

# **Реальный сектор и кризис: состояние, перспективы и направления поддержки**

---

ЦМАКП

В.Сальников

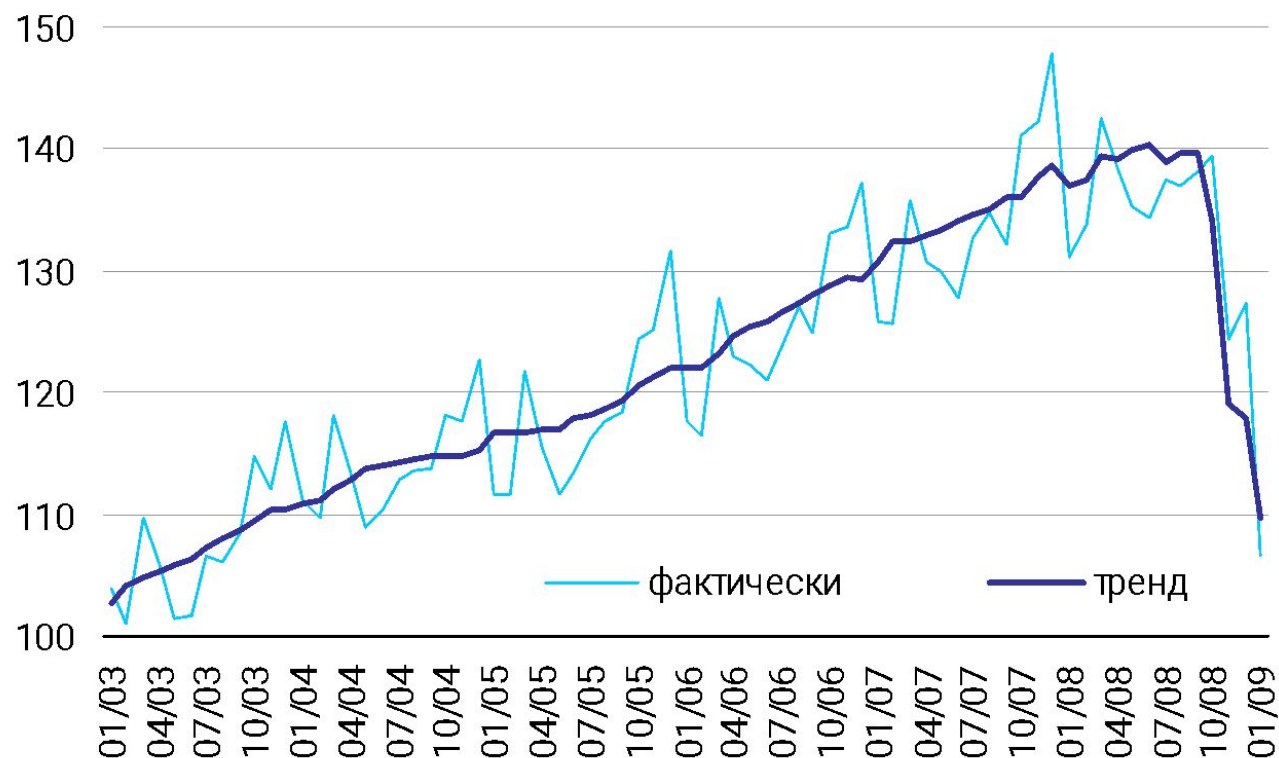
# Состояние и перспективы кризиса в реальном секторе

---

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%**

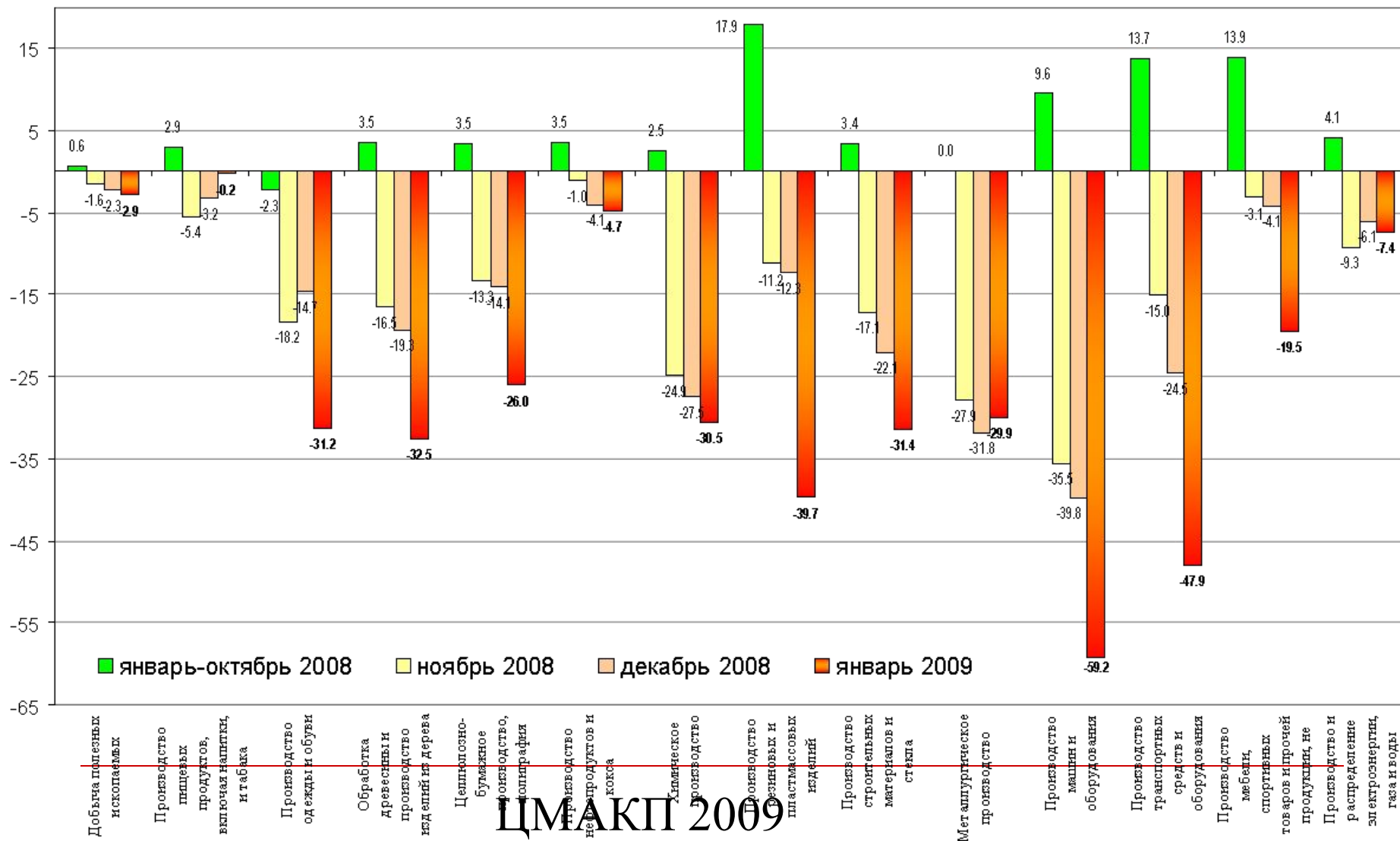
2008 г. к 2007 г.: ФСГС РФ: **+2,1%** ЦМАКП: **+0,7%**

ЦМАКП 2009

# Спад имеет фронтальный характер

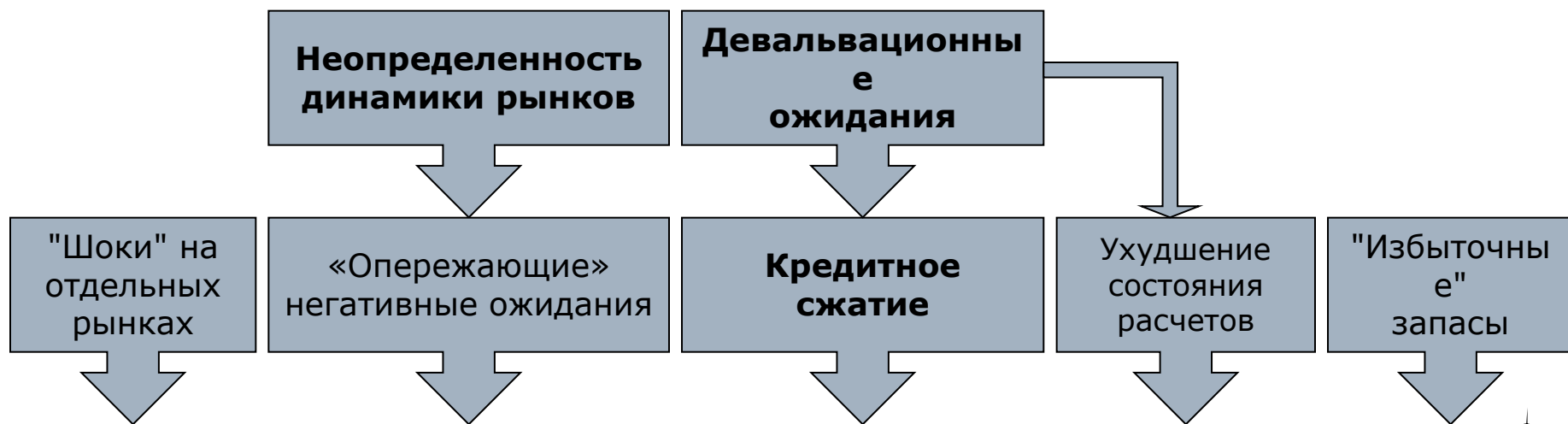
Темп прироста производства по видам деятельности

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



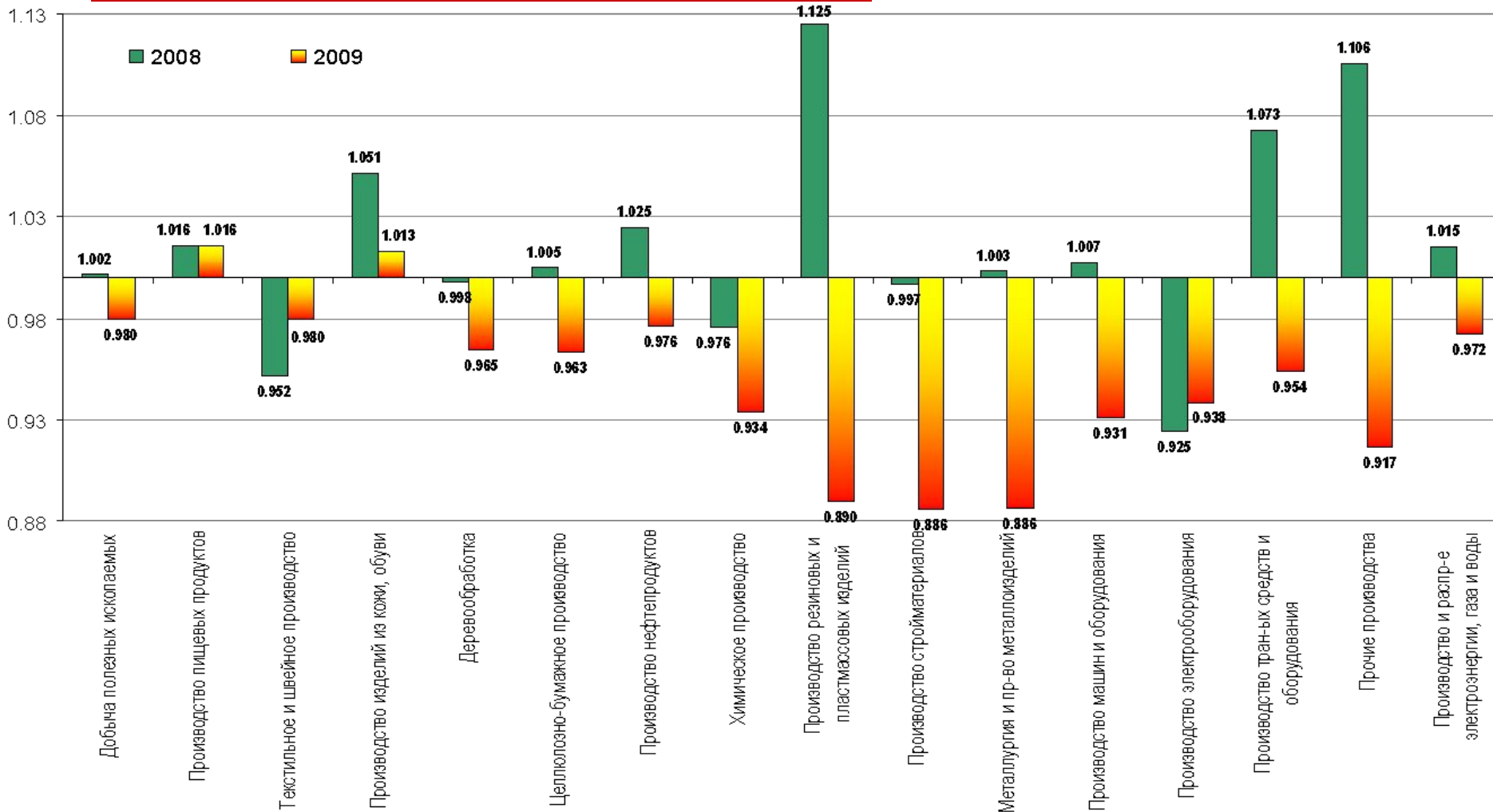
# Что происходит?

- 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

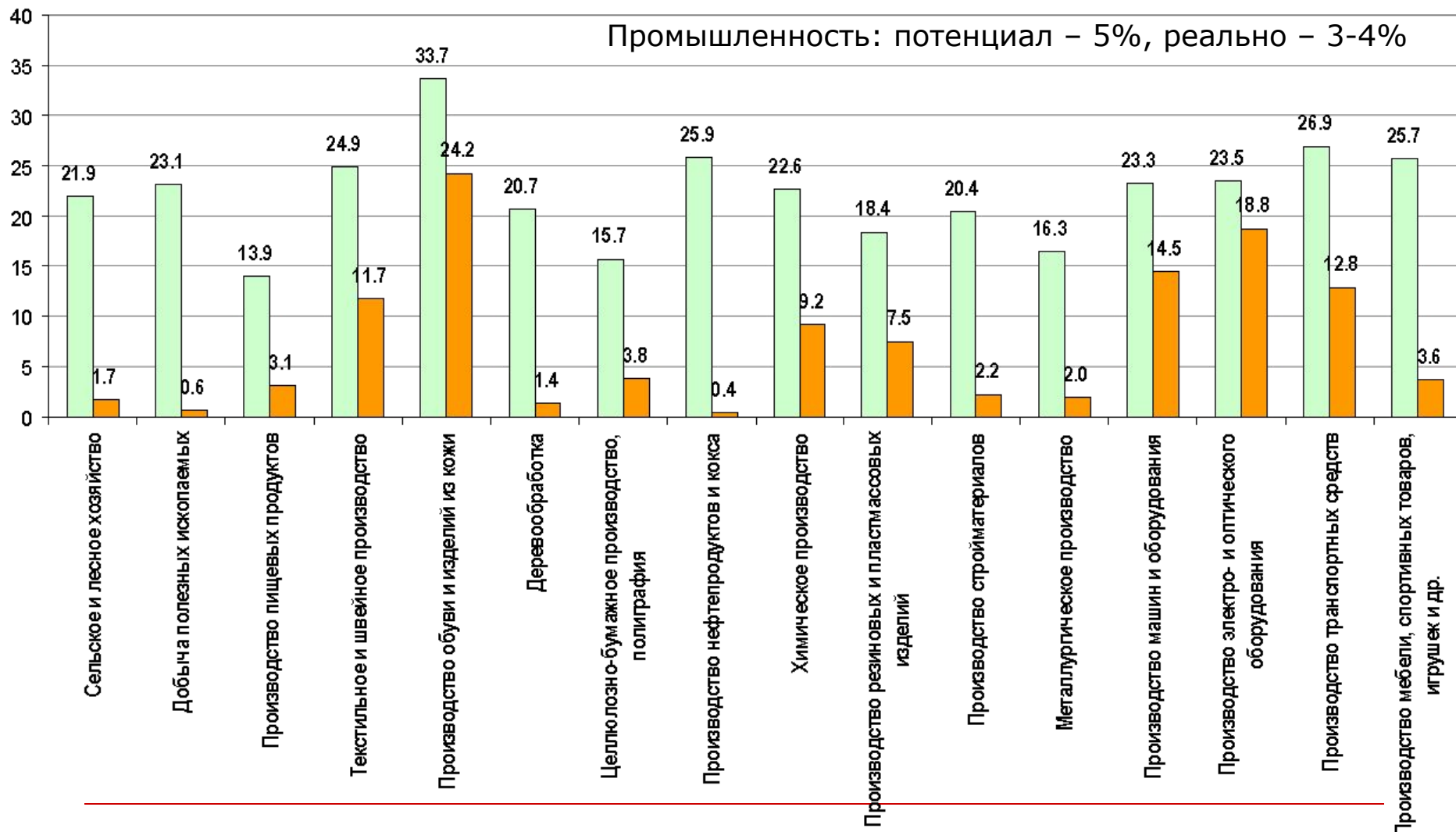
# Краткосрочная перспектива: факторы

---

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

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

# Отдельные смягчающие эффекты: потенциал импортозамещения

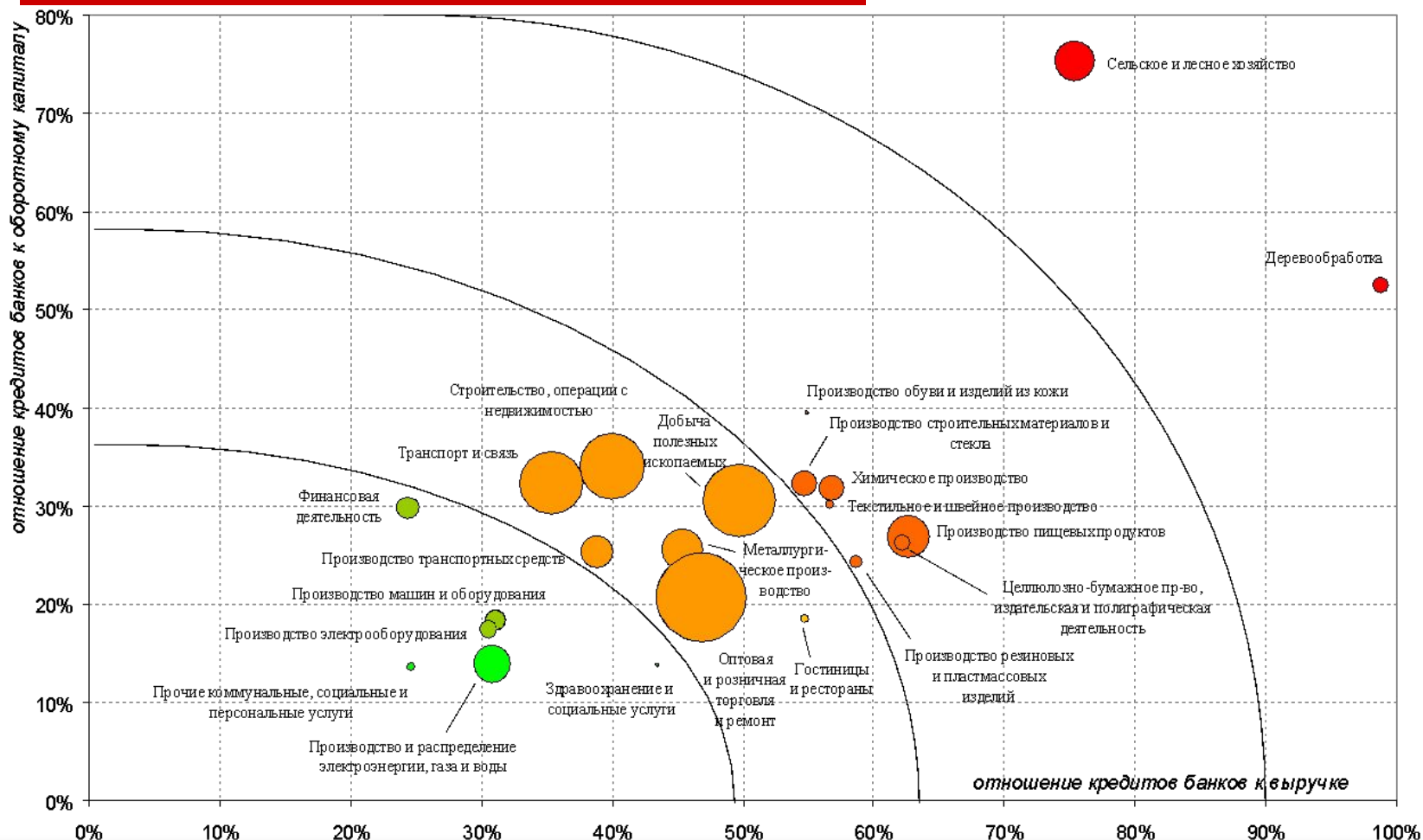


□ ценовая "фора" (относительное удорожание импорта вследствие ослабления рубля)

■ потенциал роста выпуска за счет улучшения ценовой конкурентоспособности российских компаний

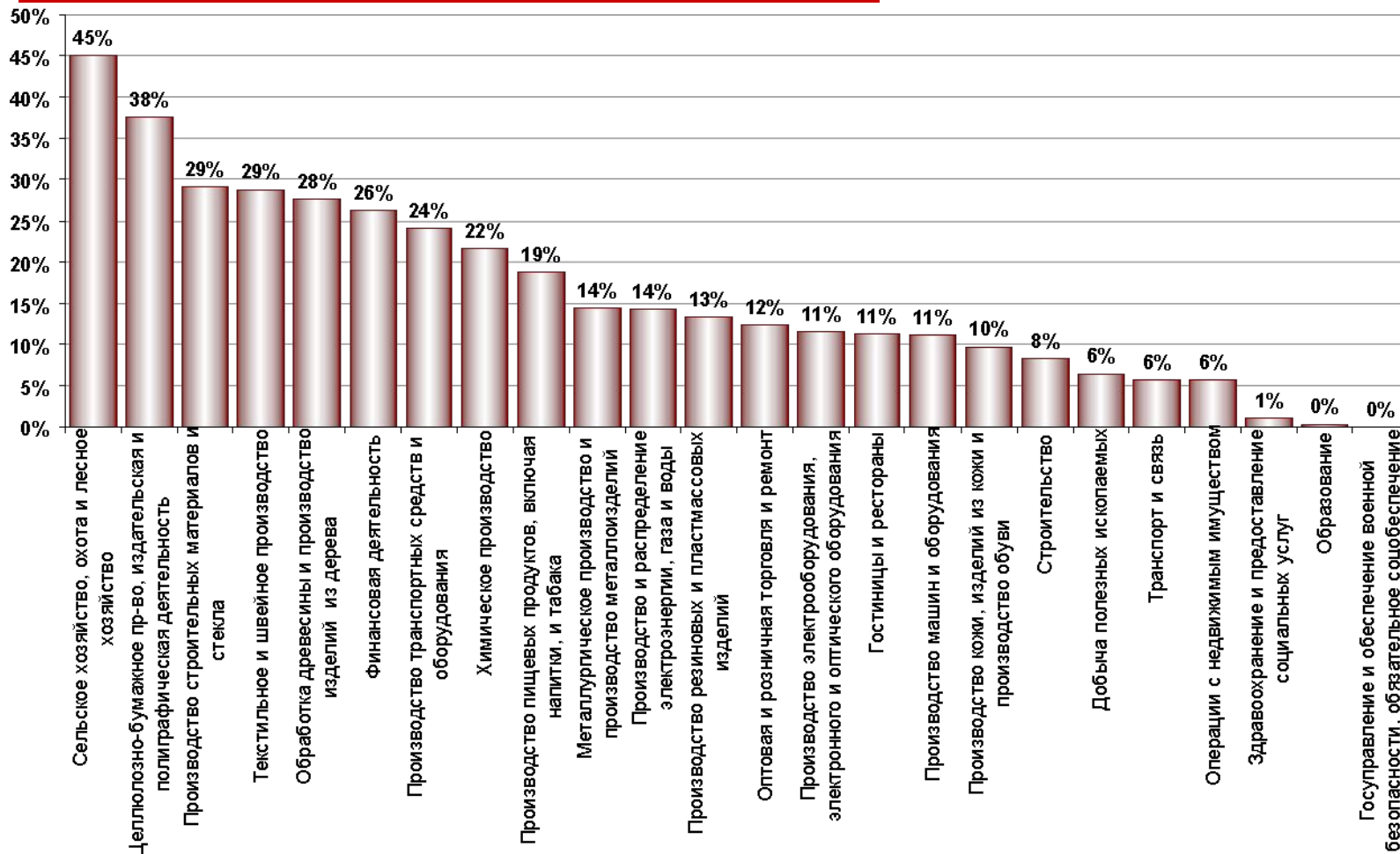


# Чувствительность текущей деятельности компаний к предложению банковских кредитов



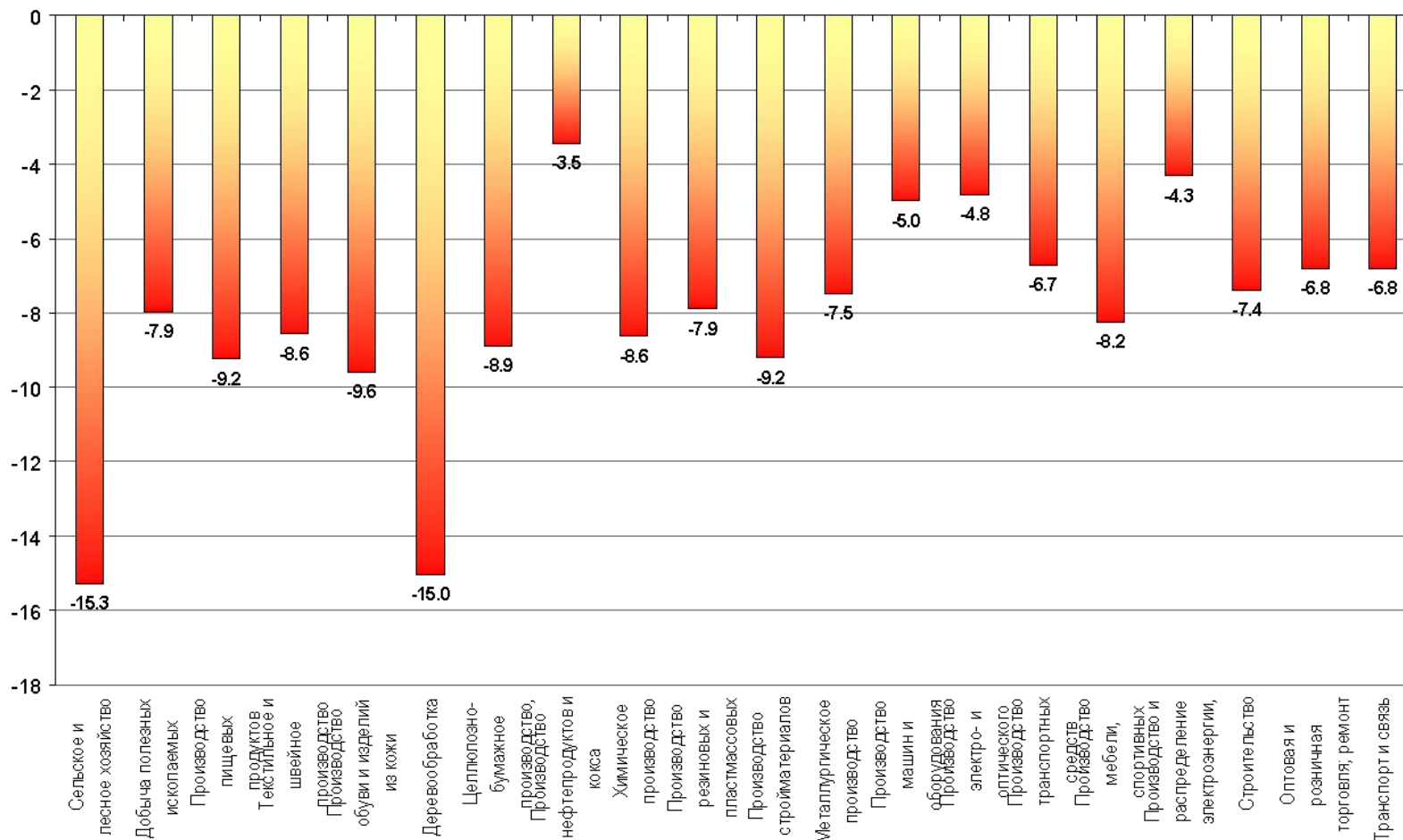
Сжатие банковского кредитования болезненно для компаний большинства отраслей. Особенно чувствительны к этому такие "закредитованные" сектора, как сельское и лесное хозяйство, деревообработка, строительство и недвижимость, добыча полезных ископаемых, торговля, производство пищевых продуктов, одежды и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

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

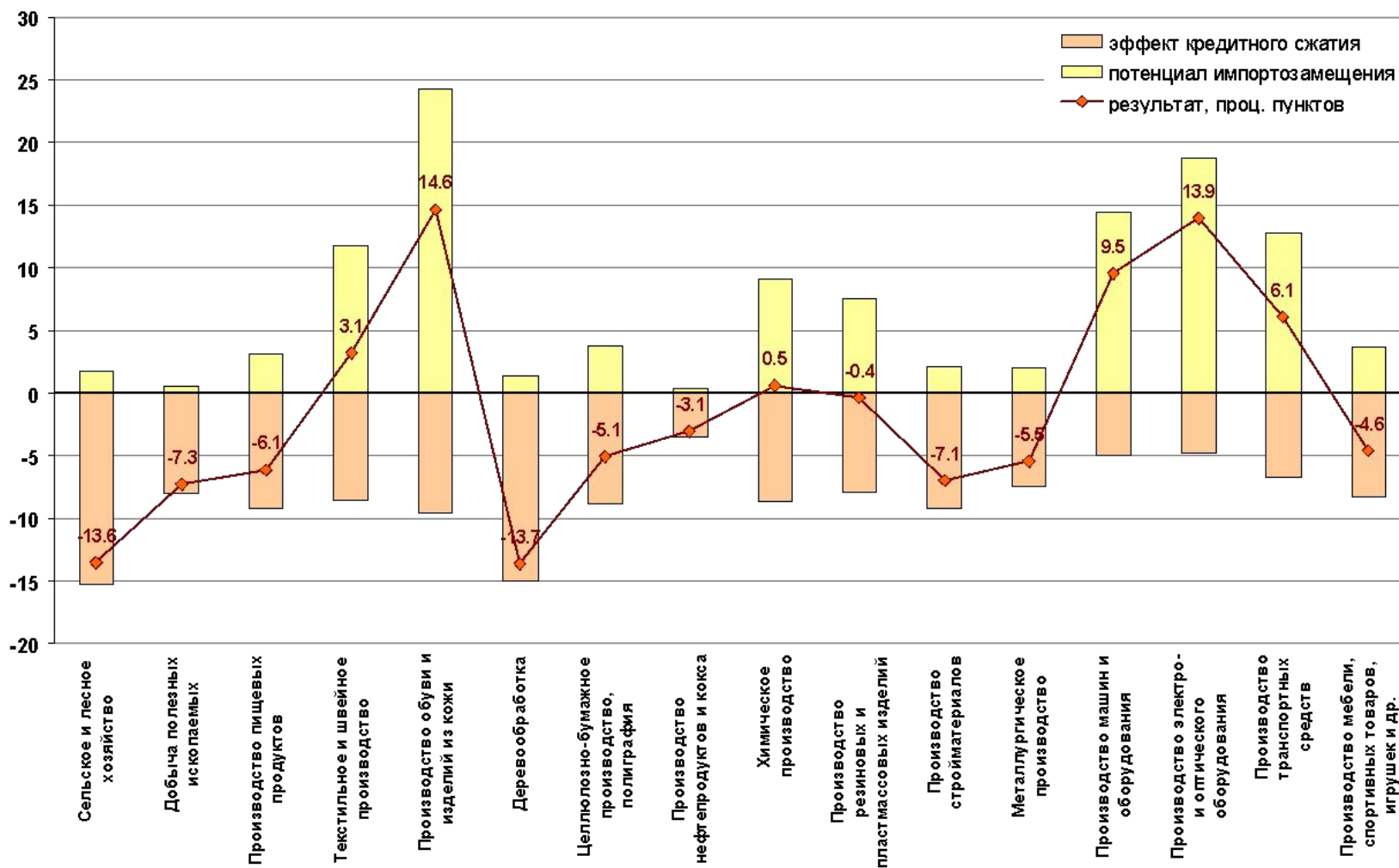


Инвестиционная активность – основа роста секторов в среднесрочной перспективе – в первую очередь может пострадать в таких секторах, как агропромышленный и лесопромышленный комплексы, производство стройматериалов, химическое производство, выпуск транспортных средств и оборудования

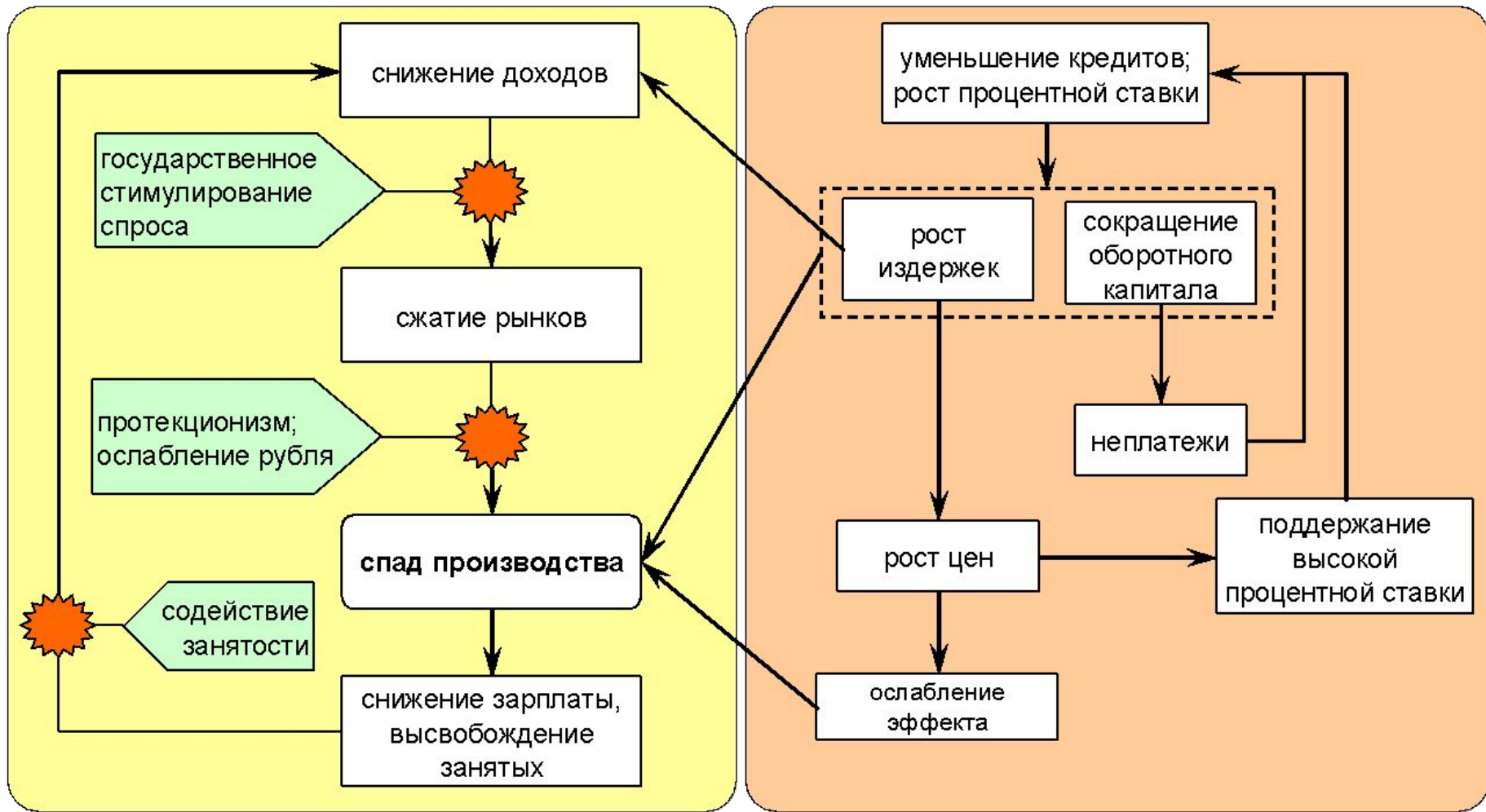
# Чувствительность компаний к предложению банковских кредитов (проц. пункты спада производства, условия 2009)



# Импортозамещение vs кредитное сжатие



# Кризисные спирали в реальном секторе

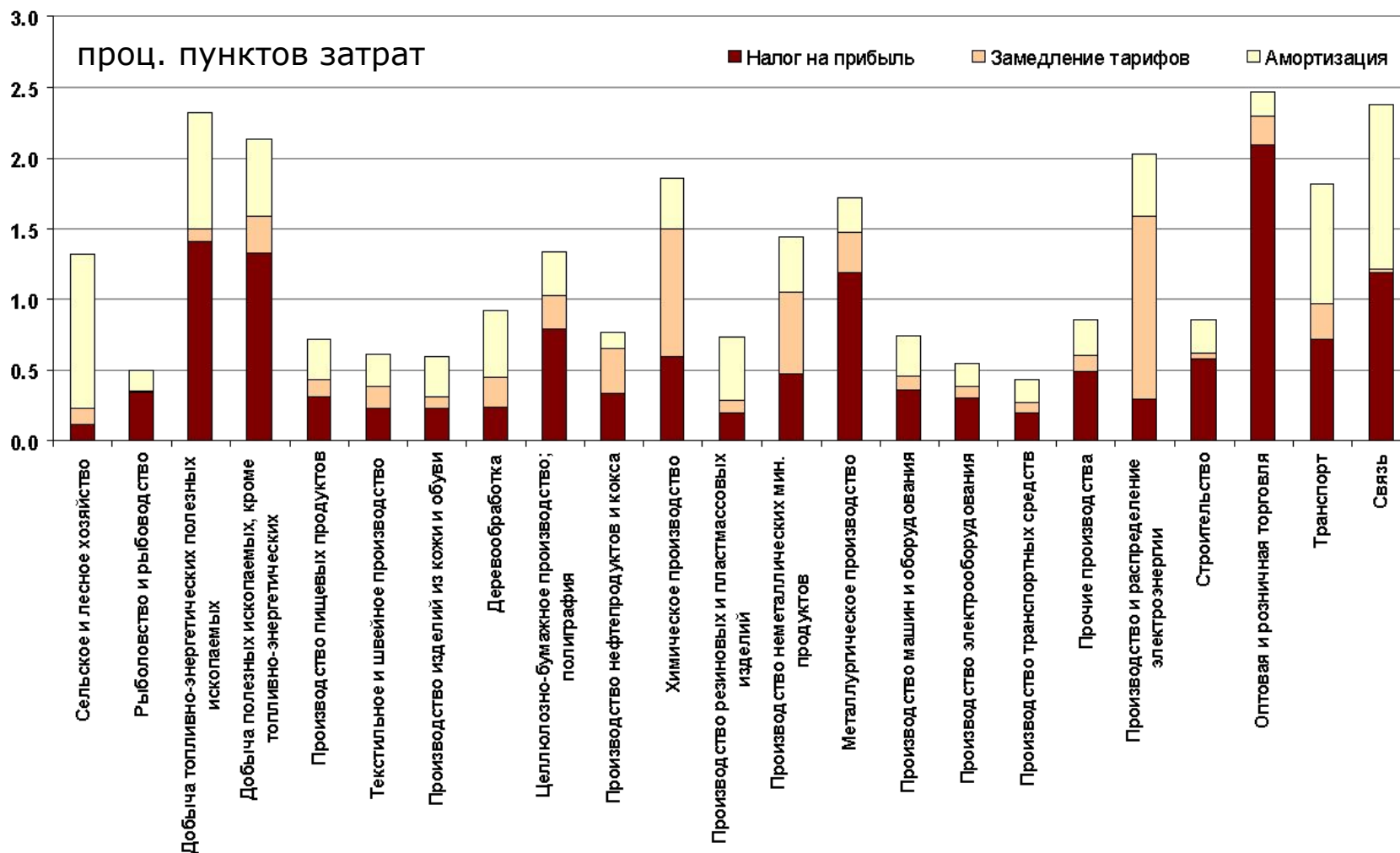


# Что делается (р/сектор)?

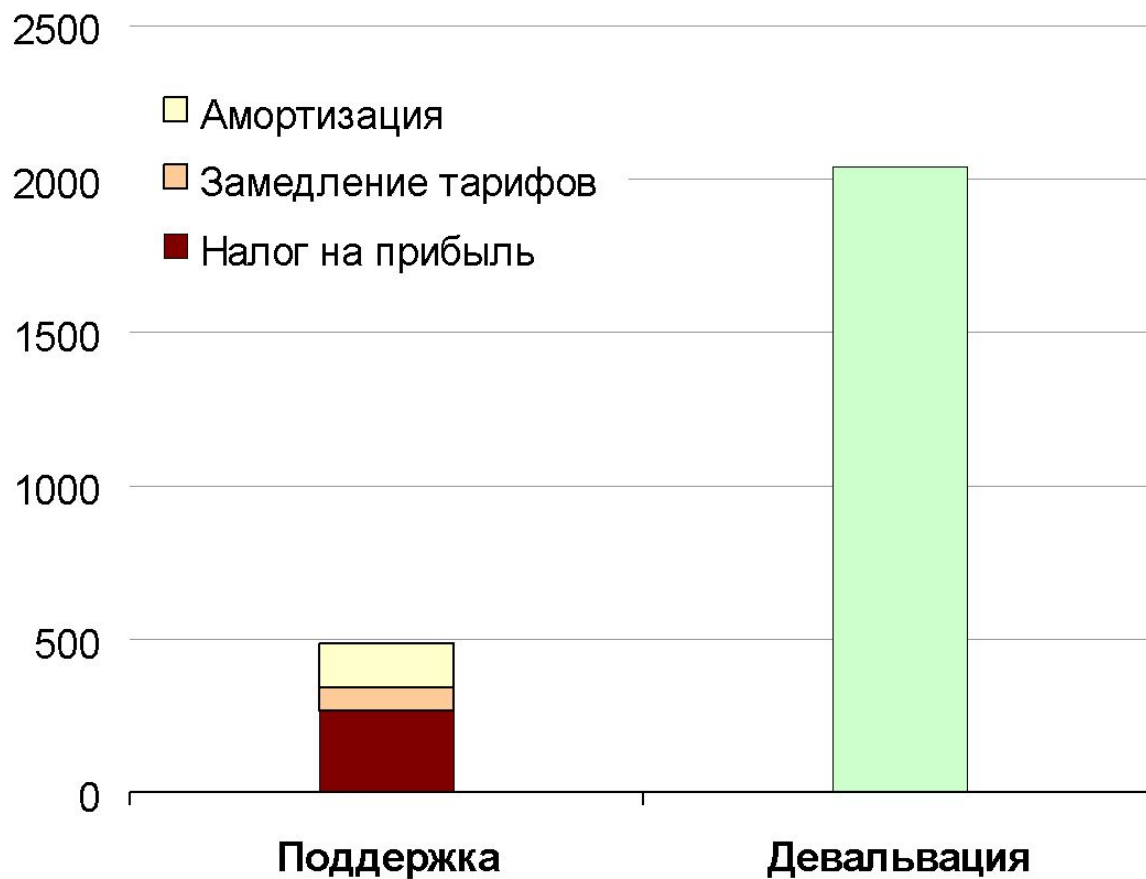
---

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

# Эффекты некоторых мер поддержки

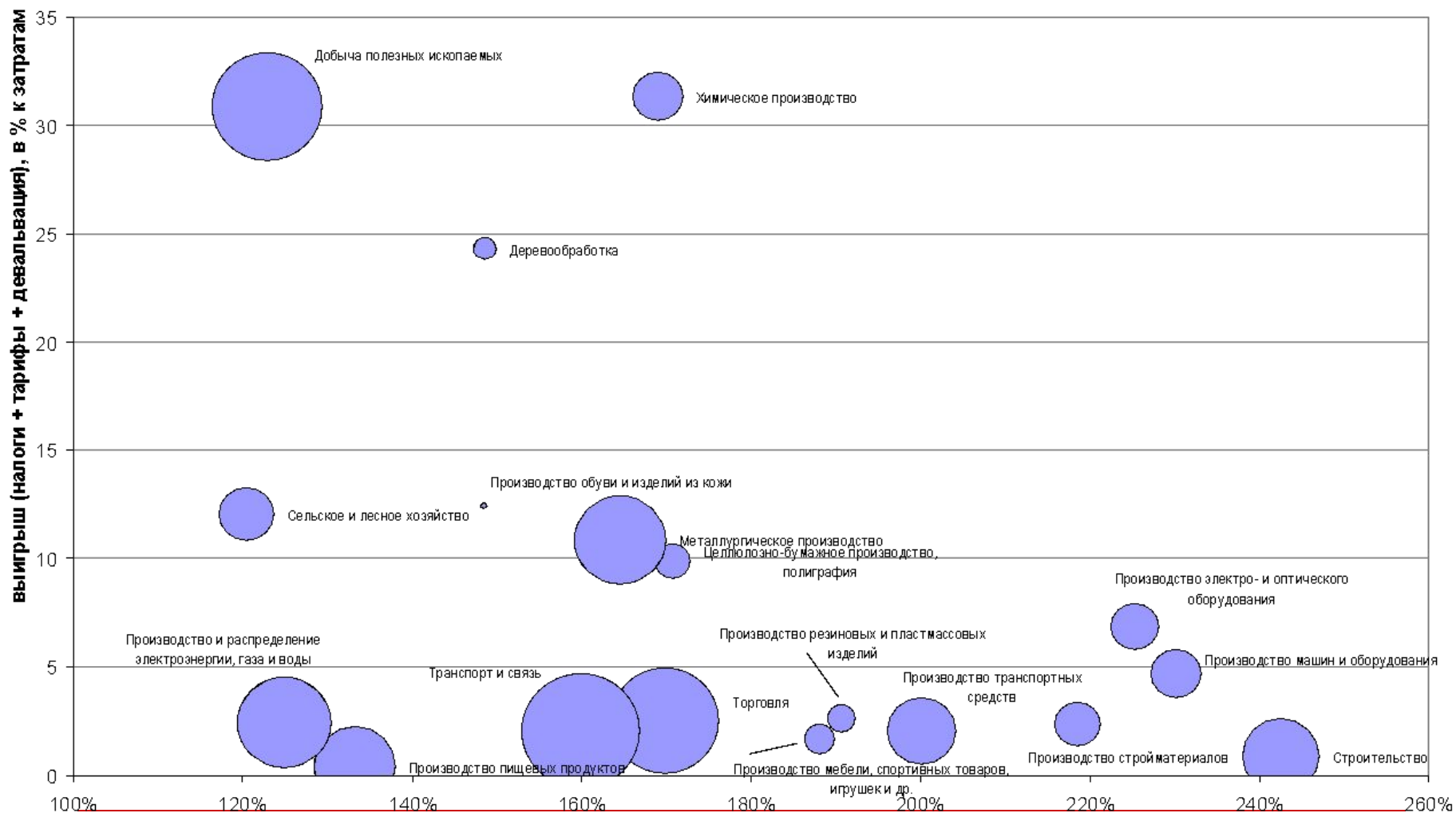


# Масштабы эффектов от отдельных мер поддержки и от слабоуправляемых процессов





# 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