



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Среднесрочные перспективы российской экономики во время пандемии коронавируса

*Н.Акиндинова, Н.Кондрашов, С.Мисихина,
А. Чернявский*

Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ

12 мая 2020

Каналы влияния коронакризиса на российскую экономику



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

- Противоэпидемические ограничительные меры на территории РФ и связанное с этим сокращение производства товаров и услуг и внутреннего спроса.

Неопределенность траектории выхода из ограничительных мер. Недостаточные и запаздывающие меры поддержки экономики и населения. Новая реальность - пандемия ведет к массовому пересмотру норм здравоохранения, безопасности и т.д., что будет означать дополнительные издержки. Ограничения могут продлиться не один год. Увеличится доля рабочих процессов с использованием удаленных режимов работы.

- Падение объемов внешнего спроса из-за рецессии в мировой экономике.

Из-за разноскоростной и разновременной пандемии в страновом разрезе, внешний спрос будет оставаться слабым еще длительное время. При глубокой рецессии в текущем году в 2021 г. роста будет не достаточно, чтобы компенсировать предыдущий спад. Выход на траекторию докризисного роста (когда мировая экономика ежегодно росла темпами 3% в год) вряд ли стоит ожидать в среднесрочной перспективе.

- Падение цен на энергоносители и другие товары и услуги российского экспорта.

Восстановление цен будет сдерживаться переполненностью запасов, сформированных на более низких ценовых уровнях. Во второй половине 2020 года можно ожидать восстановление цен до 30+ долл./барр., а в конце года до 40+ при отсутствии второй волны пандемии, разработке вакцины, либо способов лечения и снижения смертности. При условии длительной пандемии цены останутся на уровне около 30 долл/барр.

Траектория выхода из кризиса: Россия



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Основные показатели макропрогноза

	Факт	Прогноз				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Urals, долл./барр.						
Базовый	64.0	35.0	44.0	47.0	47.9	48.9
Пессимистический	64.0	27.0	27.0	31.0	33.0	35.0
Курс доллара, среднегодовой, рублей						
Базовый	64.7	71.9	69.9	69.3	69.0	69.2
Пессимистический	64.7	75.7	79.0	78.6	78.4	79.1
ВВП, реальный рост, %						
Базовый	101.3	96.0	103.1	102.2	101.7	101.8
Пессимистический	101.3	93.9	99.0	100.9	101.8	101.4
Инфляция, на конец года, %						
Базовый	3.0	4.2	4.1	4.0	4.0	4.0
Пессимистический	3.0	5.1	4.8	4.0	4.0	4.0

Источники: Росстат, МВФ, Рейтерс, Банк России, расчеты Института
«Центр развития» НИУ ВШЭ.

Ключевая проблема: новый спад и последующая стагнация доходов населения



Динамика доходов населения в реальном выражении, рост в % (сценарий «базовый»)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	20-24 накопл
ДОХОДЫ	101.5	91.5	101.2	101.1	99.9	99.7	93.2
Доходы от предпринимательской деятельности	101.3	75.8	102.9	99.5	99.1	95.5	73.4
Оплата труда наемных работников	101.5	90.9	101.4	102.0	100.4	100.3	94.7
Работники организаций	103.9	94.3	100.9	101.6	100.0	99.7	96.4
небюджетники	105.7	93.0	102.2	102.3	100.2	100.3	97.6
бюджетники	99.0	97.8	97.5	99.8	99.6	98.2	93.1
Прочие занятые	95.8	81.6	103.2	103.4	101.4	102.0	90.1
Социальные выплаты	101.1	104.4	100.7	99.2	100.0	100.0	104.2
Доходы от собственности	97.1	87.8	103.6	103.7	101.6	101.8	97.6
Другие доходы	98.4	84.0	99.0	98.9	96.6	96.5	76.6
(-) обязательные платежи и взносы	104.3	89.4	101.6	101.8	100.3	99.9	92.6
РАСПОЛАГАЕМЫЕ ДОХОДЫ	100.8	91.8	101.2	100.9	99.9	99.7	93.2

Источники: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Оценки бюджетных параметров в 2021 году, трлн руб.

	2021 (базовый)	2021 (пессимистический)
Цена Urals в \$/барр	44	27
оценка ВВП, трлн руб.	107,8	94,7
Курс доллара, оценка	69,9	79,0
Доходы федерального бюджета, всего	18,2	15,2
Расходы федерального бюджета	21,2	21,2
Дефицит федерального бюджета	3,0	6,0
Сокращение доходов ПФР	0,7	1,3
Сокращение доходов ФОМС	0,2	0,5
Сокращение собственных доходов дотационных регионов	0,6	1,2
Справочно: объем расходов по бюджетному правилу	19,8	16,7



Корректировка бюджетной политики

1. Помимо компенсации выпадающих доходов федерального бюджета есть проблема выпадающих доходов внебюджетных фондов и региональных бюджетов (по крайней мере дотационных). Также, как и на уровне федерального бюджета, оптимизация их расходных обязательств является нежелательной как из-за высокой доли социальных обязательств, так и стабилизирующей роли бюджетного сектора для доходов и занятости в период рецессии и на выходе из нее. В базовом сценарии объемы выпадающих доходов по всем направлениям в 2021 году сокращаются по сравнению с 2020 годом, облегчая задачу балансировки бюджетной системы. Однако в пессимистическом сценарии они нарастают.
2. Необходимый объем антикризисных мер в 2020 году не менее 3,5-4% ВВП, стимулирующие меры могут понадобиться и в 2021 году. Предпочтительно финансировать их в большей степени за счет дополнительных расходов, и налоговых послаблений, чем за счет перераспределения запланированных расходов. Усиление налоговых стимулов в 2021 году повысит вероятность оживления в нефтегазовых секторах и скорейшего восстановления экономики.
3. Дисбалансы бюджетной системы в 2020 и 2021 гг. требуют изменения бюджетного правила и более активного использования средств ФНБ. В то же время, учитывая большую вероятность пессимистического сценария, необходимо сохранить не менее половины ликвидных ресурсов ФНБ до 2021 года. Наряду с этим потребуются расширение заимствований. В пессимистическом сценарии их объемы будут таковы, что придется наряду с рыночными заимствованиями использовать механизмы количественного смягчения.



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Спасибо за внимание!