

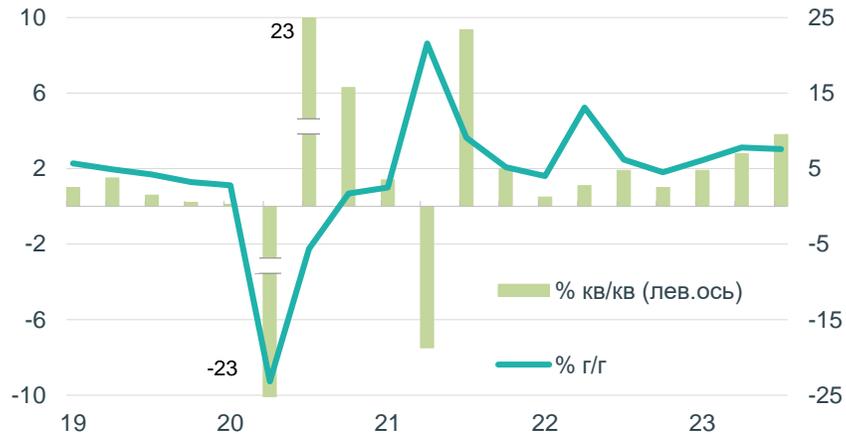
ИНДИЯ: СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ПАРТНЕР РОССИИ

февраль 2024



Индия – один из мировых лидеров экономического и демографического роста

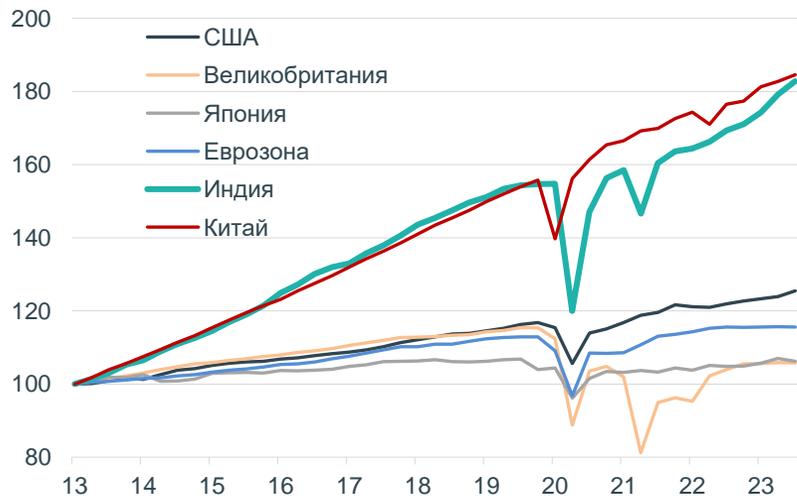
Динамика реального ВВП, %



Индийская экономика умеренно растет последние три квартала

- Индийская экономика – одна из самых быстрорастущих в мире
- В целом за весь 2023 финансовый год (с апреля по март*) экономика может вырасти на 7,2% г/г, как и годом ранее. Это быстрее, чем в среднем за последние 10 лет (5,7%)
- В долгосрочной перспективе Индия будет расти быстрее мировой экономики
- Демографический фактор благоприятствует опережающему экономическому росту. Численность населения превысила 1,43 млрд человек, и страна по этому показателю занимает I место в мире

Динамика ВВП, I кв 2013 = 100



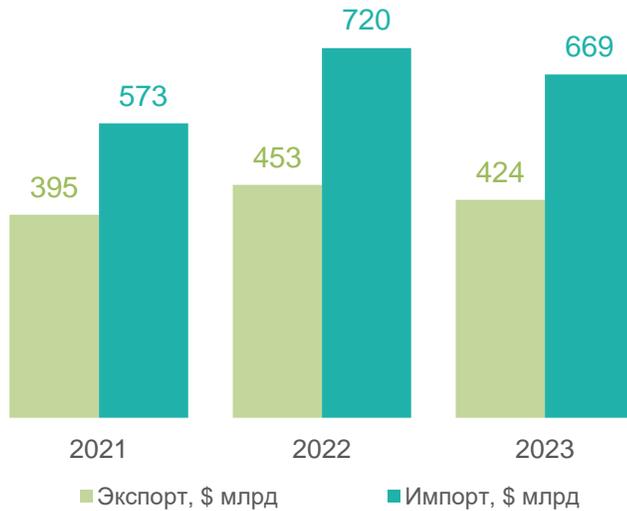
Экономика Индии постепенно приближается к доковидной траектории роста

- Китай и Индия являются локомотивами роста мировой экономики. Траектории других крупнейших стран и регионов значительно ниже
- Из-за сильного спада экономики в период пандемии ковида динамика ВВП Индии пока отстает от Китая, но максимально приблизилась к нему за последний год
- Несмотря на существенный рост реального ВВП на душу населения, в среднем в номинальном выражении (по рыночному курсу) в 2023 году он составлял около \$2 тыс., и в последние четыре года этот показатель практически не меняется

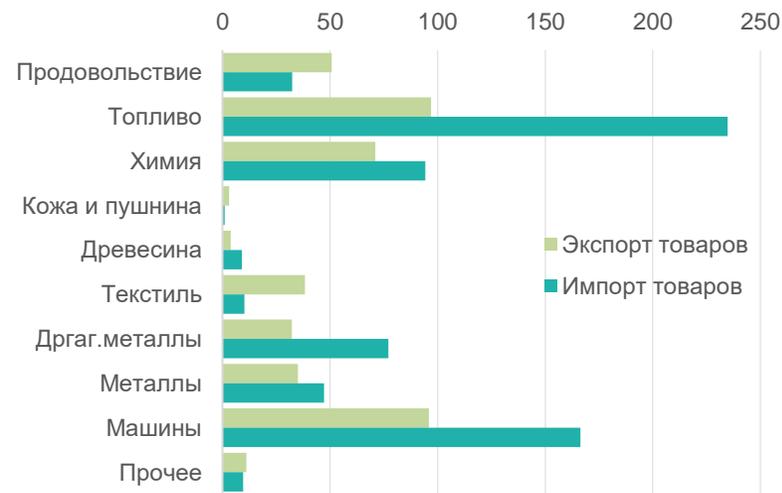
* Финансовый год в Индии – это период с апреля текущего года по март следующего года. Далее приведены данные за финансовые годы, если не указано иное

Высокая зависимость от импорта топлива, машин и оборудования

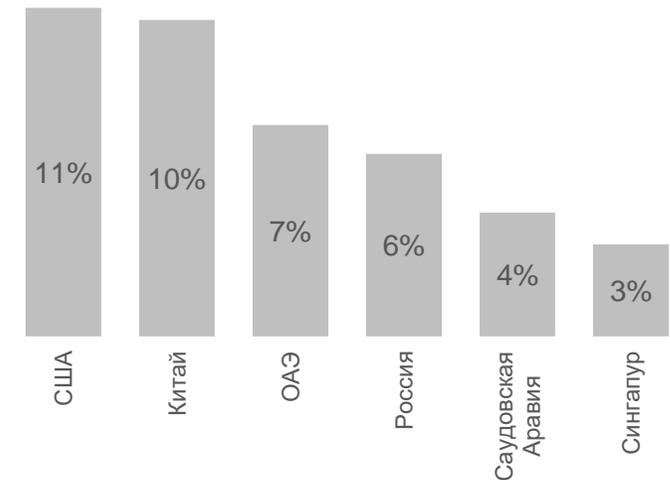
Внешнеторговый оборот в 2022 и 2023 годах превысил \$1 трлн



В основе внешней торговли – топливо, машины и химия, \$ млрд



Основные торговые партнеры Индии, по внешнеторговому обороту в 2023 году



- Снижение цен на нефть в 2023 году привело к сокращению стоимости экспорта на 6%, импорт снизился на 7%
- Дефицит торгового баланса сократился до \$244 млрд с \$267 млрд годом ранее
- Объем внешнеторгового оборота второй год подряд превышает \$1 трлн, несмотря на уменьшение в 2023 году из-за снижения цен

- В структуре экспорта товаров в 2023 году преобладали минеральные продукты (22%), продукция машиностроения (22%), химия (16%) и продовольствие (12%)
- В импорте преобладали минеральные продукты (34%), а также продукция машиностроения (24%), химия (14%) и драгметаллы (11%)
- Дефицит отмечается в большинстве укрупненных товарных групп (наибольший – в минеральной продукции), за исключением товаров легкой промышленности и продовольствия

- Основными торговыми партнерами Индии в 2023 году были США, Китай, ОАЭ, Россия и Саудовская Аравия
- Россия в импорте Индии поднялась на 4-е место в 2023 году с 5-го в 2022 году. В 2021 году она занимала лишь 20-ю позицию
- Основными импортерами индийских товаров были США, ОАЭ и Нидерланды

Взгляд из России: рост дисбаланса во взаимной торговле с Индией

- **Экспорт товаров в Индию**, по предварительным итогам 2023 года, достиг исторического максимума \$62 млрд, что почти на 55% выше прошлогоднего уровня. Стоимость поставок минеральных продуктов возросла на 63% г/г – до \$54 млрд (при доле 88%). В том числе был поставлен СПГ в объеме 9,1 млн тонн (43% от всего индийского импорта СПГ). Вырос экспорт продовольствия и металлов (в 2 раза и на 39% г/г – до \$1,9 млрд и \$0,6 млрд соответственно). Вклад остальных товарных групп был незначительным
- **Импорт товаров из Индии**, по предварительной оценке, за 2023 год составил \$4,2 млрд, превысив на 42% уровень прошлого года. Наибольший вклад внесли поставки товаров химической промышленности (+15% г/г с долей 32%), машиностроения (+86% г/г с долей 26%), продовольствия (+24% г/г с долей 21%) и металлов (+86% г/г с долей 11%)
- В результате **профицит торгового баланса с Россией** за 2023 год достиг \$58 млрд по сравнению с \$37 млрд за 2022 год. Устойчивый профицит отмечается по большинству укрупненных товарных групп (наибольший в минеральной продукции – \$55 млрд), за исключением продукции машиностроения и легкой промышленности

Рост профицита торгового баланса, \$ млрд



В 2023 году почти четверть импорта минеральных продуктов поставлялась Россией

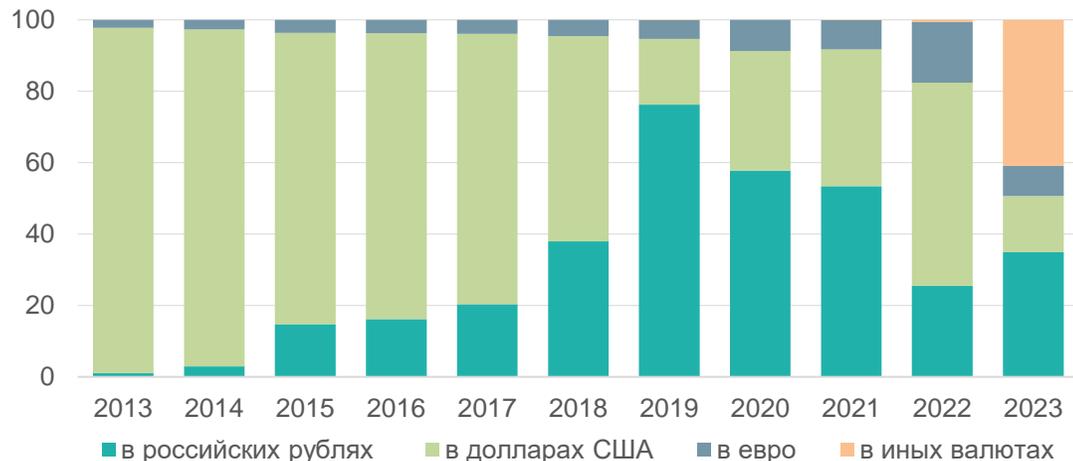


Основные торговые партнеры России – Китай, Индия и Турция (доля во внешнеторговом обороте)



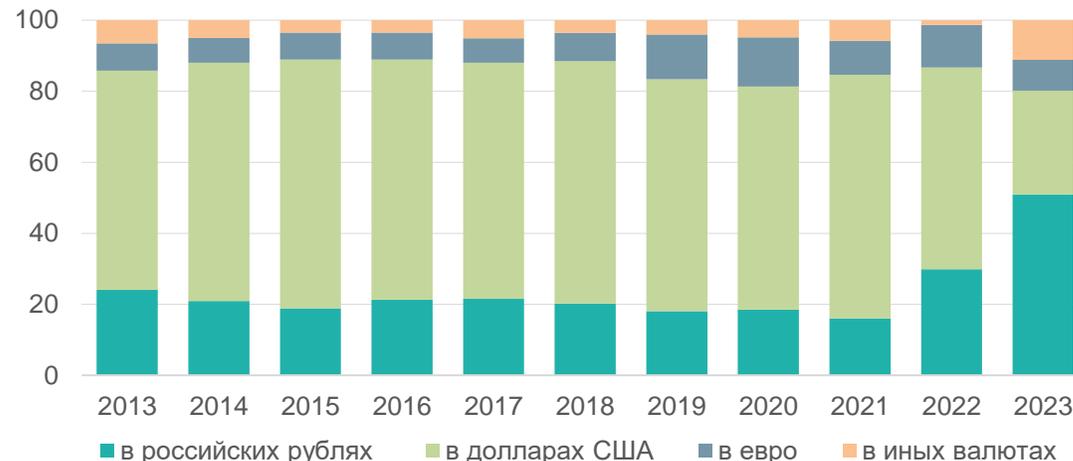
Рост доли расчетов в нацвалютах в торговле России с Индией

Поступления за экспорт в Индию, %



- В 2023 году бóльшая часть всех расчетов за российский экспорт осуществлялась в национальных валютах торговых партнеров
- Произошел резкий рост доли индийской рупии и китайского юаня в расчетах за российский экспорт
- В 2023 году стали восстанавливаться расчеты в рублях, резко упавшие годом ранее. Однако они всё еще значительно ниже рекордного уровня 2019 года
- Опасения вторичных санкций привели к резкому падению расчетов долларами за российский экспорт углеводородов – до рекордно низкого уровня

Перечисления за импорт из Индии, %



- В последние два года возросла роль рубля в расчетах за импорт из Индии. Рост наметился еще в 2022 году при снижении доли доллара. В 2023 году больше половины всего импорта оплачивалось рублями
- В 2023 году значительно возросли расчеты индийскими рупиями
- Расчеты в долларах и евро в 2023 году составили чуть более трети импорта, тогда как на протяжении 2014-2021 годов эта доля превышала три четверти всех поставок из Индии в Россию
- С технической точки зрения проработан пилотный проект между Россией и Индией по созданию платежного шлюза для мобильных устройств с использованием QR-платежей с поддержкой формата платформы UPI, принадлежащей Национальной платежной корпорации Индии (NPCI)*

* Он призван обеспечить взаимодействие российских СБП (Системы быстрых платежей) и СПФС (Системы передачи финансовых сообщений) и индийской платежной системы UPI (Unified Payments Interface), в т.ч. для трансграничных платежей

Индийская рупия: высокие риски и барьеры при многообещающем будущем

Текущие условия

Господдержка	Толерантность контрагентов страны к санкциям, возможность их обхода	Есть ли филиалы или корсчета рос. банков в стране	Общая платежная система (обмен финансовыми сообщениями)	Прием к оплате российских банковских карт	Торговля валютными парами на бирже	Приемлемость валюты для рос. компаний
высокая	средняя (угроза вторичных санкций)	10-11 российских банков	на межгос. уровне решено изучить возможность взаимодействия платежных интерфейсов UPI и СБП, применения СПФС для трансграничных платежей	на межгос. уровне решено изучить возможность взаимного приема карт RuPay и «Мир». Карты Union Pay отдельных рос. банков (прием не везде)	на МБ торгуется расчетный фьючерс «рупия-рубли»	средняя

Преимущества

- **Серьезная поддержка развития экономических отношений** между Россией и Индией **на высшем государственном уровне**
- **Проработка на межгосударственном уровне практических вопросов для повышения эффективности трансграничных расчетов** в национальных валютах, в том числе использования российской и индийской платежной инфраструктуры

Проблемы

- **Значительный профицит России во внешней торговле с Индией** (ряд российских компаний и банков инвестируют рупии в индийские гособлигации)
- **Ограничения на конвертацию и использование рупии в расчетах повышают издержки** и сдерживают ее применение в качестве средства платежа
- **Инфраструктурные проблемы**, требующие решения:
 - увеличение числа филиалов российских банков в Индии и/или корсчетов российских банков в банках Индии
 - сопряжение платежных систем России и Индии (прорабатывается)
 - введение полноценной биржевой торговли валютной парой «рупия-рубли»

Перспективы для России

- Решение инфраструктурных проблем и использование рупии в трансграничных расчетах повысит привлекательность взаимной торговли и инвестиций
- В текущей ситуации необходимо создать условия для реинвестирования экспортной выручки в индийскую экономику (через «дочки» крупных российских компаний и создание совместных лицензионных производств)
- Одна из возможных мер для временной «расшивки» внешнеторгового дисбаланса – заключение соглашения о валютном свопе в рублях между Банком России и Резервным банком Индии

Варианты организации трансграничных расчетов и инвестирования средств



Расчеты можно проводить на основе выстраивания цепочек между рупией, дирхамом ОАЭ, юанем и другими валютами (включая рубли). В перспективе возможен переход к многостороннему клирингу



Возможно использовать схемы централизованного инвестирования «застрявших» средств российских экспортеров как в страны, имеющие дефицит в торговле с Россией, так и в самой России:

- уполномоченные российские госструктуры могли бы приобретать указанные средства у экспортеров за рубли, аккумулировать их и направлять в РФПИ для формирования инвестиционных фондов (в «мягких» валютах, в т.ч. в рупиях), которые в соответствии с инвестиционными меморандумами, утверждаемыми на двусторонней государственной основе, можно было бы использовать для таких инвестиций. В этих меморандумах возможно предусмотреть пропорции распределения инвестиций в страну-эмитент данной валюты и в Россию
- указанные средства экспортеров можно также использовать на взаимовыгодной основе для инвестиций российскими компаниями, заинтересованными в создании производств в Индии (в т.ч. сборочных) с последующей реализацией произведенной продукции как внутри страны, так и экспорта в третьи страны
- у некоторых индийских компаний (например, энергетических) возникают проблемы с получением дивидендов от своих активов в России. В связи с этим возможно рассмотреть вопрос взаимозачета индийских дивидендов в России с «застрявшей» выручкой российских экспортеров в Индии. Такие зачетные схемы возможно использовать также в иных отраслях и странах

Взаимные инвестиции – низкий старт с перспективой роста

- Крупнейшие прямые инвесторы Индии: [страны ЕС](#), [Сингапур](#), [США](#), [Великобритания](#), [Япония](#)
- [Объем накопленных российских ПИИ](#) в индийскую экономику составлял всего **\$128 млн***
- Для повышения объемов [ПИИ из России необходимо](#):
 - заключить с Индией межправительственное соглашение о защите инвестиций
 - сформировать систему страхования инвестиционных рисков с использованием инструментов РЭЦ
 - выбрать перспективные СЭЗ в Индии с учетом действующих ограничений на цепочки поставок промежуточной продукции

Перспективные направления сотрудничества



модернизация
транспортной
инфраструктуры
Индии



участие в развитии
газотранспортной
инфраструктуры
Индии



расширение
сотрудничества
в сфере атомной
энергетики



модернизация
угольных
электростанций



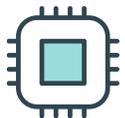
энергоэффективность,
новые материалы



производство
аккумуляторов,
переход на более
чистые технологии



совместное
производство
летательных
аппаратов



IT и высокие
технологии



образование,
повышение
квалификации
кадров



умные города,
цифровая сфера



сельское
хозяйство,
продукты питания



водоснабжение и
очистка сточных вод



переработка
твердых бытовых
отходов

* По данным Банка России на начало 2022 года (последняя доступная статистика).