

Влияние кризиса на развитие российских регионов

В. Н. Княгинин,
Директор Фонда «Центр стратегических разработок Северо-Запад»

Апрель 2009 г.

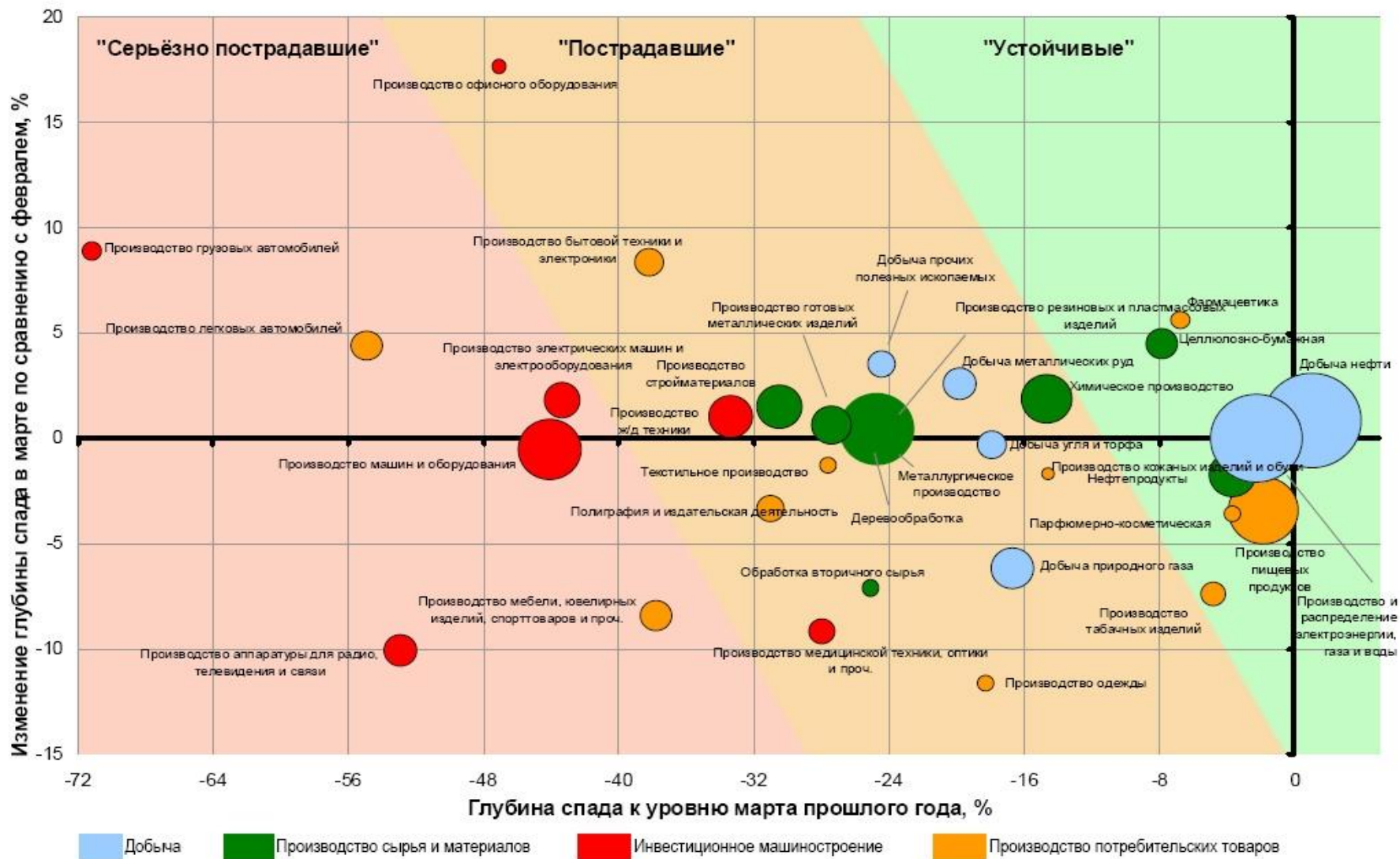
1

Вероятность того, что кризис будет долгосрочным, слишком велика. В 2009 году впервые со II-ой Мировой войны ожидается спад уровня глобального производства (- 1,7% по прогнозу МВФ, - 1,3% по ВБ, - 2,7 по ОЭСР).

Прогнозные параметры российской экономики на среднесрочную перспективу

	2009	2010-2012
Спад физобъемов производства в основных отраслях промышленности и на транспорте (%)		Ценовое «дно» в черной и цветной металлургии, нефтегазовом комплексе и химической промышленности должно быть пройдено в 2009 г. Существенный рост объемов производства с 2012 г. К 2012-2014 годам цены на сырьевые товары и продукцию первичного передела ожидаются ниже уровня пиков 2007-2008 годов.
Металлургия	-(15-20)	
Химия, в т.ч. нефтегазохимия	-(20-40)	
Добыча нефти	-(10-12)	
Добыча газа	-(5-15)	
Угольная промышленность	-(5-15)	
Производство строительных материалов	-(15-20)	
Строительство	-(20-40)	
Электроэнергетика	-(4-12)	
Железнодорожный транспорт	-(15-20)	
Безработица	7-12%	Сохранение уровня 7-10%
Рост/сокращение ВВП (%)	-(2,2-8,3)	0,7-3,8 (2009) и 4-5 к 2012 г.
Курс руб./дол.	32-37	34-38 (2010)
Инфляция (%)	13	10
Отток капитала (млрд. долл.)	64	46 в 2010 г.
Государственный бюджет	Дефицит фед. бюджета 5-7,5% ВВП	Секвестр государственных расходов на 30% по сравнению с 3-х-летним бюджетным планом 2008 года. Снижение дефицита до 3-5%.

Глубина спада и изменение объемов производства по основным группам производств в марте 2009 г. (1-й квартал)



2

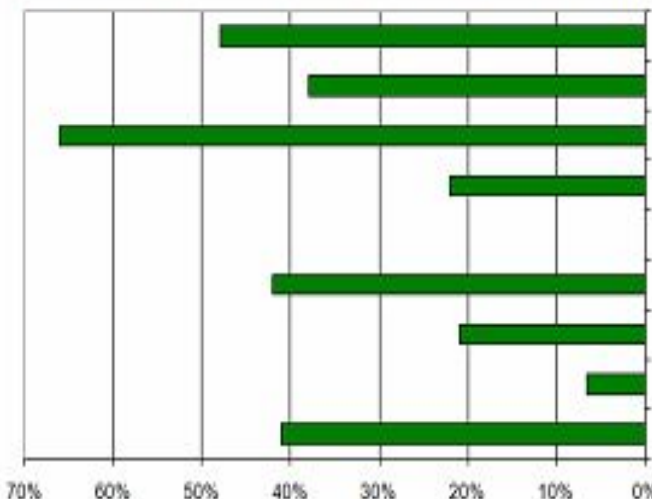
Рынок финансов и фондовых активов находится в руках «медведей», рассчитывающих на продолжительный и жестокий спад экономики. Экономика России будет испытывать жестокий дефицит инвестиций.

На фондовом рынке господствуют спекулянты, отыгрывающие короткие позиции (типично «медвежье» поведение).

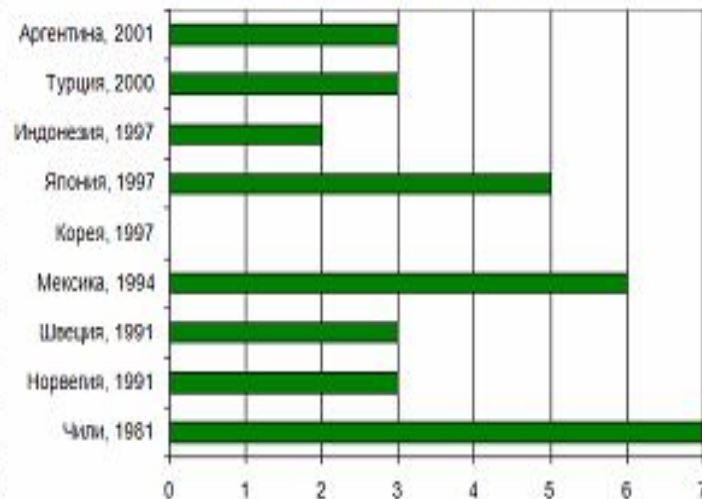
Россия утратила привлекательность для фондов прямых инвестиций. Страна опустилась с точки зрения привлекательности для данных фондов на 9-е место с 6-го места в 2008-ом. 74% институциональных инвесторов считают РФ непривлекательной для вложений в течение ближайшего года (опрос EMPEA более 150 фондов и крупных семей). Премия за риск (потенциальная доходность) для инвесторы при вложении в Россию, самая высокая из всех развивающихся рынков (8,4% по сравнению с инвестициями на развитых рынках). Аналогичная премия за риск у стран Африки южнее Сахары.

У крупнейших банков РФ в начале 2009 г. сокращается кредитный портфель (за исключением «Россельхозбанка»). Сжатие кредитного портфеля неизбежно. Падение краткосрочного кредитования с 10.08 по 02.09 – 8%. Банки – одни из самых «злых медведей».

Процентное снижение объема кредитования частного сектора в % ВВП



Количество лет падения кредитования

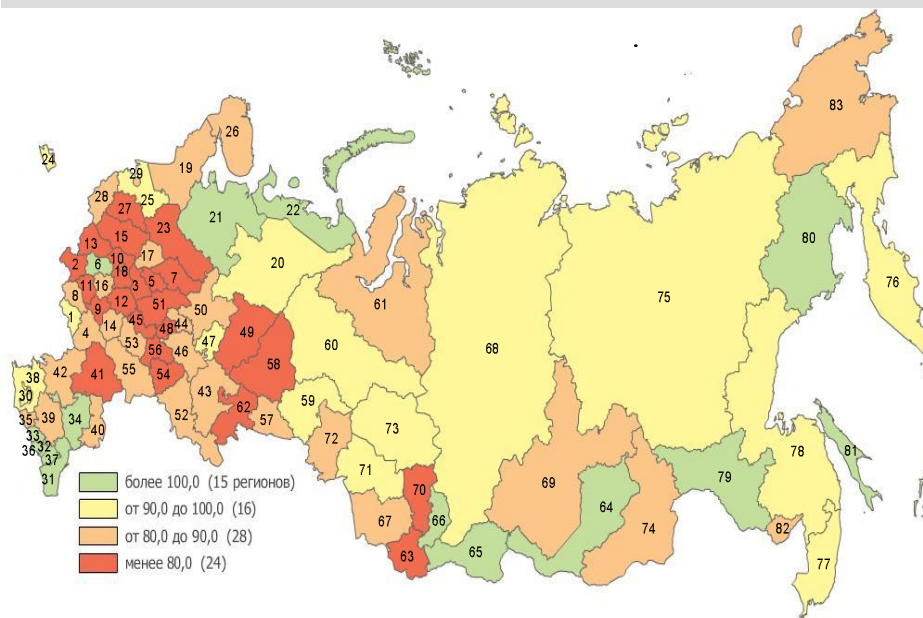


Источник: WDI, Сбербанк РФ

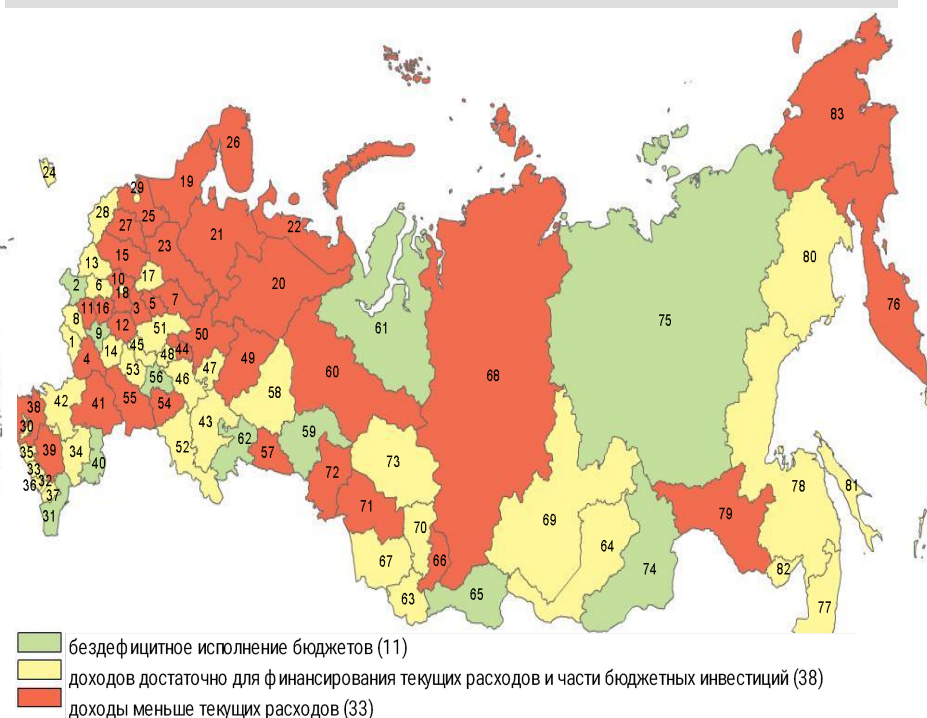
3

Кризис по-разному отражается на регионах РФ, что определяется характером их экономики.

Индекс промышленного производства в I квартале 2009 года в % к I кварталу 2008 года (Росстат, Минрегион РФ)



Прогноз обеспеченности текущих расходов бюджетными доходами в 2009 г. с учетом остатков бюджетов (прогноз Минрегиона РФ)



Старопромышленные регионы с традиционной индустрией превращаются в «ржавый пояс». Сырьевые регионы испытывают голод с инвестициями в «новое освоение». Сформировавшийся в последние годы российский «солнечный пояс», где драйвером роста были девелопмент и инвестиции в недвижимость (Черноморское побережье, периферия московской агломерации и т.п.), столкнется с резким спадом капитализации.

4

Выход из кризиса всегда связан со структурной перестройкой экономики:

- 1. Появлением нового рыночного сектора, способного расти темпом, превышающим 3-5% в год. Как правило, в основании этого сектора лежит новая технология, которая сулит невероятные доходы в будущем и позволяет привлечь в сектор неограниченные кредиты и инвестиции с фондового рынка. Старые сектора традиционной экономики не могут быстро расти.**
- 2. Особенность роста после всякого спада заключается в том, что фондовый пузырь надувается на базе новых компаний. Выход на фондовый рынок новых компаний – одно из главных оснований для инвесторов. Отсюда в каждом пузыре такое количество «звезд - однодневок».**
- 3. Каждая новая технология не только созидает, но и уничтожает или, по крайней мере, уменьшает ценность старых умений и старого рынка. Поскольку ставка делается на завоевание монопольного положения на рынке, постольку именно обладание рынком, а не текущая прибыльность компаний, определяют их капитализацию. На новом рынке действует закон «победитель получает все». Поэтому компания, первой перешедшая рубеж обладания новой технологией, может создать монополию.**

1

Антикризисные программы публичных властей должны включать меры долгосрочного характера.

2

Публичные власти, как правило, выступают в качестве одного из самых значимых «быков», т.е. ориентированы на поддержание экономического роста. Государство стремится снизить налоги, удешевить кредит, перекачать «короткие» деньги в «длинные» (например, за счет наращивание государственного долга и за счет раздувания госзаказа – замещения государственными инвестициями частных). Однако задача состоит не в том, чтобы играть на повышение во время спада, а в том, чтобы запустить следующий рыночный цикл. Сломать глобальный цикл государство не может.

Начиная с 1792 года американский финансовый рынок пережил не менее восьми крупных рынков «медведей» средней продолжительностью 14 лет: 1802-1829 гг.; 1835-1842 гг.; 1847-1859 гг.; 1872-1877 гг.; 1881-1896 гг.; 1902-1921 гг.; 1929-1942 гг.; 1966-1982 гг. В течение каждого из этих восьми «медвежьих» циклов инвесторы 14 лет подряд теряли в среднем по 6% капитала в год. Если сейчас открылся «рынок медведей» он будет падать до 2014, а в худшем случае до 2018 года.

Боннер У., Уиггин Э.

Диапазон среднего времени рецессии, как острой фазы кризиса, по исследованиям «Монитор Групп», (с окончания Первой мировой войны рецессий и финансовых кризисов прошло около 76, длительностью от нескольких месяцев до 8 лет) – 2.9-3.2 лет. Таким образом, выход из этой рецессии можно ожидать к декабрю 2010-го.




3

Антикризисные программы публичных властей должны быть повышать диверсификацию и устойчивость региональных экономик. Кризис может привести к формированию новой экономической географии.

4

Антикризисные программы публичных властей наивысший эффект имеют в том случае, если запускают структурную перестройку экономики.

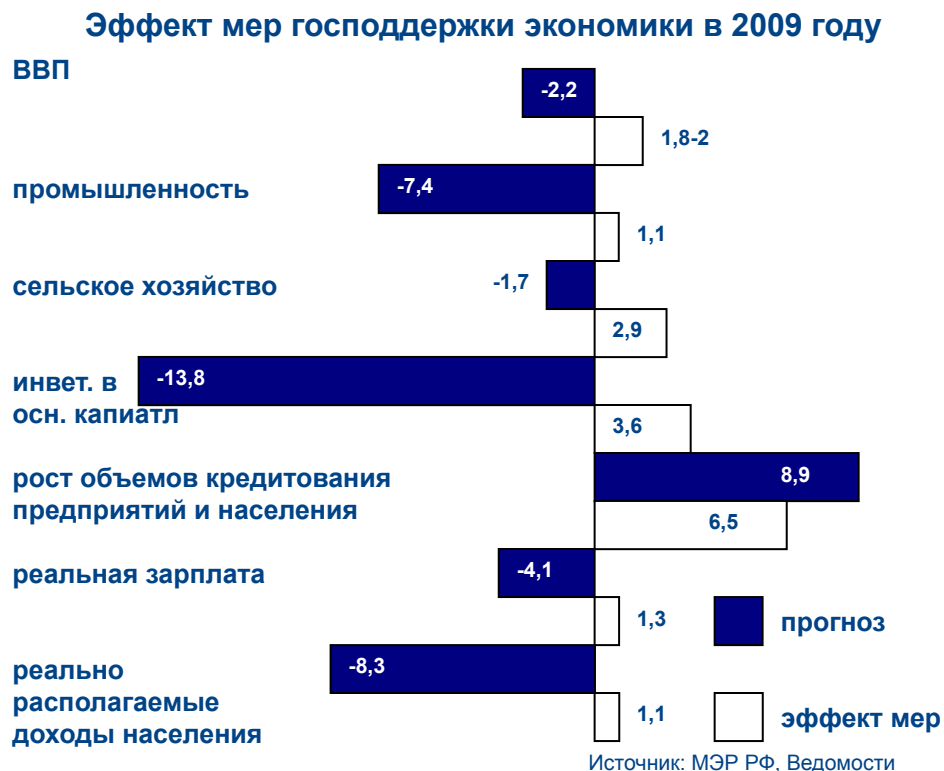
Финансирование мероприятий антикризисного плана Правительства РФ на 2009 г. Март 2009

Мероприятия	Млрд. руб.	Стратегический («длинный») эффект	Влияние на цикл	Устойчивость экономики регионов	Структурные изменения
Устойчивость финансовой и банковской системы	1055				
Снижение налогов для юридических лиц	420				
Госгарантии государственным компаниям по кредитам	300				
Бюджетные дотации и кредиты регионам	300				
Рекапитализация Росагролизинга и РСХБ	70				
Поддержка ОАО «РЖД»	50				
Вычеты по подоходному налогу	43				
Снижение административного давления на бизнес	36,2				
Соцзащита	463,8				
Прочие	499

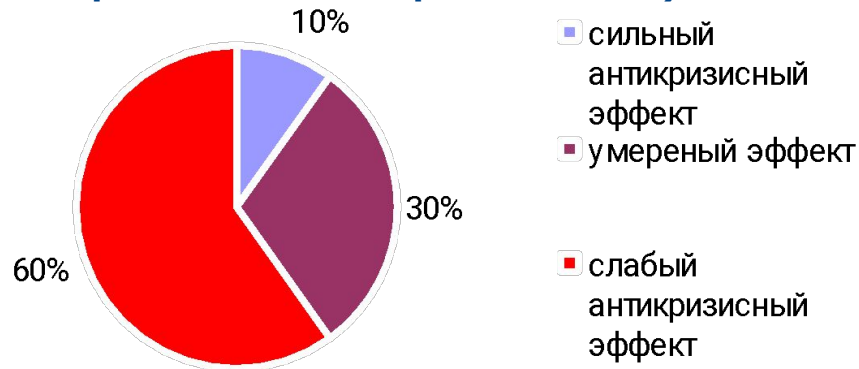
Государство не сможет заместить бюджетным финансированием частные средства в экономике. Более того, бюджетные возможности ограничены. Если выплатить в 2009 г. все внешние долги (около 141 млрд. долл.), то на расширение денежного предложения экономике может составить около 10% ВВП. Бюджетный дефицит – 8%, т.е. 2% на рекапитализацию банковской системы. Этих средств не хватит на существенный подъем.

1. «Второй волны» банковского кризиса: «плохие долги» в структуре банковских кредитов в 2009 г. – от 20 до 40%; прострочка по облигациям может достичь 29% рынка; экономика перекредитована (кредиты превышают депозиты – «кредитная яма»).
 2. Исчерпание бюджетных средств (к к. 2010 г. в резервном фонде может остаться только 200 млрд. руб.).

Источник: МФ РФ, Банк Москвы, Центр эк. исследований МПФА



Оценка эффективности мер господдержки экономики РФ в 10.2008-12.2009 (антикризисный план Правительства)



Меры с сильным антикризисным эффектом: а) имеют риски неэффективного администрирования (57%); б) носят компенсационный характер; в) ухудшают условия конкуренции (40% мер); г) риск «отклонения» от ранее принятой стратегии долгосрочного развития (40%).

- 1** Готовиться к длительному кризису и при временном возврате к бюджетному планированию на один год иметь сценарный прогноз (индикативный план) на 2009-2010 гг.
- 2** Антикризисные меры должны быть привязаны к конкретной цели, должны быть указаны их бенефициары, ожидаемые эффекты и возможные риски.
- 3** Антикризисные меры должны включать среднесрочные планы и программы:
 1. Селективный отбор инвестиционных проектов предыдущего цикла для поддержки завершения.
 2. Выделение системообразующих предприятия и компании в тех секторах, экономики, где крупные предприятия доминируют (металлургия, энергетика, строительство и т.п.). Формирование координационных программ в основном в сфере рынка труда и доступа к инфраструктурам.
 3. В секторах, в которых наибольшую роль играют не крупные компании, сколько малый и средний бизнес (отдельные сектора машиностроения, ЖКХ и т.п.) должны быть приняты стратегии развития соответствующих кластеров.
 4. Программы реструктуризации проблемных активов.
- 4** Блок стратегических мероприятий должен быть ориентирован на формирование организационно-финансовых (региональные программы и проекты, их финансирование) и институциональных механизмов решения крупных региональных проблем, стимулирования структурной перестройки экономики региона.
- 5** Антикризисные меры должны иметь специальное нормативное оформление (например, «паспорт меры»).