

# РОССИЯ-2013: НЕОЧЕВИДНЫЕ РИСКИ

АЛЕКСАНДР ФИЛИМОНОВ\*

Особенность года 2013 для России можно сформулировать так: главные угрозы для ее экономики уже не столь очевидны, как в предыдущие пару лет. Негативных факторов, связанных с теми или иными событиями в мире, предостаточно. Но вовлекут ли они Россию во вторую волну кризиса и станет ли эта волна девятым валом для ее экономики — это вопрос.



\* Александр Филимонов, младший партнер Artisan Group Public Relations.

**О**сновной фактор риска состоит, конечно же, в опасности «фискального обрыва», которая сохраняется для США. Впрочем, пока позиция недавно переизбранного Барака Обамы достаточно тверда: по-прежнему наращивать госдолг. Кредит доверия США безгранично высок, для инвесторов эта страна по-прежнему островок относительной надежности, что обеспечит приток капитала если не на прежнем, то в любом случае на достаточно высоком уровне, а долг какое-то время можно будет недорого обслуживать.

### САМОЕ СЛАБОЕ ЗВЕНО

Проблема «фискального обрыва» никуда не делась, и через несколько лет она обязательно вернется. Тогда мерами, избранными руководством страны для ее решения, ситуацию уже не изменить. Пока же президент Обама, не похожий ни на смелого реформатора, ни на политического самоубийцу, явно дает миру понять, что он не намерен ничего кардинально менять. Более того, не так давно он отказался повышать федеральный налог, чем, по мнению ряда экспертов, рассчитывает сохранить текущий уровень потребления. Это должно положительное повлиять и на экономический рост крупнейшего производителя в мире — Китая.

Итак, по словам большинства экономистов, ждать серьезных изменений во внешнем курсе страны не стоит, а это автоматически минимизирует главный риск 2013 года — бюджетный обрыв США и связанную с этим цепную реакцию. Автоматически это означает крайне низкую вероятность распада США, о котором с 2011 года говорят некоторые международные обозреватели.

Значительно больше опасений внушает ситуация в Европе. Хотя бы потому, что российская экономика крайне зависит от уровня потребления в странах Евросоюза — более 50% экспорта России идет именно туда. «Практически нет сомнений в том, что в нынешнем году рост европейской экономики, как многие и предполагали, не возобновится, — считает главный экономист УРАЛСИБ Кэпитал Алексей Девятов. — В 2013-м мы ожидаем сокращения ВВП еврозоны на 0,25%, а в 2014-м — скромный рост на уровне 1%. Таким образом, в среднесрочной перспективе слабость европейской экономики продолжит негативно сказываться на России, что найдет отражение в российском внешнеторговом обороте и потоках капитала».

В войне валют евро терпит фиаско: американцы печатают больше денег, которые находят спрос, и даже если будут созданы федеративные штаты Европы (во что, правда,



не многие верят), экономические проблемы это не решит. В 2013 году страны Евросоюза ждёт в лучшем случае стагнация, в худшем — рецессия. Суверенные рейтинги крупнейших экономик постоянно пересматриваются в сторону понижения, и эта тенденция, скорее всего, сохранится на протяжении будущего года. С относительным урегулированием вопроса об отделении Каталонии от Испании, с относительным решением политического кризиса в Италии разговоры о возможном распаде Евросоюза поутихли, но это не значит, что в течение этого года они не вспыхнут вновь.

Одним словом, если и стоит ждать глобальных проблем, которые накроют Россию второй волной кризиса, придут они, скорее всего, из Европы. В снижении темпов роста экономики еврозоны уже никто не сомневается, и фактически все экономические прогнозы строятся исходя из этих факторов. Обаме, похоже, удалось убедить мир в том, что бюджетный обрыв США откладывается на неопределенный срок. Вопрос, который сейчас беспокоит экономистов (в частности, об этом писали аналитики Альфа-Банка и российских офисов крупнейших международных инвестиционных банков Goldman Sachs и HSBC): насколько плановым окажется снижение экономического роста Евросоюза. Учитывая, что долговые проблемы ряда европейских стран до сих пор не решены, ЕС смело можно назвать самым слабым звеном в будущем мировой экономики.

### НЕФТЬ — НАШЕ ВСЕ

Несмотря на то что Россия в огромной степени подвержена давлению мировой политической конъюнктуры, доступные на сегодня

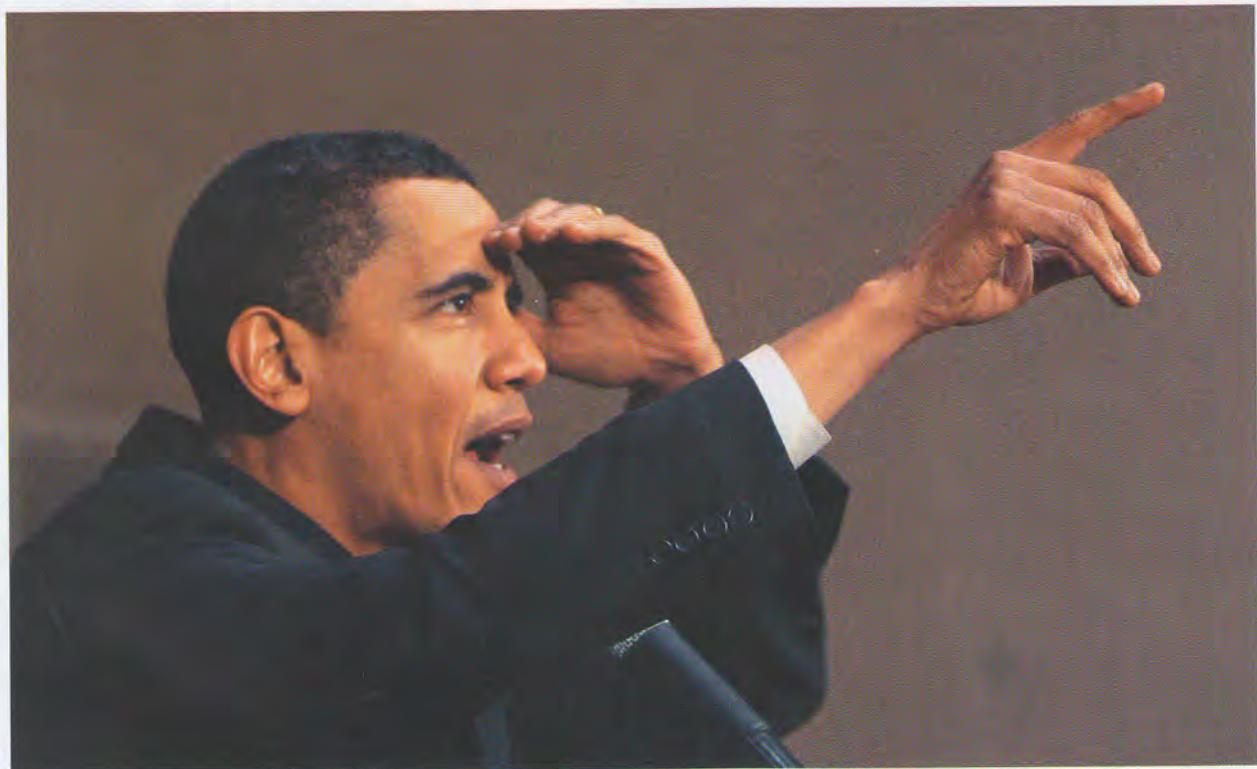
ны экономические прогнозы в основном выражают умеренный оптимизм относительно будущего страны в 2013 году. Наибольший оптимизм исходит, как обычно, от Минэкономразвития, чей прогноз на 2013 год наверняка войдет в историю как один из наиболее критикуемых. В пояснительной записке к прогнозу ведомство выделяет два основных варианта сценария: «умеренно-оптимистичный» и «консервативный».

Первый рассматривает умеренное восстановление мировой экономики, «успешную реализацию государственной политики, направленной на улучшение инвестиционного климата и повышение конкурентоспособности и эффективности бизнеса», а главное — «на стимулирование экономического роста и модернизации, а также на повышение эффективности расходов бюджета». Этот вариант предполагает экономический рост от 3,8 до 4,1% (правда, в перспективе 2015 года).

Для второго варианта характерны «сохранение низкой конкурентоспособности по отношению к импорту, более низкие расходы на развитие компаний инфраструктурного сектора». В 2013 году ведомство ожидает резкого падения цены на нефть до 80 долл. за баррель в среднегодовом исчислении, при этом прогнозируя падение роста до 2%. В документе говорится, что, «учитывая сильную зависимость российской экономики от мировой конъюнктуры, этот сценарий в наибольшей степени обострит риски устойчивости банковской системы, платежного баланса и общего уровня уверенности экономических агентов».

В экономический рост, составляющий 3,8% ВВП, не верят экономисты ни одной финансовой организации — хотя бы потому, что умеренного восстановления мировой экономики, скорее всего, не произойдет. Реальный рост экономики, считают эксперты, в случае положительного исхода европейских проблем и ситуации «финансового обрыва» США, составит 3–3,1% ВВП, что как раз соответствует консервативному варианту при сохранении цен на нефть на уровне 115–120 долл. за баррель. Вычислить падение темпов роста российской экономики в случае неблагоприятной мировой экономической конъюнктуры просто: среднегодовой рост будет вполне соответствовать усредненному среднегодовому росту в Европе с полным сохранением динамики с добавлением 3% (другими словами, стагнация Евросоюза для России будет означать 3% роста ВВП, а рецессия в 1–2%).

Зависимость российской экономики от цен на нефть в ближайшие годы не снизится, однако не стоит ее переоценивать. Доходы от нефти действительно составляют более трети доходов бюджета страны, и эта цифра в последние несколько лет существенно не менялась. Однако объемы экспортируемой нефти не увеличиваются в связи с тем, что разработанные на сегодня месторождения не позволяют их наращивать, а на разработку новых требуются существенные затраты. Таким образом, развитие «голландской болезни», при которой разработка черного золота становится главной задачей страны, в настоящее время для России не столь актуальна, как принято считать.





Что же касается цен на нефть, сегодня сценарий, подразумевающий резкое снижение цен на нефть при условии умеренного снижения экономического роста еврозоны, весьма маловероятен. США к концу 2012 года уже стали фактически нефтесамодостаточными, а Европа не станет наращивать потребление нефтепродуктов. Потребление нефти растет в Азии и Африке, что и влияет на формирование мировых цен. Такая тенденция, скорее всего, сохранится на весь 2013-й: цены на энергоносители существенно не вырастут, поскольку нет роста потребления, но существенно и не опустятся.

К тому же, по мнению аналитиков пяти крупнейших частных инвестиционных банков (Альфа-Банк, Ренессанс Капитал, УРАЛСИБ Кэпитал, АТОН и Открытие), рост цен на нефть давно перестал быть драйвером роста российской экономики. Высокие цены на нефть более не воспринимаются инвесторами как катализатор роста мировой экономики — статистической зависимости между повышением цен и притоком капитала не прослеживается с 2009 года. Это означает, что стабильность цен на нефть не улучшит ситуацию с внешними инвестициями, сейчас так необходимыми России. Для улучшения инвестиционного климата нужны существенные инвестиции в человеческий капитал, а это требует институциональных реформ, с которыми правительство страны традиционно не торопится.

### РУБЛЬ И ЕГО ПОСЛЕДСТВИЯ

Минэкономразвития в 2013 году ожидает некоторого ослабления рубля, и при этом прогнозирует, что отток капитала снизится до 30–40 млрд долл. (против 70 млрд долл. в 2012 году). Ослабление рубля для России, которая, учитывая довольно низкую производительность труда, не может себе позволить настолько сильную валюту, в общем-то, хорошо. По мнению экономистов Альфа-Банка Наталии Орловой и Дмитрия Долгина, снижение оттока капитала произойдет до 50–60 млрд долл., и это скорее поддержит рубль, нежели ослабит (ЦБ РФ ожидает отток до 65–67 млрд долл., хотя с тенденцией согласен).

«По причине существенного снижения валютных интервенций ЦБ и повышения гибкости обменного курса рубля за последние пару лет связь между политикой ЦБ и движением капитала практически исчезла, — отмечает Алексей Девятов. — В то же время динамика обменного курса по-прежнему будет главным образом определяться ценами на нефть и оттоком капитала; как показывают результаты нашего анализа, другие факторы, такие как экономический рост или инфляция, не играют значимой роли».

«Интервенции ЦБ, безусловно, имеют значение, однако их масштаб должен резко сократиться в процессе перехода к инфляционному таргетированию, — считает экономист. — Это означает, что сравнительно высокие цены на нефть, а также сокращение оттока капитала окажут поддержку рублю: наш прогноз средней стоимости бивалютной корзины составляет 34,9 руб. для 2013 года и 34,6 руб. для 2014-го».

При сильном рубле инфляция в России должна сохраниться на уровне 7% — отчасти из-за плохого урожая 2012 года, отчасти — из-за слабой эффективности монетарной политики ЦБ. Однако в долгосрочной перспективе — если ЦБ удастся перейти к инфляционному таргетированию — она может упасть до 5%.

### БУМ ПОТРЕБЛЕНИЯ В ПРОШЛОМ

Все существующие в настоящее время экономические прогнозы (за исключением прогнозов Минэкономразвития) исходят из фактического отсутствия роста потребления в России. Бум потребительских кредитов, характерный для определенных периодов прошлого года (он сейчас оценивается на уровне 40%), затормозился из-за нехватки ликвидности. Большое количество необеспеченных кредитов вынудило ЦБ пойти на непопулярные меры, тем самым охладив банковский сектор. В 2013 году консолидированный прогноз темпов роста в этом сегменте — 20%, что вдвое ниже, чем в прошлом. Косвенно ситуация может измениться за счет развития банковских услуг в регионах Сибири и Дальнего Востока. Это может положительно повлиять на банковский сектор — по крайней мере, конкуренция за заемщиков между региональными банками несколько снизится — однако существенным фактором, который обусловил бы положительные тренды в развитии российской экономики, не станет.

Снижение темпов роста кредитования связано не только с политикой Центробанка, но и, прежде всего, со стагнацией в области роста зарплат. В будущем году рост зарплат россиян прогнозирует, пожалуй, только headhunter.ru. Скорее всего, он станет сезонно-отраслевым, и как серьезный фактор, влияющий на микро- и макроэкономику страны, его рассматривать трудно.



Удорожания финансовых ресурсов, как это было в 2008 году, не будет — однако прежнего спроса на них в России не ожидается. Ни компании, ни население не готовы брать деньги в прежнем объеме по одной простой причине: сегодня ни у кого нет уверенности в завтрашнем дне.

#### КОНЕЦ СВЕТА: КАК ЭТО БЫВАЕТ

Итак, внешние макроэкономические условия для России, возможно, и неблагоприятные, однако причиной падения экономики быть, по большому счету, не могут, если им не помочь изнутри. В недавней беседе с ректором Российской экономической школы Сергеем Гуриевым Джордж Сорос в свойственной ему философской манере отметил, что текущий политico-экономический курс России может закончиться для страны трагедией. Проведя параллель между политическими событиями в Евросоюзе, который задумывался как интеграция и теперь раскололся на страны-должники и страны-кредиторы, что, по сути, представляет собой империализм, и современной Россией, Сорос дал понять, что не исключает распада России на ряд субъектов федерации.

Сегодня экономистов и политологов, даже гипотетически рассматривающих такой сценарий, фактически нет, а девять из десяти прогнозов Сороса, как показывает время, не сбываются. Пока ни в одном субъекте федерации вопрос об отделении серьезно не обсуждается.

Между тем общественное недовольство политическим режимом, подталкиваемое оппозиционерами и непопулярными реформами и законопроектами, постепенно растет. Из обращения президента Путина к Федеральному собранию явно следует, что руководство страны настроено на гармоничное развитие всех регионов России и в частности — регионов Сибири и Дальнего Востока, для которых характерна высокая миграция людей

в центр страны. Это можно было бы рассматривать как фактор политической стабильности, если бы выступление не носило ярко выраженный декларативный характер.

Меж тем сознательное проведение крайне непопулярных реформ в образовании и неудачное их освещение, скандалы, связанные с выборами и назначениями, отсутствие результатов борьбы с коррупцией и усиливающаяся дискредитация правящей партии вкупе с активной деятельностью оппозиционеров, непрестанно обвиняющих руководство страны в диктаторстве, все больше портят имидж властей, что отражается на рейтинге (согласно недавнему опросу, проведенному Левада-Центром, около половины жителей страны не видят Путина президентом на четвертый срок). Мнение о том, что неэффективны местные органы самоуправления, а на федеральном уровне все идет как надо, мало-помалу начинает рассеиваться. Если этот процесс ускорится, Сорос может оказаться прав.

Опасения внушает то, что если кто-то и отделятся от России, то это будут самые богатые регионы (такие как Татарстан), а вовсе не дотационные (вроде республик Северного Кавказа). Тогда страну ждут в лучшем случае ранние 90-е. А худшего лучше и не предполагать. ■