

# Прогнозы, прогнозы...



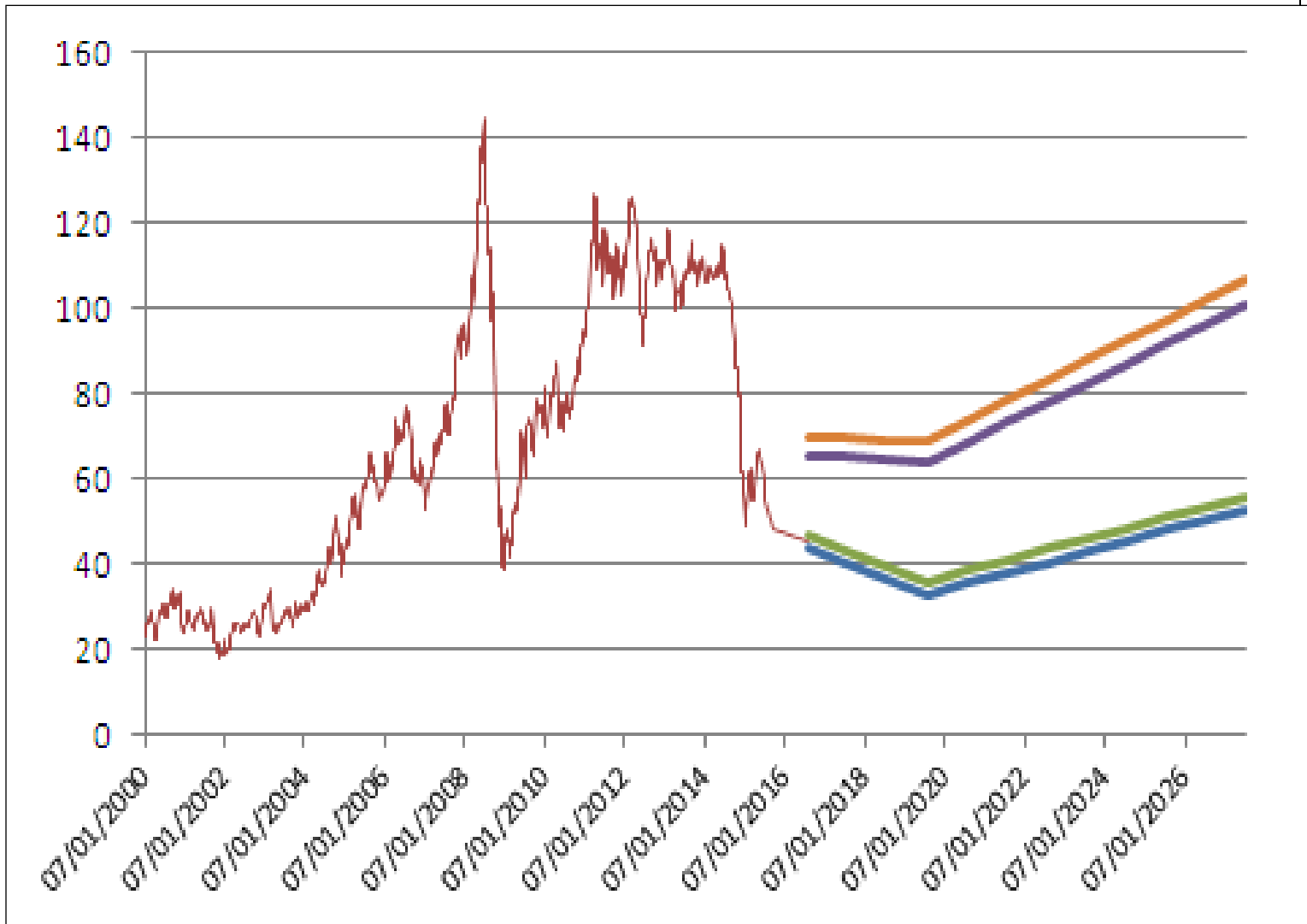
Любой прогноз любого отечественного ведомства или экономиста включает:

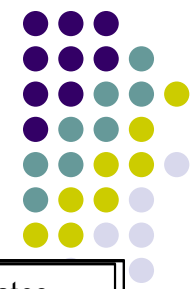
1. **Цена нефти, которая зависит от**
  - Экономического цикла в мире;
  - Ставки процента ФРС;
  - Картельных сговоров.
2. **Курс доллара, который зависит от:**
  - Процентных ставки развитых стран, особенно в США и индекса доллара как следствие;
  - Цены на нефть и прочие минерально – сырьевые ресурсы;
  - Платежного баланса вообще (вывод денег из страны в частности);
  - Денежно- кредитная политика ЦБ (ставки, ЗВР);
  - Валютных спекуляций
3. **ВВП**
4. **Инфляция**



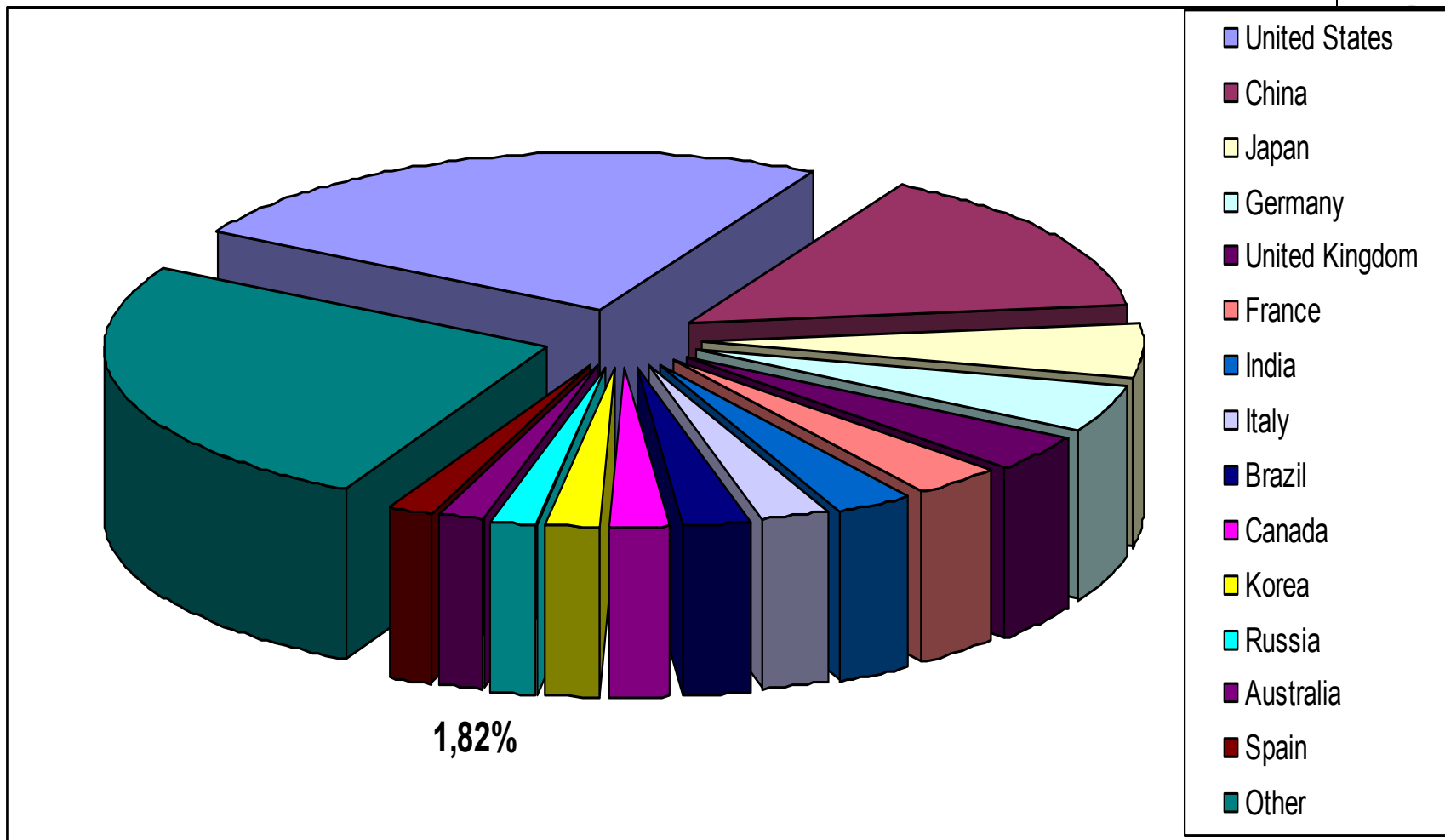
Страна		Центральный банк	Ставка	Дата вступления в силу
Австралия		Резервный банк Австралии	1.50	02.08.2016
Бразилия		Центральный банк Бразилии	14.25	30.07.2015
Великобритания		Банк Англии	0.25	04.08.2016
Дания		Национальный банк Дании	0.05	19.01.2015
Еврозона		Европейский центральный банк	0.00	16.03.2016
Индия		Резервный банк Индии	6.50	05.04.2016
Канада		Банк Канады	0.50	15.07.2015
Китай		Народный банк Китая	4.35	24.10.2015
Мексика		Банк Мексики	4.25	30.06.2016
Новая Зеландия		Резервный банк Новой Зеландии	2.00	11.08.2016
Россия		Центральный банк Российской Федерации	10.00	19.09.2016
США		Федеральная резервная система	<0.50	16.12.2015
Турция		Центральный банк Турции	7.50	24.02.2015
Швейцария		Национальный банк Швейцарии	-0.75	15.01.2015
Швеция		Банк Швеции	-0.50	11.02.2016
ЮАР		Южно-Африканский резервный банк	7.00	17.03.2016
Япония		Банк Японии	-0.10	03.08.2016





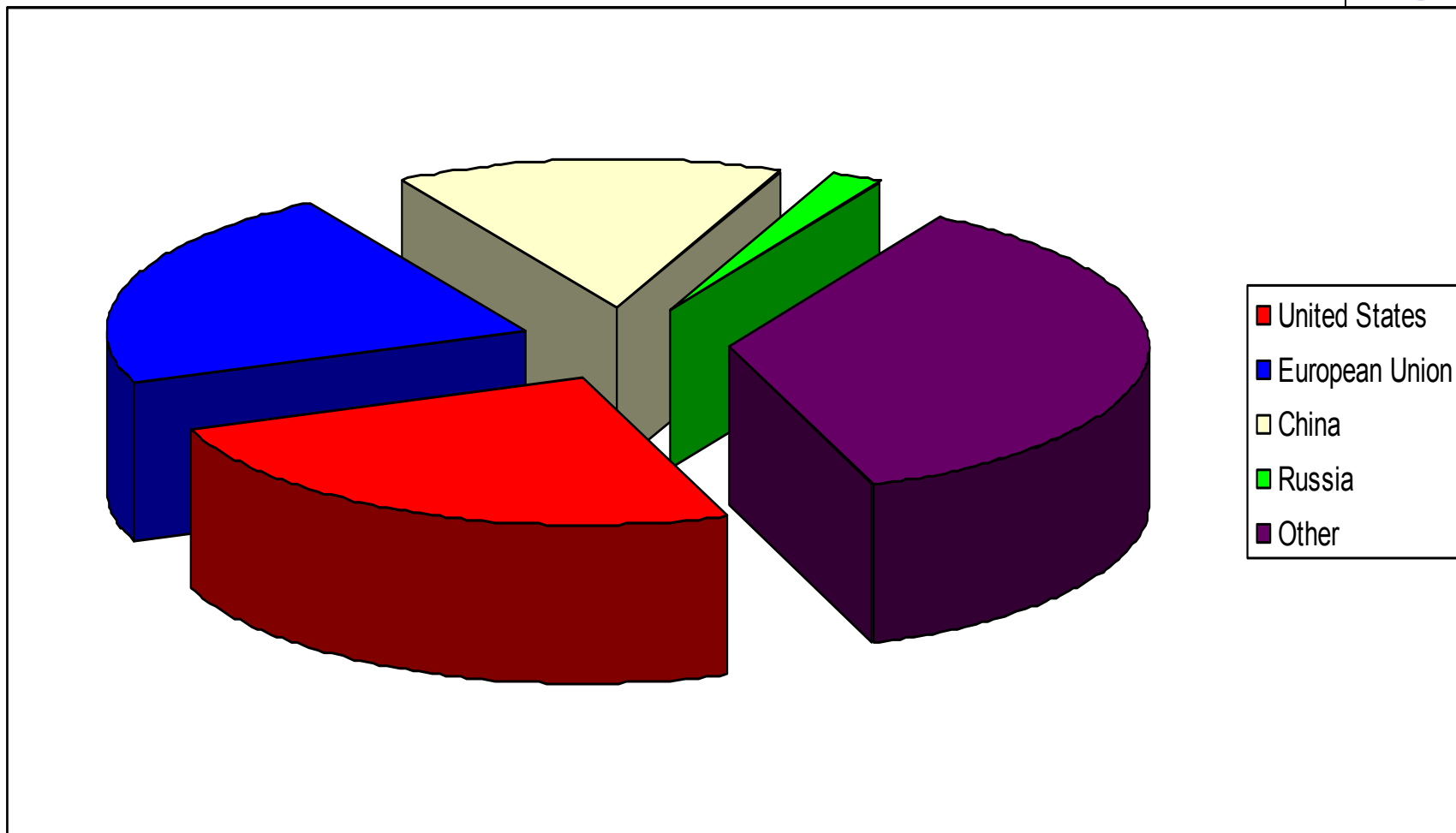


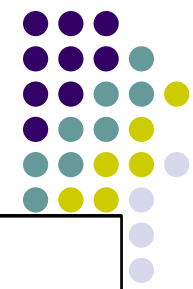
## Доля в мировом ВВП а текущих ценах, в \$, 2015 г.



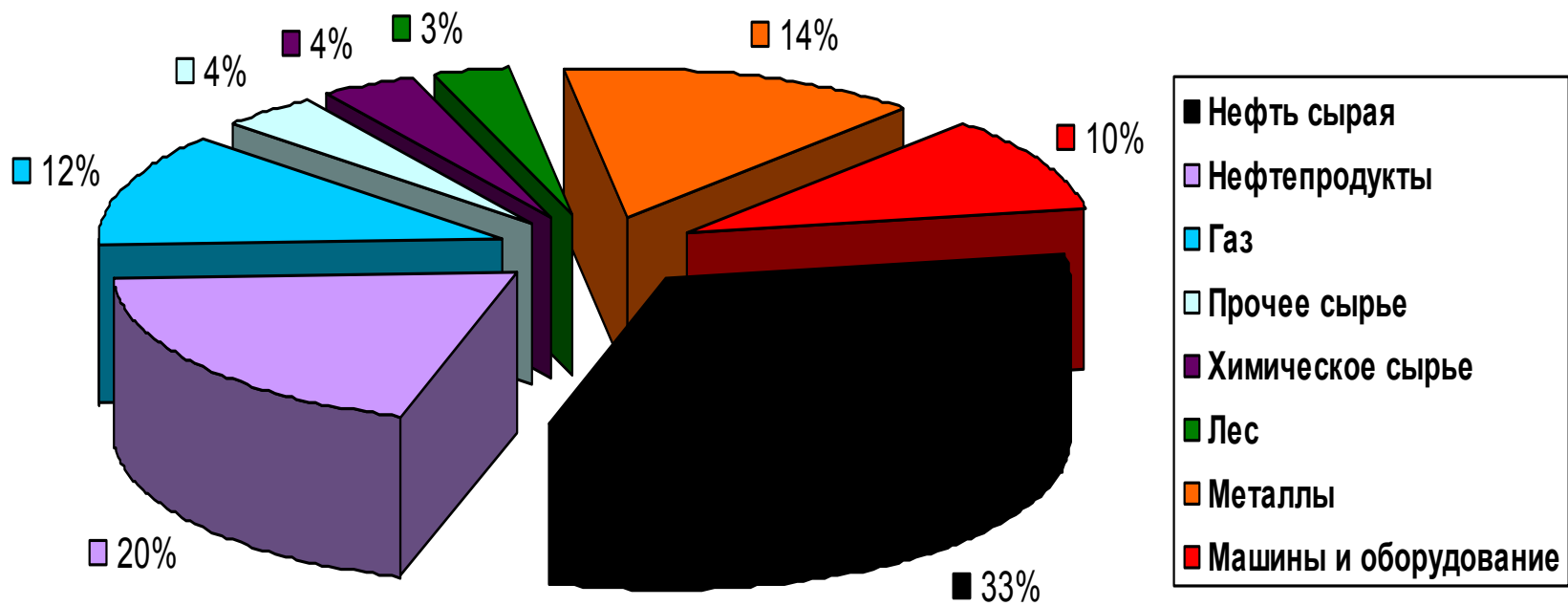


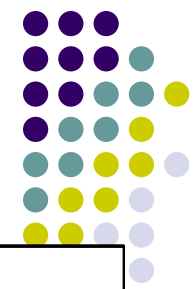
# Сравнительный размер экономик по ВВП , 2015 г.



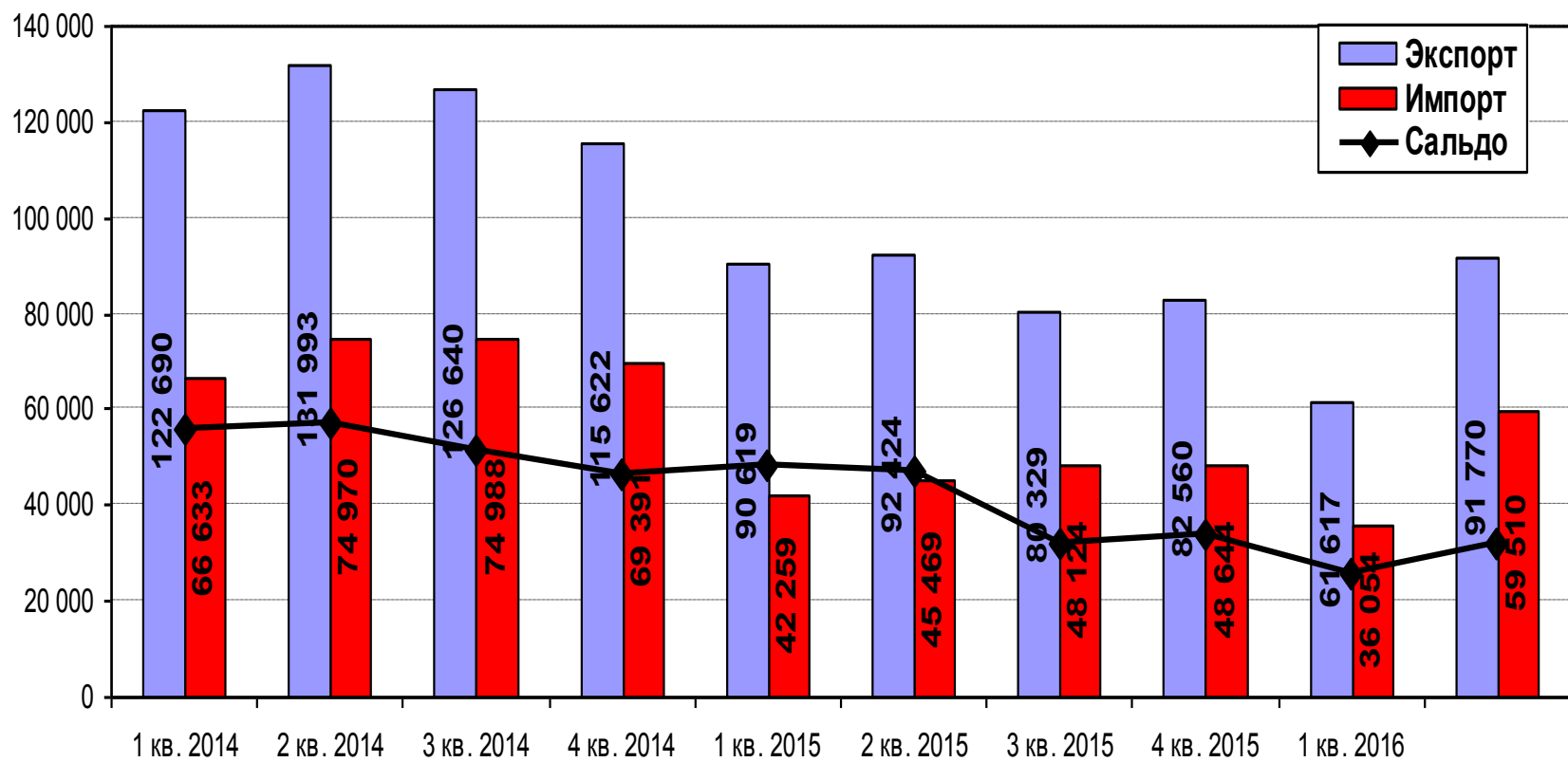


### Структура экспорта 2 квартал 2016

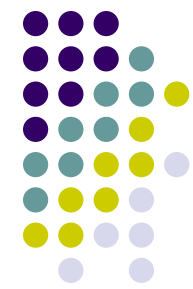




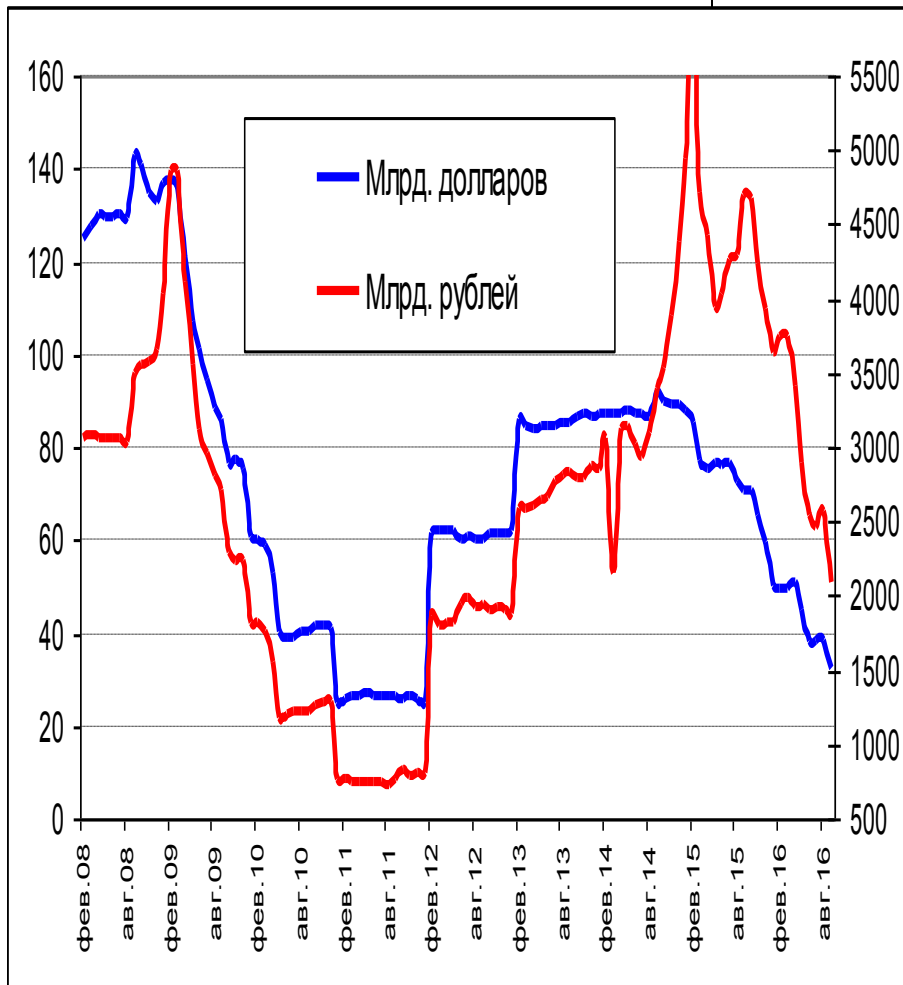
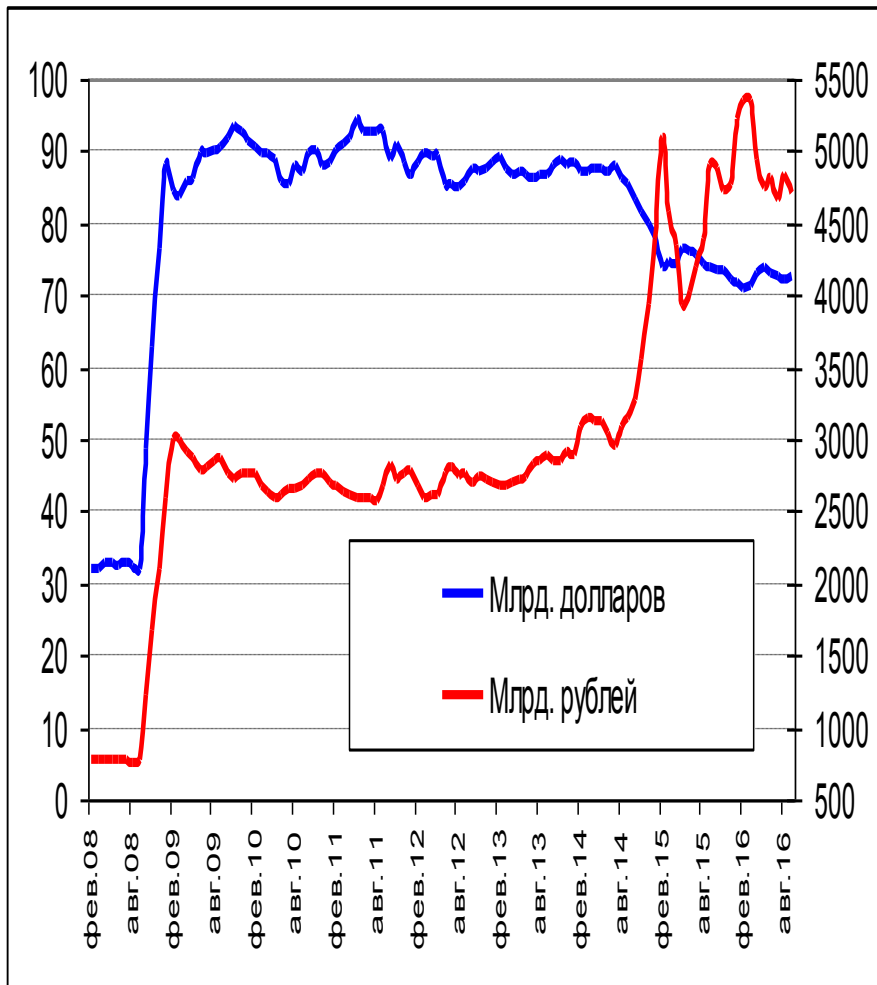
### Внешняя торговля РФ 2014-2016 гг., млрд. долл.







## Бюджетный дефицит финансируется из Резервного фонда





## СТРУКТУРА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЗЕРВОВ РФ, МЛН ДОЛЛ.

Источник: Банк России (данные на 01.07.16)



\*СДР - специальные права заимствования. Международные резервные активы, эмитированные МВФ и находящиеся на счете РФ



## Серьезная «огосударствленность» экономики

Доля государства в экономике – более 70% (данные ФАС);  
В банках – более 60%;  
59% компаний имеют 1-3 собственников;

Доля компаний с **одним** крупнейшим акционером,  
контролирующим более 50% компании :  
-средние компании (выручка – 0,4 – 1 млрд. руб.) - 90%  
выборки  
-крупные компании (выручка – более 1 млрд. руб.) - 80%  
выборки.

## Сырьевая колония

60-65% - доля нефти, нефтепродуктов, газа в экспорте;  
70-75% - если с удобрениями, металлом, лесом;  
50% и более доходов федерального бюджета – сырьевые, либо  
производные от сырья



## Зависимость от импорта – критическая...

- Станкостроение - >90%;
- Электронная промышленность - 80-90%;
- Тяжелая промышленность - 60-80%;
- Машиностроение для пищевой промышленности - 60-80%;
- Инструмент 85-90%;
- Розничная торговля – более 40%;
- Фармацевтика – 75-80%.

### 3. Россия. Где мы есть и куда идем.



... а он падает!

Импорт оборудования из «дальнего зарубежья» в 2016 г. меньше на **40 – 50%** к 2013 г.

Январь 2016 г. / январь 2013 г. – по механическому оборудованию **минус 50%**, по электрооборудованию – **минус 48%**.

ЕС: Доля **Германии** в поставках механического и электрооборудования – **35 – 40%**.

В 2013 – 2015 гг. поставки из ЕС в Россию механического оборудования упали на **37%** (Германия – на **41%**), электрооборудования – на **38%** (Германия – на **42%**), инструмента – на **33%** (Германия – на **39%**), транспорта – на **55 – 80%**



## **Сильнейшее внешнее давление**

- Падение мировых цен на сырье;
- Вытеснение с рынков, сокращение физических объемов;
- Циклическое укрепление доллара;
- Технологический бойкот при критической зависимости в ряде отраслей;
- Финансовый бойкот

## **Финансовые ошибки**

- Рост военных расходов;
- Мегапроекты;
- Покрытие убытков госкорпораций;
- Истощение резервных фондов;

**Высокая немонетарная инфляция, жесткое регулирование, высокий уровень налогового бремени (37-38% ВВП), огромная регуляторная нагрузка (вымирают или сверхконцентрируются финансовые институты)**



## Всё ещё не так плохо, потому что:

- Был «жирок», с которым экономика подошла к кризису (минимальный госдолг, плюсовое сальдо торгового баланса, большие валютные резервы, долгое время – бездефицитный бюджет);
- Девальвация рубля (сырьевые компании – в большом плюсе);
- Эмбарго (аграрный сектор, фармацевтика);
- Сохранение физических объемов добычи и экспорта сырья. Сохраняется хребет экономики – поток сырья против потока валюты;
- ВПК и компании – окружение ВПК;
- Передача заказов, которые раньше доставались нерезидентам;
- «Серая экономика»;
- Возможность переориентации в закупках технологий и оборудования в Азии



## Валюта будет слабесть на основании исторического опыта

Основное решение стран «экономического чуда» – держать низкий валютный курс для подстегивания экспорта, создания барьеров против импорта товаров и экспорта капиталов.

**Япония** – режим фиксированного валютного курса с 1950-х гг. до 1973 г., установленного на **заниженном уровне**. Затем – ревальвация, резко замедлившая экономику. Путь от тотального валютного контроля с составлением валютных бюджетов в 1950 – 1964 гг. до валютной либерализации 1970-х гг.

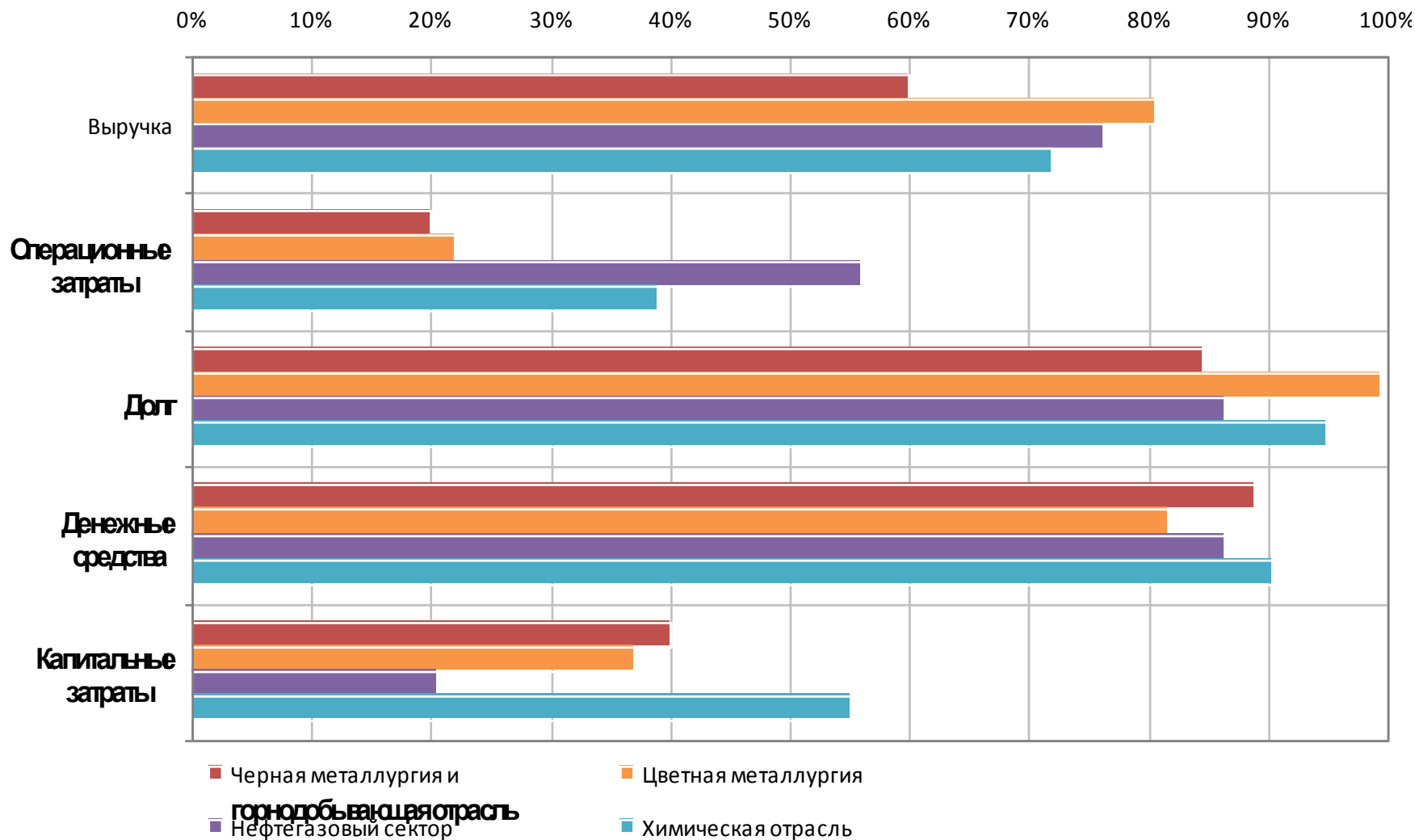
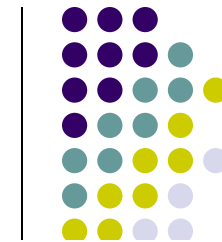
**Корея** - **недооцененная (ослабленная) национальная валюта**. Это - многолетняя политика (девальвации 1961, 1964 гг., последующее снижение курса вон к доллару США) для стимулирования экспорта.

**Китай** – **стремление к слабому юаню в сравнении с долларом США** (постоянное снижение курса юаня в 1980 – 1994 гг., затем «флэт» в узком коридоре, с медленным укреплением с лета 2005 г. под напором обвинений США в манипулировании курсом валюты).

**Сингапур** в 1985 – 1988, 1997 – 2000 гг. **курс валюты снижался** с целью стимулировать выход экономики из кризиса.



## Доля валютных статей в финансовых показателях основных экспортеров





## ПРОГНОЗ – 2017

- **Нефть «Бrent» - 42 – 50 долл. за баррель;**
- **Доллар США – 1,0 – 1,08 евро;**
- **Рубль – 75 – 90 руб. за доллар;**
- **Инфляция в России – 6 – 8%;**
- **При этом немонетарная инфляции (цены и тарифы, регулируемые государством) – 15-17%; монетарная дефляция – 6-8%;**
- **Ключевая ставка ЦБР – не ниже 8 - 9%;**
- **ВВП – от 0% до -1,5%;**
- **ВВП на душу населения – 6000 – 7000 долларов;**
- **Санкции – будут продолжены;**
- **Инвестиции / ВВП – 17,5 – 19% (нужно бы 23 - 25%);**
- **Квартиры – дешевле.**



## Сценарий

### **«Замороженная экономика».** (вероятность 50-60%)

- Полузакрытая стагнационная экономика с устаревающими технологиями. Стабилизация на более низком уровне. Все процессы заморожены, заграница потихоньку сокращает зависимость от России как якорного поставщика сырья.
- На горизонте в 5 – 10 лет - технологическое устаревание, год от года.
- Дальнейшее упрощение структуры экономики. Деиндустриализация.
- Естественно низкие темпы роста в 0 – 1,5%. Норма накопления – 18 - 22% ВВП.
- Волатильность экономики. То резко вниз, то прыжком вверх вслед за мировыми ценами на сырье, динамикой мегарасходов в России (ВПК, мегапроекты).
- Вечные скачки курса рубля от 40 до 100 руб. / долл. и ниже. Ежегодно заносимые финансовые инфекции, шоки.
- Финансовые рынки, капитализация пляшут от +20 - 30% до минус 20 - 30%. Холодные, спекулятивные рынки.
- Рост рисков неконвертируемости рубля, закрытия счета капиталов (полного или частичного). Низкая монетизация (M2/ВВП) – 40 – 55% ВВП, кредиты – 35 - 45% ВВП. Процент – выше 10 – 20%.
- Инфляция вечно стремится за 10%. Встроенный немонетарный рост цен. Высокое налоговое бремя. Доходы правительства / ВВП – 36 – 40% и выше. Конечное потребление государства – 17 – 19%.
- Редкие острова иностранных инвестиций в сырьевые проекты. Оскудение, утечка мозгов, капиталов, низкий рост производительности труда, «замораживание» реальных доходов населения.
- Сползание к дестабилизации в будущем.



## Из свежей прессы недели с 20.09

- «Эксперты ОЭСР предупредили о риске обвала на мировых финансовых рынках». ОЭСР объединяет 34 развитые экономики. Причина – замедление экономического роста, слабый рост мировой торговли и политикой низких процентных ставок. «Более 35% суверенных долгов стран ОЭСР торгуется с отрицательной доходностью»;
- Новый вариант трехлетнего прогноза от Минэкономразвития ухудшился по всем параметрам. По сравнению с их же весенним прогнозом. По инфляции, ВВП, курсу рубля. В базовом варианте. В котором ориентир по цене нефти – 40\$. Никакого роста зарплат бюджетников. Дефицитный бюджет, покрываемый внутренними и внешними займами. А также растратой резервов.
- ЦБ в трехлетнем прогнозе 2017-2019: «Выход экономики из стагнации растягивается на неопределенный срок»
- Новая нормальность в массовом сознании: в апреле 51% людей (индекс социальных ожиданий) жили в ощущении, что самые тяжелые времена еще впереди. За 2 года увеличение на треть. Россияне стремительно беднеют. Темпы падения реальных располагаемых доходов достигли в августе 8,3% г/г. Минимум с декабря 2008. Непрерывное сокращение 22 месяца подряд. Роста доходов не ждут 44%. В июле 41; населения тратят доходы только на еду (год назад было 36%). Есть негативное равновесие. «Ждать тяжелых времен – нормально для жителя России»
- Новая нормальность в сознании бизнеса: индекс адаптации в промышленности на 23 летнем максимуме. За счет всех входящих в него компонентов. «Промышленность адаптировалась к стагнации и привыкла довольствоваться малым».

## Ссылки на источники информации:



- Всемирный банк в России. Доклад об экономике России «Долгий путь к восстановлению экономики» № 35, апрель 2016г. URL: <http://documents.vsemirnyjbank.org/curated/ru/2016/05/26372342/russia-economic-report-long-journey-recovery>
- Министерство финансов РФ. Информация об исполнении консолидированного бюджета. URL: <http://minfin.ru/ru/statistics/fedbud/index.php#>;
- Министерство экономического развития России. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2016-2018годы. URL: <http://economy.gov.ru/minrec/about/structure/depmacro/20151026>
- Статистический бюллетень Банка России. №8/2016г. URL: <http://www.cbr.ru/publ/default.aspx?Prtid=bbs&ch>
- Федеральная служба государственной статистики. «Информация о социально-экономическом положении России». №8/2016 год (январь-август). URL: [http://www.gks.ru/free\\_doc/doc\\_2016/info/oper-08-2016.pdf](http://www.gks.ru/free_doc/doc_2016/info/oper-08-2016.pdf)
- Центральный Банк РФ. Обзор финансовой стабильности. (4 кв. 2015 – 1 кв. 2016 гг.) URL: [http://www.cbr.ru/publ/?Prtid=stability&ch=ITM\\_50639#CheckedItem](http://www.cbr.ru/publ/?Prtid=stability&ch=ITM_50639#CheckedItem)
- Центральный Банк РФ. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016-2018 годов. Одобрено Советом директоров Банка России 26.05.2016г. URL: [http://cbr.ru/finmarkets/default.aspx?Prtid=development&ch=ITM\\_3883#CheckedItem](http://cbr.ru/finmarkets/default.aspx?Prtid=development&ch=ITM_3883#CheckedItem)
- IMF. Обзоры МВФ по внешней торговле стран мира и ценам на сырьевые товары.. Май 2016г. URL: <http://www.imf.org/external/np/res/commod/index.aspx>
- База данных МВФ по мировой экономике. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/01/weodata/index.aspx>
- База данных Всемирного Банка. URL: <http://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?source=2&type=metadata&series=NY.GDP.MKTP.CD>

# Благодарю за внимание!

Тел.: +79222273676  
Skype: kalugin.vit  
E-mail: kaluginvit@gmail.com

