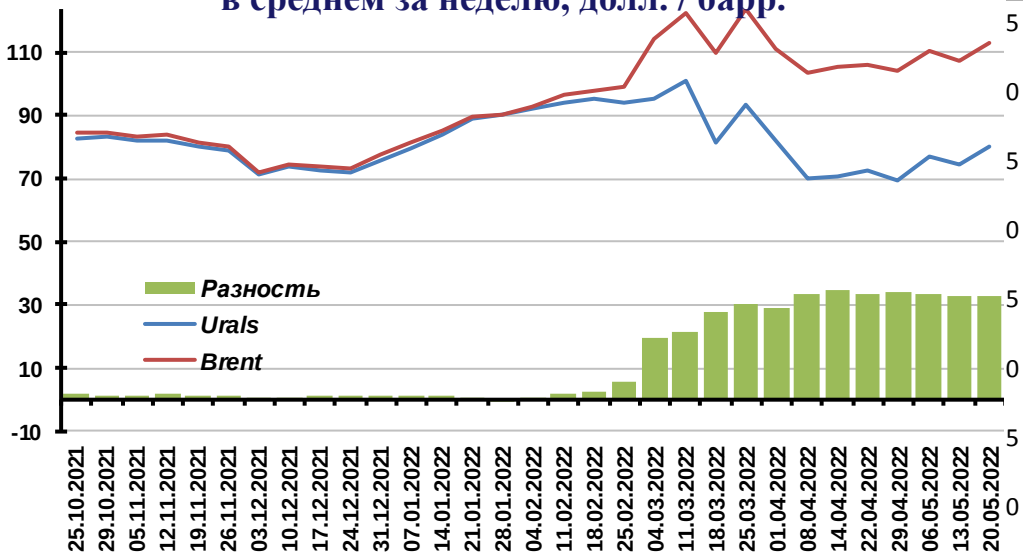
[1] *Индекс потребительских настроений и его субиндексы, ООО "инФОМ" и ЦБ РФ. Начиная с августа 2020 г. опросы ЦБ были возобновлены на прежней методологической основе.*

Макроэкономика: что дальше

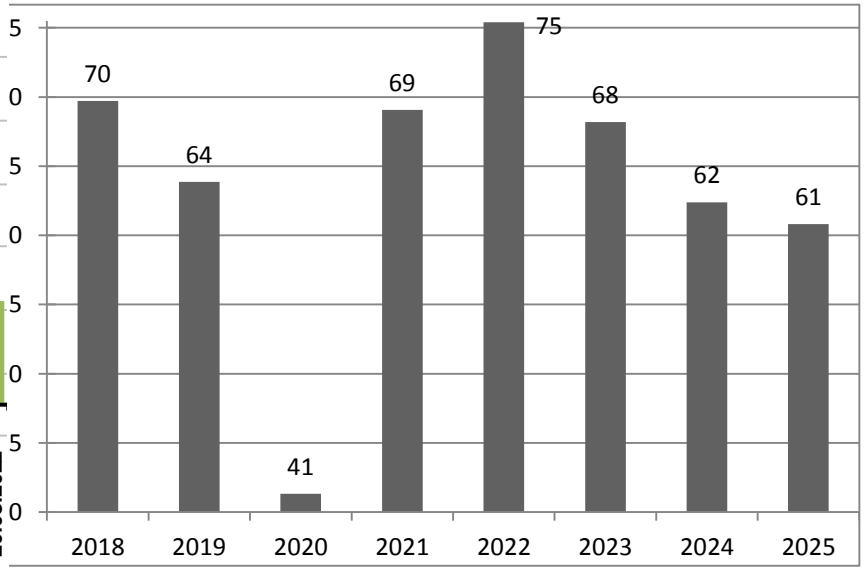
- Основные риски спада – связанные с блокированием поставок комплектующих, возможным падением мировых цен на энергоресурсы и, главное, сменой поведения населения и компаний на «адаптацию ко кризису».
- Ключевыми краткосрочными рисками являются
  - риск возникновения финансового кризиса во втором полугодии, когда цены по новым поставкам критического импорта будут уже повышенными (с учетом страновой наценки / платы за обход санкций) – а возможностей «переложить» рост издержек в повышение цен не будет из-за проблем со спросом. Это может привести к заметному спаду производства на фоне умеренной инфляции.
  - ощущение, что «кризис надолго» может повести к корректировке поведения компаний – сжатию инвестиций и высвобождению занятых
  - из-за сужения возможностей экспорта (импорта) возникновение эффектов «монополии покупателя (поставщика)», увеличение посреднической маржи. Вынужденный вывод за рубеж уязвимых звеньев производственных цепочек
  - кризис бизнес-модели «сборочных производств», их возможная остановка.
- Отсюда – очевидные принципы политики:
  - повышение определенности у всех субъектов экономики;
  - максимальная ко-операбельность государства, бизнеса и общества
  - поддержка бизнес-активности (и, соответственно, спроса – на макроуровне)

Основные параметры прогноза: проблема ренты

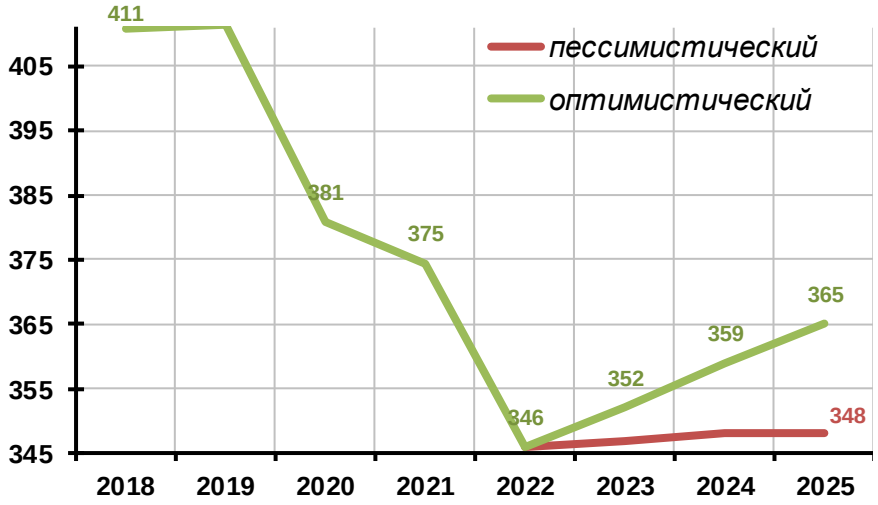
Цена на нефть марок Brent и Urals в среднем за неделю, долл. / барр.



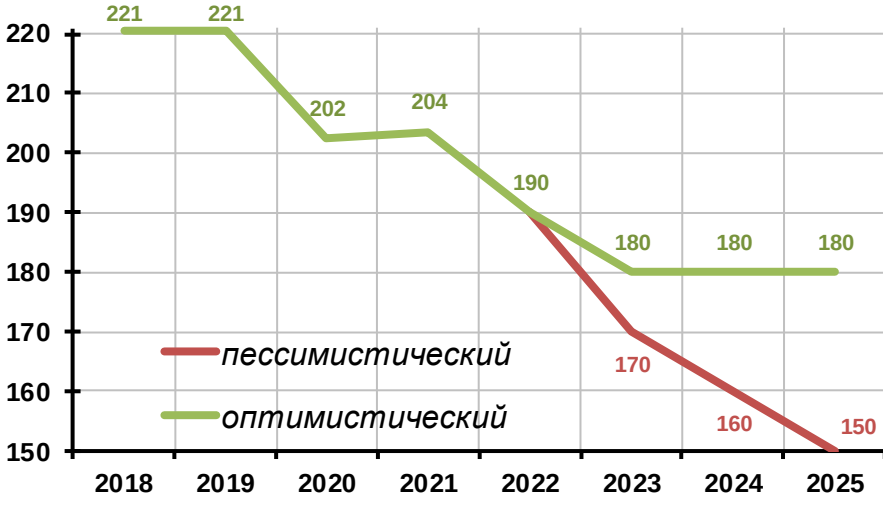
Цена на нефть марки Urals долл. / барр.



Экспорт нефти и нефтепродуктов, млн. т.

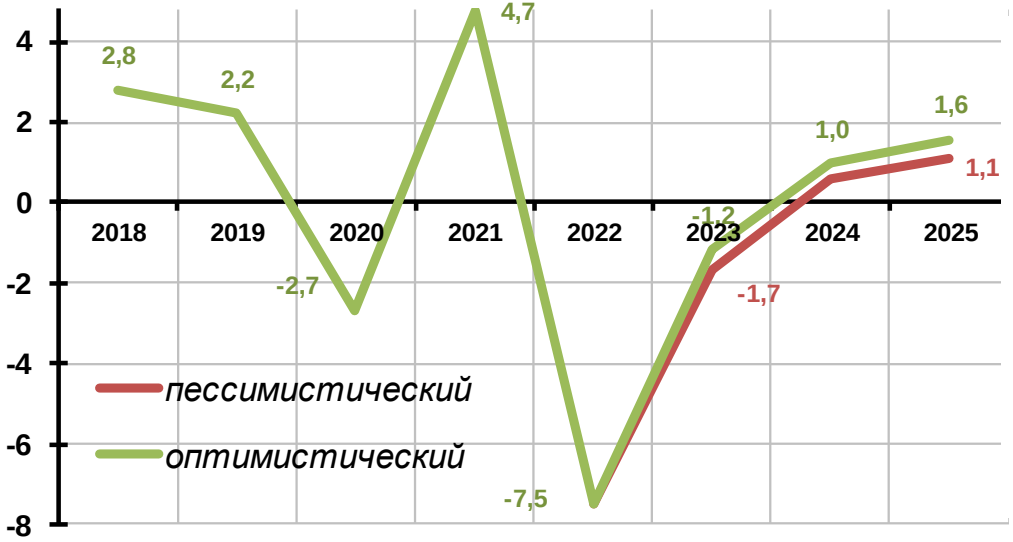


Экспорт газа, млрд. м3

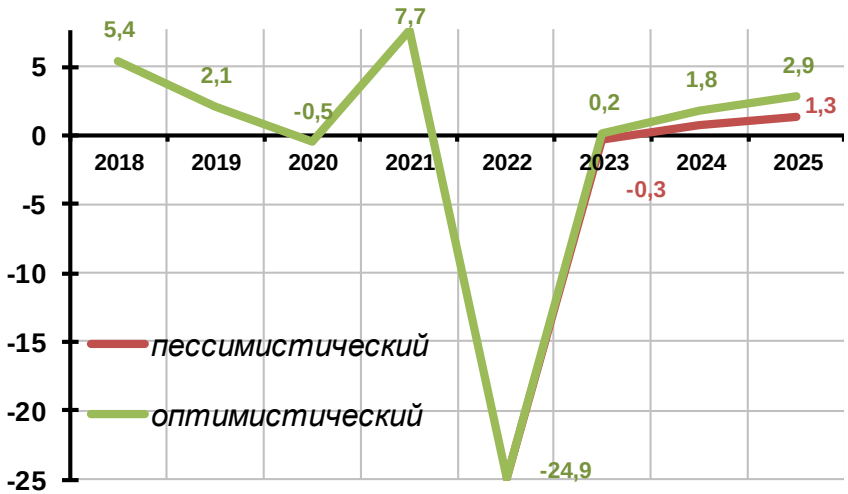


Основные параметры прогноза: темпы прироста, %

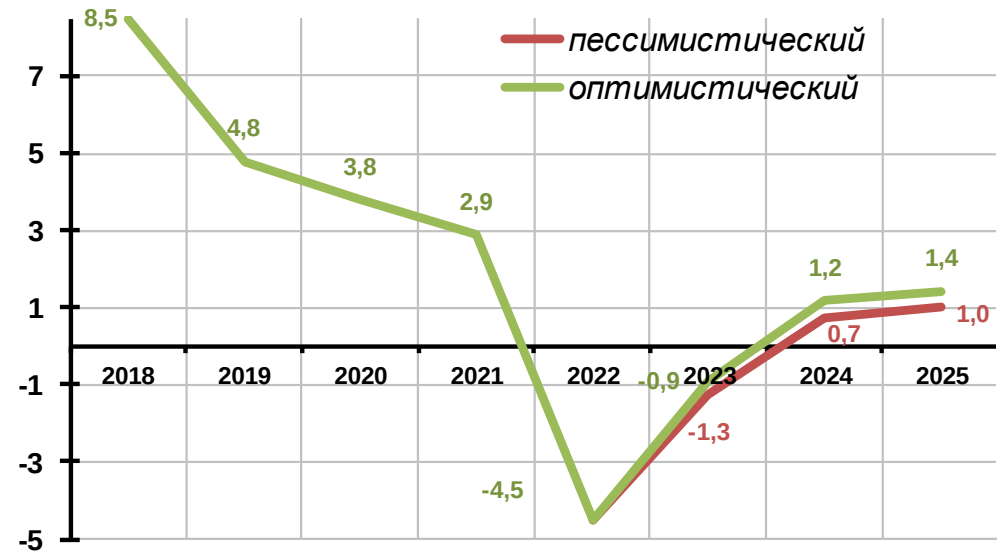
ВВП



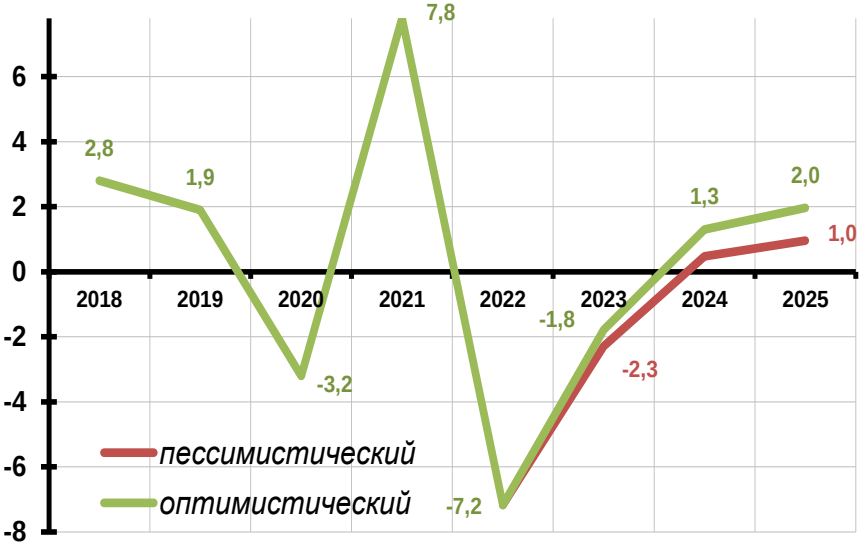
Инвестиции в основной капитал



Реальная заработная плата



Розничный товарооборот



Что делать? Общие принципы.

- Долгосрочность: санкции, часто, вводятся надолго. «Переждать» не получится.
- Но: санкционный режим подвергается постепенной эрозии. Уже через три-четыре года возникают формальные или фактические изъятия из системы ограничений. «*Санкции – это маржа*» (С.А. Караганов)
- Проактивность. Справиться с ситуацией можно только при условии активных действий и государства, и общества, и бизнеса

- обязательное расширение роли государства должно балансироваться максимальной активностью бизнеса, что воспрепятствует «окостеневанию» политики и опасному застою в экономике и обществе;
- отсутствие притока технологий компенсируется заимствованием / «шенчдженем», потом – захватом позиций в сферах / на рынках, где есть потенциал
- сужение возможностей выхода на одни рынки – максимально активным выходом «куда только можно», препятствующим становлению «монополии главного партнера»

- Очень полезно иметь стратегического партнера, причем – не одного, для свободы маневра и стратегической адаптационности

От выживания – к развитию

Первая стадия: текущий год. Обеспечение выживания (уже делается)

- резко дифференцированный подход к странам-партнерам – и враждебным. Реализация к последним принципа «поставки в обмен на критический импорт»
- расширение спроса и доступности кредита. Борьба с инфляцией немонетарными методами. Сохранение программ развития инфраструктуры, жилья и т.д.
- стимулирование сохранения занятости. Предотвращение формирования «новой бедности», в том числе, за счет целевого финансирования
- формирование перечня критического импорта / критического импортозамещения

Вторая стадия (три года): постшоковое развитие

- поддержка новых бизнесов, изначально адаптированных к сложившейся ситуации
- концентрация государственных ресурсов на задач развития (критическое импортозамещение, задачи «ближнего рубежа», обеспечение «критического импорта»). Выстраивание эффективной кооперации с бизнесом
- создание адекватной новым условиям транспортно-логистической инфраструктуры
- поддержка отраслевой и корпоративной науки, выстраивание коопераций с «нестандартными участниками» («компьютерное зрение» для грузовиков и жел/д)

Третья стадия – выращивание технологических чемпионов, с экспансией на (главным образом отраслевые) внешние рынки