

Экономические итоги 2023 года: рост экономики на фоне ее структурной трансформации

Высокие темпы роста экономики в 2023 году – признак активно идущей структурной трансформации российской экономики, ее новой индустриализации.

Рост ВВП по итогам 2023 года составил 3,6%. Это максимальный прирост с 2012 года, если не считать постковидного восстановления в 2021-м.

Причина высоких темпов на фоне множества принятых против России пакетов санкций – идущая полным ходом структурная трансформация экономики. Она предполагает, что из-за принципиального изменения условий для компаний и разрыва устоявшихся технологических, производственных и логистических цепочек, особенно в промышленном секторе, происходит

новая индустриализация российской экономики. Во многом она связана с развитием новых импортозамещающих производств и технологий.

Структурная трансформация – это объективная необходимость и единственная возможность для российской экономики обеспечивать достаточный уровень выпуска для поддержания и увеличения доходов граждан.

Основной двигатель структурной трансформации и роста – обрабатывающая промышленность

Обрабатывающая промышленность показала высокие темпы роста как производства, так и инвестиций. Общий рост выпуска в промышленности за 2023 год – 3,5%, однако, кроме обработки, остальные сегмен-

ты промышленности показали либо отрицательную динамику, либо околонулевую прирост. В обрабатывающей же промышленности рост составил 7,5%. Настолько мощного подъема не наблюдалось с 2011 года.

Рост выпуска был подкреплен ростом инвестиций. Если в экономике в целом прирост инвестиций составил в январе – сентябре 2023 года 10,0%, то в обрабатывающей про-

Продолжение на стр. 2 →

ОБРАБАТЫВАЮЩАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ –
ДРАЙВЕР РОСТА



+7,5%

прирост объема производства в обрабатывающей промышленности в 2023 году



+3,5%

прирост объема производства в промышленности в целом



+3,6%

прирост ВВП

РОСТ ВЫПУСКА БЫЛ ПОДКРЕПЛЕН И РОСТОМ ИНВЕСТИЦИЙ

+12,2%

прирост инвестиций в основной капитал в обрабатывающей промышленности в январе – сентябре 2023 года

+10%

прирост инвестиций по экономике в целом

РОСТ ПРОИЗВОДСТВА ПО ОТДЕЛЬНЫМ ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

	Готовые металлические изделия	72,9%
	Электрическое оборудование	58,7%
	Машины и оборудование	43,6%
	Автотранспортные средства	41,4%

← Начало на стр. 1

мышленности – 12,2%. Быстрее всего росли инвестиции в производстве готовых металлических изделий (72,9%), электрического оборудования (58,7%), машин и оборудования

(43,6%) и производстве автотранспортных средств (41,4%).

Рост выпуска в обрабатывающей промышленности продолжился второй год подряд – в целом за два года прирост составил 7,8%. Это особенно впечатляет на фоне более вялой

динамики потребительского спроса. Так, объем розничной торговли по итогам 2023 года остается на 0,5% ниже уровня 2021 года – рост на 6,4% в 2023 году не позволил пока компенсировать провал 2022 года.

Промышленность сталкивается с сокращением доступности кредитования

Рост инвестиций и выпуска в обрабатывающей промышленности ограничивается существующими условиями финансирования в российской экономике.

Заемные средства в российской экономике становятся все менее доступными. Инвестиции еще в большей степени осуществляются за счет собственных средств. Доля привлеченных средств (займов, облигаций и т. д.) в их структуре в ян-

варе – сентябре 2023 года – 42,5% (в их числе кредиты банков – 9,2%): это минимальное значение за более чем 25 лет, с 1997 года. Таким образом, бремя структурной трансформации практически целиком возложено на сами нефинансовые предприятия.

Но собственных ресурсов во многих сегментах обрабатывающего сектора становится меньше. По данным за январь – ноябрь 2023 года объем сальдированного финансового результата (прибыль минус убытки) в обрабатывающей промышленности сократился на 3,3% по сравнению с январем – ноябрем 2023 года (притом что в целом по экономике этот показатель увеличился на 30,2%).

Сокращение прибыли во многих секторах в обработке (текстильное производство, полиграфия, производство нефтепродуктов, химпром, фармацевтика, металлургия) при этом происходит на фоне быстрого расширения выпуска.

Процентные ставки по кредитам

Январь – март 2023 года	8,9%
Декабрь 2023 года	13,9%

Рост процентных ставок по кредитам для предприятий обрабатывающей промышленности резко вырос, даже несмотря на все существующие программы льготного кредитования.

На срок до 1 года

57,5%

составила доля собственных средств в структуре источников инвестиций в январе – сентябре 2023 года – максимум с 1997 года.

ТОЛЬКО

9,2%

приходится на долю кредитов банков в структуре источников инвестиций

Кредиты в текущих условиях жизненно необходимы для выживания бизнеса

Увеличение спроса на кредиты со стороны предприятий обрабатывающей промышленности даже на фоне роста процентных ставок – не свидетельство высокой рентабельности.

Сочетание растущих ставок и увеличивающихся объемов выдачи кредитов создает видимость того, что ставки якобы приемлемы для бизнеса. На самом деле привлечение средств под высокие ставки – следствие безвыходного положения. У многих промышленных

предприятий не остается выбора, кроме как переходить к производству собственного оборудования и комплектующих, поскольку под угрозой оказывается возможность продолжения работы основного производства.

Другой фактор неизбежности – многофазность инвестиций. Начатые проекты не могут быть свернуты. Альтернатива в виде заморозки проекта грозит потерей вложенных средств, с нарастанием угрозы существованию предприятия. С кредита-

ми компании получают возможность продолжить реализацию проектов производства, однако стоимость их увеличивается.

Сохранение производства и даже расширение происходит, но ситуация негативно влияет на рентабельность компаний и сужает источники будущих инвестиций. Рентабельность продаж, например в производстве автотранспортных и прочих транспортных средств, в разы меньше, чем в среднем по экономике, а рентабельность активов и вовсе колеблется на уровне около нуля (в 2022 году была отрицательной по итогам года).

Рост кредитования на фоне высоких ставок обеспечивает банкам рекордную прибыль

На фоне ухудшения финансовых результатов в ряде секторов структурной перестройки растут прибыли банков.

По данным Банка России, суммарная прибыль банков в 2023 году имеет рекордную величину – 3,3 трлн рублей.

3,3 ТРЛН РУБЛЕЙ

рекордная величина прибыли банков в 2023 году.
Чистые процентные доходы составили почти **6 трлн рублей** – на **43% выше**, чем в 2022 году

Чистые процентные доходы – почти 6 трлн рублей – на 43% выше, чем в 2022 году. Таким образом, часть средств заемщиков, которая могла быть направлена на инвестиционные цели, стала частью сверхприбыли банков, которая не участвует в структурной трансформации экономики.

Более того, по показателю процентной маржи российские банки заметно превосходят западных и восточных коллег. По итогам III квартала 2023 года чистая процентная маржа всех российских банков составила 4,8% от активов по сравнению с 1,5% в странах ЕС, 3,3% в США и 1,7% в Китае.

Маржа банков

= 4,8% АКТИВОВ

составила по итогам III квартала 2023 года чистая процентная маржа всех российских банков

1,5%

в ЕС

3,3%

в США

1,7%

в Китае

Длительное сохранение жестких финансовых условий несет угрозу росту

Такая ситуация может привести к замедлению структурной перестройки экономики.

Структурный рывок, который пытается совершить российская экономика после шоков 2022 года, может уже в скором времени сойти на нет

Рост инвестиций в основной капитал замедляется

II квартал	+5,4%
III квартал	+2,3%

По данным ЦМКАП, в среднем за квартал к предшествующему периоду без учета сезонности

в результате исчерпания ресурсов у бизнеса и невозможности получить доступные долгосрочные заемные средства. На фоне ухудшения возможностей для производителей все более заметны признаки замедления динамики и выпуска, и инвестиционной активности. В динамике промышленного производства с мая 2023 года от месяца к месяцу (с исключением сезонного и календарного факторов) объем выпуска к предыдущему периоду колеблется примерно на одном уровне.

Схожая ситуация и с инвестиционной активностью, где постепенное снижение наблюдается с августа 2023 года. По данным ЦМАКП, за период с августа по декабрь 2023 года предложение инвестиционных товаров снизилось

на 7,8% (сезонность устранена). Рост инвестиций в основной капитал замедляется: если в II квартале инвестиции выросли на 5,4%, то в III квартале – только на 2,3% (В среднем за квартал к предшествующему периоду (по данным ЦМКАП, в среднем за квартал к предшествующему периоду без учета сезонности). Один из основных факторов – последовательное ужесточение ДКП, повышение процентных ставок, которое в основном началось с августа 2023 года. Снижению инвестиционной активности также способствовало падение доходов у производителей.

Все это ведет к тому, что темпы роста экономики в 2024 году могут быть ниже, чем в предыдущем. Но главное, чего нельзя допустить, – замедления или остановки процессов структурной трансформации экономики, оставив нерешенными многие вопросы, связанные с обеспечением предложения отечественных товаров и услуг.

Решение проблемы – в привлечении банков к процессу структурной перестройки экономики

Формирование сверхприбыли банков означает, что банковская система в сложившихся условиях не выполняет задачу финансирования структурной перестройки экономики.

В результате доля финсектора в ВВП в целом увеличивает-

ся (+0,9% в 2023 году), а доля обрабатывающей промышленности снижается (–0,4% в 2023 году). В идеале банковская система должна способствовать развитию, содействуя трансформации сбережений в инвестиции. Но в ре-

зультате снижения конкуренции и монополизации рынков расширение банковского сектора фактически происходит за счет перетока ресурсов из остальной экономики.

Продолжение на стр. 4 →

← Начало на стр. 3

Одновременно банки (в том числе крупные с участием государства), пользуясь своим положением, становятся ключевыми или даже доминирующими участниками многих смежных рынков, снижая возможности для развития частного бизнеса, что в конечном итоге приведет к более низкой конкурентоспособности российской экономики. Проекты по разработке и внедрению ИИ, беспилотным автомобилям или развитию отраслей тяжелого машиностроения, если бы они реализовывались на основе частного капитала, привлеченного на финансовых рынках, содействовали бы более высокому уровню конкуренции на рынках, способствуя и снижению издержек для потребителей, и повышению качества товаров и услуг.

Возможное решение – ограничение процентной маржи банков

НА УРОВНЕ

2%

Одним из способов решения этой проблемы является принятие специальных мер, ограничивающих процентную маржу банков на уровне не выше 2%, прежде всего за счет снижения ставок по кредитам и установления контроля над банковскими комиссиями, а также реализации мер по развитию конкуренции на финрынке.

Кроме того, необходима реализация ежегодно устанавливаемой в основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации цели по созданию условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора. Пока принято стимулирующее регулирование в виде послаблений на капитал в проектах техсуверенитета, однако, даже по мнению государственных институтов развития, при текущей ставке в 16% едва ли стоит ждать, что в рамках меры будут кредитоваться крупные проекты.

Есть также многие другие меры, которые требуют реализации: рас-

Доля финансового сектора в ВВП увеличивается

↑ 0,9%*

Доля обрабатывающей промышленности снижается

↓ 0,4%*

* В 2023 году по предварительным оценкам Росстата.

ширение гарантий и упрощение включения бумаг в Ломбардный список Банка России, стимулирование выпуска облигаций, развитие альтернативных инвестиций, усиление защиты миноритарных акционеров, гарантии для инвестиций из дружественных стран.

От ограничения спроса к поддержке предложения

Решить ключевую на данный момент задачу Банка России – поддержание низкой инфляции – помогут новые меры, ориентированные на расширение предложения товаров и услуг.

Политика по борьбе с инфляцией за счет высоких процентных ставок имеет мощные негативные последствия для экономики и напрямую препятствует ее структурной трансформации. В попытке ограничить спрос увеличение процентной ставки одновременно наносит удар и по возможностям расширения предложения отечественных това-

ров и услуг. Но ценовая стабильность предложения, что доказывает опыт денежно-кредитной политики самого Банка России на протяжении последних лет. Такая политика приводит к тому, что ограничение спроса становится все более болезненным для экономики, а производственная база за годы искусственного дефицита финансирования хоть и может сделать рывок в условиях шока, но пока так и не стала способной обеспечивать устойчивый долгосрочный рост и расширение предложения конкурентоспособных товаров и услуг.

По сути, возникает замкнутый порочный круг – для обеспечения ценовой стабильности из года в год ограничивается спрос, исходя из предпосылки ограниченных возможностей предложения, но дефицит предложения формируется как раз из-за высоких ставок и сжимающегося спроса. В этих условиях стабильный рост доходов населения и планомерное развитие экономики наталкиваются на неизбежные препятствия – при любом оживлении спроса снова ужесточаются условия для реального сектора. Настало время разорвать этот порочный круг!

Низкая доступность заемных средств



Невозможность расширения предложения



Рост цен на продукцию для конечных потребителей



Повышение ключевой ставки ЦБ в рамках политики инфляционного таргетирования

