

“Russia’s industry is in tatters”

“Russia’s industry is in tatters”, dat is wat de huidige voorzitter van de Europese commissie in 2022 aan ons heeft verteld. Klopt dat? Of was dat meer een ‘wishful thinking’ dan iets wat op de werkelijkheid is gebaseerd?

Afgelopen week heb ik weer eens gekeken naar de ontwikkelingen van de Russische economie, nu over het eerste kwartaal van 2024. Laten wij eens kijken hoe de ‘industry in tatters’ er nou werkelijk uitziet.

Afgelopen week heeft Federal State Statistics Service (Rosstat, vergelijkbaar met onze CBS) de economische groei over het eerste kwartaal van 2024 gerapporteerd. Het bruto binnenlandse product (BBP) is met 5,4% toegenomen. De stijging is al de vierde stijging per kwartaal op een rij: +4,9% in het vierde kwartaal, +5,7% in het derde kwartaal en +5,1% in het tweede kwartaal van 2023. De grootste stijging komt uit de volgende sectoren van de economie, groothandel +11,7%, detailhandel +10,5%, productie + 8,8% en bouw +3,5%.

De verwachting volgens de centrale bank voor 2024 op het gebied van de economische groei is nu 2,5 tot 3,5%. Het IMF verwacht dat in 2024 de Russische economie met 3,2% zal groeien.

De groei van de Russische economie van het afgelopen jaar met 3,6% wordt dus gevolgd met een vergelijkbare groei in 2024. Hierbij wordt de groei gedragen door meerdere sectoren in de economie en niet door alleen de groei in de defensiesector. De laatste wordt steeds aangevoerd als argument voor de groei, maar dat is niet helemaal waar. Om dit te kunnen uitleggen laten we nog eens kijken naar het vastgestelde budget voor 2024.

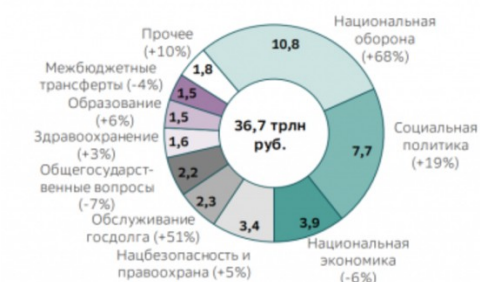
Доходы федерального бюджета в 2024 году



Источник: прогнозы Минфина

Voor 2024 wordt aan inkomsten een bedrag van ongeveer 35,1 triljoen roebel (wisselkoers in ongeveer 1:100) verwacht, terwijl aan uitgaven een bedrag van 36,7 triljoen roebel. 2024 zal dus een deficit jaar worden, waarbij de inkomsten stijgen met 22% en uitgaven stijgen met 16% vs. 2023. Hieronder tevens een overzicht van de grootste inkomsten- en uitgaven posten.

Расходы федерального бюджета в 2024 году



Источник: Минфин, SberCIB Investment Research

Mijn excuses dat dit overzicht niet vertaald is, maar hier ziet u waar de inkomsten vandaan komen. Hierbij komt 18 triljoen roebel (51%) aan inkomsten niet uit de belastingen en dividenden gerelateerd aan gas en olie. De inkomsten uit olie en gas wordt geschat op 9,7 triljoen roebel (28%).

In dit overzicht worden de gebudgetteerde uitgaven weergegeven. 10,8 triljoen (39% of 112 miljard in EUR) is voor defensie, 7,7 triljoen (21%) is voor de sociale verplichtingen (pensioenen, sociale betalingen, kinderopvang, etc.), 3,9 triljoen (11%) is voor economie gereserveerd.

De defensie uitgaven zijn dus de grootste kostenposten voor het budget en stijgen in 2024 met 68% vs. 2023. Hier nog een overzicht van de ontwikkeling van de defensie uitgaven over de afgelopen 10 jaar.



De afgelopen drie jaar zijn de uitgaven aan de defensie significant gestegen. Dit is ook niet zo gek gezien de situatie waarin Rusland zich nu bevindt. Maar als we kijken naar de inkomsten voor de Russische overheid in 2024 dan worden deze voor meer dan de helft gegenereerd uit overige economische activiteiten dan olie en gas, terwijl de uitgaven wel voor een groot deel worden gereserveerd voor de defensie. Dus de stijging in de defensie uitgaven is wel heel erg logisch, maar is dat

dan erg?

In de afgelopen dagen heeft Putin een nieuwe regering samengesteld en expliciet aangegeven dat de nieuwe minister van defensie alle innovatie op het militaire gebied door moest vertalen naar de civiele toepassingen. Iets vergelijkbaar hebben we gezien direct na de tweede wereldoorlog, toen bijvoorbeeld de eerste commerciële Boeing 707 die eind jaren 50 in gebruik werd genomen, is afgeleid van Boeing militaire vliegtuigen (B-47 Stratojet en B-52 Stratofortress) of bijvoorbeeld internet dat eerst voor de defensie ontwikkeld werd.

Sinds februari 2022 heeft Rusland laten zien dat dit land in staat is om niet alleen haar industriële capaciteit in no time significant kan opschalen, maar ook dat de militaire output van hoogwaardige producten het Westen significant overtreft. Daarnaast konden we de afgelopen twee jaar zien dat de militaire innovatie van de Russische militaire industrie die van het Westen significant overtreft. Denk hierbij bijvoorbeeld aan hypersonische raketten (snelheid tussen 4 en 25 maal de geluidssnelheid) of de meest moderne vliegtuigen of tanks. Kortom, de uitspraak dat "Russia's industry is in tatters" is alleen werkelijkheid in de fantasiewereld van de Europese leiders en mijn verwachting is dat de Russische economie veel beter zal presteren dan de economieën van het Westen, mede door de militaire innovaties die nu actief zullen worden ingezet in de civiele toepassingen. En vooral de BRICS landen zullen hiervan gaan profiteren.