



# **КРИЗИС МИНОВАЛ, ВПЕРЕДИ БЫСТРЫЙ РОСТ?**

**Надоршин Е.Р.**  
**Главный экономист ПФ Капитал**

# Коронавирус – не единственная проблема в экономике мира

- Политики во всем мире сосредоточены не на развитии, они решают иные проблемы:
  - В Европе Брекзит еще не закончился и беженцы разрывают ЕС;
  - Россия конфликтует с «Западом» и скоро очередные санкции;
  - Венесуэла разделила Латинскую Америку на два лагеря и наполнила регион беженцами;
  - Ближний Восток и Африка в непрекращающихся вооруженных конфликтах;
  - США снова радикально пересматривают отношения ко многим процессам и странам.
- Торговые споры многих стран мира между собой сдержали мировой рост уже в 2019
  - Только у Группы 20 ВТО с 2009 по 2018 год насчитало порядка 5000 различных сдерживающих торговлю мер, действовавших или рассматривавшихся в разное время на этом интервале;
  - Суммарное количество активных ограничительных мер с 2009 по 2018 выросло более чем на 40%;
  - Средневзвешенный тариф вырос во многих крупных экономиках, в частности, США, ЕС, Китае, Бразилии, Норвегии, Индии, Индонезии, Японии, ЮАР, Тайланде и ряде других;
  - Торговая война США и Китая вывела это противодействие на новый уровень.

**Экономическое развитие совсем не в центре политической повестки последних лет и эпидемия коронавируса припала на хорошо подготовленную почву – мировой рост в 2019 году был худшим с 2009 года, и без вируса продолжил бы замедляться, как и мировая торговля, которая в 2019 году упала (худший результат с 2009 года).**

**Велика вероятность, что выйдя из одного кризиса мы столкнемся с другим – долговым или торговым...**

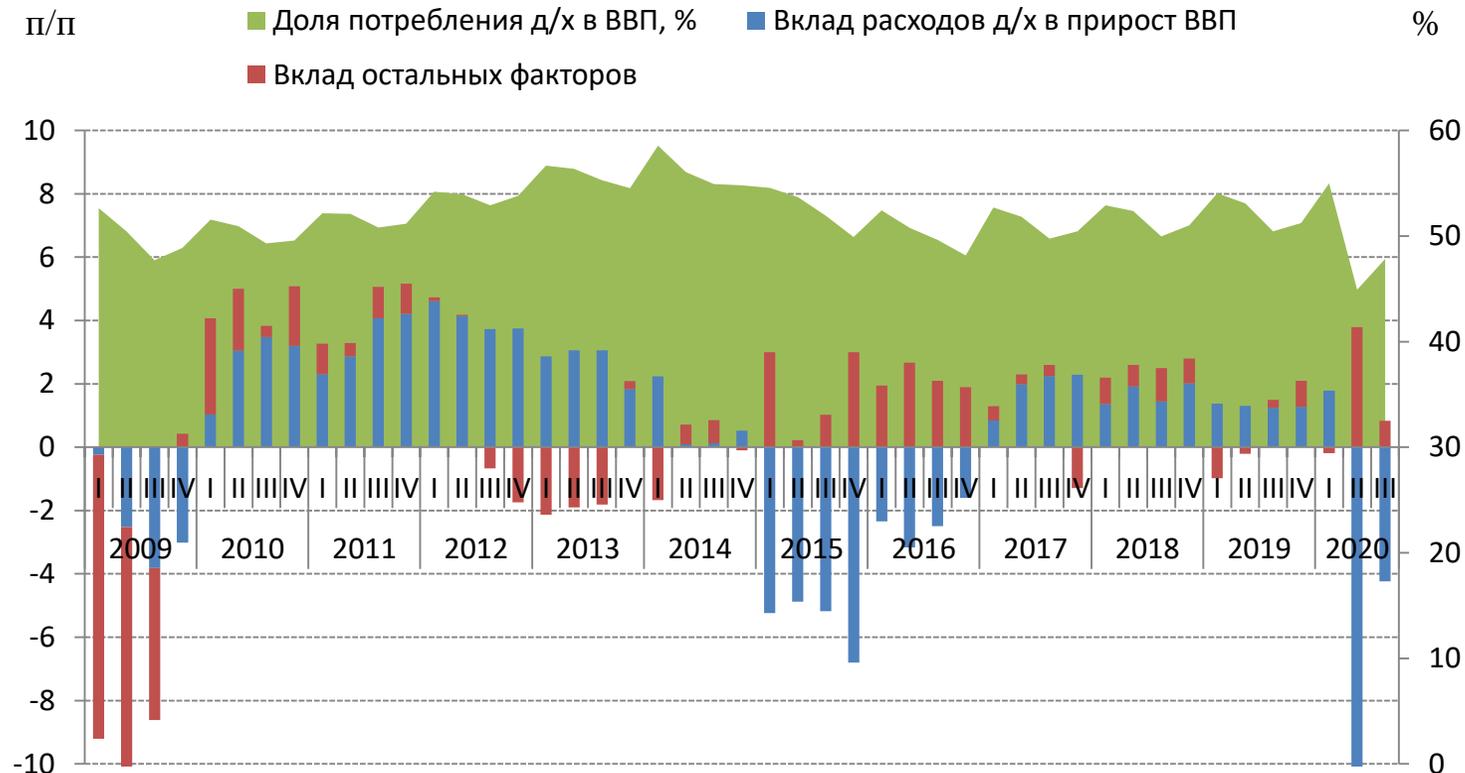
**ЭКОНОМИКА РОССИИ: УПАЛИ  
НЕГЛУБОКО, НО БЫСТРО НЕ  
ВЫЛЕЗЕМ**

# Структура российского роста последних лет

## ПРИРОСТ КОМПОНЕНТОВ ВВП

Реальный, %	08/02	20/08
ВВП	51	7,8
Потребление д/х	93	<b>9,5</b>
Потребление госсектора	15	6,9
Валовое накопление	123	-20,0
Экспорт	54	<b>20,0</b>
Импорт	196	-13,3

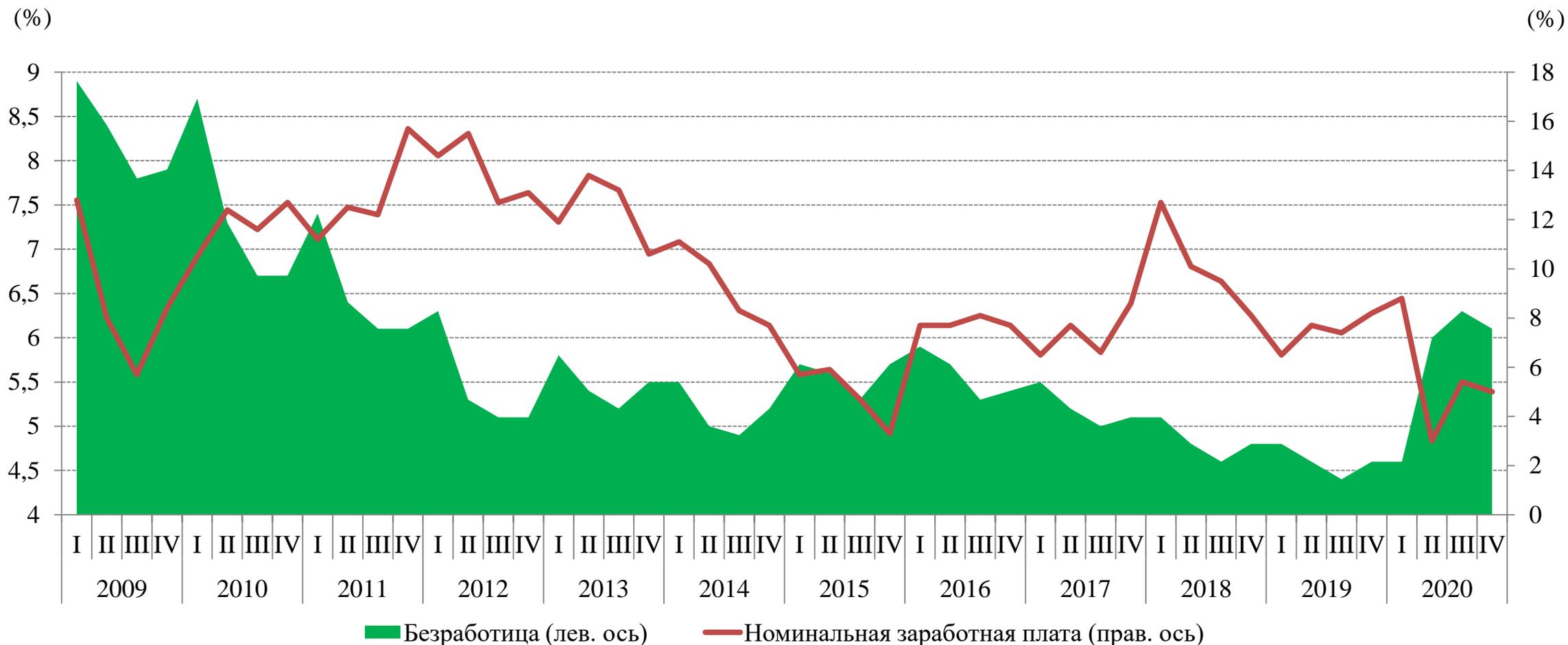
## ВКЛАД ДОМОХОЗЯЙСТВ В РОСТ В РОССИИ



Основные драйверы роста экономики страны многие годы – потребление домохозяйств и экспорт (преимущественно сырьё и продуктов его первичной переработки), ни тот ни другой существенного потенциала, к сожалению, не имеют

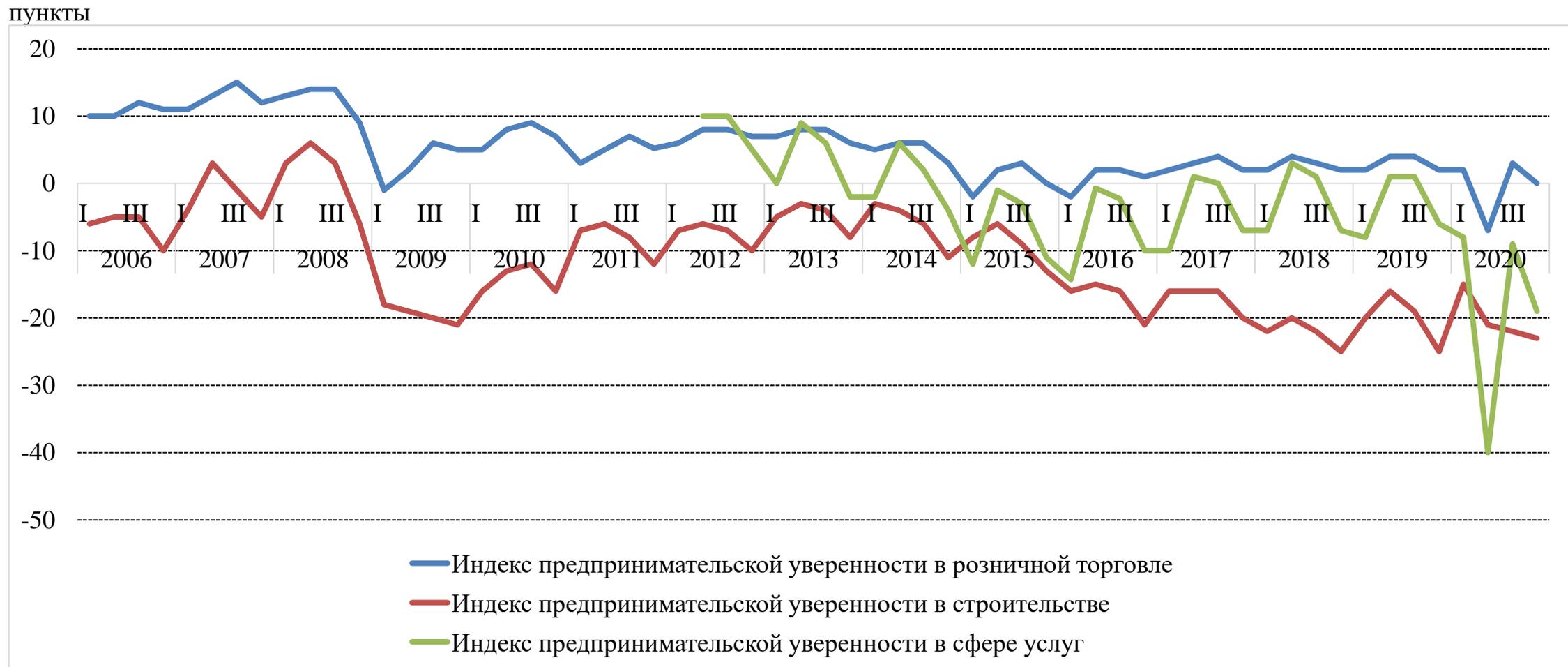


## Рынок труда – основной фактор поддержки потребителей



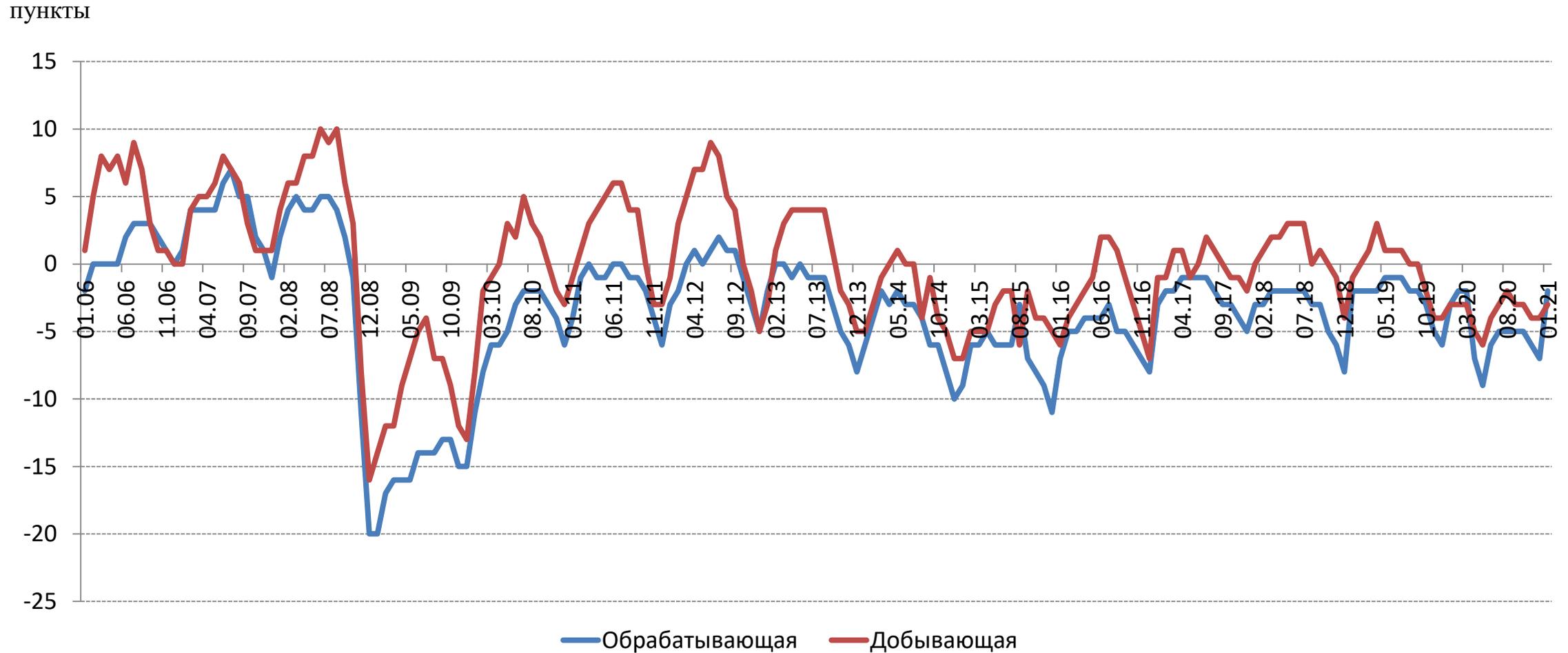
Несмотря на резкое увеличение, безработицы во 2 квартале 2020 года она остается довольно низкой, что должно поддержать доходы работников и потребление население в 2021 году

# Настроения бизнеса в сфере услуг – совсем никому не хорошо



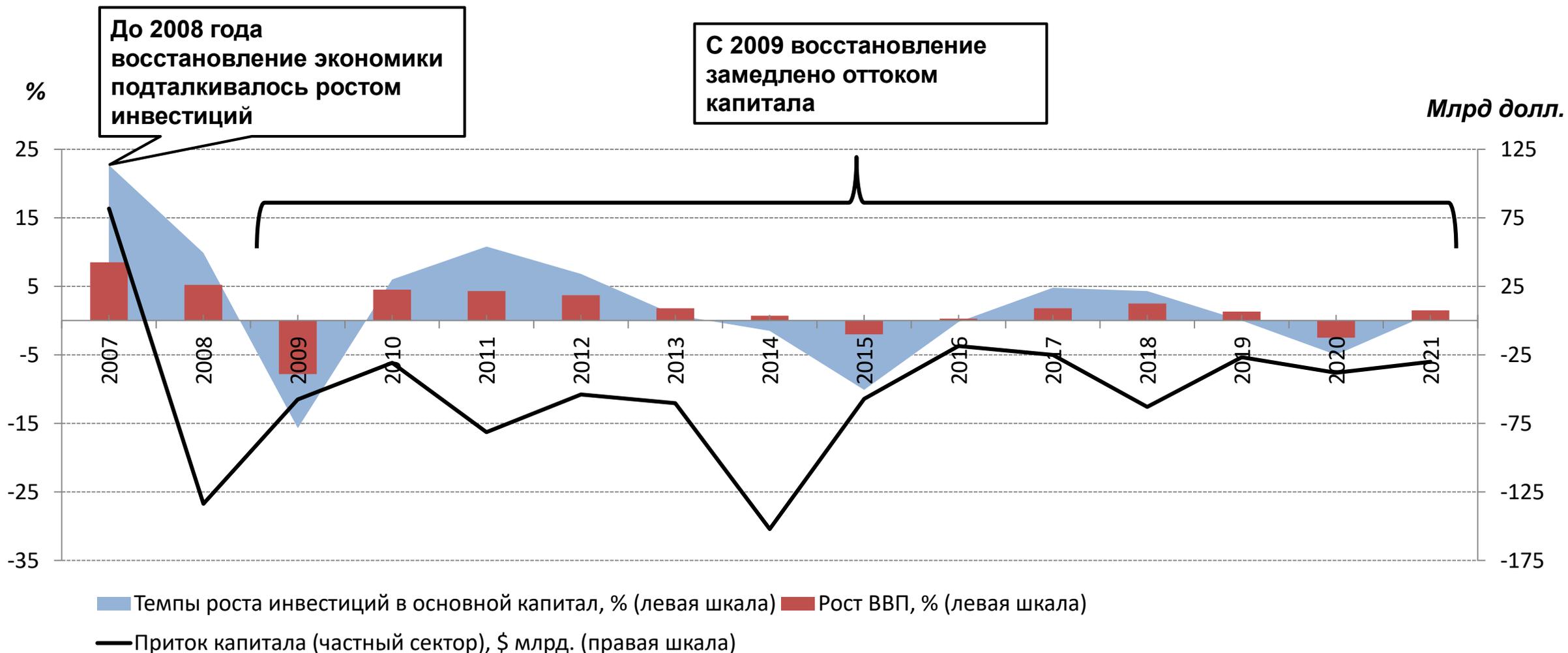
Конец 2018 года перечеркнул процесс постепенного улучшения настроений в ряде сегментов сектора услуг, строительство провалилось ниже худших показателей 2009, пандемия поставила жирный крест на возможности возврата к более высоким уровням оптимизма, а без оптимизма не будет ни роста инвестиций, ни развития

# Активность в промышленности: улучшение есть, но это не оптимизм



**Индикаторы экономической активности в промышленности вернулись на уровень начала 2020 года, но даже эти уровни не дают оснований ожидать быстрого роста, судя по ним можно рассчитывать лишь на умеренное улучшение**

# Заработанный капитал не инвестируется в стране уже давно



**Подавленные настроения последних 12 лет не просто увеличили отток капитала из страны, они радикально снизили инвестиции бизнеса в экономику по сути сделав потребителя и внутренний рынок единственной силой поступательно обеспечивающей развитие страны**

## Хотите быстрого роста – экспортируйте, в России его не было и даже власти не ожидают

Худшее падение с 2009 года	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Инвестиции, %	-10,1	-0,2	4,8	4,3	1,4	-6,2	1,5	2,0
Промышленное производство, %	-0,8	2,2	2,1	2,9	2,4	-2,9	2,0	1,0
Инфляция, %, еор	<b>12,9</b>	<b>5,4</b>	<b>2,5</b>	<b>4,3</b>	<b>3,0</b>	<b>4,9</b>	<b>3,0</b>	<b>5,0</b>
Розничная торговля, %	-10,0	-4,8	1,3	2,8	1,6	-4,1	2,0	2,0
Обменный курс (RUB/USD), еор	<b>72,9</b>	<b>60,7</b>	<b>57,6</b>	<b>69,5</b>	<b>61,9</b>	<b>73,9</b>	<b>85</b>	<b>80</b>
Ключевая ставка, еор	<b>11,0</b>	<b>10,0</b>	<b>7,75</b>	<b>7,75</b>	<b>6,25</b>	<b>4,25</b>	<b>3,5</b>	<b>4,0</b>
Нефть, Urals, USD/bbl	51	42	53	70	64	42	45	45
<b>ВВП, %</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>