



**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

*Россия: последние  
тенденции экономического  
развития и прогнозы*

*обновленная презентация Доклада об экономике России No. 19*  
[www.worldbank.org/ru](http://www.worldbank.org/ru)

.....  
Желько Богетич

Главный экономист по России  
Всемирный банк

*Презентация на конференции  
«Управление рисками в банковском секторе в  
послекризисных условиях»  
Москва, 22 сентября 2009 г.*

- I. Глобальные условия
- II. Последние тенденции экономического развития в России
- III. Прогноз экономического и социального развития России на 2009-2010 гг.
- IV. Задачи экономической политики

# I. Глобальные условия: ключевые тезисы

---

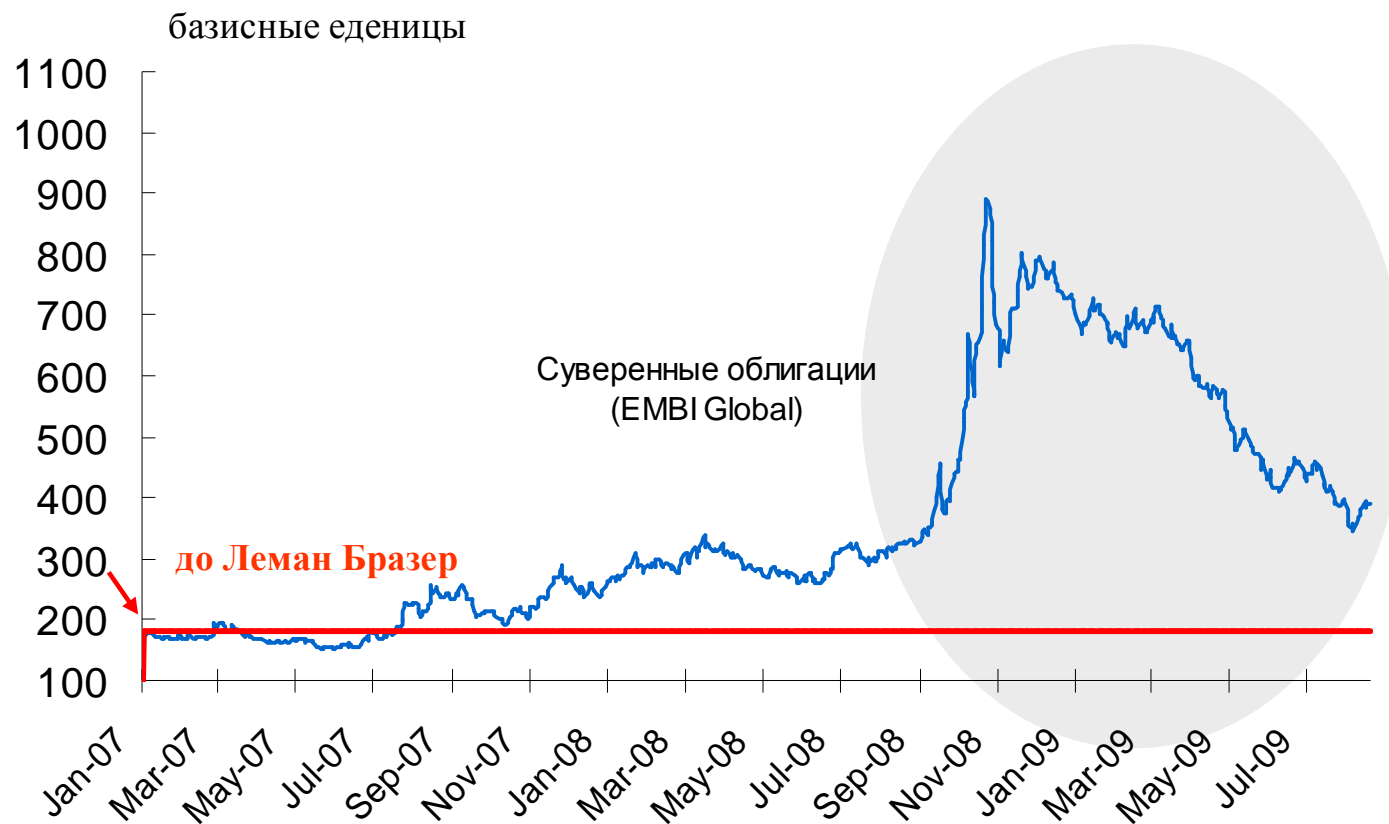
- Острая фаза кризиса пройдена.
- Восстановление мировой экономики под влиянием развивающихся рынков Азии
- Устойчивость и продолжительность оживления характеризуется неопределенностью
- Сохранение трудностей в реализации задач экономической политики



**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

# С началом оживления ситуации на мировых рынках капитала, эмитенты из развивающихся рынков извлекают выгоду

Спрэды облигаций развивающихся рынков



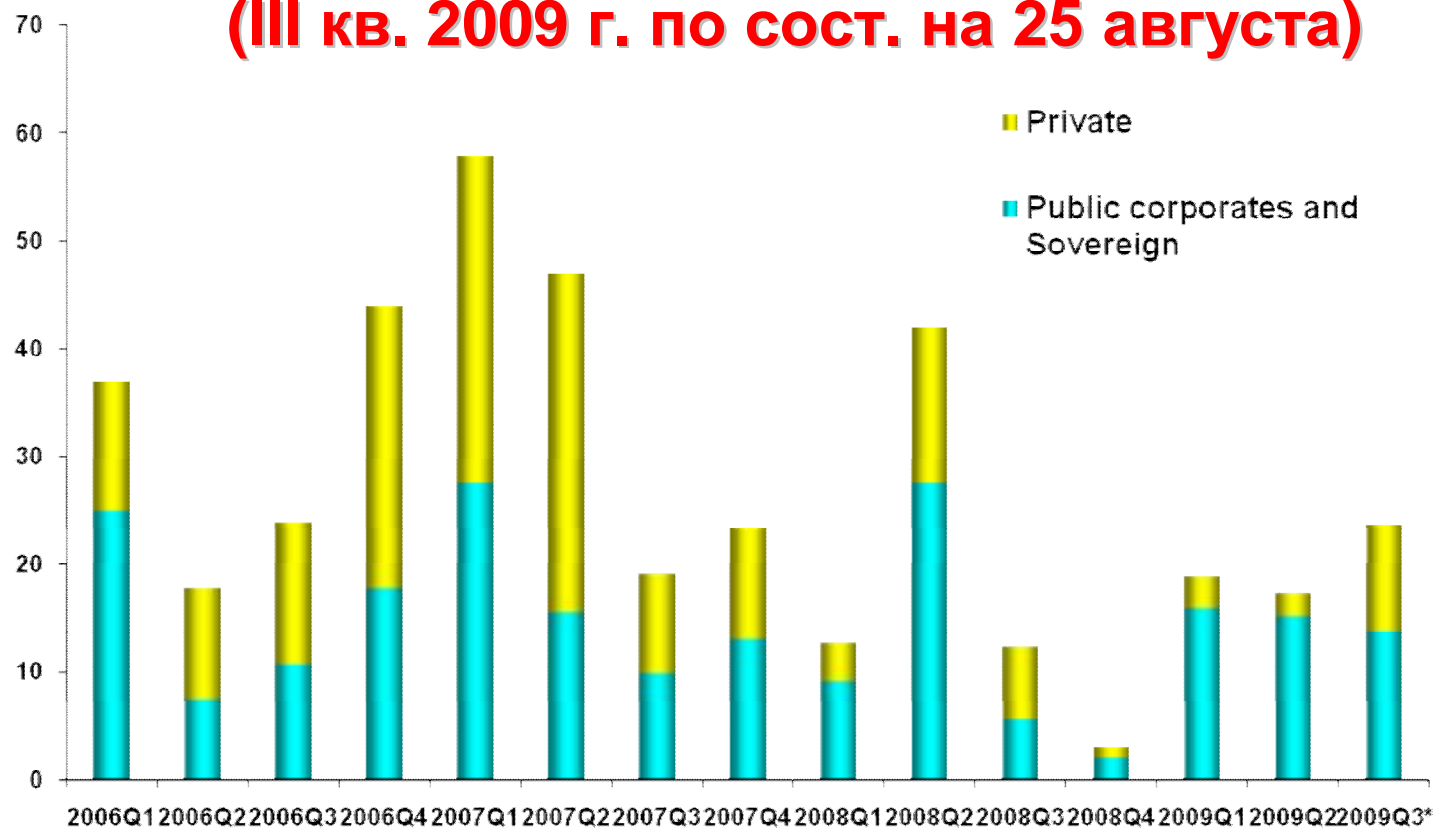
Source: World Bank



WORLD BANK  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

...при этом на глобальные рынки облигаций  
возвращаются суверенные заемщики из  
развивающихся стран...

### Выпуск облигаций по типу эмитентов (III кв. 2009 г. по сост. на 25 августа)



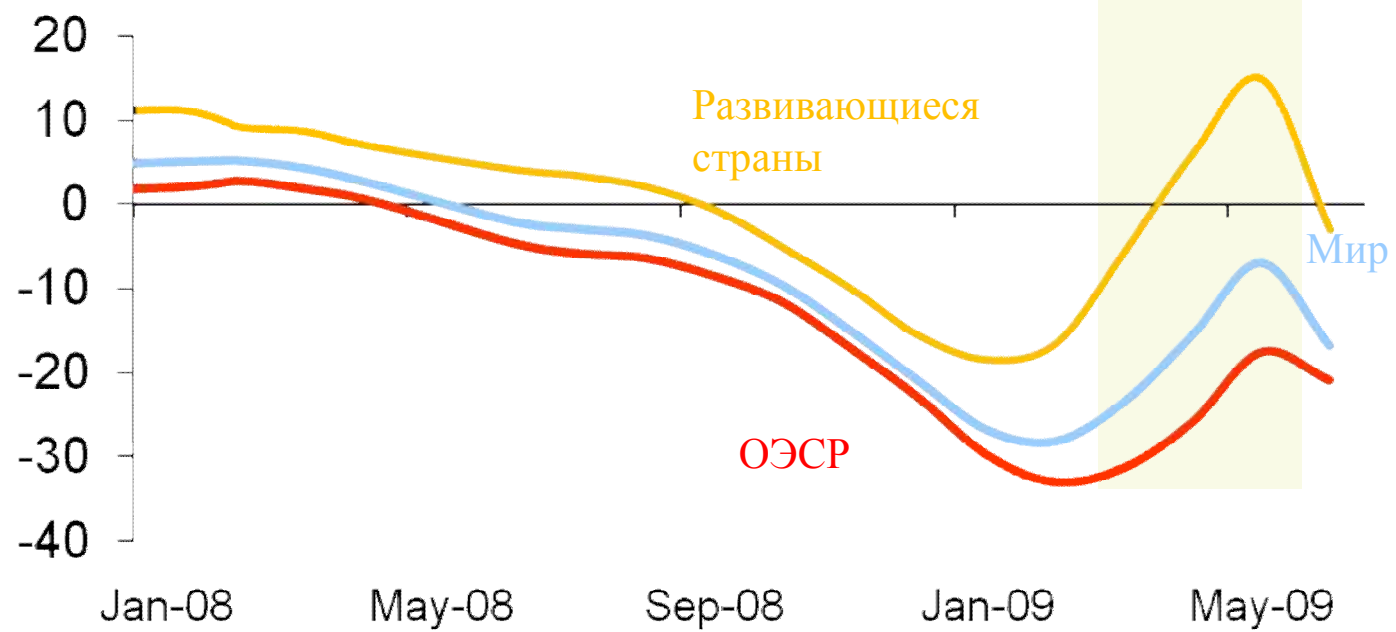
\$ billion



WORLD BANK  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

Source: World Bank, 2009, 25 August

# Темпы падения промышленного производства замедляются (industrial production 3m/3m, saar)



Source: World Bank, DEC Prospects Group.

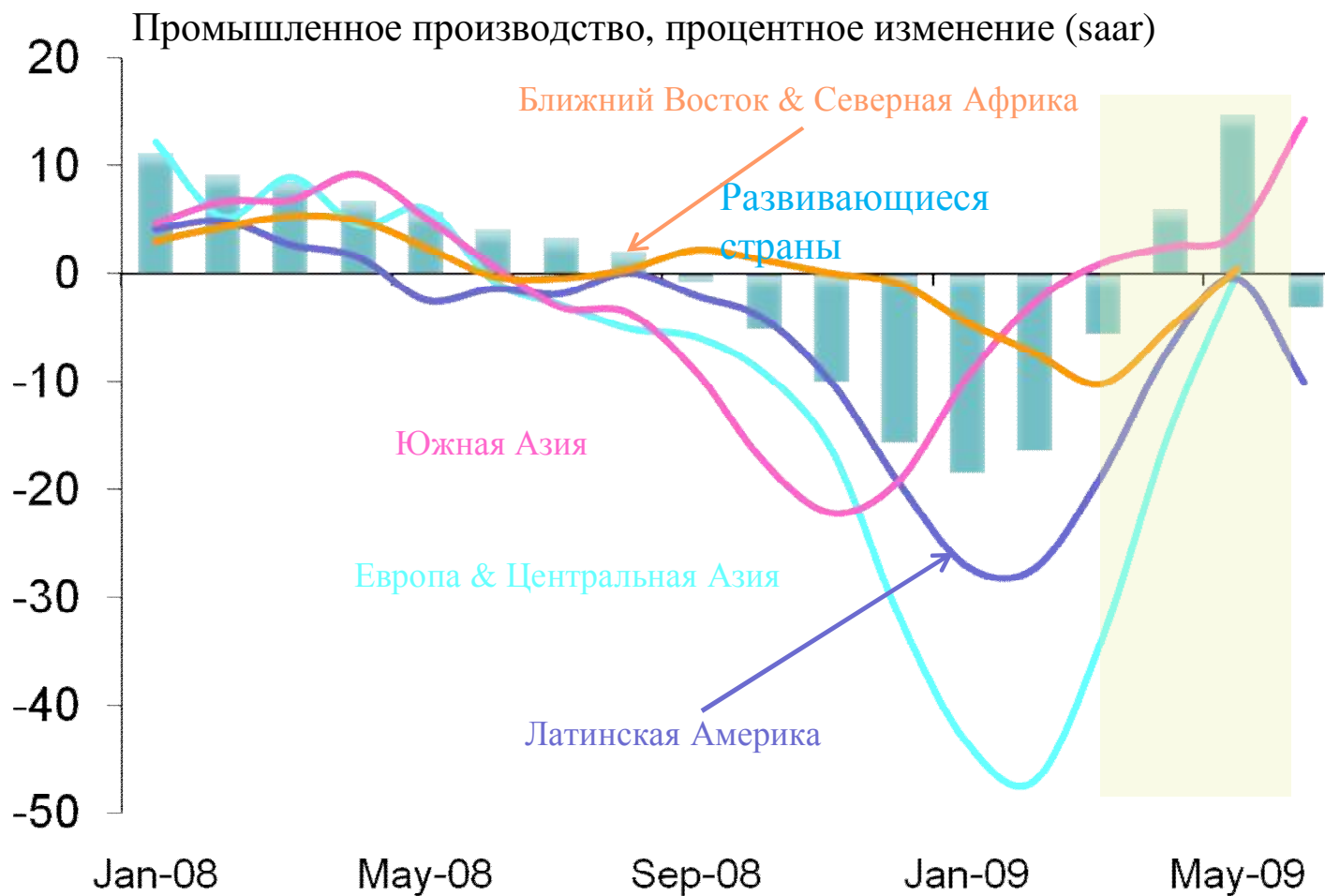
## ...благодаря динамике в Восточной Азии

Промышленное производство, процентное изменение (saar)



Источник: Всемирный Банк, DEC Prospects Group.

**...при этом в остальных регионах наблюдается общая  
повышательная тенденция**



Источник: Всемирный Банк, DEC Prospects Group.

# Падение мировой торговли началось с развивающихся экономик, с них же начнется и восстановление...

• • • • • **восстановление...** • • • • •



% change in trade volumes



**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

# Падение цен на сырье закончилось



Source: World Bank, DEC Prospects Group, Commodities Team.

**Однако устойчивость и продолжительность оживления экономики характеризуется неопределенностью**



- Цикл движения товарно-материальных запасов будет коротким
- Влияние бюджетного стимула на экономический рост будет ослабевать
- Консолидация банковского сектора и домохозяйств будет тормозить экономический рост (особенно в странах с высоким и средним уровнем доходов)



**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

## Вопросы экономической политики на глобальном уровне

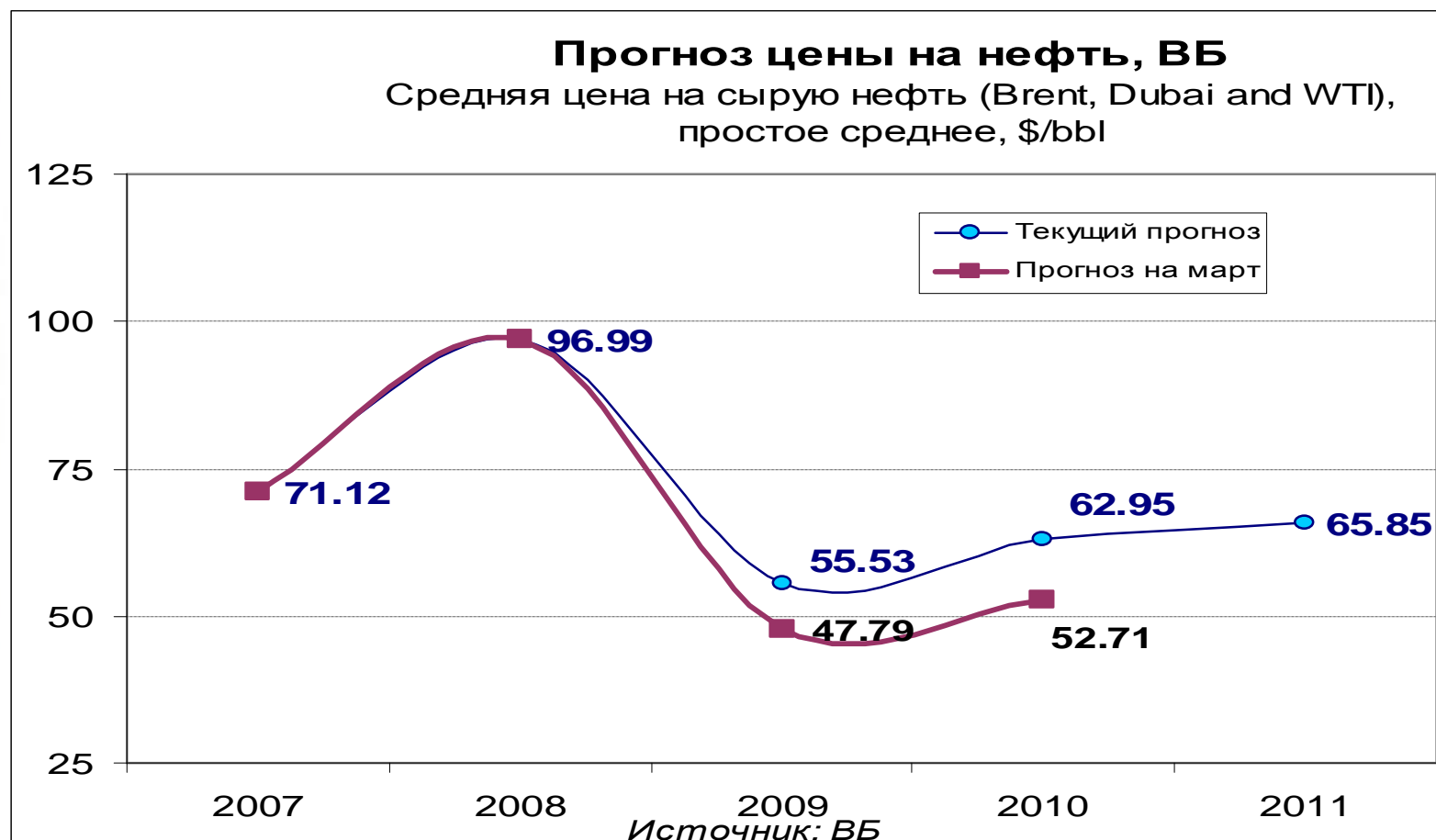
- Стратегия выхода из кризиса – основной предмет озабоченности для стран с высоким и средним уровнем доходов
- Плавный переход к новым условиям, характеризующимся более высокими расходами на капитал, - ключевая проблема для восстановления тенденций долгосрочного экономического роста
- Неснижающийся уровень инфляции в странах с низким уровнем доходов создает трудности для бедного населения



**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

## II. Последние тенденции экономического развития в России

### Началось постепенное восстановление цен на нефть



WORLD BANK  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

## Производство и инвестиции: резкое сокращение, но его темп замедляется

Таблица 1.1. Основные макроэкономические показатели, 2006-2009гг.

	2006	2007	2008	2009		
	январь-декабрь	январь-декабрь	январь-декабрь	1 кв	2 кв	январь-август
Рост ВВП, %	7.7	8.1	5.6	-9.8	-10.9	-10.2*
Рост промышленного производства (к соответствующему периоду прошлого года), %	6.3	6.3	2.1	-14.3	-15.4	-14.0
Рост инвестиций в основной капитал (к соответствующему периоду прошлого года), %	16.7	22.7	9.8	-15.6	-20	-18.8**
Баланс федерального бюджета, % ВВП	7.4	5.4	4.1	-0.4	-3.6	-4.7
Индекс потребительских цен (ИПЦ), %	9.0	11.9	13.3	5.4	1.9	8.1
Текущий счет платежного баланса, млрд. долларов США	94.7	77.0	102.3	9.1	8.1	17.2****
Безработица, % (определение МОТ) (средняя за период)	7.2	6.1	6.4	9.1	8.6	8.3**
Цена нефти марки Юралс, \$ за баррель	61.2	69.5	95.1	44.1	58.6	68.3
Золотовалютные резервы на конец периода, млрд. долларов США	303.7	478.8	427.1	383.9	412.6	410.9

Источники: Росстат, ЦБ РФ, Минфин, Блумберг

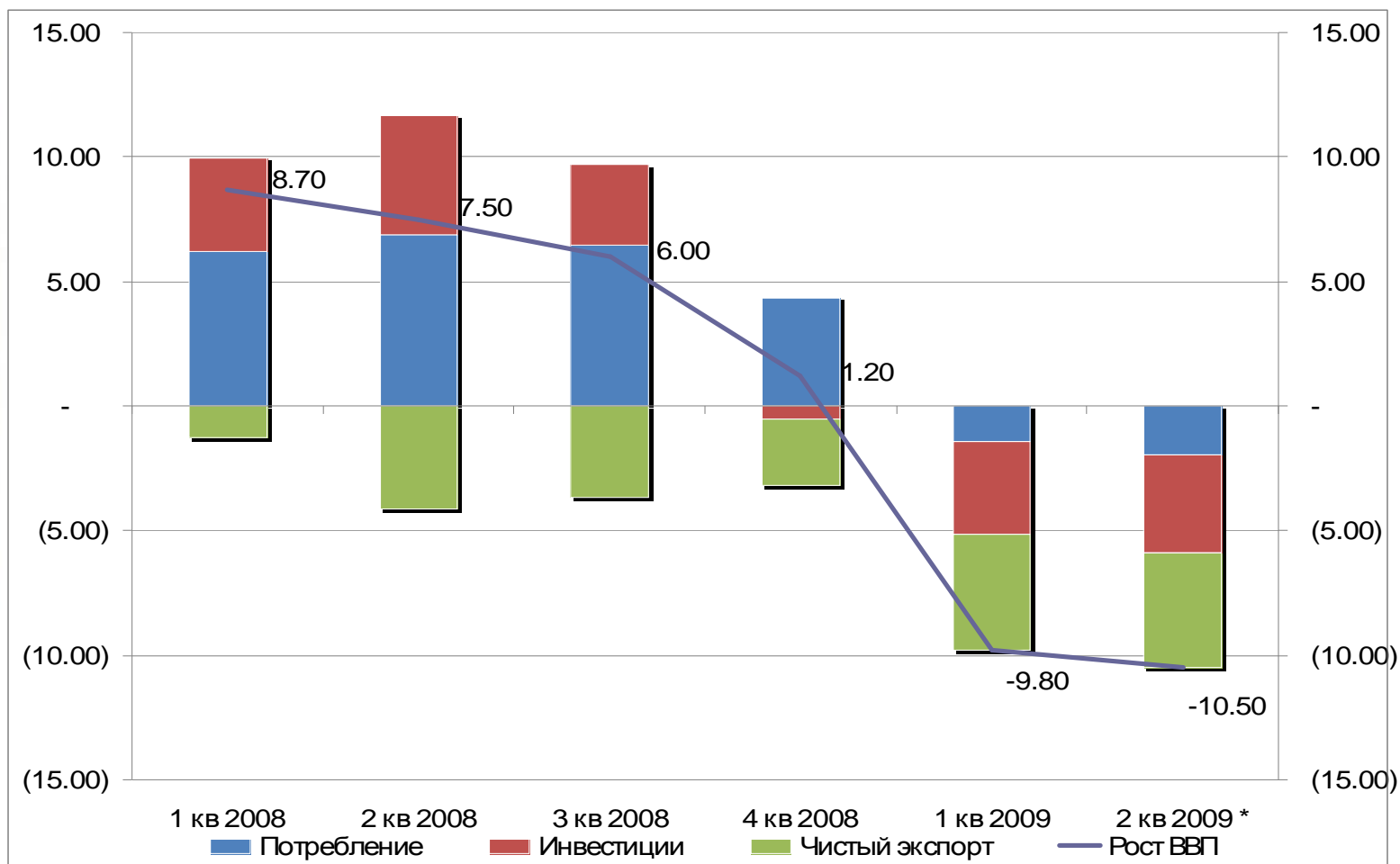
\* предварительная оценка Министерства экономики РФ

\*\* за январь-июль

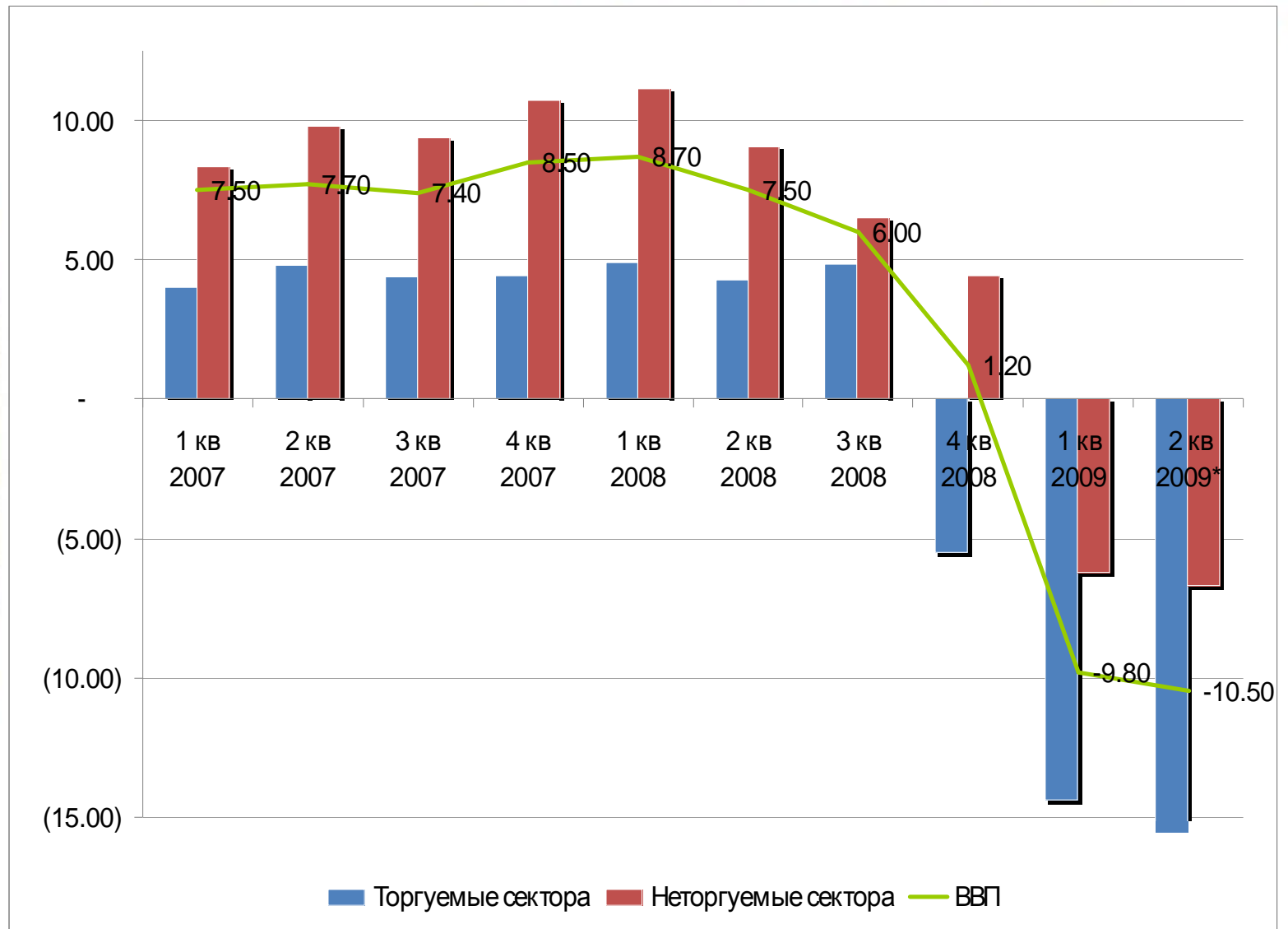
\*\*\* за январь-июнь

# Внутренний спрос: спад на протяжении II квартала 2009 года

Дефицит кредитных ресурсов и рост безработицы ограничивают как потребление, так и инвестиции в России



## Заметный спад в торговых отраслях



WORLD BANK  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

## Рынок труда: резкая коррекция

Таблица 1.3. Производительность труда, реальные располагаемые доходы, заработная плата и безработица, 2006-2009

	2006	2007	2008		2009		
	янв-дек	янв-дек	янв-дек	4 кв	1 кв	2 кв	янв-агт
Рост ВВП, %	7.7	8.1	5.6	1.2	-9.8	-10.9	-10.2*
Занятые, млн. человек	68.8	70.5	70.9	70.4	68.2	69.4	69.2
Рост занятости (к соответствующему периоду прошлого года), %	0.8	2.4	0.5	-0.4	-2.3	-2.9	-2.6
Рост производительности труда (к соответствующему периоду прошлого года), %	6.9	5.5	5.0	1.8	-7.6	-7.8	0.0
Рост реальных располагаемых доходов (к соответствующему периоду прошлого года), %	13.5	12.1	2.9	-5.8	-0.2	0.2	-0.7
Рост реальной заработной платы (к соответствующему периоду прошлого года), %	13.3	17.2	10.3	5.0	-0.8	-4.6	-3.3
Среднемесячная заработная плата, в долларах США	391.9	532.0	694.3	668.2	497.7	575.0	549.4
Уровень безработицы %, (на конец периода, по определению МОТ)	6.9	6.1	7.8	7.8	9.1	8.6	8.1

Источник: Росстат

\* - предварительная оценка Министерства экономики



**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

## Платежный баланс: улучшение на фоне растущих цен на нефть

Таблица 1.4. Платежный баланс (в млрд. долл. США), 2006-2009

	2006	2007	2008*			2009*		
	янв-дек	янв-дек	1 кв	2 кв	4 кв	янв-дек	1 кв	2 кв
Счет текущих операций	94.7	77.0	38.0	26.2	8.5	102.4	9.1	8.1
Торговый баланс	139.3	130.9	49.9	51.2	24.7	179.7	19.1	24.1
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	3.3	85.7	-25.6	35.7	-135.5	-135.2	-31.8	6.9
Ошибки и пропуски	9.5	-12.9	-6.0	2.4	-4.0	-12.6	-8.3	6.3
Изменение резервов (+ = увеличение)	107.5	148.9	6.4	64.2	-131.1	-45.3	-31.1	21.4

Источник: ЦБ РФ.

\* Предварительные оценки.



WORLD BANK  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

## Отток капитала замедлился, затем прекратился

Таблица 1.5. Чистые потоки капитала (в млрд. долларов США), 2006-2009 гг

	2006		2007		2008		2009	
	янв-дек	янв-дек	янв-дек	4 кв	1 кв	2 кв		
Чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором	41.4	82.4	-132.8	-130.6	-34.8	7.2		
Чистый ввоз/вывоз капитала банками	27.5	45.8	-56.9	-56.3	-6.8	-7.0		
Чистый ввоз/вывоз капитала прочими секторами	13.9	36.6	-75.8	-74.3	-28.0	14.2		

Источник: Центральный банк РФ



WORLD BANK  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

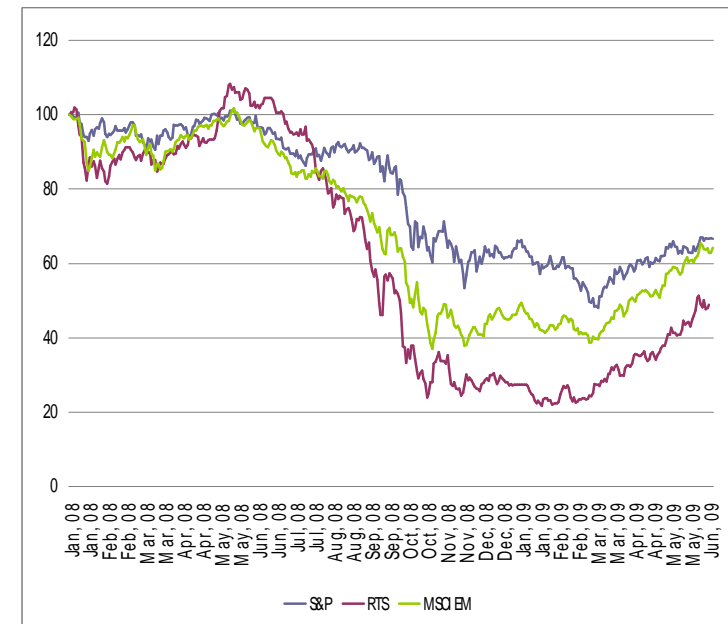
# Российский фондовый рынок – важный канал передачи воздействия кризиса на реальную экономику - продемонстрировал уверенный подъем на фоне недавнего повышения цен на нефть

Рисунок 1.7. Недавние изменения на российском фондовом рынке и цены на нефть



Источник: RTS, Thompson Datastream, расчеты сотрудников Всемирного банка

Рис 1.8 RTS, S&P, MSCI (индекс развивающихся рынков, 2008-2009 (1 января 2008 = 100))



## Денежно-кредитная и валютная политика: смягчение денежно кредитной политики и усиление волатильности валютного курса

- Снижение уровня инфляции.
- В конце апреля 2009 г. Банк России приступил к смягчению денежно-кредитной политики, постепенно снижая ставку рефинансирования, которая в сентябре достигла 10,5%; вероятно дальнейшее снижение.
- Банк России проводит более гибкую валютную политику.
- Дефицит ликвидности сохраняется, хотя в последнее время наметилось улучшение ситуации
- Рост просроченной задолженности по кредитам



**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

## Бюджетная политика: увеличение дефицита и сокращение фискальных резервов по мере реализации планов бюджетного стимулирования

Консолидированный бюджет: доходы, расходы и профицит в 2007-2009 гг.

Таблица 1.6 Консолидированный бюджет: доходы, расходы, и профицит, 2007-09 г.г.

	2007 (факт)	2008 (факт)	Закон о Федеральн ом бюджете (ноябрь)	Закон о Федеральн ом бюджете (апрель)
<b>Консолидированный бюджет</b>				
Доходы, % ВВП	40.2	38.5	н/д	н/д
Расходы, % ВВП	34.1	33.7	н/д	н/д
Профицит, % ВВП	6.1	4.8	н/д	н/д
Ненефтяной баланс, % ВВП	-2.9	-5.8	н/д	н/д
<b>Федеральный бюджет</b>				
Доходы, % ВВП	23.6	22.3	21.2	16.6
Расходы, % ВВП	18.1	18.2	17.5	24
Профицит, % ВВП	5.4	4.1	3.7	-7.4
Ненефтяной баланс, % ВВП	0.6	-6.4	-5.4	-12.5

Источник: Министерство финансов, Экономическая экспертная группа (ЭЭГ)

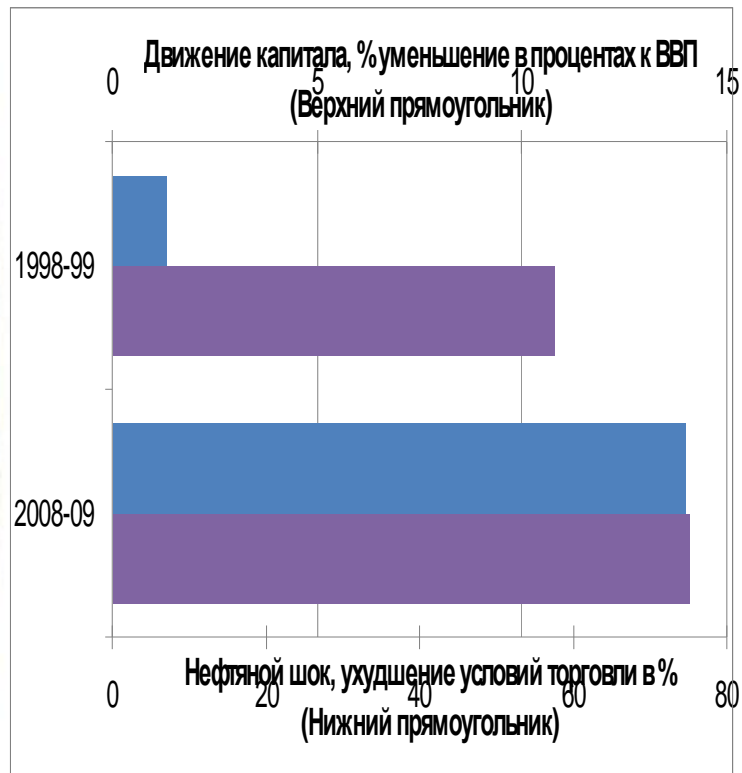
Source: Ministry of Finance, Economic Expert Group (EEG).



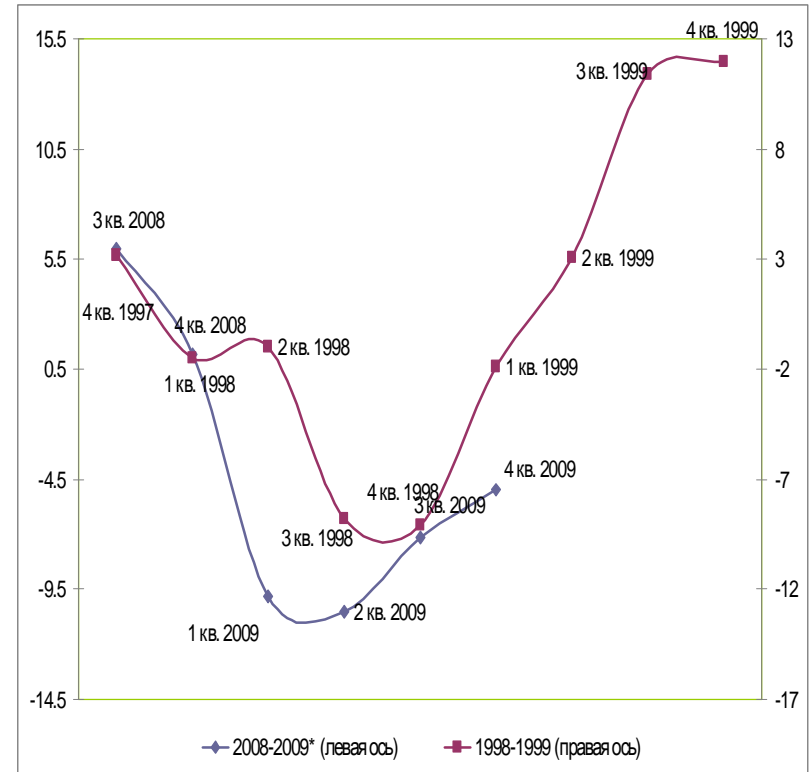
**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

# Два кризиса в России: 1997-1998 гг. и 2008-2009 гг.

Снижение цен на нефть и отток капитала более значительны в 2008 г.



Сопоставление траектории восстановления в 1998-1999 гг и 2008-2009 гг



## Ответные меры бюджетной политики в России: на начальном этапе поддержка банков и предприятий

- Совокупная помощь бюджета в 2008-2009 гг. (% ВВП)

<u>Всего:</u>	6,7
– Финансовый сектор	3,3
– Реальный сектор	2,5
– Социальная защита	0,2
– Региональные трансферты	0,7

Source: World Bank staff estimates, Russian Economic Report No. 18.



**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

## Поддержка финансовой системы

- Совокупная поддержка финансовой системы в 2008-2009 гг. (% ВВП)

• Всего	3,3
– Субординированные кредиты:	2,3
– Рекапитализация	1,0



**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

## Поддержка реального сектора: использование прямой поддержки и облегчение долгового бремени

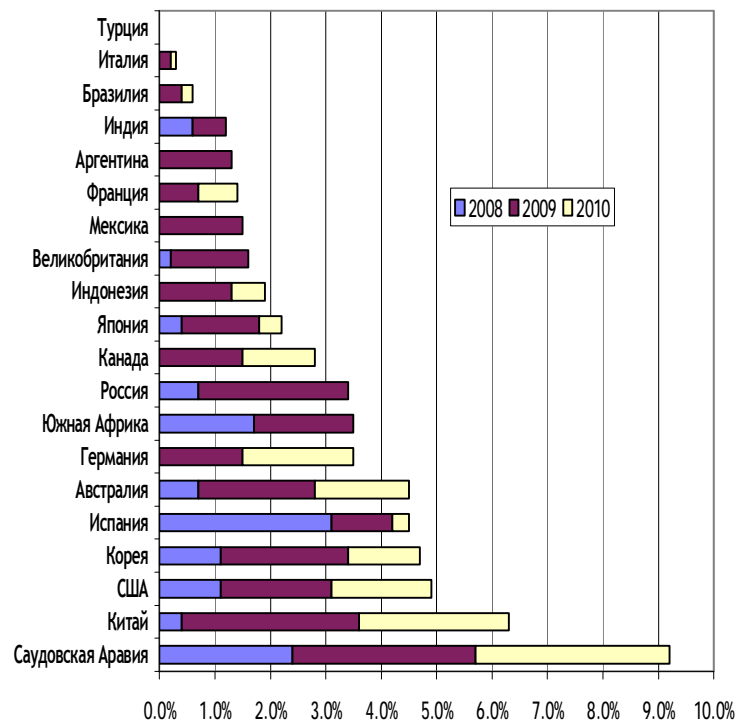
- Совокупный объем «бюджетного стимула» в 2008-2009 гг. (% ВВП)
- Всего 3,4
  - предприятия: 2,4
  - домохозяйства 0,4
  - регионы 0,6



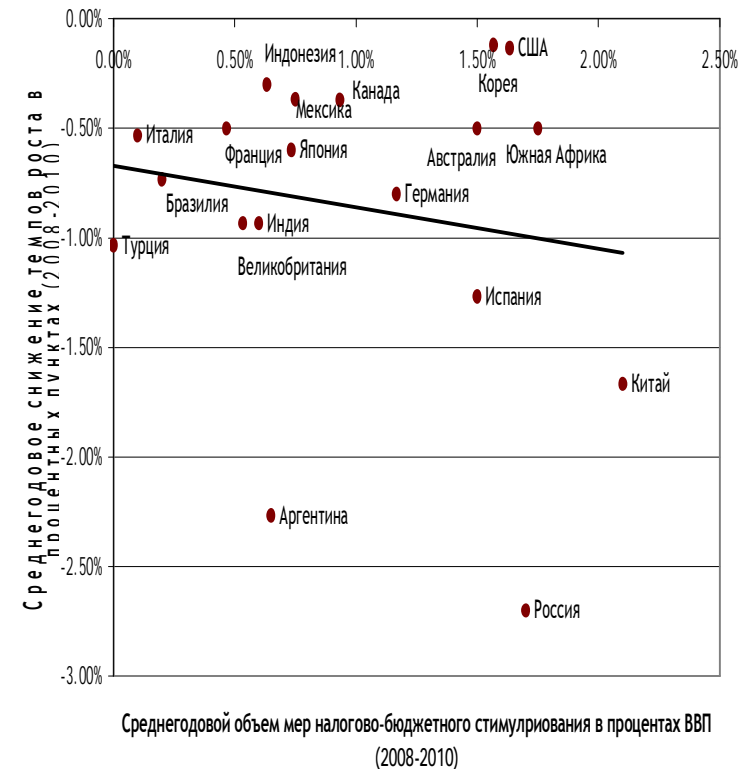
**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

# Меры бюджетного стимулирования в России по сравнению со странами «Группы 20»

Оценка объема бюджетных мер стимулирования экономики в странах «группы двадцати».



Оценка объема бюджетных мер стимулирования экономики и снижения экономического роста в странах «группы двадцати»



- Источник: Данные МВФ по странам «группы двадцати» за исключением России (по мерам, объявленным на конец января). В расчет не включены (i) внебалансовые операции, (ii) ранее запланированные меры, (iii) меры поддержки банковского сектора. Плановые показатели по расходам на 2010 год отсутствуют для России, Аргентины, Индии, Мексики и Южной Африки.

## III. Прогноз экономического и социального развития России на 2009-2010 гг.

Учитывая более существенное, чем предполагалось, сокращение ВВП в первом квартале 2009 г., российская экономика, по всей вероятности, сократится на 7,9 процента в 2009 году, несмотря на предполагаемое в текущем прогнозе повышение цен на нефть



**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

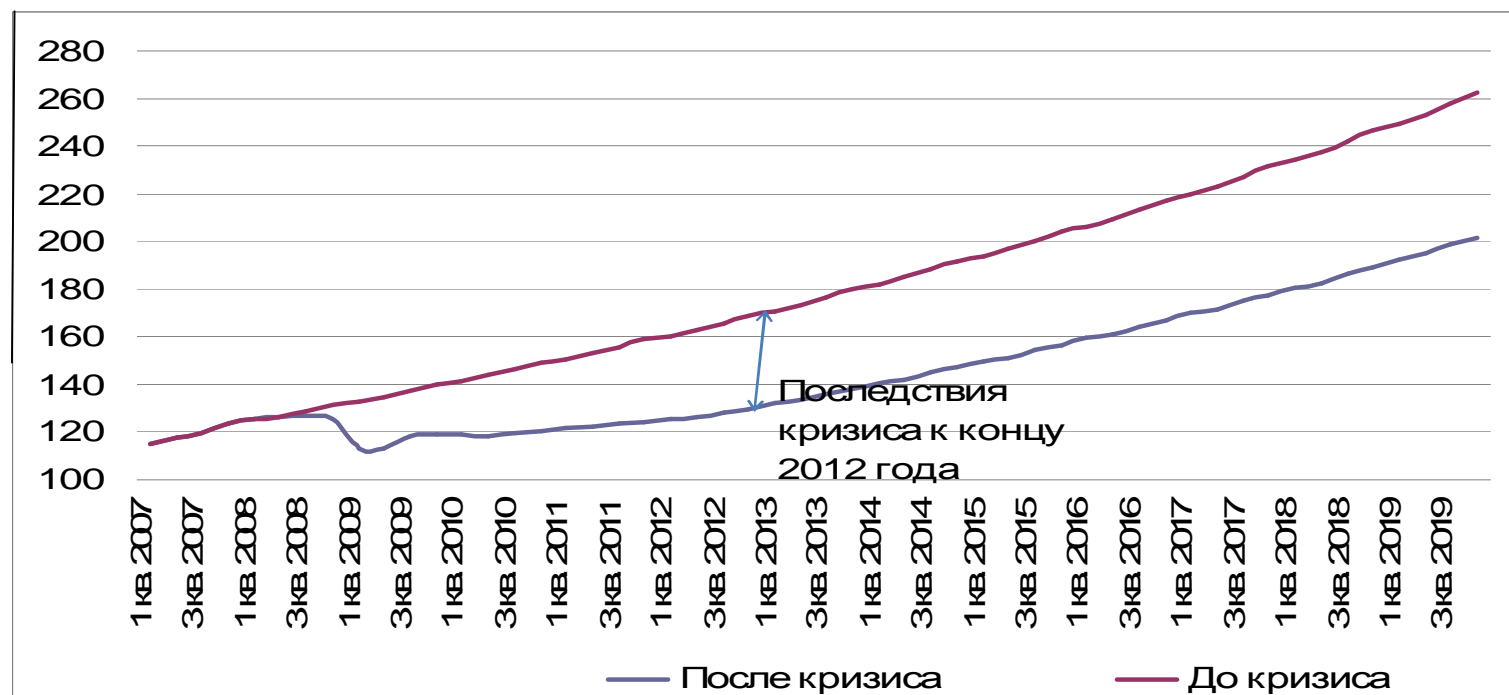
	2009	2010
Рост мировой экономики, %	-2.9	2.0
Средняя мировая цена на сырую нефть, долларов США за баррель	56	63
Рост ВВП, %	-7.9	2.5
Профицит (+) /дефицит (-) федерального бюджета, %	-7.2	-6.0
Баланс счета текущих операций, млрд. долларов США	32	36
Чистый приток капитала, млрд. долларов США	-60	-30

*Source:* World Bank projections.

# Влияние кризиса на цели долгосрочного развития в России

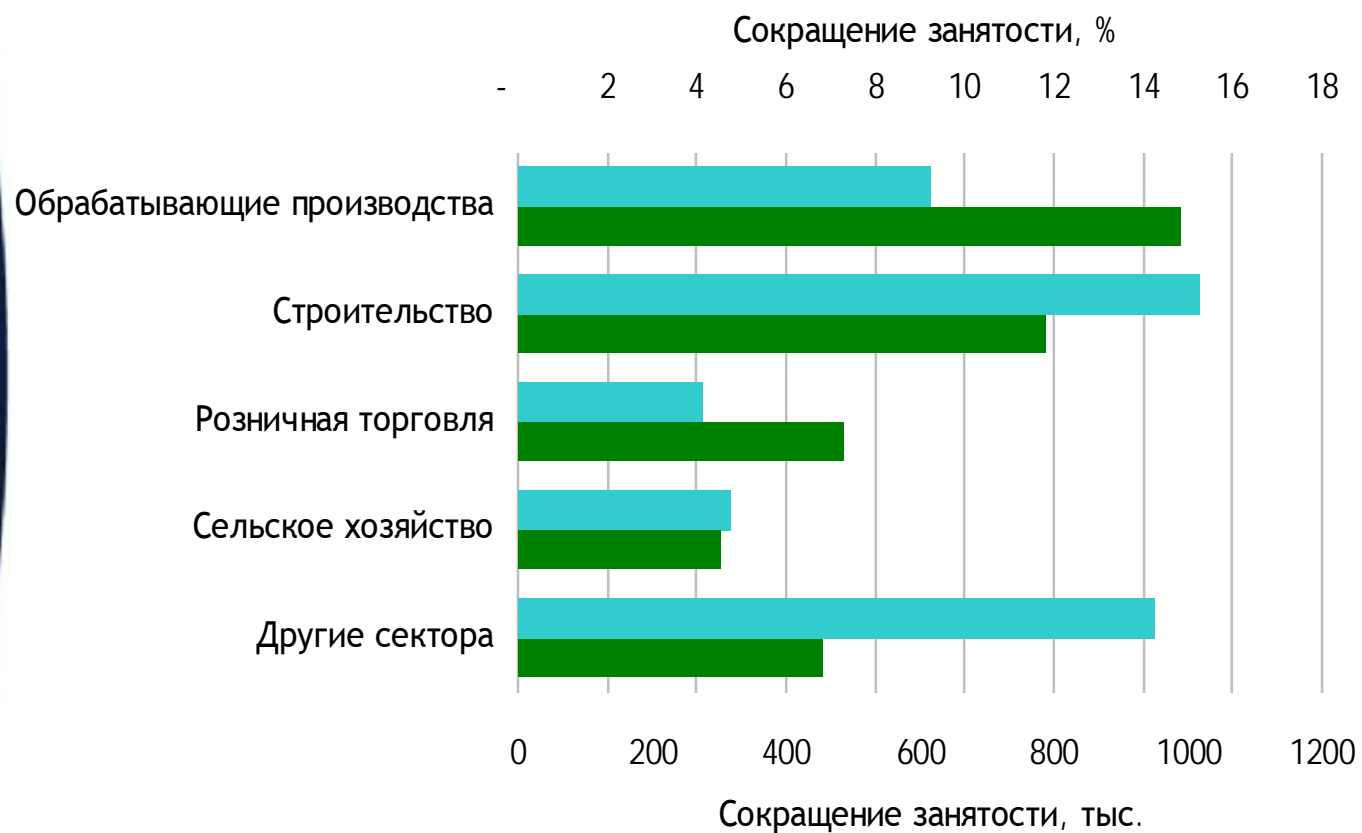
В среднесрочной перспективе, учитывая текущую тенденцию экономического роста и возможный рост экономики в 3,5 процента в 2011 и 2012 гг., реальный ВВП в России достигнет высокого докризисного уровня лишь в конце третьего квартала 2012 г.

Рис 1.10. Влияние кризиса на долгосрочные цели развития России: динамика ВВП России на 2007-2020 (1 кв. 2006=100)



# Рынки труда: резкая коррекция

Прогнозируемое сокращение занятости по секторам в 2009 г.



Источник: Оценки Всемирного банка.

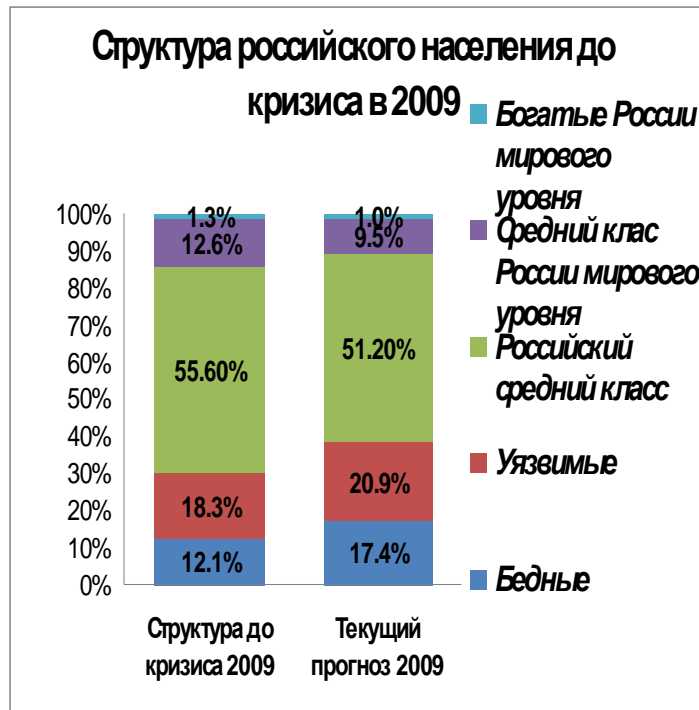


**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

## Ожидается дальнейшее ухудшение социальных показателей

- Вероятно дальнейшее сокращение реальных доходов, а число безработных, как ожидается, к концу года превысит 10 процентов (после реклассификации).
- В результате более существенного сокращения экономики в 2009 году увеличится число бедного населения и сократится средний класс.

### Влияние кризиса на структуру населения по доходам



## IV. Задачи экономической политики на перспективу

### В краткосрочной перспективе:

- *Непростая задача одновременного сдерживания более существенного, чем ожидалось, социального воздействия кризиса, сохранения контроля над государственными финансами и поддержки восстановления экономики.*
- *Акцент экономической политики на социальную защиту, инфраструктуру и МСП*
- *Увеличение поступлений ненефтяных доходов*
- *Контроль за уровнем государственных расходов*
- *Повышение эффективности программ государственных расходов*
- *Консолидация банковского сектора*

### В долгосрочной перспективе:

- *Диверсификация экономики*
- *Повышение конкурентоспособности и производительности труда*
- *Улучшение инвестиционного климата*
- *Совершенствование управления*
- *Укрепление человеческого капитала*

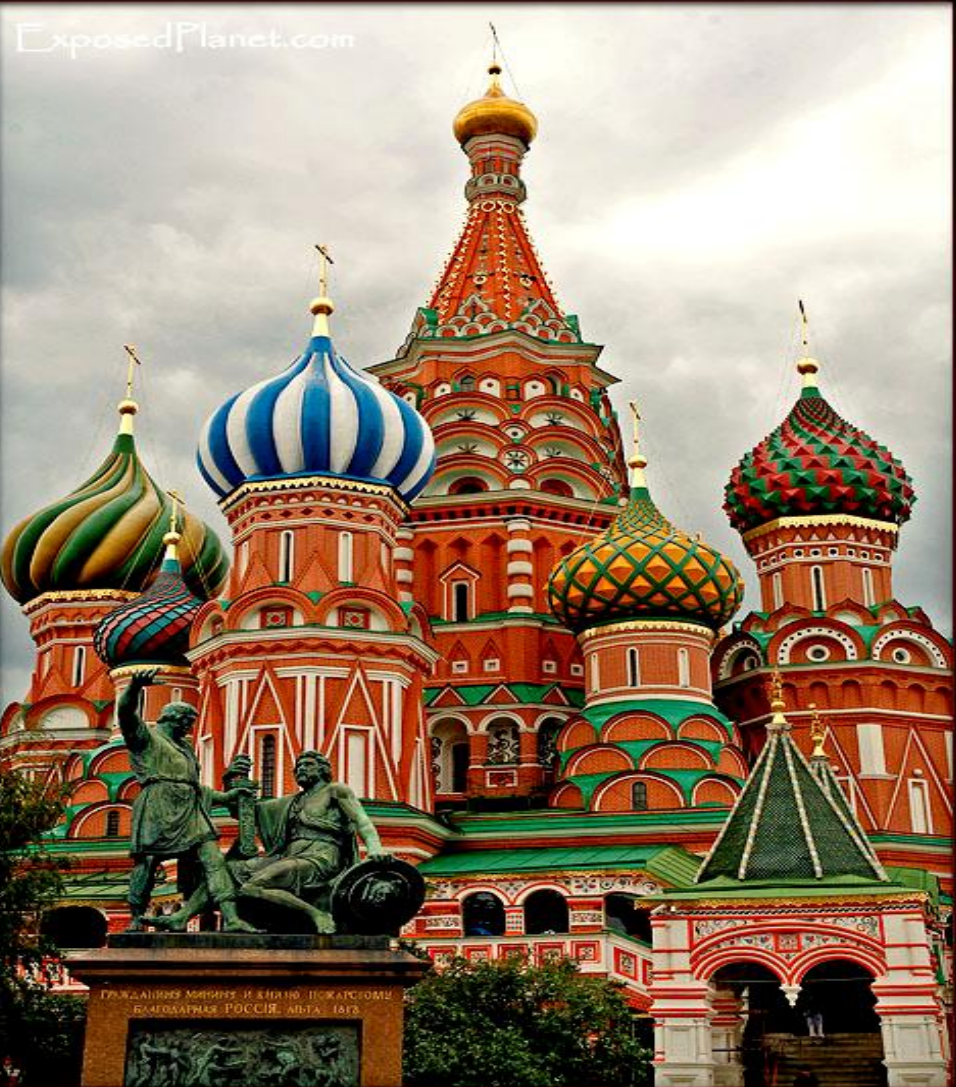


**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION

Спасибо!



**WORLD BANK**  
IN THE RUSSIAN FEDERATION



Saint Basil's Cathedral, Red Square  
by Harry Kilstra