

10 ЛЕТ ПОД САКЦИЯМИ

ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ
В ЭКОНОМИКЕ ИРАНА

По масштабу международных санкций, введенных против России, ближайшим аналогом служит Иран. Страна более 10 лет живет в условиях блокировки SWIFT и серого импорта, причем в последние четыре года изоляция усиливалась — были введены прямые санкции против местного ЦБ.

Посмотрим, как изменились основные параметры иранской экономики с 2012 г.

А также сравним с текущей ситуацией по отношению к России



ВВП – РОСТ И ПАДЕНИЕ

СОКРАЩЕНИЕ ЭКОНОМИКИ В 3 РАЗА (НОМИНАЛЬНО В АМЕРИКАНСКИХ ДОЛЛАРАХ)



- После первого пакета санкций в 2012 г. за следующий год ВВП упал на 23%.
- После второго пакета санкций в 2018 г. ВВП упал еще на 33%.
- В период между санкциями против Ирана экономика стагнировала.

~~\$599~~
\$203 млрд

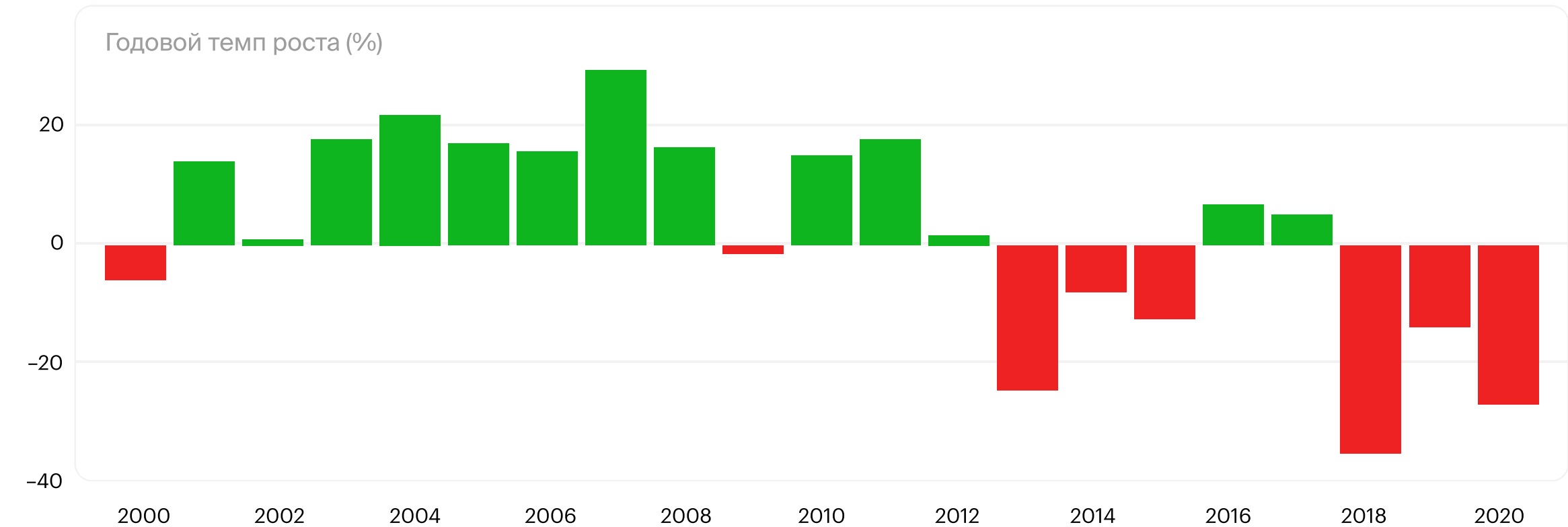
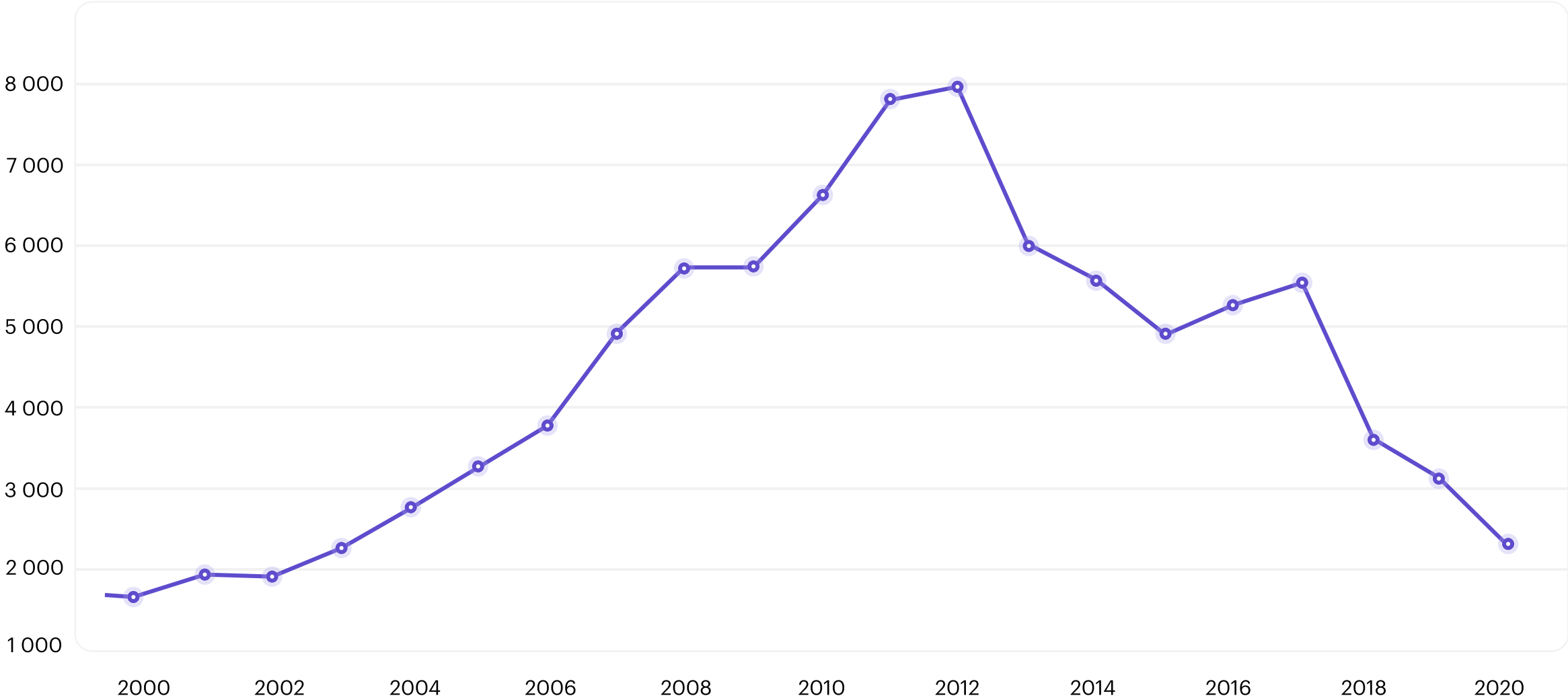
РОСТ ЭКОНОМИКИ В 8 РАЗ ЗА 10 ЛЕТ (В МЕСТНОЙ ВАЛЮТЕ С ПОПРАВКОЙ НА ИНФЛЯЦИЮ)



- Наличие четырех параллельных курсов на валютном рынке:
 - официальный
 - биржевой
 - внешнеторговый
 - уличный (в обменниках)
- Невозможно оценить рост или падение экономики и уровня жизни в условиях существования нескольких валютных курсов

~~500 трлн IR~~
4 000 трлн IR

ВВП на душу населения (USD) за годы санкций: с \$7900 на \$2300



ИНФЛЯЦИЯ И БЕЗРАБОТИЦА

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	В среднем за 10 лет
Инфляция	31%	35%	16%	12%	9%	10%	30%	35%	36%	39%	25%
Рост курса доллар/риал	13%	100%	0%	0%	30%	11%	17%	0%	0%	0%	14%
Рост фондового рынка	50%	100%	-17%	0%	7%	0%	33%	60%	100%	-2%	38%

БЕЗРАБОТИЦА

- До 2012 г. была на уровне 9% и выше, а в отдельные годы приближалась к 15%.
- После введения первых санкций уровень безработицы **вырос в 1,5 раза**
- С 2017 г. она сократилась на четверть (была 12,5%, сейчас – 8,9%).

ОТЛИЧИЯ ИРАНА И РФ

- Из-за разницы размеров (РФ крупнее ИРИ в 4 раза по паритетному ВВП и в 7,5 раз номинально в долларах) **Россия имеет кратно больший вес на мировом рынке**, а значит, может сильнее продавливать свои торговые интересы за рубежом.
- При этом по объему экспорта разница между странами – всего в 3 раза (против разницы ВВП в 7,5 раз). Это говорит о том, что **Россия менее зависима от экспорта**, чем Иран (доля экспорта в ВВП у РФ меньше). Российский рынок более емкий и самодостаточный.
- **Исторически в России более низкая инфляция и безработица, более возрастное и образованное население, более развитая инфраструктура** (длина дорог, сетей питания и интернет-кабелей, число аэропортов на душу населения). Но при этом проникновение беспроводных сетей и число активных пользователей интернета – сопоставимо (с поправкой на численность населения).



ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

1\$ → 42 350 IRR

Официальная стоимость доллара в местных риалах не меняется с 2018 г.

Неофициальный курс, согласно данным из агрегаторов, которые мониторят уличные обменники, сейчас дают курс в разы выше официального: более 320 тыс. риалов. За последние 10 лет он вырос в 10 раз.

Основной пик удорожания валюты пришелся на 2018 г., когда доллар в обменниках вырос в 3,5 раза в течение 10 месяцев. Через год он отошел вниз от тогдашних пиков на 20%.

Динамика доллара США против тумана (10 риалов) в санкционные года



К ЧЕМУ ПРИВЕЛИ САНКЦИИ

- Попытки зафиксировать курс провоцируют появление параллельного серого рынка валюты, где курс существенно выше.
- Валютные шоки длятся относительно недолго и сменяются откатами, но в среднем доллар все равно стремится к росту относительно местной денежной единицы.
- Курс на теневом рынке валюты растет быстрее, чем на официальном, но также может существенно обгонять инфляцию.



РЫНОК АКЦИЙ

Тегеранская фондовая биржа, крупнейшая в стране, входит в мировой топ-20 по капитализации (\$1,2 млрд).

Для сравнения, Московская биржа до 24 февраля 2022г. имела капитализацию \$1,4 млрд, что сопоставимо с тремя перечисленными.

700

ЧИСЛО
РАЗМЕЩЕННЫХ
КОМПАНИЙ

25 000

ТРЛН РИАЛОВ
В ДЕНЬ – ОБЪЕМ
ТОРГОВ
или \$600 млн

По объему торгов в Москве в феврале 2022 г. средний дневной объем сделок составлял 4,15 трлн руб., или \$54,5 млрд в долларах по тогдашнему курсу. МосБиржакратно больше в плане ликвидности

Динамика TEDPIX в санкционные годы

