



Основные тенденции развития российской экономики в 2010-2011 годах и на период до 2020 года

VIII Российский Облигационный Конгресс
Санкт-Петербург, 9-10 декабря 2010 г.



Ключевые тенденции развития российской экономики в 2010 году

- **Замедление темпов экономического роста в 3-ем квартале**
Негативное влияние падения с/х производства на фоне засухи
- **Стагнация экспорта и рост импорта**
Медленное восстановление мировой экономики, плоская динамика цен на нефть, рост доходов населения
- **Медленное восстановление кредитования промышленности**
Объем кредитов нарастает, но темпами недостаточными для обеспечения ускоренного экономического роста
- **Восстановление капитальных инвестиций**
Рост инвестиций происходит за счет крупных госкорпораций и расходов федерального бюджета
- **Восстановление потребительского спроса**
Замедление роста реальных доходов населения и снижение индекса потребительской уверенности в сентябре



Темпы роста в 2010 году в отраслевом разрезе

- В целом, экономика демонстрирует неплохие темпы роста в 2010 году**

Рост производства в основных отраслях, изм. за год, %

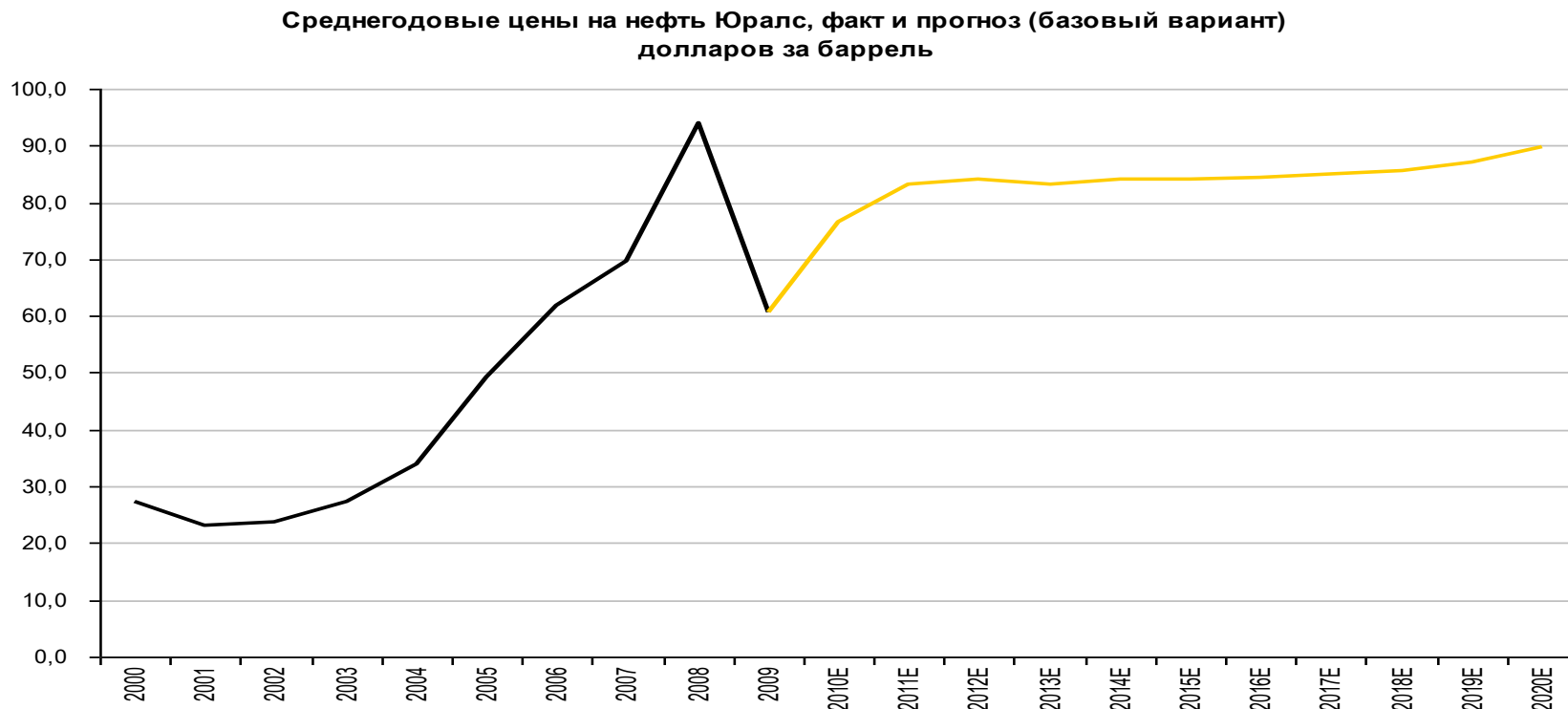
	1 кв. 2010	2 кв. 2010	3 кв. 2010
ВВП	3,1	5,2	2,7
Промышленное производство	9,5	10,9	6,4
Розничная торговля	1,7	5,3	5,9
Сельское хозяйство	3,6	2,3	-18,6
Транспорт	11,6	13	1,5
Строительство	-8,1	-0,1	2,2
Реальные доходы	7,4	3,2	4,2

Источник: Росстат.



- **Внеэкономическая конъюнктура**

- Рост цен на сырьевые товары (прежде всего на нефть) и темпы роста мировой экономики





Факторы, определяющие развитие экономики России

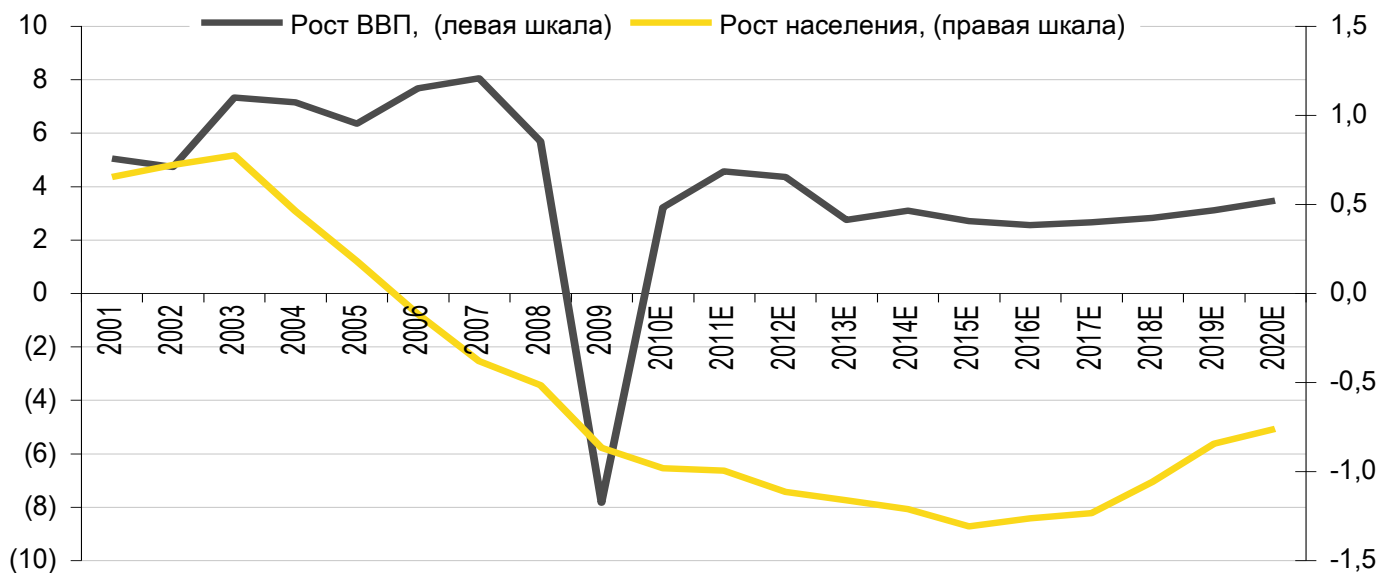
- **Ситуация на международных финансовых рынках**
 - Умеренное восстановление притока капитала в Россию в 2011 году
- **Снижение вероятности второй волны мирового финансового кризиса**
 - Опыт кризиса в США и ЕС показал эффективность антикризисных мер и готовность правительств развитых стран идти до конца
- **Меры экономической политики государства по стимулированию роста российской экономики**
 - Фискальная политика: снижение налогов на бизнес, увеличение государственных расходов (финансирование инфраструктурных проектов и т.д.)
 - Денежно-кредитная политика: снижение доходности государственных ценных бумаг, субсидирование процентных ставок по кредитам предприятиям, государственные гарантии по кредитам
 - **На наш взгляд, государство устранился от масштабной поддержки экономики мерами фискальной и денежно-кредитной политики**



Факторы, определяющие развитие экономики России

- **Долгосрочный рост российской экономики будет находиться под негативным воздействием ухудшающейся демографической ситуации**
 - Снижение численности экономически активного населения с 88.1 млн. чел. в 2010 году до 78.8 млн. чел. в 2020 году

Рост ВВП и рост экономически активного населения, изм. за год, %



Источник: Росстат, оценка Уралсиба



- **Замедление роста мировой экономики**
 - Снижение цен и падение спроса на сырьевые товары в случае замедления роста мировой экономики (страны PIGS и опасения насчет перспектив еврозоны)
 - Отсутствие притока капитала и иностранных инвестиций
- **Значительные объемы корпоративной задолженности**
 - Замедление роста кредитования реального сектора из-за нежелания банков брать на себя повышенные риски
- **Рост госрасходов в преддверии выборов 2012**
 - Повышение налоговой нагрузки на бизнес
 - Рост предложения и доходности государственных долговых обязательств
 - Отвлечение ограниченных финансовых ресурсов во вложения в государственные ценные бумаги вместо кредитования реального сектора

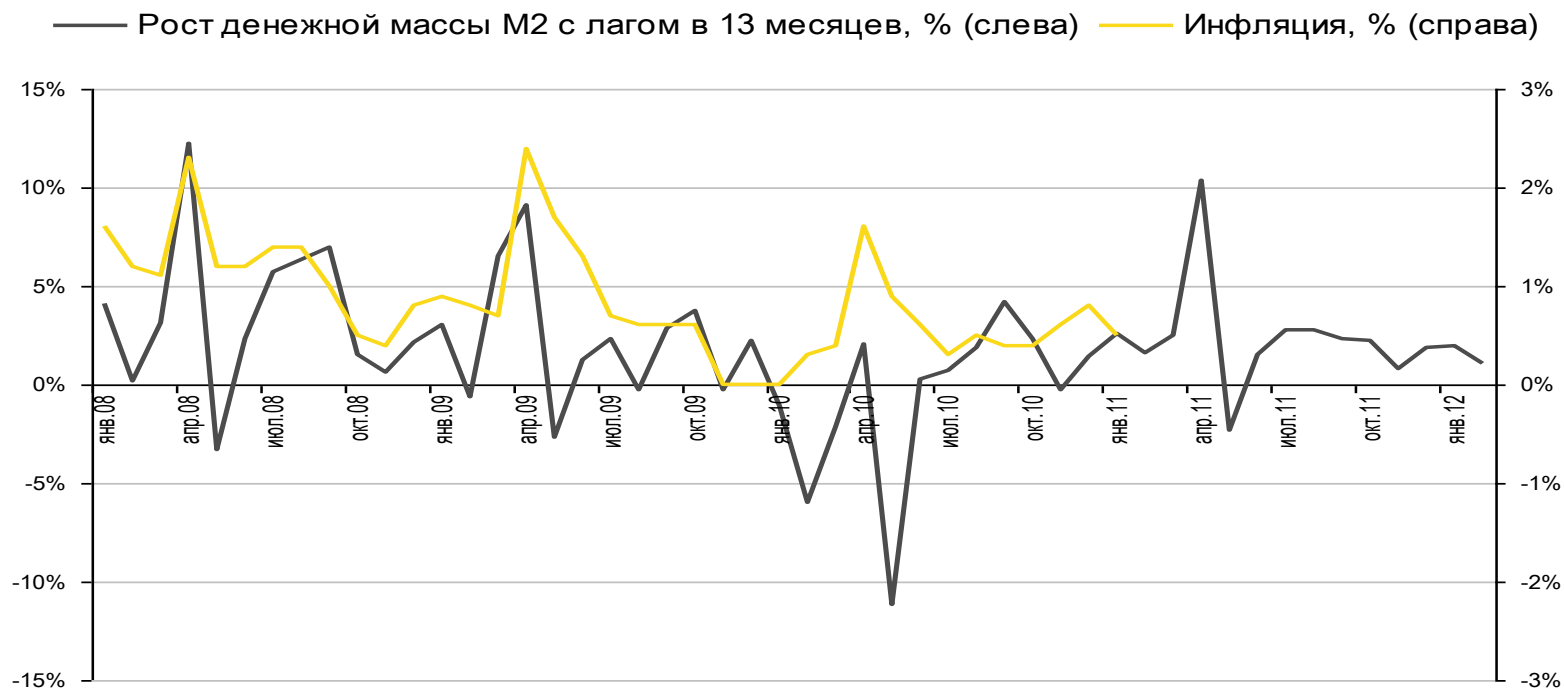


Факторы риска в 2010-2011 годах

- **Высокие инфляционные риски**

- Существенный рост денежного предложения во второй половине 2009 года и в 2010 году, связанный с политикой ЦБ РФ, направленной на сдерживание «чрезмерного» укрепления курса рубля

Рост денежного предложения и инфляция в России





- **Необходимо кардинальное решение проблемы инфляции – отказ Центрального Банка РФ от управления валютным курсом рубля и переход к инфляционному таргетированию**
 - Основные направления денежно-кредитной политики на 2011-2013 годы
 - удержание инфляции в границах 5-7% в год
 - Послание Президента РФ Д.А. Медведева Федеральному Собранию
 - снижение инфляции до 4-5% в год в течение трех лет



Прогноз на 2010-2011 годы

Макроэкономические прогнозы Уралсиба и Правительства РФ

	2009 Факт	прогнозы			
		2010 Уралсиб	2010 Правительство*	2011 Уралсиб	2011 Правительство*
Нефть URALS, \$/bbl	61,3	77,2	75,0	83,1	75,0
ВВП					
рост, %	(7,9)	4,0	4,0	4,6	4,2
млрд. руб.		45 357		49 507	
Промышленное производство, рост, %	(10,8)	8,2	7,6	5,1	3,9
Инвестиции, рост, %	(17,0)	6,5	2,5	11,7	10,0
Розничная торговля, рост, %	(5,5)	5,8	5,2	6,5	5,0
Реальные доходы, рост, %	2,3	5,5	4,4	4,2	3,6
Потребительские цены, рост, %	8,8	8,5	от 7 до 8	9,5	от 6 до 7
Экспорт, млрд. долл.	303,7	383,6	378,0	407,4	389,0
Импорт, млрд. долл.	191,8	257,5	241,0	287,1	277,0
Счет текущих операций, млрд. долл.	49,0	76,0		52,2	
Дефицит федерального бюджета, % ВВП	(5,9)	(2,4)	(5,4)	0,7	(3,6)
Курс доллара, руб./доллар					
среднегодовой	31,7	30,2	30,4	29,4	30,5
на конец периода	30,2	30,0		29,2	

Источники: Росстат, ЦБР, Минфин, МЭР, оценка Уралсиб.

* Сентябрь 2010



Прогноз до 2020 года

- Рост в основном за счет внутренних источников в условиях относительно стабильных цен нефть и умеренных притоков капитала**

Долгосрочный прогноз Уралсиба, изм. за год, %

	2 010	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020
ВВП	4,0	4,6	4,4	2,7	3,1	2,7	2,5	2,7	2,8	3,1	3,5
Промышленное производство	8,2	5,1	3,8	2,7	3,2	2,8	2,9	3,1	3,3	3,6	3,9
Розничная торговля	5,8	6,5	6,7	5,9	5,5	5,0	4,5	4,6	4,6	4,8	5,0
Реальные доходы населения	5,5	4,2	5,3	4,8	5,4	4,7	4,8	5,3	5,8	6,9	7,7
Инфляция	8,5	9,5	10,9	10,2	8,0	6,9	6,8	6,6	6,5	6,5	6,4
Дефицит фед. бюджета, % ВВП	(2,4)	0,7	3,6	4,2	4,7	5,0	4,7	4,5	4,2	4,0	3,7
Курс доллара, руб./\$ (средний)	30,2	29,4	29,5	30,3	31,1	32,2	33,4	34,7	36,0	37,3	38,5
Цена нефти Юралс (средняя), \$/барр.	77,2	83,1	84,0	83,2	84,0	84,2	84,5	84,9	85,7	87,2	89,7

Источник: Оценка Уралсиба.

