



# Российская Федерация |



## Инвестиционный климат

Согласно отчету Всемирного Банка<sup>1</sup> в 2015 году Россия занимает 62 место в мире по привлекательности ведения бизнеса, улучшив свою позицию по сравнению с годом ранее (64-е место в 2014 году). В региональном рейтинге привлекательности бизнес-среды аналитического агентства Economist Intelligence Unit<sup>2</sup> за 2014 год Россия занимает 15-ое место среди стран Восточной Европы.

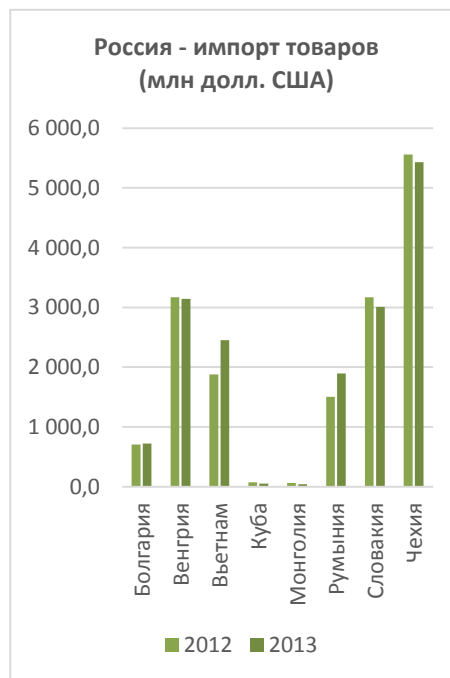
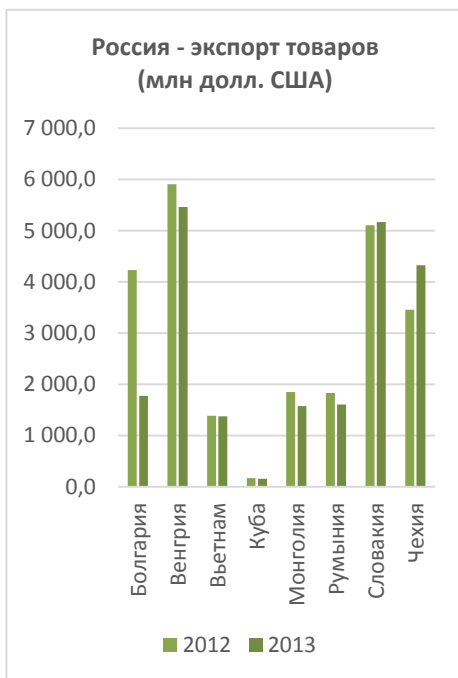
Международные рейтинговые агентства S&P и Moody's понизили в январе и феврале 2015 года суверенный рейтинг России до спекулятивного уровня. Сохраняется высокая вероятность того, что агентство Fitch также понизит в течение 2015 года суверенный рейтинг РФ.

Активность инвесторов в России на протяжении 2015 года останется низкой, однако уже в следующем году, при условии устранения структурных проблем, улучшения деловых и потребительских настроений и постепенной отмены санкций начнет медленно восстанавливаться. Оптимизм инвесторам внушает успешная реализация программы импортозамещения и проект бюджета на 2016–2017 годы, который предусматривает существенные структурные реформы, необходимые для устойчивого восстановления роста экономики в 2016 году.

В 2014 году прямые иностранные инвестиции в Россию упали на 70%. Чистый отток капитала из РФ в 2015 году ожидается в размере 30 млрд долларов США, а в 2016 году – 10 млрд долларов США. В 2017 году прогнозируется нулевой отток.

Последовательно расширяется зона свободной торговли в рамках Единого экономического союза. После присоединения в мае 2015 года Вьетнама к зоне свободной торговли в ближайшие годы ожидается значительный рост российско-вьетнамского товарооборота.

## Торгово-экономические отношения со странами-членами Банка<sup>3</sup>



Территория 17 125 187 км<sup>2</sup>  
Население (2014) ▼ 142,5 млн.  
Уровень безработицы (2014) ▼ 5,3%  
ВВП (2014) ▼ 1 850,8 млрд долл. США  
ВВП рост (2014) ▼ 0,6%  
Инфляция (2014) ▲ 11,4%

Среднегодовой курс валюты (2014)  
▲ 38,58 RUB/USD  
▲ 51,70 RUB/EUR

Госдолг (2014) ▲ 17,7% от ВВП  
Приток прямых иностранных инвестиций (2014) ▼ 21,0 млрд долл. США

Отток прямых иностранных инвестиций (2014) ▼ 56,4 млрд долл. США

Основные отрасли промышленности:

- нефтехимия, машиностроение
- энергетика, ИТ
- пищевая промышленность

Национальный банк развития:

- Внешэкономбанк

Участие страны в МБР (доля РФ в уставном капитале):

- World Bank Group – IBRD (2,84%), IFC (3,90%), IDA (0,33%)
- IMF (2,39%)
- EBRD (4,03%)
- EABR (65,00%)
- BSTDB (16,50%)
- AIIB (-)
- IBEC (51,59%)
- Interstate Bank (50%)

Россия является наблюдателем в:

- Азиатский банк развития
- Межамериканский банк развития
- Африканский банк развития

Экспорт / импорт (2014): ▲ 551,0 млрд. долл. США / ▲ 423,6 млрд долл. США

Доля экспорта / импорта России (2013):

- Болгария 0,3% / 0,2%
- Венгрия 1,0% / 1,0%
- Вьетнам 0,3% / 0,8%
- Куба 0,0% / 0,0%
- Монголия 0,3% / 0,0%
- Румыния 0,3% / 0,6%
- Словакия 1,0% / 1,0%
- Чехия 0,8% / 1,7%

<sup>1</sup> World Bank - Doing Business 2015.

<sup>2</sup> Источник: Economist Intelligence Unit, Russia: Business environment ranking summary, May 2015.

<sup>3</sup> Источник: UNCTAD.

## Прогноз развития экономики

Согласно последнему прогнозу Всемирного банка<sup>4</sup> стабилизация цен на нефть (прогноз среднегодовой цены на нефть в 2015 году составляет 58 долларов за баррель, а в 2016 году 63,6 долларов за баррель) позволит России избежать резкого снижения объема ВВП в текущем году, а уже в следующем году даст возможность возобновить рост. Таким образом, экономика России в 2015 году сократится на 2,7% (ранее прогнозировалось падение на 3,8%), а в 2016 году вырастет на 0,7% (ранее прогнозировалось падение на 0,3%). Среднегодовой рост реального ВВП в период 2017-2019 гг. составит порядка 2%. По итогам 2014 года инфляция в России составила 11,4%, более чем в два раза превысив официальный ориентир ЦБ РФ. Резкий рост потребительских цен наблюдался с середины декабря после девальвации рубля. Пик инфляции придется на первый квартал 2015 года, после чего инфляционное давление начнет ослабевать. Официальный прогноз инфляции Минэкономразвития РФ в 2015 году составляет 12,2%.

Рост российской экономики по итогам 2014 года составил 0,6%. Стремительное падение цен на нефть и отток иностранного капитала привели к девальвации рубля в конце 2014 года, ускорению инфляции и снижению внутреннего потребления. В 2015 году высокая инфляция и ухудшение рынка труда приведут к дальнейшему сокращению потребления домашних хозяйств.

В конце 2014 года курс рубля стремительно снизился по отношению к доллару США и евро. По итогам года рубль подешевел по отношению к доллару США на 41% и к евро на 34%. Однако уже в феврале 2015 года рубль начал укрепляться на фоне восстановления мировых цен на нефть, снижения оттока капитала и умеренного снижения международной напряженности. Согласно прогнозам<sup>5</sup> во второй половине 2015 года рубль немного ослабнет вследствие роста процентных ставок в США, что приведет к повышенному оттоку капитала с развивающихся рынков.

Внешний сектор частично компенсирует падение внутреннего спроса, так как слабый рубль стимулирует экспорт, а снижение внутреннего потребления приводит к снижению импорта. Профицит текущего счета вырастет в 2015 году до 4,0% ВВП (3,2% по итогам 2014 года) и составит в среднем 4,7% в период 2016-2019 гг. Баланс торговых операций увеличится в 2015 году до 9,5% ВВП (по сравнению с 7,5% ВВП в 2014 году).

## Банковский сектор

В 2014 году российскими кредитными организациями получена прибыль в размере 589 млрд рублей, что на 40,7% меньше, чем годом ранее. Основным фактором снижения стал прирост созданных кредитными организациями резервов на возможные потери, которые увеличились с начала 2014 года на 1 203 млрд рублей (или на 42,2%), в то время как в 2013 году – на 411 млрд рублей (или на 16,8%).

В целом, в 2015 ожидается умеренный рост сектора благодаря корпоративному кредитованию, однако в розничном сегменте ожидается стагнация. Развитие банковского сектора России в 2015 году в значительной степени будет определяться динамикой цен на нефть.

При среднегодовой цене на нефть 50 долларов за баррель в 2015 году активы банков прибавят около 8%, совокупный кредитный портфель – 7%. Ключевые сегменты банковского кредитования, за исключением кредитов крупному бизнесу, ожидает сокращение. Кредитование крупного бизнеса вырастет на 16%. На поддержку сегмента могут быть направлены средства, полученные крупнейшими банками в рамках планируемой докапитализации через облигации федерального займа. Портфель кредитов малому и среднему бизнесу (МСБ) сократится на 8%, необеспеченных кредитов физическим лицам – на 7%. Объем предоставленных ипотечных кредитов сократится на 70%.

При цене на нефть 65 долларов за баррель темп прироста активов может достичь 11%. Подобный уровень цен на нефть позволит Банку России энергичнее проводить более мягкую денежно-кредитную политику, что будет способствовать сокращению стоимости заемных средств и наращиванию объемов кредитования предприятий и домохозяйств. Ставка ЦБ может быть понижена до 11%. В этом случае сокращение портфеля потребительских кредитов и кредитов МСБ составит 4% и 3% соответственно. Сокращение объемов ипотечного кредитования при таком сценарии не превысит 45% благодаря снижению среднерыночных ставок до 13-14%. Однако, заметное восстановление рынка кредитования может произойти только ближе к концу 2015 года.

<sup>4</sup> Источник: World Bank, Russia Monthly Economic Developments, May 2015.

<sup>5</sup> Источник здесь и далее, если не указано иное: Economist Intelligence Unit, Views Wire, May 2015; Business Monitor International, Russia - Country Risk Report, Q3 2015.