

Реальный сектор и кризис: состояние, перспективы и направления поддержки

ЦМАКП

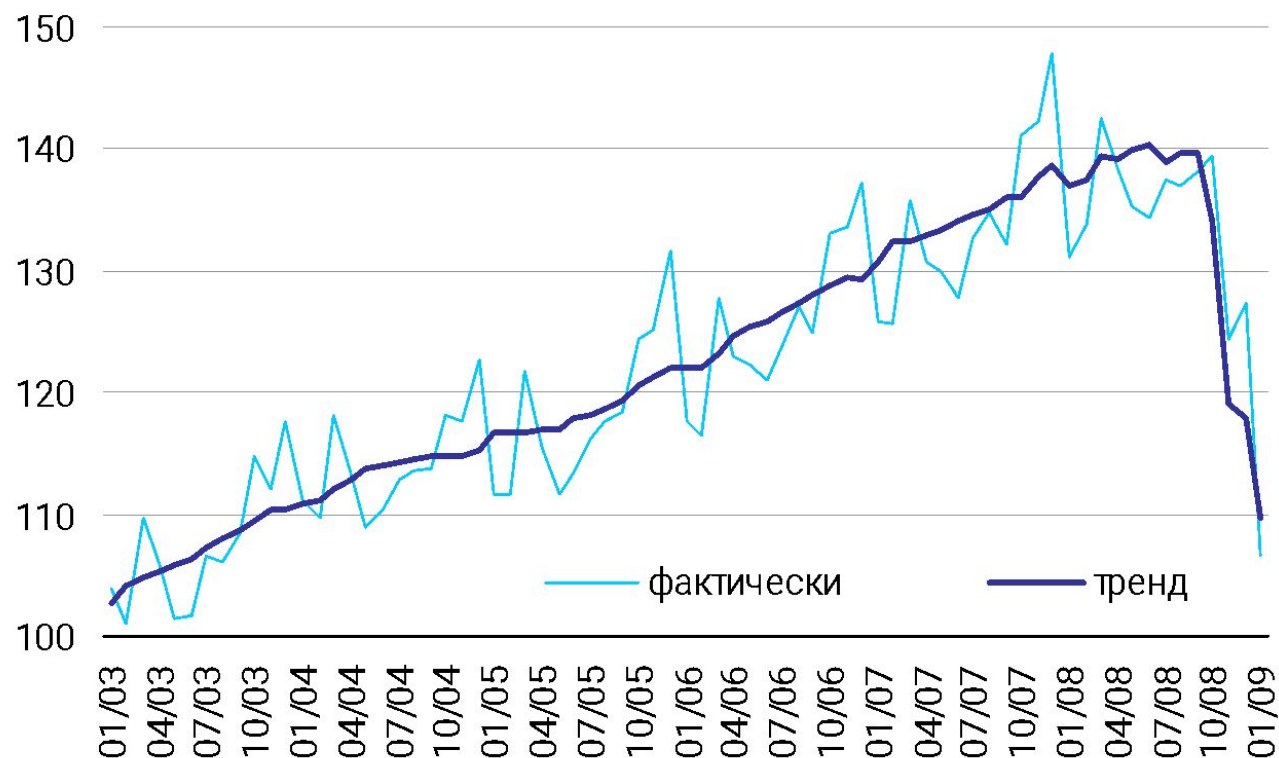
В.Сальников

Состояние и перспективы кризиса в реальном секторе

Важные замечания:

- Численные оценки эффектов антикризисных мер имеют предварительный характер
- Комплексная оценка ситуации в реальном секторе затруднена скудностью/неоперативностью данных
 - Динамика производства – январь
 - Цены производителей – январь
 - Цены приобретения – декабрь (частично)
 - Занятость и зарплата – **ноябрь**
 - Состояние расчетов – **третий квартал/октябрь**
 - Инвестиции в основной капитал – **третий квартал**
- Доминируют "экспертные мнения", грубые оценки, спекуляции
- Ожидания и стереотипы "объективируются" через СМИ и результаты опросов

Резкое снижение промышленного производства в начале года



Январь 2009 г. к январю 2007 г.: ФСГС РФ: **-16,0%** ЦМАКП: **-19,0%**

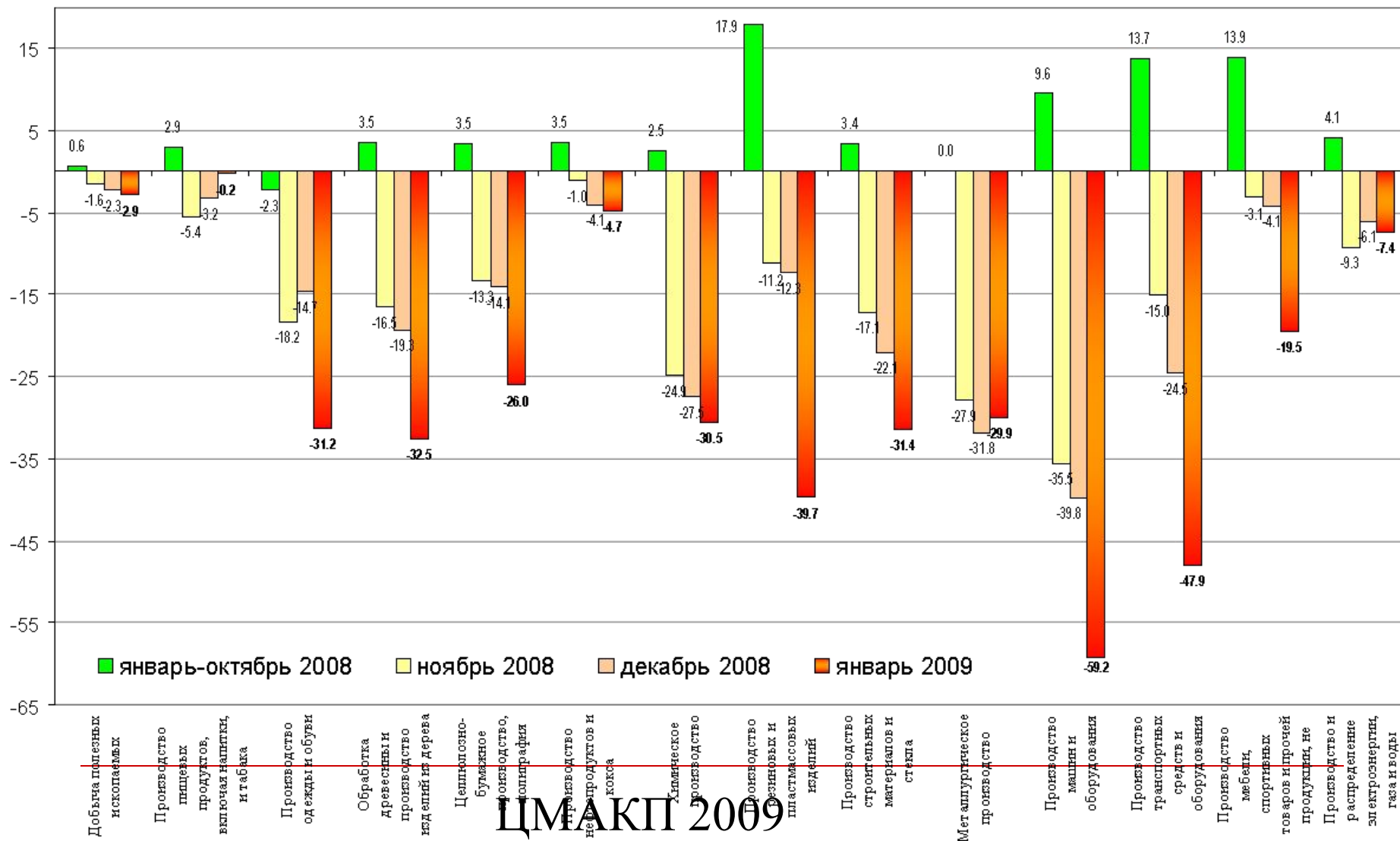
2008 г. к 2007 г.: ФСГС РФ: **+2,1%** ЦМАКП: **+0,7%**

ЦМАКП 2009

Спад имеет фронтальный характер

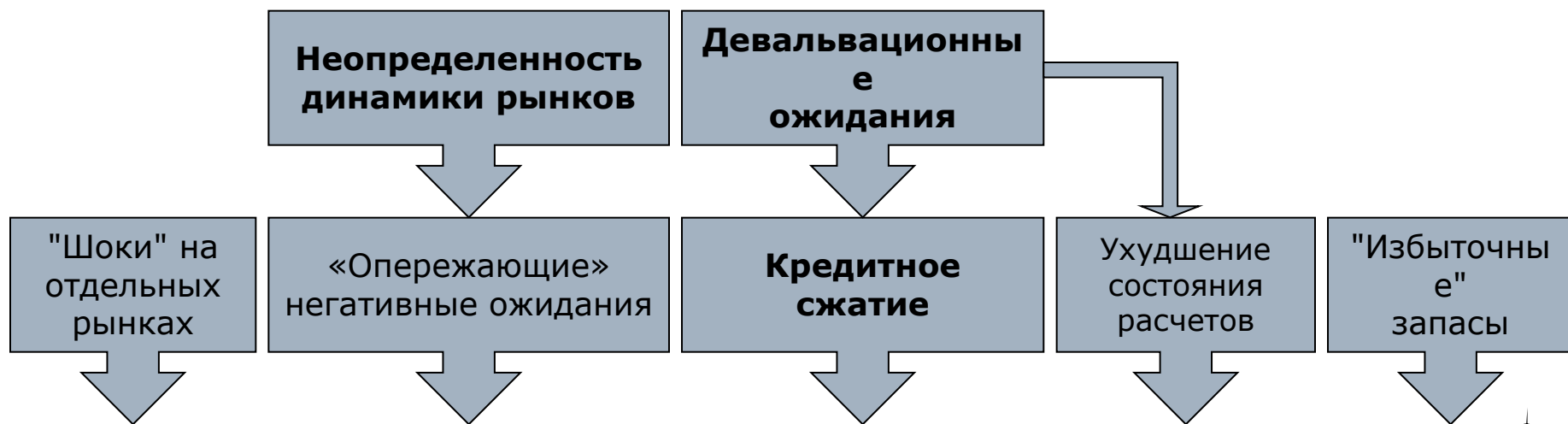
Темп прироста производства по видам деятельности

(к соответствующему периоду предшествующего года, %, оценка ЦМАКП)



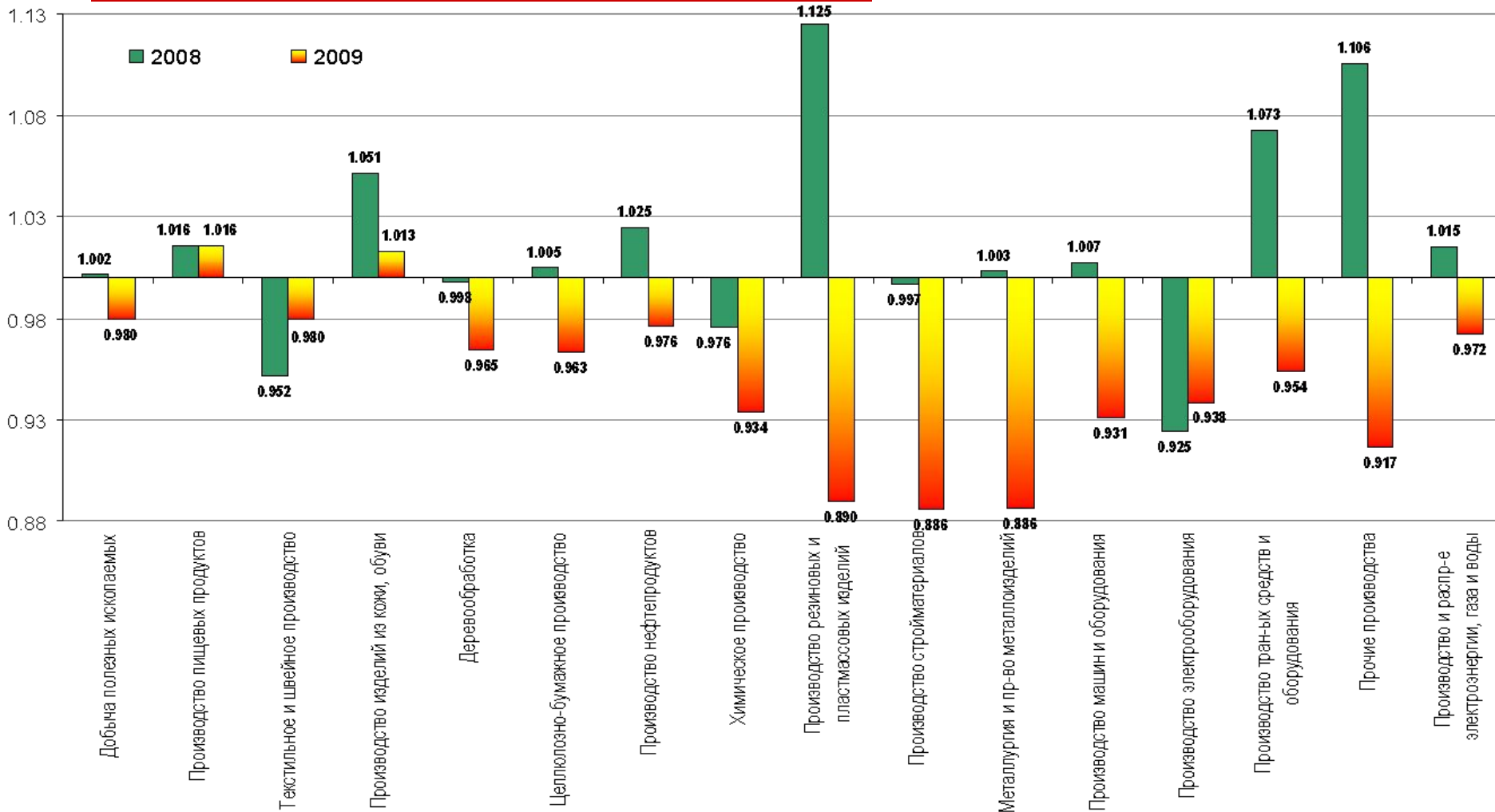
Что происходит?

- Начало крупномасштабного спада? (уже имеем сравнения с 90-ми...)
- Ответ – "пока нет", временный шок как следствие действия спектра факторов



Глубокий конъюнктурный спад в промышленности на стыке 2008/2009

Итоги работы промышленности в 2009 г. будут негативны (93-94%)



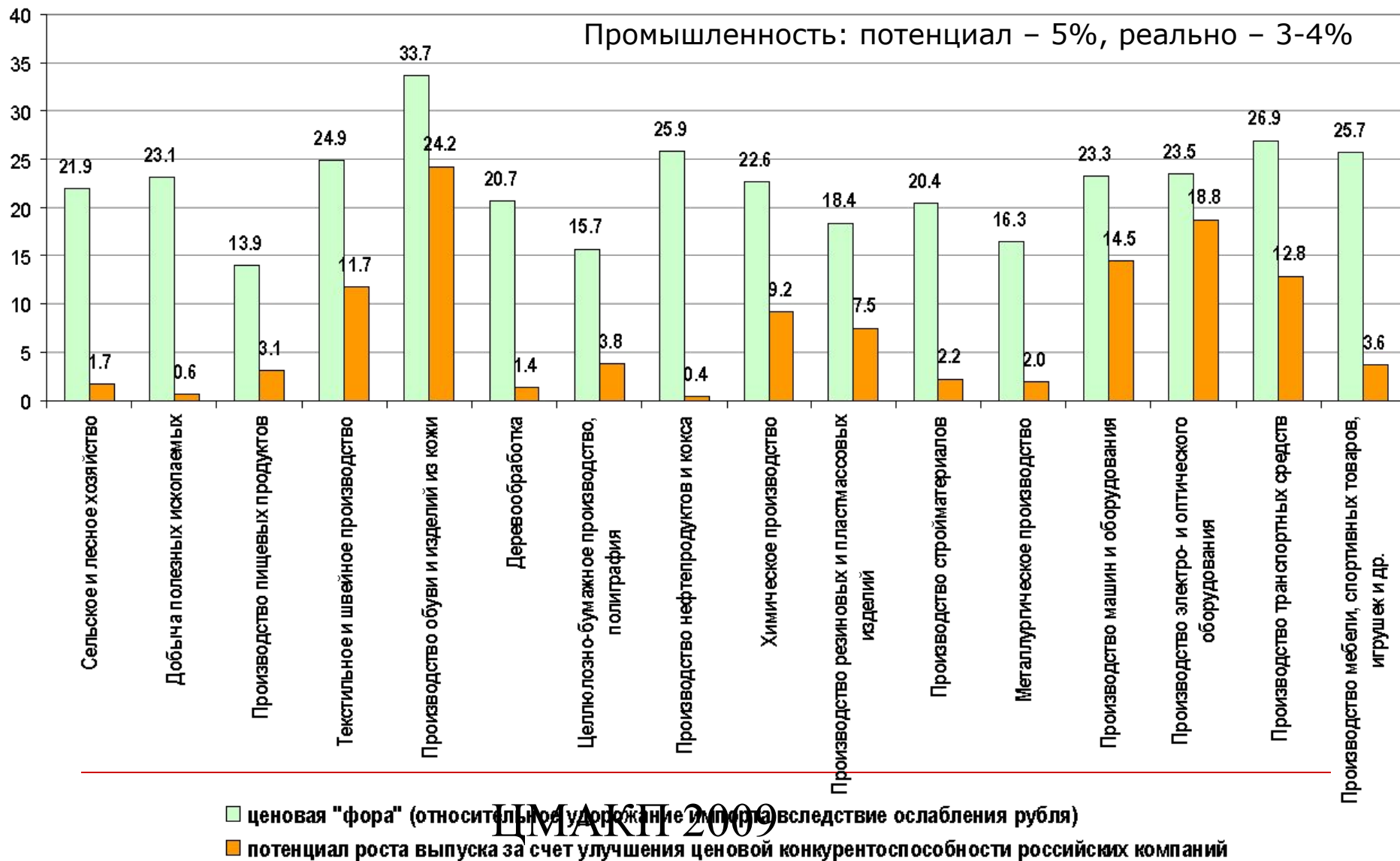
Наиболее сильный спад, вероятно, будет зафиксирован в отраслях, ориентированных на инвестиционный спрос
 Слабый рост может сохраниться лишь в отдельных производствах, ориентированных на потребительский спрос

Краткосрочная перспектива: факторы

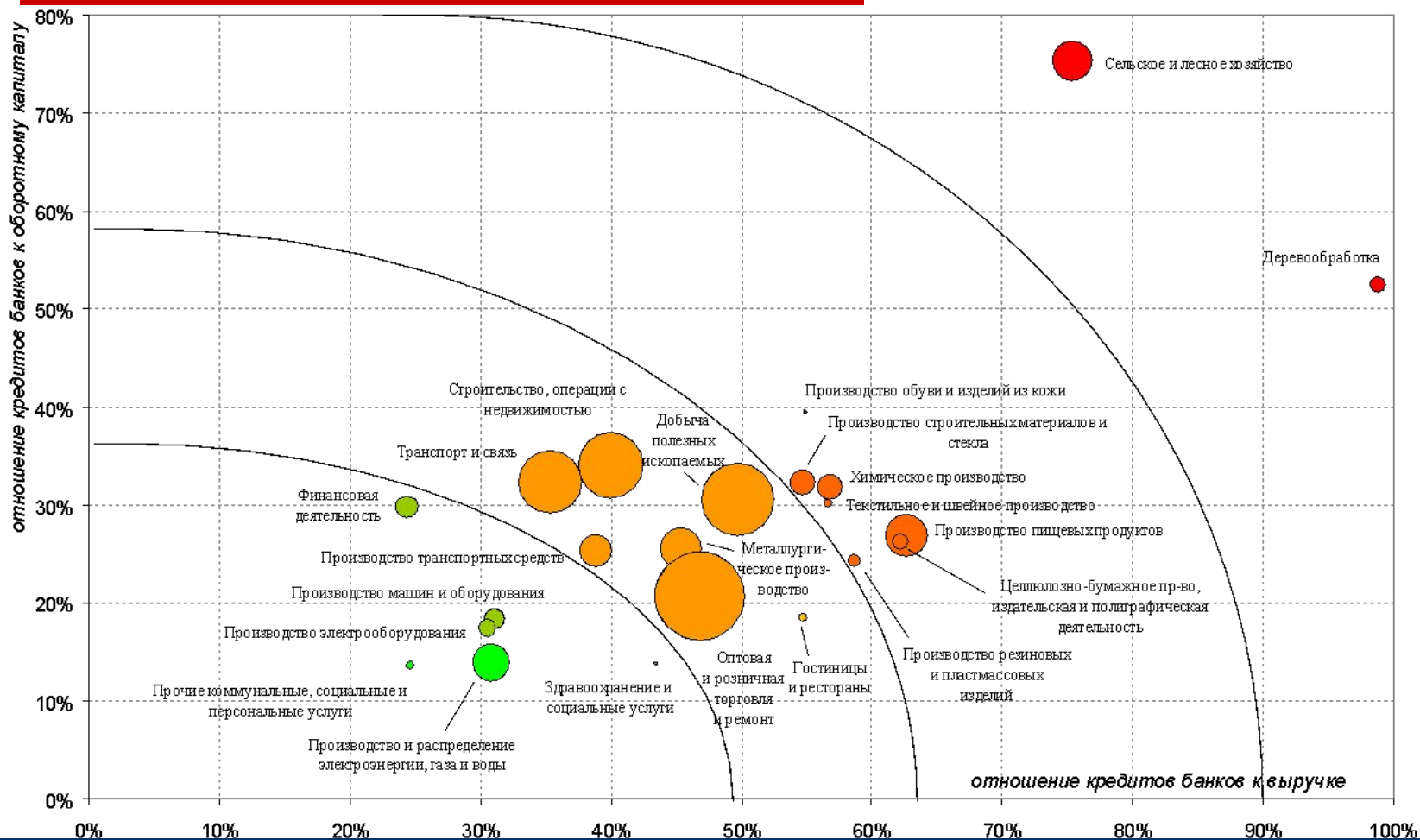
Позитивные факторы	Негативные факторы
<ul style="list-style-type: none">❑ <i>Расчистка отдельных рынков от избыточных запасов</i>❑ <i>Расчистка рынков от импорта</i>❑ <i>Девальвационная премия</i>❑ <i>Оживление спроса в отдельных сегментах за счет госинъекций / коррекции пузырей</i>	<ul style="list-style-type: none">❑ <i>Общая дезориентация, смещение стимулов экономических субъектов</i>❑ <i>Сжатие доходов и спроса</i>❑ <i>Рост стоимости привлеченных ресурсов</i>❑ <i>Рост издержек</i>❑ <i>Риски резкого роста социальной напряженности (отсутствие сбережений)</i>❑ <i>Угроза возникновения раскручивающихся спиралей от сжатия спроса и удорожания кредита</i>

- ❑ **главное – можно надеяться, что к концу 2009 г. станет ясно, каковы будут основные черты нового механизма роста**

Отдельные смягчающие эффекты: потенциал импортозамещения

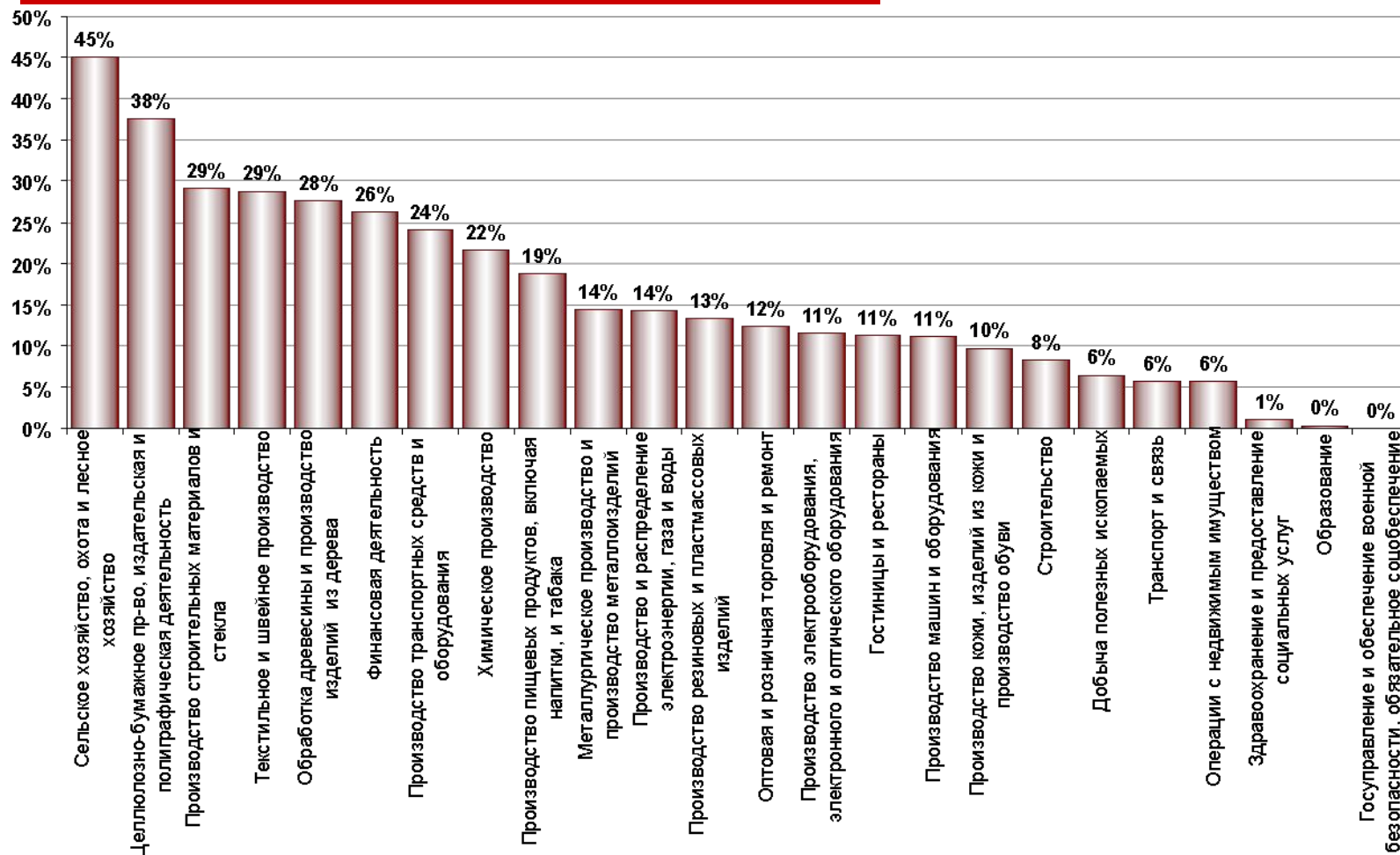


Чувствительность текущей деятельности компаний к предложению банковских кредитов



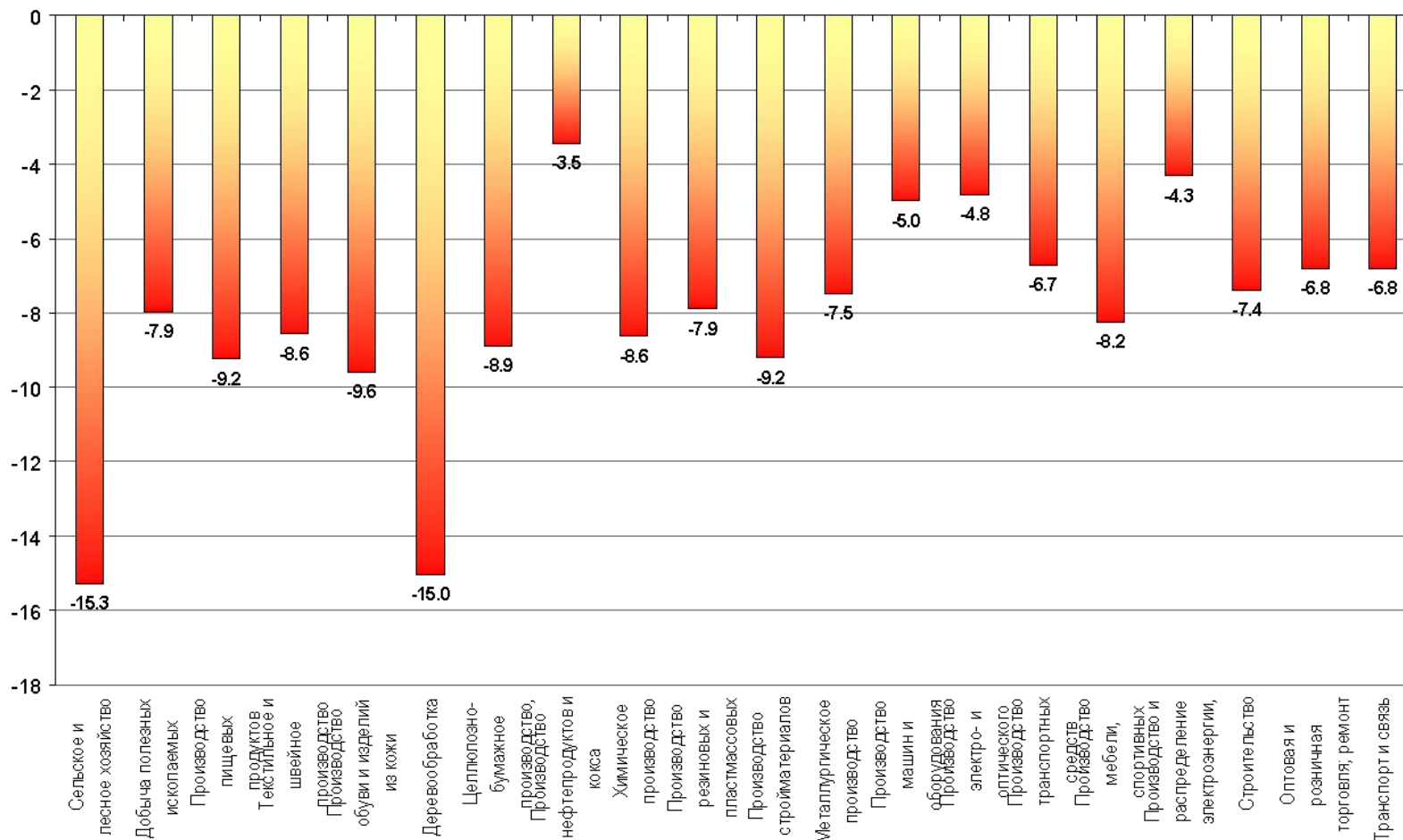
Сжатие банковского кредитования болезненно для компаний большинства отраслей. Особенно чувствительны к этому такие "закредитованные" сектора, как сельское и лесное хозяйство, деревообработка, строительство и недвижимость, добыча полезных ископаемых, торговля, производство пищевых продуктов, одежды и обуви, стройматериалов.

Доля банковских кредитов в источниках финансирования инвестиций в основной капитал (I-III кварталы 2008 г.)

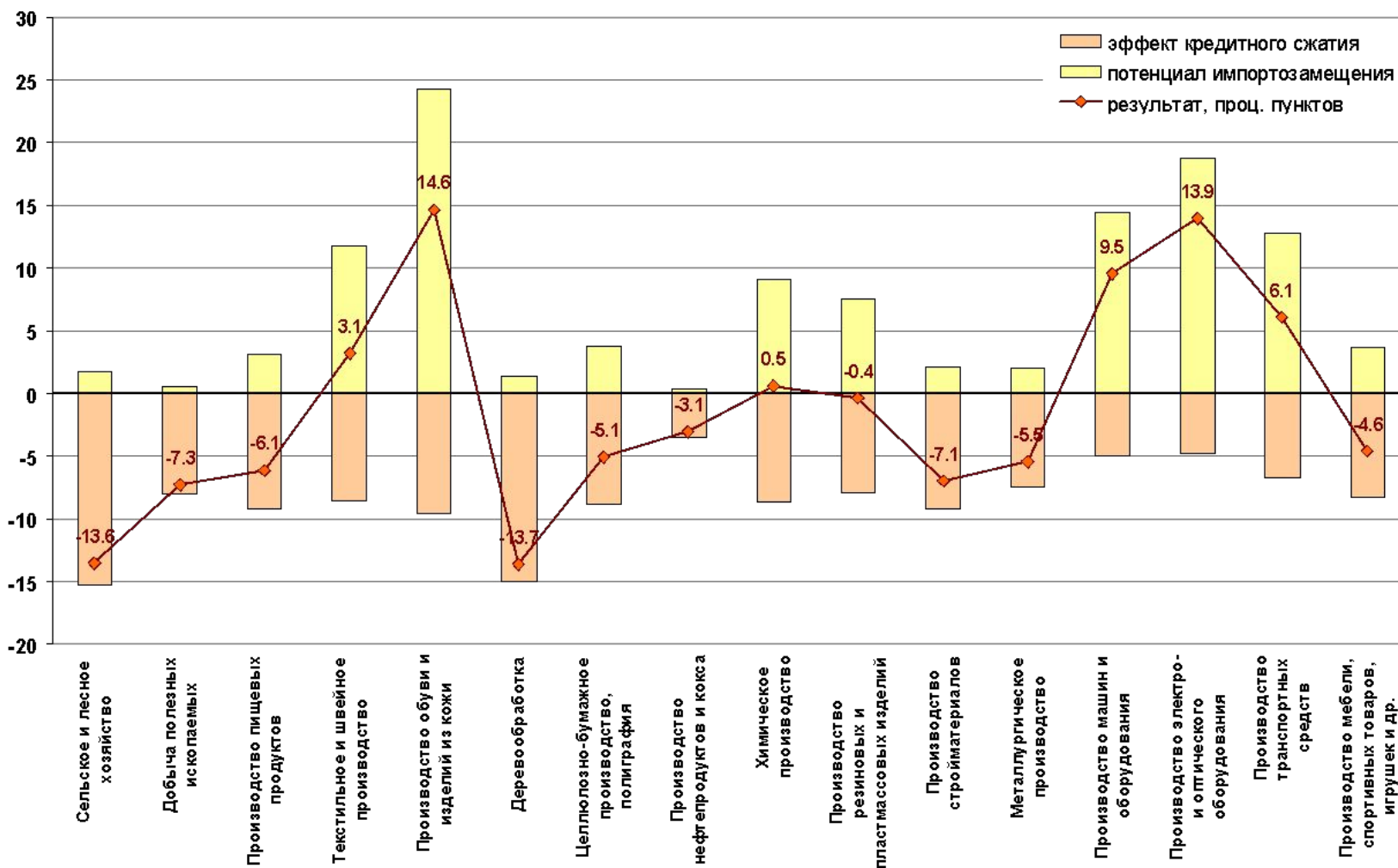


Инвестиционная активность – основа роста секторов в среднесрочной перспективе – в первую очередь может пострадать в таких секторах, как агропромышленный и лесопромышленный комплексы, производство стройматериалов, химическое производство, выпуск транспортных средств и оборудования

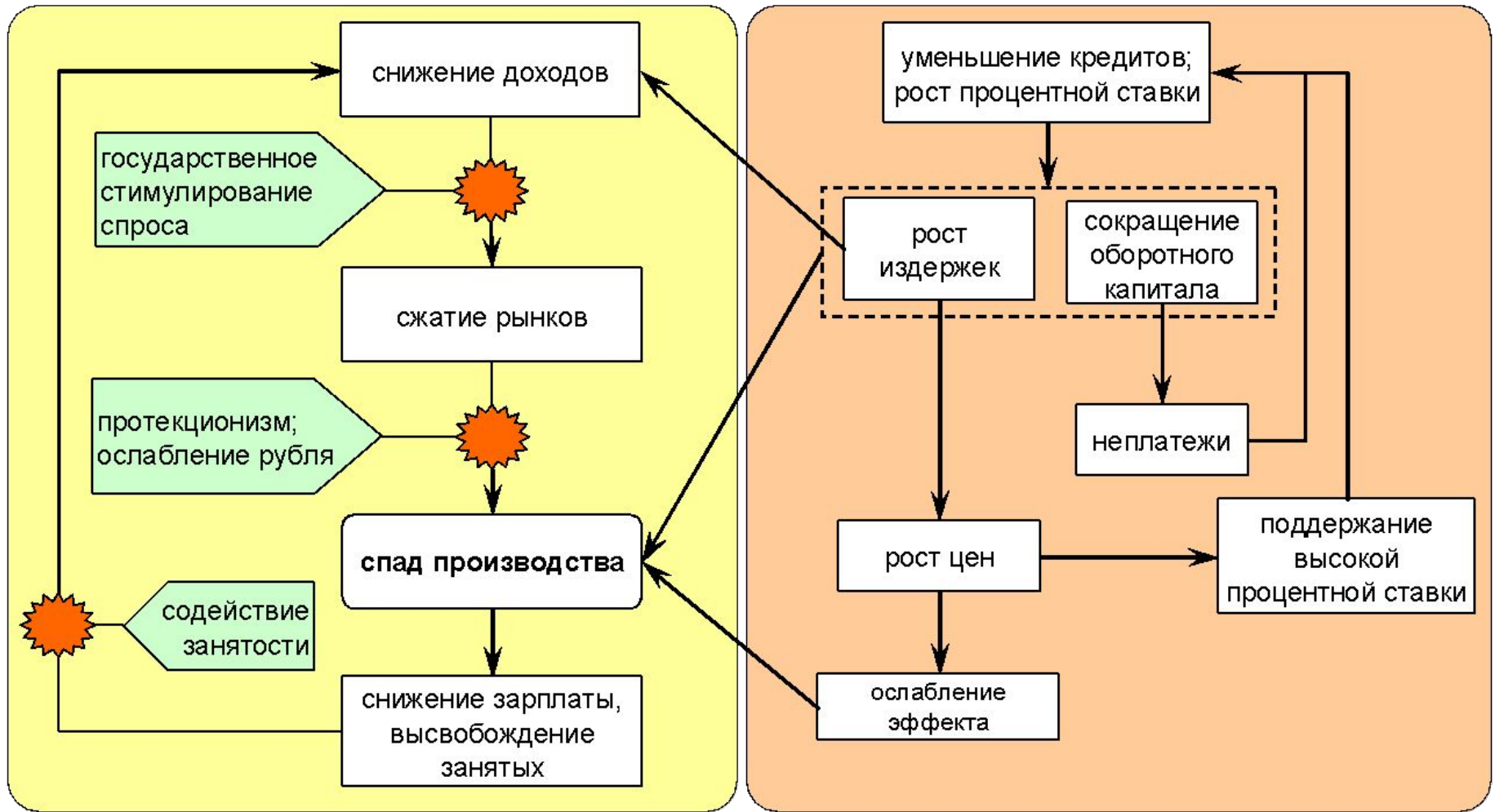
Чувствительность компаний к предложению банковских кредитов (проц. пункты спада производства, условия 2009)



Импортозамещение vs кредитное сжатие



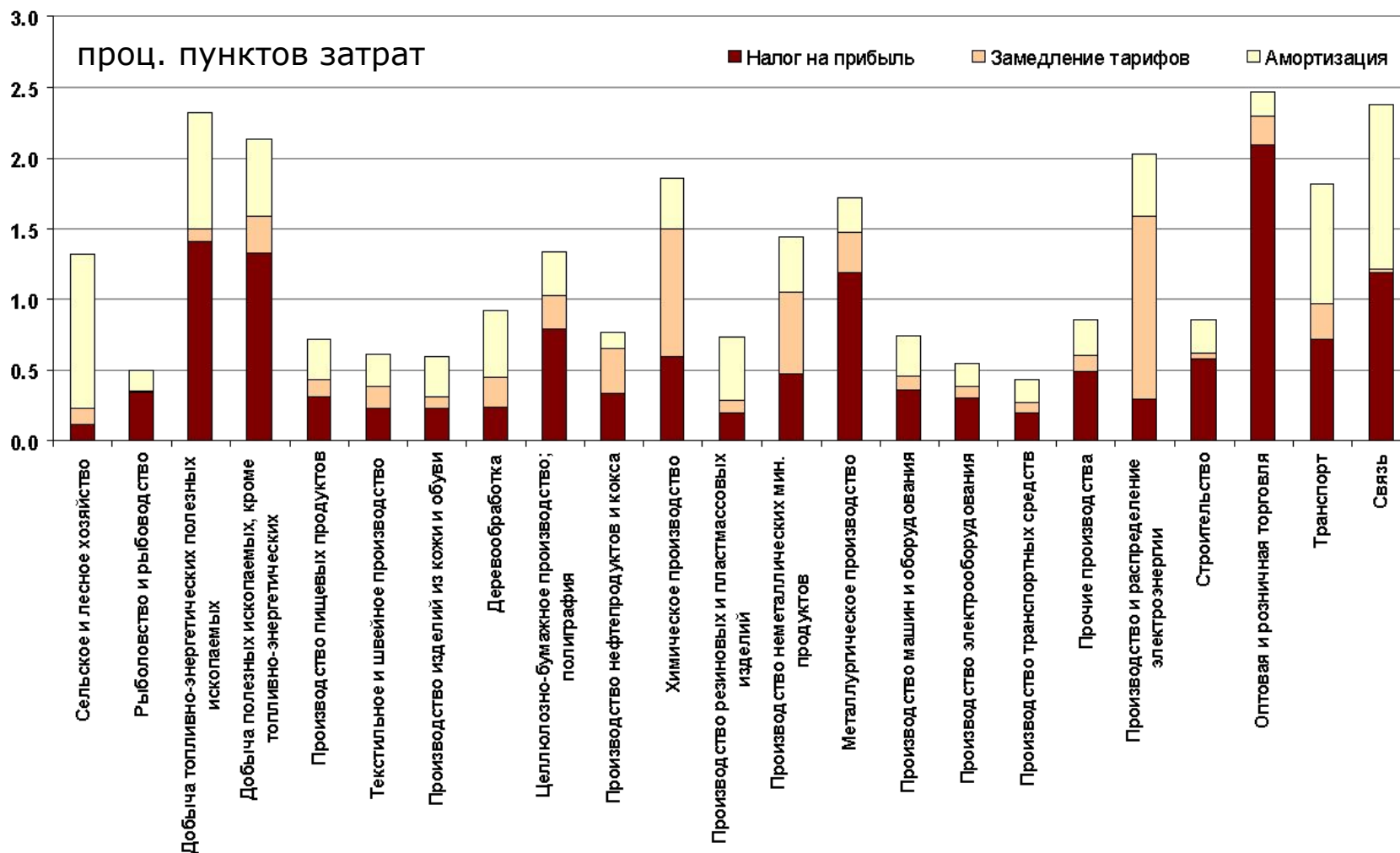
Кризисные спирали в реальном секторе



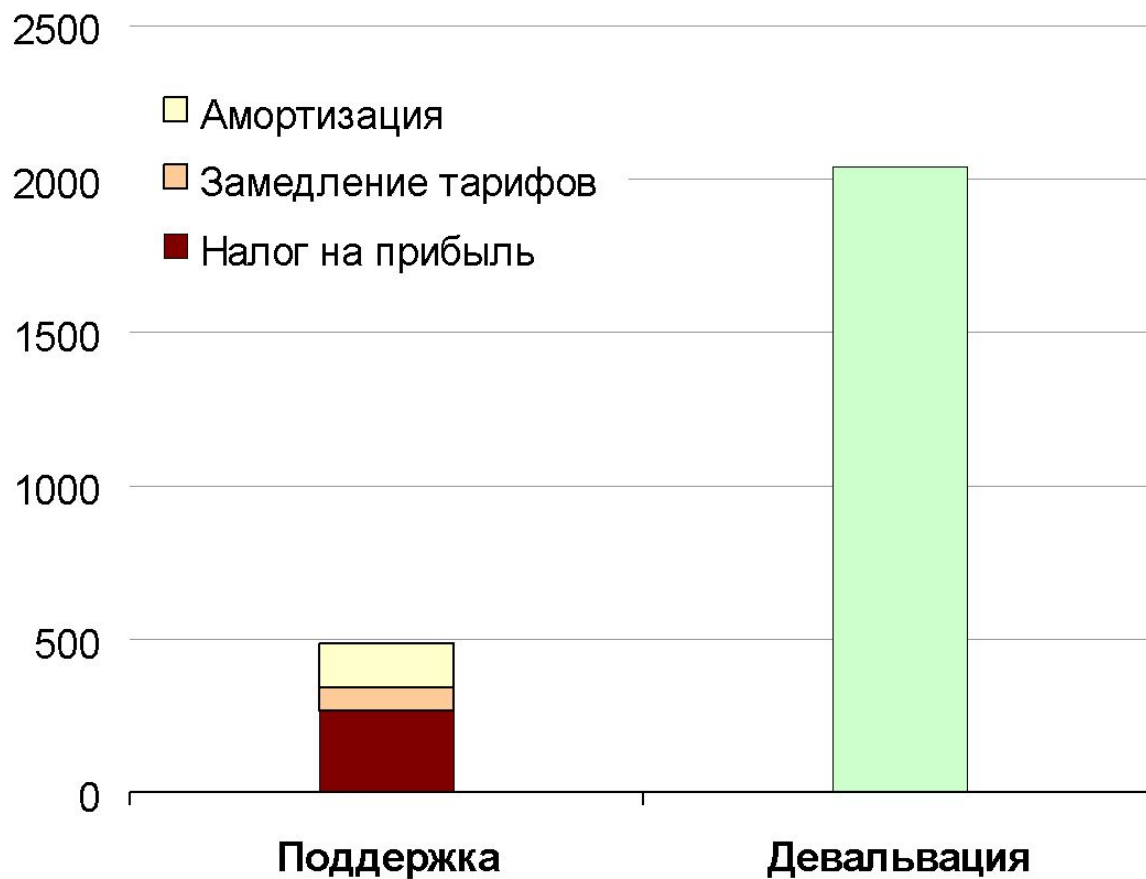
Что делается (р/сектор)?

- Принятые меры
 - **"911"**: поддержка б/системы, ф/рынков, отдельных компаний (рефинансирование)
 - смягчение финансовых ограничений
 - стимулирование спроса + протекционизм
 - поддержка инвестпроектов (Минпром)

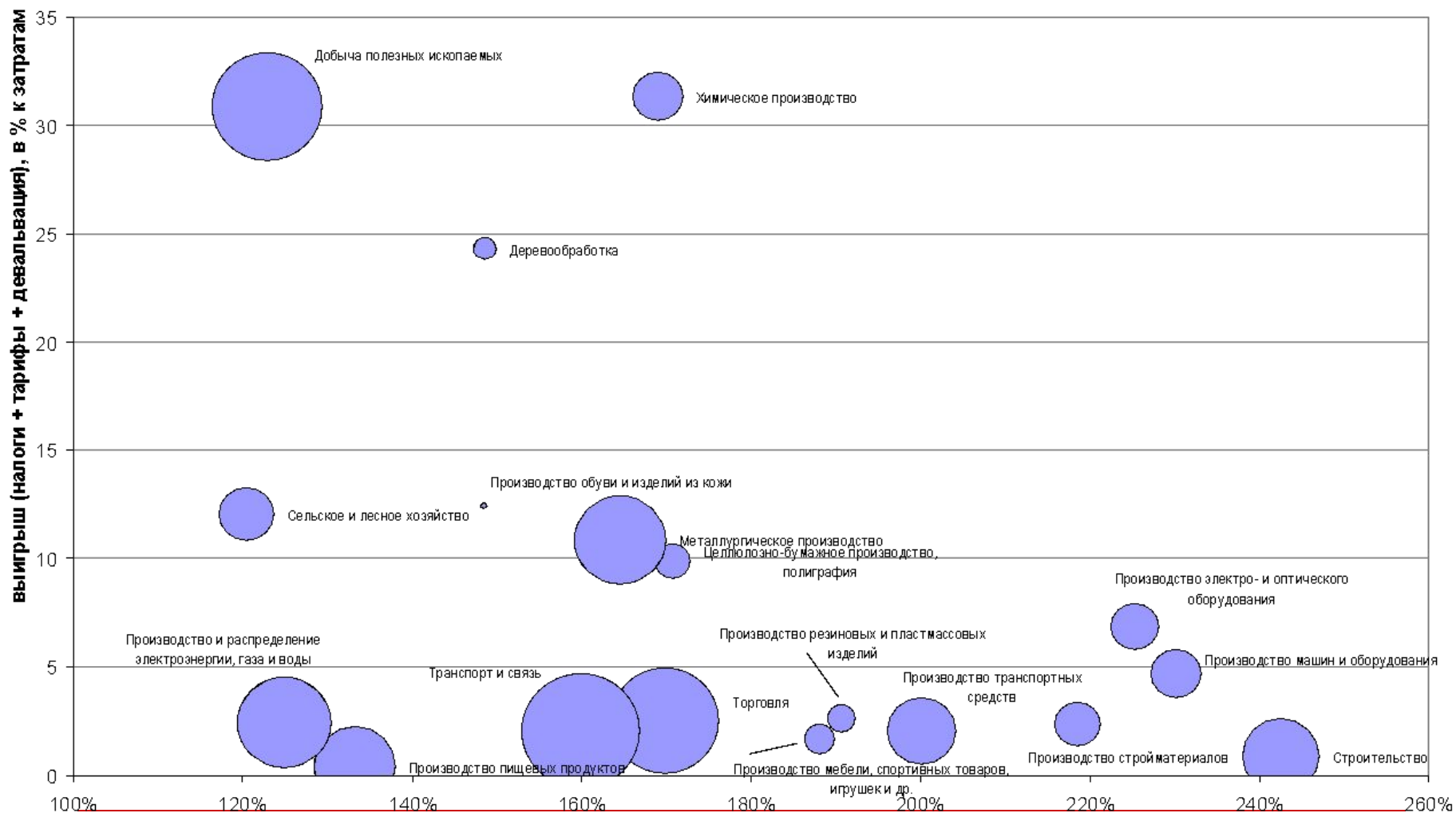
Эффекты некоторых мер поддержки



Масштабы эффектов от отдельных мер поддержки и от слабоуправляемых процессов



Выигрывают сектора с низким потенциалом роста



ЦМАКП 2009 потенциал роста производства (до 2020 г., без учета роста экспорта)

Что делается (некоторые выводы)

- Ресурс для реализации мер ограничен
- Позитивные эффекты мер невысоки
- Ряд мер исходит из краткосрочного характера кризиса
- Не учитывается потенциал перспективного роста секторов
- Просматривается акцент на ослабление бюджетных ограничений
- Имеются риски нецелевого использования поддержки

Средне- и долгосрочная перспектива (1)

- Ситуация крайне неопределённая, но фундаментальные возможности для роста есть
 - ненасыщенный внутренний рынок
 - потенциал импортозамещения
 - нераскрытые экспортные возможности (?)
 - потенциал роста производительности труда как основы повышения доходов
- + надо что-то делать с наукоёмким сектором

Краткосрочная перспектива

- Поддержание кредитования реального сектора – задача №1 на 2009 год
 - задача несколько выходит за рамки реального сектора (макроэкономическая стабильность, ресурсная база банков, плохие активы)
 - госгарантии (точечный эффект)
 - повышение платежной дисциплины госкомпаний
 - "векселизация" оборота
 - новая "ФПГизация"
 - расчистка балансов от плохих активов
- Строительный тромб
- Издержки (антимонопольная политика)

Средне- и долгосрочная перспектива

- Лучше исходить из затяжного характера мирового кризиса
- Опора – внутренний рынок
- Основа – повышение эффективности

- 3 столпа:
 - импортозамещающие инвестиционные проекты
 - проекты повышения эффективности
 - Энергоемкость
 - Потребительские свойства
 - Производительность труда
 - прорывные проекты в наукоемком сегменте