

Ноябрь 2023

Экономические итоги 2023 года в России

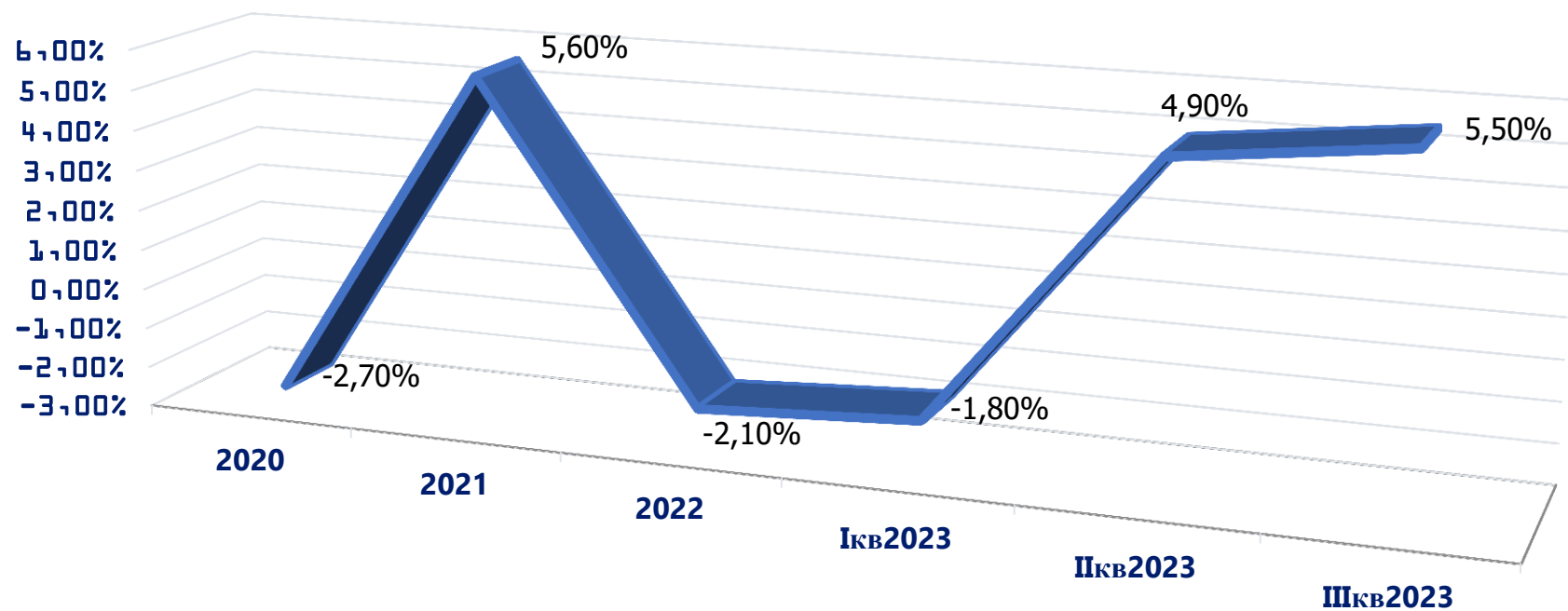
**Институт экономики роста
им. Столыпина П.А.**

ВВП РФ

► **1,5-2,8%**

- Прогнозы роста
2023

► Рост носит
восстановительный
характер –
возвращаем
старый уровень



ВВП – отрасли

► Динамика неравномерна

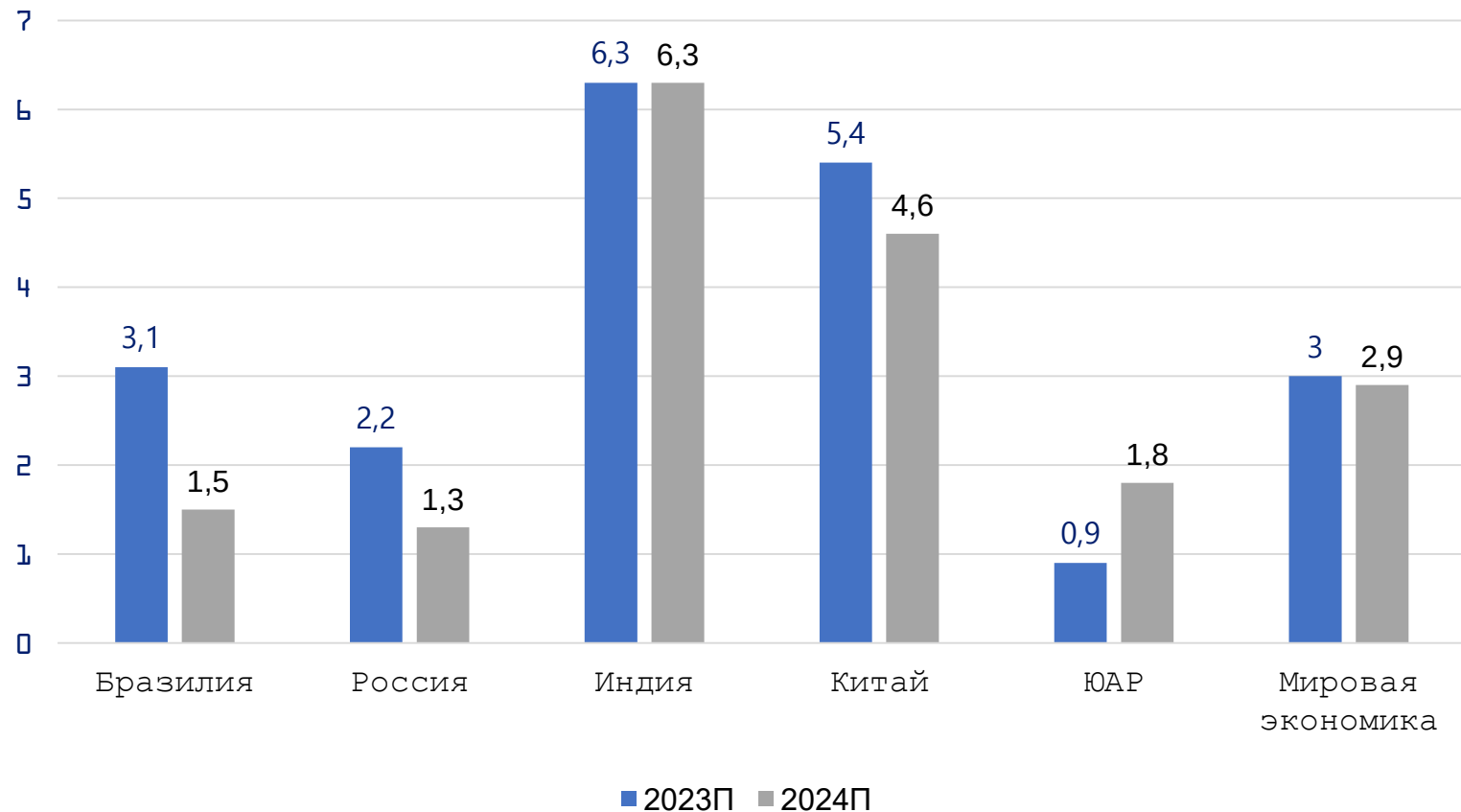
Динамика отраслей (первое полугодие)



ВВП РФ: рост может замедлиться в 2024

- ▶ МВФ: В 2024 году **темпы** могут замедлиться **до +1,3%** и будут ниже, чем у большинства партнёров по БРИКС
- ▶ Прогнозы Минэкономразвития, Сбербанка, Центробанка – **0,5-2%**
- ▶ Причины – оканчивается восстановительный рост

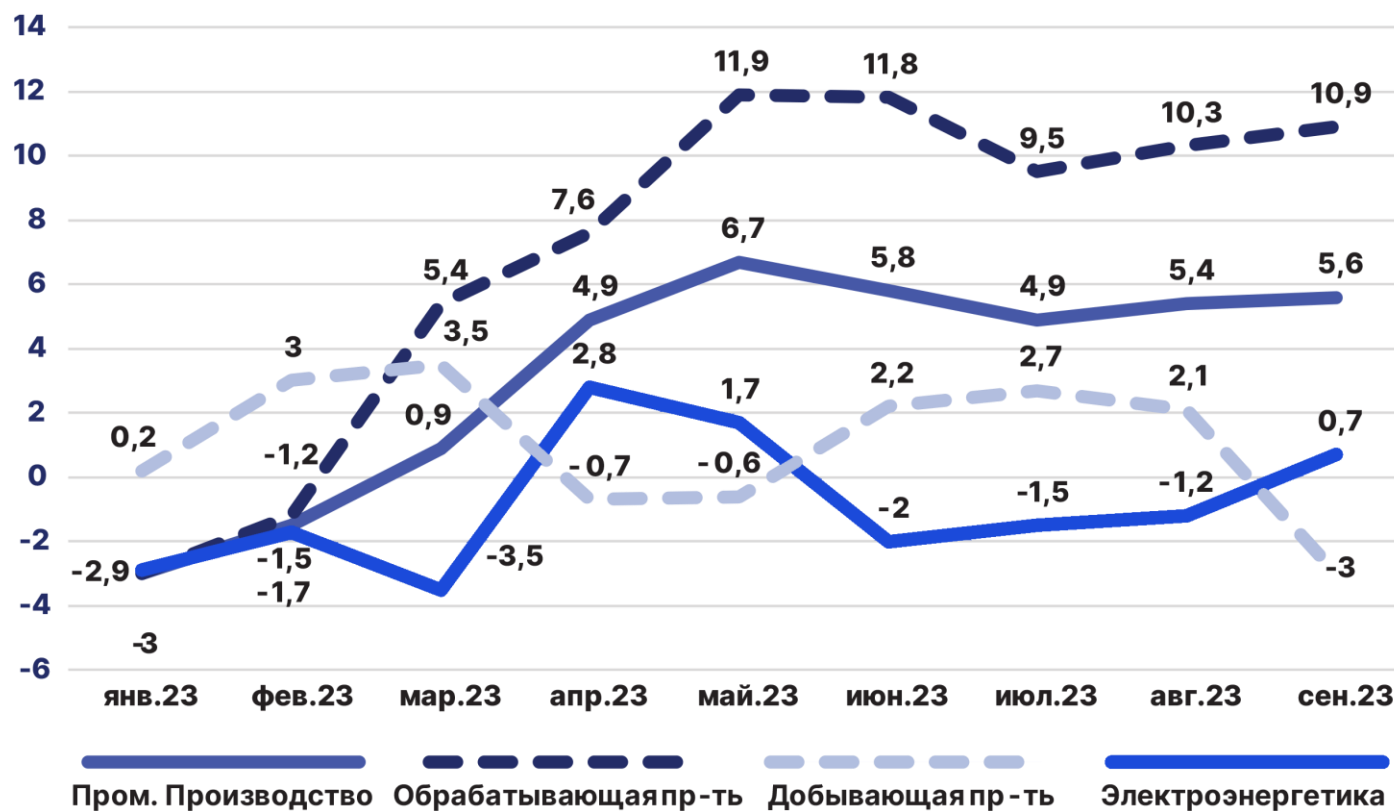
Прогноз роста ВВП стран БРИКС от МВФ, 2023-2024, %



Лидеры роста – обрабатывающая промышленность

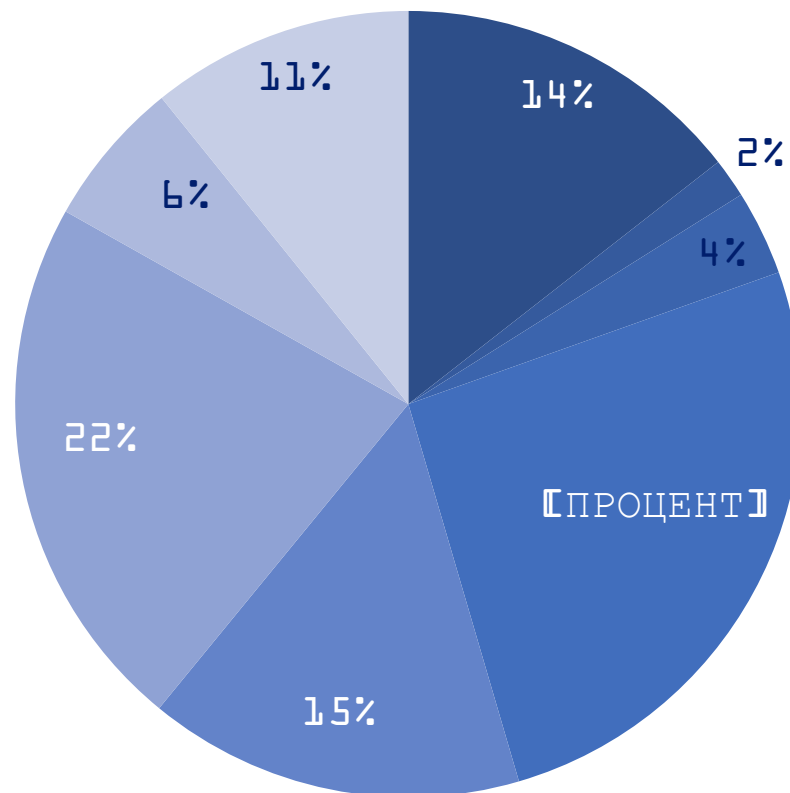
- ▶ С марта 2023 промпроизводство показывает рост от месяца к месяцу
- ▶ За 9 месяцев 2023 промпроизводство в РФ ▲ на 3,3%, обрабатывающая промышленность ▲ на 7,1%, добывающая – ▼ на 1,2% (данные Росстата)
- ▶ Обрабатывающая промышленность растёт благодаря ГОЗ (6,4 трлн), уходу иностранных компаний и решению проблемы санкций

Промышленное пр-во в России по основным отраслям, январь-сентябрь 2023 г., %



Но структура меняется медленно

Оборот отраслей обрабатывающей промышленности в октябре 2023

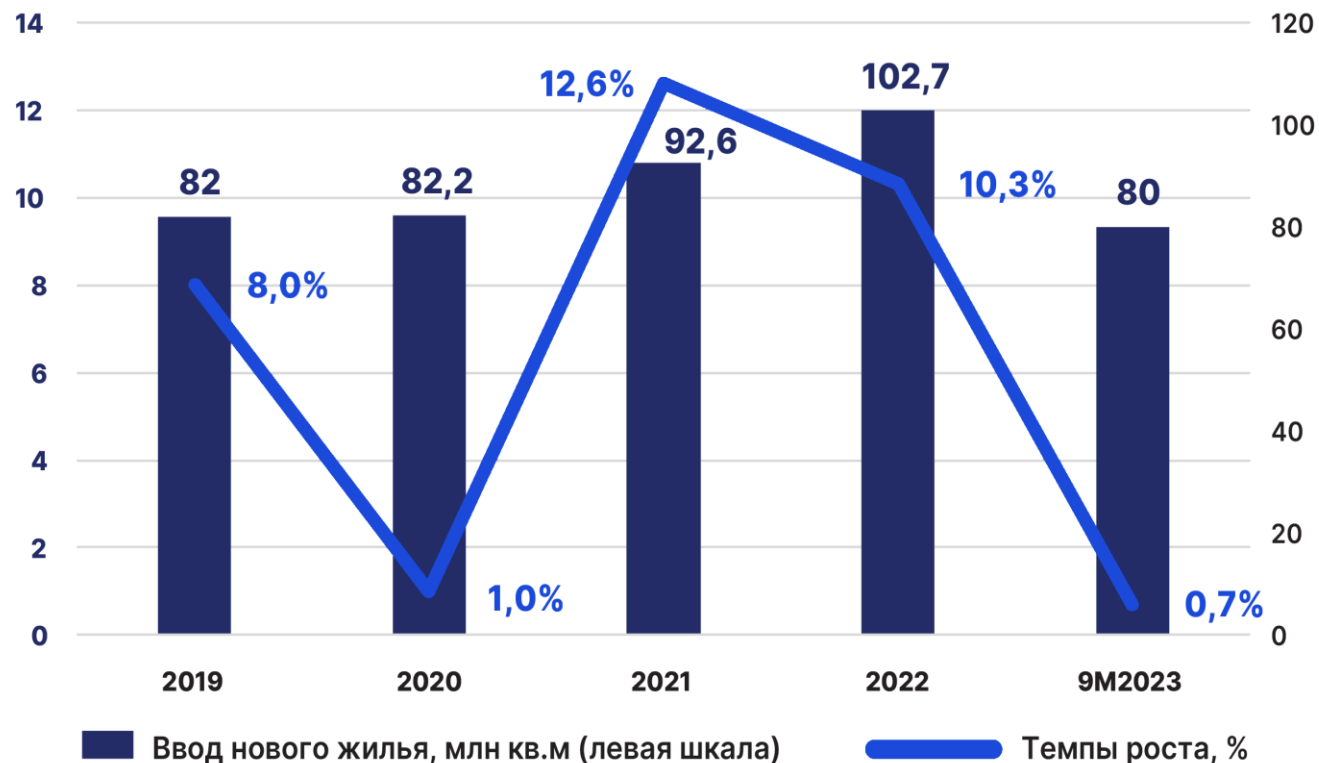


- Продукты, напитки, табак
- Одежда, текстиль, кожа
- Деревообработка и ЦБП
- Кокс и нефтепродукты
- Химпром, фармацевтика, другая неметаллическая мин. продукция
- Metallургия и метизделия
- Радиоэлектроника, электрооборудование
- Машины и оборудование

Лидеры роста - строительство жилья

- ▶ За 2019-2022 гг. **▲6% в год**, ожидается рекорд ввода в 2023 (выше уровня 2022 в 102,7 млн кв.м)
- ▶ Однако рост за счет ввода **ИЖС (58,2%)**, в то время как многоквартирные дома возводятся в одинаковом объеме каждый год
- ▶ Средняя площадь возводимой квартиры (**77 кв. м.**) среди стран СНГ меньше делает только Украина, причем средняя площадь частного дома 142 кв.м.
- ▶ **На ИЖС** практически **не берут ипотеку**, а льготную на квартиры собираются «сворачивать»
- ▶ **Китай** строит **1,5 кв.м.** на человека в год, Россия - 0,6 кв. м.

Объём и темпы роста строительства жилья в РФ, 2019-9М2023 г.

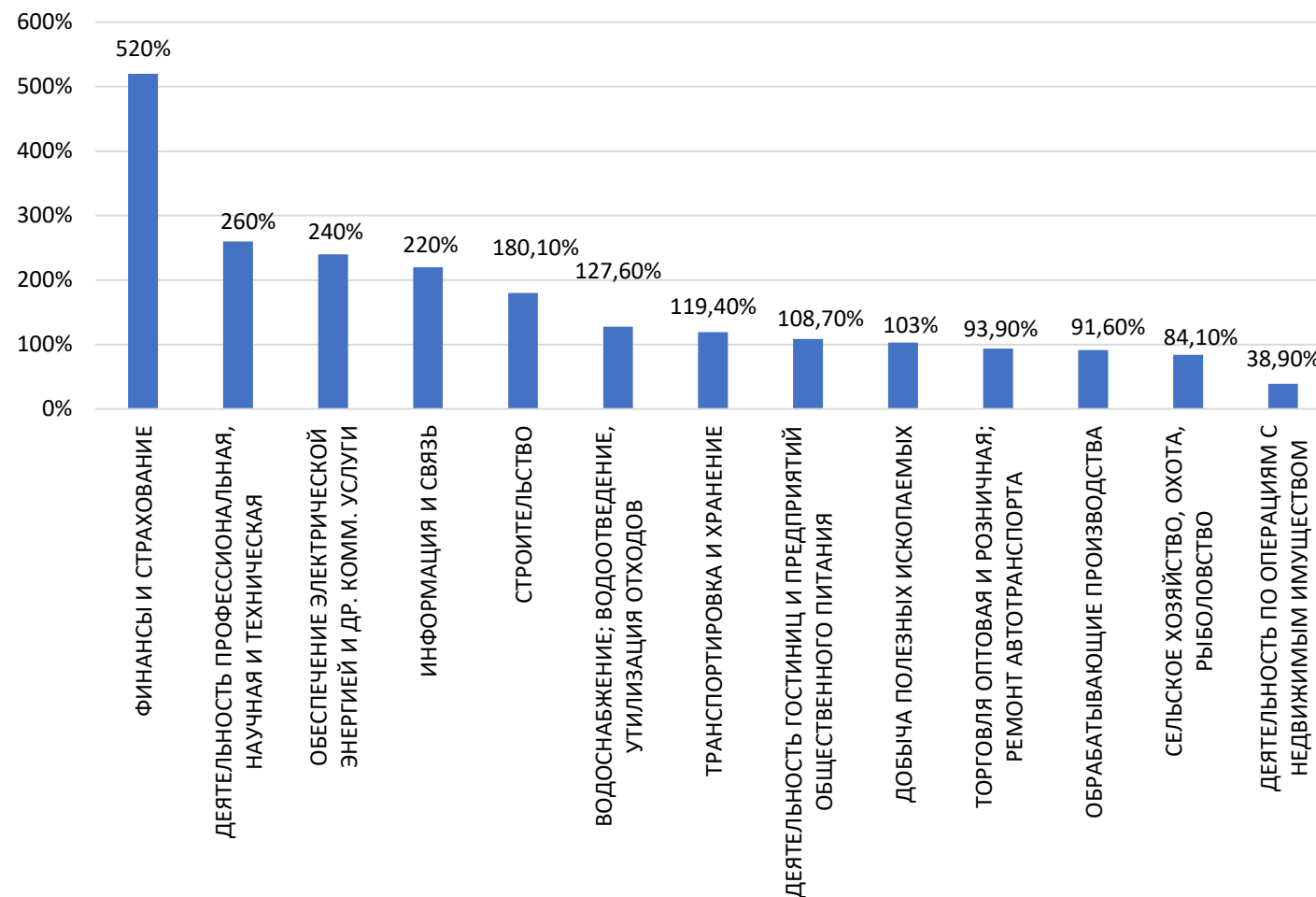


Прибыль компаний

► За 9 месяцев 2023 года
26,1 трлн руб –
сальдо прибылей
и убытков – рекордный результат в
истории

► Но ситуация неравномерна –
**в ключевых секторах
структурной перестройки
прибыль падает.**

**И одновременно пошлины
(700 млрд), ставка (15%),
налог на сверхприбыль
(305 млрд)...**

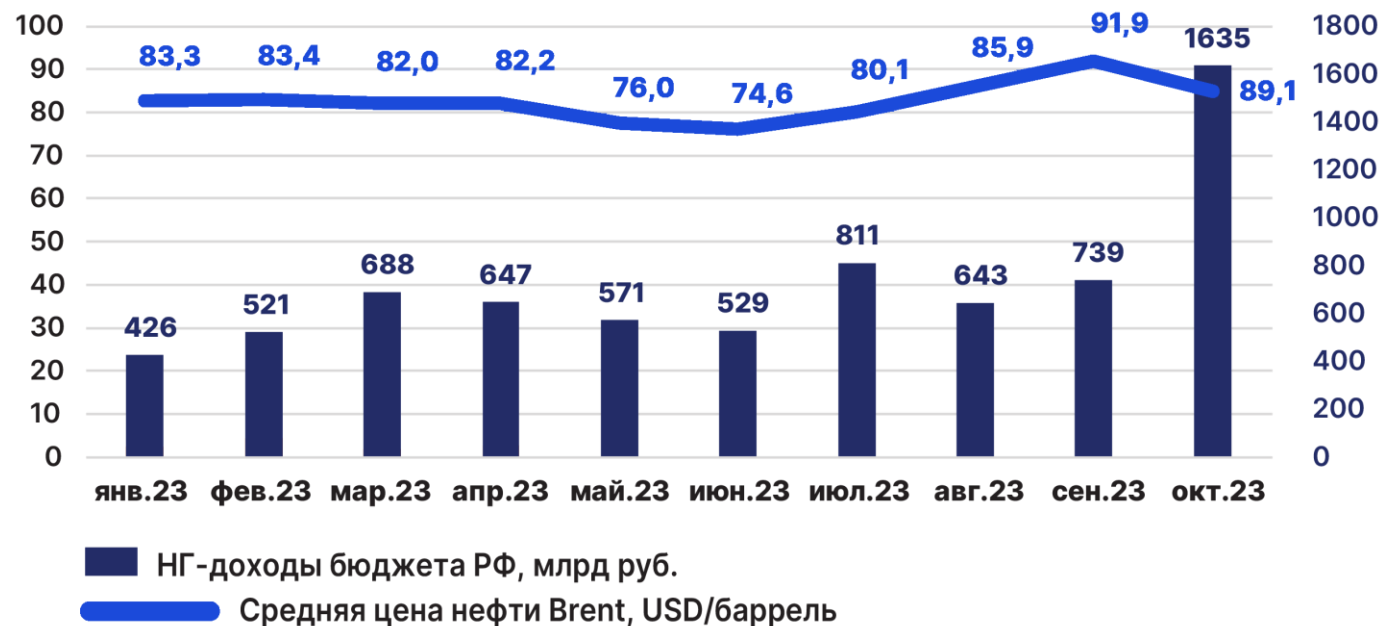


Бюджет

	Доходы	Расходы	Профицит/Дефицит
Консолидированный	47.25	47.04	0.21
Федеральный	23.1	24.15	-1.05
Региональные	17.64	16.32	1.32

- ▶ Профицит январь-октябрь за счет разового сбора НДС в нефтегазовой отрасли
- ▶ Но в октябре налоги с нефтегаза уже уровня экспортной выручки от нефти
- ▶ Однако, по оценкам EIA, предложение нефти в мире до конца 2023 года превысит мировой спрос примерно на 200 тыс. б/с в связи с ожидаемым ▲ добычи нефти в США, и это может стать фактором падения цен на нефть

Цена нефти Brent и нефтегазовые доходы госбюджета РФ, январь-октябрь 2023 г.



Зависимость бюджета от нефтегаза – 34%

Инвестиции в основной капитал: структура и источники

- ▶ на 10 % до 20 трлн руб. ▲ за 3 кв. 2023

– в 3 кв. 2023 ▲ на 15,7%
vs. 2 кв. 2023

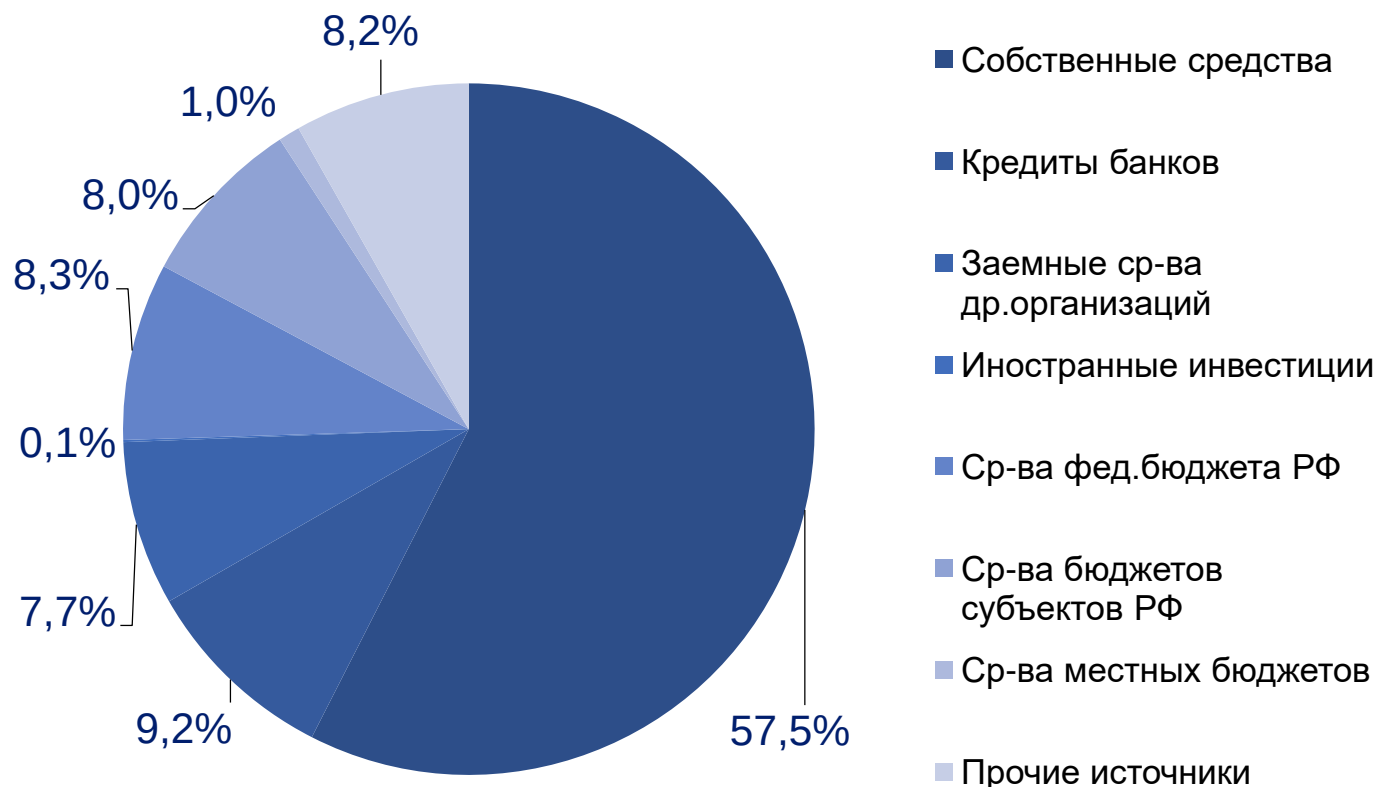
- ▶ Но не поменялись источники:
57,5% – собственные средства предприятий

9,2% – кредиты банков

17,3% – бюджет

- ▶ Доля прямых **иностранных** инвестиций – **0,1%**

Структура инвестиций в основной капитал в РФ по источникам в 2023 г., %



Инфляция потребительских цен: цель и реальность

- ▶ По итогам 2023 года инфляция ожидается на уровне

7-7,5%

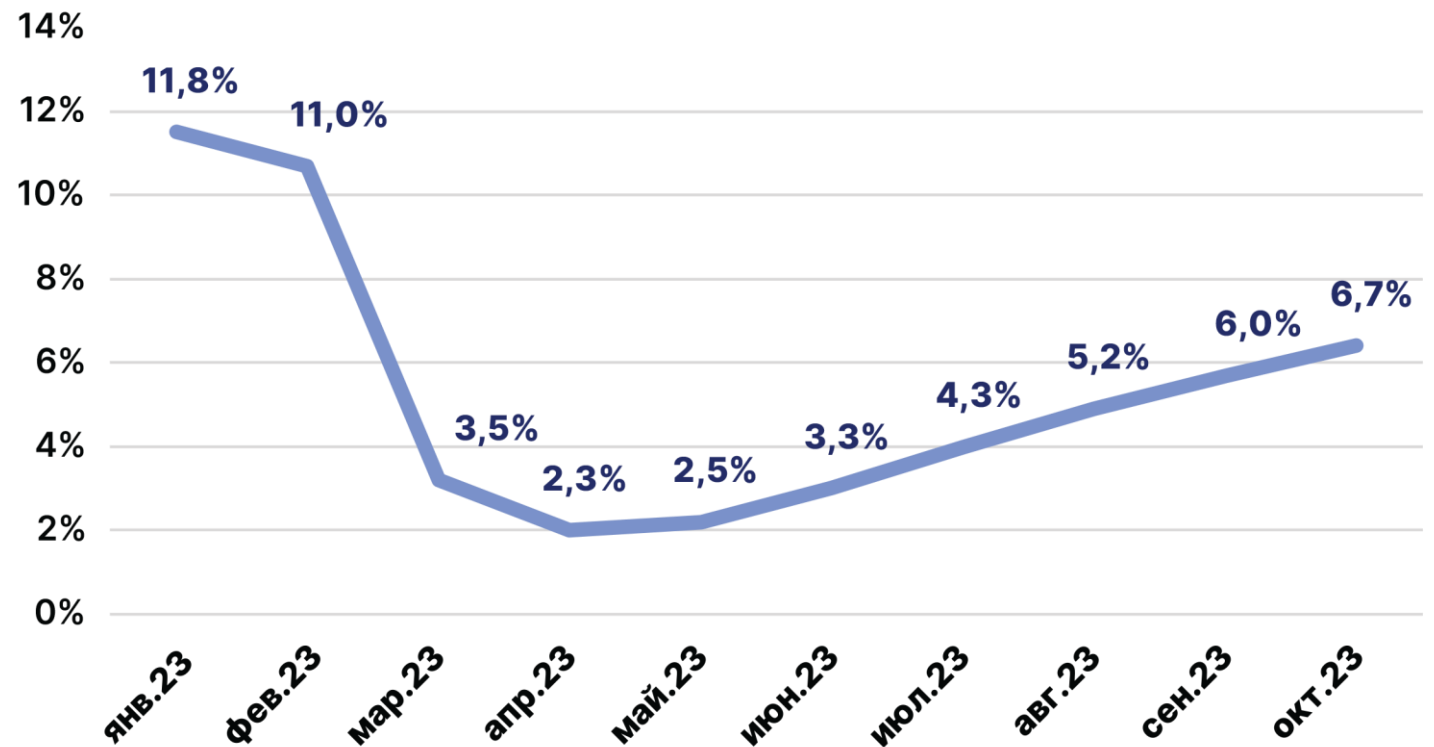
- ▶ Но наблюдаемая инфляция (ФОМ) –

сентябрь – **13,8 %**

октябрь – **13,9 %**

ноябрь – **15,1%**

Динамика годовой инфляции потребительских цен в РФ, январь-октябрь 2023 г., %

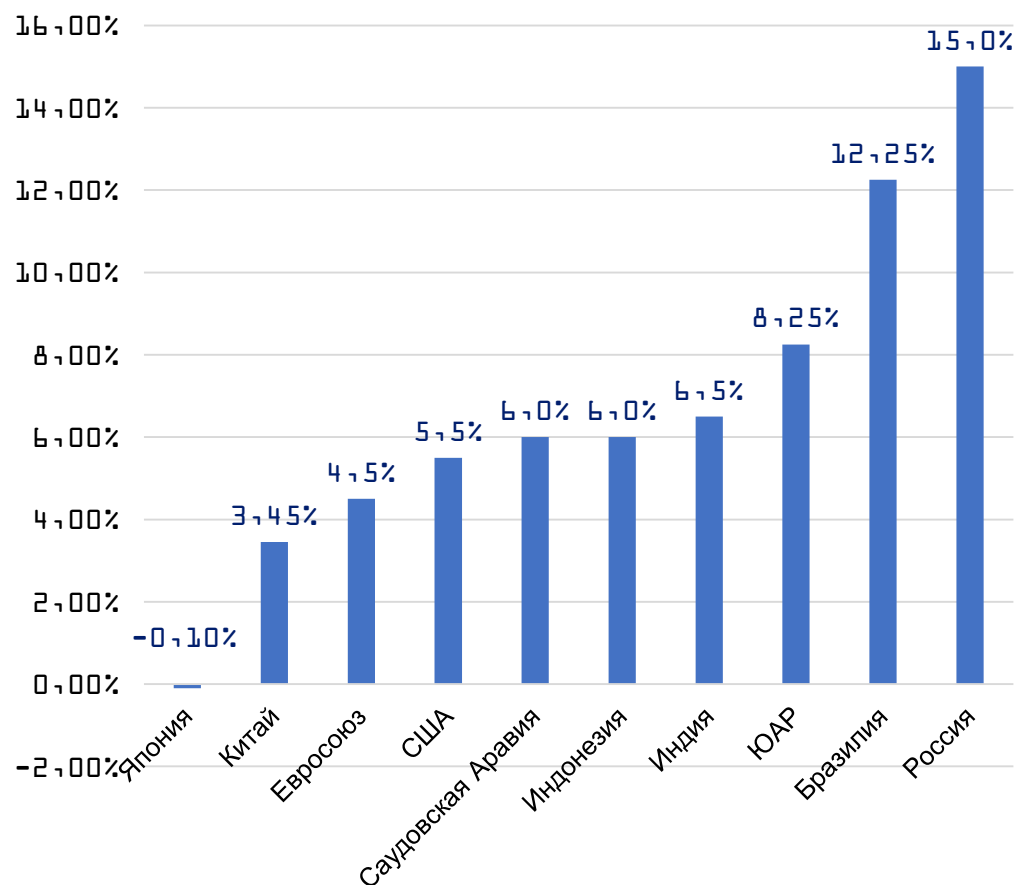


Доходы населения

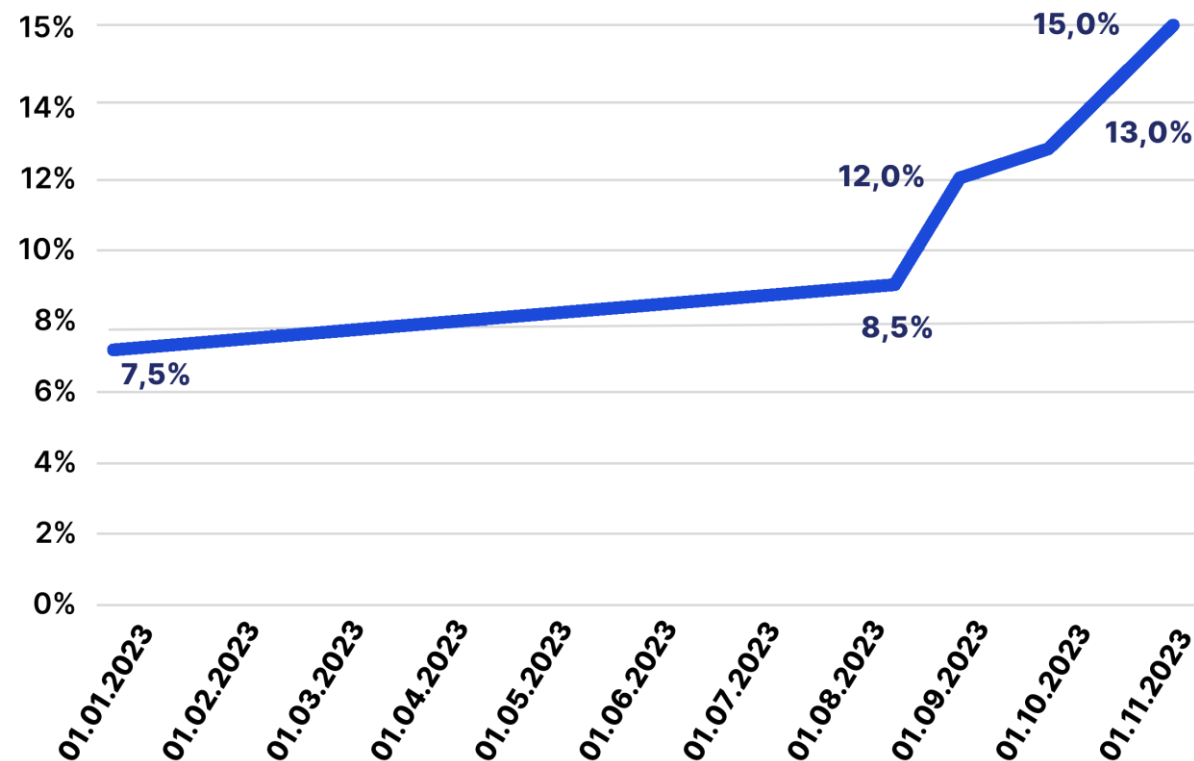
- ▶ **Реальные доходы россиян в 3 квартале 2023 года ▲ на 5,1%** в годовом выражении, но до этого падали почти непрерывно с 2014 года. Обесценение рубля почти вдвое с 2014 года стало важным фактором снижения реальных доходов россиян в недавнем прошлом
- ▶ Несмотря на рост номинальных зарплат, **в долларовом эквиваленте средняя зарплата в России в 2023 году ▼ на 11%** по сравнению с 2022 годом
- ▶ До сих пор, **до 75-80% дохода среднестатистической семьи в РФ тратится на питание** и товары первой необходимости (оценки агентства Gfk)

Ключевая ставка ЦБ РФ: ужесточение ДКП

Ключевая ставка в мире *



Динамика ключевой процентной ставки Банка России с начала 2023 г., % годовых



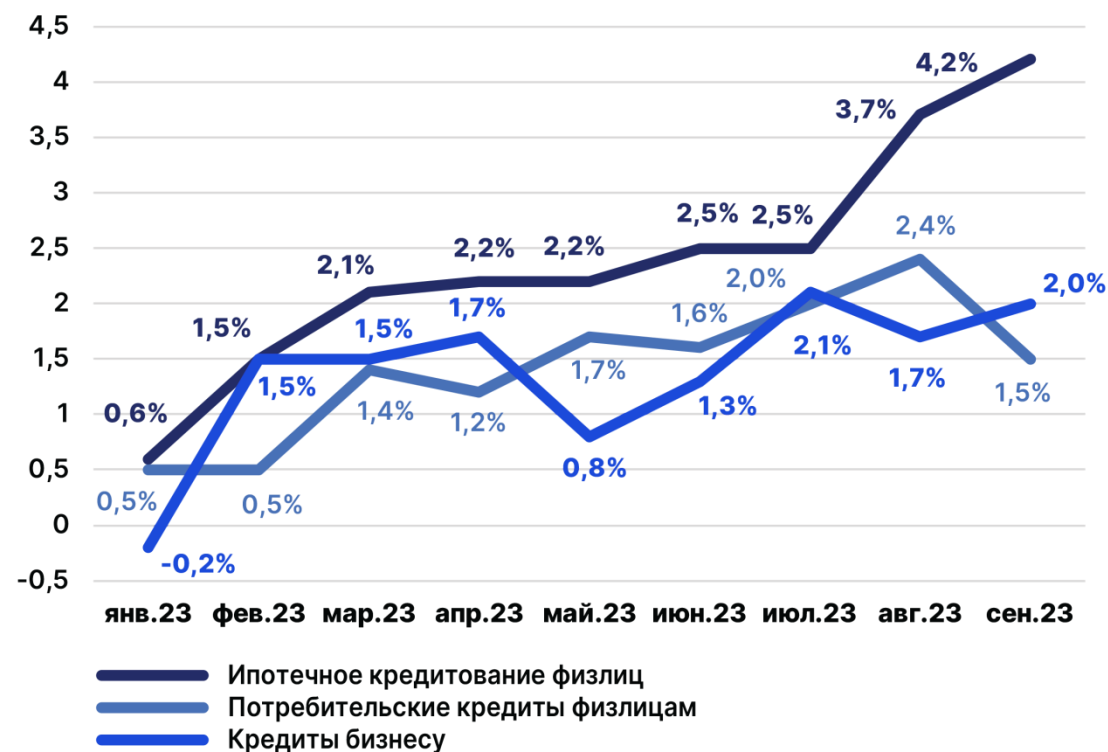
Кредитование: рекорды роста. Но

- ▶ Рост кредитования в 2023 – отложенный спрос 2022
- ▶ По оценкам Сбербанка корпоративное кредитование упадет **на 15-20%**
- ▶ **Объем** новой **ипотеки** может снизиться **на 30-40%** по оценкам экспертов
- ▶ Размер портфеля кредитов от ВВП:
 - 2020 - **62%** (66/106 трлн)
 - 2021 – **59%** (78/131 трлн)
 - 2022 – **56%** (86,5/153 трлн)

Портфель кредитов по отношению к ВВП падал, а не рос

- 2023 – 59-60% (оценка) (102-105/170-175 трлн)

Темпы роста объемов кредитов, выданных банками населению и бизнесу, январь-сентябрь 2023 г., %



Курс рубля: динамика 2023 года

- ▶ Обменный курс рубля к доллару и другим мировым резервным валютам в 2023 году был нестабильным – с начала года рубль дешевел к доллару **на 20% - 45%**
- ▶ Для бизнеса и населения РФ, иностранного бизнеса **важен** не столько слабый или крепкий рубль, сколько **предсказуемый**
- ▶ Без новой системы расчетов колебания рубля вероятны, а рынок будет управляться в «ручном» режиме

Динамика обменного курса доллара к рублю на Московской бирже, июнь-ноябрь 2023 г.



Внешние связи, расчеты, насыщенность рынка товарами

На Западе переоценили значимость своих брендов и вендоров, своих систем расчетов

- ▶ В 2023 **22 новых** международных бренда-ритейлера, **17 российских** ритейл-брендов (в 2021 только 8)
- ▶ В I кв. **29 тыс.** заявок на регистрацию российских и зарубежных товарных знаков (+20 % к прошлому году)
- ▶ Число российских брендов за полтора года выросло на треть, из всех заявок на регистрацию товарных знаков, **85%** из России
- ▶ **70%** новых авто из Китая
- ▶ Доля расчетов в рублях и валютах дружественных стран во внешнеторговых операциях - **>72%**, Доля рубля в экспортных расчетах **40,5%**, по импорту **31,4%**
- ▶ Импорт восстанавливается – **249 млрд \$** за январь октябрь, экспорт падает – **353 млрд \$**, но рекордно сократился профицит до **53 млрд \$** (208 млрд \$ в 2022)

Но есть нюанс – снижение физических международных резервов для развития внешней торговли и даже внутреннего рынка

Финансовые рынки: неоднозначная динамика 2023 года

- ▶ **Российский рынок государственных облигаций в 2023 году был слабым**
из-за роста ключевой ставки ЦБ РФ и геополитических рисков, индекс рынка гособлигаций RGBI с начала года упал на 7,2%
- ▶ **Доходности по государственным облигациям выросли с начала года до 12,5% годовых,**
при этом доходности облигаций с короткими сроками погашения почти сравнялись с доходностью долгосрочных облигаций, что говорит о кризисных явлениях на рынке и невысокой привлекательности заимствований
- ▶ **В приросте облигационного портфеля (5 трлн.) 2,6 трлн. это «другие финансовые организации» и 1,7 трлн. государство, нефинансовые организации 0,5 трлн.**
пока мало в секторах «структурной перестройки»
- ▶ **Российский фондовый рынок с начала 2023 года показывал рост.**
Индекс Московской биржи вырос с начала года на 50%, значение индекса превысило 3200 пунктов

Финансовые рынки: есть ли жизнь без иностранных инвесторов?

- ▶ С российского фондового рынка в 2023 году почти полностью ушли иностранные инвесторы. Объём замороженных в России активов иностранных портфельных инвесторов достиг **\$312 млрд** (данные НАУФОР)
- ▶ Объём замороженных средств российских инвесторов в иностранных ценных бумагах составил около **\$30 млрд**
- ▶ **Ликвидность** российского рынка ценных бумаг после ухода иностранных инвесторов **сократилась на 60-70%**
- ▶ Привлечь финансирование посредством размещения новых выпусков облигаций из-за снижения ликвидности рынка и высоких ставок сегодня трудно и частному бизнесу, и государству

Новая проблема – дефицит кадров

► КОЛИЧЕСТВО ВАКАНСИЙ УВЕЛИЧИЛОСЬ НА 76%

По данным ведущих российских кадровых сервисов в мае 2023 года по сравнению с началом 2021 года

► ЧИСЛО РЕЗЮМЕ

за этот же период выросло всего
НА 15%

01

Сентябрь 2023

- 54% испытывают дефицит кадров
- 3% уровень безработицы

02

- 75% повысили зарплату в 2023 (ЦБ)
- 43% только за июнь-август (Институт Столыпина)

03

- Потребность в 2030:
- 73,6 млн человек (Минтруд)
- дополнительно необходимо 2,3 млн (Минэкономразвития)

Выводы

- ▶ Титанические усилия бизнеса и эффективных участков госуправления в условиях концентрации внимания на боевых действиях позволили начать перезапуск экономики **не по «мобилизационной» модели**. Однако это пока восстановительный рост
- ▶ Существует, однако, ряд структурных ограничений, связанных с деглобализацией и санкциями
- ▶ Для их преодоления требуется **более проактивный подход** к созданию **«экономики предложения»**