



Институт «Центр развития»,  
«Центр анализа экономической политики» ГУ-ВШЭ



**Наш**  
**Экономический**  
**Прогноз**  
на **2009-2010** гг.

1 июля 2009 г.

# Содержание

- Новые тенденции
- Сценарные условия прогнозов
- Прогноз на 2009-2010 гг.
- Выводы: Вызовы и риски
- Антикризисная политика и рекомендации

# НОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

- **М**ировая экономика: близко «дно»
- **Д**авление на платежный баланс исчезло: нефтяные цены заметно подросли, российские заемщики не платят по долгам
- **Б**юджет недобирает ненефтегазовые доходы, но за счёт роста цен на нефть дефицит бюджета-2009 может оказаться меньше запланированного...
- **И**нфляция снижается: дополнительной индексации зарплат бюджетникам не потребуется
- **Б**анки сокращают кредиты населению; кредитование реального сектора стагнирует; средства корпоративных клиентов в частных банках уменьшаются

*(см. следующий слайд)*

# НОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

(окончание)

- Реальные доходы населения падают (в небюджетном секторе); сокращается потребительский спрос
- Инвестиционные программы крупных госкомпаний секвестрируются
- Рентабельность в промышленности восстанавливается
- Процесс импортозамещения не начался

# АКМ

- **Э**кономика попала в «кредитную инвестиционную» ловушку: возобновление кредитования экономики рыночными методами не происходит, а по канонам кейнсианской теории, монетарная политика в этих условиях малоэффективна.
  - **У**крепление курса рубля нивелирует созданные в конце прошлого-начале нынешнего года конкурентные преимущества российских производителей за счет снижения численности занятых (на 8% год к году), зарплаты (на 25-30% в валютном выражении). Это ставит экономику перед необходимостью дальнейшего снижения издержек (если это возможно), либо производства, что негативно отразится на спросе.
  - **У**крепление курса затрудняет импортозамещение
  - **М**етоды стимулирования экономики направлены либо на рост доходов части населения, либо на выплату субсидий производителям, которые *могут* не увеличивать конечный спрос
  - **П**ример программы стимулирования спроса - льготное автокредитование, не работает в желаемой мере.
- В**лияние правительственных антикризисных мер на динамику ВВП (пока?) не ощущается.

# Предпосылки прогнозов: мировая экономика

	2009	2010
ВВП США, % прироста	-2,8	+1,0
Мировая торговля, % прироста	-11,0	0,0
Нефть Urals, долл./барр.	60	70
Рефинансирование внешнего долга реального сектора, %	100	100
Курс долл./евро	1,4	1,4

# Предпосылки прогнозов: федеральный бюджет

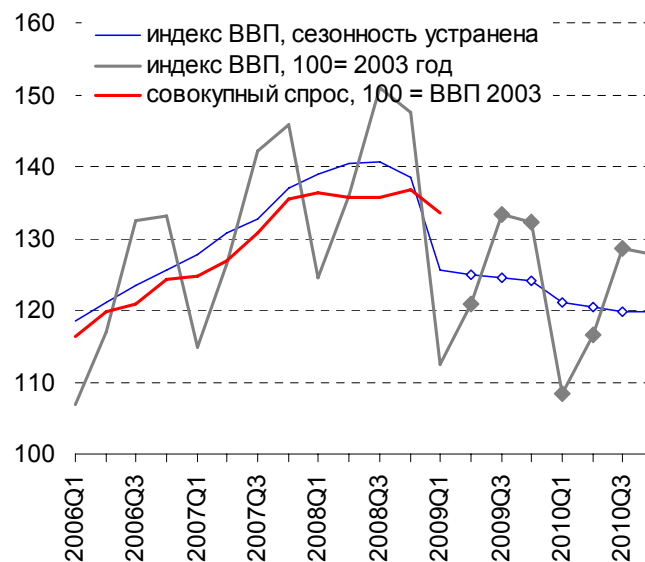
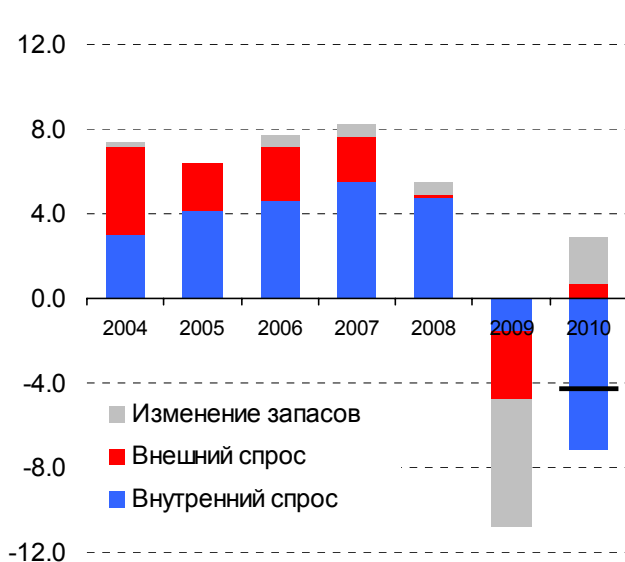
	2009	2010
Исполнение обязательств бюджета, %	100	100
Индексация зарплаты бюджетников (2009 – дополнительная), %	-	7,5
Расходы бюджета, трлн. руб.	9,7	8,6
Дефицит бюджета (не более), % от ВВП	7,4	5,0

# Наш экономический прогноз

	2009		△	2010		△
	Март	Июнь		Март	Июнь	
Реальный ВВП, прирост %	-5.3	-10.7	-5.4	0.6	-4.3	-4.9
Промышленность, прирост %	-6.3	-12.6	-6.3	-1.1	-8.9	-7.8
Розничная торговля, прирост %	-5.6	-6.6	-1.0	5.3	0.9	-4.4
Инвестиции, прирост %	-14.4	-19.1	-4.7	5.5	-3.3	-8.8
Инфляция, % (дек/дек)	16.6	12.1	-4.5	14.7	10.1	-4.6
Экспорт товаров, млрд. долл.	253	313	+60 (24%)	269	337	+68 (25%)
Импорт товаров, млрд. долл.	196	194	=	230	242	+12 (5%)
Счет текущих операций, % ВВП	1.3	6.1	+4.8	1.5	5.1	+3.7
Профицит (+) / дефицит (-), федерального бюджета (без ФНБ), % ВВП	-7.4	-6.3	+1.1	-5	-2.9	+2.1
Цены на нефть, долл./барр.	40	60	+20 (50%)	50	70	+20 (40%)
USD/RUR (на конец периода)	36.0	32.0	-11,4%	40.2	32.0	-20,6
Стоимость бивалютной корзины (на конец периода)	40.1	37.0	-7,7%	44.8	37.0	-17,4%



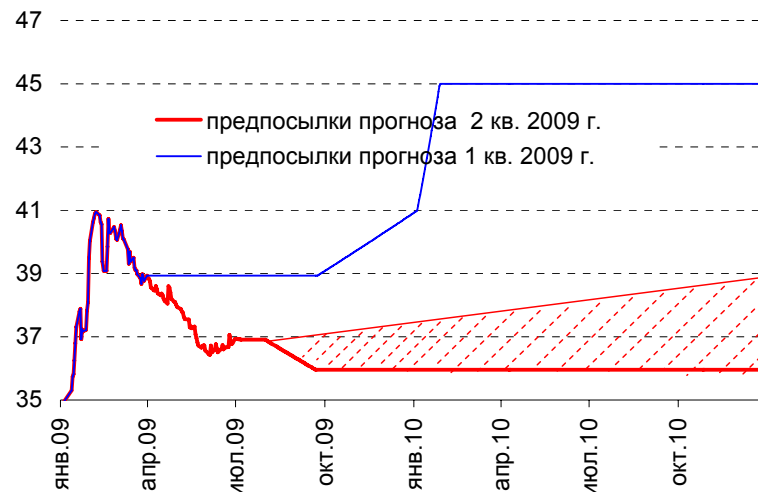
# Динамика реального ВВП



- **2009 г.:** Падение ВВП более, чем на 10,5% (при текущей динамике совокупного спроса). Только сокращение запасов обусловит снижение ВВП на 5-6 п.п. Базовый прогноз вслед за периодом быстрого падения экономики предполагает период ее медленного соскальзывания в 2009 году (2-4 квартал).
- **2010 г.:** Падение ВВП на 4,0-5,0% будет объясняться стагнацией в экономике и снижением спроса со стороны бюджета. Стабилизация динамики ВВП наступает только к концу 2010 г.

# Динамика инфляции и курса

	2008	2009	2010
Инфляция	13.3	12.2	10.1
Продовольственные товары	16.5	10.5	9.0
Непродовольственные товары	8.0	12.5	8.5
Платные услуги	15.9	14.0	14.5
в т.ч. ЖКХ	16.4	19.0	21.0
остальные услуги	17.4	14.5	9.5



- **Отсутствие** давления на платежный баланс снимает риск девальвации. Центральный банк, видимо, будет удерживать рубль от существенного номинального укрепления, но будет допускать реальное.
- **Рост** потребительских цен в 2009 г. на 11,5-13,5%. Девальвация начала года компенсирована снижением мировых цен на бензин и продовольствие (зерно и злаки), а также укреплением рубля в феврале-мае т.г.
- **Основным** фактором инфляционного давления до конца 2010 г. станут социальные расходы бюджета, вероятный рост цен на продовольствие. Многие будут зависеть от эффективности мер по улучшению конкуренции в секторе торговли

# Бюджет 2010 г.

трлн. руб.	2009	2010 (1)	2010 (2)
Доходы	7,0-7,2	7,5	7,6
Расходы	9,7	8,6	9,7
"Защищенные" расходы	5,2	6,1	6,1
оплата труда	1,8	1,9	1,9
трансферты внебюджетным фондам и гос. пенсии	2,4	3,2	3,2
трансферты регионам	1,0	1,0	1,0
Остальные расходы	4,6	2,5	3,6
Дефицит	-2,5-2,7	-1,2	-2,1
Дефицит, % ВВП	-6,3-6,8	-2,9	-5,0

- За счёт роста цен на нефть дефицит бюджета-2009 может оказаться меньше запланированного...
- ... а в 2010 г. уровень доходов бюджета окажется достаточным для удержания дефицита в пределах 5% ВВП и без сокращения общего уровня расходов по сравнению с 2009 г.
- При этом сокращение «незащищенных» расходов бюджета составит примерно 1 трлн. руб. (22%)
- При сокращении общего уровня расходов бюджета на 1,0-1,2 трлн.руб., «незащищенные» статьи нужно сократить на 2,1 трлн. руб. (45%). Дефицит бюджета при этом составит 2,9% ВВП

# Развилка 2010

Сценарии	Базовый	Базовый + Стабильные расходы
Цены на нефть, долл./барр.	70	70
ВВП, темпы прироста %	-4.3	-1.5
Средний курс, руб./долл.	32	32
Инвестиции, темпы прироста %	-3.3	2.8
Оборот розничной торговли, темпы прироста %	0.9	1.2
Инфляция	10.1	10.4

- Сценарный анализ показывает, что планируемое в 2010 г. снижение расходов федерального бюджета на 1 трлн. руб. (2,2% ВВП) на государственные закупки и инвестиции (которые непосредственно входят в ВВП) приведет к падению ВВП на 2,6-2,8 п.п.
- Снижение цен на нефть до 50 долл./барр. слабо влияет на динамику ВВП (в пределах 1 п.п.), отражаясь в большей мере на состоянии платежного баланса и дефицита бюджета. В случае снижения цен на нефть до 50 долл./барр. и сохранения расходов федерального бюджета на уровне 2009 года, дефицит бюджета в 2010 г. достигнет 7,2% ВВП. Тогда для его покрытия не хватит остатков Резервного фонда и потребуется использование средств ФНБ.

# ВЫЗОВЫ И РИСКИ

- Динамика ВВП России в 2009-10 гг. крайне слабо зависит от изменения цен на нефть
- При нынешних уровнях нефтяных цен (около 70 долл./барр.) темпы роста экономики в 2010г. остаются отрицательными.
- Угроза снижения нефтяных цен не ушла навсегда. Наибольшему риску подвергаются доходы бюджета.
- Планируемое на 2010 г. снижение расходов федерального бюджета способно драматически изменить ситуацию в экономике и инициировать «вторую волну» спада.
- Отказ властей от быстрой расчистки банковских балансов от плохих долгов (заливание их ликвидностью) не решает проблемы плохих долгов, а может превратить банковский сектор в «зомби», неспособный кредитовать реальный сектор. Накопление плохих долгов госбанками будет подрывать их устойчивость и требовать новой поддержки за счет бюджета. В результате банковский сектор станет тормозом экономики

Пока все возможности улучшения базового сценария связаны исключительно с резким восстановлением мировой экономики.

# Рекомендации

- С**охранить объемы бюджетных расходов на 2010 год не ниже уровня текущего года
- С**тимулировать непосредственно совокупный спрос, а не просто повышать доходы бюджетников и пенсионеров
- Р**азвивать конкуренцию, особенно в торговле и производстве стройматериалов для предотвращения роста цен в случае восстановления экономики
- О**тказаться от повышения налогов на бизнес
- У**жесточить надзор в финансовой сфере, а не ослаблять его. Принуждать банки к расчистке балансов, а не к откладыванию проблем на завтра
- Н**е препятствовать сокращению неэффективных занятых и части зарплаты, беря заботу о безработных (и их переквалификации) на государство
- Н**е допускать укрепления курса рубля даже в условиях растущих мировых цен на энергоресурсы