



## Когда будет пройдена «точка невозврата» для российской экономики?

В отличие от кризиса 2008-2009 гг. российская экономика де-факто находилась в стагнации последние 10 лет: реальные располагаемые доходы населения стремительно сокращались, а темпы роста ВВП были далеки не только от темпов в других развивающихся странах, но и от среднемировых. В результате перед началом кризиса 2020 г. дальнейшее падение доходов, сокращение производства и снижение спроса не кажутся столь масштабными, но на экономику они окажут драматичный эффект.

Ключевые вопросы для экономики сегодня – как долго продолжатся карантинные мероприятия и когда наступит точка невозврата? Если карантинные мероприятия продолжатся в течение 2-3 месяцев, нас ожидает падение ВВП на 4-5%, снижение доходов населения на 5-6% и рост числа безработных на 4,5 млн. чел. В пессимистичном сценарии, карантине на 6 месяцев, ВВП упадет на 18-21%, доходы населения на 15%, а число безработных вырастет до 14 млн. чел.

Нужно понимать, что вследствие введения карантинных мероприятий и последующей остановки деятельности ряда предприятий, экономика пережила ШОК спроса.

Если государственный сектор, крупнейшие компании, за исключением машиностроительного комплекса, выйдут из кризиса с минимальными потерями, то больше всего пострадают сектора, ориентированные на потребительский спрос и экспорт, а также малый и средний бизнес.

В итоге мы в очередной раз видим хрупкость нашей экономики, а на первый план снова выходит проблема зависимости от конъюнктуры цен сырьевых товаров.



### Борис ТИТОВ:

*Природа и масштаб текущего кризиса в экономике указывают нам на необходимость активного использования инструментов Правительства и ЦБ России как для поддержки групп населения, «создающих» внутренний спрос, в том числе спрос на товары и услуги сектора МСП, так и для поддержки предпринимательского сообщества.*

*Для этого у нас есть все необходимые ресурсы: совокупные резервы государства сейчас составляют до 15% ВВП.*

*С учетом того урока, который нам преподал текущий кризис, именно сейчас необходимо разработать и начать реализовывать полноценную стратегию развития несырьевой экономики России!*

## Как мы вошли в этот кризис?

В отличие от кризиса 2008-2009 гг. российская экономика фактически находилась в стагнации в течение 10 последних лет:

- в период с 2013-2016 гг. реальные располагаемые доходы населения в среднем ежегодно снижались на 1,2%, и несмотря на незначительный рост в последующие периоды, к концу 2019 года они находились на уровне 2011 года.
- с 2008 года ВВП России вырос на 11%, в то время, как в среднем по миру накопленным итогом рост составил 45%, а по развивающимся странам 70%.
- если в 2008 году объем продаж новых автомобилей составил 2,9 млн шт., то в 2019 г. всего 1,7 млн шт.

Результаты экономического развития за последние 10 лет привели к тому, что перед началом кризиса 2020 г. как потребительский, так и инвестиционный спрос находились на низком уровне.

Поэтому прогнозируемое падение ВВП России в 2020 г. на 4,1%; падение реальных располагаемых доходов на 4,8%, сокращение производства в отдельных отраслях экономики до 14% и снижение спроса в отдельных секторах экономики до 70% не кажутся столь масштабными, но для экономики эти последствия будут носить драматический характер.

Например, по уровню реальных располагаемых доходов населения мы опустимся на уровень 2009 года (назад в будущее).

Важно, конечно, понимать структуру населения и занятости в России:

Показатель	Численность (чел.)
Всего населения	146 781 000
Общая рабочая сила	72 531 600
Численность занятых в МСП	7 930 256
Численность занятых в крупном бизнесе	18 670 208
Занятость в государственном секторе	17 200 000
Неформальная занятость	14 581 000
Численность пенсионеров (старше трудоспособного возраста)	37 989 000
Численность детей (в возрасте до 15 лет)	25 942 000
Численность безработных	3 464 800

Источник: Росстат, реестр МСП

В отличие от кризисов 2008-2009 и 2014-2015 гг. основной удар экономического кризиса придется на граждан со средним уровнем доходов. Низкодоходные группы населения находятся под пристальным вниманием Правительства и, к тому же, поддерживаются мерами, озвученными в рамках послания Президента Федеральному собранию от 15 января 2020 г. Более обеспеченные группы населения имеют доходы, которые в условиях карантина физически невозможно использовать.

## Когда может наступить точка невозврата?

Один из ключевых моментов сегодня – период реализации карантинных мероприятий.

При оценке двух сценариев, основанных на продолжительности данных мероприятий – 2-3 месяца и 6 месяцев, ожидаются следующие последствия для экономики:

- ВВП - снижение на 4-5 % в сценарии с карантином на 2-3 месяца и до 18-21% в сценарии карантина на 6 месяцев.
- Доходы – снижение доходов населения при карантине 2-3 месяца может достигать 5-6%, в ситуации 6 месяцев 15%
- Потенциал сокращения занятости составляет в сценарии с карантином на 2-3 месяца - 4,5 млн. чел и до 14 млн. чел. в сценарии карантина на 6 месяцев.

Если карантинные мероприятия будут введены на период 3-х месяцев, экономике будет нанесен существенный ущерб. В этом сценарии основные риски могут переместиться из сектора малого и среднего бизнеса в финансовую систему. Замедление скорости обращения наряду с нарастанием кризиса просроченной задолженности финансовых ресурсов может лишить банковскую систему значительной части доходов и потребовать реализации экстраординарного пакета поддержки. В этих условиях можно будет говорить о том,

что экономический ущерб станет неприемлемым с точки зрения сохранения социальной стабильности в стране.

Соблюдение режима более 3-х месяцев уже невозможно будет обеспечить за счет имеющихся ресурсов государства, населения и бизнеса.

Точка невозврата для российской экономики наступит, если карантин продлится 6 мес. В этом случае комбинированный удар по финансовой системе будет нанесен по следующим каналам:

1. Отсутствие поступлений по кредитам подрывит доходную базу банков, их прибыль и развитие продуктов и филиальной сети.
2. Невозможно будет оценить кредитоспособность заёмщиков в новых условиях. Банкам трудно будет выдавать новые кредиты даже хорошо известным им заёмщикам.
3. Масштабная государственная поддержка существенно исказит картину рынка, сбив ориентиры для инвесторов на будущее.

### Существенно ли повлияет на экономику падение стоимости нефти и объемов ее экспорта?

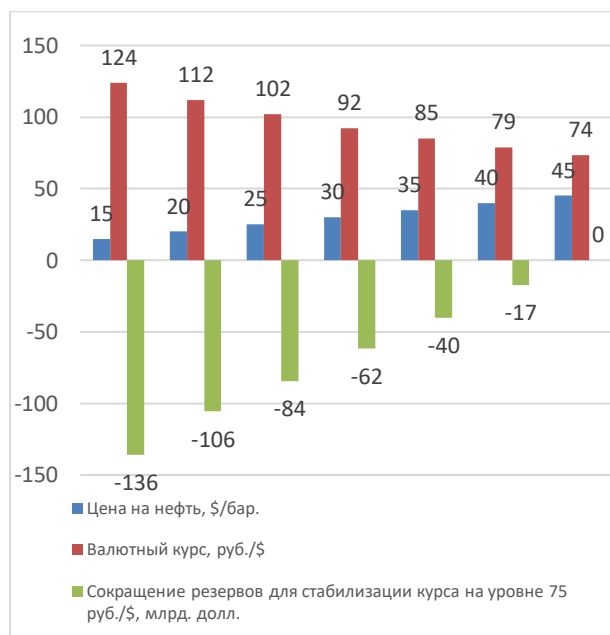
В последние 5 лет мы жили в условиях, когда работало бюджетное правило: доходы выше уровня отсечения (в 2020 г. \$42,4 за баррель) автоматически отправлялись в ФНБ, то есть не поступали в экономику через бюджет.

Таким образом существенного урона российской экономика в 2020 году вследствие падения стоимости не ощутит. Последствия, связанные с сокращением объемов добычи намного существеннее. При условии сохранения среднегодовой цены на нефть на уровне \$35 за баррель и 10% сокращении экспорта углеводородов совокупные потери консолиди-

рованного бюджета только в части нефтегазовых доходов могут составить не менее 3,3 трлн. руб.

В текущих условиях сделка с ОПЕК «сможет окупиться», если снижение цен на нефть не будет оказывать дополнительного давления на курс рубля.

Предварительные расчеты показывают, что таким уровнем может быть уровень цен на нефть в диапазоне \$40-45 за баррель.



Источник: расчёты ИЭР, ИНП РАН

### По кому больше всего ударит кризис?

Нужно понимать, что вследствие введения карантинных мероприятий и последующей остановки деятельности ряда предприятий, экономика пережила ШОК спроса.

Если государственный сектор, крупнейшие компании, за исключением машиностроительного комплекса, выйдут из кризиса с минимальными потерями, то больше всего пострадают сектора, ориентированные на потребительский спрос и экспорт, а также малый и средний бизнес.

### Снижение спроса в некоторых отраслях экономики

	снижение спроса 1-2 месяца (2 кв. 2020 года, год к году)	снижение спроса 1-2 месяцев (в расчете на год)
Текстиль	-50%	-8%
Одежда; меха	-50%	-8%
Кожа и изделия из кожи	-50%	-8%
Продукция коксовых печей и нефтепродукты	-30%	-5%
Автотранспортные средства, прицепы и полуприцепы	-70%	-12%
Прочие транспортные средства и оборудование, прочая продукция машиностроения и нефтехимии	-30%	-5%
Мебель; прочие промышленные товары, не включенные в другие группировки	-50%	-8%
Электроэнергия, газ, пар и горячая вода	-10%	-2%
Работы строительные	-50%	-8%
Услуги по оптовой торговле,	-50%	-8%
Услуги по розничной торговле,	-50%	-8%
Услуги гостиниц и ресторанов	-70%	-12%
Услуги сухопутного транспорта и транспортирования по трубопроводам	-50%	-9%
Услуги водного транспорта	-70%	-12%
Услуги воздушного и космического транспорта	-70%	-12%
Услуги транспортные вспомогательные и дополнительные; услуги туристических агентств	-90%	-16%
Услуги, связанные с недвижимым имуществом	-70%	-11%
Прочие услуги, связанные с предпринимательской деятельностью	-50%	-9%
Услуги в области образования	-20%	-3%
Услуги по организации отдыха, развлечений, культуры и спорта	-70%	-12%

Источник: расчеты ИЭР, ИНП РАН

### В части последствий для населения - шок спроса уже вызвал сокращение объемов производства



## **Исходя из понимания природы кризиса и его масштабов какова должна быть политика государства по спасению экономики?**

---

Меры должны реализовываться в 2 этапа:

1-й этап: меры, реализованные во время карантина, в первую очередь, направленные на поддержку бизнеса и населения.

2-й этап: меры, реализованные после завершения карантина: масштабное стимулирование спроса в экономике.

В рамках мер поддержки должны быть охвачены группы населения, «создающие» внутренний спрос, в том числе спрос на товары и услуги сектора МСП:

- Семьи с детьми в том числе с доходами ниже 10 тыс. рублей в месяц на человека;
- Пенсионеры;
- Семьи с доходами от 10-18 тыс. рублей на человека в месяц;
- Частные компании – работодатели, сохраняющие рабочие места.

На текущий момент Правительство пока отработало пакет мер, направленных на первую группу населения, но предстоит большая работа по выработке последующих мер поддержки.

## **Какие инструменты есть у Правительства и ЦБ России?**

---

Конечно, Минфин и ЦБ России будут как обычно активно применять имеющиеся инструменты: регулирование валютного курса и уровня инфляции для целей балансировки бюджета.

Но необходимо понимать, что ключевым направлением усилий по восстановлению экономики должны стать меры, направленные на стимулирование потребительского спроса. Потребительский спрос составляет

50% нашего ВВП, и от эффективности мер Правительства и Центрального Банка будет зависеть скорость восстановления экономики.

## **Какие уроки мы можем извлечь из этого кризиса?**

---

В очередной раз мы видим хрупкость нашей экономики, проблему зависимости от конъюнктуры цен сырьевых товаров.

Именно сейчас необходимо разработать и начать реализовывать полноценную стратегию развития несырьевой экономики России! Мы должны понимать как именно мы будем преодолевать рецессию в экономике в ближайшие годы, за счет развития каких отраслей и источников роста.

## **Есть ли ресурсы для преодоления кризиса?**

---

**Совокупные резервы государства сейчас составляют до 15% ВВП.** Из них в ФНБ (после реализации сделки по покупке Сбербанка) около 10 трлн. руб.

**Общий объем мер 5-7% ВВП.** 2/3 от предлагаемого пакета мер должны приходиться на восстановительный период. Основная цель - минимизация последствий шока спроса.

Меры по экономической поддержке бизнеса и населения:

- Выплата единого пособия в объеме 2 МРОТ для сотрудников частных предприятий с зарплатой <5 МРОТ – легко сделать через ФНС.
- Разрешить предприятиям снижать заработную плату до 1 МРОТ в месяц.
- Снижение платежей в социальные фонды до 15% для всех предприятий, при условии сохранения рабочих мест на 2 года.
- Для субъектов МСП, потерявших более 50% выручки, освобождение от выплат в социальные фонды на полгода.

- Полное освобождение от налогов для предприятий МСП на специальных режимах налогообложения (как минимум на три года).
- Налоговая амнистия для МСП.
- Для предприятий на общем режиме налогообложения, ведущих деятельность в отраслях, в наибольшей степени пострадавших, в результате распространения новой коронавирусной инфекции, или входящих в список системообразующих предприятий, предусмотреть оплату по всем видам налогов (включая НДС) не по квартально, а по результатам налогового периода 2020 года, то есть в первом квартале 2021 года с возможной реструктуризацией.
- Предложить коммерческим банкам предоставить льготный период (grace period) на период 12 месяцев по выданным предприятиям коммерческим кредитам.
- С целью их стимулирования к проведению такой реструктуризации, ЦБ отменить резервирование по этим, а также всем иным видам коммерческих кредитов, выданных коммерческими банками, при условии сохранения ими процентной ставки.
- Рефинансирование ЦБ кредитов для поддержания оборотного капитала
- С целью недопущения резкого ухудшения балансов коммерческих банков, ЦБ создать «банк плохих долгов». Выкупать, образовавшиеся в результате кризиса, дефолтные кредиты, с целью их реструктуризации и последующей продажи при нормализации экономической ситуации в стране;
- Разрешить использовать 50% материнского капитала для оплаты текущих расходов
- Субсидирование ипотеки до 2% для нуждающихся (людей с низкими доходами)
- Выплата пособий по безработице, всем лишившимся дохода.
- Заморозить действующие энерготарифы на 2020 и 2021 годы.
- Предоставить рассрочку по уплате 50% от цены на электроэнергию и газ в апреле-декабре 2020г., сроком на 6 месяцев.