

19 НОЯБРЯ 2020

ЭКОНОМИКА РОССИИ СТРУКТУРНОЕ И КОНЪЮНКТУРНОЕ

**ДМИТРИЙ
КУЛИКОВ**

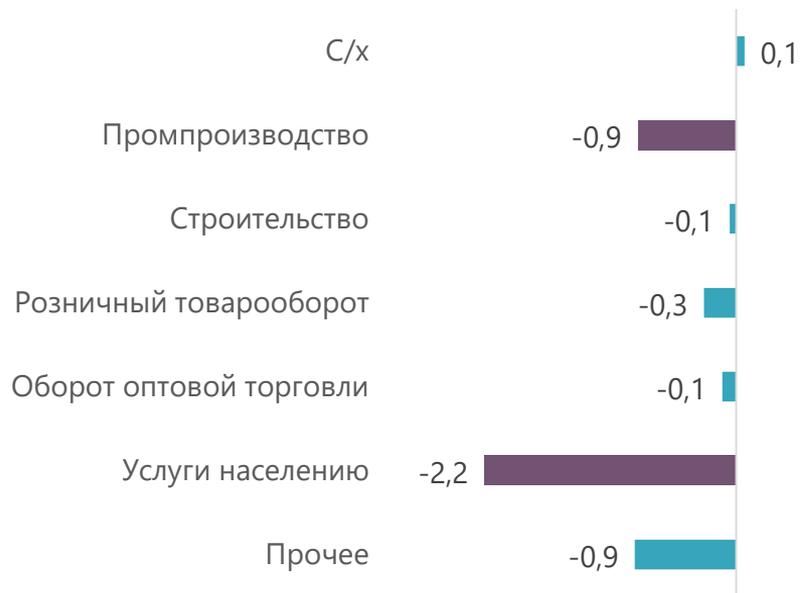
Заместитель директора,
группа суверенных рейтингов
и макроэкономического анализа

АКРА

АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://www.acra-ratings.ru)

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ АКТИВНОСТЬ В 2020 ГОДУ

ВКЛАДЫ ОТРАСЛЕЙ В ПАДЕНИЕ ГОДОВОГО ВВП, п.п.



Источник: расчеты АКРА,
I-III кв. – факт, IV кв. – оценка

Спад промпроизводства во многом объясняется падением внешнего спроса. Сжатие сектора услуг – внутренними противопандемийными ограничениями.

Будущий год может быть сопоставим по масштабу пандемии, но ограничительные меры будут в среднем существенно слабее и вероятно короче.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БАЗОВОГО СЦЕНАРИЯ

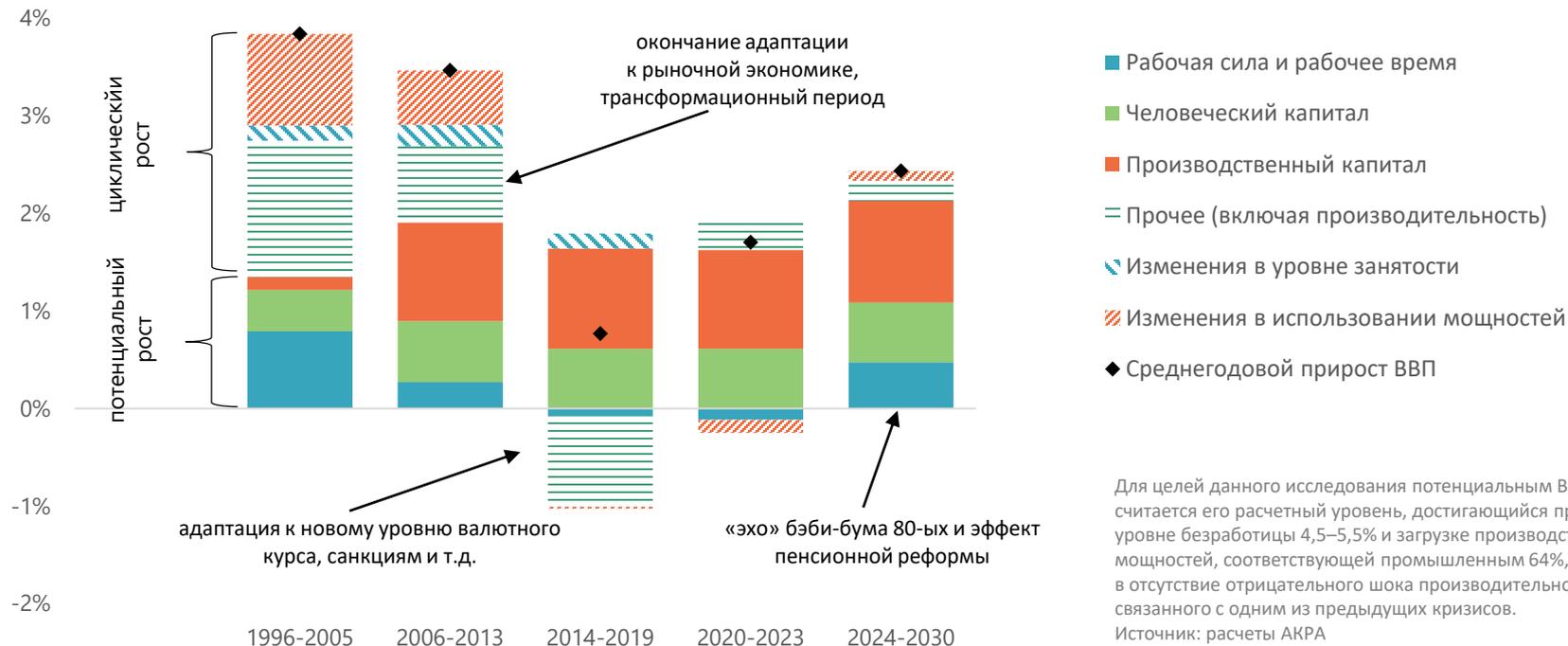
ПОКАЗАТЕЛИ	ЕД. ИЗМ.	ФАКТ		ОЦЕНКА		ПРОГНОЗ			
		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Показатели внешней среды	Цена нефти марки Urals	долл./барр.	70,1	63,6	40,7	45	50	52	55
	Мировой ВВП	% г/г	3,0	2,5	-4,4	4,5	2,9	2,6	2,5
Показатели производства	ВВП в рыночных ценах	млрд руб.	104 630	110 046	103 357	111 947	121 184	128 950	137 199
	Темпы прироста реального ВВП	% г/г	2,5	1,3	-4,3	3,8	3,3	2,8	2,2
Цены, курсы, ставки	Инфляция	% дек./дек.	4,4	3,0	4,2	3,4	3,8	3,5	3,5
	Курс доллара к рублю (среднегодовой)	руб./долл.	62,7	64,6	72,6	71,0	69,5	69,2	69,7
	Ключевая ставка	%, конец года	7,75	6,25	4,25	4,25	5,0	5,0	5,0
Доходы и рынок труда	Реальные располагаемые доходы населения	% г/г	0,1	1,0	-4,7	2,9	2,3	2,0	1,5
	Уровень безработицы	% от ЭАН	4,8	4,6	5,8	5,6	5,1	4,8	4,5

- Относительно быстрое восстановление экономической активности в 2021 году
- Низкая по историческим меркам инфляция
- Длительный период возвращения ключевой ставки Банка России к нейтральному уровню
- Укрепление рубля на 6-7% на горизонте один год
- Стимулирующая бюджетная политика в 2021 году, возврат к нейтральной в начале 2022 года

Источник: расчеты АКРА
 Более подробно об этом и других сценариях
 читайте на сайте АКРА:
<https://www.acra-ratings.ru/research/2171>

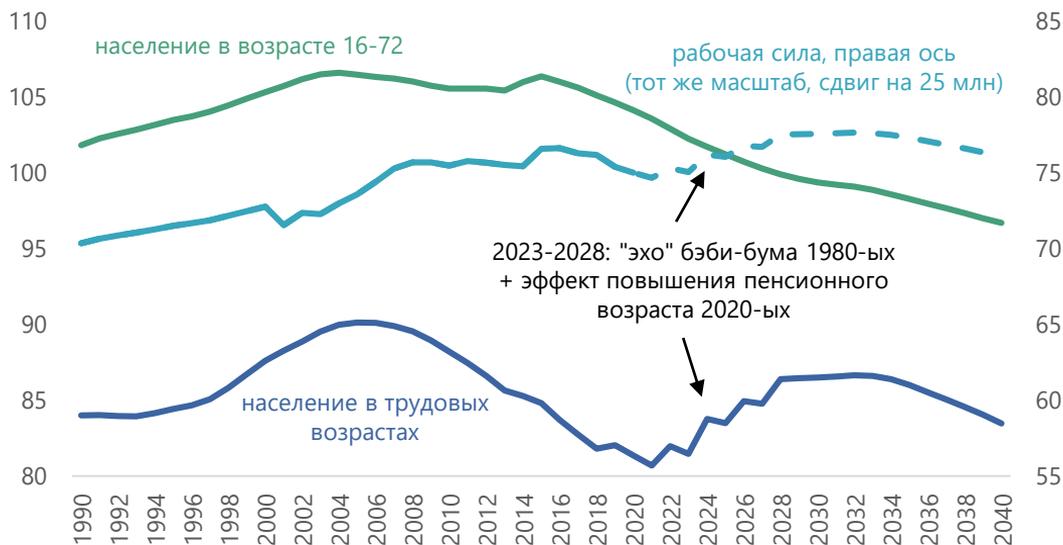
ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ТЕМПЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА МОГУТ ПРЕВЫСИТЬ 2% ПОСЛЕ 2023 ГОДА

ФАКТОРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В 1996-2030 ГОДАХ



ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ТЕМПЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА МОГУТ ПРЕВЫСИТЬ 2% ПОСЛЕ 2023 ГОДА

СПОСОБЫ ИЗМЕРЕНИЯ ДОСТУПНЫХ ТРУДОВЫХ РЕСУРСОВ, МЛН ЧЕЛОВЕК

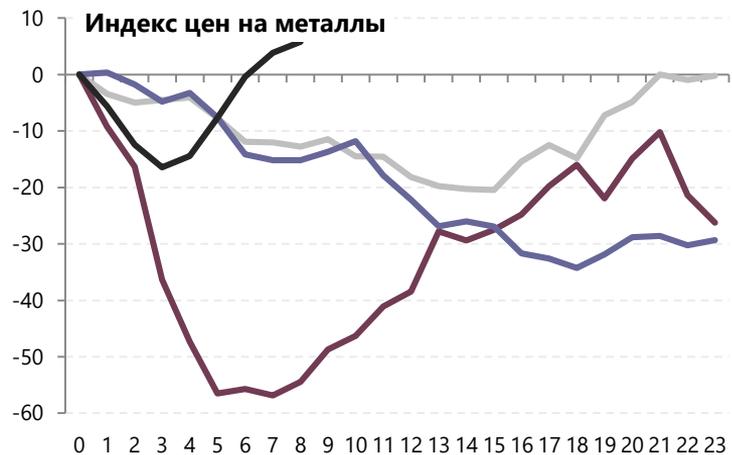
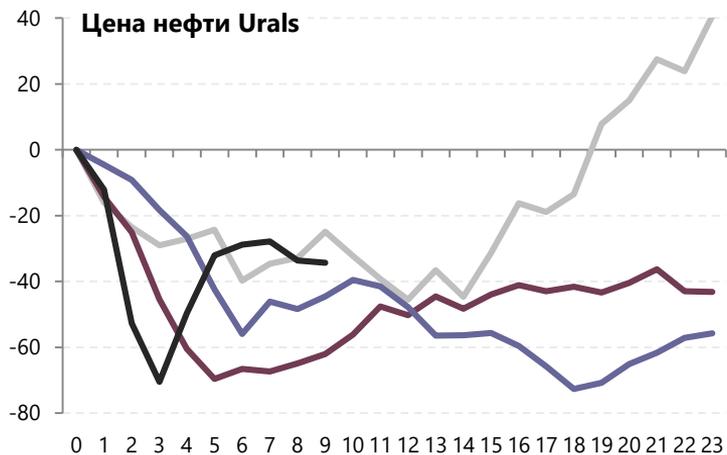


Численность рабочей силы может временно иметь динамику противоположную динамике численности населения в возрастах 16-72

Это повысит доступность трудовых ресурсов и добавит около 0,5 п.п. к ежегодным темпам экономического роста в 2023-2028 годах

Источники Росстат, прогноз и расчеты АКРА

ВНЕШНЯЯ КОНЬЮНКТУРА



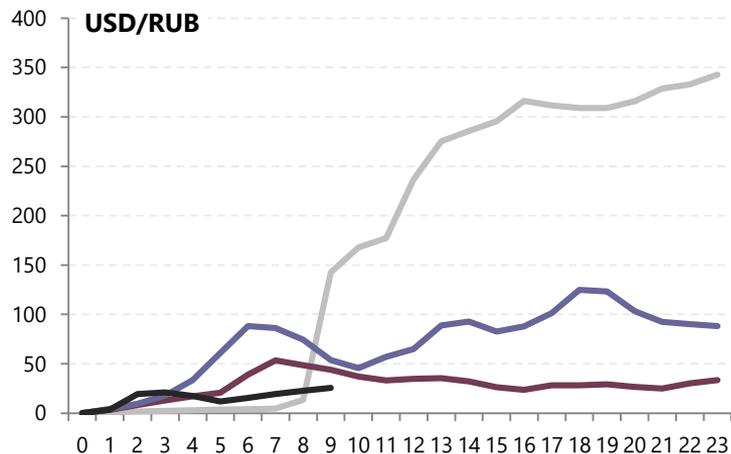
— дек-97 — ноя-99
— июль-14 — июнь-16

— июль-08 — июнь-10
— янв-20 — дек-21

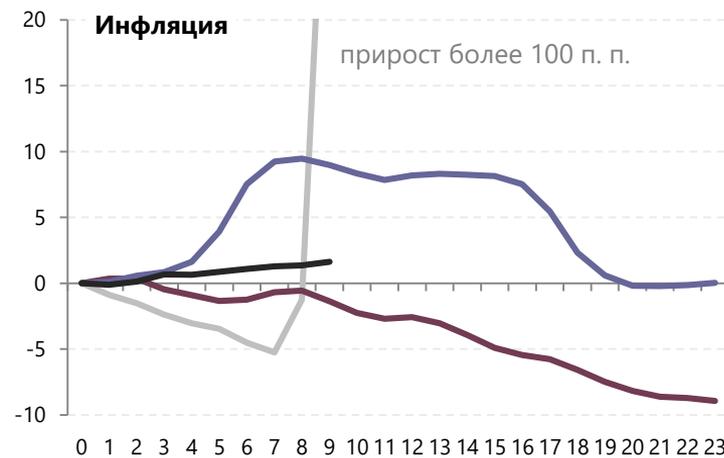
На графиках изображены процентные приросты уровней показателей по сравнению с нулевым месяцем каждого из кризисов. Если показатель изначально измеряется в процентах, построена разница между значением показателя в заданном месяце и в нулевом месяце в процентных пунктах. Сезонные показатели предварительно сглажены.

Источники: Банк России, Росстат, Минфин России, Reuters, Cbonds, АКРА

ЦЕНЫ И КУРСЫ



— дек-97 — ноя-99
— июль-14 — июнь-16

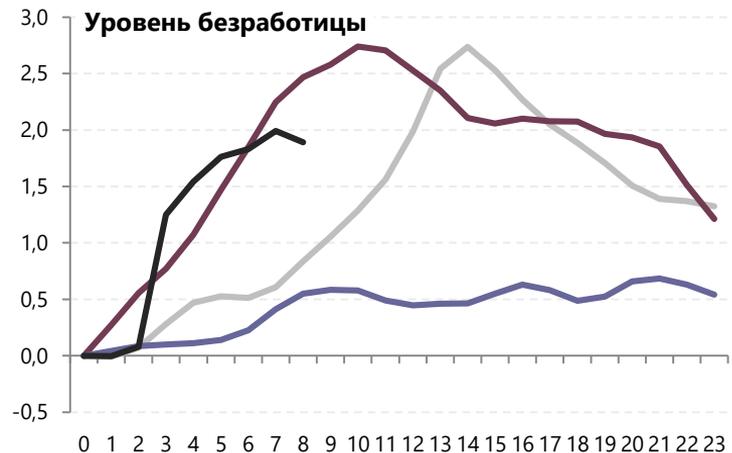
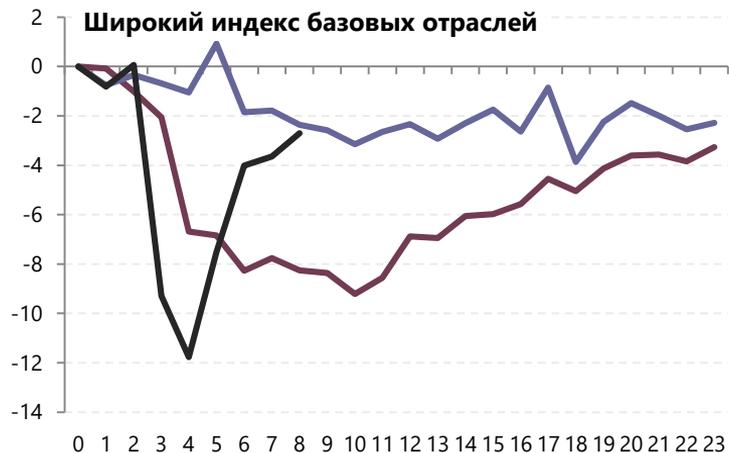


— июль-08 — июнь-10
— янв-20 — дек-21

На графиках изображены процентные приросты уровней показателей по сравнению с нулевым месяцем каждого из кризисов. Если показатель изначально измеряется в процентах, построена разница между значением показателя в заданном месяце и в нулевом месяце в процентных пунктах. Сезонные показатели предварительно сглажены.

Источники: Банк России, Росстат, Минфин России, Reuters, Cbonds, АКРА

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ АКТИВНОСТЬ



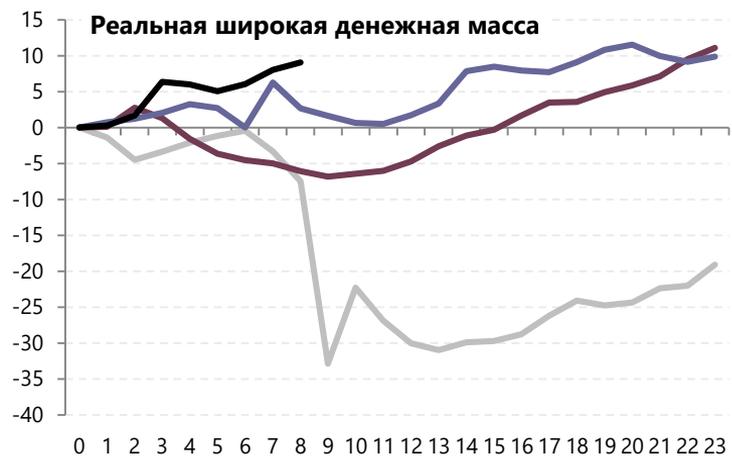
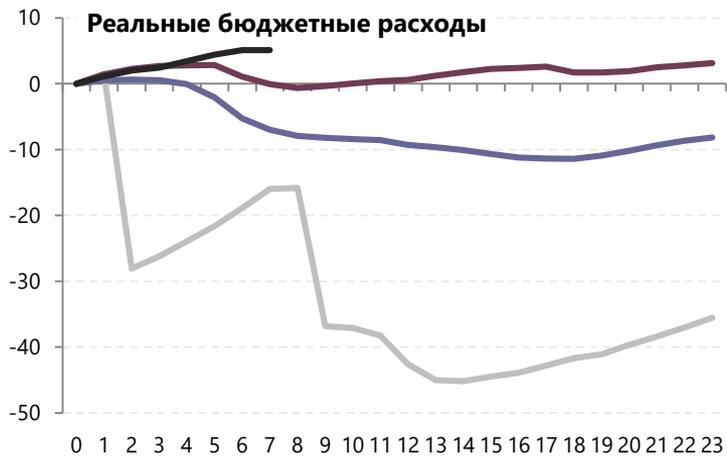
— дек-97 — ноя-99
— июль-14 — июнь-16

— июль-08 — июнь-10
— янв-20 — дек-21

На графиках изображены процентные приросты уровней показателей по сравнению с нулевым месяцем каждого из кризисов. Если показатель изначально измеряется в процентах, построена разница между значением показателя в заданном месяце и в нулевом месяце в процентных пунктах. Сезонные показатели предварительно сглажены.

Источники: Банк России, Росстат, Минфин России, Reuters, Cbonds, АКРА

СТИМУЛИРУЮЩИЕ ПОЛИТИКИ



— дек-97 — ноя-99
— июль-14 — июнь-16

— июль-08 — июнь-10
— январь-20 — декабрь-21

На графиках изображены процентные приросты уровней показателей по сравнению с нулевым месяцем каждого из кризисов. Если показатель изначально измеряется в процентах, построена разница между значением показателя в заданном месяце и в нулевом месяце в процентных пунктах. Сезонные показатели предварительно сглажены.

Источники: Банк России, Росстат, Минфин России, Reuters, Cbonds, АКРА

АСРА FSI: ИНДЕКС ФИНАНСОВОГО СТРЕССА



Источник: АКРА
Подробнее об индексе: <https://www.acra-ratings.ru/research/index>

КОНТАКТЫ

Россия, Москва,
115035, Садовническая
набережная, 75
info@acra-ratings.ru
+7 (495) 139 0480

Услуги и вопросы сотрудничества

АЛЕКСЕЙ МУХИН

Управляющий директор
alexey.mukhin@acra-ratings.ru
+7 (495) 139 0480, доб. 101
+7 (965) 301 5530

Группа суверенных рейтингов и
макроэкономического анализа

ДМИТРИЙ КУЛИКОВ

Заместитель директора группы
dnitry.kulikov@acra-ratings.ru
+7 (495) 139 0486

Методологические вопросы

ВЛАДИМИР СНОРКИН

Управляющий директор —
руководитель методологической
группы
vladimir.snorkin@acra-ratings.ru
+7 (495) 139 04 80, доб. 184

Получение кредитного рейтинга

НАТАЛИЯ СУСЛЕННИКОВА

Руководитель Дирекции
по развитию бизнеса
natalia.suslennikova@acra-ratings.ru
+7 (495) 139 0480, доб. 148
+7 (962) 988 00 70

Нерейтинговые услуги

АНДРЕЙ КОРОЛЕВ

Генеральный директор АКРА РМ
andrey.korolev@acra-rm.ru
+7 (495) 287 70 55, доб. 500

СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ

АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://www.acra-ratings.ru)

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2020 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО) Москва, Садовническая набережная, д. 75 www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности. Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено. Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации. Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria. Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acraratings.ru. Информация предоставляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением купить, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнесрешение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией. Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации. АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимает все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.