

Мировое экономическое положение и перспективы в 2016 году

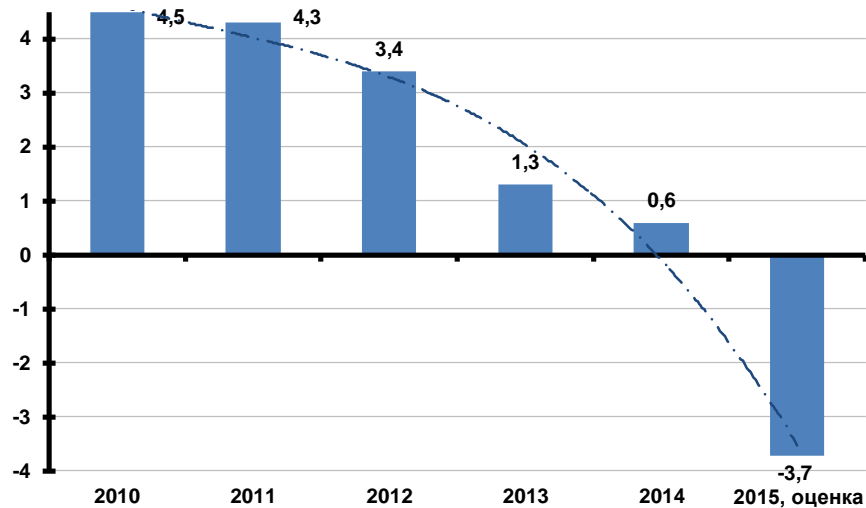
Часть II

**Экономика России: основные итоги 2015 года и
параметры прогноза на 2016-2019 гг.**

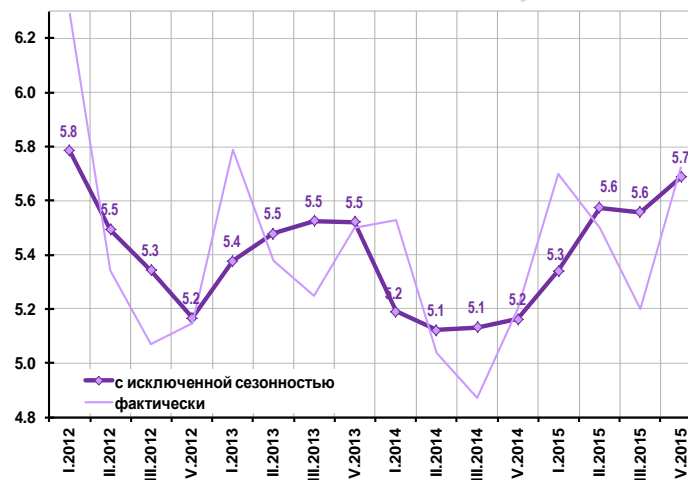
Информационный центр ООН в Москве 26.01.2016 г.

А. ТРЕНДЫ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

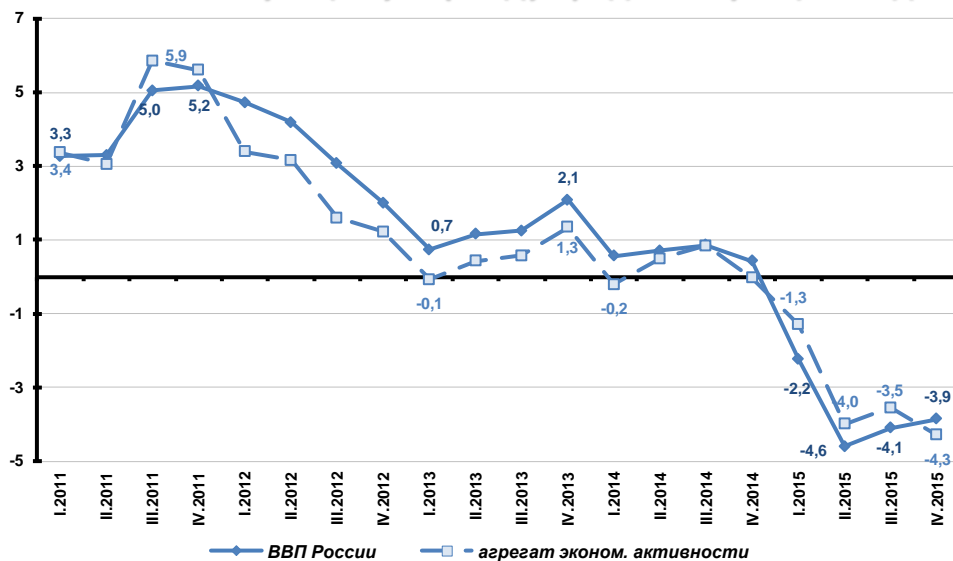
ВВП, темпы прироста, %



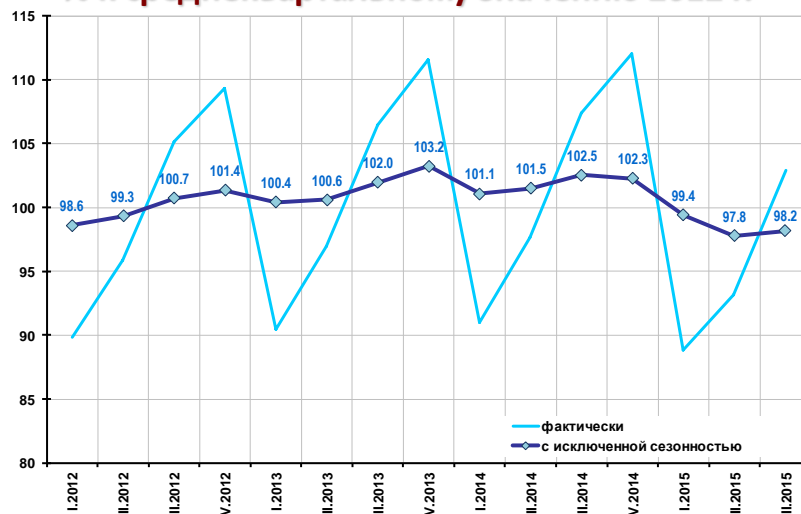
**Уровень общей безработицы
(% к численности экономически
активного населения)**



**ВВП и агрегат экономической активности*,
% к соответствующему периоду предшествующего года**

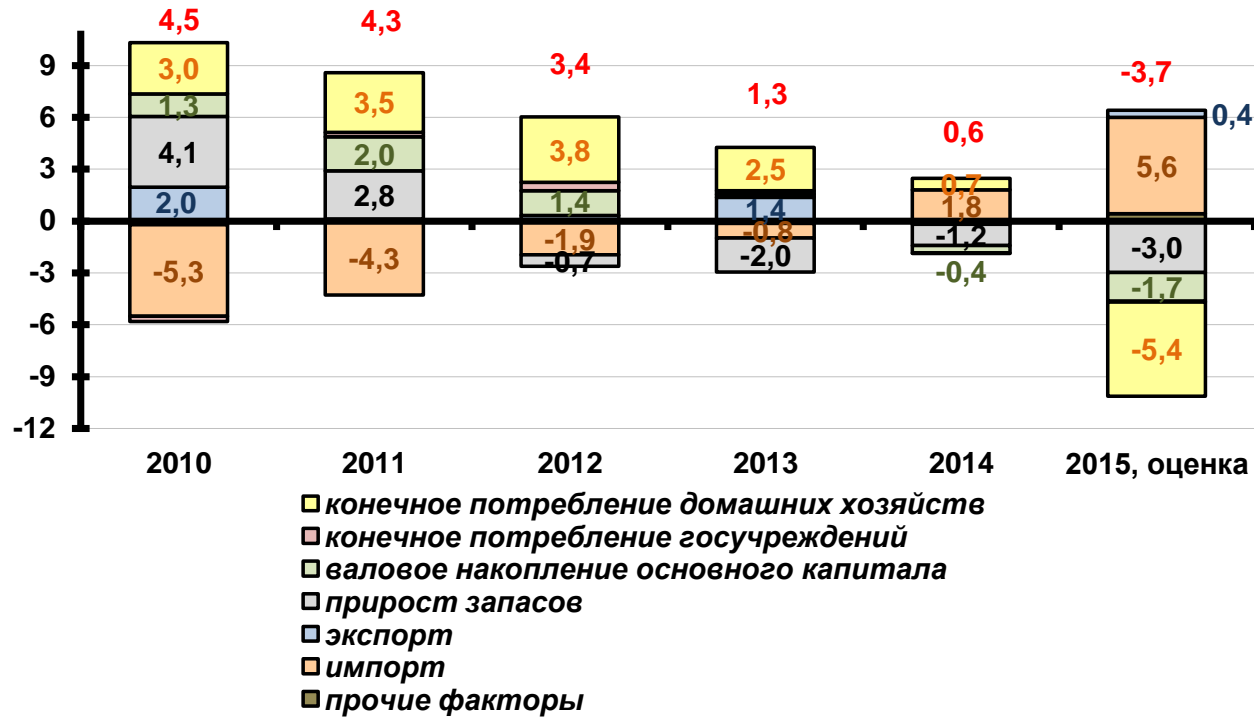


**Внутренний валовой продукт,
% к среднеквартальному значению 2012 г.**



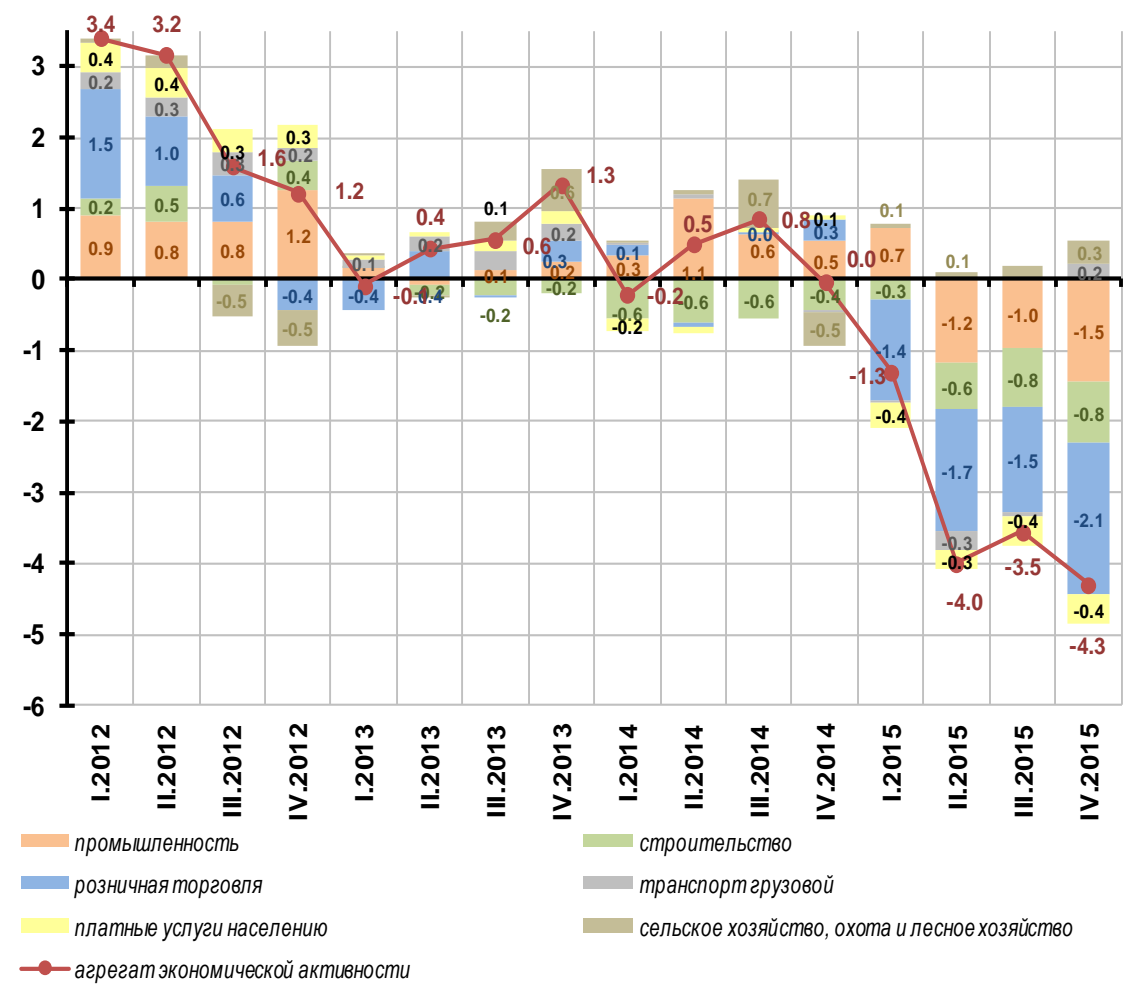
* агрегат экономической активности – показатель динамики выпуска товаров и услуг, рассчитанный по видам деятельности: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, промышленность, строительство, транспорт, торговля, платные услуги населению

Вклады факторов экономического роста в прирост ВВП, % ВВП¹



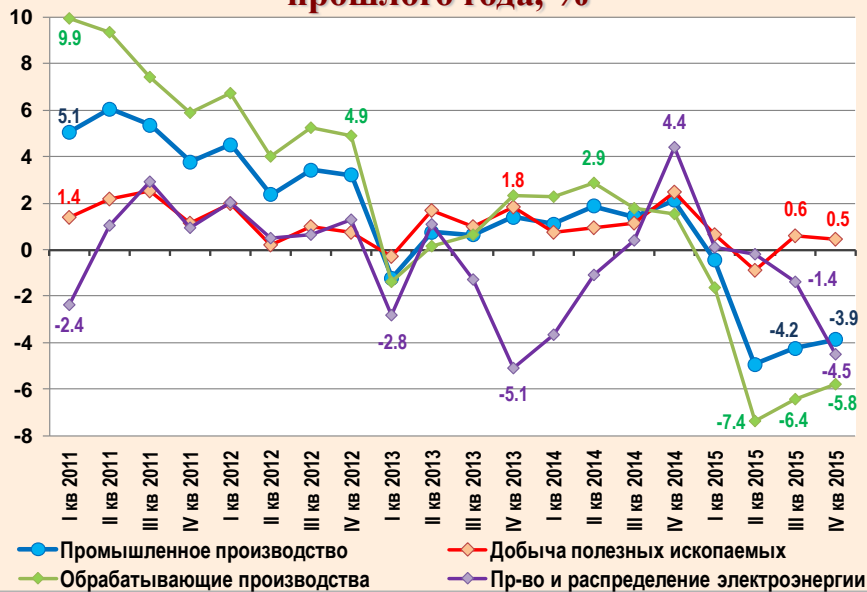
¹ Прочие факторы: конечное потребление НКООДХ, статистическое расхождение

Вклады производственных факторов (важнейших видов экономической деятельности) в прирост агрегата экономической активности (проц. пунктов агрегата к соответствующему кварталу предш. года)

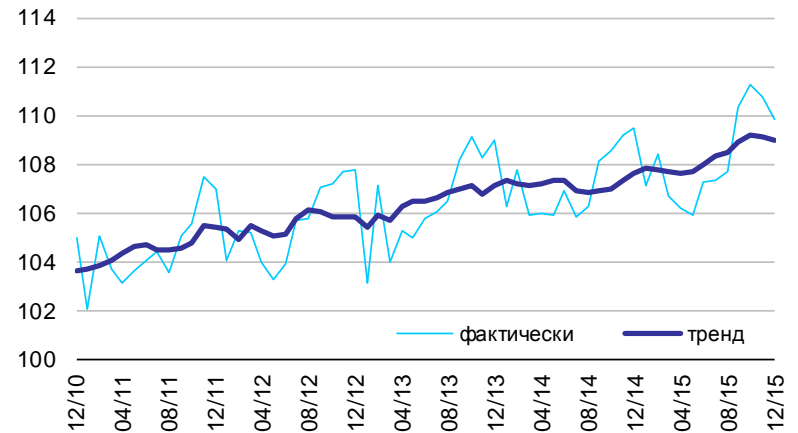


Динамика производства в отраслях промышленности

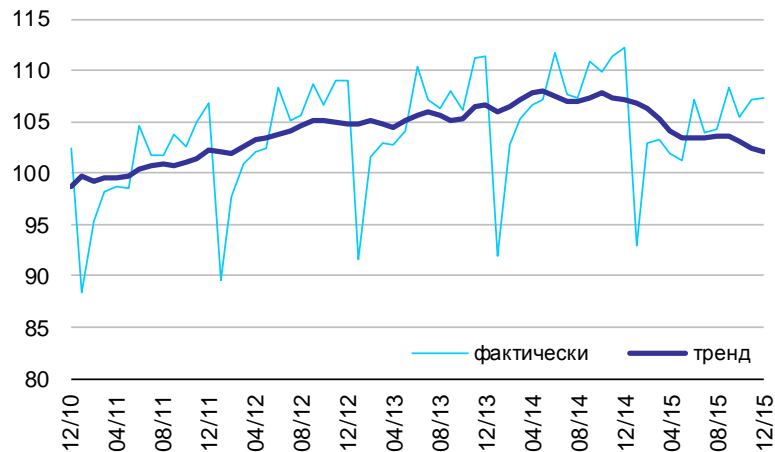
Темпы прироста к соответствующему периоду
прошлого года, %



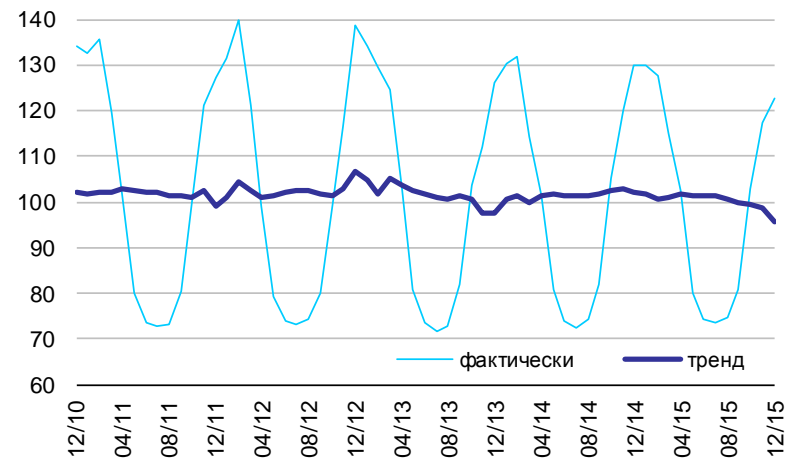
Добыча полезных ископаемых



Обработывающие производства

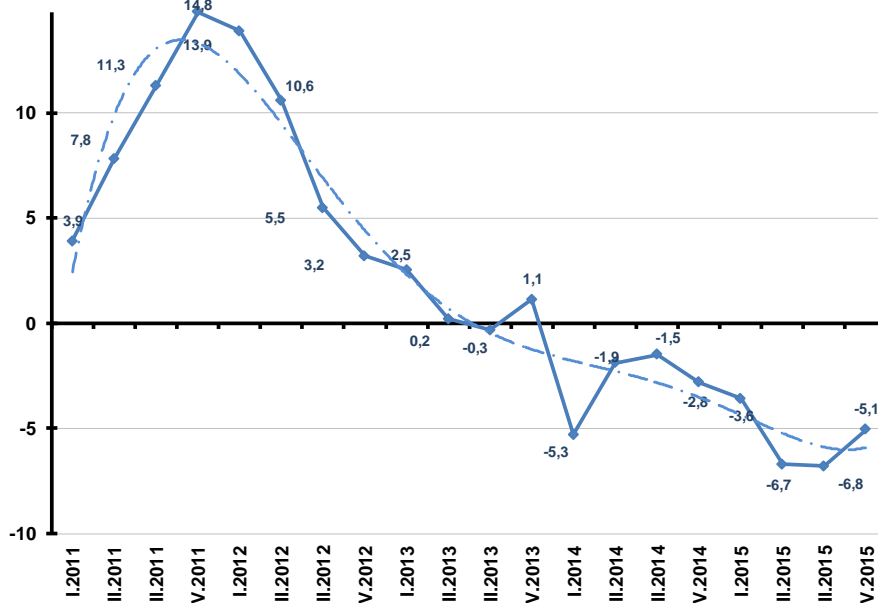


Производство и распределение
электроэнергии, газа и воды



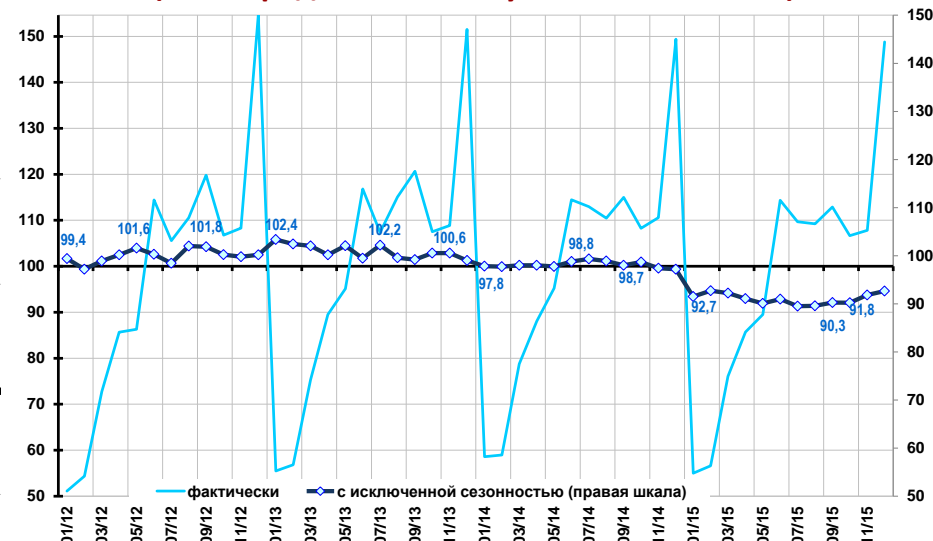
Динамика инвестиций в основной капитал

Инвестиции в основной капитал % к соответствующему кварталу предшествующего года

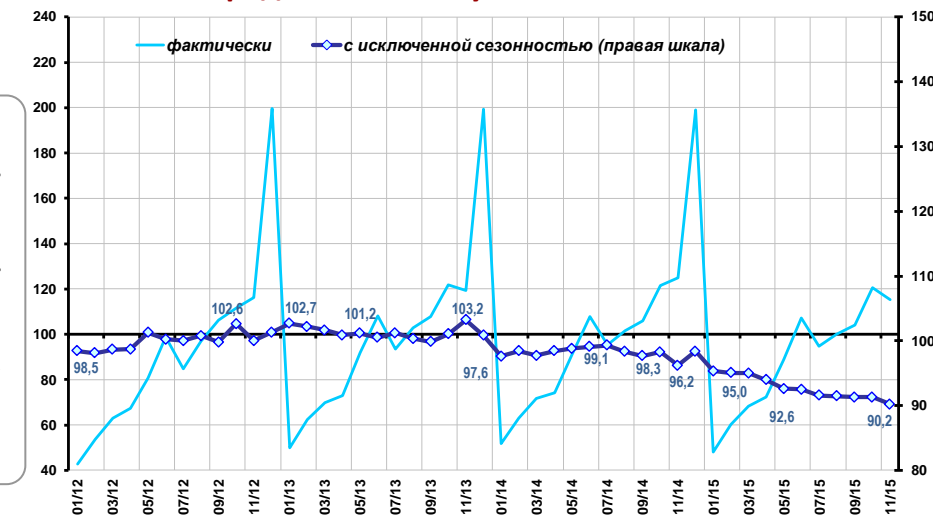


Строительство

(в % к среднемесячному значению 2012 г.)



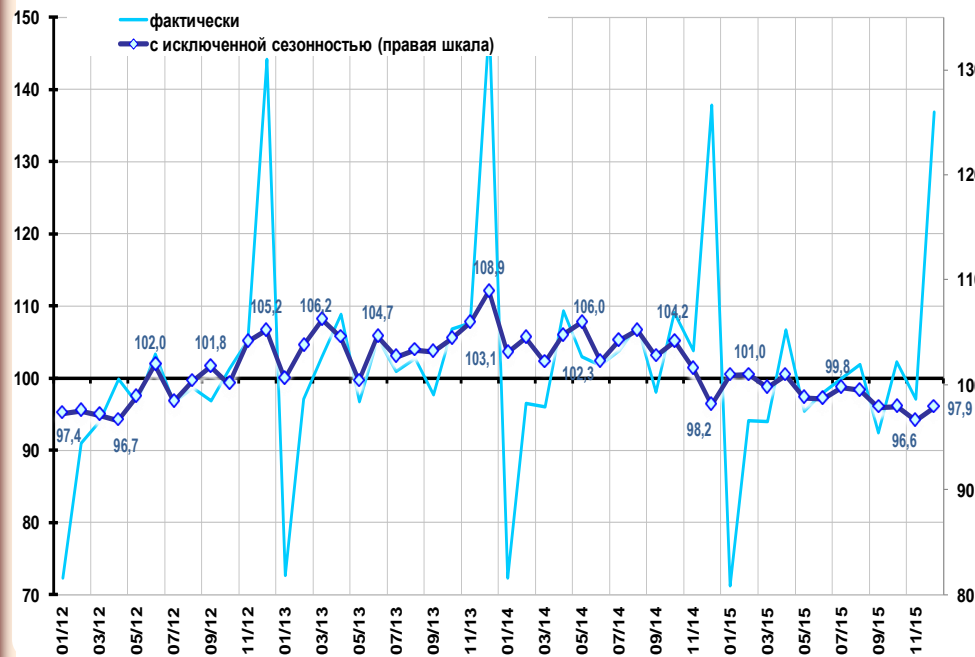
Инвестиции в основной капитал, % к среднемесячному значению 2012 г.



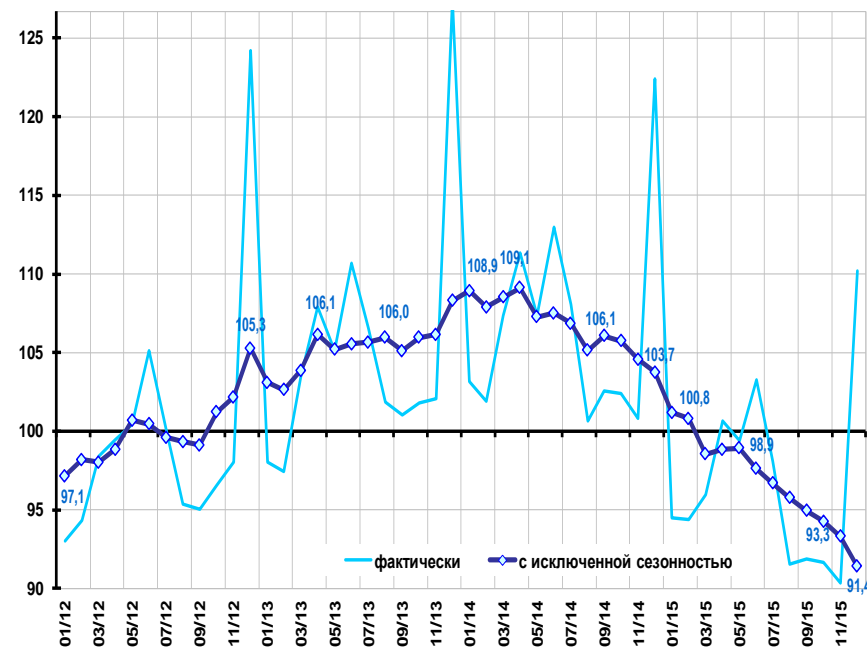
В целом ситуация с инвестициями в основной капитал несколько ухудшилась. С одной стороны, идёт «привыкание к кризису» и существенно ухудшаются оценки и ожидания руководства компаний. С другой – кредитование остается и избыточно дорогим, и ограниченным по объёму (тем более, в условиях видимой «закредитованности» ряда предприятий в предшествующий период).

Доходы населения и заработная плата

Реальные располагаемые доходы населения
(в % к среднемесячному значению 2012 г.)



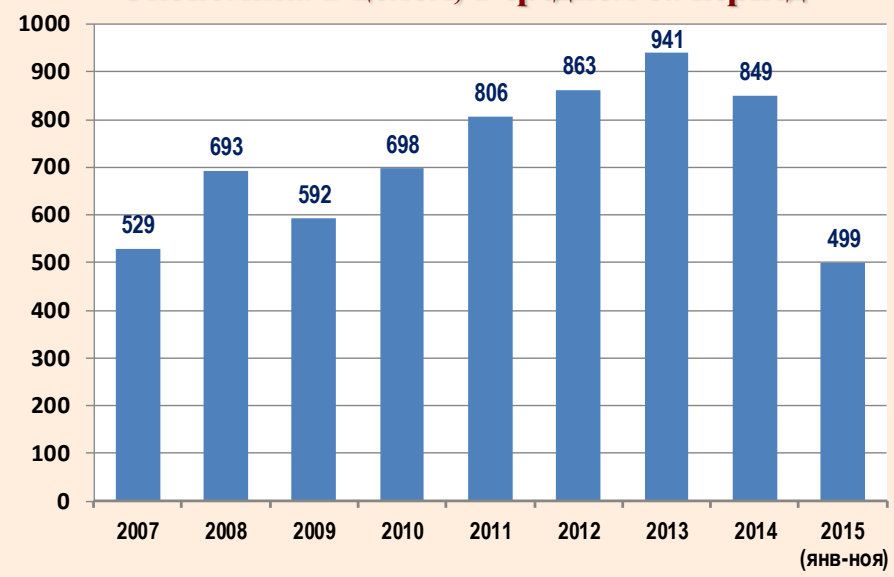
Реальная начисленная заработная плата
(в % к среднемесячному значению 2012 г.)



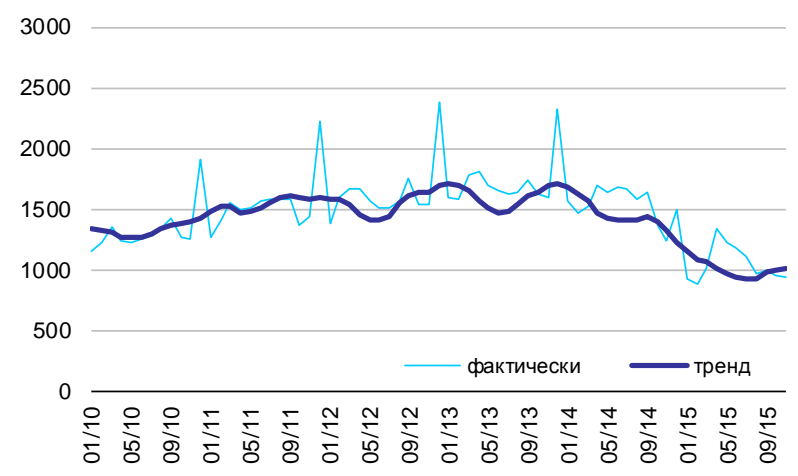
Сохраняется снижение реальных доходов населения; заметим, что данные по динамике заработной платы заметно хуже, чем по реальным доходам в целом. Устойчивое снижение реальной заработной платы – косвенное подтверждение того, что компании проводят политику экономии на издержках, ожидая, очевидно, длительного экономического кризиса.

Среднемесячная начисленная заработная плата на одного работника, долл.

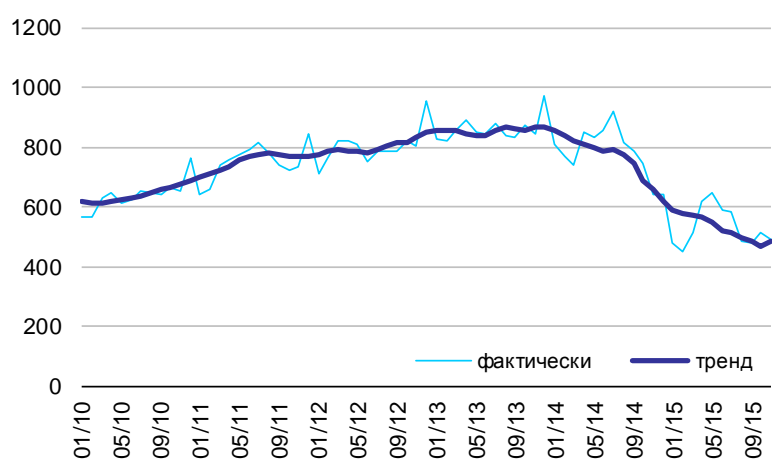
Экономика в целом, в среднем за период



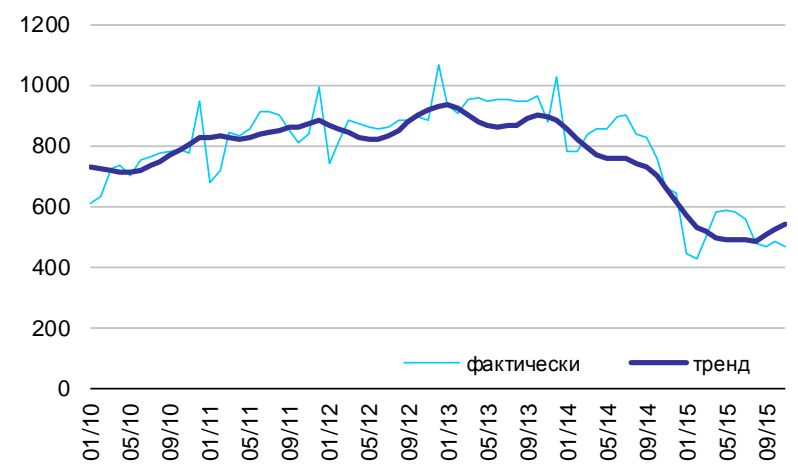
Добыча полезных ископаемых



Обработывающие производства

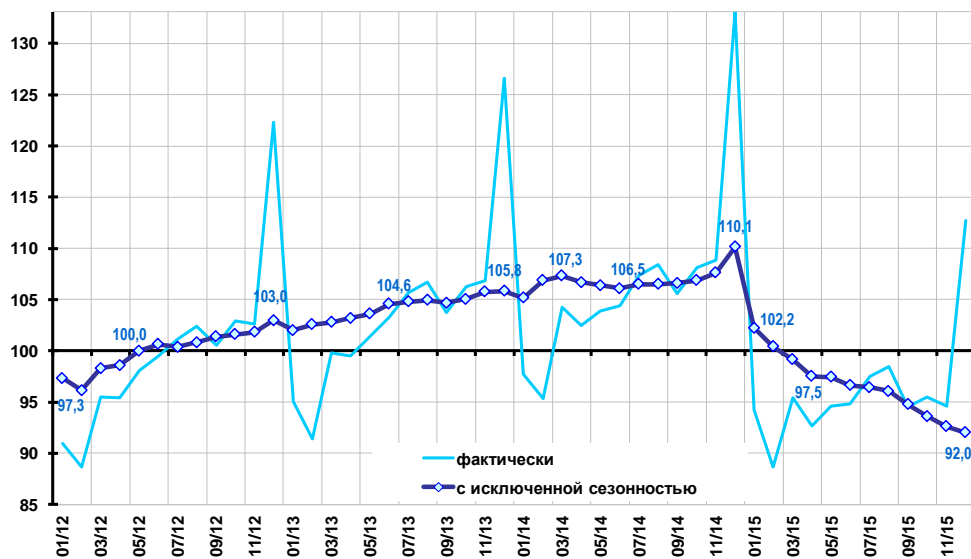


Строительство



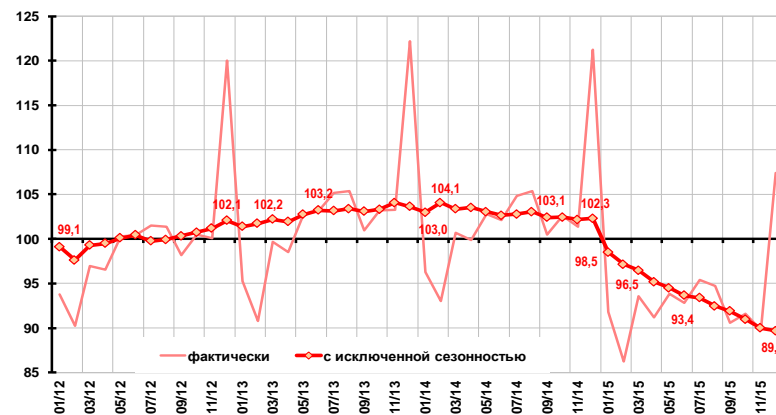
Спрос: динамика розничного товарооборота в экономике России

**Оборот розничной торговли
(в % к среднемесячному значению 2012 г.)**

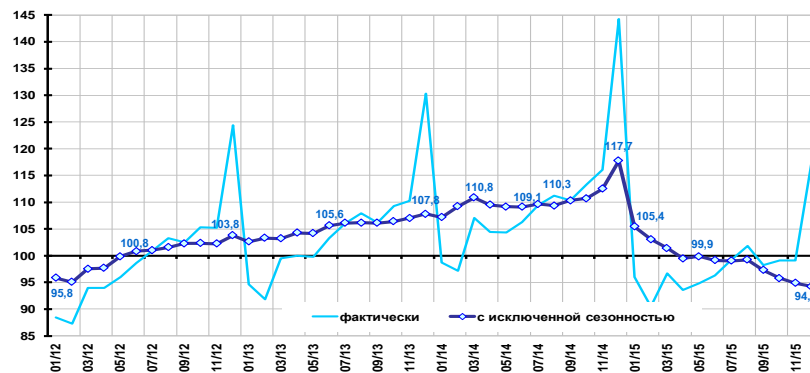


Сжатие потребления населения нарастает. Это – естественный результат снижения реальных доходов населения, сжатия потребительского кредитования и восстановившегося (в условиях высокой процентной ставки) расширения сбережений населения. Свою роль, вероятно, сыграл и чисто временной фактор: в отличие от прошлого года в текущем не было скачка продаж непродовольственных товаров в конце года. Отметим, что потребление продовольствия снижается опережающими темпами.

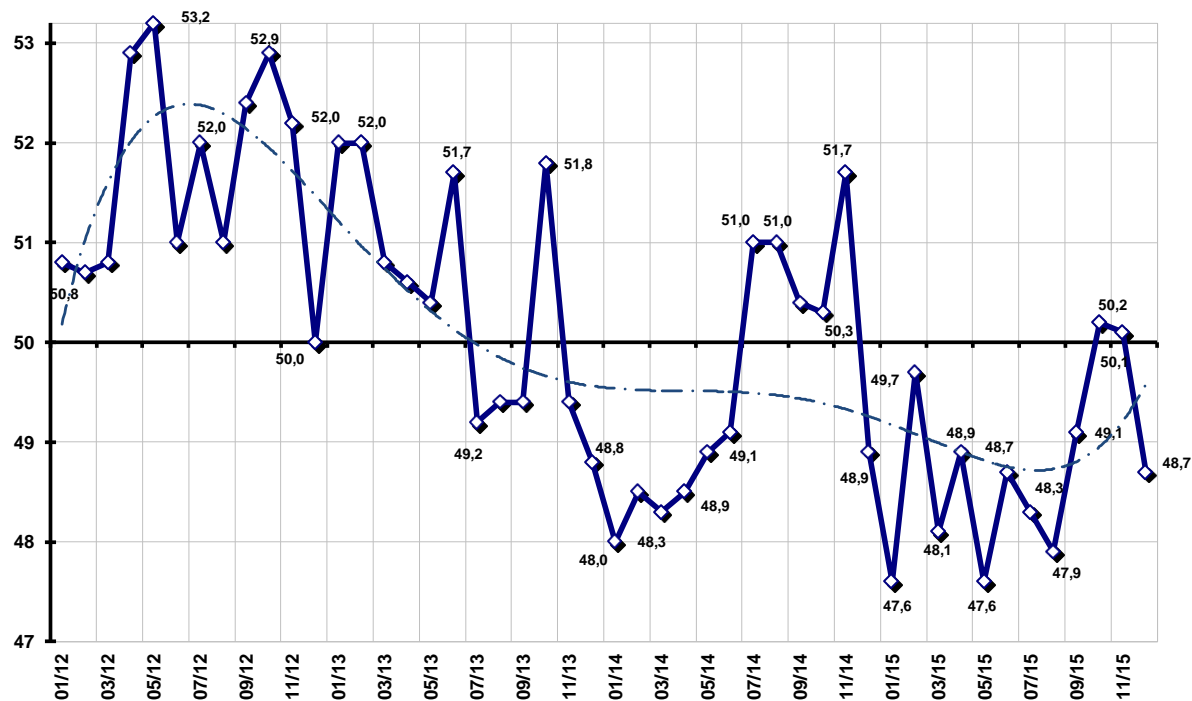
Оборот розничной торговли пищевыми продуктами, напитками, табачными изделиями (в % к среднемесячному значению 2012 г.)



Оборот розничной торговли непродовольственными товарами (в % к среднемесячному значению 2012 г.)



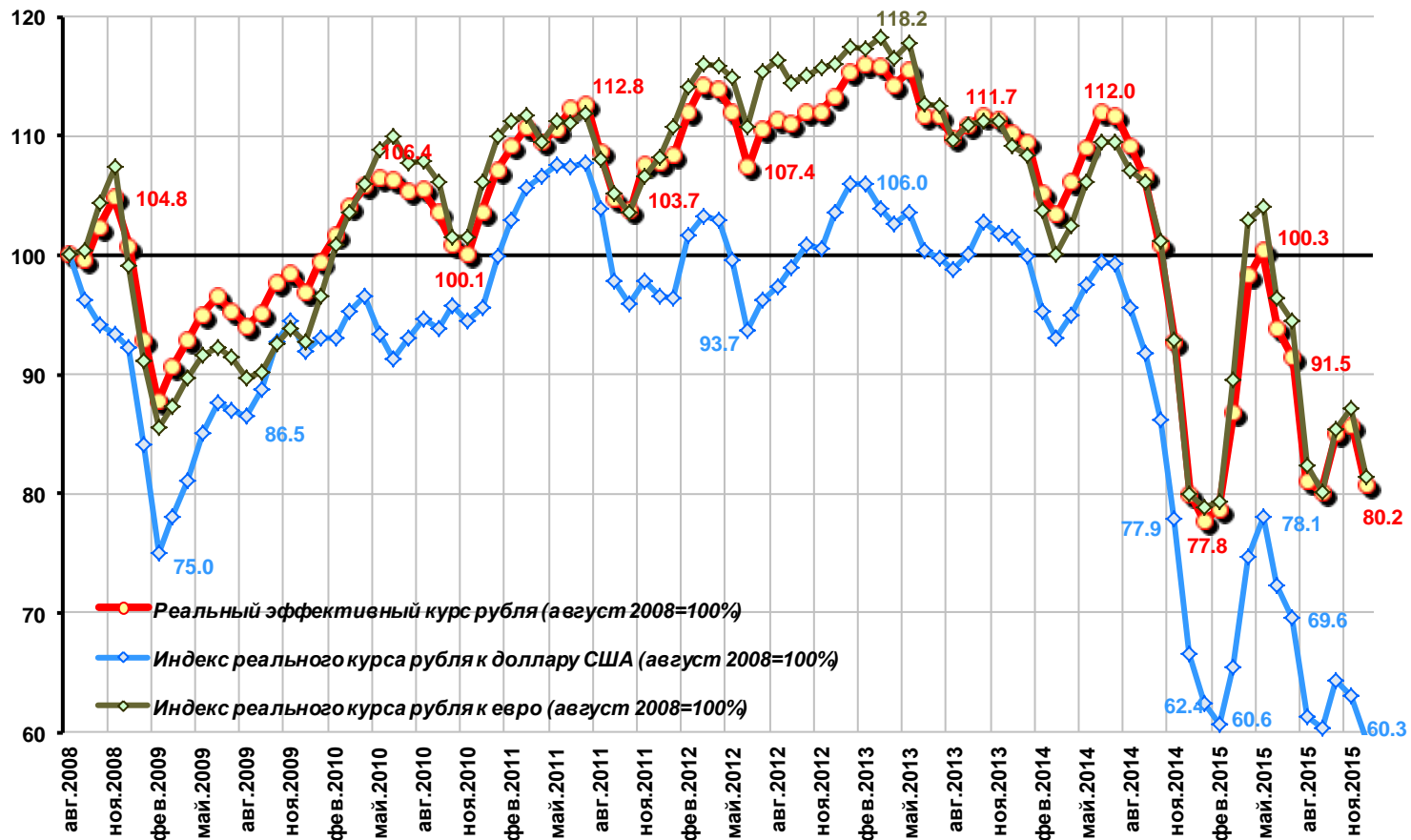
Индекс менеджеров по закупкам PMI компании Markit (с исключенной сезонностью)



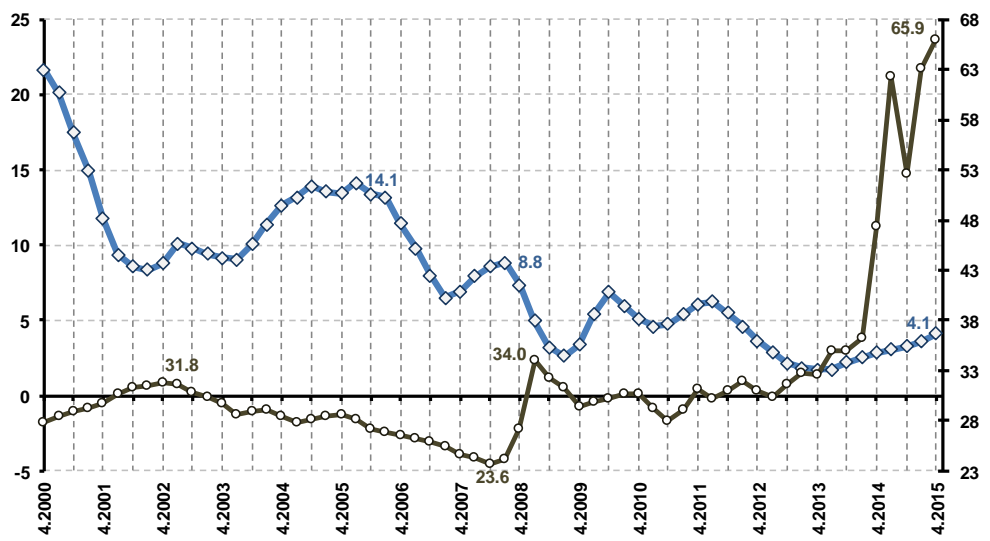
После кратковременного улучшения оценок экономической ситуации менеджерами по закупкам, они снова заметно ухудшились. Баланс оценок стал негативным (менее 50%).

Это, похоже, маркирует начало новой волны экономического кризиса, связанного не только с ухудшением внешней конъюнктуры, но и с ожиданиями со стороны субъектов рынка затяжной рецессии, в самом лучшем случае – стагнации.

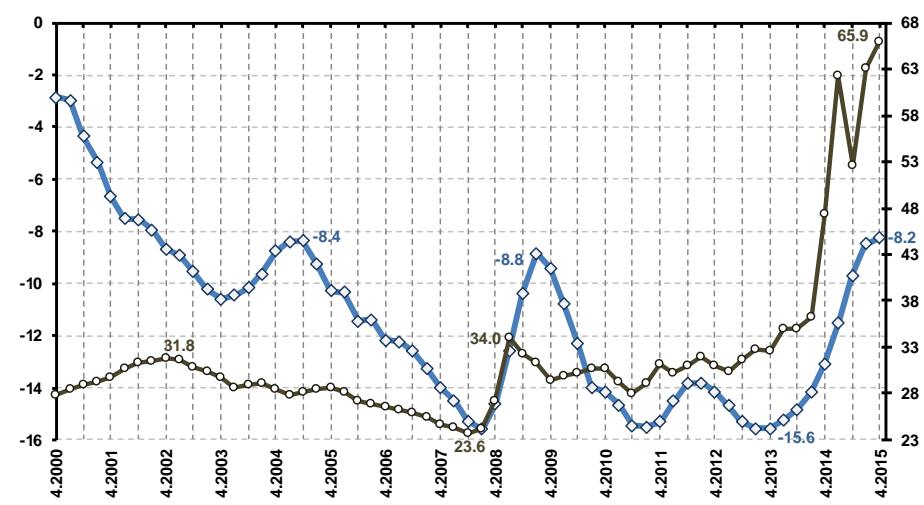
Индексы реального курса рубля (август 2008 = 100%)



Сальдо счета текущих операций и нефтегазового счета текущих операций, % к ВВП, скользящий год

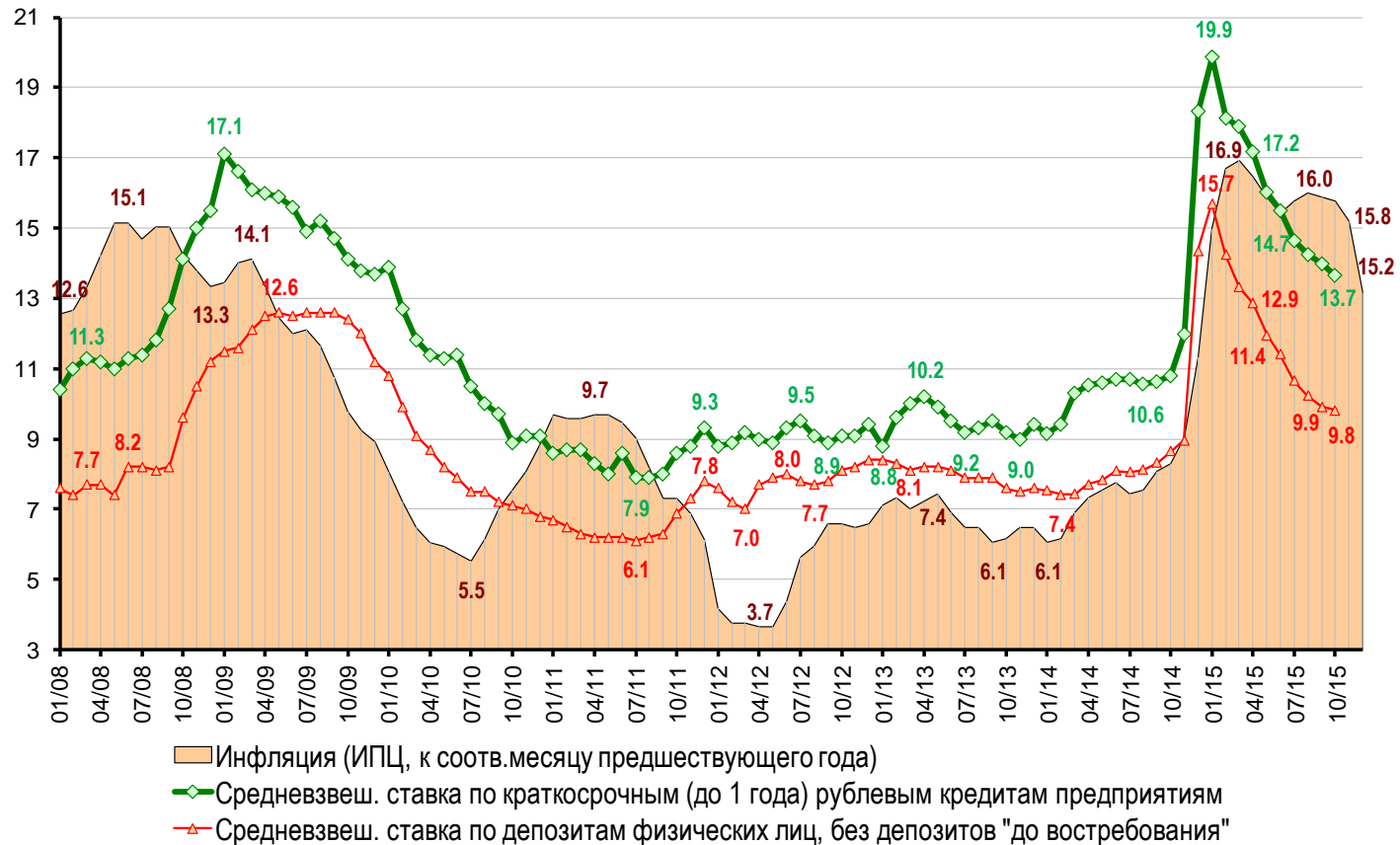


◆ Счёт текущих операций, в % ВВП (за скользящий год)
● Курс доллара к рублю, в среднем за квартал (правая шкала)



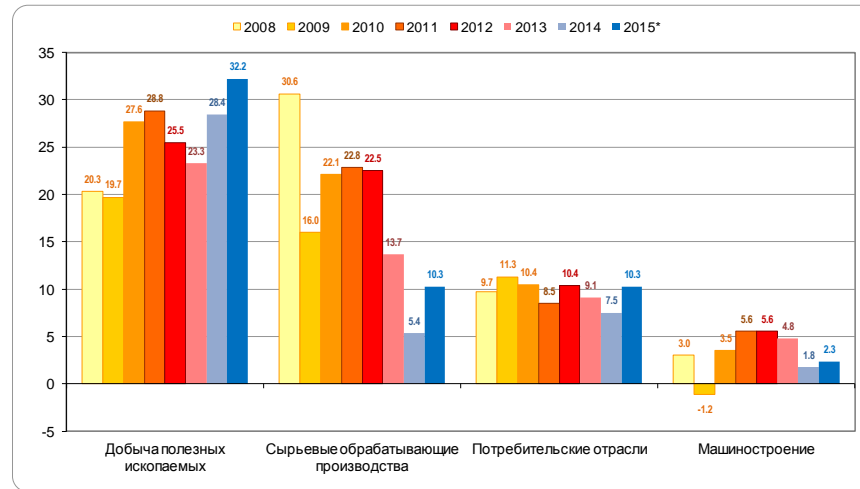
◆ Нефтегазовый счёт текущих операций, в % ВВП (за скользящий год)
● Курс доллара к рублю, в среднем за квартал (правая шкала)

Средневзвешенная ставка по рублевым кредитам (% , данные ЦБ)



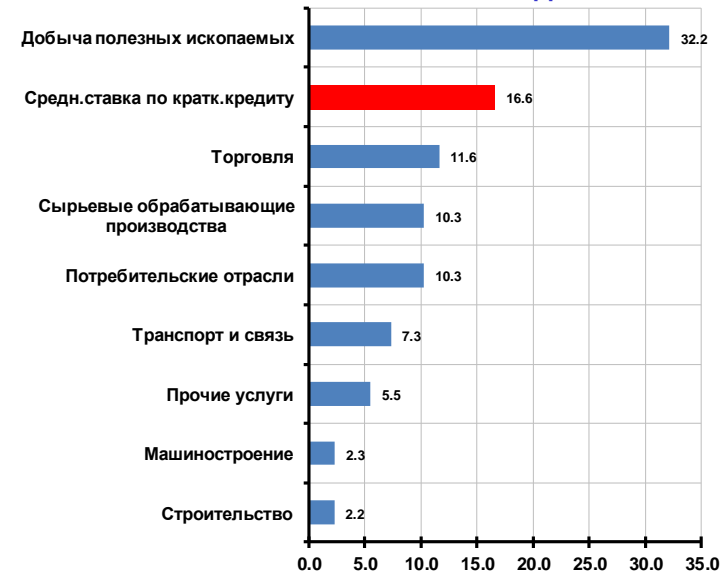
В конце прошлого года произошёл скачок ставки по кредитам нефинансовым предприятиям, связанный с повышением базовой ставки ЦБ. Затем началось снижение, впрочем, не слишком быстрое: пока ставка по кредитам почти в полтора раза выше, чем до кризиса, а новая волна ослабления рубля оставляет мало надежд на сохранение политики понижения ставки.

Рентабельность оборотного капитала по группам производств (отношение сальдированного фин.результата к оборотному капиталу, в годовом выражении)



* оценка в годовом выражении по данным за январь-сентябрь 2015 г.

Рентабельность оборотного капитала (с учётом срока оборота) и средняя ставка по краткосрочному (31-365 дней) кредиту предприятиям (% годовых)

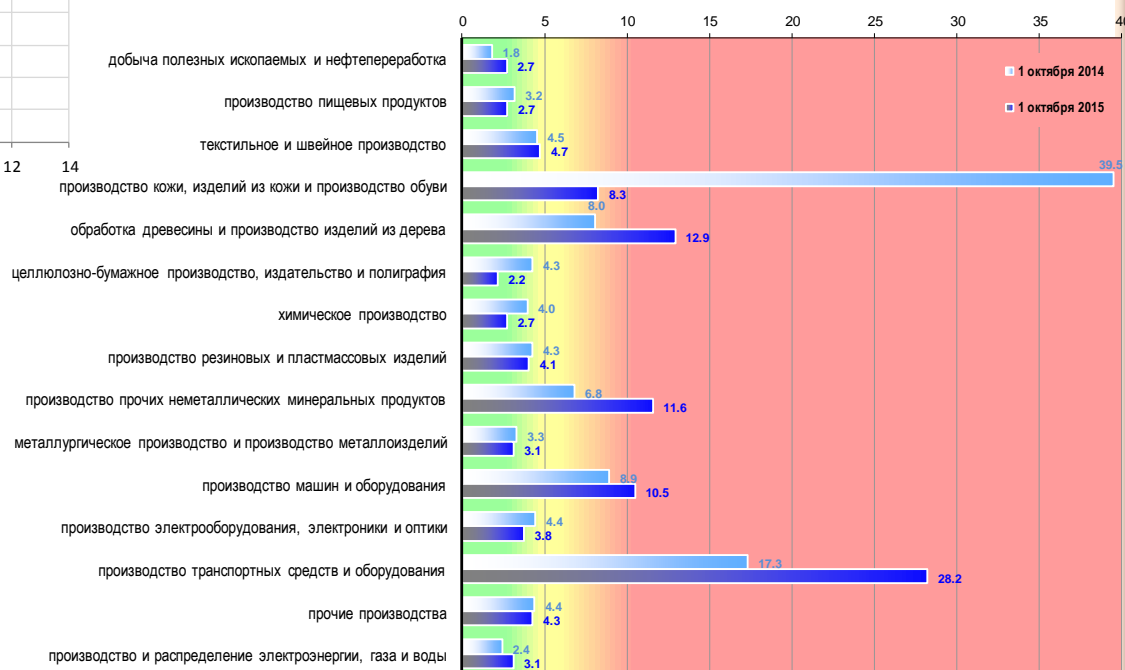


Долговая нагрузка на прибыль компаний нефинансового сектора

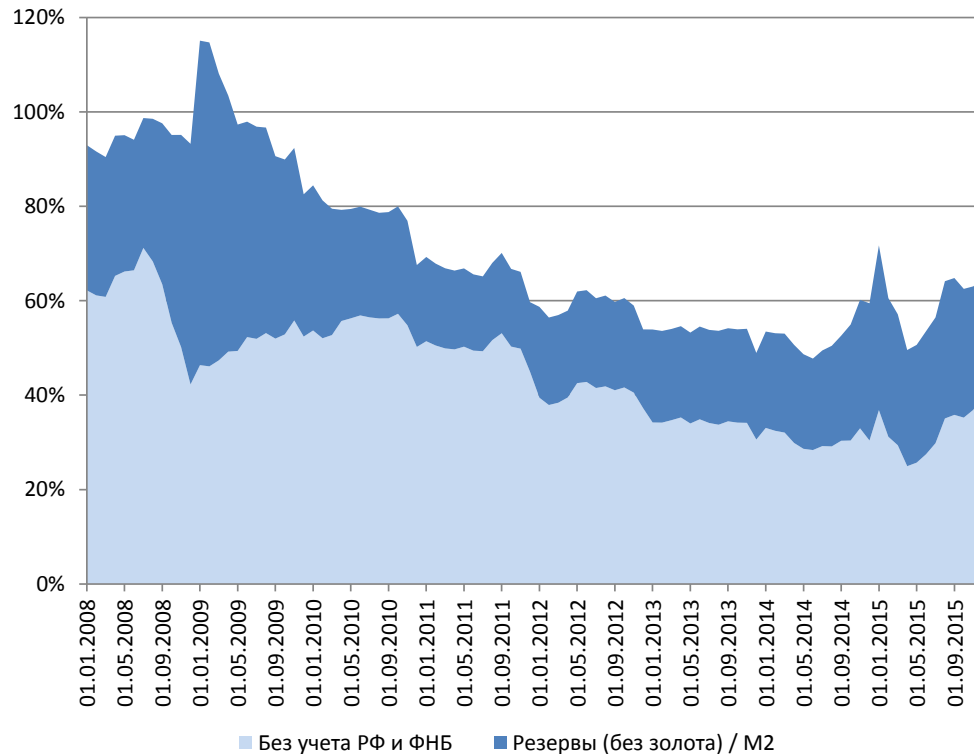
Отношение погашения основного долга и процентов по кредитам к прибыли в 2015 г., раз



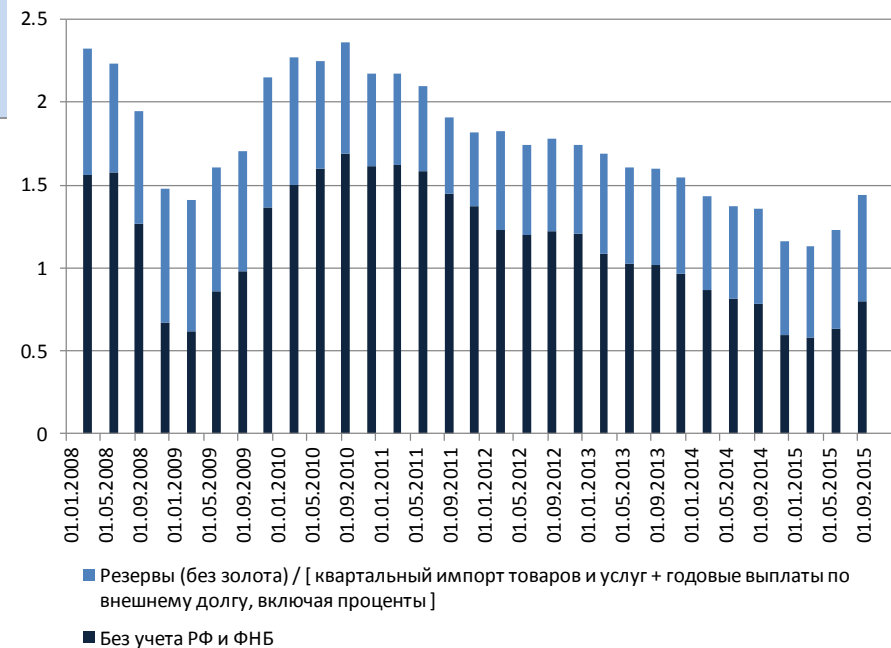
Чистый долг к отраслевой оценке EBITDA, раз



Отношение международных резервов (без учета монетарного золота) к денежной массе M2 (%)

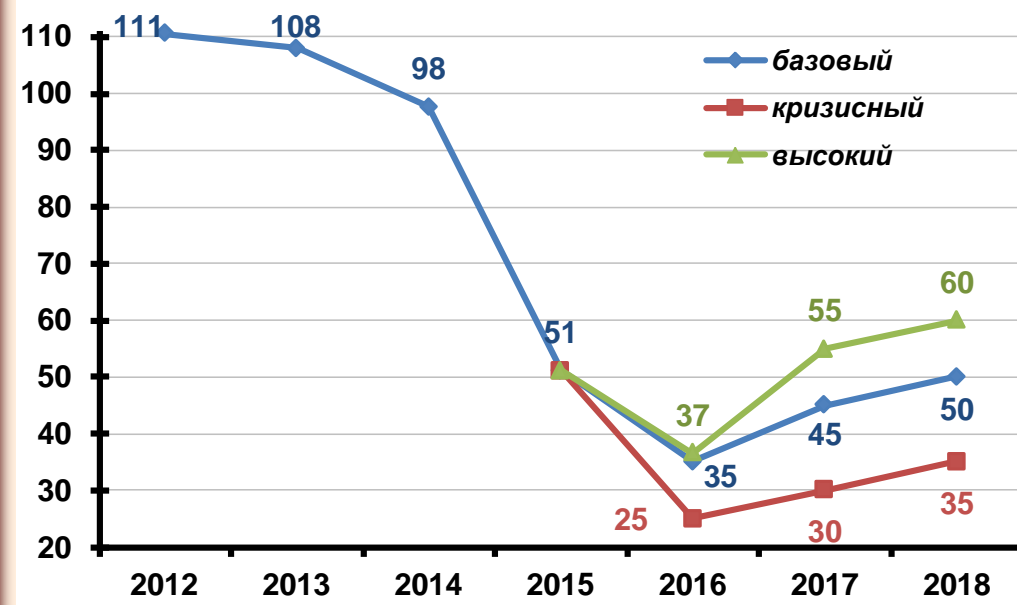


Достаточность валютных резервов (критерий внешней платёжеспособности Редди, %)

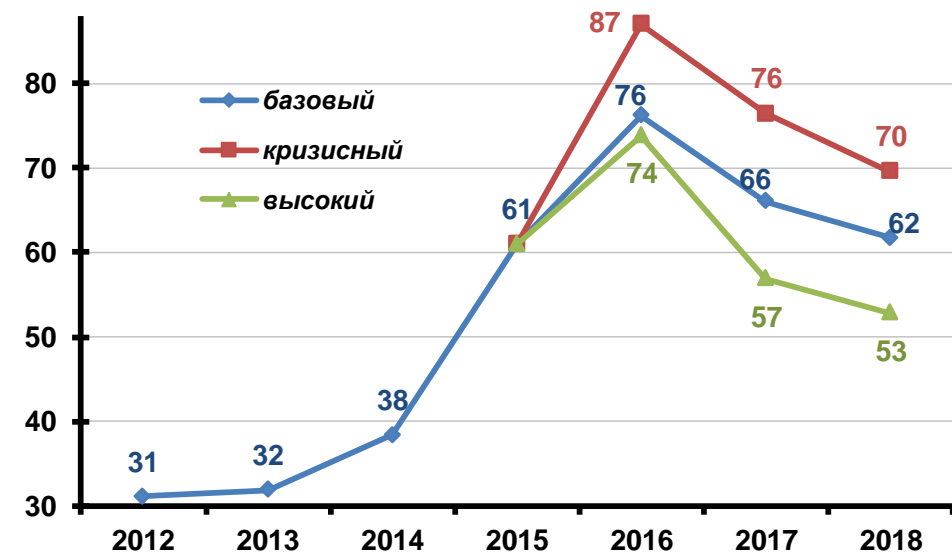


Б. ПРОГНОЗ

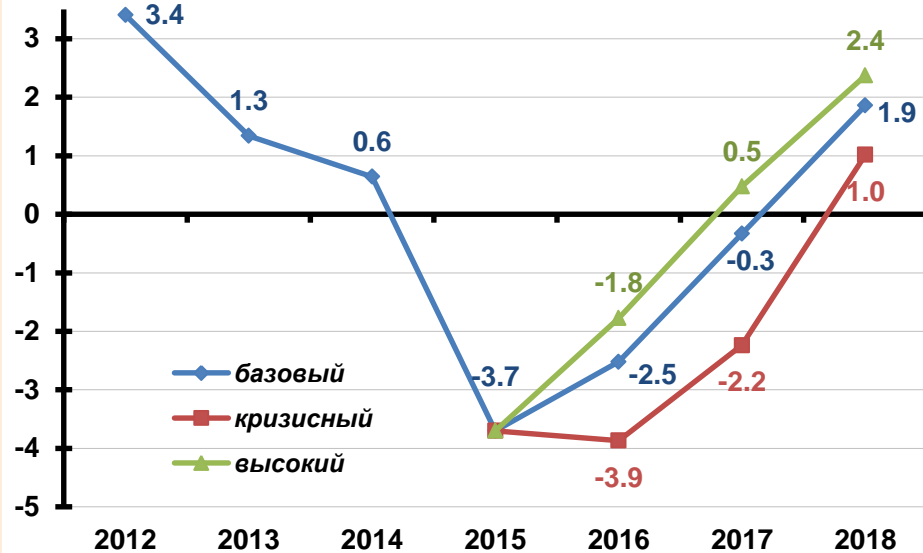
Цена на нефть марки Urals, долл. за баррель



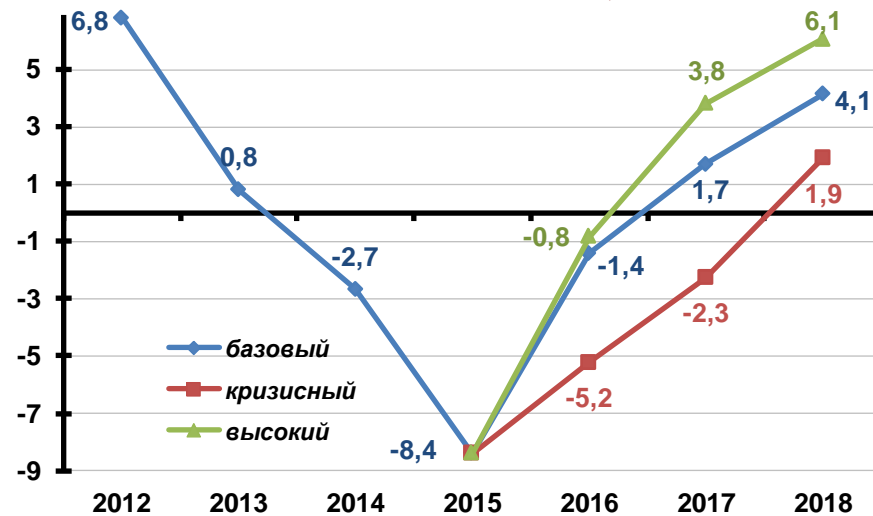
Курс доллара к рублю, среднегодовой, руб. за долл.



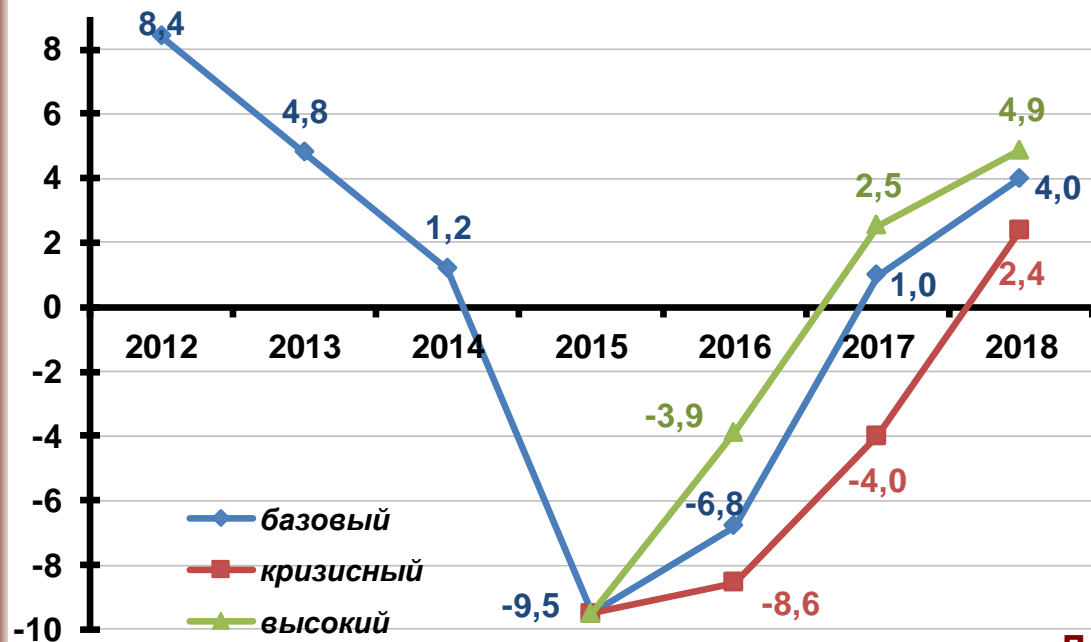
Динамика ВВП, %



Динамика инвестиций в основной капитал, %



Динамика реальной заработной платы, %



Динамика розничного товарооборота, %

