

ЭКОНОМИКА ИРАНА: ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ

декабрь 2023



Содержание



Итоги
развития

3



Макротренды

4



Перспективы
роста

14



Торговля
с Россией

15

Основные итоги развития за последнее десятилетие

ВВП

ВВП по ППС в 2022 году	\$1,6 трлн (\$1,3 трлн в 2013 г.)
Доля в мировом ВВП по ППС в 2022 году	1,0% (в 2013 г. – 1,2%)
ВВП по рыночному курсу в 2022 году	\$0,3 трлн (\$0,3 трлн в 2013 г.)
Среднегодовой темп прироста ВВП в 2013-2022 годах	2,1% (мир в целом – 3,1%)
ВВП на душу по ППС в 2022 году в текущих ценах	\$18,9 тыс. (\$16,2 тыс. в 2013 г.)
ВВП на душу по рыночному курсу	\$4,0 тыс. (\$5,6 тыс. в 2013 г.)
Структура экономики в 2022 году	Промышленность (24%), услуги (46%), с/х (13%), строительство (5%)

Бюджет

Дефицит бюджета расширенного правительства в 2022 году	-4,1% ВВП (-2,7% в среднем за 10 лет)
Валовый долг расширенного правительства в 2022 году	34% ВВП (в 2013 году – 12%)

Население

Численность населения в 2022 году	85,7 млн чел. (доля в мире – 1,1%; прирост на 0,7% при 1,3% в год в среднем за 10 лет)
-----------------------------------	---

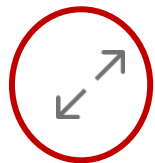
Жизнь под санкциями: основные проблемы



Относительно низкий уровень бедности

Минимальный уровень бедности (менее \$2,15 в день по ППС 2017 года) в 2019 году – 0,9% населения (9% среднемировой)

Максимальный уровень бедности (менее \$6,85 в день по ППС 2017 года) – 26% (уровень Бразилии – 28% и Китая – 25%, в мире в среднем – 47%)



Довольно высокий разрыв в уровне доходов

Коэффициент Джини 40,9 (РФ – 36). Доля в совокупном доходе 10% самого бедного населения – 2,3% (РФ – 3,1%), 10% самых богатых – 31,7% (РФ – 29%)



Низкий уровень профессионального образования

Уровень грамотности населения соответствует среднемировым значениям – 89% (мир – 87%) в 2022 г.

Однако доля лиц с профессиональным образованием очень низкая – в 2013 г. составляла 21,3% (РФ – 76,3%)

При этом 62 вуза в 2023 г. вошли в мировой рейтинг университетов The Higher Education (позиции 351-1500).



Низкий уровень экономической активности населения

В 2021 г. коэффициент участия в рабочей силе составил только 40,6% (64% в среднем в мире)

Низкая вовлеченность женщин – 13,3% (47% в среднем в мире), которая заметно понизилась с 2017 г. (17,5%)



Недостаточный уровень здравоохранения

Расходы на здравоохранение в 2020 году – 5,3% ВВП (Франция, Германия, США, Великобритания – более 12% и мир – 10,9%)

Количество врачей и медсестер очень низкое по мировым стандартам:

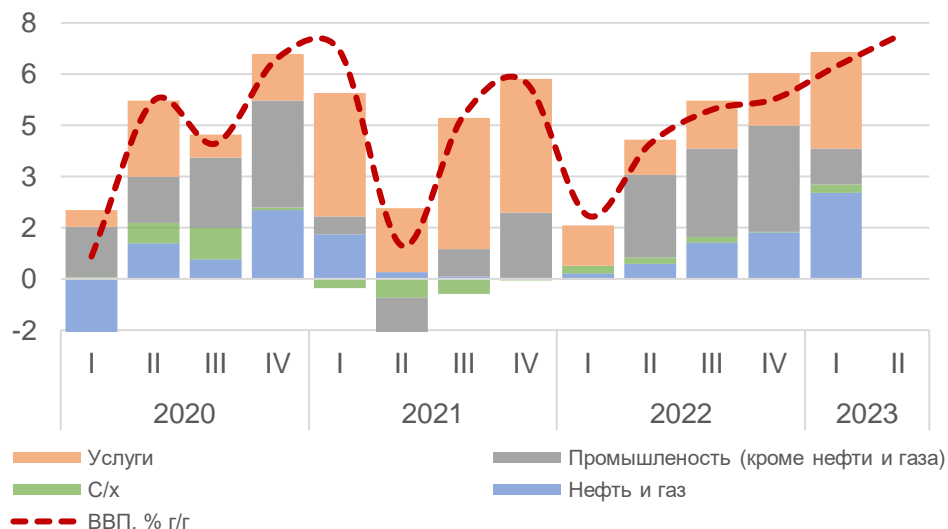
- обеспеченность врачами в 2018 г. составила 1,6 на 1000 чел. населения (РФ – 3,8, мир – 1,6)
- средним медицинским персоналом – 2,1 (РФ 8,5, мир – 4,0)

Это также свидетельствует о высокой нагрузке на врачей, вынужденных осуществлять доп. административную и прочую деятельность

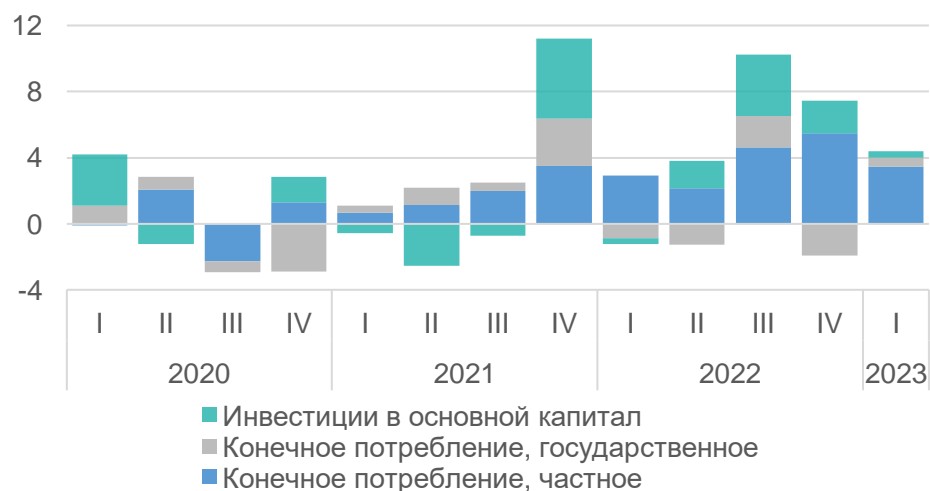
Число больничных коек в 2017 г. – 1,6 на 1000 чел. населения (РФ – 7,1, мир – 2,9)

Экономика устойчиво растет с 2020 г. в условиях сохранения санкций

Динамика ВВП по производству и вклады его компонентов (п.п.)



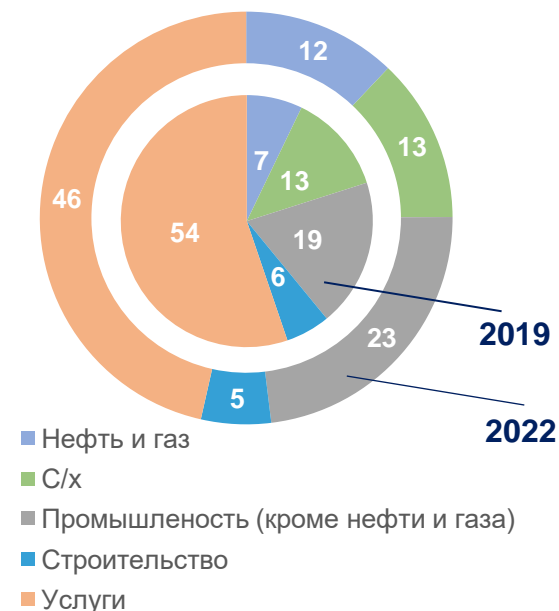
Вклады компонент ВВП по использованию (п.п.)



Источники: IMF, Trading economics, Центральный банк Ирана

- В 2022 г. экономика выросла на 3,8% (среднегодовой рост за последние три года 3,9%) преимущественно за счет высоких темпов частного потребления и восстановления нефтяного сектора
- В 2023 г. экономика продолжает сталкиваться с ограничениями роста, в частности, связанными с экономическими санкциями, ограниченным доступом к внешним рынкам и новейшим технологиям, а также к крайне необходимым иностранным инвестициям
- Во II квартале 2023 г. (22 июня – 22 сентября) рост экономики Ирана ускорился до 7,1% г/г (после 6,2% г/г кварталом ранее), в т.ч. без нефтяного сектора – на 4,2% г/г. Сектор с/х вырос на 3,2% г/г, промышленный (кроме нефти и газа) – на 8,7%, сектор услуг – на 7,5%
- Сектор с/х продолжает сталкиваться с многочисленными проблемами (особенно с нехваткой воды), которые представляют угрозу как для сельскохозяйственного производства, так и для продовольственной безопасности. Несмотря на улучшение условий выращивания и повышение гарантированных закупочных цен на сельскохозяйственную продукцию, недавняя отмена субсидируемого обменного курса привела к росту цен на удобрения и другие сельскохозяйственные ресурсы, что увеличило производственные издержки и негативно сказалось на внутреннем производстве продуктов питания
- Рост услуг был в основном обусловлен восстановлением в сфере услуг транспорта и хранения, оптовой и розничной торговли, а также устойчивым ростом информационных и телекоммуникационных услуг
- Однако экономика сталкивается с проблемами, связанными с нехваткой высококвалифицированной рабочей силы

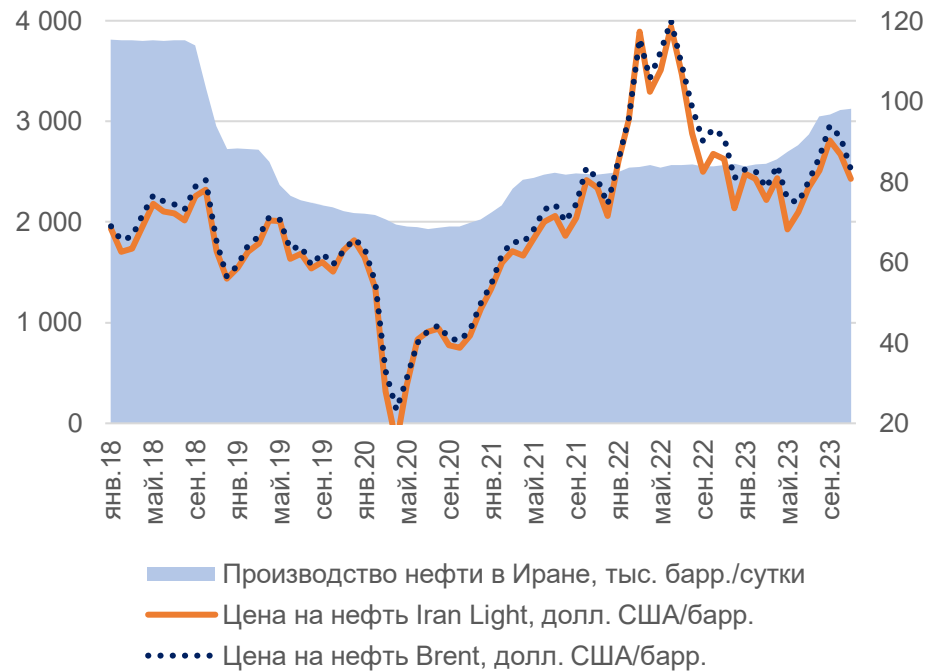
Структура ВВП Ирана по производству, %



В Иране новый календарный год и первый квартал начинаются с 20-х чисел марта

Возобновился рост добычи нефти, но дисконт цен к эталонным сортам нефти несколько увеличился

Объем добычи и цена нефти



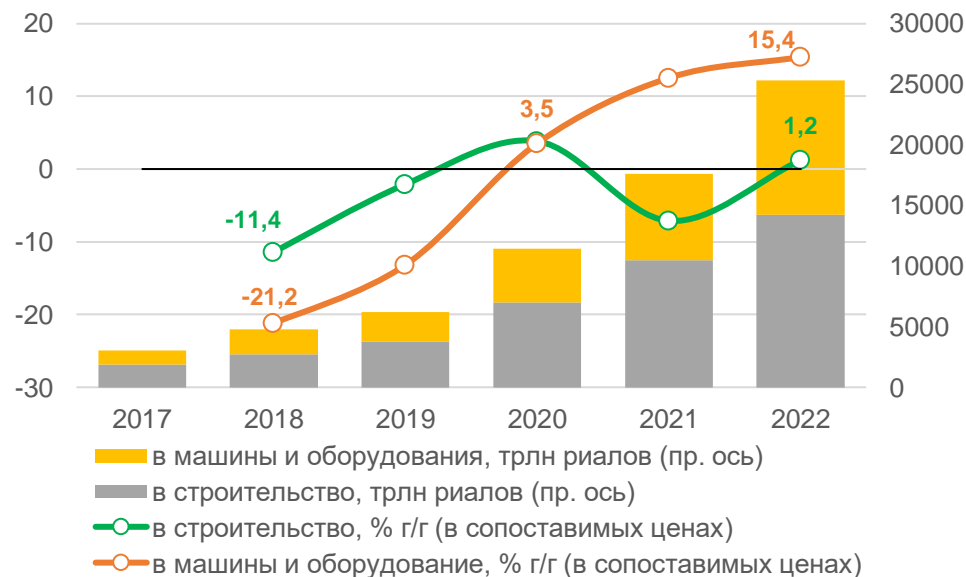
- Доля нефтяного сектора в ВВП увеличивается и в 2022 г. составила 23% (в 2019 г. – 19%)
- В январе–ноябре 2023 г. объем добычи нефти вырос до 31 млн барр./сутки (на 10,5% г/г после 6,4% в 2022 г.), достигнув четырехлетнего максимума благодаря ужесточению условий на мировых нефтяных рынках. Тем не менее, добыча нефти осталась ниже уровня 2018 года
- Доля Ирана в добыче нефти ОПЕК превысила 10% (3% – в мировой добыче)
- Нефтегазовый сектор пострадал от многолетнего недоинвестирования, что привело снижению чистых запасов капитала в секторе в 2021 г. на 22% по сравнению с десятилетием ранее, ограничивая перспективы значительного расширения производственных мощностей в ближайшей перспективе
- Дисконт цен на иранскую нефть к эталонным сортам нефти, в отличие от российской нефти, незначителен (вырос по сравнению с 2022 годом). В январе-ноябре 2023 г. Iran Light торговалась с дисконтом 3,2% к дубайской нефти против 1,2–1,5% в целом за 2021-2022 гг.

С ноября 2018 г. США ввели полное нефтяное эмбарго против Ирана, которое заключается в запрете другим странам импорта иранской нефти, пригрозив вторичными санкциями. При этом в 2019-2022 гг. экспорт нефти продолжался, хотя и меньшими объемами

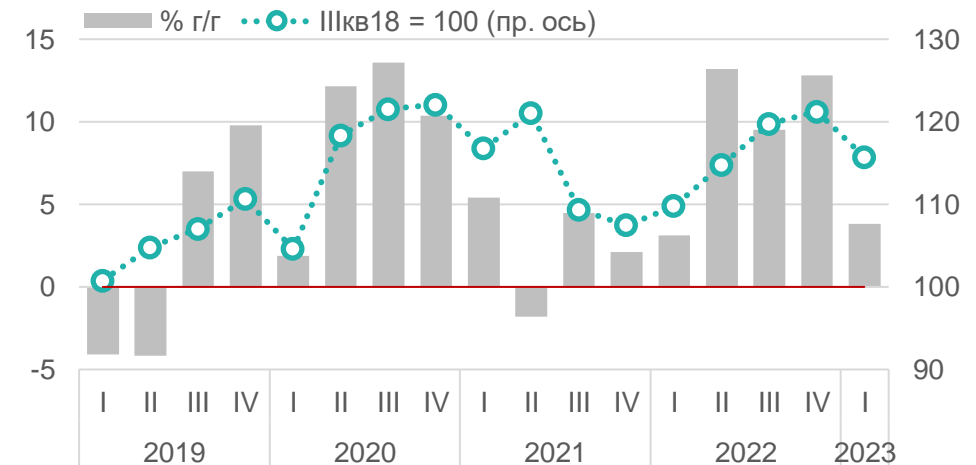
Автомобилестроение и металлургия – двигатель обрабатывающей промышленности, инвестиции стали расти

- **Инвестиции в основной капитал** в 2022 г. выросли на 6,9% (после снижения на 0,2% в 2021 г.), главным образом, за счет инвестирования частного сектора в машины и оборудование (15,6% после 12,9%)
- В условиях ослабления национальной валюты конкурентоспособность отечественных производителей на внутреннем рынке выросла по сравнению с подорожавшим импортом
- На протяжении всего 2022 г. наблюдался последовательный ежеквартальный рост объемов обрабатывающей промышленности, что обусловлено развитием автомобилестроения и металлургии. В результате, обрабатывающая промышленность практически достигла максимумов конца 2020 года. При этом для поддержания высоких темпов существует необходимость в модернизации существующего оборудования и внедрении новых технологий

Инвестиции в основной капитал



Динамика обрабатывающей промышленности*

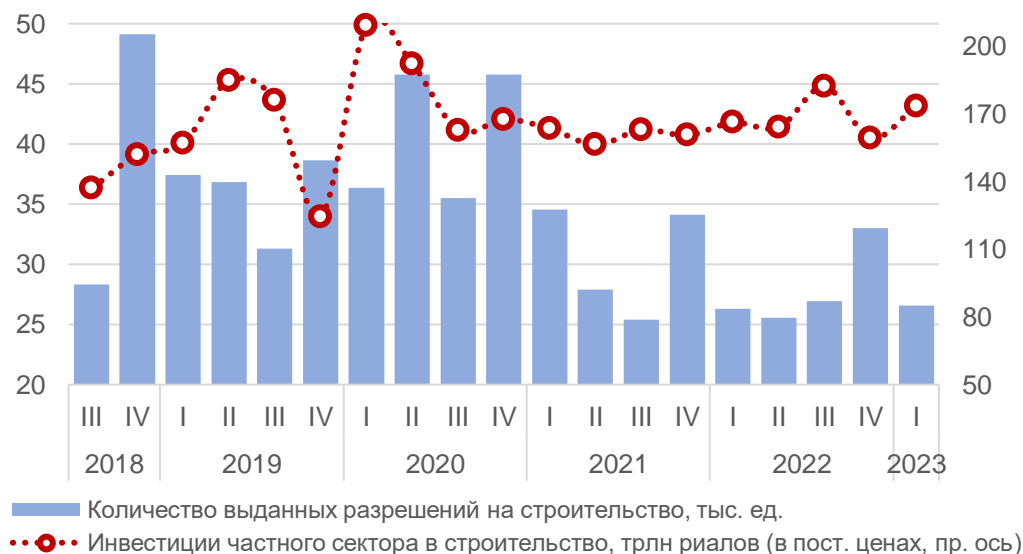


* Обрабатывающая промышленность крупных предприятий (с численностью сотрудников 100 человек и более)

Устойчивый рост цен ухудшил ситуацию в строительстве

- Ограниченное финансирование и растущие производственные издержки привели к **сокращению объема инвестиций в строительном секторе**. Снижение доли банковских кредитов строительному сектору (с 13,0% в 2018 г. до 7,1% в 2022 г.) в сочетании с резким ростом цен на строительные материалы и землю (более 3,8 и 2,5 раза соответственно за последние три года) сохранили строительный сектор в условиях десятилетней рецессии
- На спрос на жилье также повлиял стремительный рост цен на жилищное строительство, что не только сделало владение жильем недоступным для многих иранцев, но и привело к росту цен на арендную плату
- Чтобы стимулировать строительство, правительство Ирана объявило о планах удвоить строительство жилья и строить 1 млн домов в год в течение следующих четырех лет. Однако в первый год его фактический объем составил лишь ¼ от целевого уровня

Строительство в городских районах



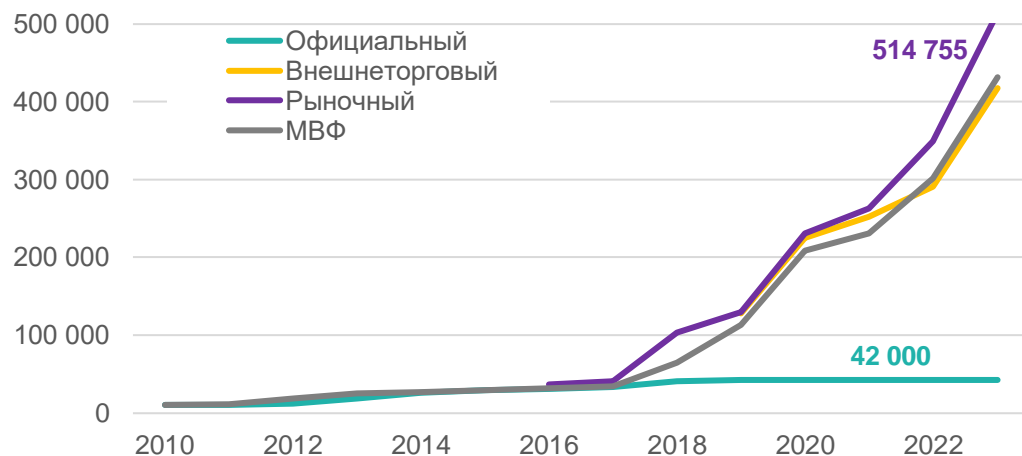
Рост цен на строительство, IIIкв18 = 100



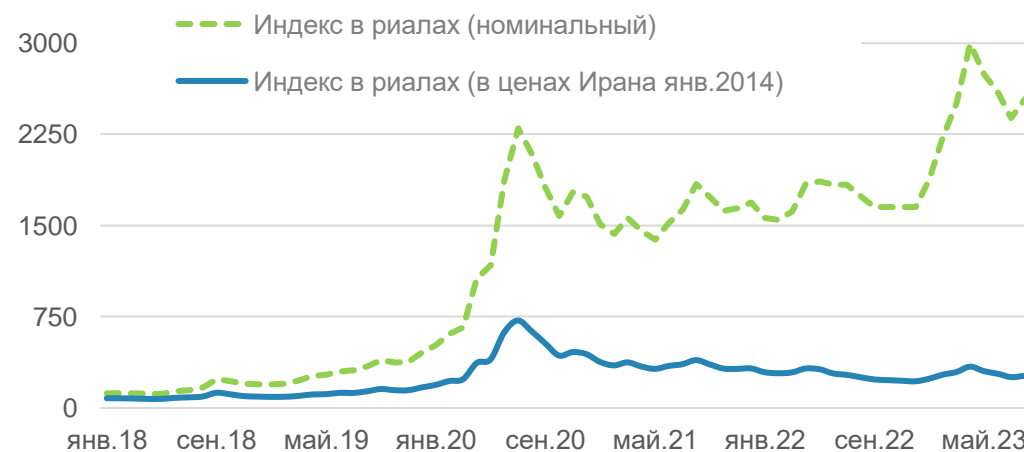
Ослабление иранского риала и «переоцененный» рост фондовых рынков

- В Иране действуют **несколько обменных курсов доллара США к иранскому риалу**, в том числе:
 - (1) **Официальный курс доллара** зафиксирован на уровне 42 тыс. риалов с июля 2018 года
 - (2) **Рыночный курс доллара**, действующий на черном рынке, в период 2018-2023 г. вырос более чем в 12 раз и по состоянию на декабрь 2023 г. составляет более 514 тыс. риалов
 - (3) **Специальный курс доллара для внешней торговли** – на 15-20% ниже, чем рыночный курс
- **Рост фондового индекса Ирана (TEDPIX) в риалах** в номинальном выражении в марте–апреле 2023 г. **достиг рекордно высокого уровня**, что отражает высокую инфляцию и рост акций компаний-экспортеров, включая нефтехимическую промышленность за счет ослабления курса риала
- При этом рынок выглядит **несколько недооцененным в настоящее время**: в октябре 2023 г. **в реальном выражении** (за вычетом инфляции) фондовый индекс в риалах находился **более чем на 60% ниже** максимума середины 2020 года
- **Фондовый индекс Ирана** по рыночному курсу к доллару США за 10 лет вырос всего лишь на 25%

Курсы иранского риала к доллару США

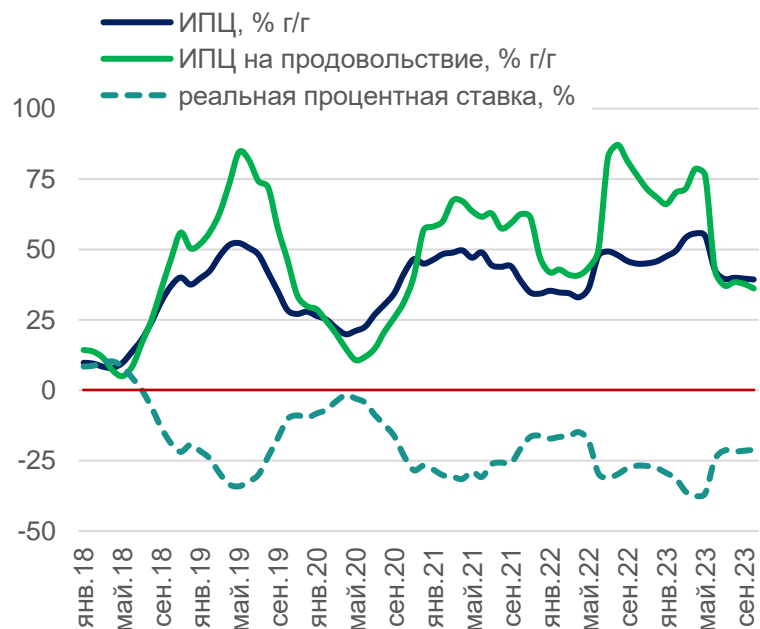


Фондовый индекс Ирана (TEDPIX), янв.2014 = 100



Инфляция снизилась до минимальных значений впервые с середины 2022 г., но остается высокой

Инфляция и реальная процентная ставка

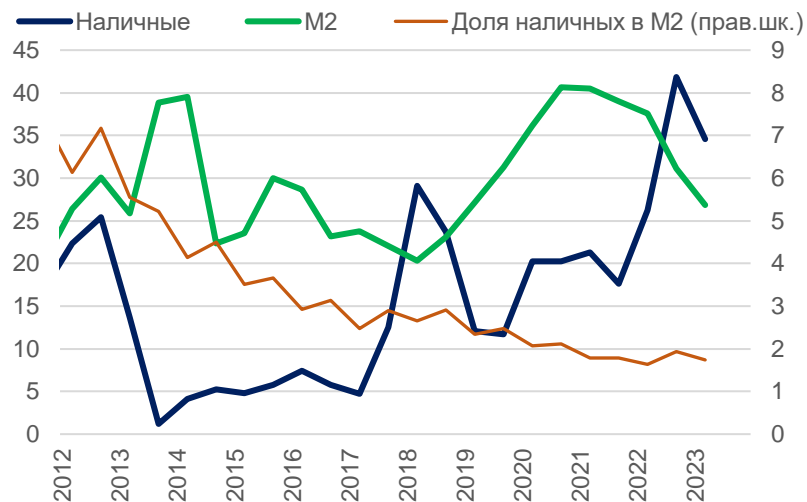


- В Иране наблюдается **устойчиво высокая инфляция**, которая приводит к существенному снижению покупательной способности домохозяйств
- Значительное сокращение экспорта нефти привело к быстрому ослаблению курса риала, что сопровождалось ростом инфляционных ожиданий и устойчиво высокой инфляцией - **более чем на 40%** в течение четырех лет подряд
- В середине 2023 года инфляция немного замедлилась, в сентябре-ноябре потребительские цены росли на 2,0-2,3% в месяц. В годовом выражении **инфляция остается на уровне близком к 40%**
- С 2016 г. процентная ставка в Иране зафиксирована на уровне 18%
- ЦБ Ирана устанавливает **пороговые значения процентных ставок по ссудно-депозитным операциям**. В настоящее время минимум для ставки по ссудам составляет 18%, для депозитов максимальная ставка составляет 10% для текущих депозитов и 15% - для срочных. С учетом текущей инфляции (около 40% г/г) ссудно-депозитные ставки в реальном выражении остаются отрицательными

В 2022 г. инфляция ускорилась в связи с новой политикой импорта продовольствия (отмена субсидий на импорт товаров первой необходимости), глобальный скачок цен на сырьевые товары в мире

Инфляцию подпитывают высокие темпы роста монетарных показателей

Денежные агрегаты, г/г



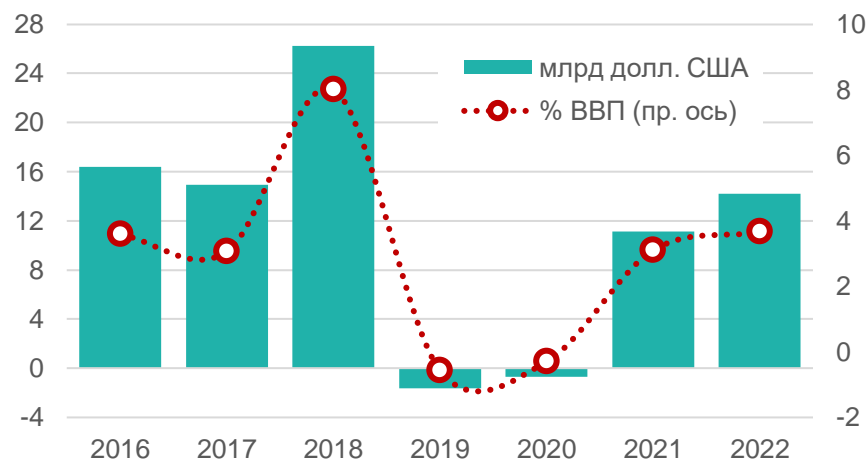
Банковские ссуды и депозиты, г/г



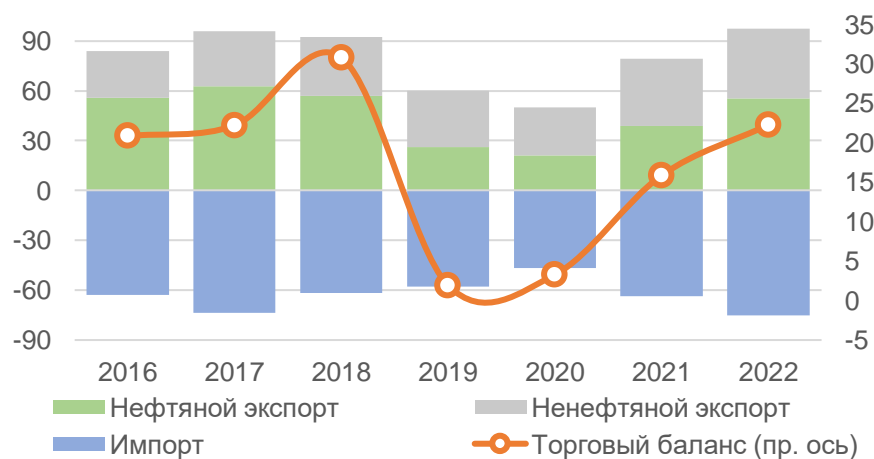
- Объем денежной массы M2 по итогам 2022 г. составил 60% ВВП. С 2008 г. объем денежной массы увеличился более чем в 42 раза (для сравнения: в России за аналогичный период M2 увеличилась в 7 раз)
- Денежная масса M2 в 2020-2021 гг. росла рекордными за последние 40 лет темпами (более 40%). С 2022 г. наблюдается замедление темпом роста. В сентябре 2023 г. M2 увеличилась на 26,9% г/г
- Особенностью структуры денежной массы в Иране можно назвать низкую долю наличных, которая устойчиво снижается. Если в 2010 г. она была около 8%, то к сентябрю 2023 г. снизилась до 1,7% (для сравнения: в России 18-19%)
- Объем долга негосударственного сектора (бизнес и население) перед банками и кредитными институтами в 2022 г. составил 40% ВВП
- В сентябре 2023 г. объем задолженности негосударственного сектора вырос на 40% г/г (после максимальных темпов на уровне 50% в 2021-2022 гг.)
- В марте–октябре 2023 г. Доля бизнеса в объеме выданных ссуд составила около 80%
- Объем банковских депозитов бизнеса и населения составил в 2022 г. 54% ВВП. Максимальные темпы роста депозитов наблюдались в 2020-2021 гг. (~40% г/г). В сентябре 2023 г. рост депозитов замедлился до 26,8% г/г

Рост нефтяного экспорта обеспечивает профицит счета текущих операций платежного баланса

Счет текущих операций

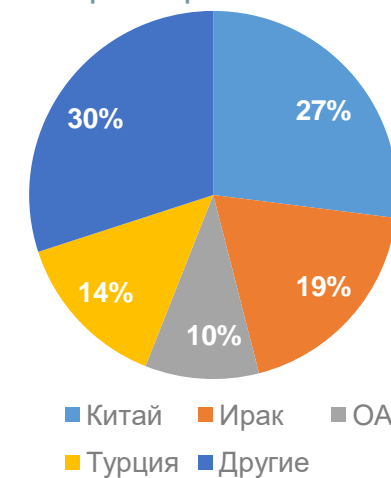


Торговый баланс, млрд долл. США



- Профицит текущего счета в 2022 году увеличился до 3,7% ВВП по сравнению с 3,1% годом ранее
- В 2021-2022 гг. увеличение добычи нефти и рост цен привел к восстановлению стоимости экспорта (рост на 23% в 2022 г. и 59% в 2021 г.). Доля нефти в общем объеме экспорта превысила 57% в 2022 г. (46% в 2020-2021 гг.)
- Санкции ограничили экспортный рынок Ирана, увеличили операционные издержки, негативно сказались на модернизации производственных процессов и привлечении иностранных инвестиций. В частности, ежегодные потери в объеме экспорта товаров составили 17% в 2012-2014 гг., 26% в 2019-2020 гг.

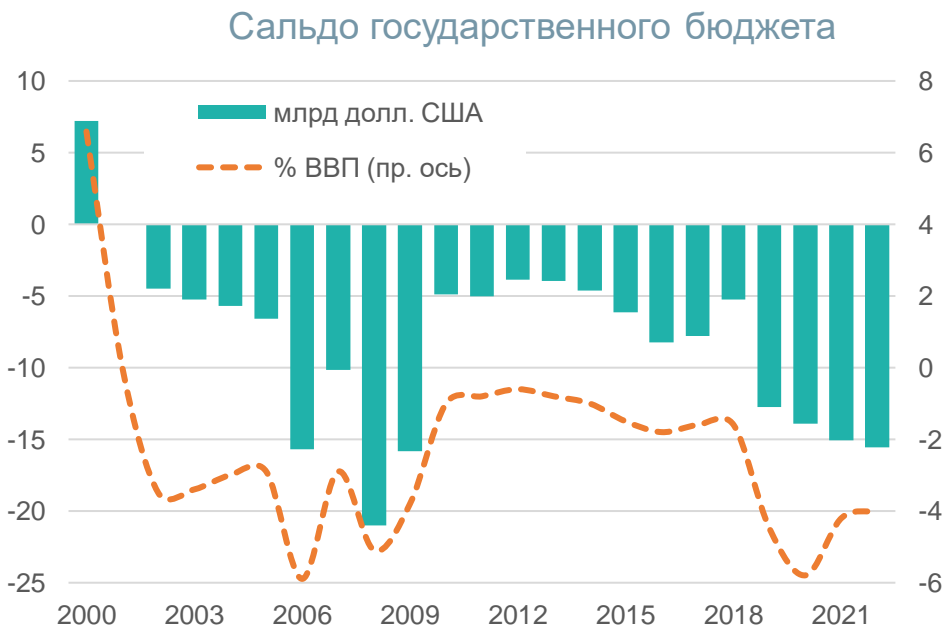
Структура нефтяного экспорта Ирана в 2022 г., %



- Китай остался основным направлением нефтяного экспорта Ирана в 2022 году (порядка 30%). Остальные поставки приходились на Ирак, ОАЭ, Турцию и Индию

Росту экономики способствует бюджетная поддержка

- Расходы госбюджета номинально выросли в 2022 г. из-за субсидирования трансфертов и части импорта, чтобы смягчить последствия высокой инфляции в связи с повышением зарплат и пенсий
- Увеличение доходов от продажи нефти и налоговых поступлений в 2022 г. помогло Правительству Ирана покрыть большую часть расходов и сократить бюджетный дефицит к ВВП до 4,0%
- По оценке МВФ, в 2023–2024 гг. дефицит расширенного бюджета увеличится до 5,5–5,7% ВВП
- Проект бюджета Ирана на 2024-2025 гг. предполагает значительное снижение доходов от экспорта нефти и газа
- В бюджет заложен прогноз экспорта нефти в размере 1,35 млн барр./сутки по средней цене 71 долл. США/барр. в предстоящем финансовом году, что представляет собой сокращение физического объема на 10% и снижение стоимостного на 16% в ценах по сравнению с бюджетом текущего года.



Консенсус-прогноз предполагает замедление роста экономики

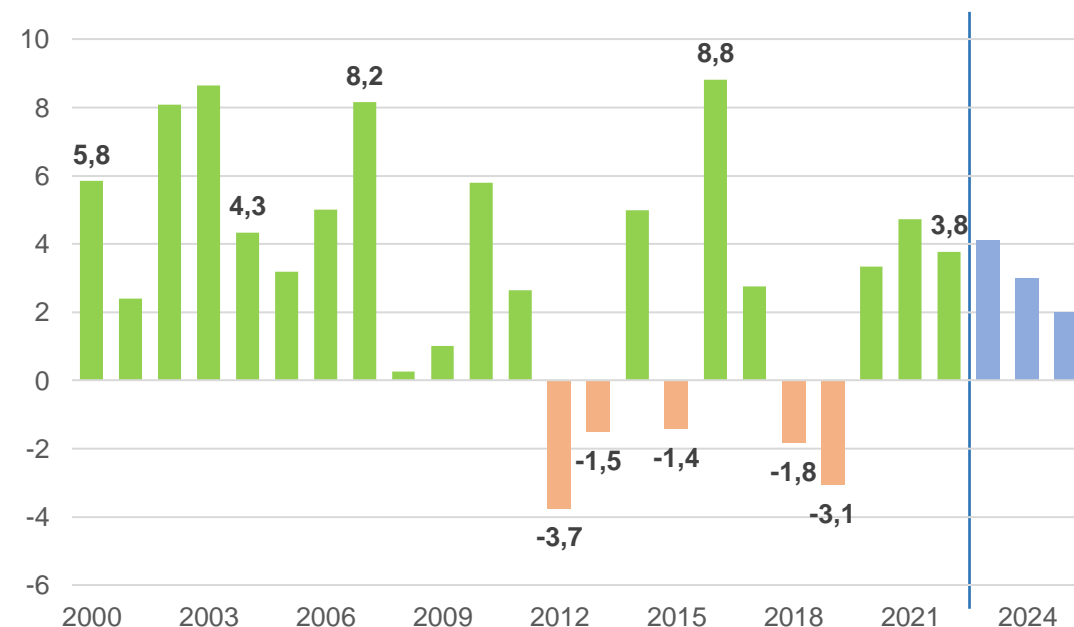
- Согласно данным Центрального банка Ирана, в I полугодии 2023 (в марте–сентябре) ВВП страны вырос на **6,7% г/г**
- **Международный валютный фонд** в осеннем прогнозном раунде предполагал рост экономики в 2023 г. на **3,0%**
- Сохранение экономических санкций, замедление мирового спроса негативно влияют на экономические перспективы страны
- Согласно оценкам международных организаций, прогнозируется увеличение бюджетной нагрузки в связи с дальнейшим ростом госрасходов (в т.ч. из-за зарплат, пенсий и трансфертов) в ответ на высокую инфляцию
- В целом **медианный консенсус-прогноз** предполагает рост экономики до **4,1%** в 2023 г. и его дальнейшее замедление до **3,0-2,0%** в 2024-2025 годах

Консенсус-прогноз ВВП Ирана, %

Источник	2023	2024	2025	дата
IMF	3,0	2,5	2,0	окт.23
The World Bank	4,1	3,5	-	окт.23
S&P Global	4,3	3,6	3,8	апр.23
Консенсус-прогноз (медиана)	4,1	3,0	2,0	

В Иране новый календарный год и первый квартал начинаются с 20-х чисел марта

ВВП Ирана в 2000-2025 годах, %



План развития сотрудничества с Россией до 2030 года



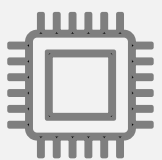
Агропромышленное партнерство



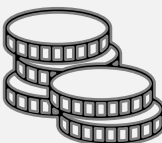
Энергетическое партнерство



Развитие действующих и новых логистических маршрутов



Партнерство в области информационных и цифровых технологий



Платежно-расчетная и финансовая инфраструктура

- По данным ФТС России, в 2021 г. **внешнеторговый оборот Ирана с Россией** составил около **4,0 млрд долл. США**. В нем преобладают экспортные поставки в Иран сельхозпродукции и продовольствия (более 50%)
- В декабря 2023 г. страны ЕАЭС и Иран заключили соглашение о свободной торговле
- Продолжается работа над реализацией совместных проектов в электрогенерации (поставка российской электроэнергии и сооружение второй и третьей очередей АЭС «Бушер»)
- **Идет развитие МТК «Север–Юг»**, строительство участка ж/д путей «Решт–Астара», проектирование ж/д путей до портов в Персидском заливе
- Обсуждение экспорта в Иран российских IT-решений, взаимодействия в области кибербезопасности и телекоммуникаций
- Установлена прямая связь между иранскими и российскими банками (система передачи финансовых сообщений Банка России объединилась с иранской SEPAM (System for Electronic Payments Messaging))