

Тенденции развития российской экономики в условиях пандемии коронавируса и возможные антикризисные меры

апрель 2020

Идеальный шторм в мировой экономике и для России



Пандемия коронавируса и конфликт между мерами защиты жизней и здоровья людей и падением экономической активности



Падение нефтяных цен и вероятность наступления среднесрочного периода относительно невысоких цен на углеводороды



Переоценка сложившихся подходов к экономической, социальной и миграционной политике



Необходимость формирования новых форм организации жизни людей и дистанционного общения и бизнес-коммуникаций, а также создания новой модели здравоохранения, способной противостоять эпидемиям и стихийным бедствиям

Сценарии развития мировой экономики в связи с пандемией коронавируса

- Мировая экономика в 2020 году входит в состояние рецессии, продолжительность и масштабы которой определяются размерами пандемии коронавируса и ограничительных мер, введенных для борьбы с ней. Ряд экспертных центров прогнозирует продолжение рецессии и в 2021 году
- Карантинные меры ведут к сворачиванию значительной части бизнеса, резкому снижению совокупного спроса, росту безработицы и числа банкротств, усилению проблем с ликвидностью на уровне компаний, банков и населения

Показатель	Базовый сценарий	Сценарий рецессии	Сценарий глубокой рецессии
 Прирост мирового ВВП в 2020 г., %	+0,3	-1,5	-2,5
 Вероятность наступления	50%	40%	10%

Предпосылки:



Пик заболеваемости

май 2020

август 2020

декабрь 2020



Снятие карантина и ограничений на передвижение между странами

июль 2020

октябрь 2020

1 квартал 2021

Консенсус-прогноз мировой экономики

- Спад в Еврозоне, США и Японии, серьезное торможение в Китае и Индии
- В оптимистичном сценарии скачек вверх в 2021 году

Источник	Дата	2020	2021
Консенсус-прогноз		0,5	4,1
JPMorgan Chase Bank NA	03.апр	-2,2	5,3
UBS	18.мар	1,6	4,0
Morgan Stanley (base case)	17.мар	0,9	4,6
Morgan Stanley (bear case)	17.мар	-0,6	4,4
Reuters	26.мар	1,6	3,4
IFO	18.мар	0,1	4,3
OECD	02.мар	2,4	3,3
OECD (bear case)	02.мар	0,9	
Deutsche Bank	18.мар	2,0	3,9
EIU	03.апр	-1,3	3,4
Институт ВЭБ.РФ	27.мар	0,3	4,0

Сценарии изменения ситуации на рынке нефти

1. Сценарий ценовой войны

Снижение цен на нефть (до 20 \$/барр.) и начало ценовой войны. Образование избыточного предложения за счет:

- роста добычи в Саудовской Аравии, Ираке, ОАЭ и Кувейте (в совокупности на 1,8-2,8 млн барр./сутки)
- вводов мощностей в Норвегии, Бразилии, Гайане, России и Канаде (в совокупности на 0,9 млн барр./сутки)
- роста добычи в США (на 0,8 млн барр./сутки)
- снижения спроса со стороны транспортных перевозок

Со второй половины года повышение цен и их стабилизация в среднесрочной перспективе на уровне 40-50 \$/барр. Восстановление равновесия за счет:

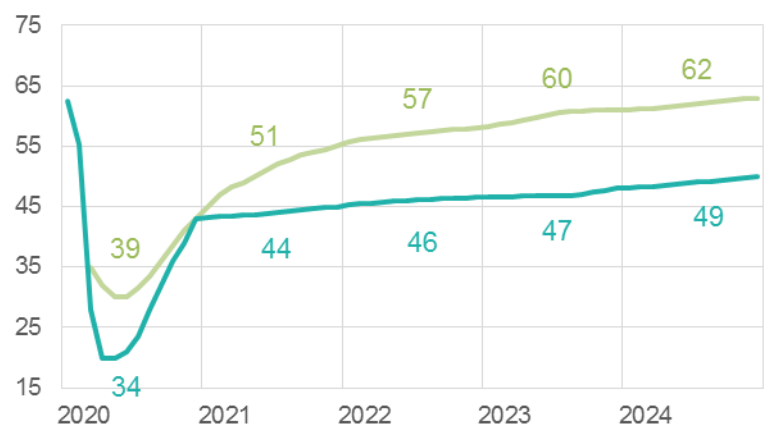
- сокращения добычи сланцевой нефти в США и в других странах с высокой себестоимостью
- восстановления спроса после завершения коронавирусной пандемии

2. Сценарий возобновления ограничений добычи нефти

Стабилизация цен на нефть в первом полугодии 2020 года на уровне 30 \$/барр. в результате заключения нового соглашения ОПЕК+ с участием России по ограничению добычи нефти.

В среднесрочной перспективе восстановление цен до уровня около 60 \$/барр.

Динамика цен на нефть (\$ / баррель)



- Сценарий возобновления ограничений добычи нефти
- Сценарий ценовой войны

Развитие российской экономики в условиях пандемии коронавируса



Пик заболеваемости

Конец апреля – начало мая 2020



Продолжительность режима
самоизоляции населения

- Москва, Московская область, Санкт-Петербург, Ленинградская область: **до 75 дней**
- Другие регионы: **до 45 дней**



Отмена режима
самоизоляции населения

- Москва, Московская область, Санкт-Петербург, Ленинградская область: **середина июня 2020**
- Другие регионы: **середина мая 2020**

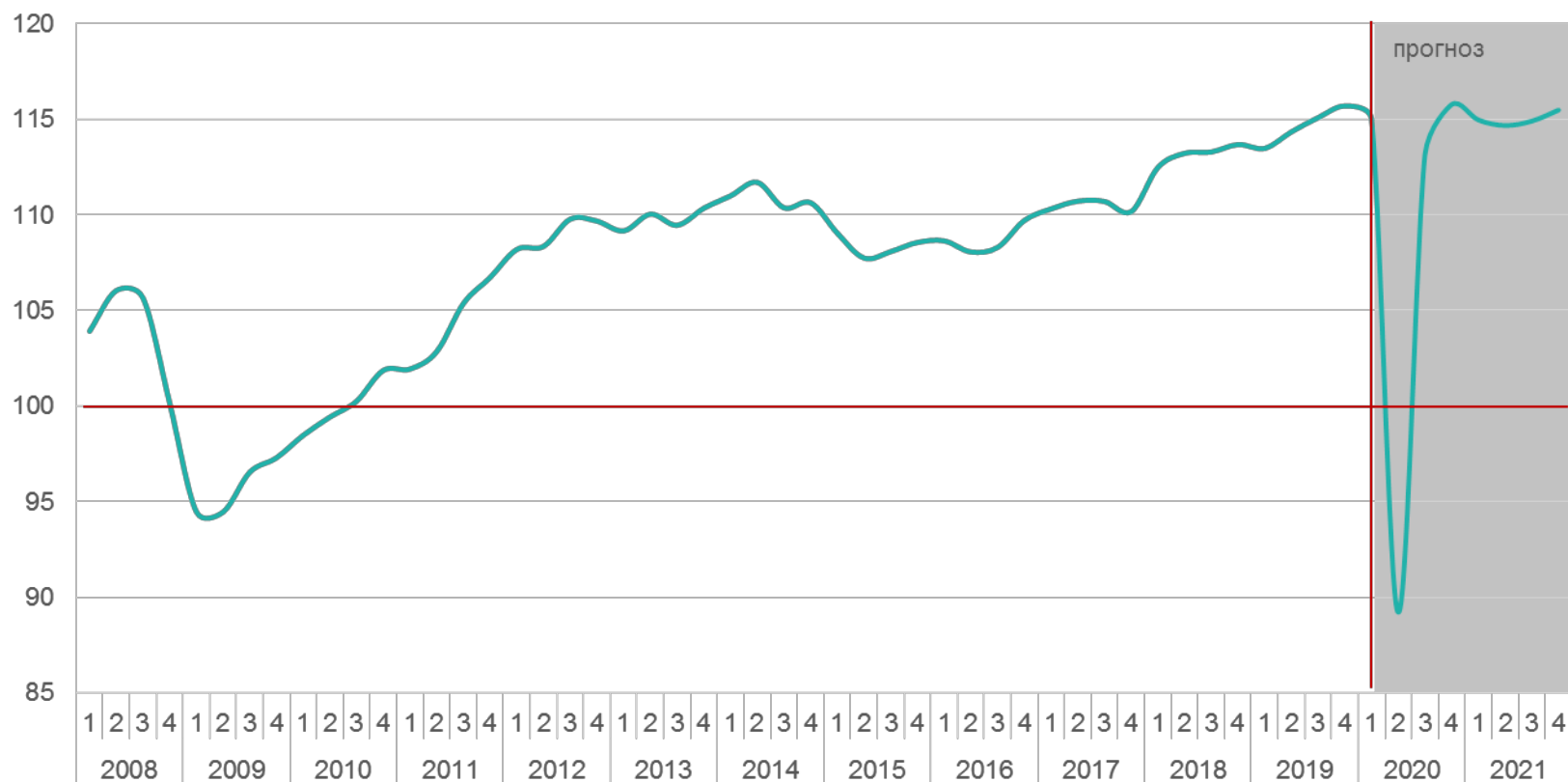


Последствия для секторов
российской экономики

- Возможность восстановления работы крупных промышленных производств к середине апреля
- Негативный эффект сокращения экспорта и кризиса в авиаперевозках, туристическом и гостиничном бизнесе, спад в малом бизнесе
- Значительные потери для отдельных секторов экономики (туризм и гостиничный бизнес, авиаперевозки, культура и спорт, питание)

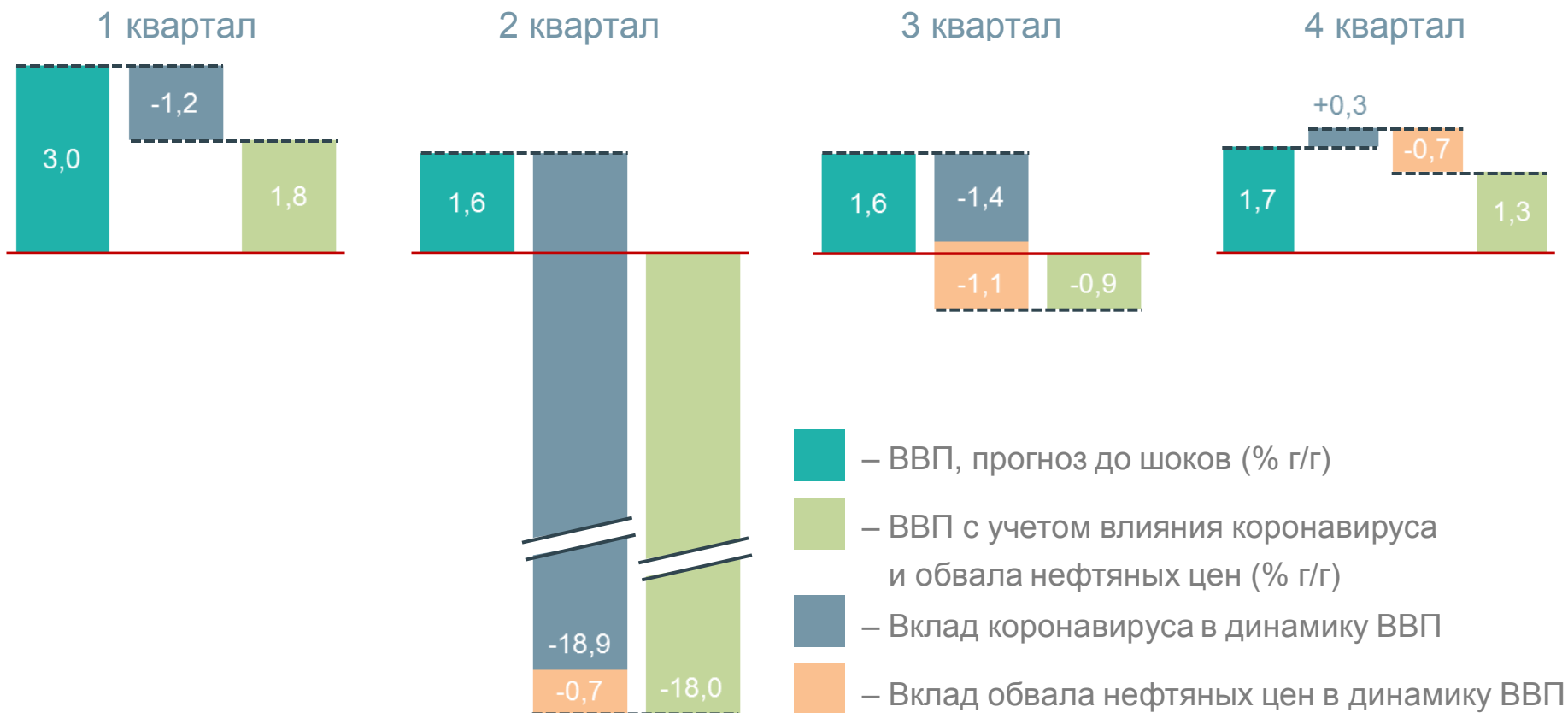
ВВП: нижняя точка спада в 2020 году во втором квартале

Индекс ВВП, сезонновыровненный (2010 год = 100)

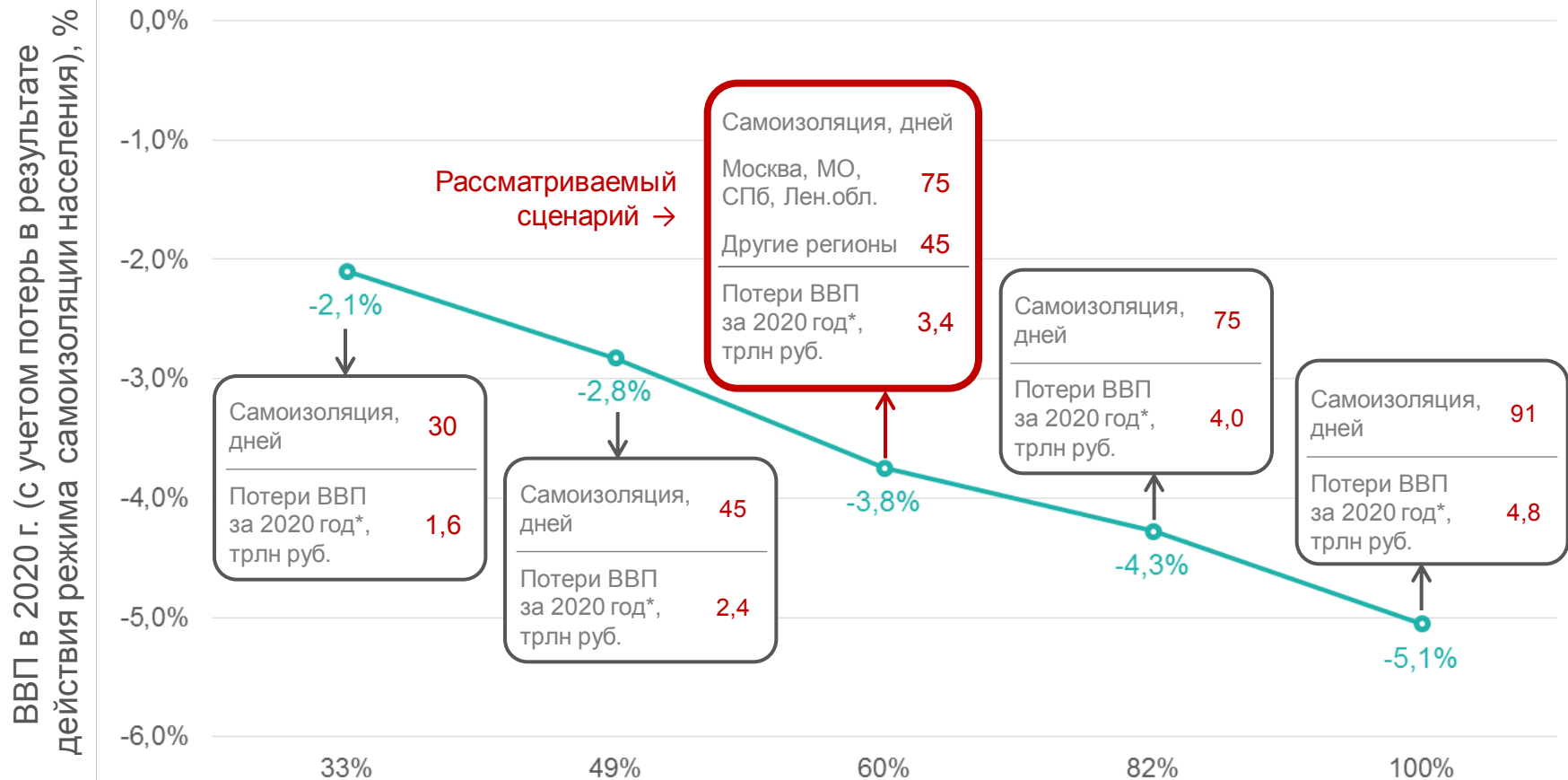


	2019	2020	2021
ВВП, % прироста к предыдущему году	1,3	-3,8	4,8

Влияние коронавируса и обвала нефтяных цен на динамику ВВП в 2020 году, сценарий ценовой войны









Влияние режима самоизоляции населения в связи с пандемией коронавируса на ВВП России в 2020 году



Доля экономики, функционирующей в режиме самоизоляции населения во 2 кв. 2020, %

* По сравнению со сценарием отсутствия режима самоизоляции населения

Наиболее уязвимые сектора российской экономики. Прогноз динамики добавленной стоимости

Показатель, %	2019	2020				
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	год
 ВВП	1,3	1,8	-18,0	-0,9	1,3	-3,8
 Обрабатывающая промышленность	1,6	3,7	-17,5	0,0	2,1	-2,9
 Строительство	0,4	1,5	-11,2	0,0	5,0	-0,2
 Оптовая и розничная торговля	1,7	5,0	-26,1	0,0	3,2	-4,3
 Транспорт	2,1	-1,0	-40,2	-2,0	1,0	-10,6
 Гостиницы и общественное питание	3,2	0,0	-69,5	-15,0	-5,0	-22,2
 Здравоохранение	-2,0	2,0	2,3	2,0	1,5	2,0
 Культура и спорт	1,8	-1,0	-78,9	-10,0	5,0	-21,2

Прогноз промышленного производства

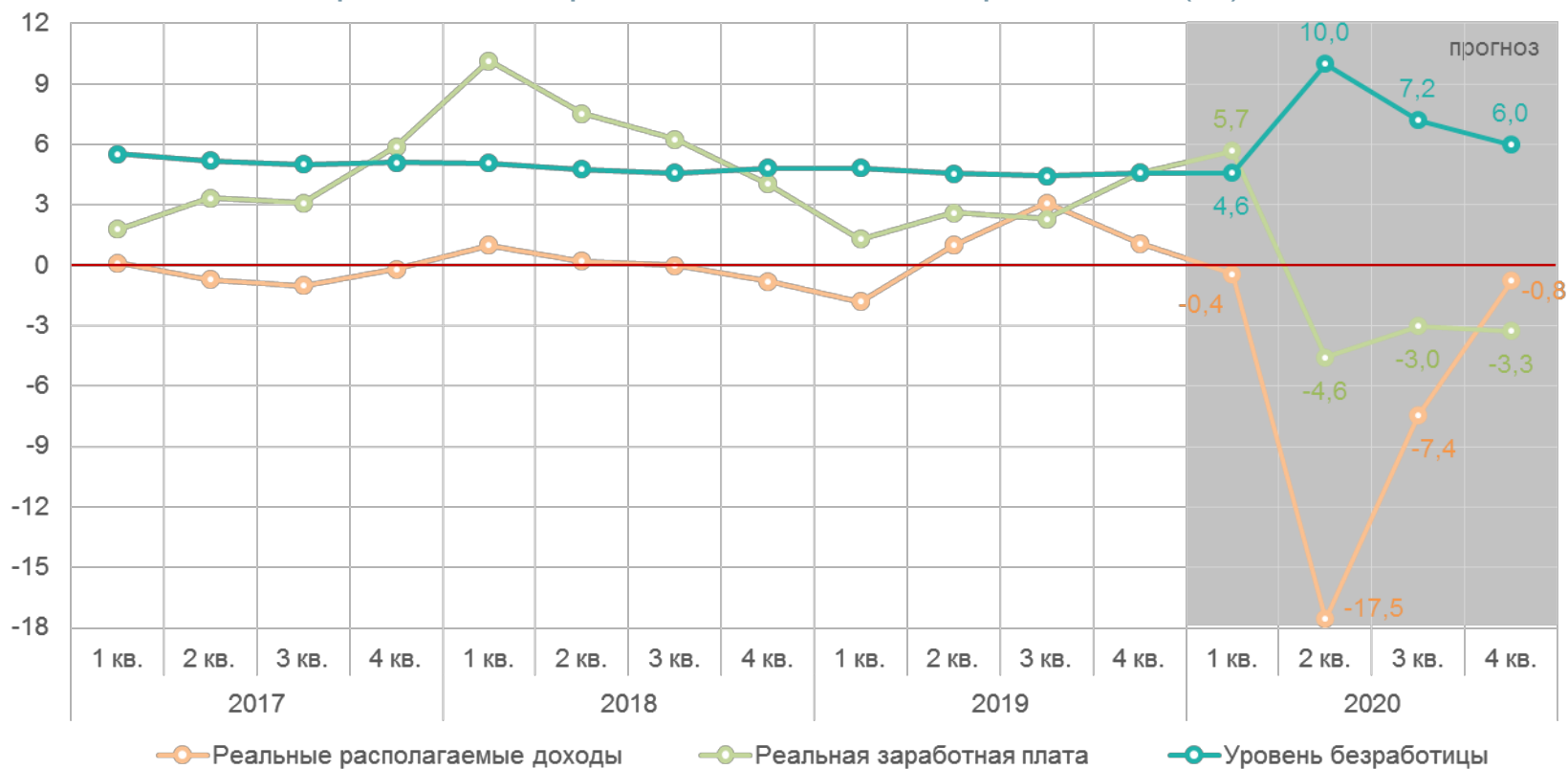
Показатель (% к предыдущему году)	2018	2019	2020	2021
	отчет		прогноз	
Индекс промышленного производства	3,5	2,3	-2,1	2,4
Добыча полезных ископаемых	3,8	2,5	-0,5	0,9
Обрабатывающие производства	3,6	2,6	-2,9	3,5
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	3,4	3,4	2,6	1,7
обработка древесины и пр-во изделий из дерева; целлюлозно-бумажное пр-во; издательская и полиграфическая деятельность	11,4	1,6	-7,1	3,5
производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов	2,6	2,2	-5,5	2,2
химическое производство; производство резиновых и пластмассовых изделий	3,1	5,1	-0,8	7,3
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	0,4	4,2	0,0	3,4
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	1,9	2,4	-4,7	2,6
машиностроительные отрасли	6,1	1,5	-3,2	5,6
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	2,3	-0,8	-3,8	3,2

Прогноз экспорта: снижение объемов по основным товарным группам из-за сжатия мирового спроса

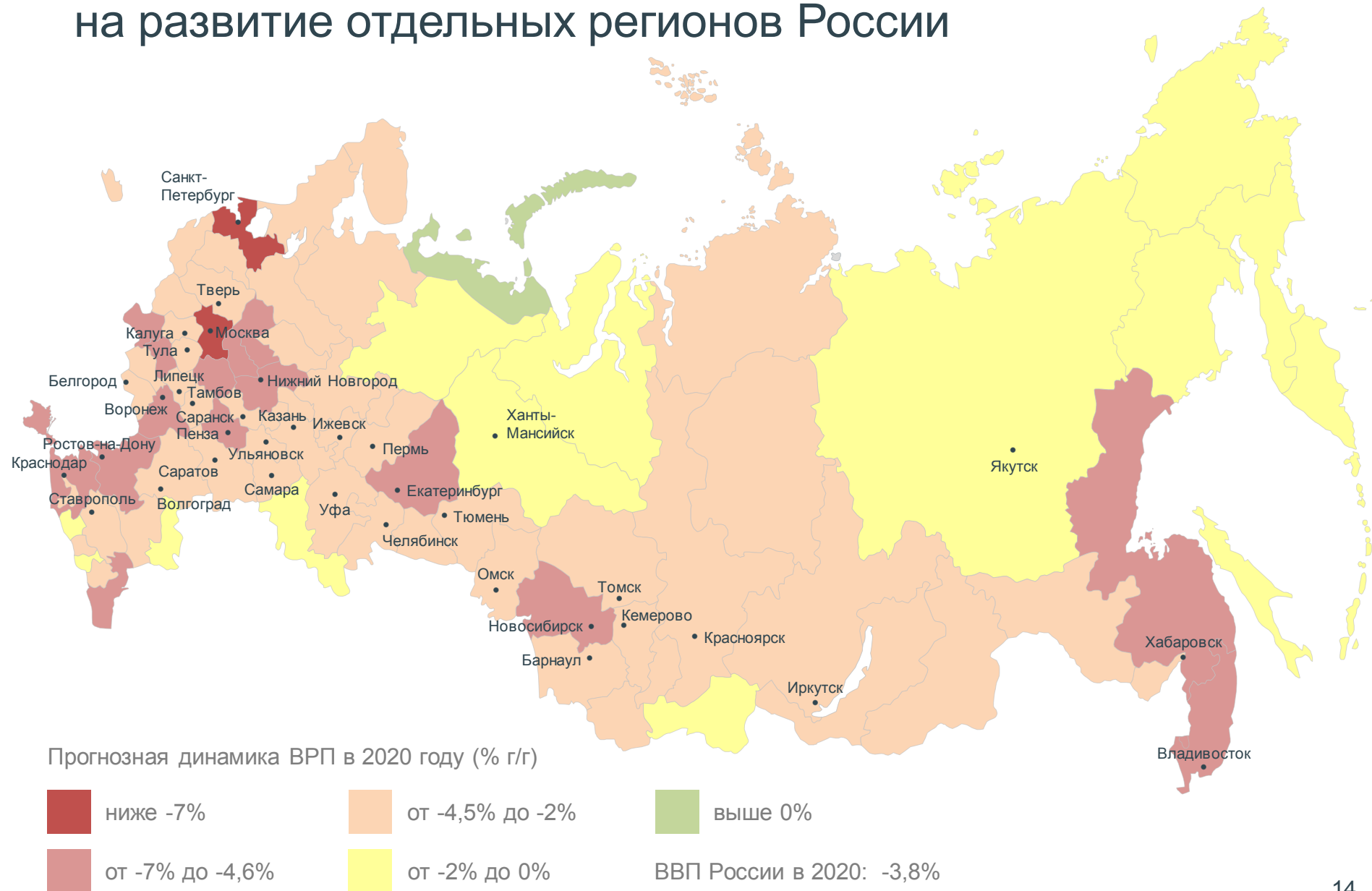
Товарные группы	2019		2020	
	млрд \$	% г/г	млрд \$	% г/г
 Экспорт всего	419	-2,1	294	-3,7
 Минеральные продукты	267,7	-5,1	160,0	-2,3
 Продовольствие и с/х сырье	24,8	1,5	25,8	3,2
 Химические продукты	27,0	0,2	23,8	-3,6
 Древесина и целлюлозно- бумажные изделия	12,8	-5,3	11,8	-9,0
 Металлы (кроме драгоценных)	37,5	-12,2	27,5	-12,5
 Машины, оборудование и транспортные средства	27,7	-3,7	24,4	-10,0

Снижение доходов населения и рост безработицы в 2020 году

Квартальная динамика реальных располагаемых доходов, реальной заработной платы и безработицы (%)



Влияние пандемии коронавируса на развитие отдельных регионов России



Потери бюджета: низкая цена нефти бьет сильнее коронавируса



- В результате ценовой войны на рынке нефти и введения режима самоизоляции населения **федеральный бюджет может недополучить в 2020 году 2,6 трлн руб.** В среднесрочной перспективе федеральный бюджет будет оставаться дефицитным
- Дополнительные расходы федерального бюджета на увеличение социальных выплат и компенсацию потерь доходов внебюджетных фондов от снижения ставки взносов **в 2020 году оцениваются на уровне около 0,5 трлн руб.**

		Федеральный бюджет, трлн руб.		
		Доходы	Расходы	Дефицит / профицит
2019	Исполнение федерального бюджета	20,2	18,2	2,0
2020	ФЗ о федеральном бюджете	20,6	19,7	0,9
	Оценка Института ВЭБ	18,0*	20,2	-2,2
	Расхождение	-2,6	0,5	
2021	ФЗ о федеральном бюджете	21,9	21,2	0,7
	Оценка Института ВЭБ	20,0	21,2	-1,2
	Расхождение	-1,9		
2022	ФЗ о федеральном бюджете	22,8	22,4	0,4
	Оценка Института ВЭБ	21,4	22,4	-1,1
	Расхождение	-1,5		
2023	Оценка Института ВЭБ	22,2	22,9	-0,7
2024	Оценка Института ВЭБ	23,7	24,3	-0,6

* Оценка за 2020 год учитывает перечисление части прибыли Банка России от продажи акций ПАО «Сбербанк»

Замедление 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. В сегменте розничного кредитования возврат на докризисные темпы будет зависеть от восстановления доходов населения

Показатель, % прироста по фикс. курсу	2019	2020	2021
 Кредиты населению	19	7	10
 в т.ч. ипотека	17	12	13
 Кредиты предприятиям	6	3	7

Основные показатели прогноза

Показатель (% к предыдущему году, если не указано иное)	2018	2019	2020	2021
	отчет		прогноз	
Цена на нефть, \$ / баррель	70	64	34	44
Среднегодовой курс доллара США, руб. / \$	62,5	64,7	74,1	70,1
ВВП	2,5	1,3	-3,8	4,8
Инвестиции	5,4	1,7	-7,9	6,1
Инфляция (на конец года), %	4,3	3,0	5,5	4,3
Розничный товарооборот	2,8	1,6	-6,2	5,0
Реальные располагаемые доходы	0,1	0,8	-6,5	6,1
Реальная заработная плата	6,9	2,9	-1,5	3,1
Уровень безработицы к ЭАН, %	4,9	4,7	7,0	5,0
Экспорт, млрд \$	443	419	294	339

Антикризисные меры

- Снижение страховых платежей для малого бизнеса и отсрочка арендных платежей
- Смягчение требований к рискам банковского кредитования и отсрочки по кредитам гражданам и бизнесу, попавшим в сложную ситуацию, по небольшим кредитам
- Временная заморозка требований банкротств
- Льготный (по нулевой ставке) краткосрочный кредит на заработную плату малому бизнесу
- Ускорение выплат мер социальной помощи многодетным семьям, расширение условий использования материнского капитала
- Сдвиг части бюджетных расходов с 2021-2022 годов на 2020 год

Сравнительный масштаб антикризисный мер в России и других странах (% ВВП)



Германия

37%



Италия

20%



Великобритания

16%



Франция

14%



США

12,4%



Россия

0,7 – 1,2%

Возможные дополнительные антикризисные меры и меры, необходимые для перехода к новому качеству развития



Дополнительные антикризисные меры

- Необходимость дополнительных мер по поддержке кризисных секторов, особенно авиаперевозок, авиапрома, автопрома, финансового оздоровления ключевых предприятий ОПК. Наряду с опережающими госзакупками, опережающее финансирование лизинга под будущую аренду
- Субсидии на поддержание заработной платы и доходов малого бизнеса в наиболее кризисных секторах (около 2/3 зарплаты или дохода за предыдущий докризисный месяц на срок до 3 месяцев)
- Увеличение программы льготного кредитования МСП и списание налоговой задолженности МСП
- Изменение законодательства о госзакупках



Некоторые первоочередные структурные преобразования для запуска нового качества роста

- Вопрос масштабного смягчения денежной политики по примеру других стран и докапитализации институтов развития
- Модификация бюджетного правила (путем поднятия цены отсечения до 50 \$/барр., или установления предельной величины государственного долга и расходов на его обслуживание)
- Корректировка нацпроектов
- Масштабная модернизация ЖКХ и запуск программ нового качества городской среды
- Увеличение расходов на здравоохранение, образование и науку до уровней, сопоставимых в долгосрочной перспективе с развитыми странами