



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



Текущие Тенденции

3 квартал 2009 г.

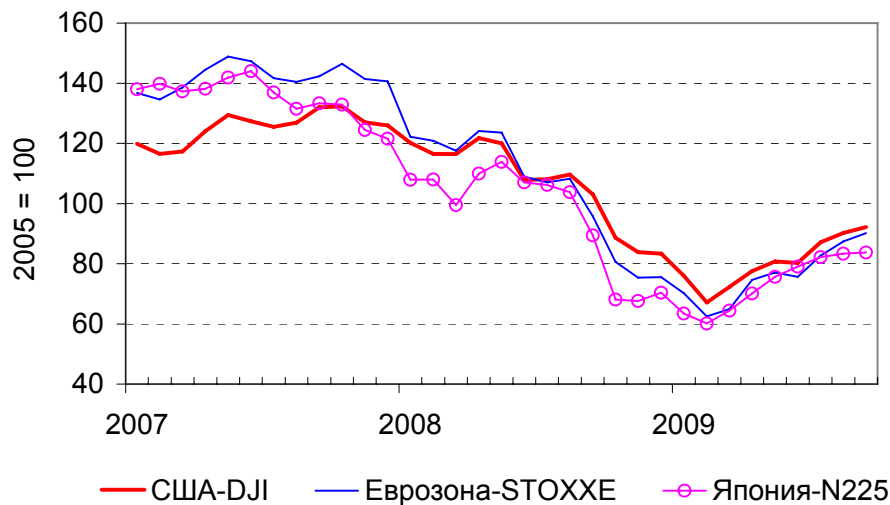
12 октября 2009 г.

Содержание

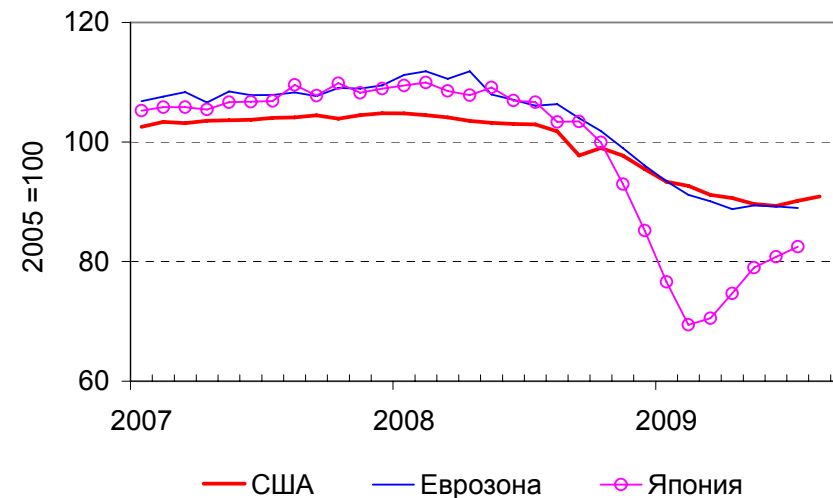
- **М**ировая экономика
- **П**латежный баланс
- **К**урс и инфляция
- **В**ВП
- **П**ромышленность и инвестиции
- **Б**анковский сектор
- **Н**аселение
- **Б**юджет

Мировая экономика

Фондовые индексы

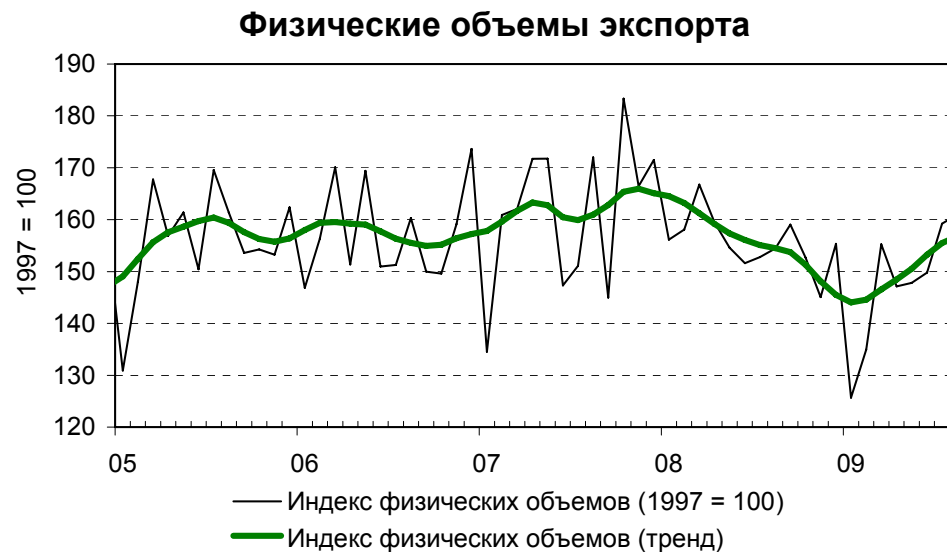


Промышленное производство



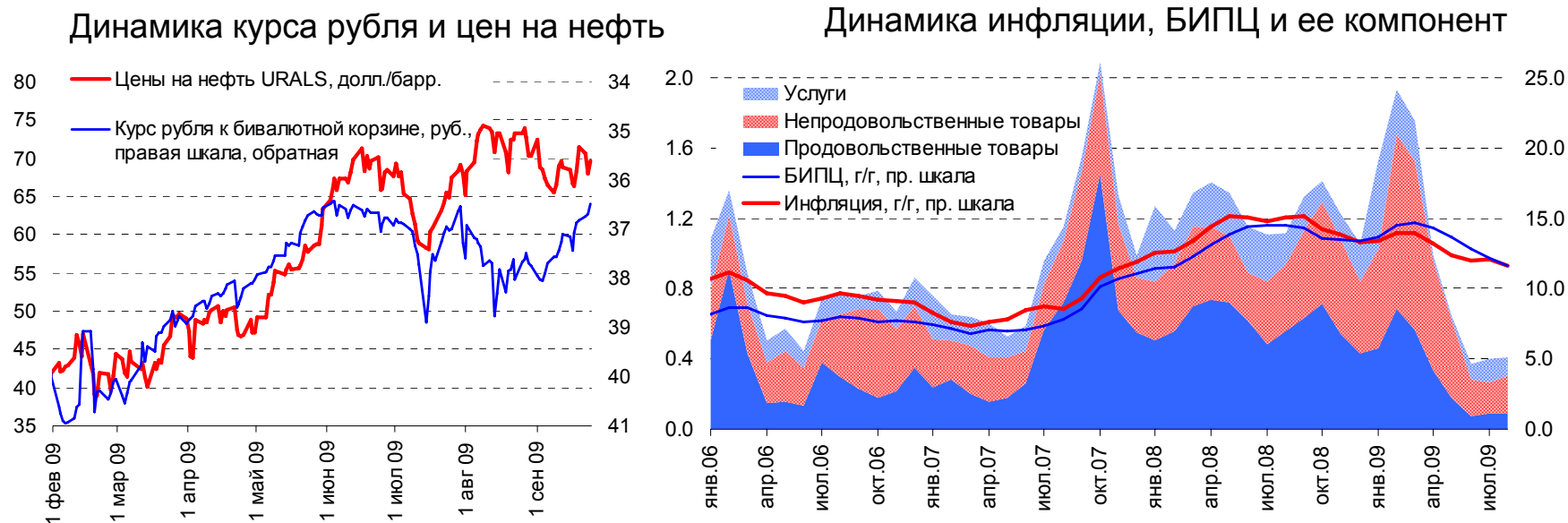
- Точка максимального кризисного падения пройдена: на фондовых рынках в феврале, в промышленности – в апреле-мае

Платежный баланс



- **М**ировые цены на нефть, газ и металлы стабильны
- **Ф**изические объемы экспорта вернулись к докризисным уровням
- **В**нешний долг предприятий не создает давления на платежный баланс
- **И**мпорт начинает оживать, несмотря на сокращение внутреннего спроса

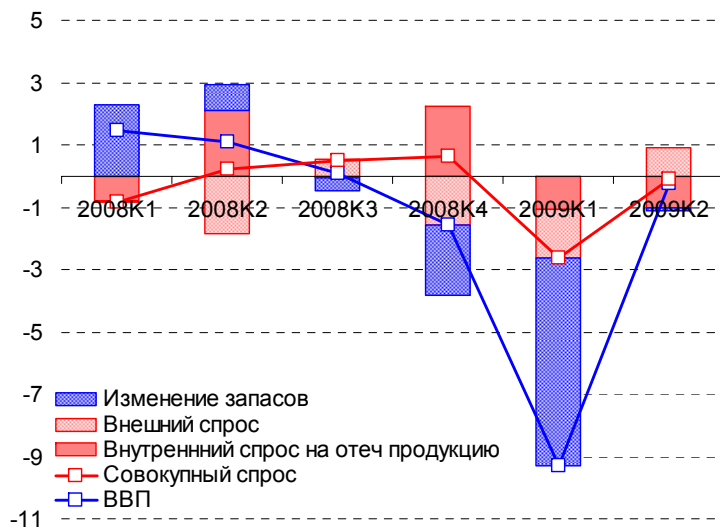
Курс рубля и инфляция



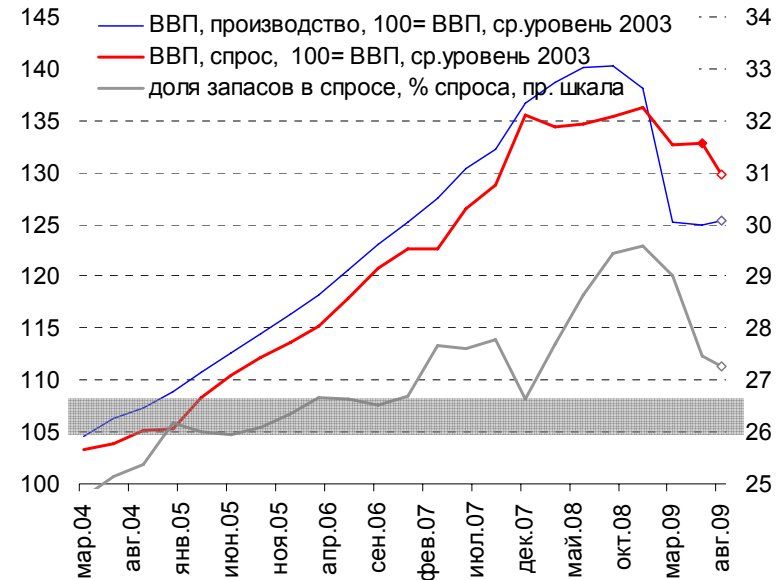
- Банк России допускает значительные колебания курса рубля, не проводя масштабных интервенций. С февраля по сентябрь объем международных резервов колеблется в узком коридоре
- Снижение потребительского спроса, укрепление рубля и снижение мировых цен на продовольствие привели к замедлению текущих темпов базовой инфляции до уровня 5% (в годовом исчислении)

ВВП и совокупный спрос

Вклад факторов спроса в динамику ВВП, кв/кв



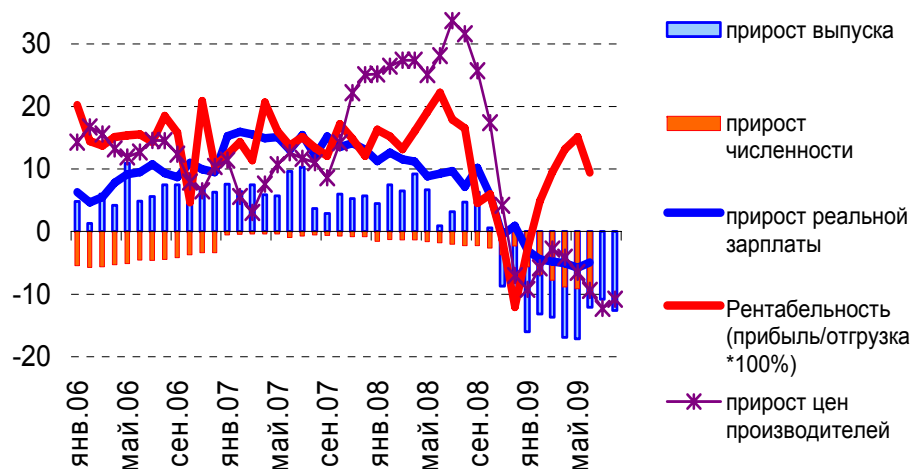
ВВП, совокупный спрос и норма запасов



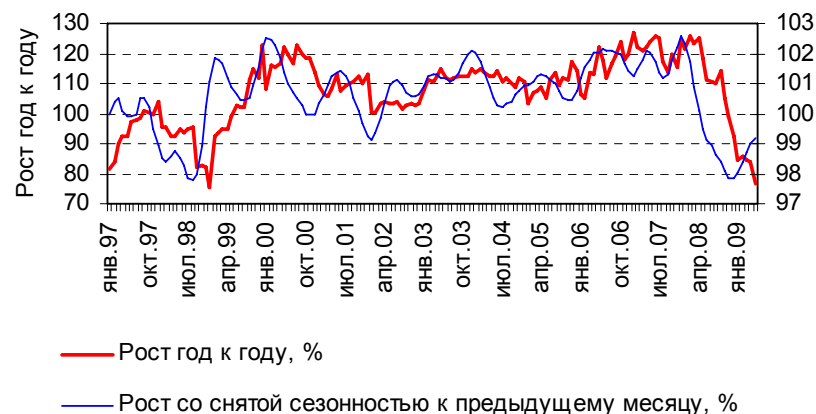
- **С**tabilизация ВВП во 2 квартале был связана с неожиданным ростом экспорта. Однако его продолжение маловероятно: мировая экономика растет медленно, а имеющиеся мощности предприятий ограничены
- **В**нутренний спрос (75% совокупного спроса) сокращается на 1-1,5% в квартал. Оживление спроса - без восстановления кредитования - крайне проблематично
- **З**апасы продолжают сокращаться, их объем, по нашим оценкам, все ещё остается избыточным. Замедление процесса сокращения запасов может вызвать оживление экономики, но лишь временное

Промышленность и инвестиции

Динамика промышленного выпуска и эффективности

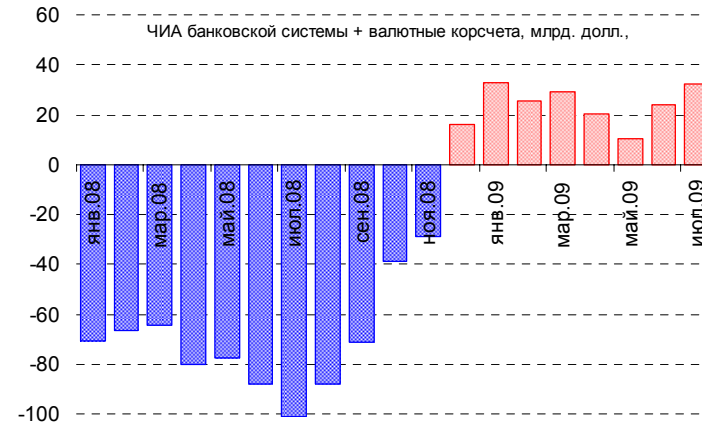
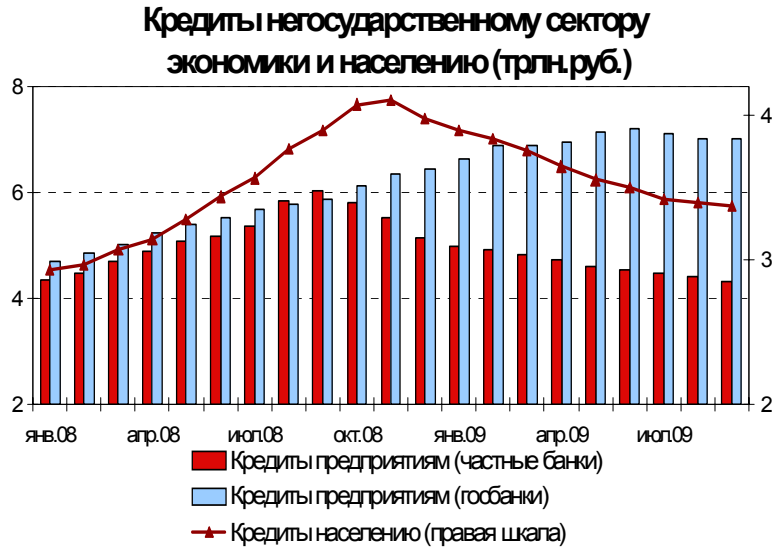


Динамика инвестиций в основной капитал



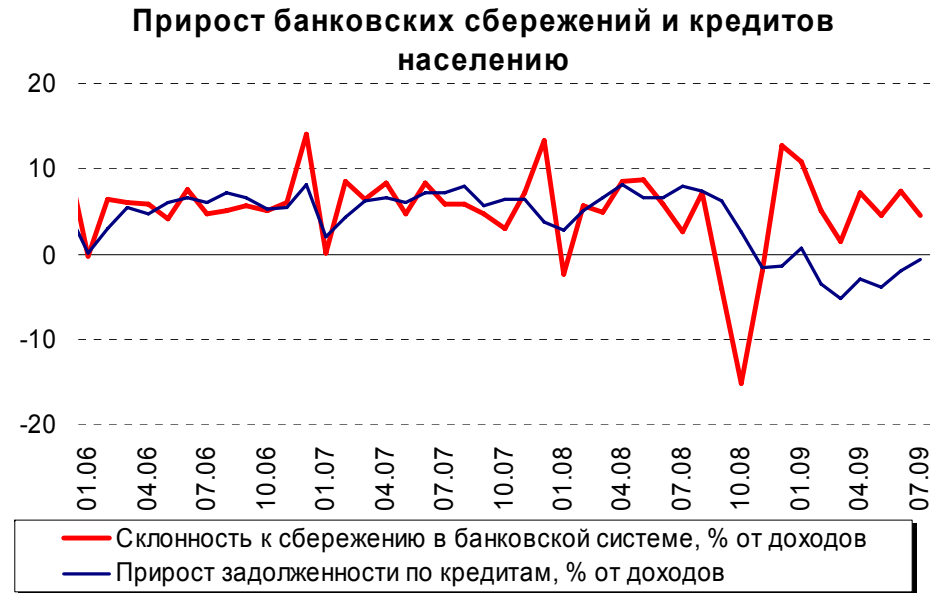
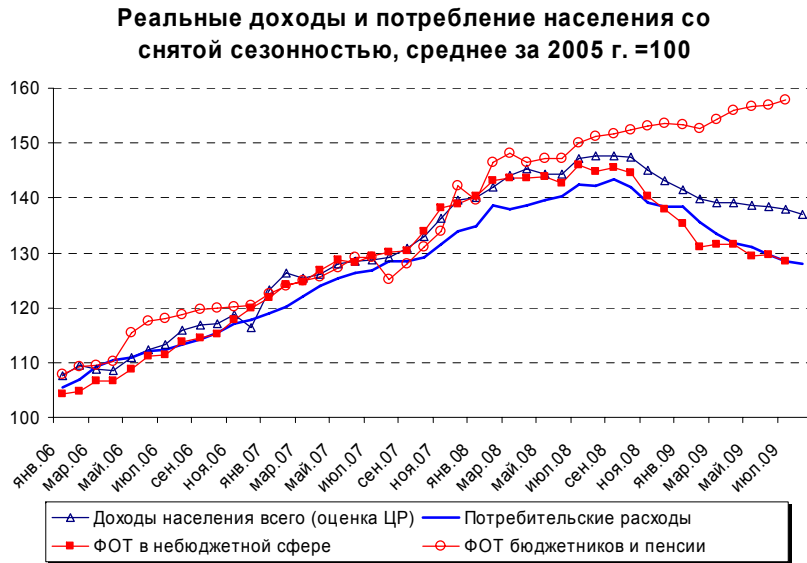
- **С**нижение зарплаты (на 5% г/г) и численности занятых (на 10% г/г) позволило ненадолго восстановить уровень рентабельности. Сейчас она опять стала падать, что может повлечь за собой новый виток сокращения занятости.
- **И**нвестиции в основной капитал сокращаются
- **С**тавка по кредитам растет, несмотря на снижение инфляции. Кредиты, в целом, остаются недоступными для промышленности

Банковский сектор



- Процесс кредитного сжатия продолжается. Кредитные портфели сокращаются теперь не только в частных, но и в государственных банках
- Поступления на корсчета банков снижаются, что говорит о росте объема «плохих» долгов
- Банковский сектор продолжает вкладываться в иностранные активы, сокращая внутреннее кредитование
- Средний срок нахождения средств предприятий на расчётных счетах растет, что говорит о продолжении спада деловой активности

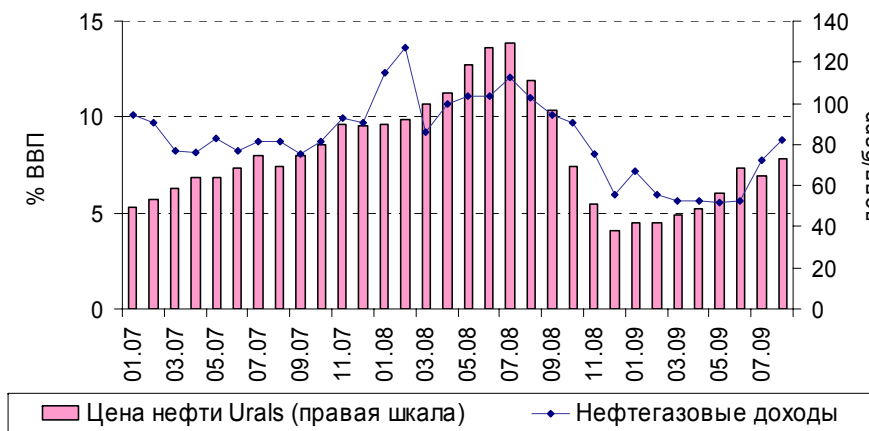
Население



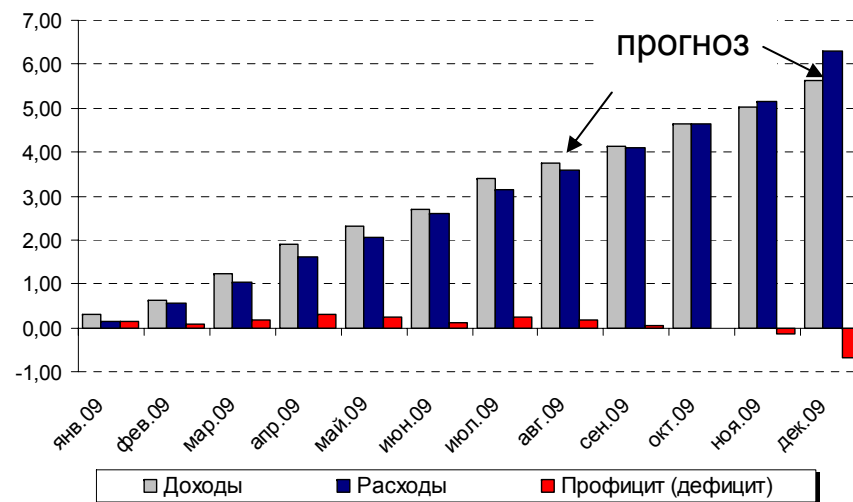
- **Р**ост доходов бюджетников и пенсионеров не перерастает в рост потребления
- **Л**ичное потребление продолжает падать вслед за снижением доходов занятых во внебюджетной сфере
- **С**клонность населения к сбережениям вышла на докризисный уровень, а устойчивое снижение задолженности перед банками еще больше ограничивает потребительский спрос

Бюджет

Нефтегазовые доходы федерального бюджета и цена нефти



Основные параметры региональных бюджетов (накопленным итогом), трлн. руб.



- На федеральном уровне рост нефтегазовых доходов компенсирует падение сбора остальных налогов
- В регионах запас прочности бюджетов в третьем квартале практически исчерпан, поскольку адаптации расходов к снижению поступлений не произошло

Самое главное : ПОЗИТИВ

- **М**ировая экономика: «дно» кризиса пройдено
- **П**латежный баланс России укрепляется на фоне комфортно высоких нефтяных цен
- **Ф**изический объем экспорта вышел на докризисный уровень
- **Б**анк России «тестирует» режим «свободного плавания»: рубль уверенно держится внутри коридора
- **И**нфляция снижается
- **Р**ост нефтегазовых доходов замещает падение поступлений остальных налогов (на федеральном уровне)

Самое главное : негатив

- Реальные доходы населения падают (в небюджетном секторе), что обуславливает сокращение потребительского спроса
- Процесс импортозамещения не начался: импорт - после резкого падения в начале года - растет
- Инвестиции продолжают снижаться
- Напряженность региональных бюджетов нарастает
- Банки сокращают кредиты населению и реальному сектору. Средства корпоративных клиентов в частных банках уменьшаются

Самое главное : вывод

- Рецессия затягивается, из рецессии запасов трансформируясь в рецессию спроса