

Государственный университет управления
Институт делового администрирования и бизнеса



Савостицкий Артём Сергеевич

ВЛИЯНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ НА ФОРМИРОВАНИЕ БИЗНЕС-СРЕДЫ

Москва, 2022

Динамика основных макропоказателей

Основные индикаторы. Россия

Табл. 1

		2020	2021	2к21	3к21	4к21	1к22	2к22	апр	май	июн
Инфляция	г/г, %	4,9	8,4	6,5	7,4	8,4	16,7	15,9	17,8	17,1	15,9
Базовая инфляция	г/г, %	4,2	8,9	6,6	7,6	8,9	18,7	19,2	20,4	19,9	19,2
В отмеченных заливкой строках данные за 2021 г. приведены в сравнении с соответствующим периодом 2019 года. Ввиду масштабов колебаний внутри 2020 г. это более информативно для иллюстрации степени восстановления, чем сопоставление год к году.											
Промышленность	3мма г/г, %	-2,0	7,1	5,1	2,9	7,1	6,7		2,5	0,0	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	-3,5	4,4	4,6	0,6	0,8	12,2				
Строительство	3мма г/г, %	-2,9	13,3	14,5	9,7	9,9	18,7		6,4	5,7	
Ввод жилья	3мма г/г, %	-4,3	8,9	-2,5	15,8	-12,6	-12,0		50,8	36,7	
Розничная торговля	3мма г/г, %	-4,2	6,1	3,6	3,0	0,9	4,0		-1,0	-6,0	
Платные услуги	3мма г/г, %	-10,4	10,5	-2,6	-2,8	0,7	5,4		4,3	1,9	
Реальная заработная плата	3мма г/г, %	3,4	3,1	4,8	3,6	4,3	0,9		-0,4		
Реальные денежные доходы	г/г, %	-2,2	1,7	-0,7	2,1	-1,2	-0,6				
Уровень безработицы	SA, %	6,1	4,2	4,9	4,6	4,2	4,0		3,9	4,0	

Динамика основных макропоказателей

Реальная заработная плата	3mma г/г, %	3,4	3,1	4,8	3,6	4,3	0,9	-0,4
Реальные денежные доходы	г/г, %	-2,2	1,7	-0,7	2,1	-1,2	-0,6	
Уровень безработицы	SA, %	6,1	4,2	4,9	4,6	4,2	4,0	3,9 4,0
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	7,0	19,5	15,7	18,1	19,5	15,6	12,0 9,1
Задолженность по ипотеке	г/г, %	21,6	26,7	29,0	26,7	26,7	27,2	23,5 20,9
Средства на счетах эскроу	г/г, %	—	158	452	288	158	130	110 92,4
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	9,4	14,6	10,4	11,8	14,6	17,6	17,1 16,1
• Крупные заемщики	г/г, %	7,4	12,3	6,7	9,9	12,3	15,1	14,2 13,1
• МСП	г/г, %	21,9	27,5	32,1	22,7	27,5	30,4	31,9 30,9
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, SA	16,5	24,3	26,5	25,7	25,6	32,5 29,6	39,1 28,2 21,5
Индикатор бизнес-климата	г/г (Δ), п.п.	-7,8	9,5	16,9	3,7	6,3	-9,2	-13,1 -7,0
• Текущие оценки	г/г (Δ), п.п.	-8,4	10,9	24,8	3,9	6,5	-5,6	-15,4 -7,6
• Ожидания	г/г (Δ), п.п.	-7,0	7,9	7,9	3,5	6,2	-13,0	-10,7 -6,3

Источники: мониторинг предприятий, Банк России, Росстат, расчеты ГУ Банка России.

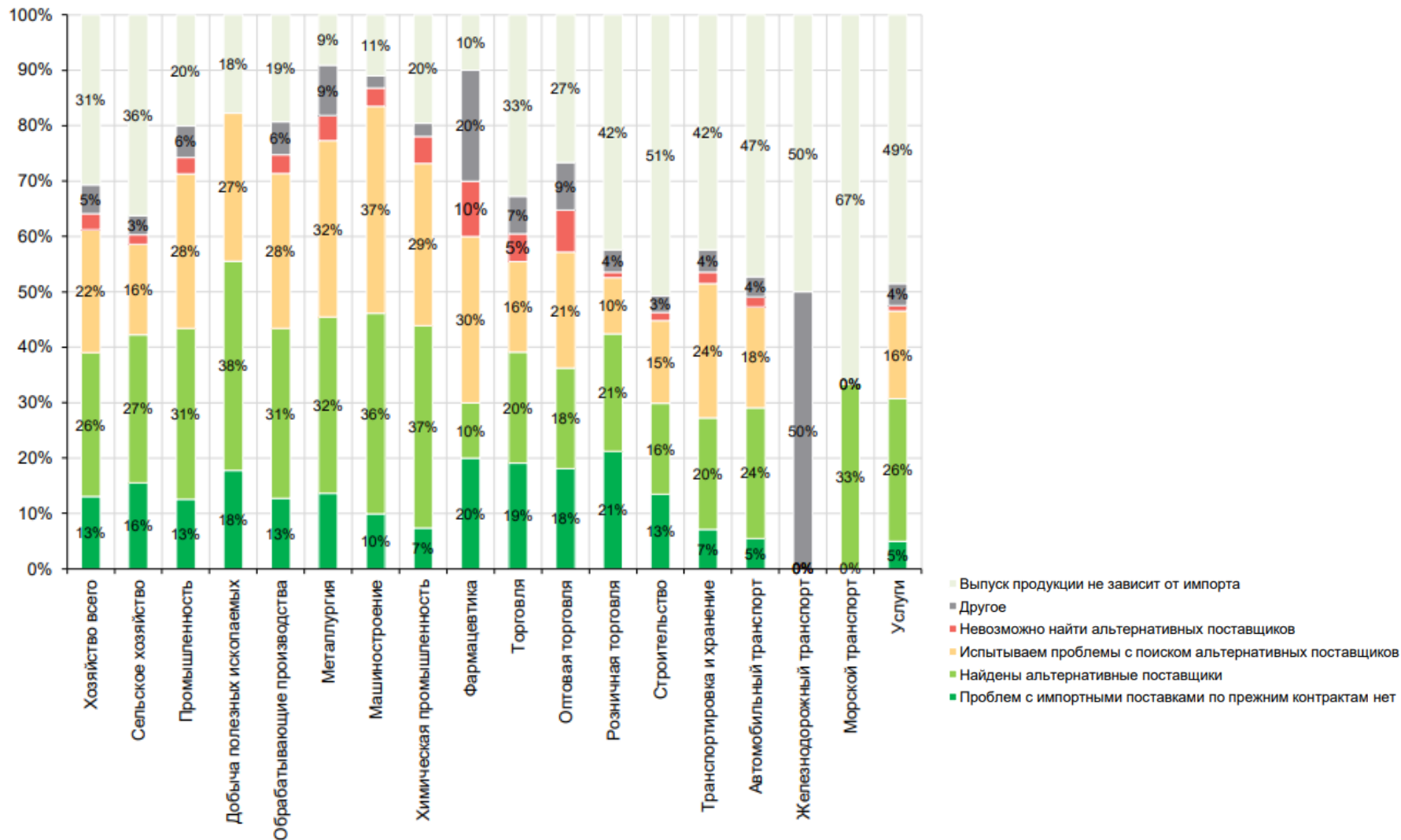
Оценка спроса

Оценка предприятиями розничной торговли и сферы услуг изменений текущего и будущего спроса на продукцию (услуги) в отрасли



Источник: Банк России.

Ситуация с импортными поставками сырья, материалов, комплектующих, оборудования, доля ответивших предприятий



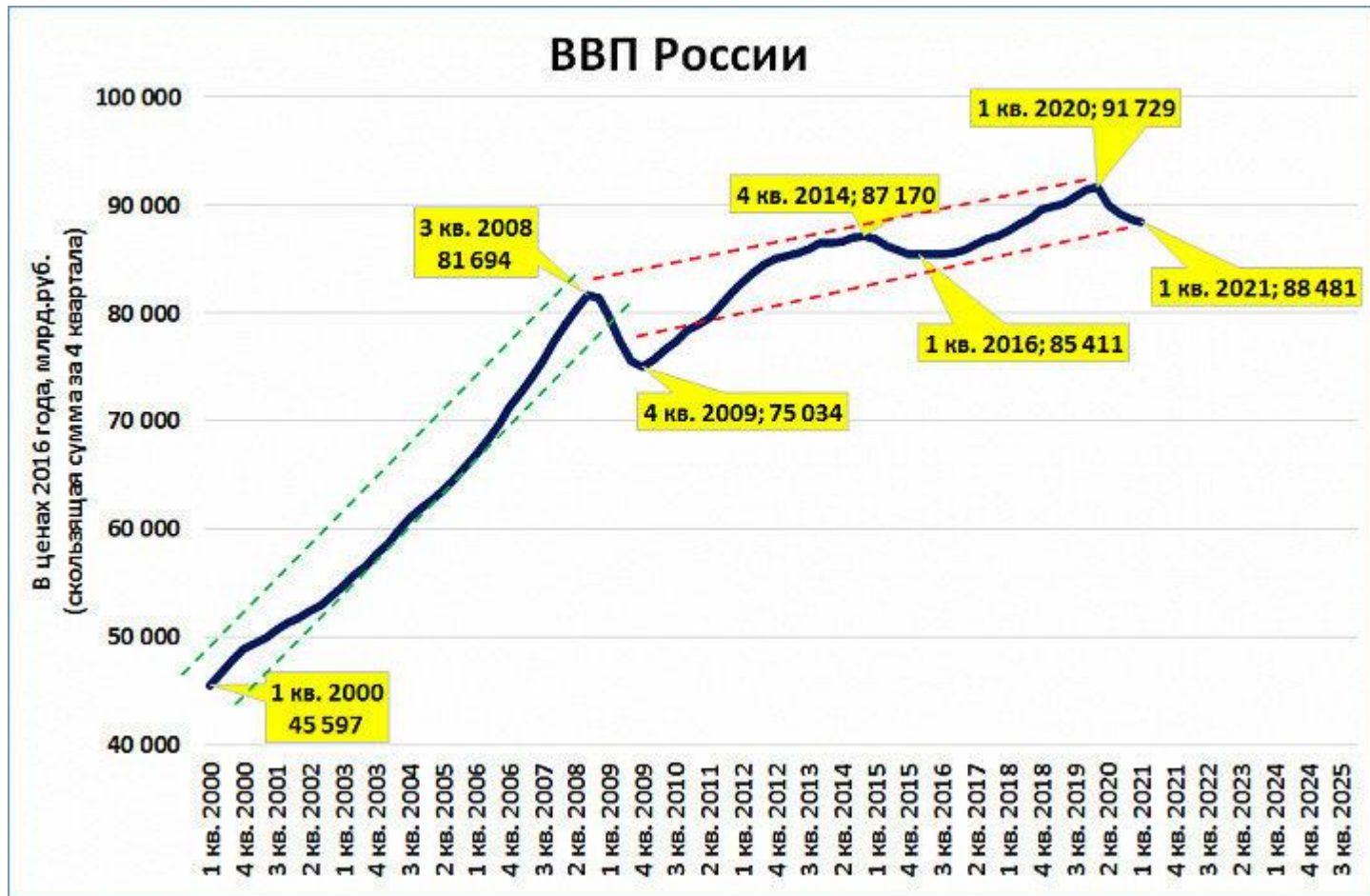
Источник: Банк России.

Российская экономика

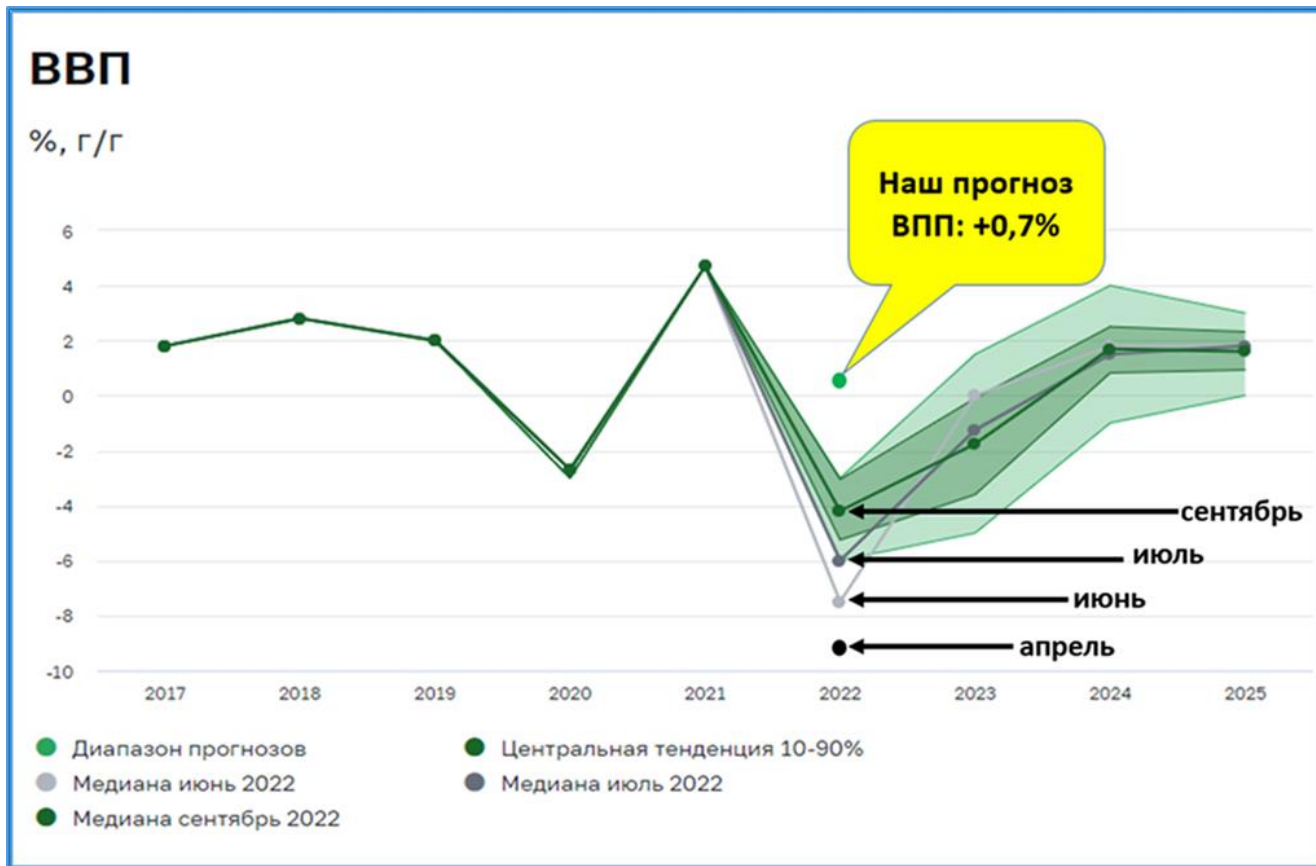
Основные тенденции в октябре 2022 года:

- Очередной прогноз ВВП России на 2022 год (на этот раз прогноз экспертов, опрашиваемых Центробанком) пересмотрен в сторону повышения.
- Цены производителей прекратили падение, это позитивная информация.
- Индикатор бизнес-климата от Центробанка (ИБК) улучшался с февраля, но в сентябре снизился.
- Пока это не критично: подобный «откат» ИБК в конце 2020 года не помешал последующему восстановлению экономики и рекордным темпам роста ВВП с 2008 года.
- Годовая инфляция резко снизится по итогам марта 2023 года.
- Узкая денежная база продолжает ускоряться, хотя и отстаёт пока от роста цен.

Динамика ВВП за период 2000-2021 гг.



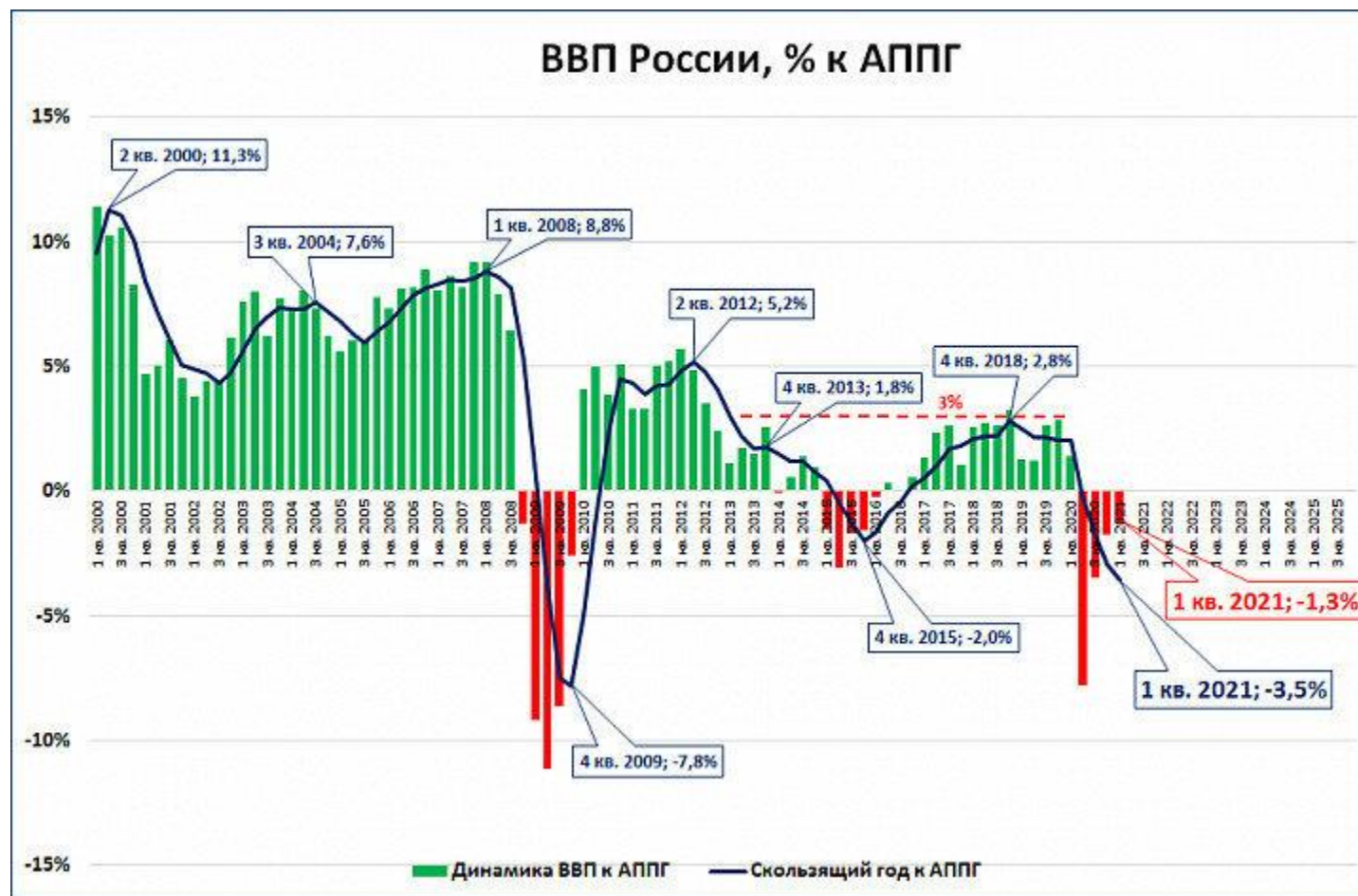
Прогноз ВВП на 2022 год



Очередной прогноз ВВП 2022 года повышен с -4,2 до -3,5%

На этот раз речь о прогнозе опрошенных Центробанком организаций и экспертов.

Динамика темпов роста ВВП за период 2000-2021 гг.



Динамика роста реальной денежной базы в 1995-2021 гг.

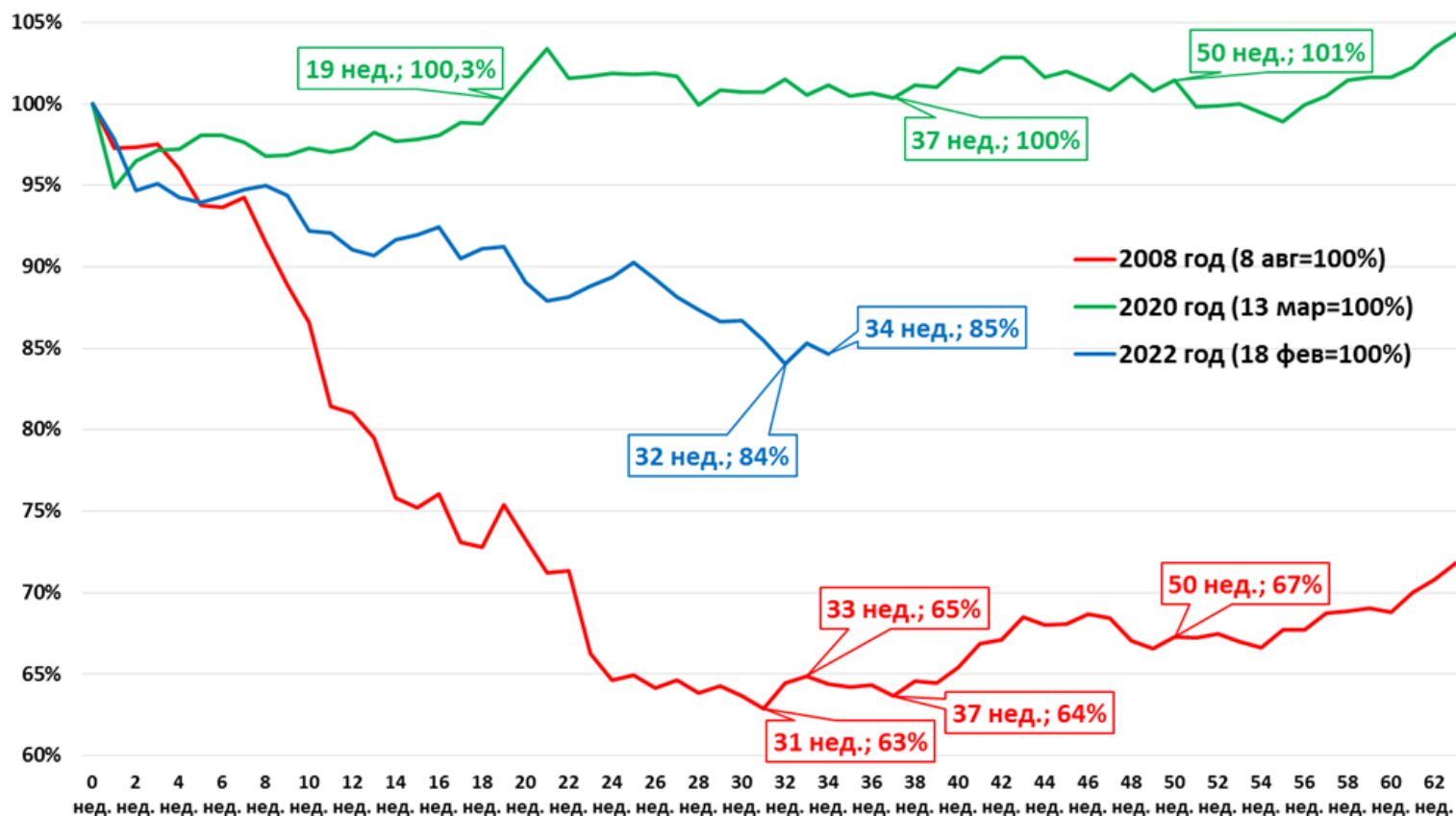




Снижение инфляции – позитивный фактор.

При прочих равных это ведёт к росту реальной денежной массы.

Падение ЗВР в 2008, 2020 и 2022 годах



«Основной страх» мегарегулятора

ФРС США

«Великая депрессия»
1929-1933

БЕЗРАБОТИЦА

ЦБ РФ

«Рыночные реформы
1990-х»

ИНФЛЯЦИЯ

В США падают опережающие индексы



Рассчитываемый Conference Board [индекс опережающих индикаторов](#) США (Leading Economic Index – LEI) в сентябре упал второй месяц подряд (-1.4% гг)

Инфляция в Британии, % за год



Всплеск инфляции вызван факторами, не связанными с событиями на Украине: ещё в ноябре 2021 года инфляция поднялась выше 5%, что произошло впервые за последние 30 лет (с 1992 года).

Мировая экономика

Основные тенденции на октябрь 2022 года:

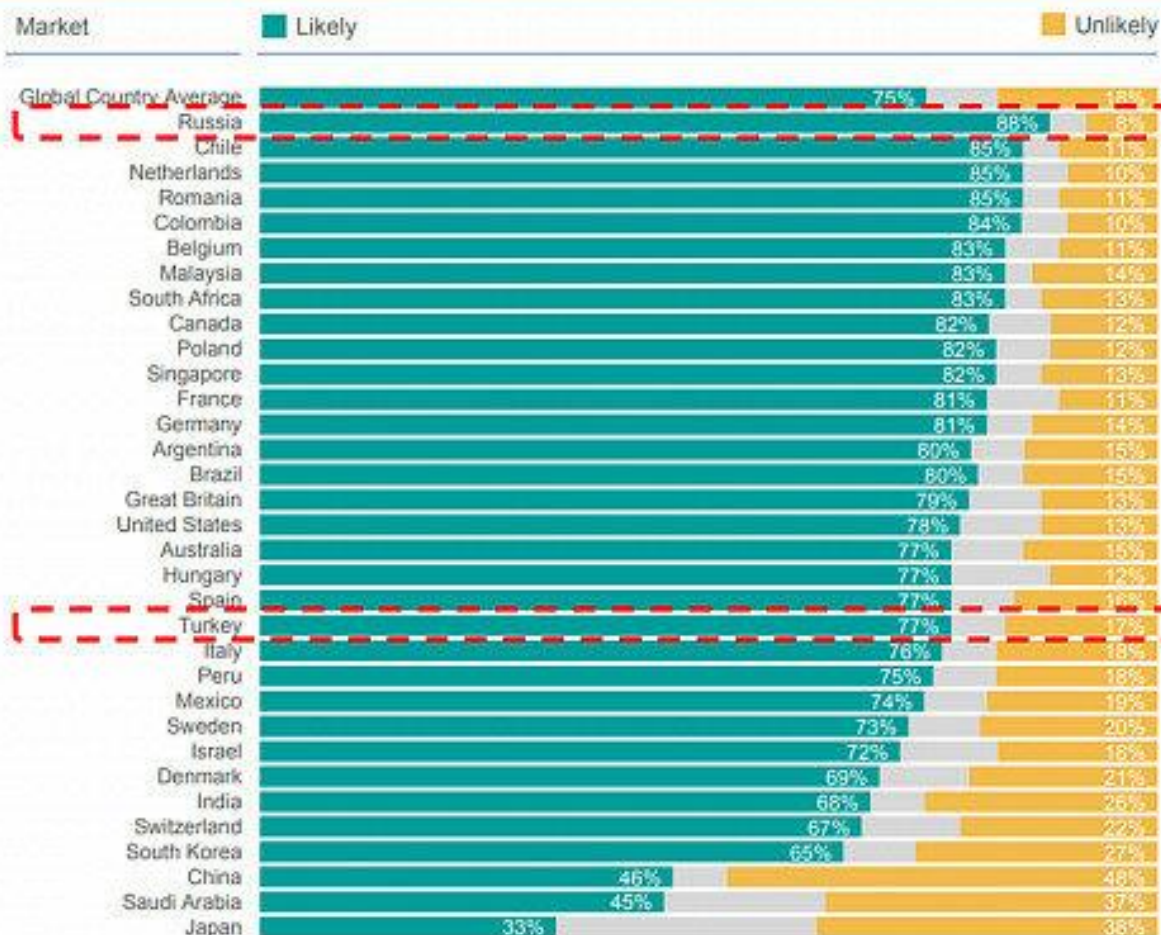
- Прогноз МВФ предполагает падение ВВП Германии в 2023 году
- В прогнозах других организаций (например, S&P Global) тоже появляются предположения о падении ВВП в США и странах Европы.
- Инфляция в США остаётся выше 8%, денежная масса при этом отстаёт от роста цен, а ФРС, сжимая денежную базу, этому способствует. Это приближает рецессию в США.
- В Китае инфляция подросла до 2,8%, но реальная денежная масса при этом растёт темпами более высокими, чем в 2017-2019 годах.
- Несмотря на высокую инфляцию в Турции (83%), денежная масса растёт ещё быстрее, а значит соблюдается главное условие роста экономики.

Ожидания населения

Q.

For each of the following, please tell me how likely or unlikely you think they are to happen...?

Prices in my country will increase faster than people's incomes



Base: 22,023 adults aged 18-74 in the United States, Canada, Israel, Malaysia, South Africa and Turkey, and 16-74 in 27 other markets, 22 October – 5 November 2021.

Уравнение Фишера

$$M * V = P * Q$$

M – денежная масса

V – скорость обращения денег

P – уровень цен

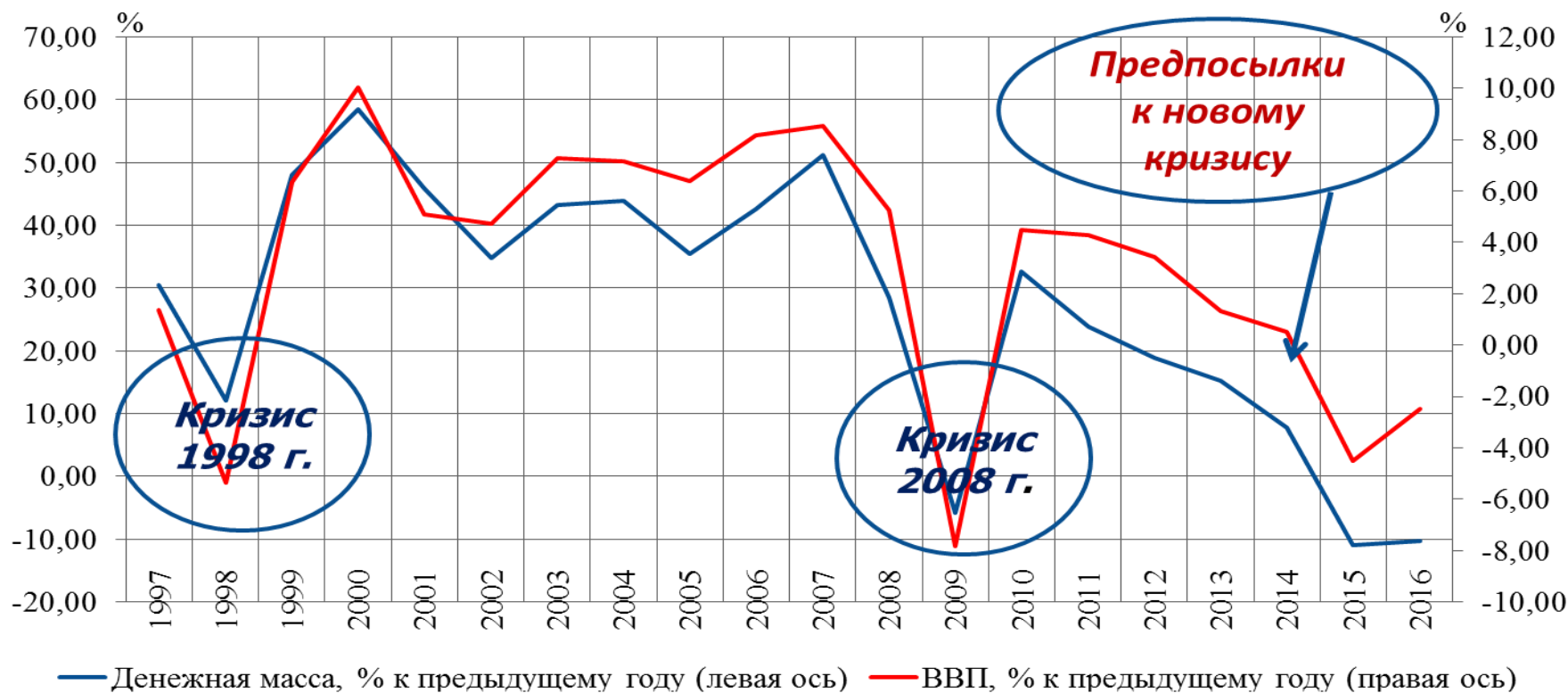
Q – объем производства

Карта мира по рыночной капитализации стран

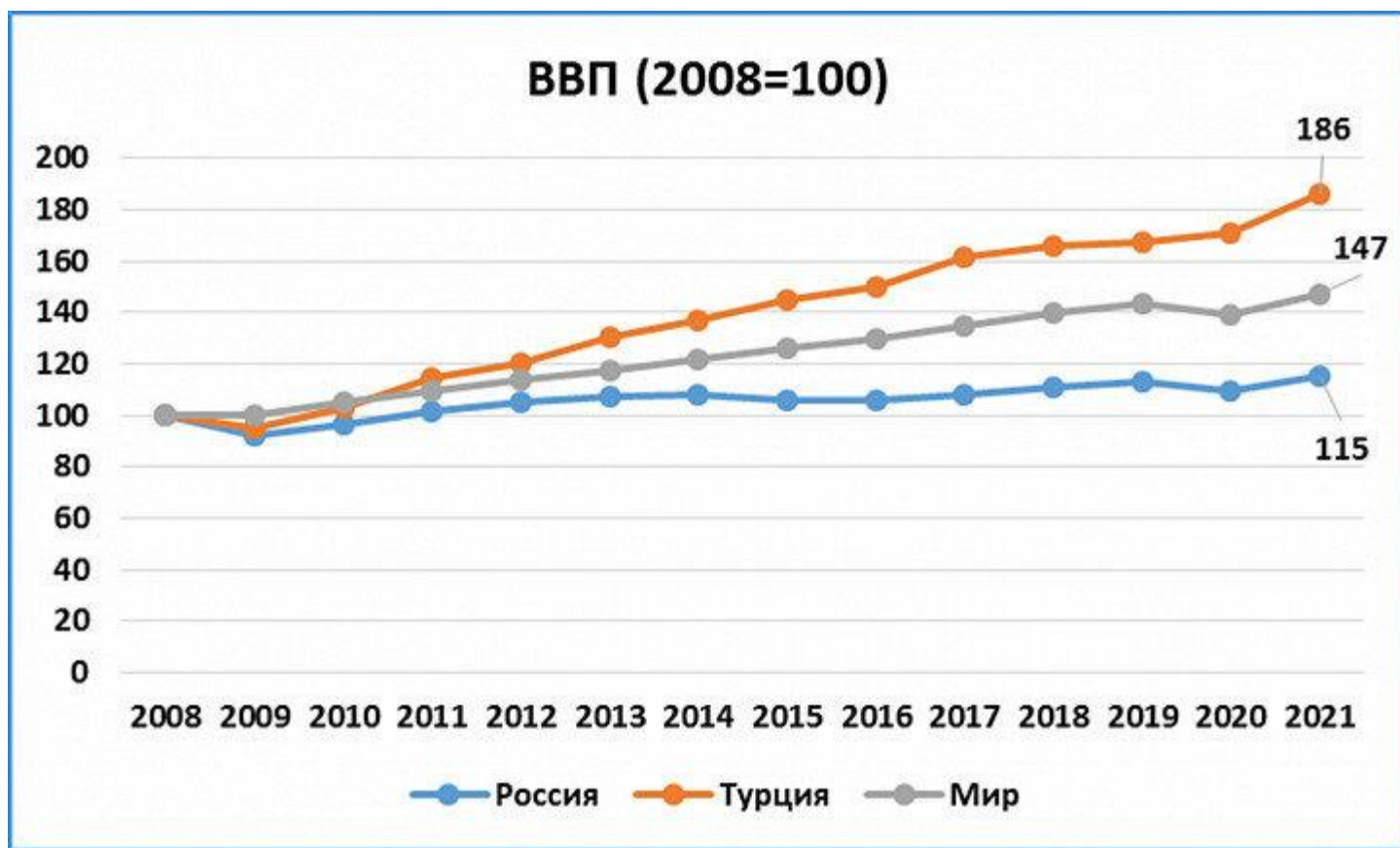


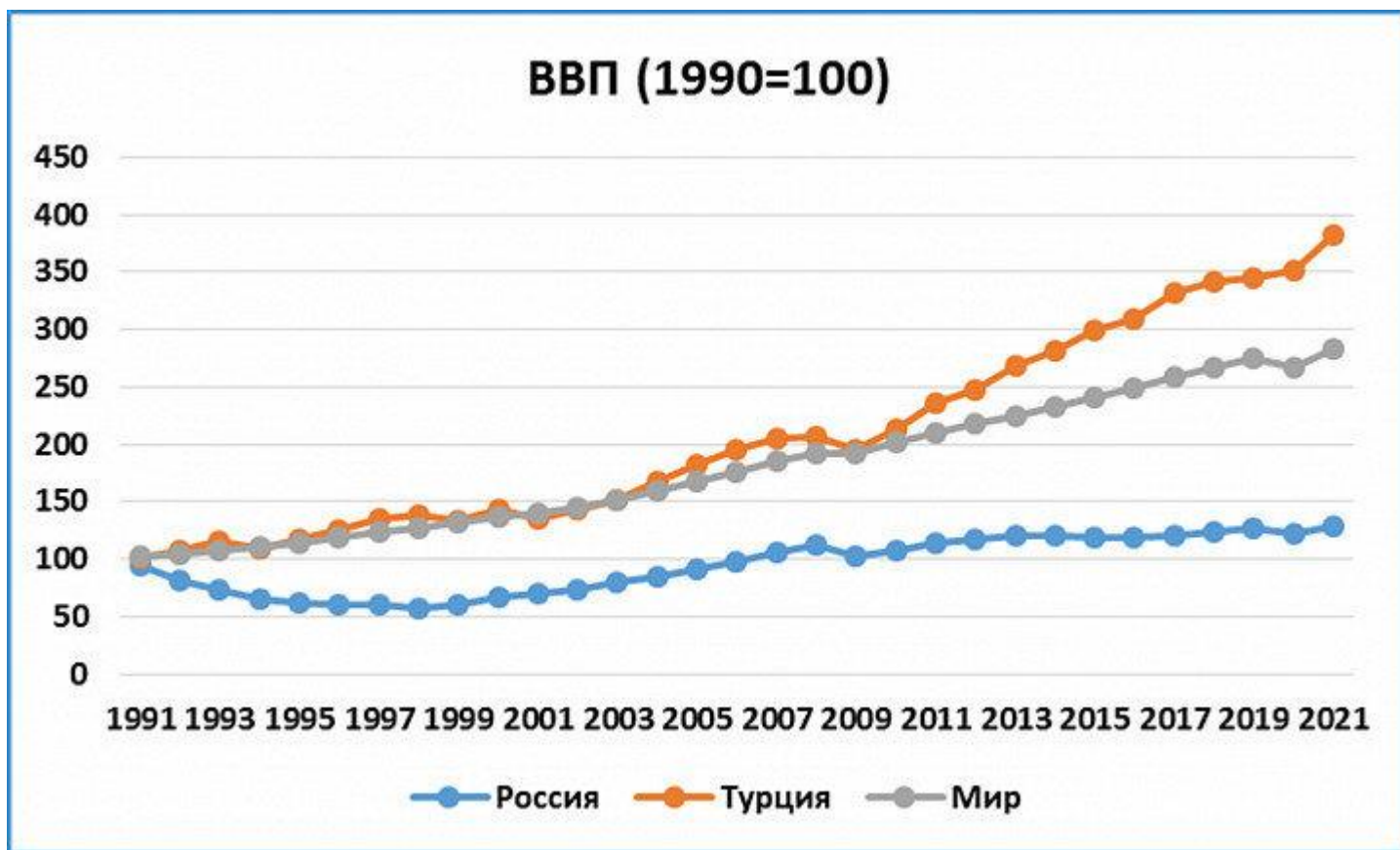
Source: Maaime Worlds. Bloomberg

Зависимость темпа роста (снижения) ВВП от темпа роста (снижения) денежной массы

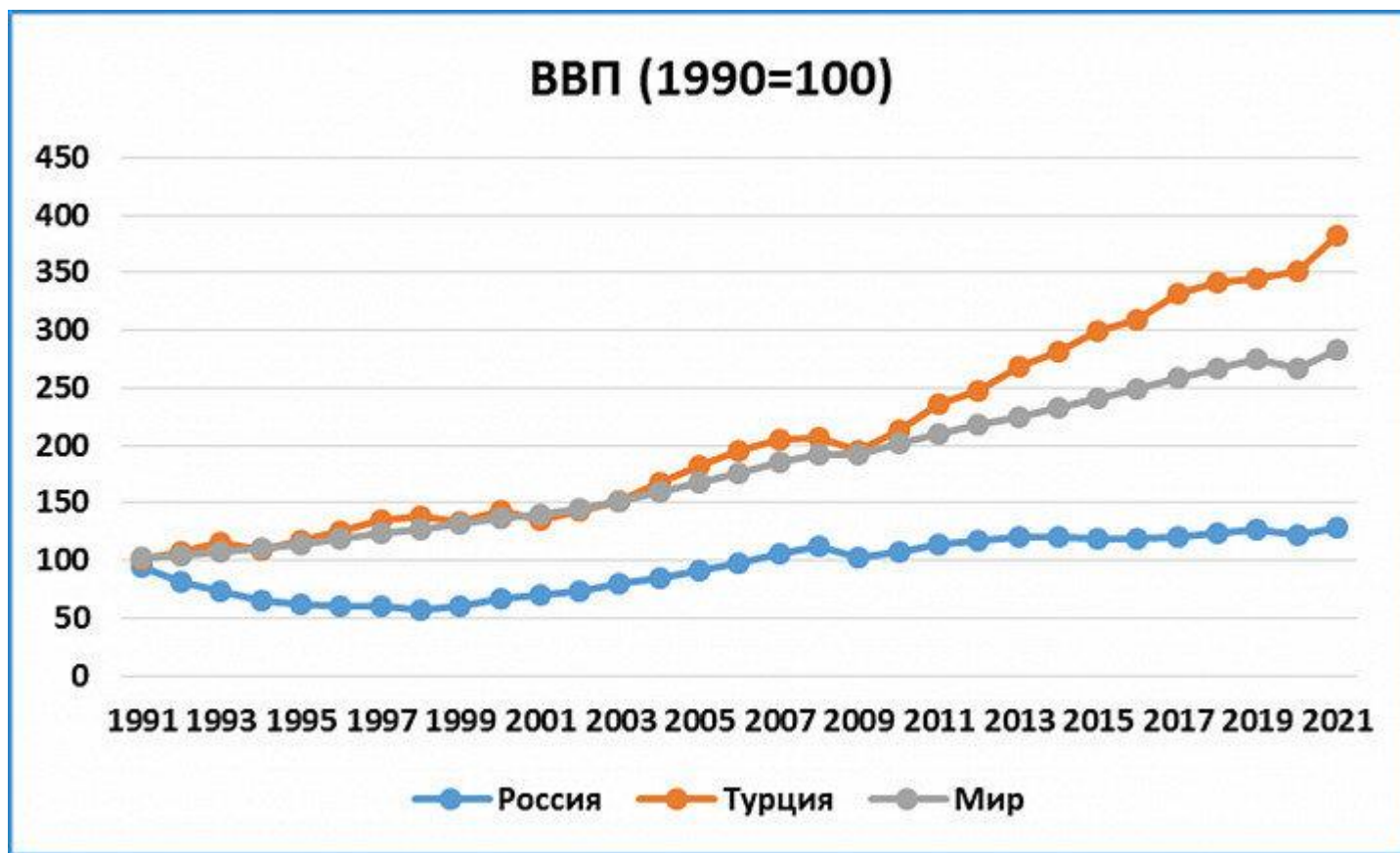


*Дальнейшее снижение темпов роста денежной массы
приведет к новому системному кризису экономики России*





С 1990 года экономика Турции увеличилась в размерах почти в 4 раза

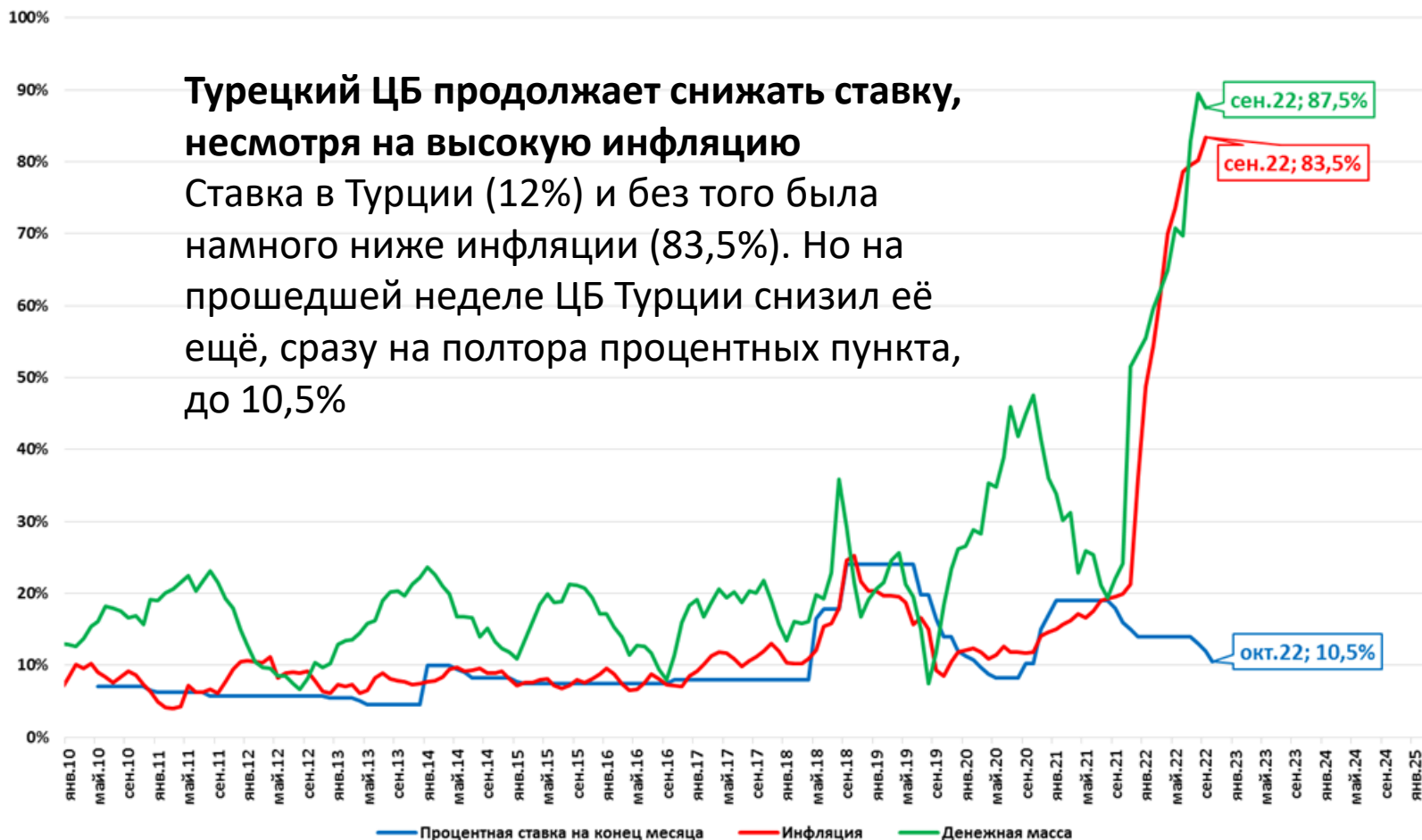


С 1990 года экономика России выросла в 1,25 раза

Ставка, инфляция и денежная масса в Турции

Турецкий ЦБ продолжает снижать ставку, несмотря на высокую инфляцию

Ставка в Турции (12%) и без того была намного ниже инфляции (83,5%). Но на прошедшей неделе ЦБ Турции снизил её ещё, сразу на полтора процентных пункта, до 10,5%



Рекомендации МВФ для России и США

Для России:

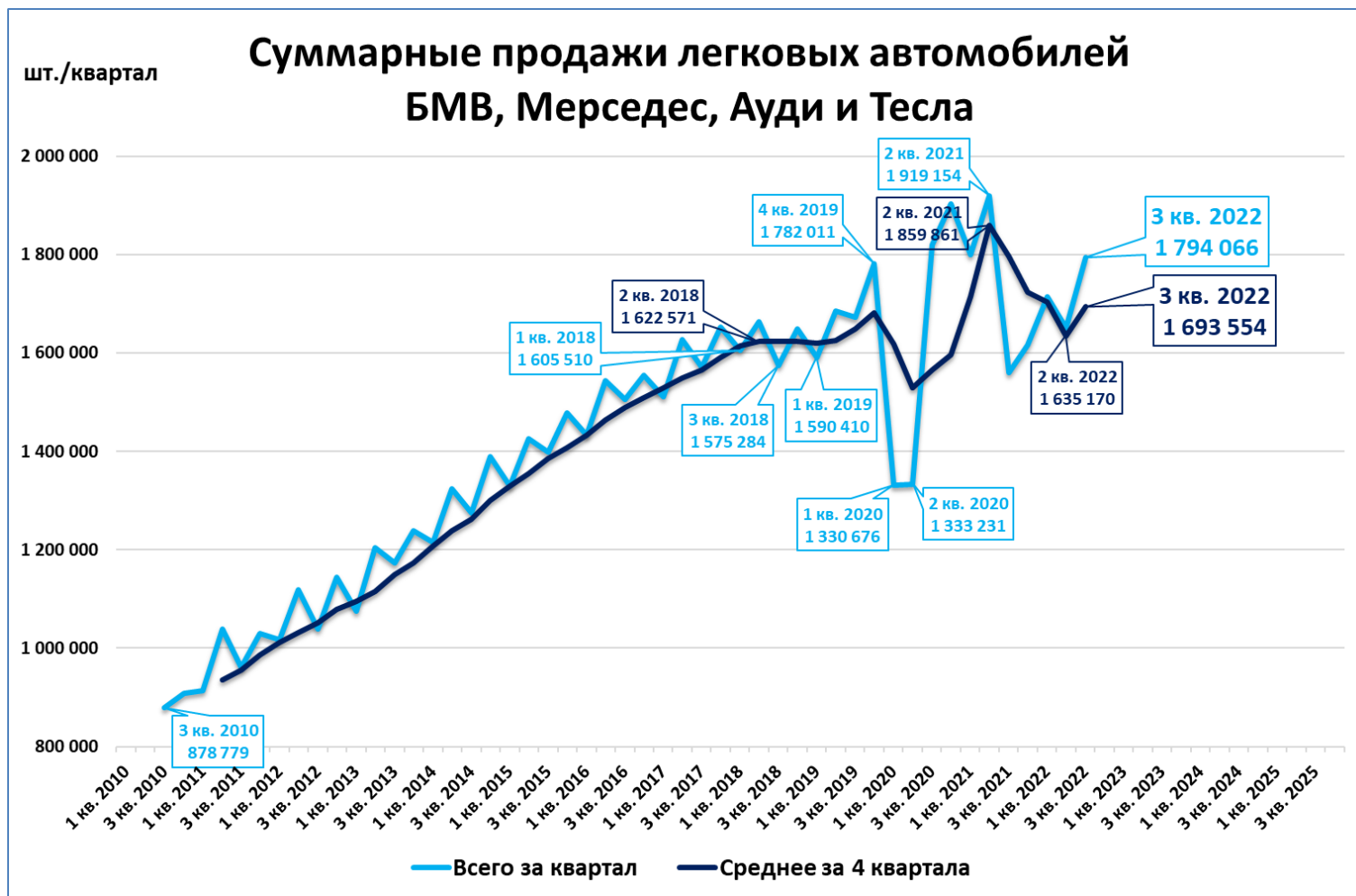
«Для выполнения установленного Банком России на 2015 г. целевого показателя по инфляции ... Банку России следует быть готовым в течение следующего года дополнительно повысить процентные ставки»

МВФ. Российская Федерация – Консультации 2014 года в соответствии со Статьей IV. 30.04.2014. С. 3.

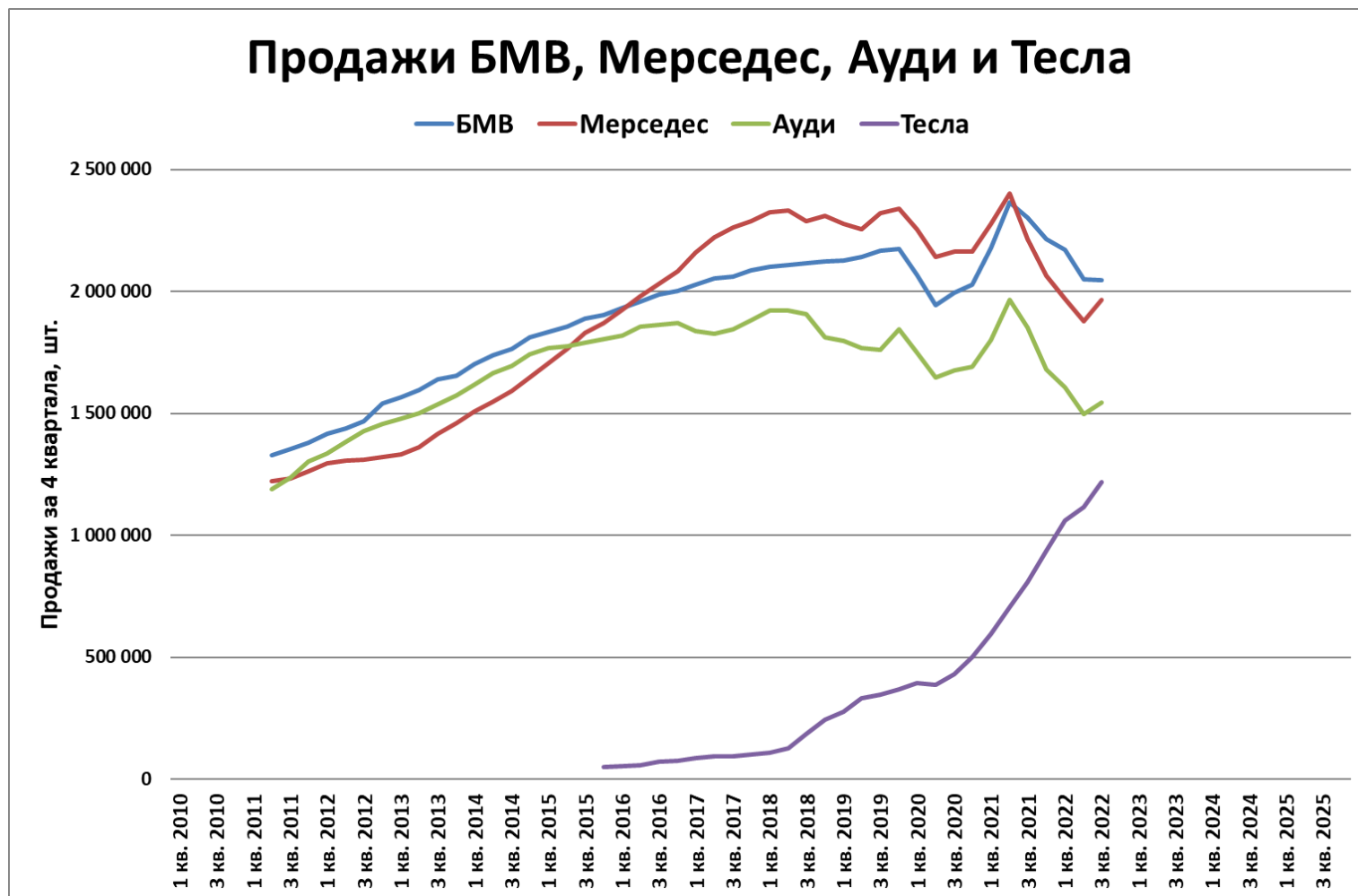
Для США:

«Преждевременное повышение ставок может вызвать ужесточение финансовых условий или расшатывание финансовой стабильности, что будет препятствовать росту экономики»

2015 Article IV Consultation with the United States of America Concluding Statement of the IMF Mission. 28.05.2015.

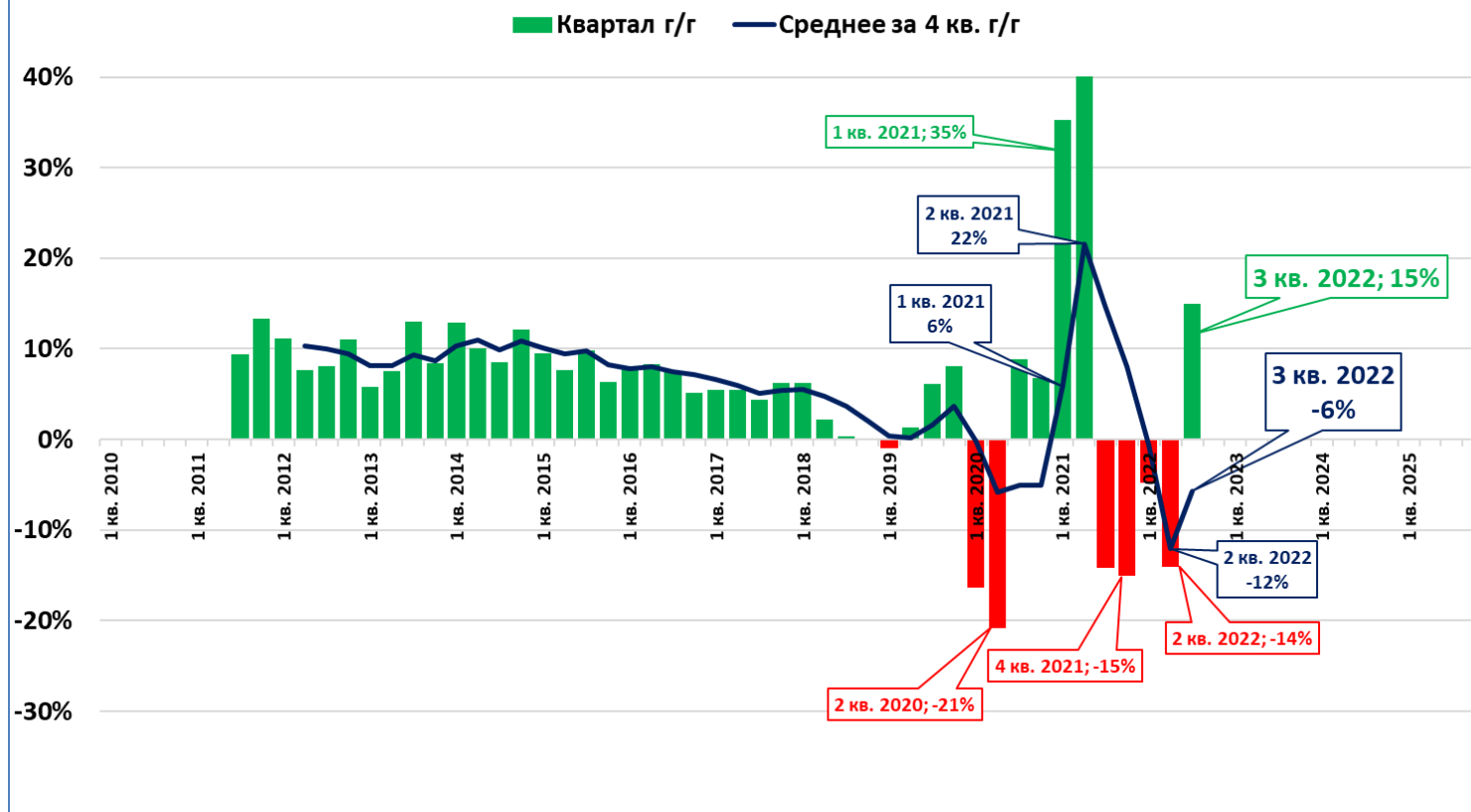


После четырёх кварталов падения продажи премиум-автомобилей вновь пошли в рост. В 3 квартале 2022 года четыре премиум-бренда (БМВ, Мерседес, Ауди и Тесла) продали почти 1,8 млн. автомобилей.



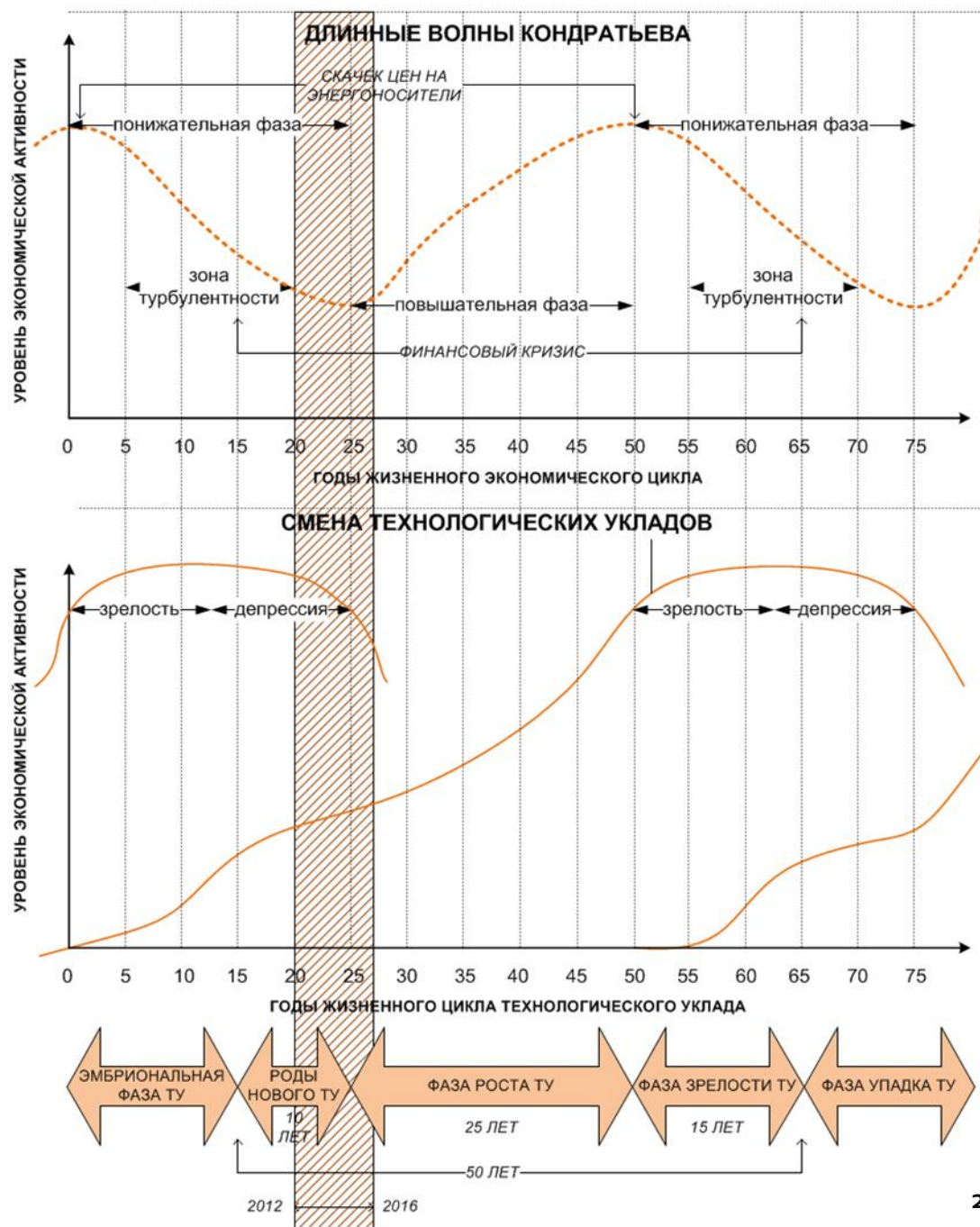
Среди четырёх брендов только БМВ показала небольшое падение продаж за 4 последних квартала, остальные три марки показали рост.

Глобальные продажи премиум-брендов (БМВ, Мерседес, Ауди, Тесла)

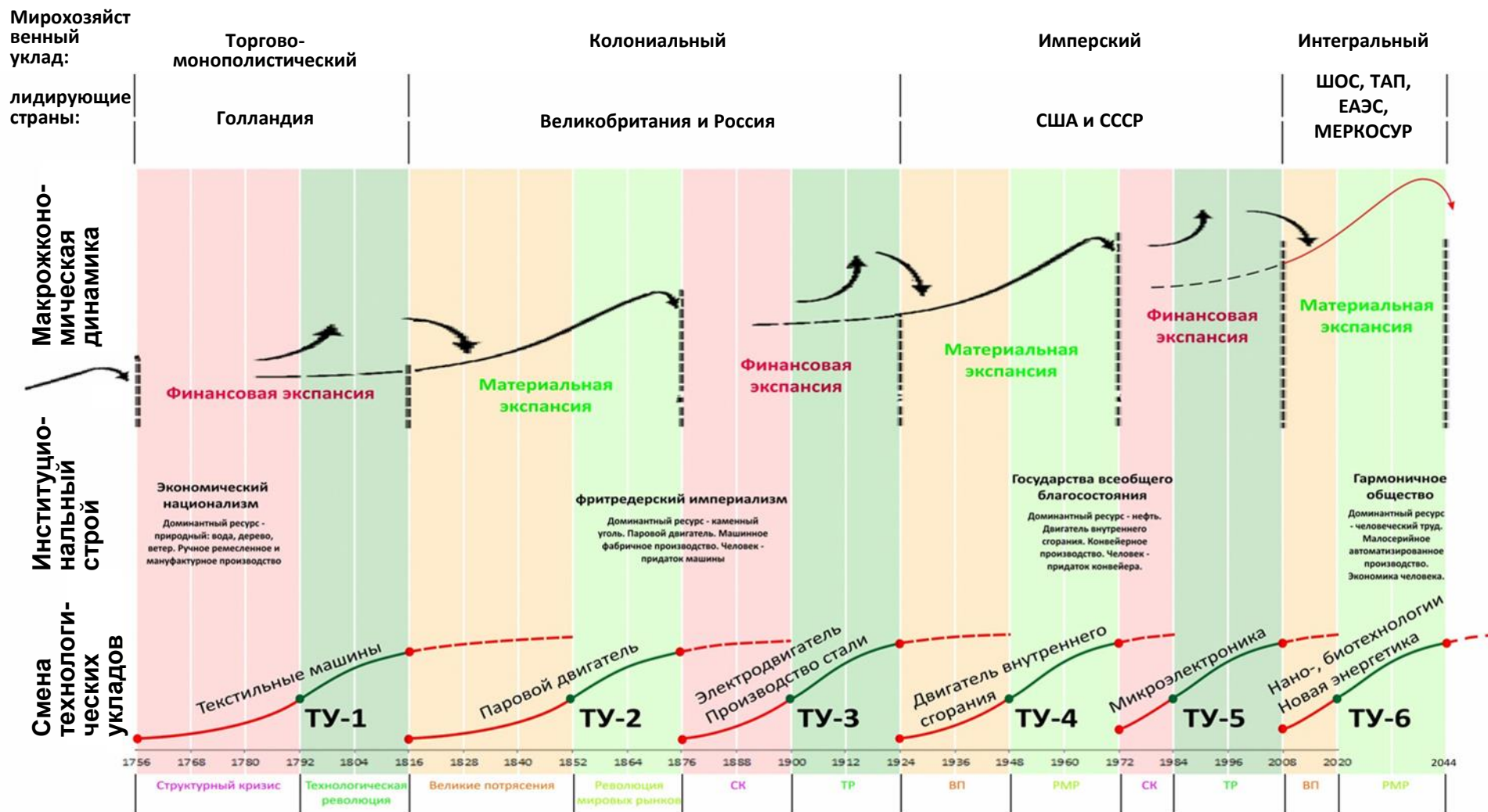


Продажи в 3 квартале 2022 года были на 15% больше, чем в третьем квартале прошлого года.

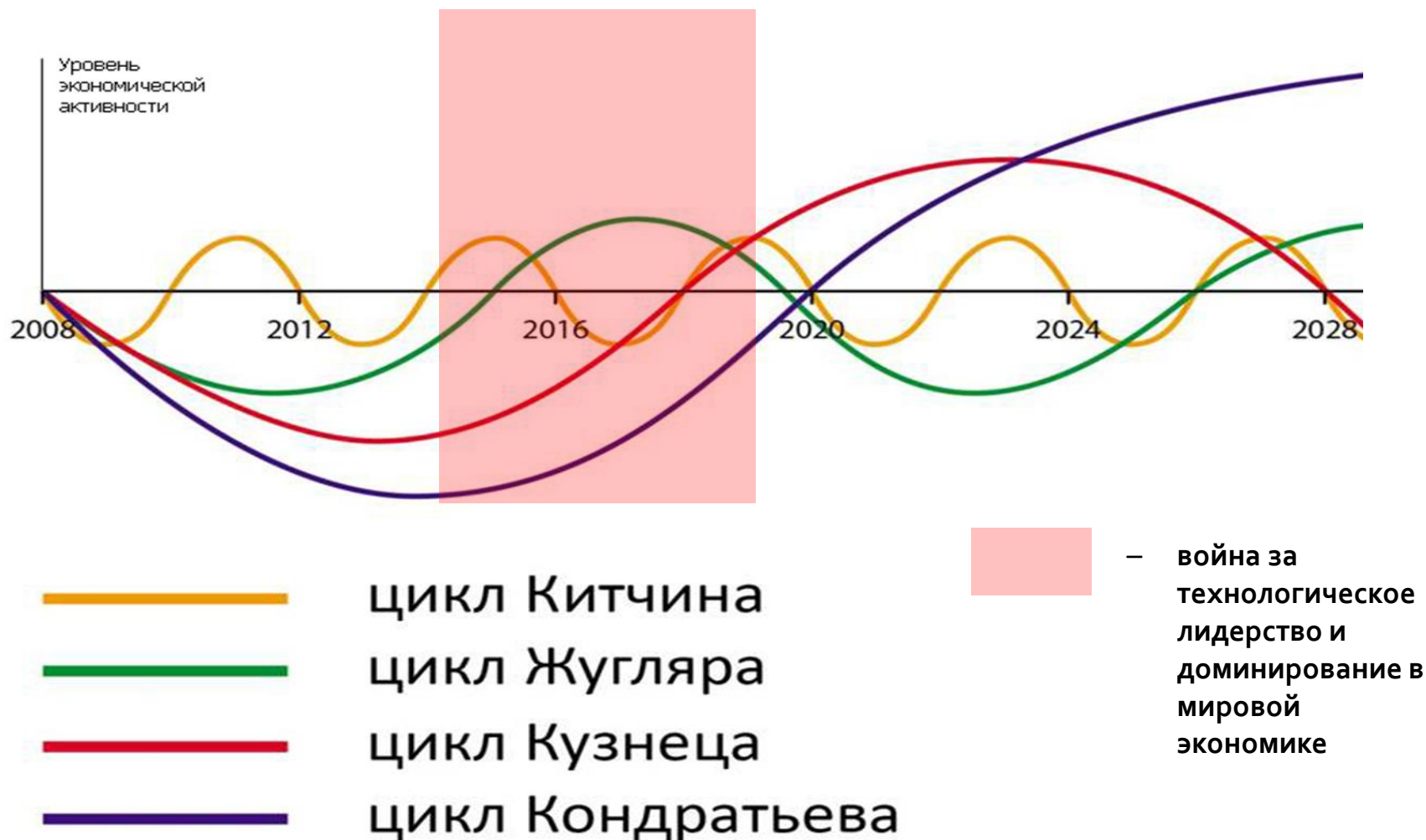
Жизненный цикл технологического уклада



Периодическая смена мирохозяйственных укладов



Глобальный кризис как сочетание циклических кризисов



Повышение нормы накопления в периоды экономического рывка

Год	Инвестиции / ВВП, %					
	Япония	Южная Корея	Сингапур	Малайзия	Китай	Индия
1950	х	х	х	х	х	10,4
1955	19,4	10,6	х	9,2	х	12,5
1960	29,0	11,1	6,5	11,0	х	13,3
1965	29,8	14,9	21,3	18,3	х	15,8
1970	35,5	25,5	32,6	14,9	х	14,6
1975	32,5	26,8	35,1	25,1	х	16,9
1980	31,7	32,4	40,6	31,1	28,8	19,3
1985	27,7	28,8	42,2	29,8	29,4	20,7
1990	32,1	37,3	32,3	33,0	25,0	22,9
1995	27,9	37,3	33,4	43,6	33,0	24,4
2000	25,2	30,0	30,6	25,3	34,1	22,7
2005	23,3	28,9	21,3	20,5	42,2	30,4
2009	20,6	29,3	27,9	20,4	46,7	30,8
2010	20,5	28,6	25,0	20,3	46,1	29,5

Россия 20,6%

Масштаб кредитования экономического рывка

Год	Внутренний кредит / ВВП, %				
	Южная Корея	Сингапур	Китай	Гонконг	Индия
1950	х	х	х	х	15,6
1955	х	х	х	х	18,9
1960	9,1	х	х	х	24,9
1963	16,6	7,2	х	х	25,8
1970	35,3	20,0	х	х	24,8
1978	38,4	30,7	38,5	х	36,4
1980	46,9	42,4	52,8	х	40,7
1990	57,2	61,7	86,3	х	51,5
1991	57,8	63,1	88,7	130,4	51,3
2000	79,5	79,2	119,7	136,0	53,0
2009	109,4	93,9	147,5	166,8	72,9
2010	103,2	83,9	172,3	199,0	76,2

Россия 45%

Основные элементы прагматичного и либертарианского подходов к решению задач развития экономики

Цель экономической политики	Рост, развитие	Создание условий для свободного движения рыночных сил
Денежно-кредитная политика: - задачи - инструменты	- кредитование роста производства при соблюдении антиинфляционных ограничений - рефинансирование коммерческих банков под обязательства производственных предприятий, валютное регулирование	- снижение инфляции, ограничение прироста денежной массы - поддержание ликвидности, эмиссия под прирост валютных резервов, отказ от валютного контроля
Налогово-бюджетная политика: - задачи - инструменты	- создание условий для роста инновационной активности - освобождение от налогообложения инновационной активности, бюджет развития	- балансирование бюджета, стерилизация прироста денежной массы - бюджетное правило
Ценообразование	Поддержание благоприятных для экономического развития ценовых пропорций	Свободное ценообразования с опережающим ростом регулируемых тарифов

Промышленная политика	Выращивание конкурентоспособных корпораций на основе стимулирования использования новых технологий	Привлечение транснациональных корпораций для сборки иностранной техники
Институты развития	Наращивание институтов развития, создание системы их рефинансирования, активное использование государственных корпораций	Ограничение институтов развития бюджетными ассигнованиями, приватизация государственных корпораций
Трудовые отношения	Повышение производительности труда, вовлечение трудовых коллективов в управление предприятиями	Свободный рынок труда, расширение трудовой иммиграции
Природопользование	Изъятие природной ренты в доход государства за счет экспортных пошлин, налоги на дополнительный доход у недропользователей, платежи за загрязнения окружающей среды в систему экологических фондов	Налог на добычу полезных ископаемых, экологический налог
Государственное управление	Создание системы стратегического управления на основе программно-целевого подхода	Создание рынка государственных услуг
Ожидаемые результаты	Модернизация и развитие экономики, ежегодный прирост ВВП 6-8%, инвестиций – 15-20%	Сырьевая специализация экономики, ежегодный прирост экономики 1-2%, доминирование иностранного капитала