

Вхождение России в социально-экономический кризис: тенденции 2015 года и сравнительный анализ

Аналитический доклад

Апрель 2015



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

В данном докладе проводится анализ первой стадии социально-экономического кризиса в России, которая отмечена падением цен на нефть и введением санкций против России в середине 2014 года и принятием в конце января 2015 г. антикризисного плана Правительства Российской Федерации.

На ранней стадии кризиса необходимо своевременно вести анализ реальных событий в сравнении с ожидавшимися прогнозами, внимательно рассматривать динамику промышленного производства, импорта и снижения личного потребления. Также важна сравнительная динамика ключевых показателей текущего спада с кризисом 2008-2009 годов.

Некоторое выравнивание цен на нефть и рост курса рубля к марту-апрелю 2015 г. стали основой более оптимистических оценок на 2015 год со стороны Минэкономразвития России и Банка России. Спад экономики России развивается с конца 2014 года как комбинация нескольких взаимосвязанных процессов: потеря внешнего кредитного финансирования компаниями; нарушение сложившейся организации хозяйства; бюджетный и валютный кризисы; углубление инвестиционного кризиса; вынужденное сокращение личного потребления. Итоги года будут определяться событиями на уровне крупных предприятий, отраслей и регионов, положения домохозяйств различного достатка.

Предкризисная стадия текущего спада экономики, продлившаяся не менее года, характеризовалась общим накоплением негативных тенденций и постепенным втягиванием экономики страны в стагнацию. Главными факторами развития спада в российской экономике в 2014 году стали: инвестиционный спад при исчерпании потребительского бума; внешний шок от падения мировых цен на нефть; резкое возрастание неопределенности в связи с введением санкций против финансового сектора.

Цель данного доклада состоит в анализе развития экономики России в меняющихся внешних условиях с учетом предыстории, а также опыта рецессии 2008-2009 годов. Подобные доклады будут служить инструментами анализа меняющихся тенденций (на квартальной и ежемесячной основе) и возможных рисков.

Содержание

Общие тенденции мировой и российской экономики в 2015 году	4
Старт кризиса в России.....	7
Промышленное производство России в период спада.....	13
Динамика внешней торговли России	16
Влияние экономического спада на население России	20
Инвестиции и кредиты в период спада в России.....	23
Приложение. Прогнозы по темпам роста экономики России	25

**Доклад подготовлен авторским коллективом
под руководством *Леонида Григорьева***

**Александр Голяшев
Евгения Буряк**

**Ольга Мишина
Вера Кульпина**

Общие тенденции мировой и российской экономики в 2015 году

Оценки мирового экономического роста с начала текущего года несколько снизились по сравнению с прогнозами середины и осени 2014 года. Доклад Мирового банка, согласованный с МВФ, положил конец дебатам об оценках мировой динамики: среднемировой рост ВВП в 2014 году составил 2,6%, а прогноз на 2015 год — 3%.

К апрелю 2015 г. сформировался целый ряд оценок динамики экономики России 2015–2016 годов от национальных и международных организаций. Происхождение данных оценок основано на общих макроэкономических основаниях и моделях. Прогноз Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара (ИЭП) предсказывает падение ВВП России на 6,8%, что дает траекторию снижения, близкую к 2009 году (8% снижения). Мировой банк дает оценку спада до –4,6%. Оценки Минэкономразвития России в марте-апреле стали несколько оптимистичнее (–2,8% ВВП). Это связано с устойчивостью цен на нефть в диапазоне 55–65 долларов за баррель и постепенным укреплением курса рубля. При предположении о стабильности ситуации с ценами на нефть и курсом рубля оценку МВФ в –3,8% ВВП для России в текущем году можно принять за базовую. Она практически близка к оценкам Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП), Экономической экспертной группы и Внешэкономбанка. Это позволяет в целом оценить и картину динамики компонентов ВВП в 2015 году: падение на 10% для капиталовложений, на 5% — для реальной заработной платы.

Старт кризиса — всегда неожиданное явление, поскольку непосредственный триггер к финансовым и ценовым шокам, глубина изменений падения производства и других важных показателей в острой стадии кризиса, как правило, непредсказуем. Особенностью данного российского спада, как ни парадоксально, является его относительная предсказанность в силу специфики его старта: падение цен на нефть, санкции и опыт кризиса 2008–2009 годов.

К апрелю 2015 г. можно предположить, что санкции будут действовать весь текущий год и окажут влияние на траекторию экономических показателей. Даже в случае их скорой отмены последствия будут сохраняться в течение значительного времени. Необходимо аккуратно отслеживать динамику отраслевых показателей и ряда агрегированных параметров, чтобы видеть изменения ситуации в течение года, возможные риски или особенности.

Риск развития ситуации по более пессимистичному сценарию определяется двумя группами факторов. Первая — резкое ухудшение внешних условий развития: усиление санкций и (или) более глубокое падение цен на нефть. Вторая — эффект падения экономической активности в России в связи с цепными эффектами падения спроса,

занятости населения, ограничениями по финансированию и инвестициям. Имеющиеся риски относятся также к неравномерному снижению активности по регионам, отраслям и типам занятых. Неизбежное общее снижение показателей личного потребления, торговли, загрузки транспорта может создавать напряжение, которое нужно не просто отслеживать, но и анализировать на предмет оценки текущих рисков и возможных будущих угроз в социально-экономической сфере.

Российский спад развивается на фоне роста в США, начала подъема в ЕС, относительного замедления в Китае и спада в Бразилии. Поскольку политические составляющие современной ситуации невозможно достоверно оценить в перспективе, приведенные далее оценки 2015 года базируются на следующих предположениях:

- мировой экономический рост продолжается (около 3%), поэтому Россия окажется единственной крупной страной в состоянии ощутимого спада;
- финансовые потери других нефтеэкспортеров могут привести к резкому ухудшению ситуации в отдельных странах, но в мировом масштабе чистые потребители энергии (страны и отрасли) получают определенные выгоды;
- санкции против России не будут отменены, но и не усилятся;
- цена нефти останется низкой – в пределах 55–65 долл./барр., хотя в дальнейшем (уже осенью 2015 года) возможен ее рост;
- рубль останется в пределах 50–60 рублей за доллар;
- Правительство России останется приверженным сбалансированному (в основном) бюджету, пройдет умеренное сокращение бюджетных расходов разных уровней.

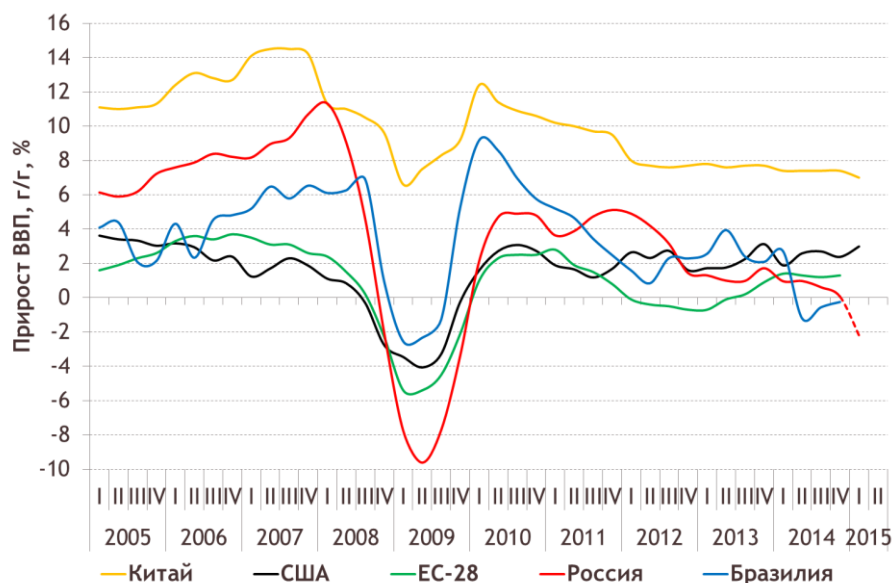
Мировая экономическая ситуация остается сложной. Рост основных экономических показателей на глобальном уровне идет в новом режиме, примерно на 1-2 процентных пункта ниже, чем до рецессии 2008–2009 годов. Так что внешние рамки положения страны просты: рост будет не настолько быстрым, чтобы оживить рынки сырья и полуфабрикатов – стагнация медленно уходит в прошлое (График 1).

Для сырьевых и финансовых рынков ведущая проблема – волатильность. Сырьевые цены прошли фазу взлета в 2005-2013 годах (График 2), причем особенно это относится к зерну и металлам, что важно для России и ее основных партнеров по импорту.

Финансовые рынки остаются вялыми, официальные ставки процента низкими. Введение «июльских» санкций против России сократило возможности западных финансовых институтов немного поднимать свою доходность за счет операций на российском кредитном рынке. Разумеется, российский банковский бизнес и компании потеряли удобный доступ к дешевым кредитам. Мировые биржи с трудом преодолели падение во время рецессии, причем далеко не все (График 3).

График 1

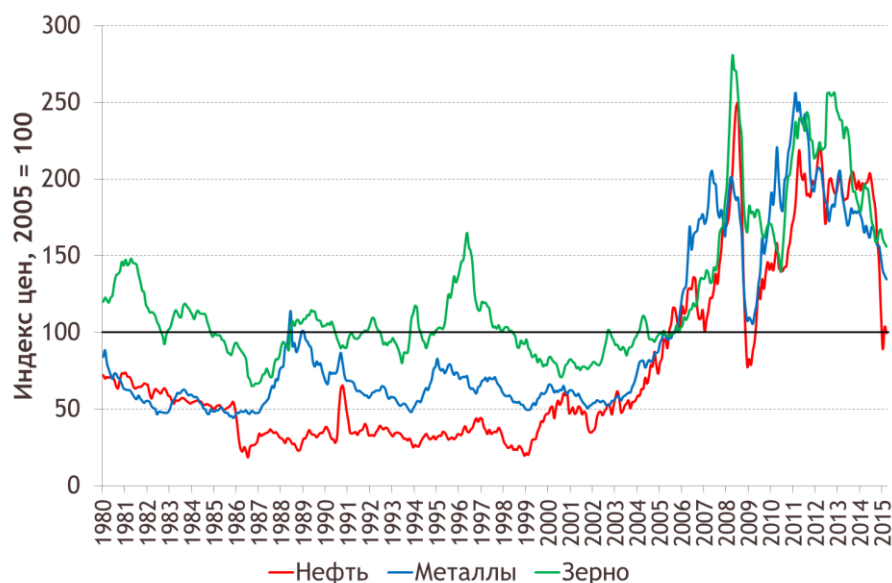
Квартальная динамика ВВП ведущих стран мира (на годовом уровне), 2005-2015



Источник – Thomson Reuters Datastream, оценка Минэкономразвития России

График 2

Индексы цен на отдельные виды сырья (нефть, металлы, зерно), 2005 = 100

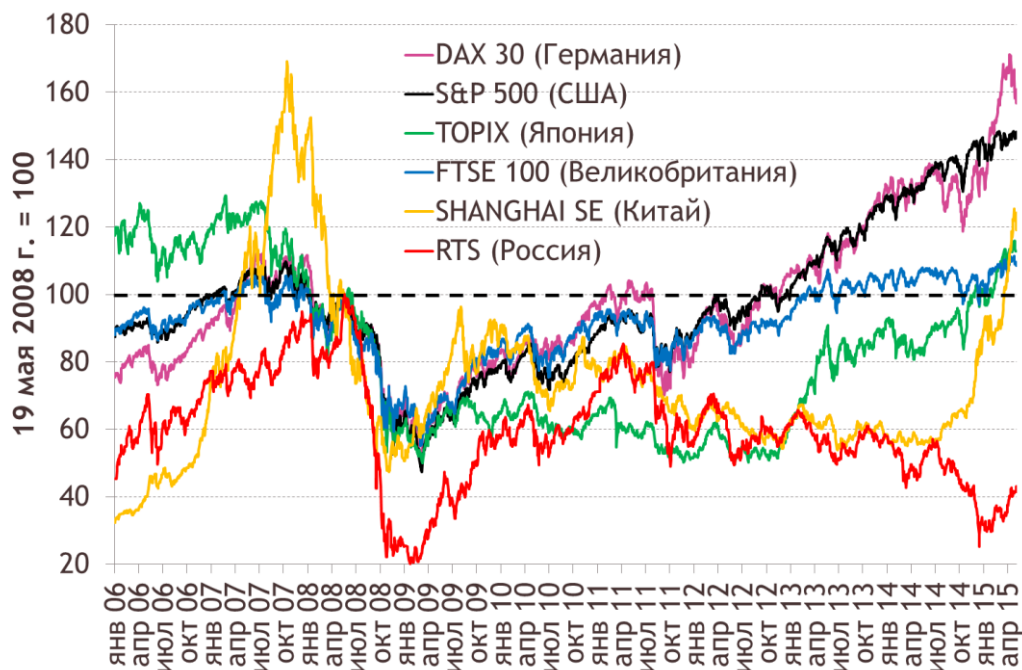


Примечание. Индекс «зерно» рассчитан как среднее для индексов кукурузы, риса и пшеницы.

Источник – МВФ

График 3

Фондовые индексы развитых стран и России, 2008-2015, 19 мая 2008 г. = 100



Источник — Thomson Reuters Datastream

Старт кризиса в России

Вхождение России в кризис с конца 2014 года отмечается сокращением производства в промышленности вслед за динамикой цен на энергоресурсы и девальвацией. Вопрос о ценах на нефть стал центральным в мировой дискуссии. Доходы от экспорта нефти в евро и рублях (График 4) носят более устойчивый характер.

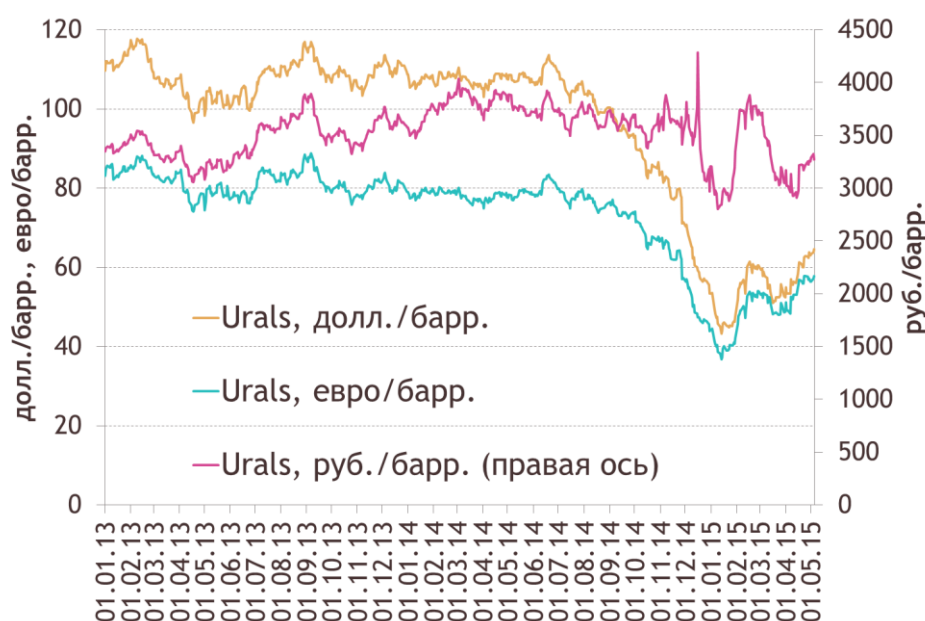
При анализе текущей ситуации принципиально важно понимать, что курс рубля сдвинулся радикально, этот сдвиг закреплен негативными ожиданиями по развитию российской экономики, санкциями, плохими (политическими) рейтингами. Но вот масштаб возможного дальнейшего укрепления рубля (в пределах до 45-50 руб./долл.) интенсивно обсуждается экспертами. Так что укрепление курса нашей валюты возможно, но радикальное ее укрепление будет зависеть от ряда условий и возможных событий. В перспективе – это повышение цен на нефть, отмена санкций и ускорение роста в Европе и Китае (желательно, все три условия сразу).

Влияние сокращения цен на нефть на экономических агентов выглядит более сложным явлением при учете колебаний валютных курсов. Внешний шок для российской экономики чувствителен, в рублевом эквиваленте выручка компаний при цене на нефть

60 долл./барр. является почти такой же, как и ранее при цене 100 долл./барр. Укрепление доллара против евро также улучшило позиции экспортеров нефти в мире, в том числе российских при покупках товаров в Еврозоне. Сокращение разрыва между долларом и евро влияет на целый ряд процессов в экономике страны, в частности на рублевую оценку валютных депозитов населения.

График 4

Динамика цены на нефть Urals в разных валютах, 2013-2015



Источник – Thomson Reuters Datastream

Триггер кризиса на различных уровнях: бюджет, фирмы и домохозяйства – был сформирован шоками: падением цен на нефть, санкциями и связанной с ними резкой девальвацией рубля (Таблица 1). Проверка устойчивости экономики страны с огромным социальным неравенством и тяжелой зависимостью от нефтяных доходов и импорта технологий началась в 2014 году и может стать триггером принудительной модернизации страны, что так трудно было сделать в условиях высоких цен.

В 2008 году замедление производства в США и России началось раньше того, как триггер – финансовый шок в США – обрушил и производство, и цены на нефть на столь значительные величины, что запустил в действие «эффект домино». В случае с кризисом в российской экономике осенью 2014 года ситуация несколько иная. На фоне мировой экономики, которая в общем прошла худшие времена, российская находилась в состоянии промышленного застоя и инвестиционного спада при высоких

ценах на нефть. На потребительском рынке уже в ноябре-декабре шло «бегство от денег в товары», выход из рубля в валюты.

Таблица 1

Ключевые события кризисов 2008-2009 годов и 2014-2015 годов («точки отсчета»)

Событие	Кризис 2008-2009 годов		Кризис 2014-2015 годов	
	Дата	Комментарий	Дата	Комментарий
Триггер кризиса	Сентябрь 2008 г.	Банкротство инвестбанка Lehman Brothers	Ноябрь 2014 г.	Спад цен на энергоресурсы, введение санкций
Максимум индекса производства в обрабатывающей промышленности	Август 2008 г.		Декабрь 2014 г.	
Пик цен на нефть, месячный	Июль 2008 г.	Максимум цены на нефть марки Urals — 140 долл./барр.	Июнь 2014 г.	Максимум цены на нефть марки Urals — 114 долл./барр.
Конец падения цен на нефть	Конец декабря 2008 г.	Минимум цены на нефть марки Urals — 32,38 долл./барр.	Середина января 2015 г.	Минимум цены на нефть марки Urals — 43,35 долл./барр.
Девальвация рубля (шоковое значение — максимальное за период)	Февраль 2009 г.	Максимум — 36,4 руб./долл. (17 февраля)	Декабрь 2014 г.	Максимум — 72,5 руб./долл. (16 декабря)

Источник — Thomson Reuters Datastream

В сентябре-октябре 2014 г. еще наблюдался рост российской экономики к соответствующим периодам 2013 года (в августе был зафиксирован нулевой рост), но в ноябре 2014 г. динамика ВВП, по оценке Минэкономразвития России, впервые с октября 2009 г. перешла в отрицательную область — снижение на 0,5%.

Целесообразно отсчитывать кризис с наблюдаемого перехода экономики из застоя в спад — с IV квартала 2014 г.; а по месяцам — с ноября 2014 г., когда прирост ВВП вслед за промышленным производством ушел в область отрицательных значений.

В отличие от кризиса 2009 года втягивание отраслей и регионов в кризис может идти пошагово и дольше: за снижением активности последует снижение доходов, затем — снижение расходов, которое повлечет за собой новое снижение активности. Вопрос заключается в нахождении нижней точки равновесия. Произойдет постепенное сжатие доходов и — главное — расходов домохозяйств, предприятий, регионов, крупных компаний. Это выразится в снижении спроса и общей активности в экономике.

Другим отличием текущего спада является наличие санкций. Их влияние сильно выражено в осложнении внешнего финансирования предприятий и банков, в том числе государственных, что может создать проблемы с выплатой долгов осенью 2015 года.

Для банковского сектора потеря доступа к западному дешевому кредиту и резкий рост ключевой ставки Банка России ведут к ужесточению условий кредитования, в том числе по действующим кредитным договорам, вплоть до фактического его сворачивания (снижение одобрений новых кредитов до 5,3%¹). Следствием этого является постепенное сжатие активности и т.д. Одновременно усилено налоговое давление на малый и средний бизнес (торговый сбор, взимание налога на имущество с предпринимателей и организаций, уплачивающих налоги по упрощенной системе).

Отдельная проблема — часть иностранного бизнеса (автомобильный и др.) в России может закрыться по тем же причинам, в первую очередь из-за отрыва от своего дешевого финансирования (в связи с чем норма прибыли в России была выше) и потери покупательной способности ряда слоев российских покупателей в связи с девальвацией (возможно, также со скрытым воздействием санкций). Так, по данным Financial Times, с Россией сотрудничают более 6 тыс. предприятий из Германии, многие из них во второй половине 2014 года столкнулись с серьезными проблемами².

Эффект девальвации рубля выражается в следующих процессах: бегство от денег в товары, особенно длительного пользования; снижение импорта, постоянные осложнения малых банков — угроза длительного банковского кризиса.

Эффект от падения цен на нефть: сжатие инвестиционных программ энергетических компаний, снижение «просачивания» нефтегазовых доходов в более широкие слои населения, так или иначе занятого в обслуживании состоятельных слоев населения.

Российская экономика в 2014 году находилась под влиянием многочисленных негативных факторов: снижение потребления, низкая инвестиционная активность, возросшие инфляционные угрозы. В 2014 году второй год подряд вклад валового накопления в прирост ВВП оказался отрицательным и составил -1,6 п.п. В 2013 году эта величина была компенсирована увеличением личного потребления почти на 3 п.п. ВВП, но в 2014 году этот драйвер роста оказался исчерпан, и на фоне стагнирующего экспорта основной положительный вклад внес падающий импорт (приводящий к развитию импортозамещения) – его вклад составил 2,0 п.п. ВВП (Таблица 2).

¹ Банки стали в три раза реже одобрять заявки на кредит // Известия. URL: <http://izvestia.ru/news/581485>

² German businesses suffer fallout as Russia sanctions bite // Financial Times. 2014. 26 нояб.

Таблица 2

Вклад компонентов спроса в прирост ВВП России, п.п.

	2010	2011	2012	2013	2014*	2014*			
						I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Прирост ВВП, %, в т.ч.:	4,5	4,3	3,4	1,3	0,6	0,6	0,7	0,9	0,4
Потребление	2,5	3,6	4,4	2,8	0,6	2,1	0,1	0,1	0,5
Расходы домохозяйств	2,8	3,4	4,0	2,7	0,7	2,2	0,1	0,1	0,5
Расходы госуправления	-0,3	0,3	0,5	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Валовое накопление	4,7	4,2	0,7	-1,6	-1,6	-2,8	-1,6	-1,0	-1,1
Инвестиции в основной капитал	1,2	1,9	1,5	0,2	-0,4	-0,7	-0,4	-0,4	-0,4
Изменение в запасах	3,4	2,3	-0,7	-1,9	-1,1	-2,1	-1,2	-0,6	-0,7
Экспорт	2,3	0,1	0,3	1,4	0,0	0,7	0,5	-0,4	-0,7
Импорт	-4,3	-4,1	-2,0	-0,9	2,0	1,6	2,2	2,1	1,9

Примечание. Начиная с данных за II квартал 2014 г., в оценку ВВП включены сведения по Крымскому федеральному округу.

Источник — Росстат, расчеты Аналитического центра

Предполагаемые внутренние и внешние условия развития обусловят снижение ВВП России. Если в 2014 году снижение среднегодовой цены на нефть компенсировалось динамикой курса рубля, то в 2015 году ввиду прогнозируемой стабилизации цены на нефть и сохранения ее на постоянном уровне стимулирующий эффект курсовой динамики будет исчерпан, что негативно скажется на экономическом росте и обусловит снижение ВВП. В 2016-2017 годах возможно восстановление экономического роста по мере развития процессов импортозамещения, повышения конкурентоспособности российского экспорта и поддерживающих мер бюджетной политики.

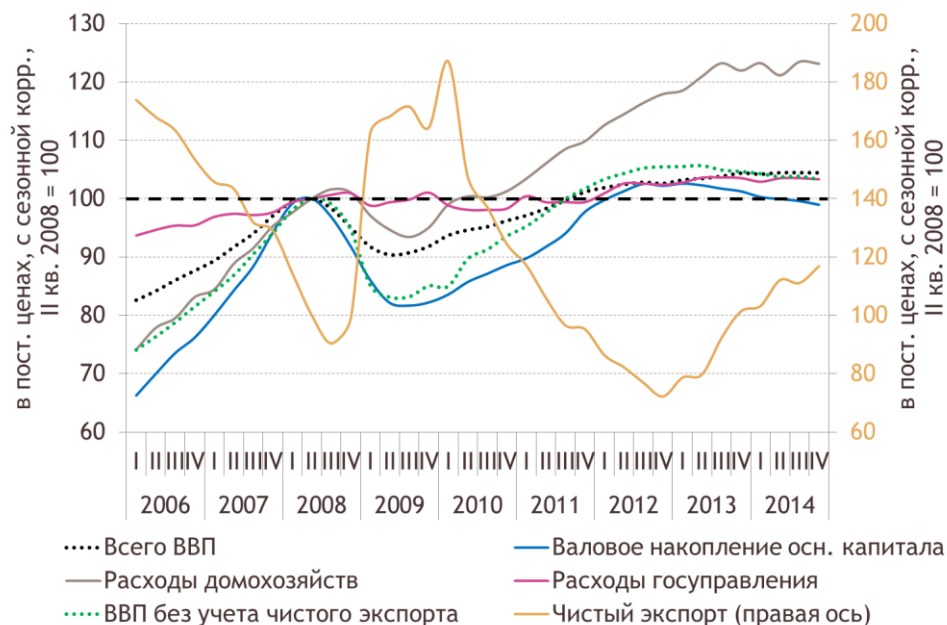
По последним оценкам Минэкономразвития России, в I квартале 2015 г. ВВП сократился на 2,2%³. На снижение ВВП повлиял спад в строительстве, обрабатывающих производствах, розничной торговле. В то же время положительное влияние оказали динамика сельского хозяйства и добыча полезных ископаемых.

³ Мониторинг «О текущей ситуации в экономике Российской Федерации по итогам I квартала 2015 года» / Минэкономразвития России, <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/201504293>

Тяжесть кризиса ощущается домохозяйствами через безработицу, сокращение потребления, инфляцию – не по динамике агрегированного индекса. То же самое относится к фирмам или региональным органам власти. В этом отношении в условиях кризиса стоит более осторожно пользоваться показателем ВВП; в нашем случае объем экспорта практически детерминирован внешним фактором – ценами на нефть, а импорт привязан к падению покупательной способности страны (то же цены на нефть), кризису и санкциям. В некотором смысле санкции сокращают импорт и тем самым увеличивают чистый экспорт как компоненту ВВП. По сути, намного важнее динамика производства и занятости, а также компоненты потребления и накопления (и госрасходов) в ВВП, которые показывают собственно развитие экономической конъюнктуры, действия и положение домохозяйств и фирм.

График 5

Динамика ВВП России по основным компонентам, 2006-2014



Источник – Росстат

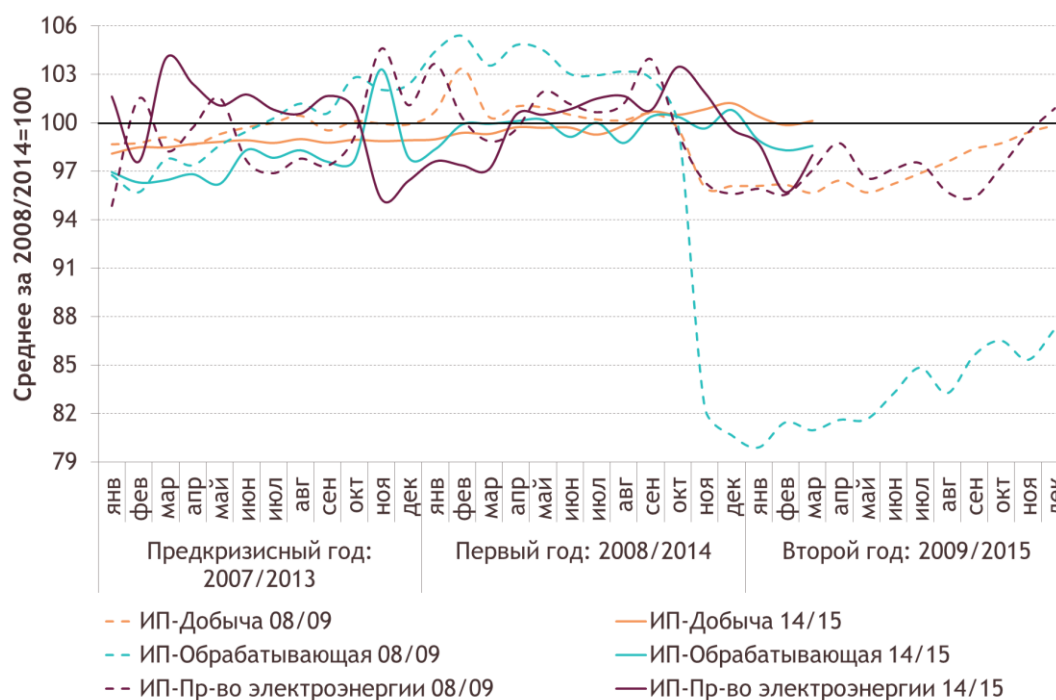
В 2009 году наибольшее падение ВВП пришлось на II квартал: ВВП тогда сократился на 9,6% в годовом счете; в то же время ВВП без учета компоненты чистого экспорта – упал сразу на 16,9% (График 5). При аналогичной корректировке несколько меняется и картина замедления 2013-2014 годов: ВВП России без учета нетто-экспорта постепенно сокращается, причем начиная с III квартала 2013 г. И за полтора года – IV квартал 2014 г. ко II кварталу 2013 г. – ВВП без чистого экспорта снизился уже на 2,3%.

Промышленное производство России в период спада

В период экономического спада 2014-2015 годов падение промышленного выпуска в целом стало заметно лишь по итогам января-марта 2015 г. – до этого с осени 2014 года отмечался лишь некоторый спад в отрасли «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды». График 6 показывает появляющееся сходство в месячной динамике падения производства в кризисах 2008-2009 и 2014-2015 годов.

График 6

Месячные индексы производства (ИП) по отраслям, 2007-2009, 2013-2015 годы, среднее за 2008 или 2014 год соответственно = 100, сезонно скорр.



Источник – Росстат, расчеты АЦ (из цепных в базисные, сезонная корректировка)

В период кризиса 2008-2009 годов наибольший спад произошел в обрабатывающей промышленности – осенью 2008 года, когда за два-три месяца индекс обрабатывающих производств сократился на четверть. В начале кризиса 2014-2015 годов ИПП движется умеренными темпами: так, в декабре 2014 г. он составил 102% среднемесячного значения 2014 года. Но январь-март 2015 г. показали обострение ситуации.

Импорт падал с большой силой – и в кризис 2008-2009 годов и в настоящий кризис. Начало спада импорта и в 2008 году, и в 2014 году (в сезонно очищенных данных) датируется сентябрем, при этом в 2008 году падение несколько круче. Если импорт

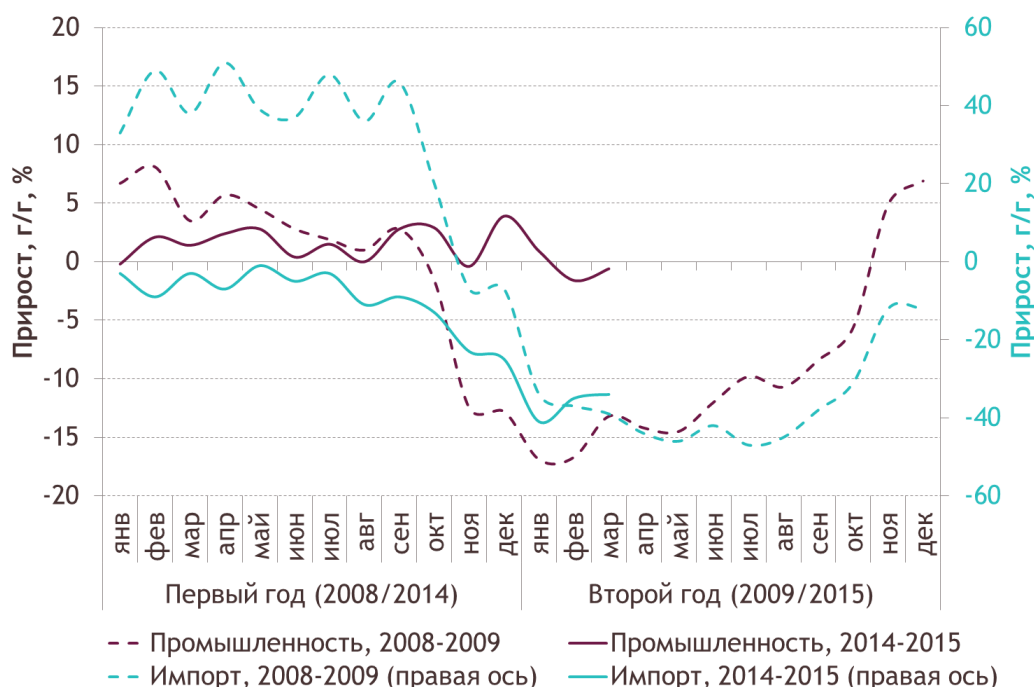
в сентябре 2008 г. составлял 108% среднемесячного значения 2008 года, то уже к ноябрю 2008 г. упал до 83%. В 2014 году ситуация похожа: сентябрь 2014 г. – 98% среднемесячного значения 2014 года, ноябрь – 82%.

Если же смотреть по приростам к аналогичным месяцам прошлого года (График 7), то можно отметить и другие отличия рассматриваемых кризисов. Например, на протяжении всего 2014 года импорт и так находился в области отрицательных приростов, откуда ближе к концу года ускорил свое падение до 22-24%, а в январе 2015 г. импорт упал сразу на 40% относительно января 2014 г. Это падение примерно равно максимальному спаду импорта в середине 2009 года, однако тогда в первый год кризиса импорт показывал двузначные положительные темпы прироста.

Другое отличие заключается в том, что в 2008-2009 годах падение импорта и производства шло параллельно, а в настоящее время импорт падает на фоне стагнирующей, но пока относительно стабильной промышленности.

График 7

Помесячная динамика промышленного производства и импорта России (к прошлому году), 2008-2009 и 2014-2015 годы



Источник — Thomson Reuters Datastream

Индекс PMI (Purchasing Managers' Index), рассчитываемый банком HSBC на основе опросов о фактическом состоянии дел в обрабатывающих производствах и сфере услуг

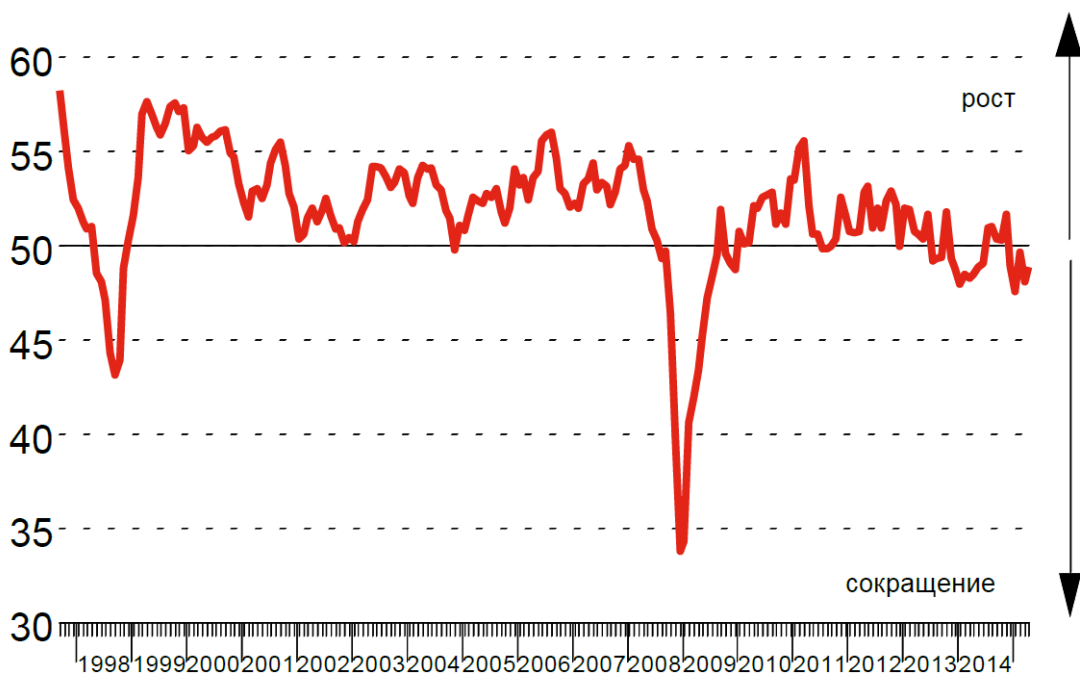
ключевых стран и регионов мира, дает хорошее представление о текущей конъюнктуре рынка и может влиять на принимаемые решения и дальнейшую динамику отрасли.

Индекс PMI обрабатывающих отраслей России состоит из нескольких компонентов: новые заказы, объемы производства, занятость, сроки поставок сырья и материалов, запасы сырья и материалов. В период кризиса 2008-2009 годов индекс PMI резко упал ниже 35 баллов, хотя в 2000-2008 годы показатель достигал 56-57 баллов (График 8).

В апреле 2015 г. индекс составил 48,9 балла, немного поднявшись с 48,1 балла в марте, однако это уже пятый месяц подряд, когда он остался ниже 50 баллов. По данным аналитиков HSBC, основную роль в спаде показателя в марте сыграло сокращение объемов производства, а также новых заказов (особенно экспортных).

График 8

Индекс PMI обрабатывающих отраслей России банка HSBC, сезонно скорр.



Примечание. При PMI = 50 нет перемен по сравнению с прошлым месяцем. Показатель выше 50 баллов соответствует росту, а ниже 50 – спаду деловой активности в отрасли.

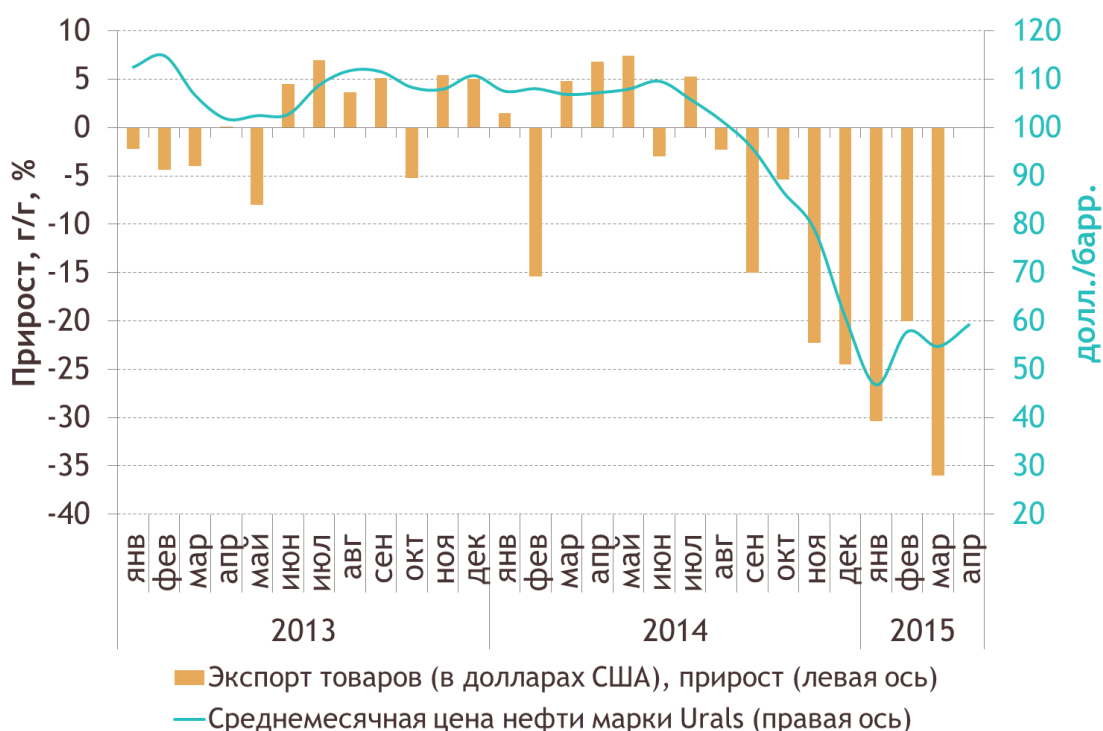
Источник – HSBC Purchasing Managers' Index

Динамика внешней торговли России

Весной 2014 года российский экспорт, измеренный в долларах, показывал стабильные месячные приросты на 5-7% в годовом счете (График 9). Одной из главных причин было то, что в то время цена нефти Urals держалась на уровне 110 долл./барр. Первые признаки негативных тенденций стали заметны летом 2014 года, когда на начавшееся падение мировых цен на нефть наложились и антироссийские санкции. Осенью 2014 года вслед за резко упавшими ценами на энергоресурсы обрушилась и долларовая стоимость российского экспорта – месячные приросты достигали –15–20% в годовом счете, а в декабре 2014 – январе 2015 г. они и вовсе достигли –25–30% в годовом счете – в это время нефть осваивала ценовые рубежи в 50–60 долл./барр.

График 9

Помесячная динамика российского экспорта товаров (в долларах) и среднemesячная цена нефти марки Urals, 2013-2015

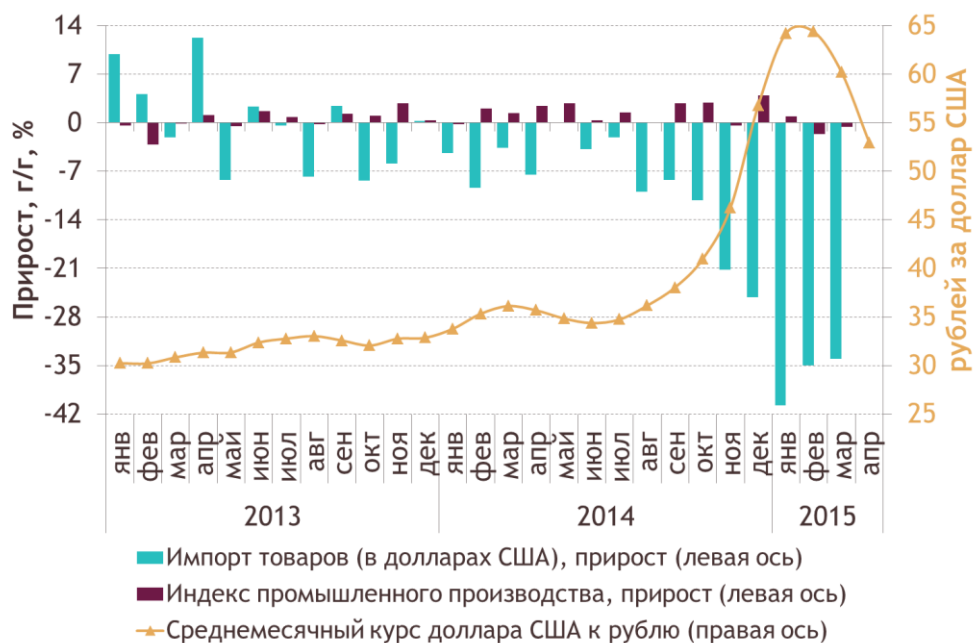


Источник – Минэкономразвития России, Thomson Reuters Datastream

Импорт начал ощутимо снижаться уже в августе – параллельно с набиравшей ход девальвацией рубля (График 10). Максимум падения объемов ввозимых товаров достигло в январе 2015 г., составив всего 60% уровня января 2014 г.

График 10

Помесячная динамика импорта товаров (в долларах) и индекса промышленного производства в России и среднемесячный курс доллара США к рублю, 2013-2015



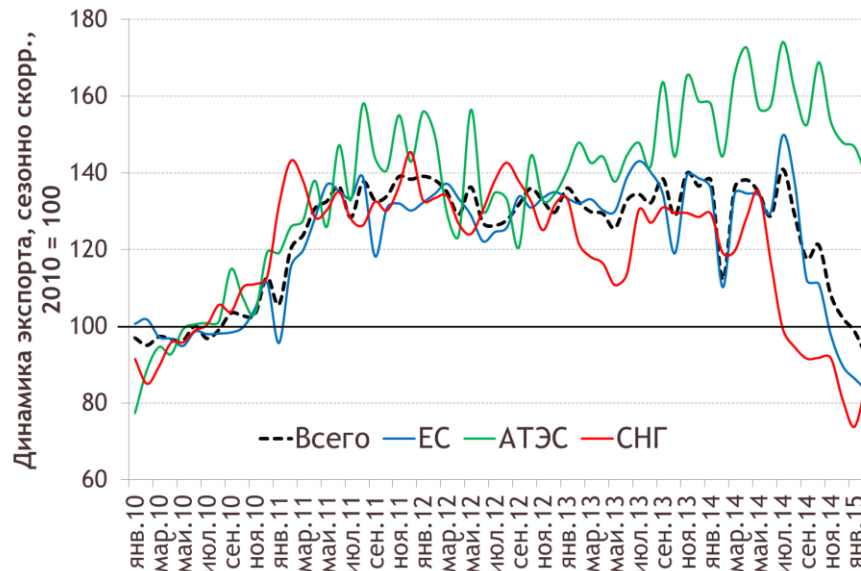
Источник – Минэкономразвития России, Thomson Reuters Datastream

При анализе сезонно скорректированных рядов за последние 5 лет видно, что в долларовом эквиваленте объемы российского экспорта стагнировали три года (с августа 2011 по июль 2014 г.), после чего всего за полгода упали в полтора раза, оказавшись ниже среднего уровня 2010 года (График 11). Падение в первую очередь вызвано резким сокращением стоимости поставок в направлении ключевого импортера – стран ЕС: в январе-феврале 2015 г. они оказались на 42-44% ниже максимального уровня июля 2014 г. (с учетом сезонной корректировки). Поставки в страны СНГ стали падать с начала лета и в январе 2015 г. составили уже лишь 53% уровня мая 2014 г. В то же время поставки в страны АТЭС, в первую очередь в азиатские страны, летом и осенью 2014 года держались на стабильном уровне, но с конца 2014 года здесь также наметилась тенденция к спаду.

Объем российского импорта в долларовом измерении достиг максимума в конце 2012 – начале 2013 годов, после чего стал медленно сокращаться (График 12). Падение ускорилось в августе 2014 г., за счет уменьшения стоимостных объемов поставок из стран АТЭС и СНГ, а с ноября 2014 г. стали быстро падать и поставки из стран ЕС, доля которых в общем объеме импорта в январе 2015 г. впервые упала ниже 35%. В феврале 2015 г. падение импорта приостановилось по всем ключевым группам стран.

График 11

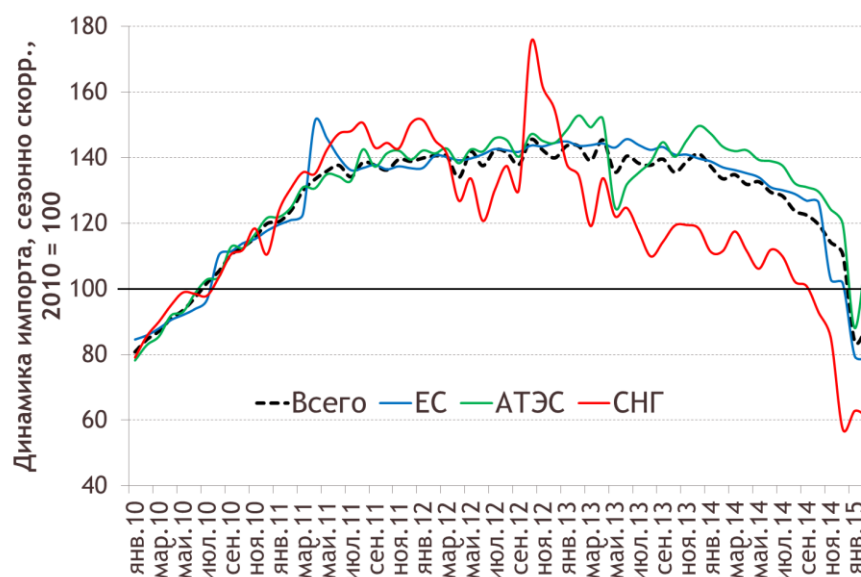
Динамика экспорта России по ключевым группам стран, 2010-2015, сезонно скорректированные ряды, среднеемесячное значение 2010 года = 100



Источник — ФТС России, сезонная корректировка Аналитического центра

График 12

Динамика импорта России по ключевым группам стран, 2010-2015, сезонно скорректированные ряды, среднеемесячное значение 2010 года = 100



Источник — ФТС России, сезонная корректировка Аналитического центра

Поскольку на топливо приходится около 70% стоимости российского экспорта, именно показателями этой товарной группы в первую очередь объясняется динамика стоимостных объемов всего российского экспорта (Таблица 3). В то же время металлы (до ноября 2014 г.) и продовольствие несут положительный вклад. Почти половина стоимости импорта приходится на машины и оборудование, и именно она является локомотивом падения объемов импортируемых товаров в Россию. При этом другие ключевые группы импортных товаров также показывает сильную отрицательную динамику. Эффект мер импортозамещения в промышленности пока наблюдать трудно.

Таблица 3

Товарная структура месячного падения объемов внешней торговли России, август 2014 г. – февраль 2015 г., %, прирост к аналогичному месяцу прошлого года

	Доля в среднем за 2014	2014					2015	
		Авг.	Сент.	Окт.	Нояб.	Дек.	Янв.	Февр.
Весь экспорт, в т.ч.:	100%	-2,0	-14,7	-5,3	-22,2	-24,8	-28,7	-19,0
топливно-энергетических ресурсов	69%	-5,2	-20,1	-4,5	-28,0	-35,6	-32,5	-26,4
металлов	8%	7,9	6,2	11,5	-8,4	-4,6	-16,0	14,1
химической продукции	6%	-14,1	-5,8	1,8	-12,1	3,0	-11,8	-6,6
продовольствия и с/х сырья	4%	13,7	10,0	6,0	-5,2	-1,1	16,4	-15,5
Весь импорт, в т.ч.:	100%	-8,9	-7,0	-9,6	-20,9	-24,5	-40,8	-34,7
машин и оборудования	48%	-14,6	-13,0	-10,1	-22,7	-26,7	-45,0	-34,9
химической продукции	16%	-1,2	1,9	-5,1	-17,3	-21,6	-36,4	-25,2
продовольственных товаров	14%	-0,4	-3,4	-11,4	-26,9	-27,9	-41,1	-42,9
металлов и изделий из них	7%	-8,5	0,5	-4,6	-13,7	-15,8	-30,4	-38,0
текстильной продукции	6%	-10,5	-11,3	-20,3	-18,6	-19,2	-39,7	-36,4

Источник – ФТС России, расчеты Аналитического центра

Приведенный выше анализ основывается на долларовой стоимости внешнеторговых операций России, но в национальной валюте картина несколько иная. Так, экспорт устойчив по стоимостным объемам в рублях, поскольку долларové цены на нефть падали одновременно с девальвацией рубля, что в случае экспортных доходов, пересчитанных в рубли, скомпенсировало эти две негативные тенденции.

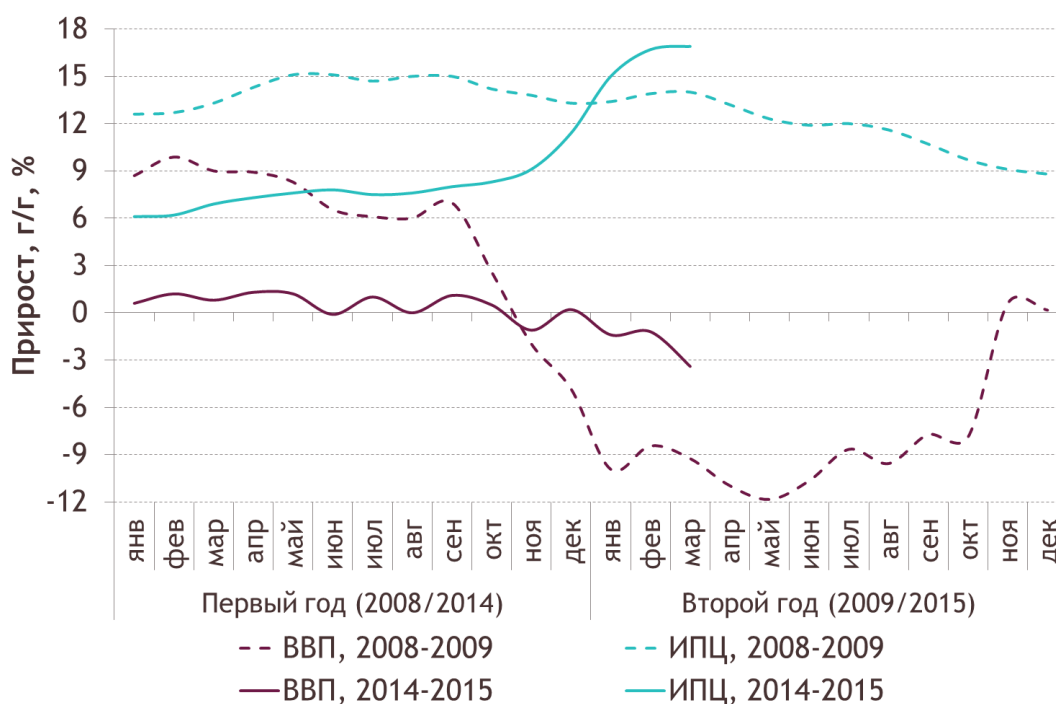
Влияние экономического спада на население России

В данной работе затронуты лишь некоторые важные аспекты положения населения и личного потребления, поскольку предполагается посвятить этому следующий выпуск.

В первой половине 2015 года на инфляцию будут оказывать давление те же факторы, что и во второй половине 2014 года: сохранится запрет на импорт продовольствия из ряда стран (при сохранении санкций до конца года) и девальвация рубля, которая имеет отложенный во времени эффект. Поэтому инфляция в начале года, скорее всего, превысит уровень 10% (График 13). Однако в соответствии с прогнозом, девальвация должна остановиться и наряду с падением реальных доходов стать сдерживающим фактором для роста цен, поэтому среднегодовой темп инфляции может упасть ниже двузначной величины.

График 13

Помесячная динамика ВВП и инфляции в России, 2008-2009 и 2014-2015 годы



Источник — Thomson Reuters Datastream

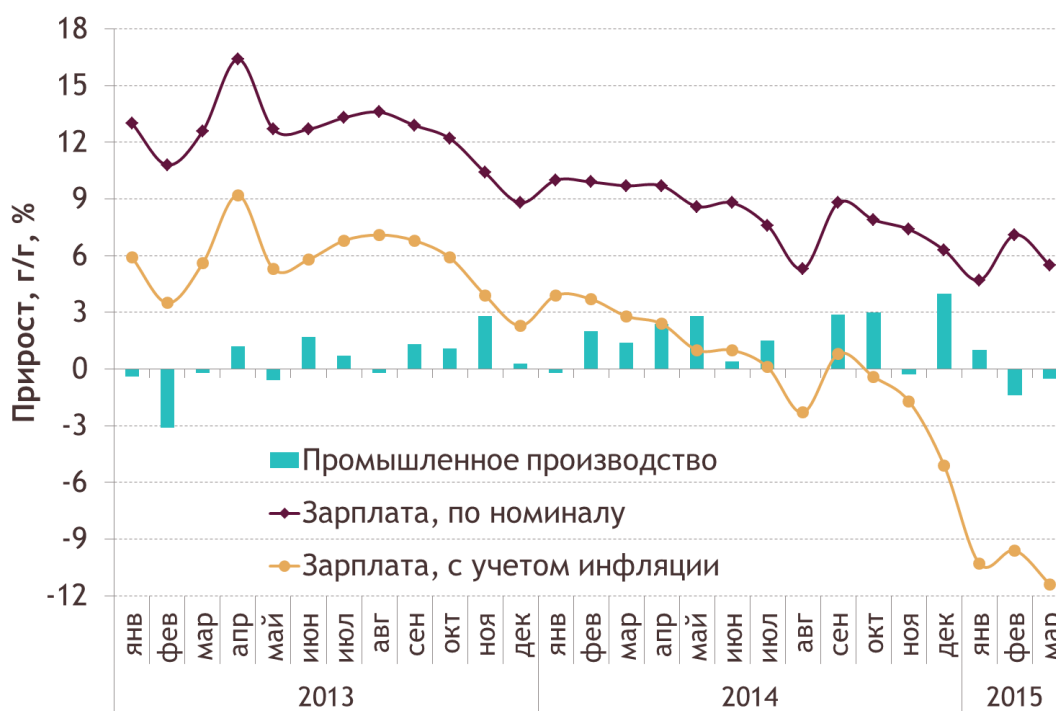
При сохранении инфляции на высоком уровне и в условиях рецессии темп роста доходов и реальных заработных плат частного сектора в 2015 году скорее всего тоже будет отрицательным, что приведет к дальнейшему сжатию потребительского спроса.

Дополнительным фактором снижения спроса станет высокий уровень закредитованности населения. Под давлением инфляции население пересмотрит свое потребление. Некоторые секторы экономики ощутят на себе существенное падение потребительского спроса: сократится спрос на автомобили, одежду и обувь, косметику, платное здравоохранение и образование. Люди со средними и низкими доходами будут переориентироваться на более дешевое продовольствие. Значительного снижения нормы сбережения не ожидается, так как в условиях сохранения повышенного уровня неопределенности на достаточно длинный период население вряд ли будет расположено существенно снижать свои сбережения в пользу потребления.

Скачок инфляции в декабре 2014 – январе 2015 г. привел к заметному снижению реальной заработной платы в промышленности (График 14). В дальнейшем будет видно, насколько это снижение закрепится как эффект сокращения личных доходов в промышленности страны с последствиями для занятости, покупательной способности и воздействия на потребительские отрасли экономики.

График 14

Динамика промышленного производства и средней зарплаты в России, 2013-2015

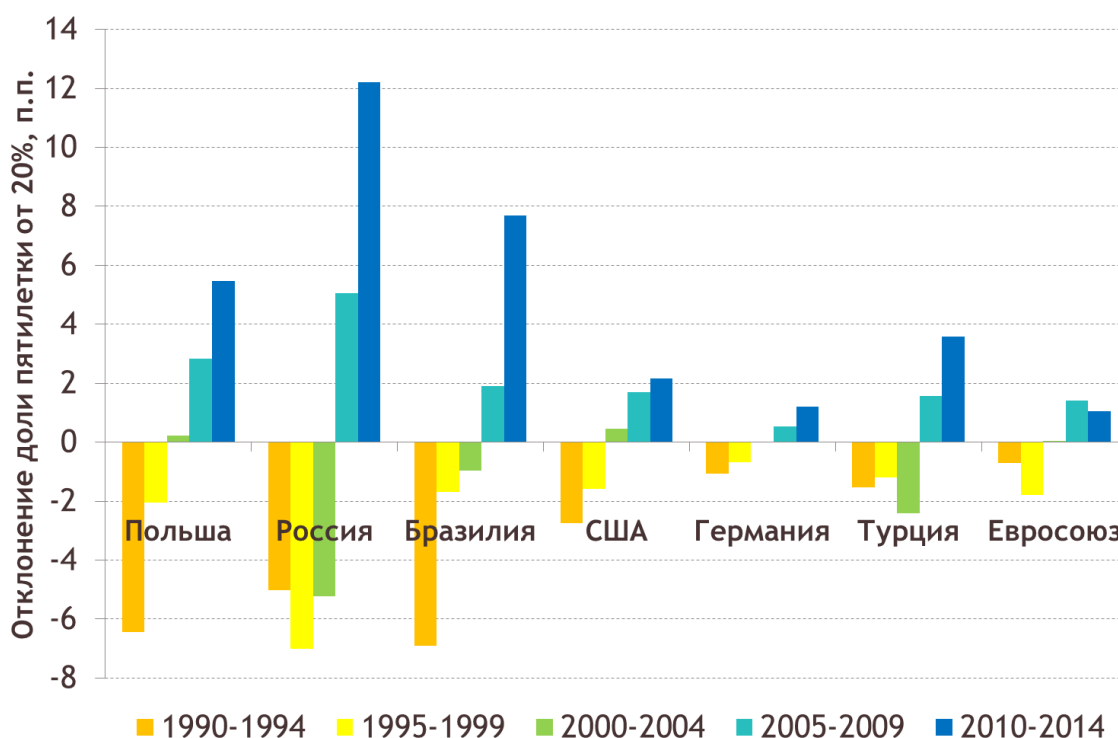


Источник – Thomson Reuters Datastream

Рассмотрим динамику душевых доходов (в постоянных ценах) для России и других стран за последние 25 лет (1990-2014 годы) и их распределение по пятилеткам. Если бы доходы на протяжении рассматриваемого периода не менялись, то доля каждой пятилетки составила бы ровно 20%, но в реальности наблюдаются различные отклонения рассчитанных долей от 20% (График 15). Причем в общем случае отрицательные значения отклонений по мере роста благосостояния населения сменяются положительными. Для развитых стран (например, Германии и США) эти отклонения не превышают 2-3 процентных пунктов, а у менее развитых (Бразилия, Польша) – могут достигать 6-7 процентных пунктов. В то же время у России колебания накопленного по пятилеткам потребления в последние десятилетия наиболее велики: так, доля последнего десятилетия в суммарных доходах за четверть века превысила 57% (для сравнения: у Германии она меньше 42%, у Бразилии – чуть меньше 50%).

График 15

Отклонение доли каждой пятилетки в суммарных душевых реальных доходах жителей разных стран за 25 лет от средней величины в 20%, п.п.



Источник – Euromonitor

Инвестиции и кредиты в период спада в России

Намного менее благоприятная ретроспектива в сфере накопления. Практически страна не преодолела последствия кризиса 2008–2009 годов. Инвестиции в основной капитал сократились в 2014 году на 2,7% (График 16). Из крупных отраслей экономики сильнее всего сократились капиталовложения в строительстве (–9%) и на транспорте (–8%), особенно железнодорожном; из обрабатывающих производств – в металлургии (–10%). Наибольший рост показали инвестиции в оптовую и розничную торговлю (+11%), а из обрабатывающих производств – в производство транспортных средств (+17%).

График 16

Отраслевая динамика инвестиций в основной капитал в России, 2014



Источник – Росстат

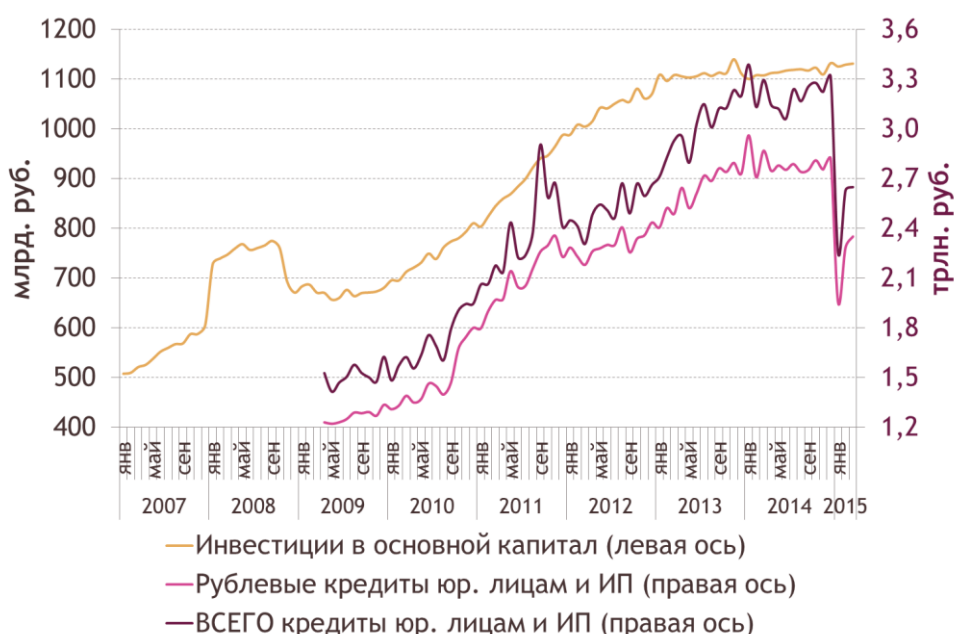
Капиталовложения в условиях обычного кризиса начинают падать чуть позже большинства показателей и снижаются дольше. Триггером является как утрата перспектив расширения мощностей, так и финансовые ограничения, сжатие доступа к кредиту. В этом отношении финансовые санкции сыграли свою стандартную роль триггера спада инвестиций. Стоимость кредита в России была высокой и в условиях предшествующего подъема. Взлет ставки рефинансирования в декабре 2014 г. послужил сигналом к приостановке заимствований.

Спад инвестиций в 2015 году идет по нескольким направлениям: сжатие возможностей малого и среднего бизнеса, сокращение мегапроектов больших компаний, сокращение

правительственных расходов на инвестиции. Традиционная направленность российской экономической политики на социальную стабильность ведет к перераспределению средств на «поддержку населения», доходов, менее развитых регионов. Ресурсы на накопление могут выделяться тем не менее на импортозамещение и вообще на реакцию на санкции в широком смысле слова. Но пока наблюдается поворот в кредитовании бизнеса с начала 2015 года (График 17).

График 17

Месячная динамика инвестиций в основной капитал и объемов коммерческого кредитования (рублевого и суммарного), 2007-2015, тек. цены, сезонно скорр.



Источник – Росстат, Банк России, сезонная корректировка Аналитического центра

В январе 2015 г. в России резко сократились объемы кредитования юридических лиц и индивидуальных предпринимателей: рублевые кредиты упали на 30,7% с учетом сезонной корректировки, валютные – на 41,2%. Суммарно в январе было выдано почти на треть (32,0%) меньше коммерческих кредитов, чем в декабре 2014 г. В номинальном же выражении (без сезонной очистки) общий спад составил более 62%. В феврале-марте ситуация несколько улучшилась, вернувшись на уровень 80% декабря 2014 г.

В сфере вложений в основной капитал в январе-марте 2015 г. падение не наблюдается – в текущих ценах они по-прежнему держатся на уровне начала 2013 года. Если в период кризиса 2008-2009 годов инвестиции начали падать с октября 2008 г., то по состоянию на март 2015 г. такая тенденция пока не прослеживается.

Приложение. Прогнозы по темпам роста экономики России

Прогнозы МВФ за 2008–2015 годы

Таблица 4

Изменение прогноза МВФ по приросту ВВП России в зависимости от даты публикации прогноза World Economic Outlook

Дата публикации		Прирост ВВП России, %										
		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
2008	весна	6,8	6,3	6,0	5,9	5,8	5,6					
	осень	7,0	5,5	6,0	6,0	5,7	5,5					
2009	весна	5,6	-6,0	0,5	3,4	4,5	4,8	5,0				
	осень	5,6	-7,5	1,5	3,0	3,7	4,2	5,0				
2010	весна	5,6	-7,9	4,0	3,3	3,7	4,1	4,4	5,0			
	осень	5,2	-7,9	4,0	4,3	4,4	4,2	4,1	4,0			
2011	весна	5,2	-7,8	4,0	4,8	4,5	4,3	4,2	4,0	4,0		
	осень	5,2	-7,8	4,0	4,3	4,1	4,1	4,0	3,9	3,8		
2012	весна	5,2	-7,8	4,3	4,3	4,0	3,9	3,9	3,9	3,8	3,8	
	осень	5,2	-7,8	4,3	4,3	3,7	3,8	3,9	3,9	3,8	3,8	
2013	весна	5,2	-7,8	4,5	4,3	3,4	3,4	3,8	3,7	3,6	3,6	3,6
	осень	5,2	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,5	3,0	3,5	3,5	3,5	3,5
2014	весна	5,2	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,3	1,3	2,3	2,5	2,5	2,5
	осень	5,2	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,3	0,2	0,5	1,5	1,8	2,0
2015	весна	5,2	-7,8	4,5	4,3	3,4	1,3	0,6	-3,8	-1,1	1,0	1,5

Примечание. Вишневый фон – прогноз, красный шрифт – прогноз на текущий год.

График 18

Ухудшение прогнозов МВФ по приросту ВВП России в 2013-2016 годах

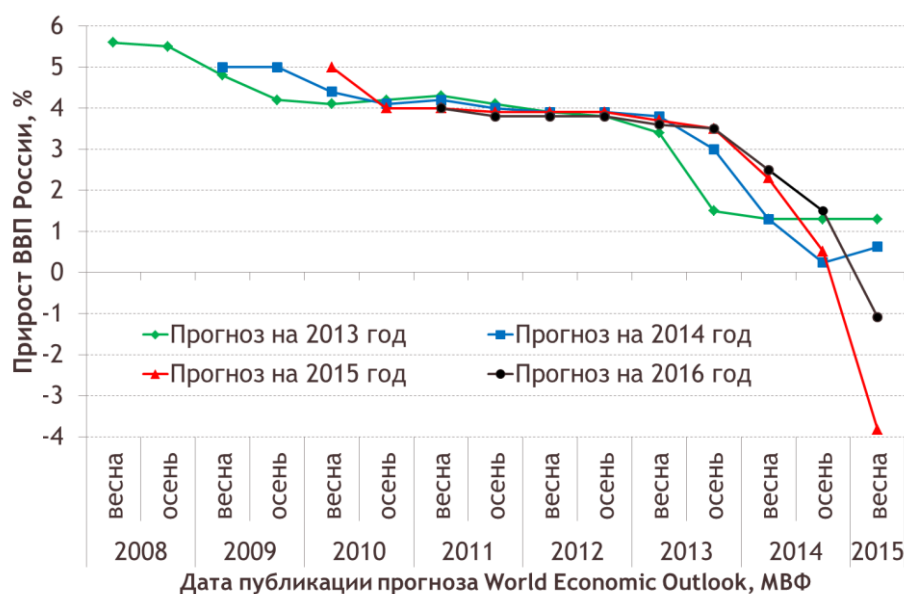


Таблица 5

Изменение прогноза МВФ по приросту ВВП мира и еврозоны в зависимости от даты публикации прогноза World Economic Outlook

Регион	Дата публикации		Прирост ВВП региона, %				
			2012	2013	2014	2015	2016
Мир	2013	весна	3,2	3,3	4,0	4,4	4,5
		осень	3,2	2,9	3,6	4,0	4,1
	2014	весна	3,2	3,0	3,6	3,9	4,0
		осень	3,4	3,3	3,3	3,8	4,0
	2015	весна	3,4	3,4	3,4	3,5	3,8
Еврозона	2013	весна	-0,6	-0,3	1,1	1,4	1,6
		осень	-0,6	-0,4	1,0	1,4	1,5
	2014	весна	-0,7	-0,5	1,2	1,5	1,5
		осень	-0,7	-0,4	0,8	1,3	1,7
	2015	весна	-0,8	-0,5	0,9	1,5	1,7

Источник – МВФ

Прогнозы ЕБРР за 2014–2015 годы

Таблица 6

Прирост реального ВВП России, Турции и Украины, %

	Факт		Прогноз от января 2015		Прогноз от сентября 2014	
	2012	2013	2014	2015	2015	Изменение, п.п.
Россия	3,4	1,3	0,4	-4,8	-0,2	-4,6
Турция	2,1	4,1	2,9	3,0	3,2	-0,2
Украина	0,3	0,0	-7,5	-5,0	-3,0	-2,0

Источник – [EBRD Regional Economic Prospects](#), 16 января 2015 г.

Прогнозы Всемирного банка за 2014–2015 годы

Таблица 7

Прирост реального ВВП России и мира, % – январь 2015

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Мир	2,4	2,5	2,6	3,0	3,3	3,2
Развитые страны	1,4	1,4	1,8	2,2	2,4	2,2
Развивающиеся страны	4,8	4,9	4,4	4,8	5,3	5,4
Еврозона	-0,7	-0,4	0,8	1,1	1,6	1,6
Россия	3,4	1,3	0,7	-2,9	0,1	1,1

Источник – Всемирный банк, [Global Economic Prospects](#), январь 2015 г.