



ОТ УЛИТКИ ДО ЛЕОПАРДА

Прогноз выздоровления

ОТРАСЛЕЙ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

16 СЕНТЯБРЯ 2020 ГОДА

Авторы:

Дмитрий Орехов

dmitry.orekhov@ratings.ru

+7 (495) 139-40-97

Александр Диваков

alexander.divakov@ratings.ru

+7 (495) 136-35-43

Александр Шураков

alexander.shurakov@ratings.ru

+7 (495) 136-35-52

Александр Рогов

aleksander.rogov@ratings.ru

+7 (495) 136-40-47, доб. 122

Координатор направления
аналитических исследований:

Михаил Доронкин

mikhail.doronkin@ratings.ru

+7 (495) 139-35-44

Контакты для СМИ:

Игорь Илюхин

igor.ilyukhin@ratings.ru

+7 (495) 136-40-47, доб. 126

На полное восстановление российской экономике потребуется примерно 3 года. Но скорость возврата различных отраслей к докризисным объёмам выручки может варьироваться от одного года до пяти лет и более.

Мы проанализировали основные отрасли российской экономики, формирующие более 55% ВВП, и разделили их на 5 категорий в зависимости от динамики выручки во время кризиса и после него: «улитки», «зубры», «барсуки», «лошади» и «леопарды» — всех этих животных можно встретить на территории РФ.

Для «улиток» возврат к докризисному уровню будет самым затяжным — более 5 лет. Тормозить восстановление будут устаревшие технологии и существенное снижение инвестиционной активности во время кризиса. Подстегнуть рост может активизация процессов импортозамещения оборудования и технологий.

«Зубрам» потребуется от 3 до 5 лет, чтобы вновь достичь показателей 2019 года. Причины спада в этих отраслях — существенное ослабление покупательной способности населения и спроса на биржевые товары. Восстановлению будут способствовать открытие государственных границ, оживление международной торговли и транспортных потоков.




«Барсуки» будут выползать из нор относительно быстро, но отскок займёт 1–2 года, так как их позиции ослаблены искусственными ограничениями со стороны государства. Усилению спроса будут способствовать дополнительные госзаказы, дальнейшее сокращение доли импорта и увеличение экспорта, рост внутрисекторного потребления товаров и услуг.

«Лошади» даже в кризис смогли сохранить темп, и в дальнейшем скорость их роста составит 1–5% в год. Эти отрасли могут стать ключевыми участниками структурного преобразования российской экономики. Их бег могут ускорить высокие цены на отдельные сырьевые товары, дальнейшее развитие онлайн-торговли, повышение среднего дохода в расчёте на одного абонента сотовой связи.

Взрывной рост спроса на ряд потребительских товаров в период пандемии обусловил рывок «леопардов» в первые месяцы 2020 года. Эти отрасли способны стать основным локомотивом российской экономики в ближайшее время, прирост выручки составит 5–10% в год. Дальнейшему росту будут способствовать интенсификация и цифровизация экономики, а также развитие инновационных производств.

МЕТОДОЛОГИЯ

В качестве основных критериев разделения отраслей на разные группы НКР определило скорость восстановления отраслей, а также темпы роста и падения оборотов продаж в предшествующие и прогнозные периоды.

Группы	Отрасли	Фактический оборот	Темпы восстановления/роста оборота
УЛИТКИ 5% ВВП 	Машиностроение Добыча угля Воздушные перевозки Строительство коммерческой недвижимости	↓↓↓↓	более 5 лет на восстановление
ЗУБРЫ 22% ВВП 	Добыча нефти и природного газа Сухопутный и трубопроводный транспорт Строительство жилой недвижимости Чёрная металлургия Непродовольственная розница Производство минеральных удобрений	↓↓	от 3 до 5 лет на восстановление
БАРСУКИ 17% ВВП 	Электроэнергетика Инфраструктурное строительство Производство стройматериалов Производство кокса и нефтепродуктов Оптовая торговля	↓↓	от 1 года до 2 лет на восстановление
ЛОШАДИ 6% ВВП 	Продовольственная розница Добыча металлических руд Цветная металлургия Телекоммуникации	↑	рост от 1% до 5% в год
ЛЕОПАРДЫ 6% ВВП 	Сельское хозяйство Пищевая промышленность Фармацевтическая промышленность Производство резиновых и пластмассовых изделий	↑↑	рост от 5% до 10% в год

В периметр исследования не входили финансы, наука, государственное управление, образование, здравоохранение, обеспечение государственной безопасности.

↓↓↓↓ сильное падение ↑ слабый рост
 ↓↓ умеренное падение ↑↑ умеренный рост

Источники шока российской экономики

Текущий экономический кризис является уникальным. Начавшееся в 2019 году замедление роста мировой экономики перешло в сильный экономический спад в первой половине 2020 года на фоне административных ограничений, введённых многими государствами из-за пандемии COVID-19. Кризис для российской экономики усилил обвал цен на нефть из-за отмены сделки ОПЕК+ в марте 2020 года. Цена нефти марки Urals упала с 65 долл. за баррель на начало 2020 года до менее чем 20 долл. за баррель к середине II квартала, но восстановилась до уровня около 40 долл. за баррель к концу I полугодия.

В 2008 и 2014 годах относительно быстрое восстановление российской экономики обеспечили сырьевые отрасли. Ожидать повторения этого сценария в нынешних условиях кризиса не приходится, так как сейчас будет трудно избежать длительной стагнации внешнего спроса.

Мы выделили четыре основных группы негативных факторов, непосредственно обуславливающих глубину и продолжительность спада в отдельных отраслях российской экономики. Не все эти факторы напрямую связаны с коронавирусом, некоторые из них имеют фундаментальную природу.

Коронавирус в России	падение ряда экономических показателей из-за карантинных мер: <ul style="list-style-type: none">— доходы населения и покупательная способность;— товарооборот;— инвестиционная активность
Коронавирус в мире	карантинные меры в большинстве стран вызвали: <ul style="list-style-type: none">— ослабление спроса на сырьевые и несырьевые товары;— закрытие границ;— снижение производства из-за остановки части предприятий
Сырьевой шок	— падение цен и спроса на сырьевые товары
Фундаментальные факторы	развитие технологий или введение новых ограничений, например: <ul style="list-style-type: none">— отказ многих стран от использования малоэффективной или неэкологичной продукции;— появление товаров-заменителей

Ограничительные меры фактически остановили работу отраслей, ориентированных на массового потребителя. И хотя после снятия карантина восстановление будет относительно быстрым, в случае второй и последующих волн пандемии развитие таких секторов может вновь оказаться под угрозой.

Отрасли-экспортёры не подверглись масштабным ограничениям во время противоэпидемических мероприятий и продолжали работать на протяжении всего первого полугодия 2020 года. Однако их возвращение к показателям 2019 года может быть медленным из-за возможных системных проблем или существенной разбалансировки спроса и предложения.

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРЕДПОСЫЛКИ

В отраслевых прогнозах НКР опирается на следующие оценки динамики ВВП и инфляции в России.

	2020 год	2021 год
ВВП	-5-6%	+2-3%
Инфляция	3,5-3,7%	3,5-4,0%

Прогнозная динамика принимает во внимание оценку Росстатом падения ВВП России на 8,5% во втором квартале 2020 года и учитывает возврат экономики страны на траекторию роста уже в третьем квартале 2020 года. Несмотря на постепенное улучшение ситуации в инвестициях в основной капитал и в промышленности, слабость потребительского спроса и сравнительно низкие темпы роста кредитования обусловят медленное восстановление сферы торговли и услуг. Сдерживающее влияние будет оказывать и ограничение добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК++, а также по-прежнему слабый спрос на газ и иные ключевые товары российского экспорта. В своих оценках НКР также исходит из того, что цикл смягчения денежно-кредитной политики завершается и ключевая ставка Банка России к концу 2020 года стабилизируется на уровне не ниже 4,0%, то есть незначительно выше ожидаемой по итогам года инфляции.

НКР не ожидает быстрого восстановления экономики в 2021 году. Планируемые правительством России меры бюджетной консолидации в сочетании с неполным восстановлением ведущих стран мира после пандемии коронавируса окажут сдерживающее влияние на темпы экономического роста. Тем не менее за счёт вероятного восстановления мирового спроса на нефть и газ, а также некоторого улучшения потребительского спроса рост ВВП в 2021 году составит 2-3% по сравнению с уровнем 2020 года.


Темпы восстановления отраслей экономики

Улитки

«Улитки» формируют более 5% российского ВВП. В отличие от других отраслей они испытывали значительные проблемы ещё до коронавируса. А пандемия существенно усугубила эти трудности.

Основные факторы более глубокого кризиса для «улиток» в период пандемии: существенное снижение инвестиционного спроса и доходов населения (машиностроение), отказ многих стран от использования продукции в силу её низкой эффективности (добыча угля¹), закрытие границ и остановка авиасообщения (авиаперевозки), переход на удалённую работу, сокращение персонала (коммерческая недвижимость).

Темпы восстановления в этих отраслях будут самыми медленными среди всех рассматриваемых отраслей. Драйверами роста для «улиток» могут стать восстановление деловой активности, открытие границ, рост инвестиций и товарооборота, стимулирование закупок отечественного оборудования, импортозамещение технологий, субсидирование или целевое государственное финансирование затрат российских компаний на НИОКР.

	Динамика отраслевой выручки					Источник шока	Факторы, препятствующие восстановлению
	Доля ВВП	факт I пол. 2020 г. / I пол. 2019 г.	прогноз		возврат к показателям 2019 г.		
		II пол. 2020 г. / II пол. 2019 г.	2021 г. / 2020 г.				
Машиностроение	3,2%	-8,4%	-7,0%	-5,0%	>5 лет	коронавирус в РФ (конкуренция с импортом и падение доходов населения)	падение инвестспроса; высокая конкуренция с импортным оборудованием; планируемое сокращение госсубсидирования
Добыча угля	1,1%	-28,1%	-14,8%	0,8%	>5 лет	коронавирус в мире; фундаментальные факторы	сокращение мирового потребления угля на фоне развития «зелёной» энергетики
Воздушные перевозки	0,3%	-39,5%	-25,0%	10,0%	>5 лет	коронавирус в РФ; коронавирус в мире	закрытие границ; ограничительные меры в связи с COVID-2019; падение доходов населения; рост цен на топливо
Строительство коммерческой недвижимости	0,2%	-33,0%	-25,0%	0,0%	>5 лет	коронавирус в РФ	снижение спроса (в т. ч. за счёт перехода на удалённую работу); снижение ставок аренды

¹ Низкая эффективность добычи угля обусловлена такими факторами, как текущие высокие цены на энергетический уголь, из-за которых эксплуатация более половины угольных ТЭС в мире обходится дороже, чем строительство новых мощностей на возобновляемых источниках энергии, а также тем, что без субсидирования транспортировки угля со стороны РЖД его перевозка становится экономически невыгодной.


ЗУБРЫ

«Зубры» вносят наибольший вклад в российскую экономику – 22% ВВП. От темпов их восстановления в существенной степени зависит доходная часть российского бюджета в обозримом будущем.

В период пандемии эти отрасли экономики пострадали из-за глобального снижения спроса на топливо (добыча нефти и газа), нарушения производственно-сбытовых цепочек (транспорт), существенного падения доходов населения (строительство жилья), замедления экономической активности в промышленности в целом (металлургия, удобрения) и закрытия торговых точек в период локдауна (непродовольственная розница).

Постепенное восстановление «зубров» поддержат открытие границ, оживление международной торговли и транспортных потоков, развитие импортозамещающих технологий, соблюдение договорённостей в рамках сделок ОПЕК++.

Существенным подспорьем для выхода из кризиса будет сохранение господдержки пострадавших отраслей. Сухопутному и трубопроводному транспорту может помочь гибкая тарифная политика. А ожидаемое в 2021 и последующих годах восстановление доходов населения позитивно повлияет на жилищное строительство.


	Доля ВВП	Динамика отраслевой выручки				Источники шока	Факторы, препятствующие восстановлению
		факт I пол. 2020 г. / I пол. 2019 г.	II пол. 2020 г. / II пол. 2019 г.	прогноз 2021 г. / 2020 г.	возврат к показателям 2019 г.		
Добыча нефти и природного газа	10,9%	-36,3%	-10,4%	2,8%	2023 г.	коронавирус в мире; сырьевой шок	ограничение добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК++; слабые темпы восстановления цен
Сухопутный и трубопроводный транспорт	4,1%	-3,3%	-2,5%	1,0%	2023 г.	коронавирус в РФ; коронавирус в мире; сырьевой шок	снижение внешнего и внутреннего спроса на чёрные металлы, нефть и нефтепродукты, уголь, цемент и пр.
Строительство жилой недвижимости	2,8%	-17,0%	0,0%	5,0%	2023 г.	коронавирус в РФ	падение доходов населения
Чёрная металлургия	1,4%	-15,0%	-5,0%	2,5%	2023 г.	коронавирус в мире (падение цен и спроса)	замедление темпов строительства и выпуска автомобилей
Непродовольственная розница	2,5%	-8,4%	-1,7%	2,0%	2023 г.	коронавирус в РФ	падение доходов населения; снижение части «кредитного» спроса на автомобили из-за ужесточения требований к заёмщикам
Производство минеральных удобрений	0,3%	-15,3%	-15,5%	2,0%	2023 г.	сырьевой шок	ограниченная конкурентоспособность на мировом рынке из-за внутренних цен на газ

БАРСУКИ

«Барсуки» в совокупности формируют практически 17% ВВП страны. Данные отрасли незначительно просели в 2020 году, и их восстановление будет достаточно быстрым.

Ослабление спроса на продукцию «барсуков» в эпоху пандемии не было критичным. Факторами снижения спроса стали ограничения передвижений населения в связи с карантинными мерами, уменьшение располагаемых доходов населения и выручки предприятий, ослабление внешнего и внутреннего спроса, сокращение перевозок, непроработанность планов реализации национальных проектов.

Стимулом восстановления и дальнейшего роста инфраструктурного строительства могут стать дополнительные заказы со стороны государства. Увеличение производства стройматериалов возможно при повышении спроса со стороны смежных отраслей. Подъём внутрироссийского потребления потенциально поддержит электроэнергетику.

	Доля ВВП	Динамика отраслевой выручки				Источник шока	Факторы, препятствующие восстановлению
		факт I пол. 2020 г. / I пол. 2019 г.	II пол. 2020 г. / II пол. 2019 г.	прогноз 2021 г. / 2020 г.	возврат к показателям 2019 г.		
Энергетика	2,7%	-1,7%	1,0%	2,0%	2021 г.	коронавирус в РФ	замедление темпов роста промышленности; рост платежей населения в период карантина
Инфраструктура (строительство)	2,0%	-10,0%	-5,0%	5,0%	2022 г.	коронавирус в РФ; сырьевой шок	сокращение бюджетных доходов; снижение объёмов инвестиционных программ компаний.
Производство строительных материалов	1,2%	-9,2%	3,0%	5,0%	2022 г..	коронавирус в РФ; сырьевой шок	рост валютных издержек; сокращение объёмов строительства
Производство кокса и нефтепродуктов	2,9%	-29,9%	3,0%	3,0%	2022 г..	коронавирус в РФ; сырьевой шок	рост тарифов на транспортировку; ограничение объёмов добычи нефти
Оптовая торговля	8,2%	-1,9%	-0,5%	1,0%	2022 г.	коронавирус в РФ; коронавирус в мире; сырьевой шок	ограниченные темпы восстановления внутренних и мировых рынков

Лошади

«Лошади» в совокупности формируют чуть больше 6% ВВП страны. Развитие этих отраслей может существенно укрепить позиции российской экономики.

Среди факторов стабилизации положения «лошадей» в эпоху пандемии коронавируса выделяется благоприятная внешнеэкономическая и внутристрановая конъюнктура. За первую половину 2020 года железная руда подорожала на 12%, что было связано с восстановлением производства стали мировым лидером (Китай) на фоне перебоев в поставках руды из Бразилии и Австралии. Ажиотажный спрос на товары первой необходимости привёл к росту объёмов продаж в продовольственной рознице. Переход на удалённую работу увеличил спрос на услуги связи.

Рост добычи руды и объёмов производства цветных металлов может ускориться на фоне сохранения высоких мировых цен. Для развития продуктовой розницы необходимо дальнейшее расширение электронной коммерции. Возможное повышение среднего дохода в расчёте на одного абонента за счёт увеличения тарифов, а также пересмотра пакетов услуг будут способствовать увеличению оборота телекоммуникационных компаний.

	Доля ВВП	Динамика отраслевой выручки			Источник шока	Факторы, сдерживающие рост
		факт	прогноз			
		I пол. 2020 г. / I пол. 2019 г.	II пол. 2020 г. / II пол. 2019 г.	2021 г. / 2020 г.		
Продовольственная розница	2,3%	1,9%	3,0%	2,0%	коронавирус в РФ	снижение доходов населения; рост курсов валют
Цветная металлургия	2,3%	4,9%	2,0%	3,0%	коронавирус в мире (падение спроса)	падение цен на металлы и сокращение спроса со стороны обрабатывающей промышленности
Телекоммуникации	0,9%	2,5%	1,0%	2,0%	коронавирус в РФ (рост цен на импортные составляющие); коронавирус в мире	высокая насыщенность рынка; исчерпание возможностей органического роста
Добыча металлических руд	0,8%	3,3%	2,0%	3,0%	коронавирус в мире	превышение предложения над спросом

ЛЕОПАРДЫ

«Леопарды» в совокупности формируют лишь 5,6% ВВП страны. Однако с учётом их значимости для дальнейшего роста российской экономики, этим отраслям стоит уделить особое внимание.

В период острой фазы пандемии предприятия сельского хозяйства, пищевой и фармацевтической промышленности, а также производители резиновых и пластмассовых изделий смогли приспособиться к новым реалиям. России удалось избежать дефицита лекарств и продуктов питания. Более того, благодаря удачной конъюнктуре на внутреннем и внешних рынках фармацевтическая и пищевая промышленность даже нарастили объёмы производства. Увеличению оборота резиновых и пластмассовых изделий способствовал ввод в эксплуатацию новых производственных мощностей.

Основными факторами дальнейшего роста «леопардов» являются повышающийся внутренний спрос на лекарства и продукты, а также усиление спроса на российскую сельхозпродукцию на внешних рынках, таких как Китай (16,3% аграрного экспорта из России), Турция (13,7%), ЕС (11,4%), Южная Корея (6,1%), Египет (5,6%). Потенциальное развитие автомобильной промышленности будет способствовать увеличению потребления резиновых изделий.

Важную роль в развитии фармацевтической промышленности после пандемии сыграет разрешение дистанционной торговли безрецептурными препаратами, а также сокращение доли импортной продукции, которая сейчас составляет около 50%.

Для развития агропромышленного комплекса возможными точками роста являются увеличение посевных площадей основных сельхозкультур, открытие новых экспортных рынков для мясо-молочной и других отраслей, цифровизация сельского хозяйства, рост инновационных производств (биопластик, альтернатива мясу и мясным продуктам и пр.).

	Доля ВВП	Динамика отраслевой выручки			Источник шока	Факторы, сдерживающие рост
		факт	прогноз			
		I пол. 2020 г. / I пол. 2019 г.	II пол. 2020 г. / II пол. 2019 г.	2021 г. / 2020 г.		
Сельское хозяйство	3,0%	7,7%	7,0%	5,0%	коронавирус в мире (рост цен на корма и импортные составляющие)	ограниченное использование экспортного потенциала; рост цен на импортные корма
Пищевая промышленность	2,0%	9,5%	5,0%	7,0%	коронавирус в мире (рост цен на импортные составляющие); коронавирус в РФ (переориентация на дешёвые продукты)	падение доходов населения; изменение потребительских предпочтений
Фармацевтическая промышленность	0,3%	50,9%	10,0%	5,0%	коронавирус в мире (рост цен на импортные составляющие)	рост курсов валют; дефицит сырья и материалов
Производство резиновых и пластмассовых изделий	0,3%	7,8%	5,0%	5,0%	коронавирус в мире	рост предложения на мировом рынке из-за расширения мощностей

**© 2020 ООО «НКР»
Ограничение
ответственности**

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).