

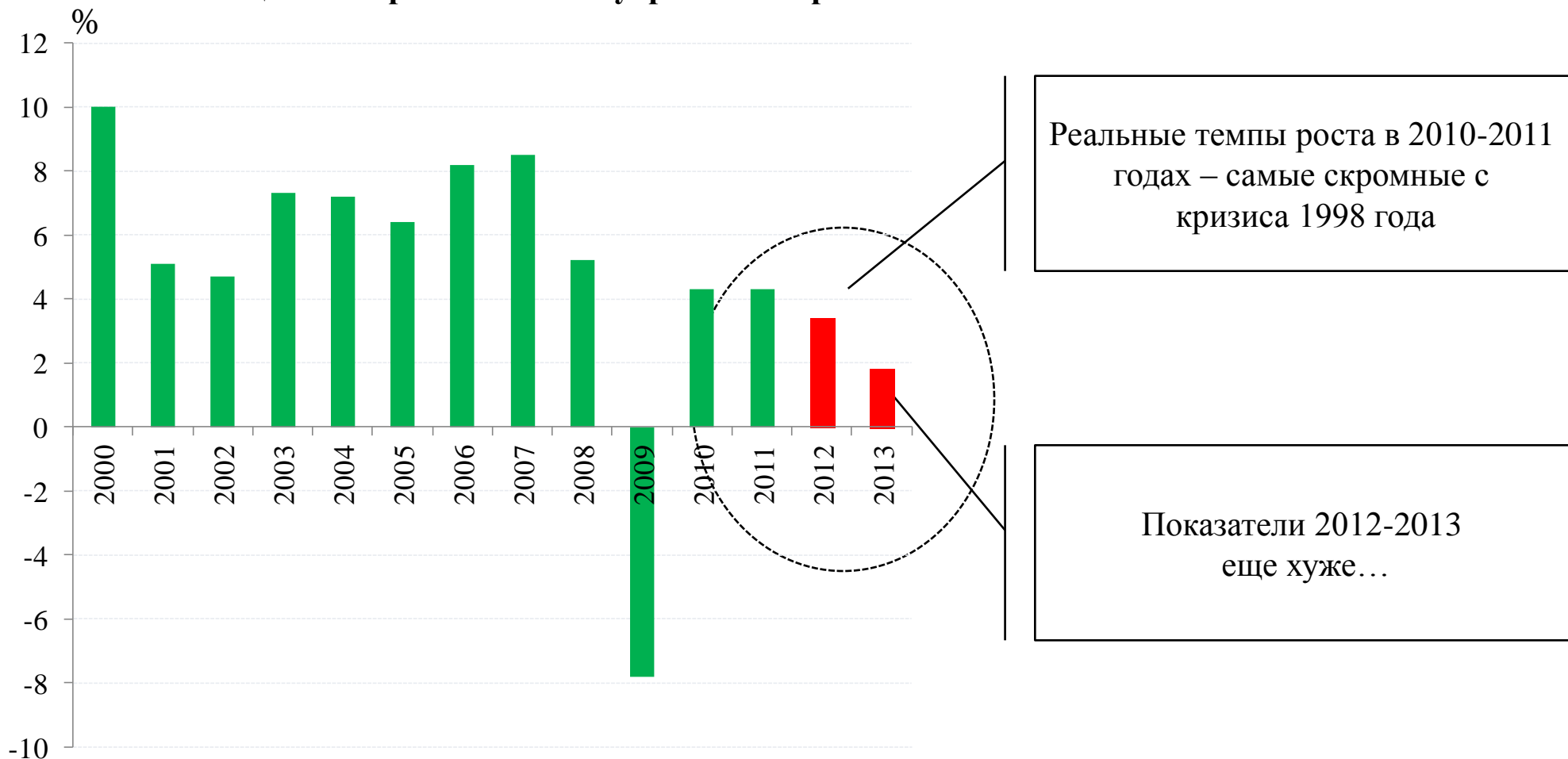


РОССИЯ 2013: ВРЕМЕННОЕ ЗАМЕДЛЕНИЕ ИЛИ СПОЛЗАНИЕ В РЕЦЕССИЮ?



Темпы роста экономики России в 2000-2013 годах

Россия – открытая экономика сильно зависящая от внешних рынков и полностью полагающаяся на рост за счет внутреннего спроса



У замедления 2012-2013 годов есть как внешние так и внутренние причины

ВНЕШНИЕ ПРИЧИНЫ ЗАМЕДЛЕНИЯ



- Темпы роста мировой торговли уменьшаются (эксперты ВТО прогнозируют снижение с 5.0% в 2011 до 3.7-4.0% in 2012-2013);
- Все крупные торговые партнеры сталкиваются с замедлением экономического роста;
- Средние цены на нефть уже рядом с историческими максимумами – ожидать их роста нет оснований;
- Мировая экономика все еще характеризуется избытком предложения и конкуренция за рынки все жестче;
- ВТО облегчит вход иностранным компаниям, к чему многие локальные производители не готовы;
- Обесценение национальной валюты едва ли поможет росту – многие торговые партнеры могут ответить аналогичным шагом.

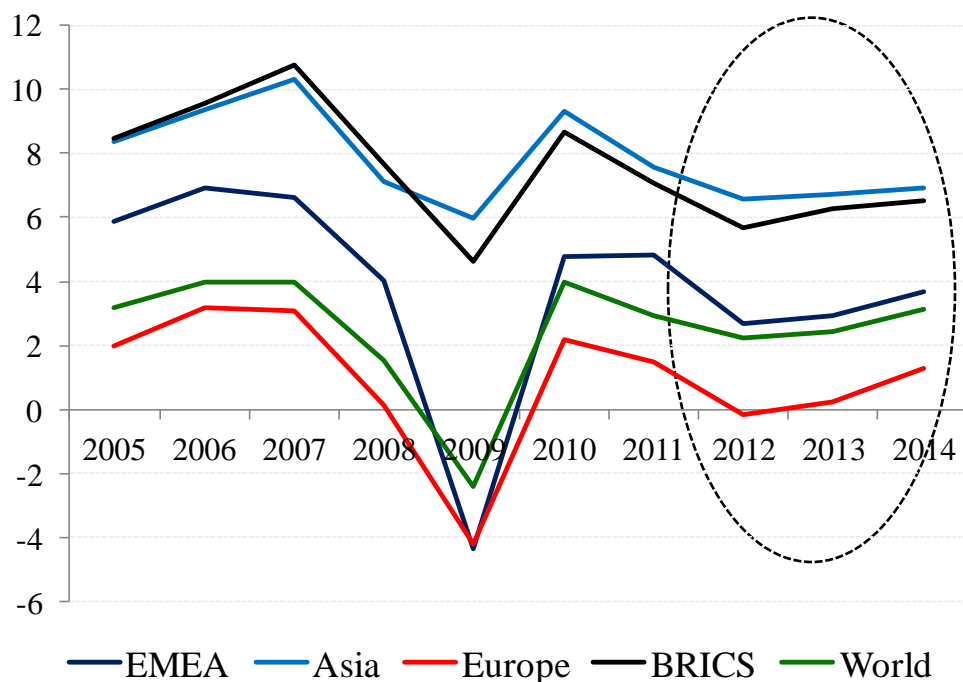


Внешние торговые партнеры не смогут поддержать российский экономический рост, наоборот, они попытаются вырасти за счет российского рынка

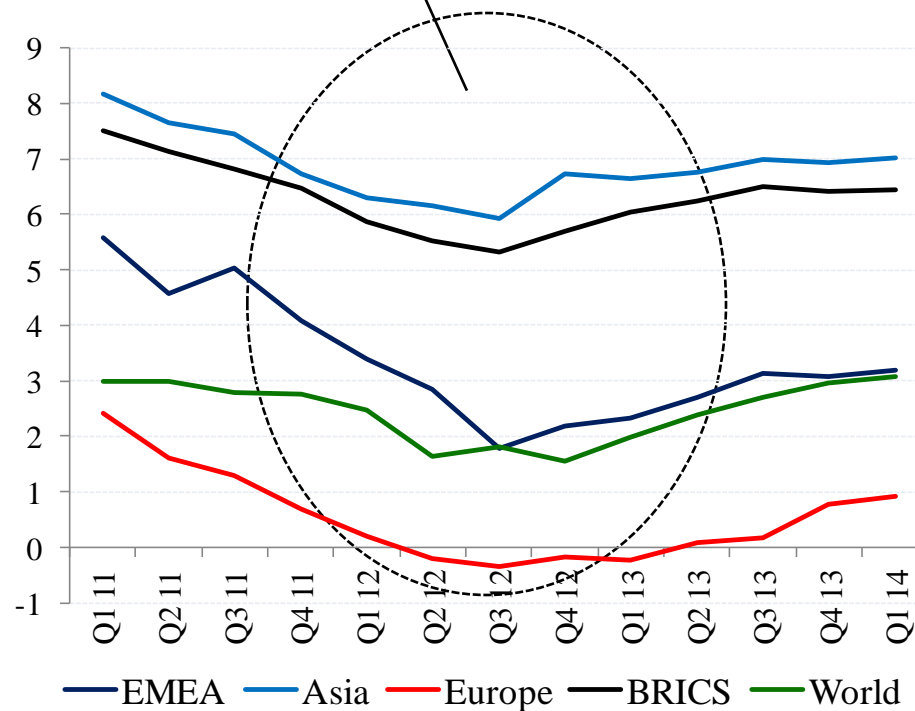


Темпы роста ВВП в основных регионах мира

Годовые данные



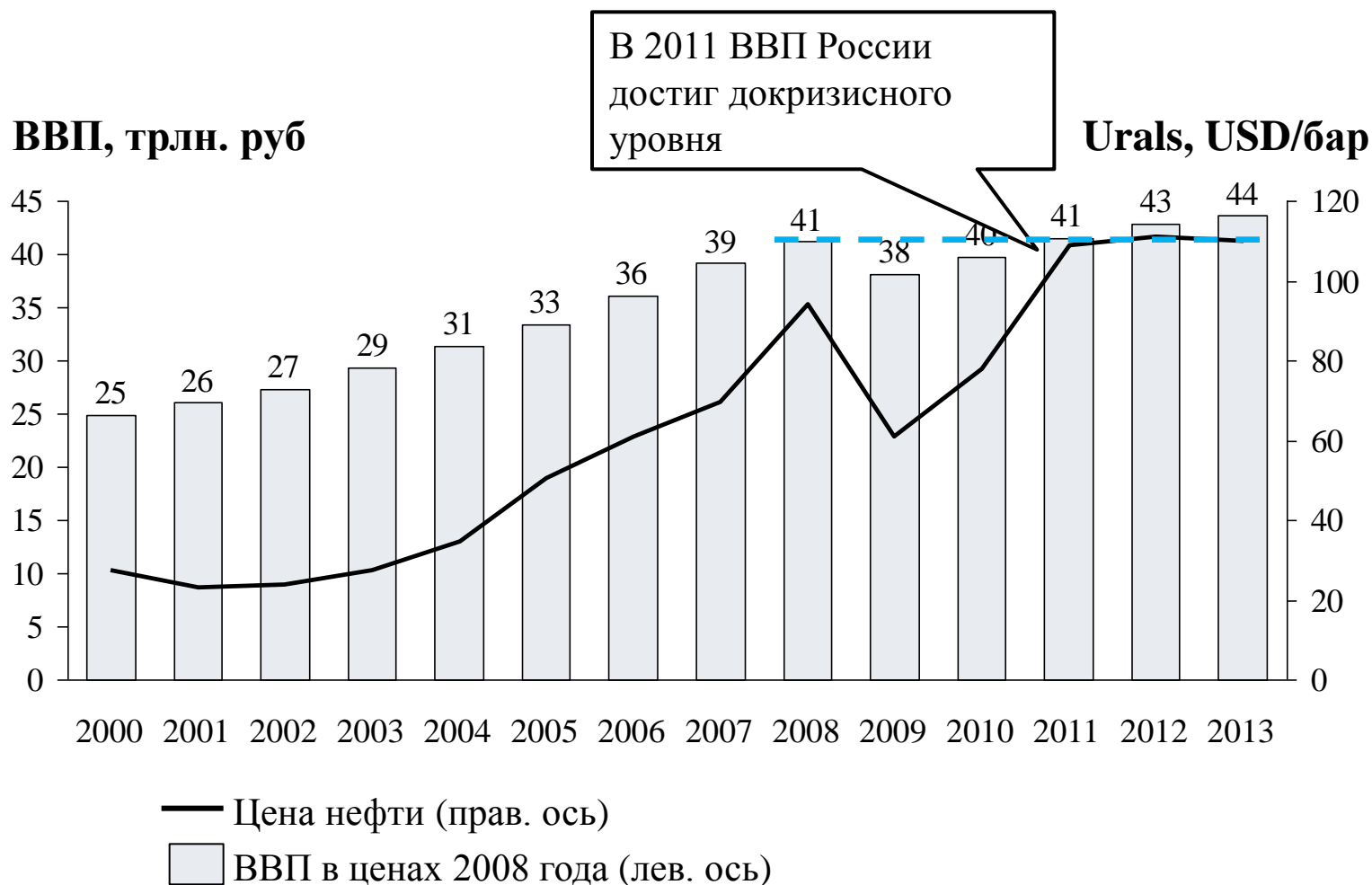
Квартальные данные



*графики сделаны на основе усредненного прогноза всех источников в опросе Bloomberg

Темпы роста по всему миру снижаются и их восстановления до прежних уровней в ближайшее время не ожидается

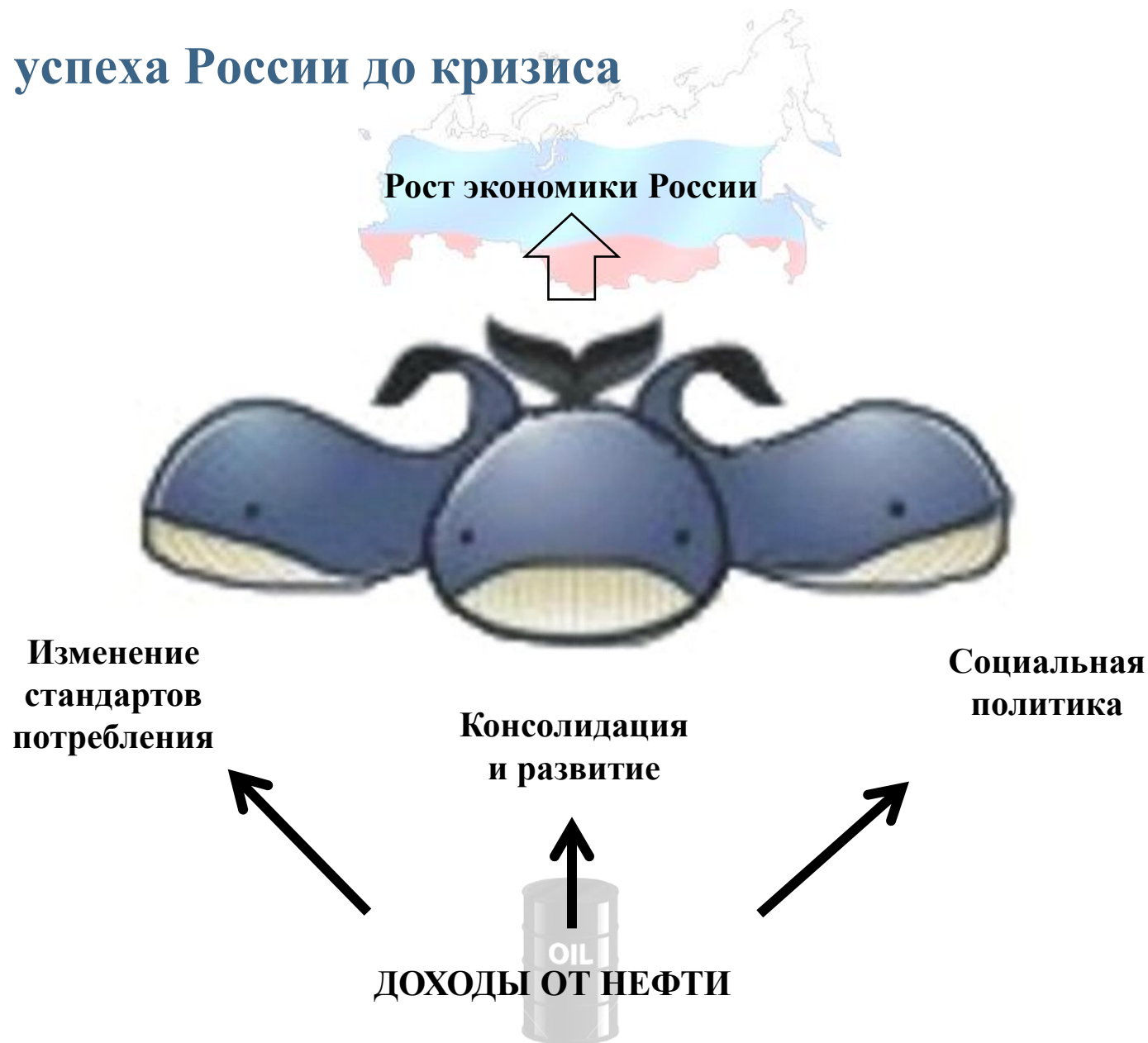
Внутренние причины: потенциал выпуска был достигнут



*на протяжении многих лет экономика России росла за счет увеличения внутреннего спроса, до 2008 года модель роста казалась идеальной для страны, в настоящее время ее потенциал, похоже, исчерпан

Экономике нужно больше капитала даже для того, чтобы поддерживать прежние темпы роста

Модель успеха России до кризиса

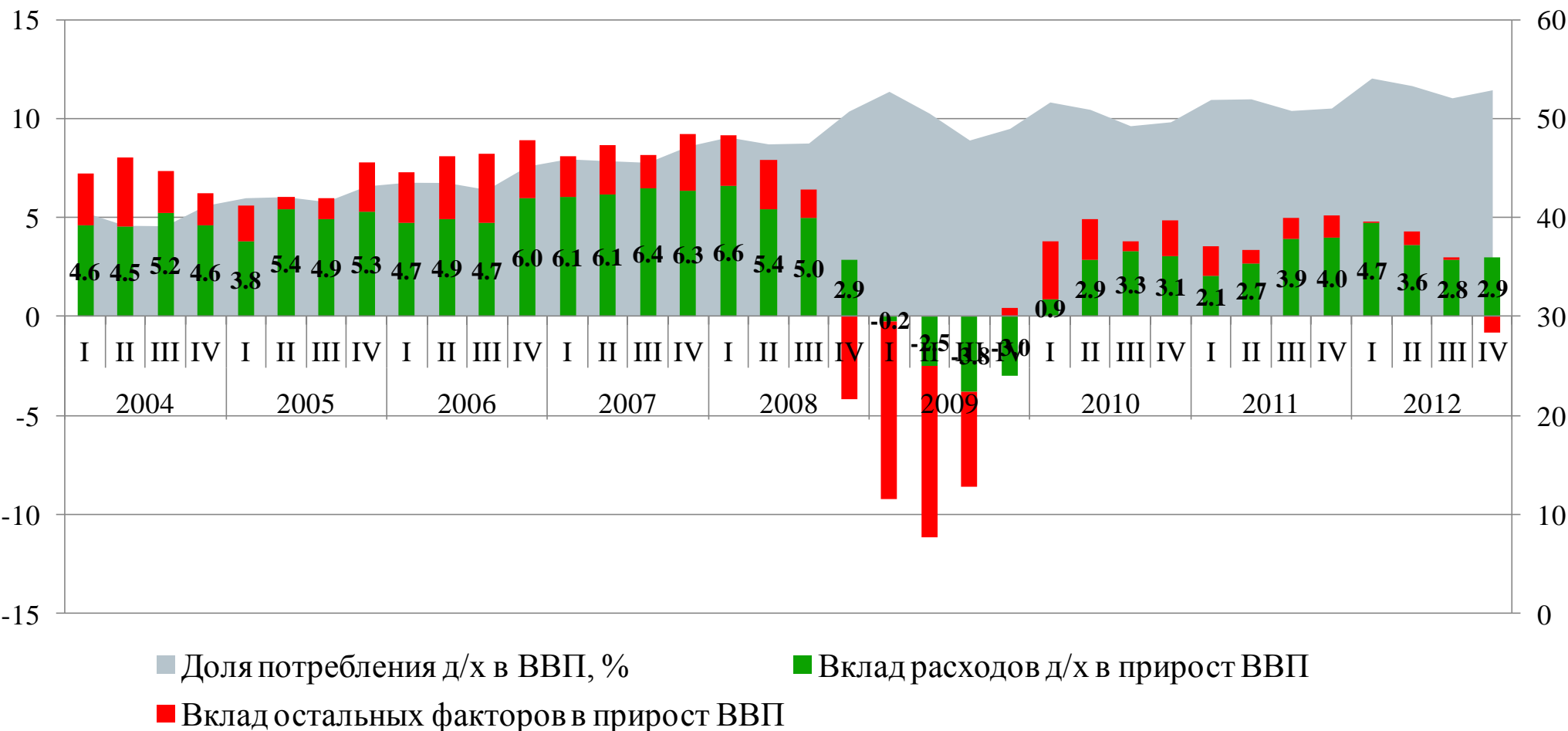


В отличие от многих лидеров развивающегося рынка, Россия росла за счет внутреннего рынка, перераспределяя экспортные доходы от дорогой нефти

Домохозяйства – основной локомотив экономического роста



Процентные
пункты



Со 2-й половины 2010 домохозяйства были основным источником экономики, а с 2012 их потребление стало определять практически все



Домохозяйства стали значительно богаче

Автомобилей во владении 

2000 – 19.1 млн

2011 – 34.5 млн

Покупательная способность среднедушевого дохода



	Бензин (литры)	Мясо (кг)	Свитер (штук)	Картофель (кг)	ЖКХ (%)	Костюм (штук)	Молоко (литры)	Рис (кг)	Рыба (кг)	Хлеб и хлебо- продукты (кг)
1999	495.8	53	6.1	434.21	87.1	1.48	305.36	153.87	80.12	208.94
2010	860.2	99.9	15.1	925.1	101.3	3.8	546.3	444.7	214.6	558

Отдельные категории расходов домохозяйств



	2001	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Продукты питания, напитки	45.8	33.2	31.6	28.4	29.1	30.5	29.6	30.7	29.5
Одежда, обувь	13.6	10.7	10.9	10.4	10.4	10.4	10.8	10.7	10.5
ЖКХ	7.1	11.3	12.1	11.6	10.4	10.8	11.3	11.1	11.1
Бытовая техника, предметы для дома	6.1	7.2	7.3	7.3	7.5	7.0	6.2	6.1	6.0
Здравоохранение	2.1	2.5	3.0	3.1	2.9	3.1	3.3	3.5	3.4
Транспорт	7.7	12.2	12.5	16.6	15.5	13.4	14.9	12.1	13.7
Связь	1.4	3.7	4.0	3.8	3.7	3.8	3.8	3.6	3.4
Отдых и культурные мероприятия	4.7	7.1	6.4	6.4	7.7	7.3	6.8	6.2	6.4
Рестораны, отели	2.6	2.9	2.6	3.0	3.0	3.4	3.4	2.7	2.7

*Россия стала одной из первых Европейских стран, запустивших 4G

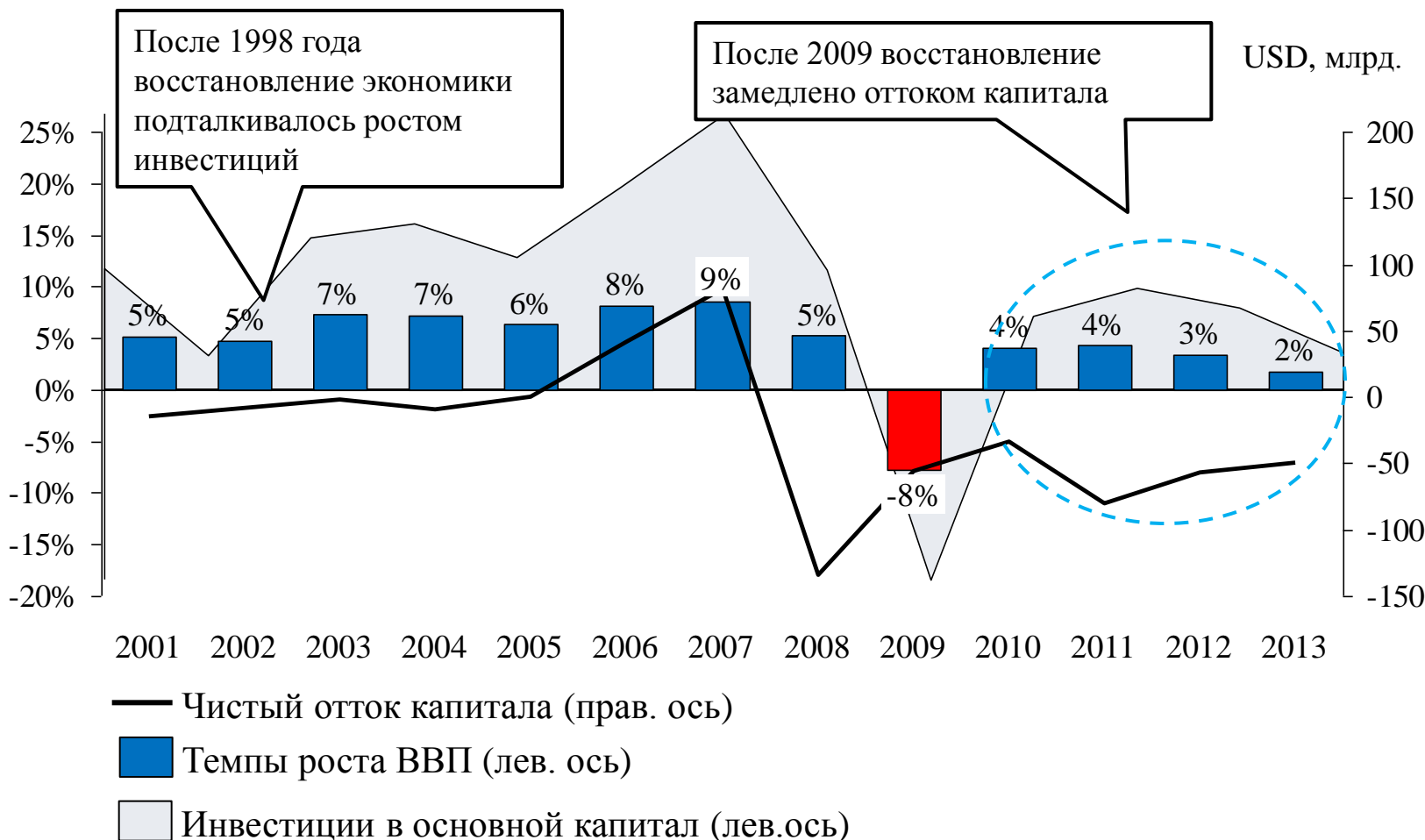
*Через 2-3 года российский автомобильный рынок станет самым большим в Европе

*Объем ипотеки в 2003 был близок к “0”, к концу 2012 он превысил RUB2.0 триллиона

*Объем кредитов по картам был около “0” в 2003, за период 2011-2012 он почти утроился и приблизился к RUB800 млрд.

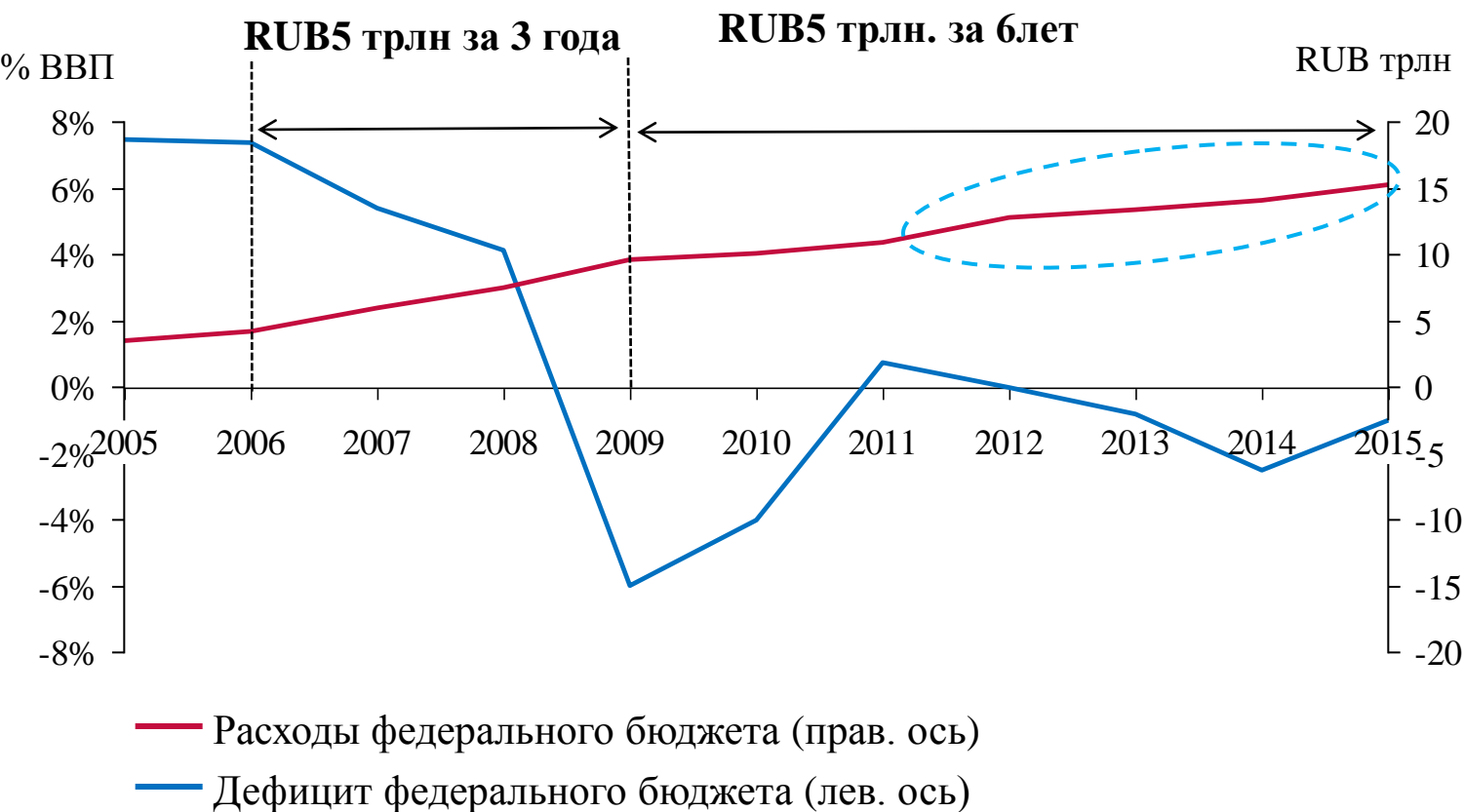
Ничего удивительного, что в этих условия формируются новые стандарты жизни, а с ними и новый слой населения – средний класс

Новый капитал инвестируется за границей



Чистый отток капитала в 2011 составил USD80.5 млрд., в 2012 он сократился до USD56.5 млрд., а по итогам 2013 может оказаться в районе USD50 млрд.

Восстановление после 2009 года в основном базируется на текущем потреблении: вместо инвестирования в экономику бизнес и домохозяйства выводят капитал



*Средний ежегодный прирост расходов федерального бюджета в 2012-2015 ожидается на уровне 4.6%, что меньше средней прогнозируемой инфляции за тот же период (около 6% ежегодно)

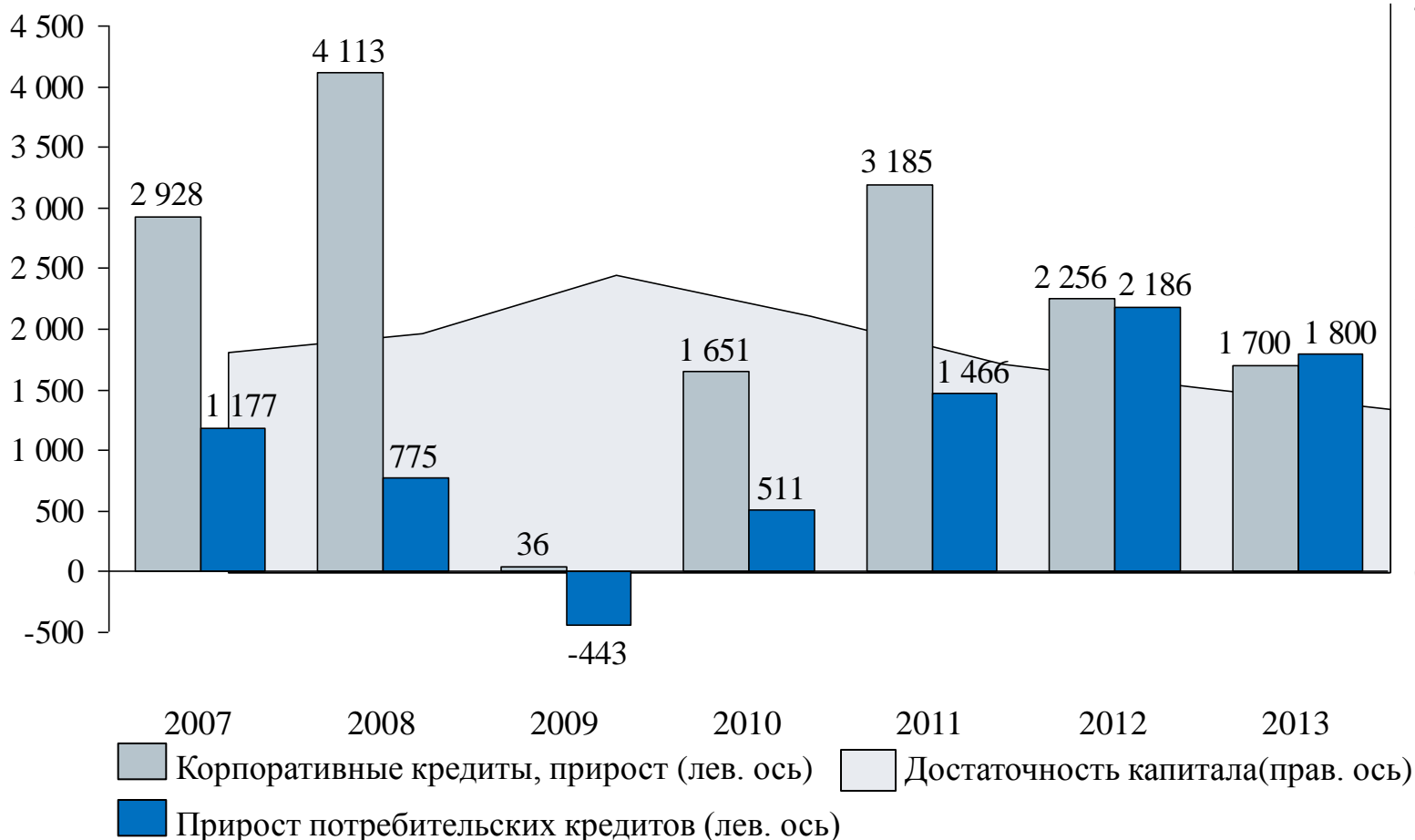
*Более не будет ни агрессивного роста социальных расходов, как в 2009-2011 (за некоторым исключением), ни значительных инвестиционных вложений в развитие

Госсектор не торопится наращивать расходы, что сдержит рост потребления среди населения с уровнем дохода ниже среднего

Банковский сектор



RUB, млрд.



*В системе немногим менее 200 банков с достаточностью капитала от 10 до 12%, это более 40 % всех активов сектора и им придется не просто от более жестких стандартов регулирования в 2013;

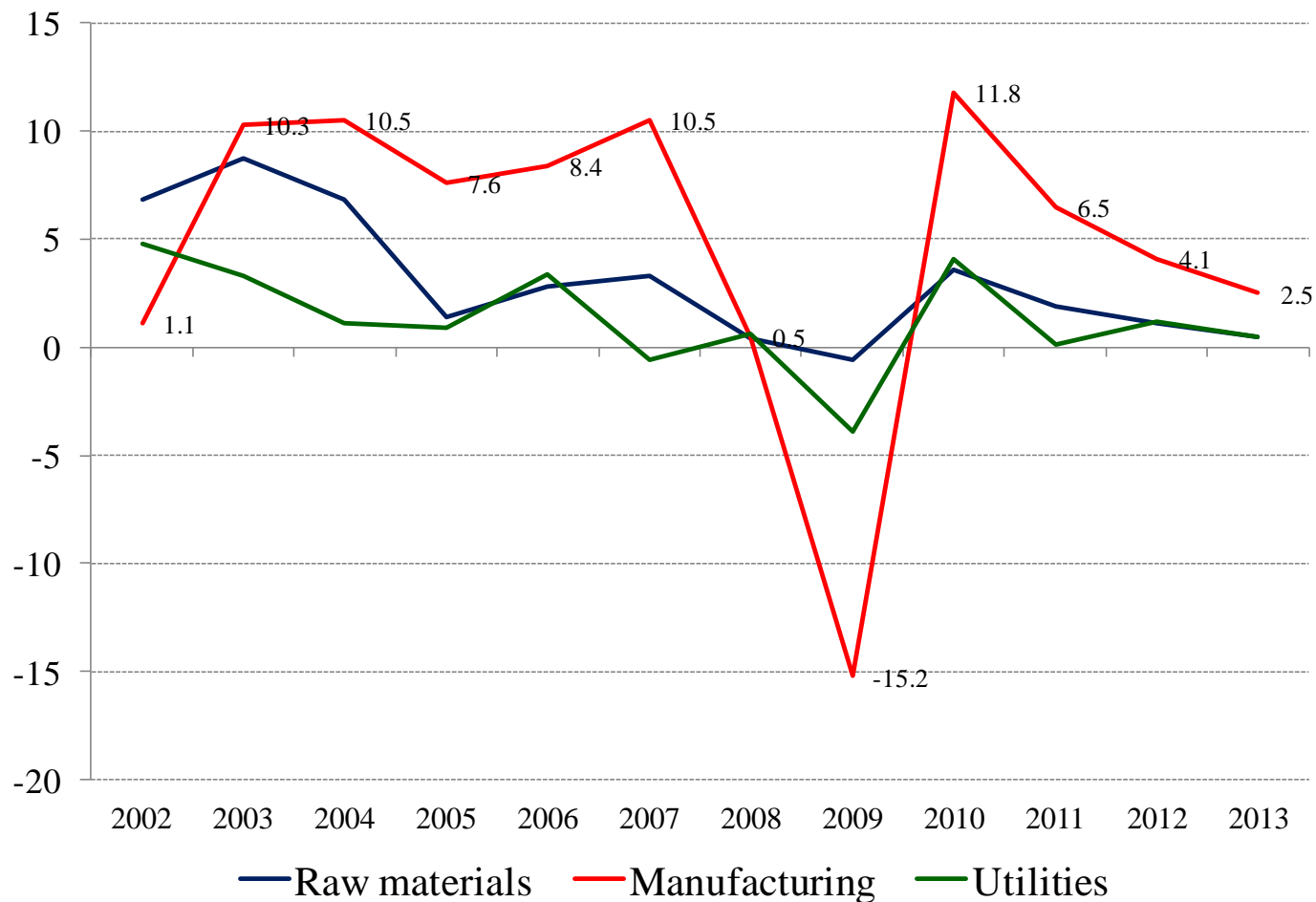
*Сложности корпоративных клиентов сделали кредитование текущего потребления гораздо привлекательнее

Темпы роста кредитования экономики в 2013 году существенно снизятся, что станет еще одним фактором негативного влияния на рост экономики



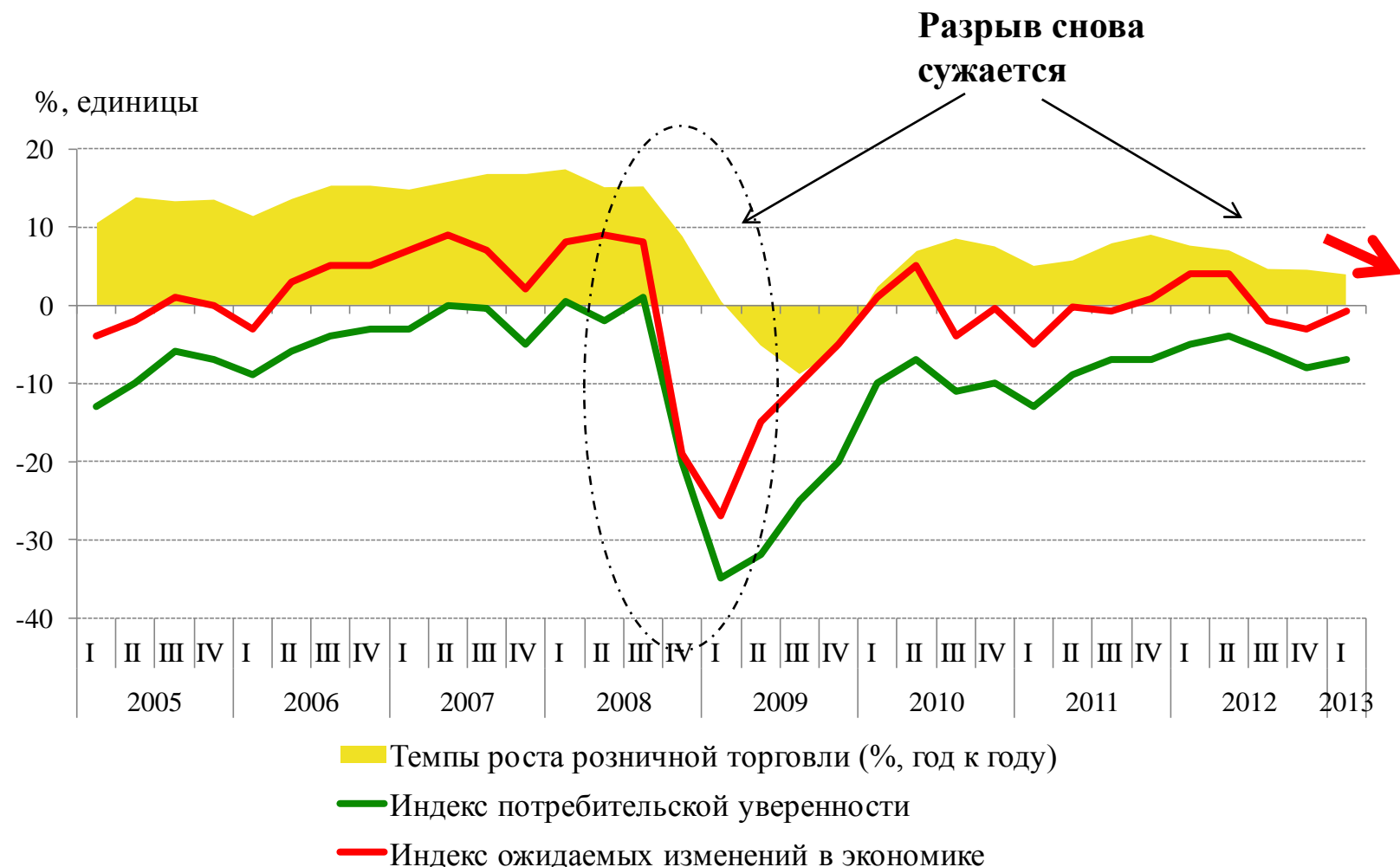
Промышленность

(%)



- Обработывающая промышленность, бывшая основным локомотивом роста (и основным работодателем!), с 2003 года в непростом положении:
- Российские производители уже сталкиваются с конкурентами из Казахстана и Беларуси;
- Вступление в ВТО сделает их положение еще более сложным, так как в мире по-прежнему наблюдается избыток предложения и рынок ЕЭП слишком привлекателен, чтобы на нем не присутствовать;
- Исчезающий рост сужает локальные рынки сбыта.

В настоящее время активность властей создает больше проблем, чем улучшений для обрабатывающей промышленности



2009-2012

характеризовались:

- Снижением безработицы с 8.4% до менее чем 6%
- Ростом зарплат с USD570 до USD849
- Пересмотром жизненных стандартов.

2012-2013:

- Рост нагрузки на оплату труда,
- Вступление в ВТО,
- Насыщение рынка кредитования

Меньшие объемы кредитования и более низкие темпы роста заработных плат негативно повлияют на рост внутреннего потребления



Индикатор		История			Прогноз	
		2010	2011	2012	2013	2014
Темпы роста ВВП	% (год к году)	4.3	4.3	3.4	1.8	-0.5
Номинальный ВВП	RUB млрд.	46 322	55 799	62 357	65 000	70500
Темпы роста пром. производства	% (год к году)	8.2	4.7	2.6	1.3	-1.0
Темпы роста розничной торговли	% (год к году)	6.3	7.2	5.9	3.0	2.0
Темпы роста реальных располагаемых доходов	% (год к году)	5.1	0.8	4.2	1.5	0.0
Дефицит федерального бюджета	% ВВП	-4.0	0.8	0.0	-1.5	-2.5
Темпы роста инвестиций в основной капитал	% (год к году)	6.0	8.3	6.7	3.0	1.0
Счет текущих операций	USD млрд.	71	99	74.8	45	50
Средняя цена Urals	USD/барр.	78	110	111	110	90