



**РОССИЯ 2012:
МОЖНО ЛИ РАССЧИТЫВАТЬ НА 4%?**



Темпы роста ВВП РФ 2000-2013

Россия – открытая экономика с высокой зависимостью от внешних рынков растущая за счет увеличения внутреннего спроса

Темпы роста ВВП



Фактические и ожидаемые темпы роста в 2010-2013 – самые скромные после кризиса 1998 года

В 2012-2013 годах рассчитывать даже на темпы прежних лет едва ли стоит

У замедления 2012-2013 есть две группы причин – внутренние и внешние



ВНЕШНИЕ ПРИЧИНЫ

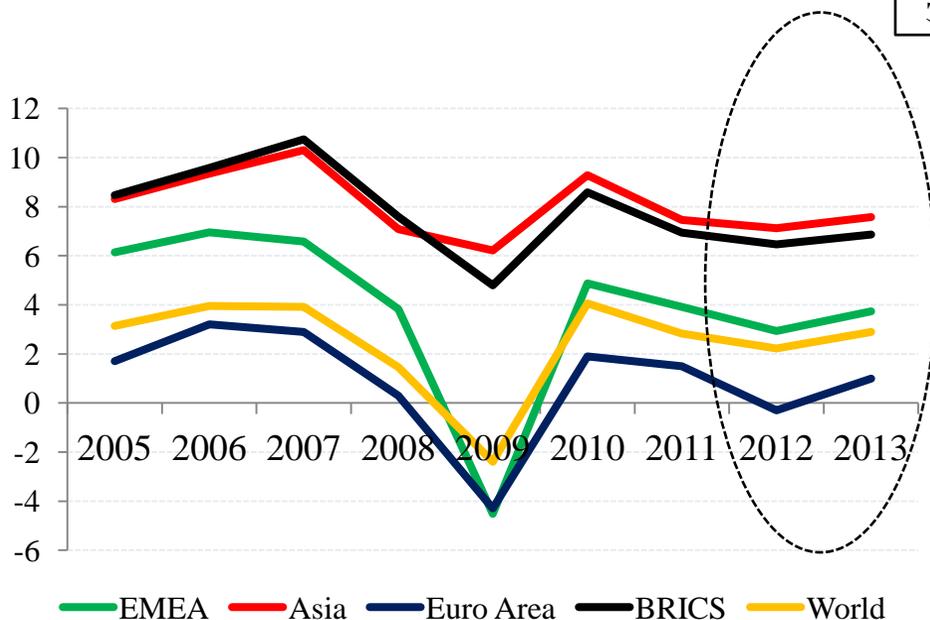
- **В 2012 году темпы роста мировой торговли существенно замедлятся (прогноз ВТО с 5.0% до 3.7%);**
- **Темпы роста ВВП основных торговых партнеров снижаются.**
- **Нет оснований ожидать большего роста цен на ресурсы;**
- **В мире по-прежнему сохраняется избыток предложения и дефицит спроса борьба за рынки идет жестко;**
- **ВТО упростит вход иностранцам на наш рынок, конкуренты готовы многие локальные производители - нет;**
- **Дешевающий рубль не защитит – валюты некоторых наших конкурентов дешевеют быстрее рубля;с**

Внешние партнеры не столько будут помогать расти нам, сколько будут пытаться расти за счет нас



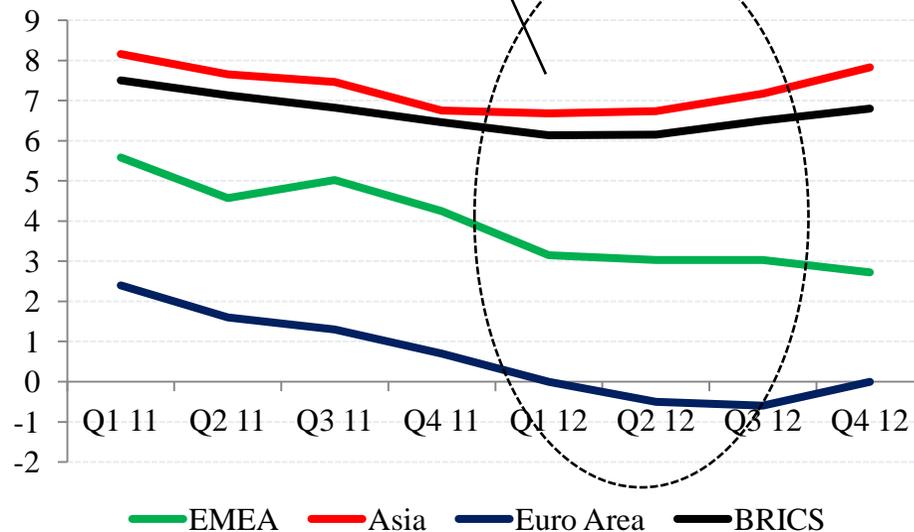
Рост в мире – факты и прогнозы

Годовые данные



Квартальные данные

1 кв 2012 уже принес замедление темпов роста



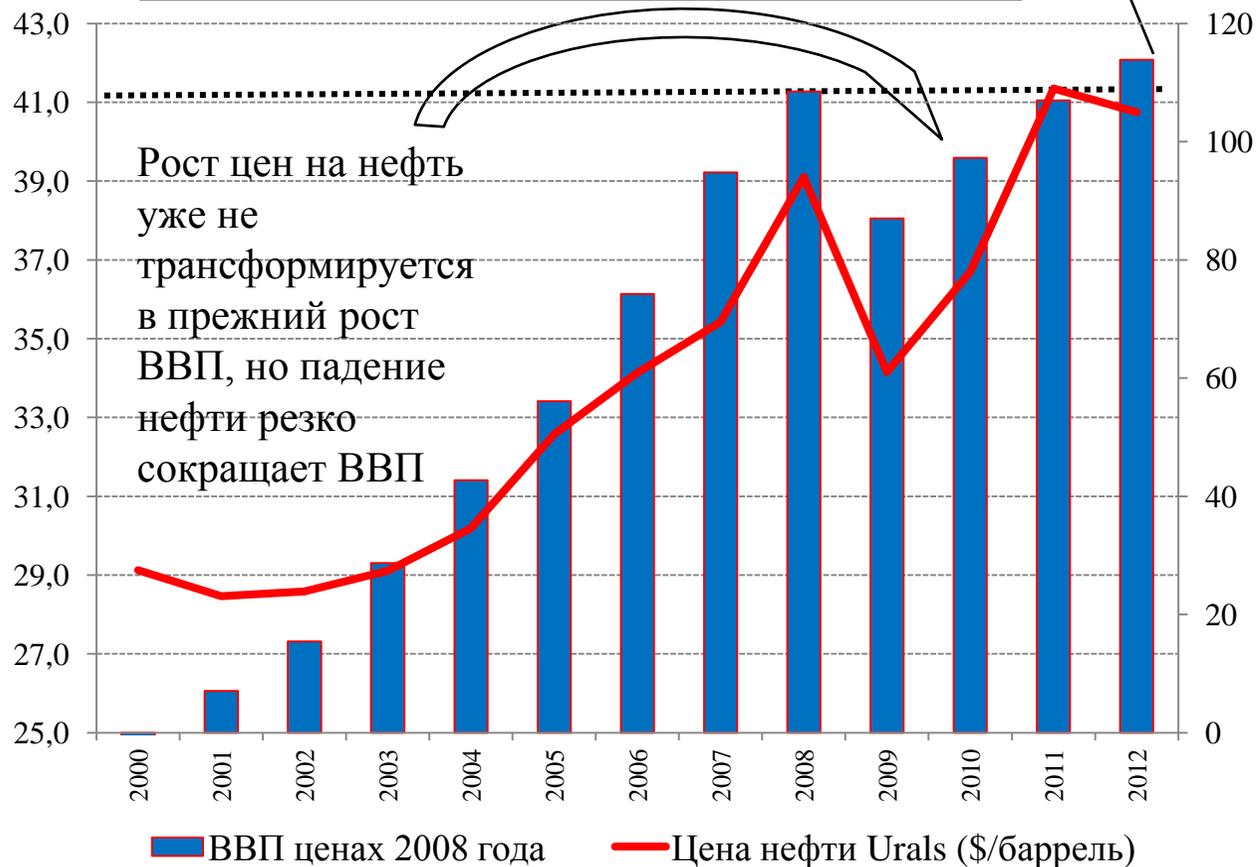
*данные графиков – усредненный прогноз Bloomberg по всем источникам

Темпы роста в основных регионах мира падают и в ближайшее время их ускорение не ожидается

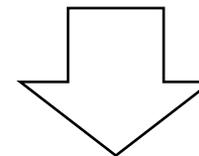


ВНУТРЕННИЕ ПРИЧИНЫ

В 2012 году ВВП России превзойдет докризисный уровень



«Я смело могу сказать, что у нас в экономике есть перегрев, который характеризуется ... существенным превышением спроса над предложением», - А. Л. Кудрин, апрель 2008 года

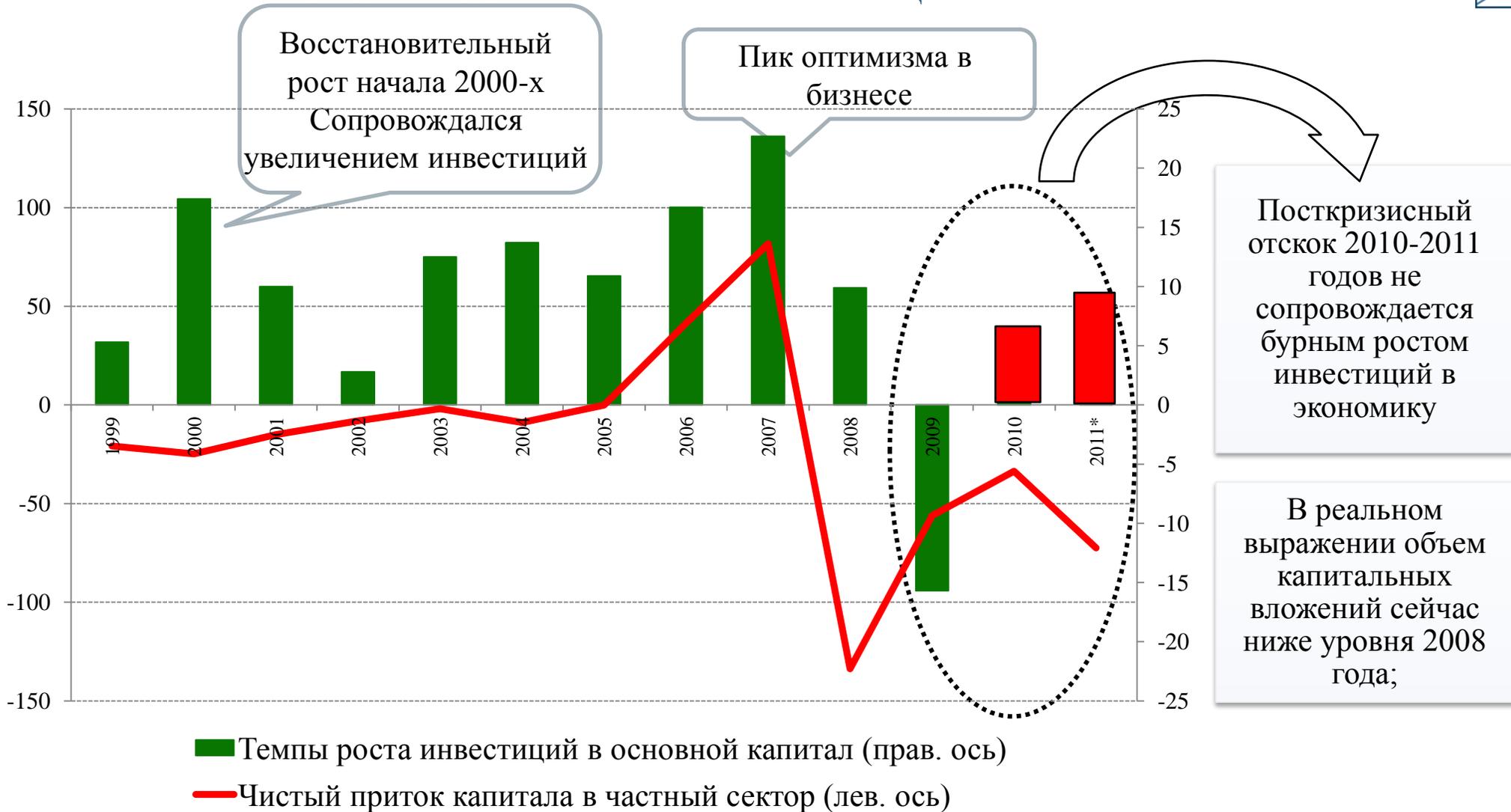


**После фазы перегрева
может последовать спад,
бороться с этим можно
только за счет
значительного увеличения
капитальных инвестиций**

Для устойчивого роста сверх прежнего потенциального уровня нужны инвестиции, много инвестиций



Россия не готова к масштабным инвестициям



Посткризисный рост базируется на спросе потребителей и госсектора, он неустойчив и при нехватке собственных товаров легко переходит на импорт



Чем объяснить 4.9% в 1 квартале 2012

- **Минфин впервые в новейшей истории сумел уложиться с собственным графиком расходования средств (прирост расходов на треть к 1 кв 2011 года);**
- **Прирост выданных кредитов населению в 2011 года составил 35,9%, к 1 апреля годовые темпы роста достигли 40,6%;**
- **В 2011 году на покупку товаров и услуг население потратило 73,8%, что на 4 п. п. выше, чем годом ранее (в 1 кв 2012 показатель составил 80,5%);**
- **Средние цены на нефть в 2011 году достигли USD110 за баррель, а в 1 квартале 2012 - USD117 за баррель;**
- **Прирост промышленности в 1 квартале был минимальным с 2009 года (4,0% , что вдвое ниже, чем в 2010)**

Скорее всего, действие этих факторов уже в ближайшее время ослабнет, а ВТО и ЕЭП упростят переключение части спроса на импорт