

Среднесрочные и долгосрочные вызовы российской экономики

Октябрь 2020

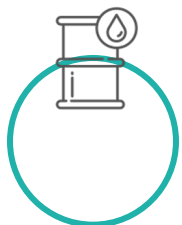
2020: два шока – коронавирус и падение цен на нефть



Российская и мировая экономики в 2020 году попали под двойной шок: пандемии коронавируса и падения цен на нефть. Ожидаемый спад мировой экономики в 2020 году, по оценке Института ВЭБ.РФ и МВФ, – 4,4% при восстановительном росте в 2021 году на 4,8% (МВФ – рост на 5,2%)



Нижняя точка спада российской экономики в 2020 году пришлась на второй квартал. В июне по мере частичной отмены карантинных мер и открытия производств российская экономика начала расти



Цены на нефть после обвала начали восстанавливаться и к концу года скорее всего закрепятся на уровне 43-44 долл./барр. «Urals». Есть вероятность, что при этом рынок вновь выйдет из равновесия с подъемом цен до 50-55 долл за барр и в последующие годы будет новое падение цен

Черный лебедь пандемии или нециклический кризис мировой экономики

- В связи с пандемией коронавируса **мировая экономика в 2020 году вошла в состояние рецессии**, продолжительность и масштабы которой определяются жесткостью карантинных мер и накопленными структурными дисбалансами (которые начали проявляться уже в прошлом году)
- После прохождения пика заболеваемости и отмены жесткого карантинного режима **часть карантинных ограничений сохранится длительное время, что вызовет повышение издержек бизнеса**. Восстановление ряда секторов, таких как туризм, авиаперевозки и др., затянется на 2021-2022 годы
- **Неопределенность прогнозов и ожидание второй волны пандемии**

Прирост мирового ВВП, %	Базовый сценарий до шоков	Базовый сценарий после пандемии	Сценарий второй волны ОЭСР (июнь)
в 2020 году	3,2	-4,4	-7,6
в 2021 году	3,4	4,8 (5.2 МВФ)	2,8

Эпицентр спада мировой экономики в Евросоюзе и США. Разная глубина кризиса и неравномерность выхода из него

- В 2020 году – беспрецедентный спад в США, Еврозоне, Великобритании, Японии и в Индии, торможение в Китае. Сжатие экономики тем больше, чем масштабнее заболеваемость и продолжительность карантинных мер
- В 2021 году экономики Китая и ЮВА превысят предкризисные уровни. Рост экономик США, Еврозоны, Великобритании и Японии не компенсирует спад 2020 года
- Восстановлению ведущих экономик мира будут способствовать окончание пандемии, стимулирующие меры, реализация отложенного спроса, низкий уровень цен на сырьевые товары и энергию
- Есть риски «японской болезни» и депрессии при нулевых процентных ставках

Прогноз темпов роста ведущих экономик мира, %

Источник	Релиз	США		Еврозона		Великобритания		Япония		Китай		Индия	
		2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
ОЭСР	июнь	-7,3	4,1	-9,1	6,5	-11,5	9,0	-6,0	2,1	-2,6	6,8	-3,7	7,9
Всемирный банк	июнь	-6,1	4,0	-9,1	4,5	-6,1	2,5	-6,1	2,5	1,0	6,9	-3,2	3,1
Еврокомиссия	июль			-8,7	6,1	-9,7	6,0						
МВФ	октябрь	-4,3	3,1	-8,3	5,2	-9,8	5,9	-5,3	2,3	1,9	8,2	-10,3	8,8

Примечание: прогноз Института ВЭБ.РФ основан на медианном консенсус-прогнозе международных финансовых организаций, исследовательских институтов, коммерческих банков

Источники: МВФ, Всемирный банк, Еврокомиссия, Институт ВЭБ.РФ

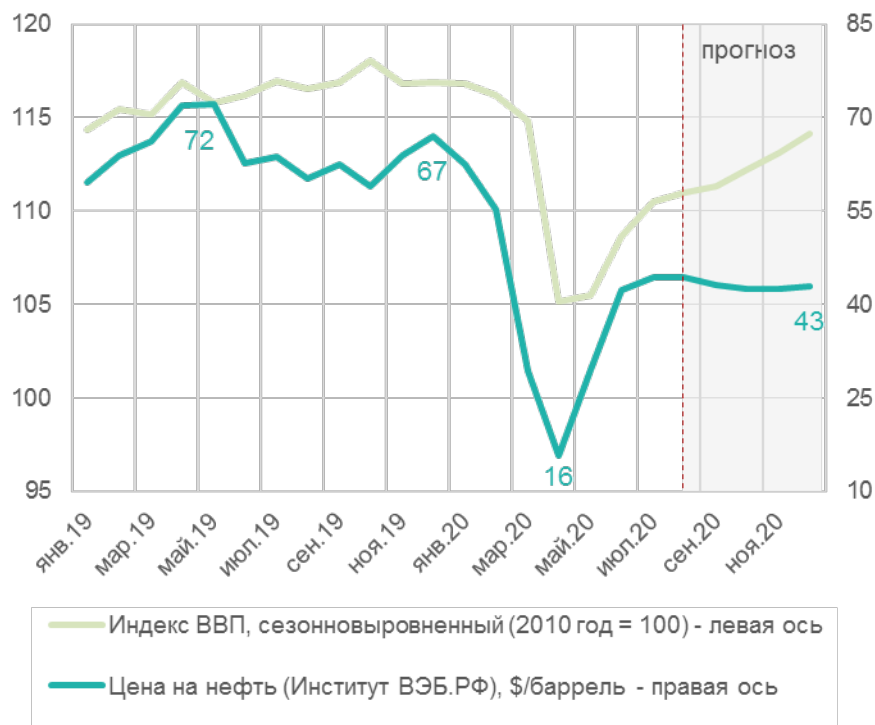
Цены на нефть: ожидания роста вслед за подъемом мировой экономики, но уровень будет ниже средней цены за предыдущее десятилетие

- Прогноз Института ВЭБ.РФ предполагает цену на нефть на уровне 41-42 долл./барр. по итогам 2020 года, что значительно ниже докризисных значений
- В 2022-2024 годах прогноз Института ВЭБ.РФ более консервативен, чем консенсус-прогноз: цена нефти 46-49 долл./барр. против 52-55 долл./барр. Рост цен будет сдерживать возобновление добычи на новых месторождениях в странах, которые вынуждены были их заморозить на время пандемии, а также в странах, пострадавших от санкций и войн
- Чем сильнее взлет цен в конце 2020-го и в 2021 году, тем выше вероятность нового падения цен в 2022-2023 годах

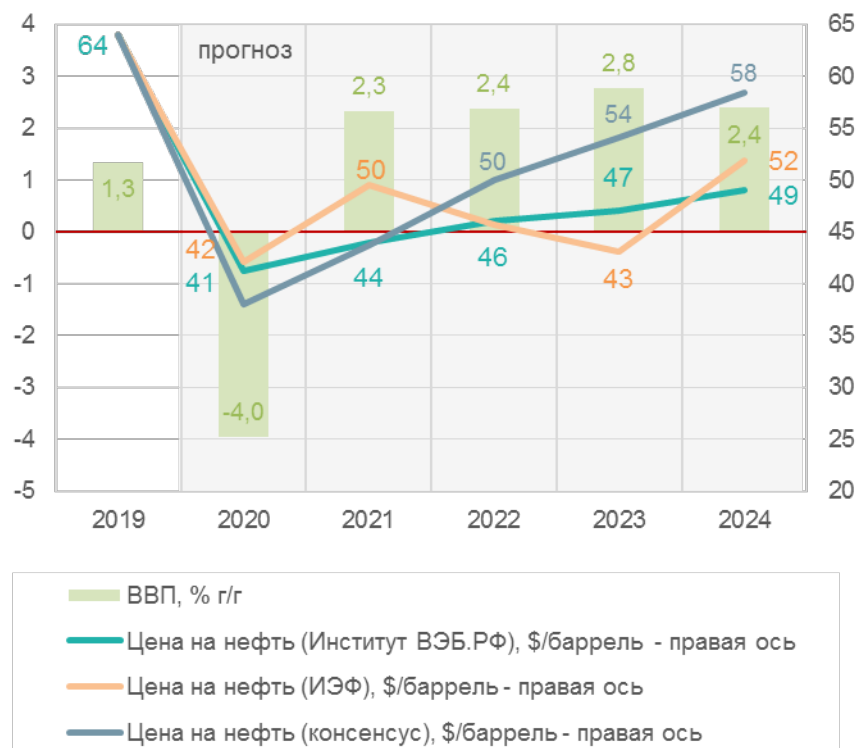
Источник (значения в \$ / баррель)	2019 отчет	2020	2021	2022 прогноз	2023	2024
Консенсус	64	41	46	52	54	55
Медиана, % прироста		-36	12	13	3	2
Минимальное, % прироста		-41	5	-18	-11	-4
Максимальное, % прироста		-33	20	33	11	35
Институт ВЭБ.РФ (базовый)	64	41	44	46	47	49

Падение цен на нефть и особенно объемов добычи стало серьезным фактором снижения российского ВВП. Риск, что возможное новое падение цен притормозит рост ВВП*

ВВП и цены на нефть: ежемесячная динамика



ВВП и цены на нефть: годовая динамика

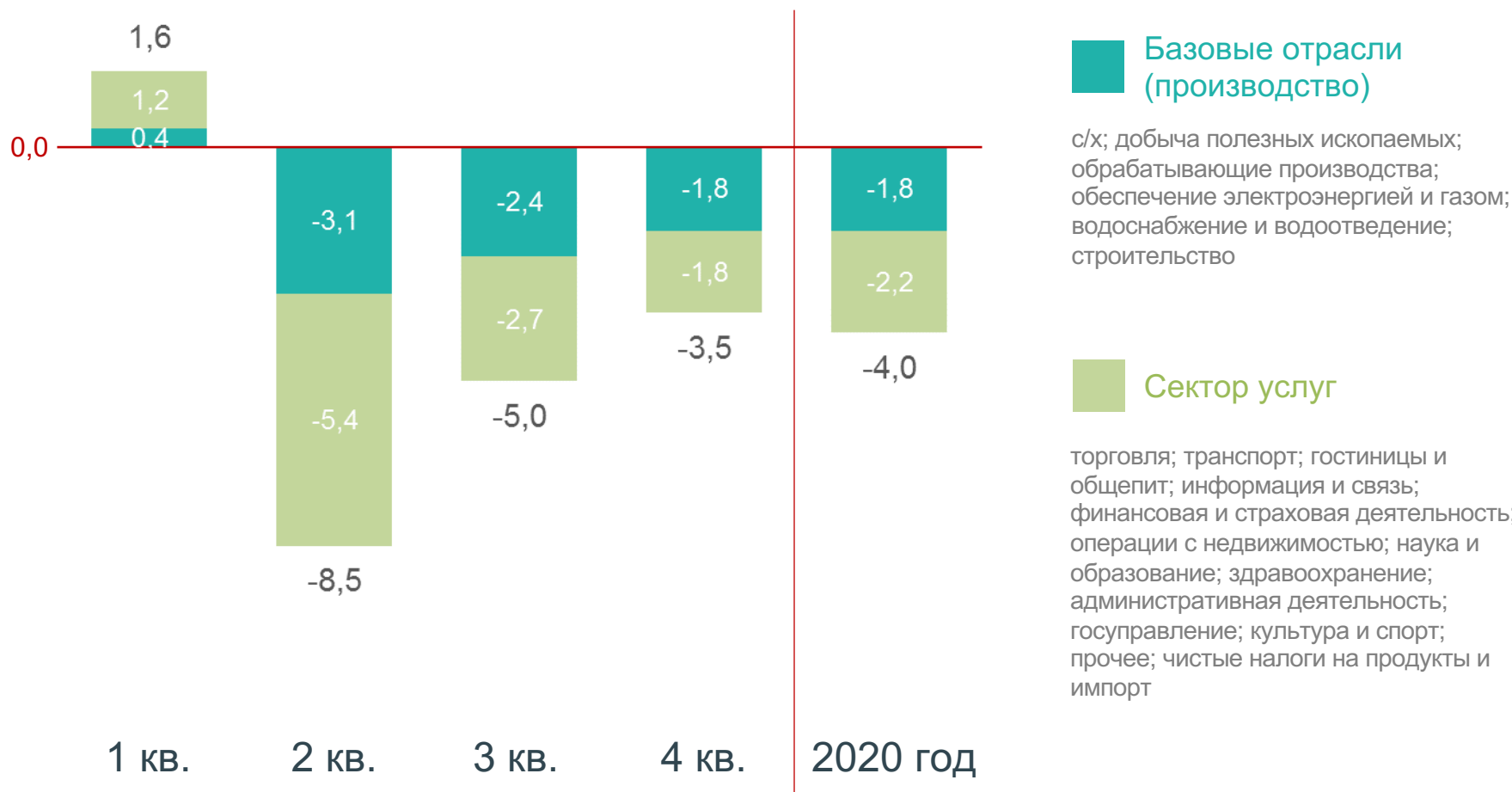


Годовые оценки ВВП		2020
ВВП до шоков, %		1,9
фактор коронавируса и карантинных мер, п.п.		-4,5
фактор нефти (падение цен и объемов добычи), п.п.		-1,4
ВВП после шоков, %		-4,0

* В случае падения цен на нефть в 2021-2022 гг. до 33-35 долл./барр., ВВП в 2022 г. может быть почти на 1% меньше, чем в базовом сценарии

В России шок от пандемии и мер самоизоляции ударил по сфере услуг сильнее, чем по материальному производству. Во втором полугодии ВВП начнет расти, но останется ниже уровня прошлого года

Вклады в динамику ВВП, п.п.



Сравнительный межстрановой масштаб антикризисных мер (% ВВП): ограниченный объем фискальной поддержки в России и значительно более слабые кредитные и гарантийные меры



Меры поддержки

Италия

США

Германия

Велико-
британия

Франция

Россия

Всего

54,6

45,5

35,4

30,9

19,0

3,4-3,5

Фискальные

4,6

14,3

9,4

3,2

5,0

2,1

Монетарные*

11,7

12,7

0,5**

Гарантии

50,0

19,5

26,0

15,0

14,0



0,8-0,9

* Покупка активов, осуществляемая центральными банками стран для борьбы с пандемией коронавируса

** Лимит льготного кредитования Банком России банков в рамках программ поддержки МСП

Снижения процентных ставок недостаточно для ускорения роста кредитования предприятий и населения

- Ухудшение финансового состояния предприятий и населения будет главным фактором сжатия банковского кредитования в 2020 году
- В 2021 году по мере выхода из рецессии корпоративное кредитование вернется к уровню 2019 года и даже превысит его. В сегменте розничного кредитования возврат на докризисные темпы будет зависеть от восстановления доходов населения

Показатель, % к предыдущему году	2019	2020		2021
		с мерами	без мер*	
 Кредиты населению	18,9	5,8	3,3	7,6
 в т.ч. ипотека	16,5	18,7	12,7	12,8
 Кредиты предприятиям	6,2	7,9	3,8	8,6

* Динамика кредитования без реализации правительственных пакетов мер кредитной поддержки

Основные показатели базового консервативного сценария прогноза

Показатель, % к предыдущему году, если не указано иное	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	отчет	прогноз				
Цена на нефть, \$ / баррель	64	41	44	46	47	49
ВВП	1,3	-4,0	2,3	2,4	2,8	2,4
Инвестиции	1,7	-6,0	1,4	5,6	4,8	4,1
Инфляция (на конец года), %	3,0	3,9	3,8	3,9	3,9	3,7
Розничный товарооборот	1,9	-4,4	3,3	2,5	2,8	2,8
Реальные располагаемые доходы	1,0	-4,1	2,5	3,2	2,2	2,1
Реальная заработная плата	2,9	0,8	0,9	2,6	1,8	1,7
Уровень безработицы к ЭАН, %	4,7	5,7	5,3	5,0	4,9	4,9
Доля домохозяйств с доходами ниже величины прож.минимума, %	12,3	13,8	12,7	11,8	11,4	10,9
Среднегодовой курс доллара США, руб. / \$	64,7	72,0	73,6	71,1	70,6	70,1
Экспорт, млрд \$	420	318	337	352	373	398
Импорт, млрд \$	255	237	247	267	286	304

Перспективы ужесточения бюджетной политики

- В 2020 году объем дополнительных расходов на антикризисные меры, по оценке Института ВЭБ.РФ, составит 2,3 трлн руб. Общие расходы бюджета достигнут более 23 трлн рублей. Это на 13% выше, чем уровень предельных расходов по бюджетному правилу, даже с учетом сделки по Сбербанку
- Возврат в 2021 году к бюджетному правилу (БП) будет означать **существенное ужесточение бюджетной политики**: сокращение расходов в номинальном выражении >4% по сравнению с действующим законом о бюджете и около 17% в реальном выражении по отношению к 2020 году. Скорее всего расходы бюджета в 2021 году сократятся в меньшей степени, возможно до 21,2 трлн руб., но это также окажет тормозящий эффект на рост экономики
- Задача подъема экономики **противоречит возвращению к бюджетному правилу** в 2022-2023 годах, т.к. это потребует значительного ограничения бюджетных расходов

Показатель, трлн руб.	2020	2021	2022	2023	2024
Доходы в соответствии с ФЗ о бюджете	20,6	21,9	21,9		
Доходы федерального бюджета (прогноз)	17,9	18,7	20,0	21,6	23,2
Расходы в соответствии с ФЗ о бюджете	19,7	21,2	22,4		
Предельные расходы по БП, по оценке Института	19,5	20,3 ¹	20,7	22,1	23,5
Оценка доп. расходов на реализацию общенационального плана и других антикризисных мер ²	3,7	1,4			
Планируемые расходы (с учетом доп. мер на 2020 год)	23,4	21,2	20,7	22,1	23,5
Дефицит	-5,1	-2,4	-0,6	-0,6	-0,3
Необходимая оптимизация расходов для выхода на БП ³		-1,8	-0,6		

1 – по бюджетному правилу без учета сделки с ОПЕК+

2 – без учета стоимости инфраструктурных проектов, расходы на которые включены в бюджет

3 – по сравнению с Законом о бюджете ФЗ-53, с учетом условно утвержденных расходов

При базовом сценарии не достигаются темпы роста, опережающие мировые

Показатель, %	Среднегодовые приросты за соответствующие периоды				Прирост 2024 к 2013
	2014-2018	2019-2021	2022-2024	2014-2024	
Мировая экономика	3,6	1,0	3,2	2,8	35,3
ВВП	0,7	-0,1	2,5	0,9	10,9
Инвестиции	-0,5	-1,0	4,8	0,8	9,0
Реальные располагаемые доходы	-2,2	-0,3	2,5	-0,4	-4,3
Розничный товарооборот	-1,7	0,2	2,7	0,0	-0,1
Платные услуги населению	0,1	-1,0	3,0	0,6	6,7

Старые и новые вопросы экономики

1. Острота проблемы доходов населения и социального неравенства.

За 2014-2017 годы реальные доходы населения понизились на 11% (к 2013 г), к 2020 году спад вырос до 13,3%. При прогнозируемом на ближайшие годы росте реальных доходов даже в 2024 г., они будут на 4,3% уступать уровню 2013 г.

2. Слабость экономического роста

3. Справедливость и свобода

Кризис свободы и роль государства. Между дефицитом и избытком госрегулирования и госсобственности. Потребность в общественной координации. Социальные и экологические приоритеты развития вместо получения прибыли как главной цели бизнеса

4. Научно-техническая революция - 3, климатические изменения и пределы роста

5. Экономический суверенитет и глобализация. На какие жертвы можно идти?

Потенциальные возможности ускорения экономического роста в среднесрочной перспективе



Дополнительные социальные меры и новая экономика здоровья



Дополнительные меры поддержки инвестиций и технологического развития. Докапитализация институтов развития. Инвестирование средств Фонда национального благосостояния и модификация бюджетного правила



Новые принципы в региональной политике и межбюджетных отношениях. Укрепление финансовой базы регионов и макрорегионов

Комплексная поддержка сектора здравоохранения

- **Повышение оплаты труда медицинских работников:** переход к общероссийскому стандарту оплаты труда, использование среднероссийского уровня номинальной начисленной заработной платы в качестве базы для расчета зарплаты целевых категорий работников
- **Сохранение на 2020 год и последующий период доплат врачам и медицинскому персоналу, специализирующемуся на инфекционных заболеваниях,** а также работникам скорой медицинской помощи
- **Увеличение численности медицинского персонала,** выход на соотношение среднего медицинского персонала на одного врача, характерное для развитых стран с 2,3 до 2,5 (Великобритания – 2,7, Германия – 3,0, Япония – 4,7), младшего медицинского персонала с 0,5 до минимально допустимого значения 1,0 на одного врача к 2024 г.
- Возврат службы скорой помощи, а также медицинских учреждений, специализирующихся на лечении инфекционных заболеваний (эпидемий) **к сметному финансированию**
- **Увеличение расходов государства и бизнеса на научные исследования в области медицины, биотехнологий, разработки лекарственных средств** с 0,04% ВВП до 0,3–0,4% ВВП, соответствующих уровню развитых стран
- **Выстраивание вертикали управления** во главе с Минздравом России региональными органами власти в сфере здравоохранения, медицинскими учреждениями и санитарно-эпидемиологическими службами и контроля над предоставлением базовых медицинских услуг
- **Повышение уровня расходов на здравоохранение** с 5,5% ВВП в 2019 г. (бюджетная система – 3,3% ВВП) до 6,9-7,2% ВВП в 2024 г. (бюджетная система – 4,4-4,7% ВВП), вместо ожидаемой относительной стагнации

Комплексные меры по активизации научно-технологического развития

Увеличение государственного и частного финансирования перспективных прорывных технологических направлений. Увеличение расходов на НИОКР с 1,1 до 1,4% ВВП к 2024

- Создание **эффективного механизма координации и консолидации действий научных центров** (академических, государственных научных центров и корпораций) по приоритетным направлениям науки и технологий, а также согласования мероприятий таких программных инструментов и институтов, как Госпрограмма развития науки и технологий, нацпроекта «Наука», КНТП, НТИ, программ инновационного развития компаний, частного технологического и венчурного бизнеса, научных исследований Министерства обороны
- Реализация **пакета приоритетных дорожных карт и программ научного и технологического развития** (новых материалов, искусственного интеллекта, квантовых вычислений и коммуникаций, генетических технологий, телекоммуникационных технологий, аддитивных технологий). Стоимость до 2024 года около 600 млрд руб., включая потребность в 300 млрд бюджетных средств
- Обновление **программ инновационного развития крупных государственных корпораций** и концентрация их на достижении реальных значимых технологических результатов к 2024 году. Создание механизма компенсации затрат частного бизнеса на приоритетные технологические разработки
- Образование **Фонда технологического развития и сети венчурных фондов** по перспективным технологическим и научным направлениям с целью масштабирования инновационных технологических проектов и создание «инновационного лифта» (отсутствующего до сих пор). Докапитализация АО «Роснано»
- Увеличение **государственного финансирования экспериментальной базы** до уровня, сопоставимого с развитыми странами и Китаем
- Создание **механизма субсидирования заказов госкорпораций на исследования и разработки малых и средних частных венчурных, научно-технологических фирм** на время кризиса и восстановительного роста (потребность 10-15 млрд руб. в год)

Дополнительные инфраструктурные проекты и инвестиции: сдвиг влево запланированных и запуск новых проектов

Показатель, млрд руб.	2021	2022	2023	2024
Проекты	243	519	847	1414
Железнодорожная инфраструктура	6	104	285	712
Автодорожная инфраструктура	237	415	562	702
Источники финансирования				
Средства Федерального бюджета	192	303	405	717
Внебюджетные источники	51	216	442	696
% ВВП	0,2	0,4	0,7	1,0



ЖД инфраструктура

- строительство высокоскоростных магистралей, в т.ч. Москва – Нижний Новгород, Санкт-Петербург – Москва, Санкт-Петербург – Минск – Варшава
- ускоренное развитие сети железных дорог Урала и Западной Сибири, а также Центрального региона

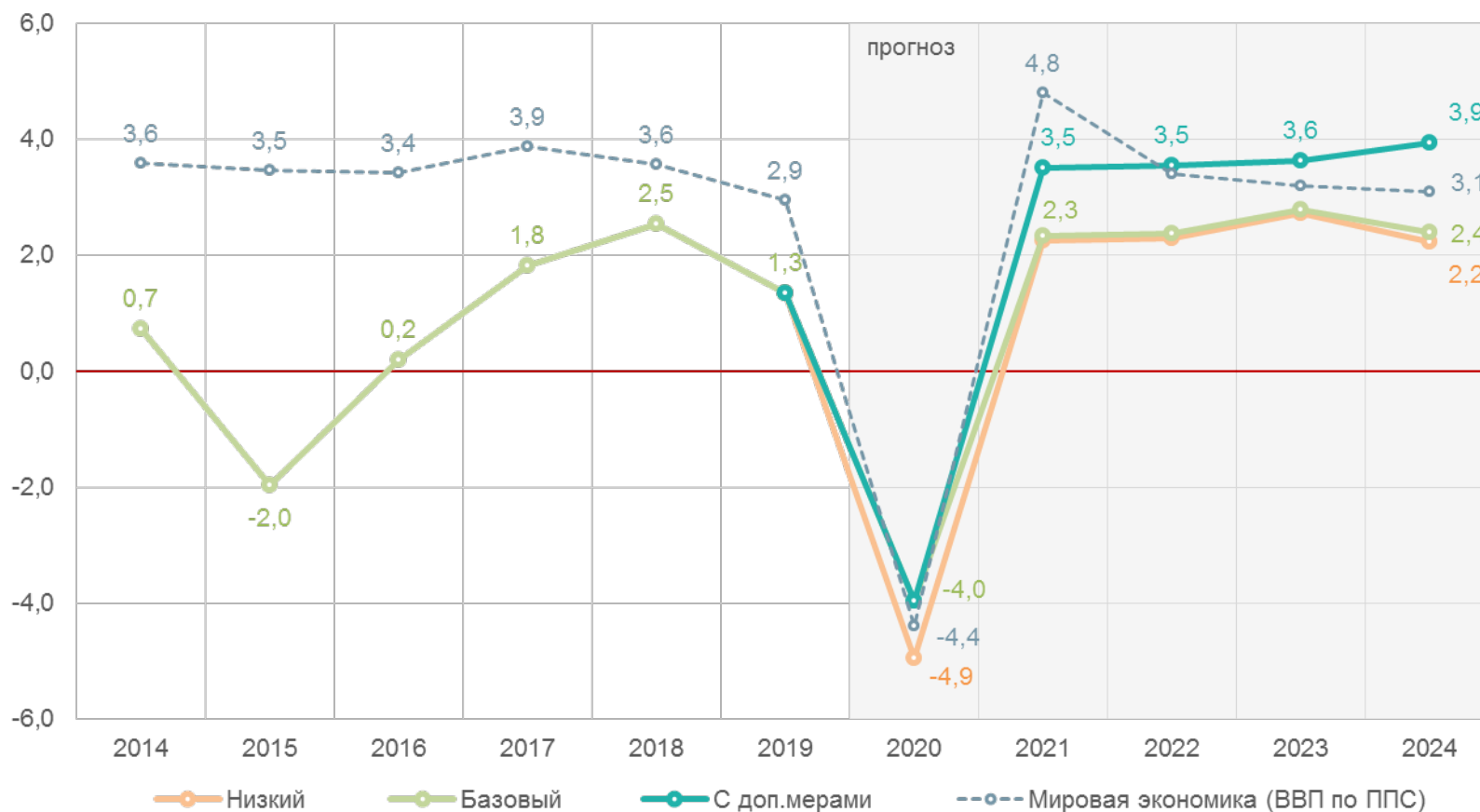


Автодорожная инфраструктура

- ускорение строительства скоростных транспортных коридоров, в т.ч. «Запад – Восток» и «Северо-Западная хорда»
- развитие транспортных коммуникаций между центрами экономического роста за счет увеличения дорожного строительства

Развилки экономического роста

Динамика мирового ВВП и ВВП России по сценариям (% г/г)



Развилки экономической политики и сценарии развития

- Принятые Правительством антикризисные стабилизационные меры уменьшат падение ВВП в 2020 году на 1,8 п.п. и добавят к реальным доходам населения почти 3,3 п.п. ВВП. Вместе с тем прекращение действия большинства мер в конце 2020 года и ограничительный эффект бюджетного правила будут препятствовать V-образному отскоку экономики в 2021 году и сдержат рост ВВП в 2021-2024 годах на уровне **не выше 3%**, что будет уступать прогнозируемой динамике мировой экономики
- Благодаря **дополнительным умеренным стимулирующим социальным и секторальным мерам** в 2021-2024 годах в размере 1,8-2,0% ВВП российская экономики выйдет на траекторию роста в **3,5-3,9%**, не уступающего мировым темпам. Темп роста промышленности повысится на 0,5-1,1 п.п. Это потребует модификации бюджетного правила и докапитализации институтов развития в среднесрочном периоде (минимум на 300-500 млрд руб. в год) в сочетании с увеличением объема госгарантий
- Для достижения опережающих мировые темпов роста в 4-5% в год в условиях **сохранения консервативной внешнеэкономической конъюнктуры** наряду с ограниченными бюджетными мерами поддержки, потребуется масштабное увеличение долгосрочного кредитования экономики, в т.ч. по линии институтов развития, с учетом привлечения средств пенсионных фондов и Фонда национального благосостояния (2-3% ВВП в 2021-2024 годах)