



ИНСТИТУТ ВЭБ

СЦЕНАРИИ РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ
В УСЛОВИЯХ КОМПЛЕКСНЫХ САНКЦИЙ

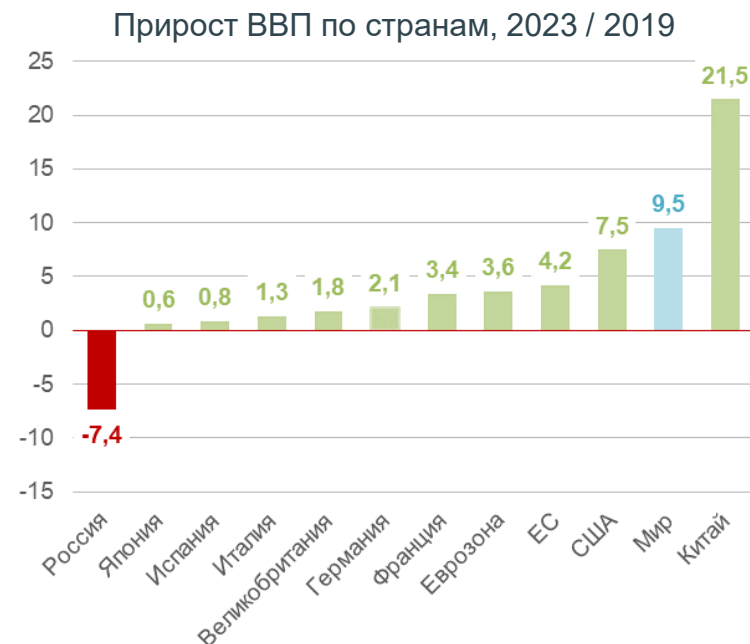
май 2022



Мировая экономика притормаживает. Повышается риск новой мировой рецессии

- Оценка Еврокомиссией (ЕК) роста **мировой экономики** в текущем году **снизилась до 3,2%** (IMF до 3,6%) по сравнению с 4,2% в феврале (Winter 2022 interim forecast). Основной удар по мировой экономике и экономике Евросоюза наносят цены на энергоносители. Наряду с этим проблемы усугубляют сбои в цепочках поставок, вызванные санкциями против России и меры по сдерживанию COVID-19 в некоторых регионах Китая
- Прогноз роста **мирового ВВП в 2023 году снижен на 0,3 п.п. до 3,5%** (IMF - 3,6%)
- Темп роста **экономики США понижен до 2,9%** (IMF - 3,7%), но есть ожидания снижения роста до 1,5-2,3%
- Ухудшен прогноз роста **Евразоны** до 2,7% (на 1,3 п.п.), инфляция при этом составит 6,1%
- ЕК ожидает, что экономика **России** в этом году упадет на 10,4%, а инфляция превысит 20%. Согласно **консенсус-прогнозу** Института ВЭБ, спад ВВП России в 2022 году составит около 10%. Разброс оценок спада ВВП очень высокий – от 7% (JP Morgan) до 15% (IIF)
- Драйверами роста мировой экономики останутся **Китай и США**

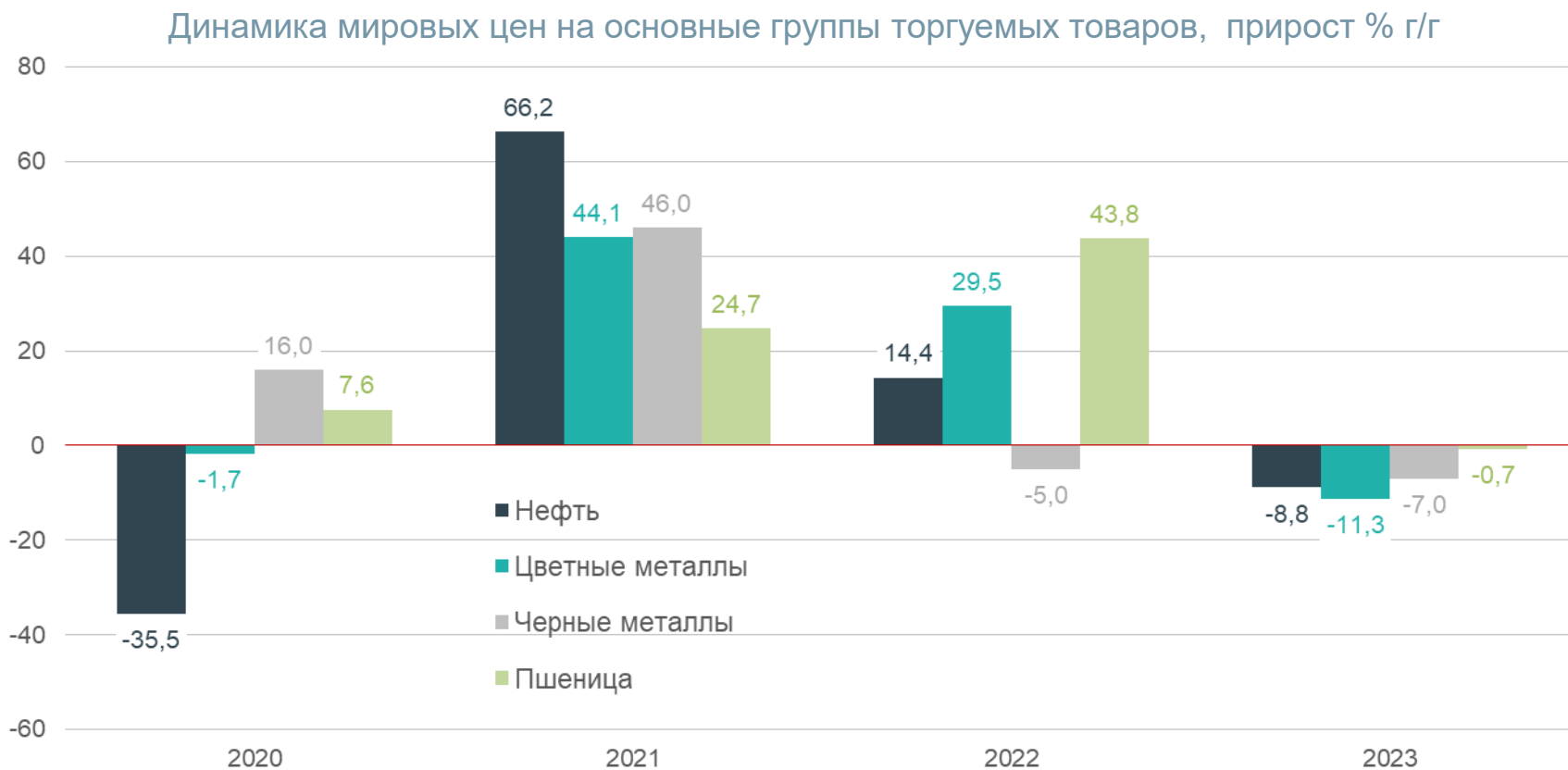
Показатель, % г/г	2021 факт	2022 прогноз	2023 прогноз	2022 пересмотр*, п.п.	2023 пересмотр*, п.п.
Мир	5,8	3,2	3,5	-1,0	-0,3
Евразона	5,4	2,7	2,3	-1,3	-0,4
Германия	2,9	1,6	2,4	-2,0	-0,2
Франция	7,0	3,1	1,8	-0,5	-0,3
Италия	6,6	2,4	1,9	-1,7	-0,4
Испания	5,1	4,0	3,4	-1,6	-1,0
ЕС	5,4	2,7	2,3	-1,3	-0,5
Великобритания	7,4	3,4	1,6		
Япония	1,7	1,9	1,8		
США	5,7	2,9	2,3		
Китай	8,1	4,6	5,0		
Россия	4,7	-10,4	1,5		



* Отклонение темпов роста ВВП от прогноза Еврокомиссии в феврале 2022 года

Мировые цены

- Активный рост цен на продовольствие и цветные металлы в 2022 году и возможное снижение в 2023 году при улучшении геополитической ситуации
- Дороговизна продовольствия как политическая мина для стран, зависящих от его импорта
- Поиск механизмов ограничения роста цен и отвязывания внутренних цен от мировых



Сценарии развития экономической ситуации

В зависимости от масштабов ограничения экспорта и импорта (особенно критического), финансовых возмущений и антикризисных действий Правительства РФ

Базовый

Включает стимулирующие мероприятия, принятые в марте – апреле 2022 года и рассматриваемые в настоящее время Правительством РФ для обеспечения устойчивости экономики. Ключевая ставка Банка России снижается до 12% к концу года

Сверхжесткий

Предполагает введение Западом дополнительных мер по ограничению российского экспорта углеводородов уже в 2022 году

Умеренно-оптимистичный

Включает потенциальные дополнительные меры поддержки социальной сферы, инвестиций, а также более активное смягчение денежно-кредитной политики

Антироссийские санкции ведут к сокращению экспорта и вслед за ним добычи нефти и газа. Значительный дисконт на Urals сохранится в среднесрочной перспективе

Цена на нефть, \$ / баррель	2020	2021	2022	2023	2024
Прогноз Института ВЭБ					
Urals	42	69	79	72	67
Brent	42	70	98	88	80
Дисконт, \$	0	1	19	16	13
Дисконт, %	0	2	20	18	16
Консенсус-прогноз					
Brent			103	92	76

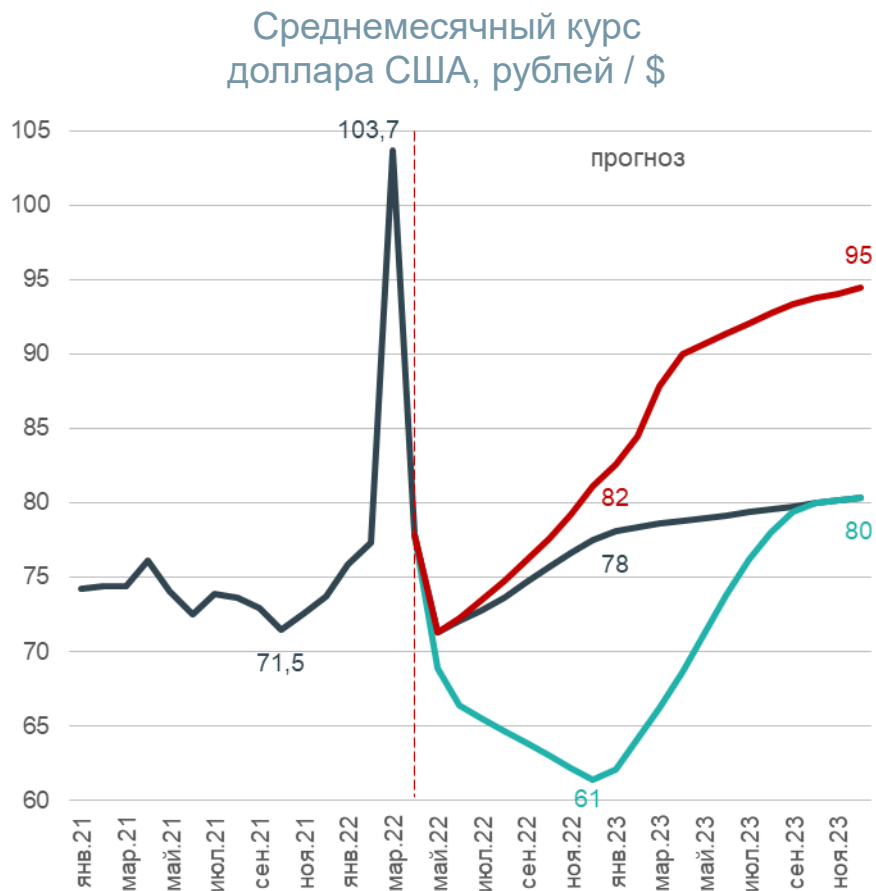
Товарные группы	Сценарий	 Добыча					 Экспорт				
		2020	2021	2022	2023	2024	2020	2021	2022	2023	2024
Нефть, млн т	Базовый			477	482	485			225	225	225
	Сверхжесткий	513	524	460	453	450	239	228	210	202	197
Нефтепродукты, млн т	Базовый			241	247	250			115	110	105
	Сверхжесткий	275	285	239	240	242	142	144	99	93	87
Газ, млрд м3	Базовый			687	694				174	165	
	Сверхжесткий	695	764	693	660	651	203	204	181	155	135

Высокий профицит счета текущих операций = большому оттоку капитала. Потребность в восстановлении импорта

- Чистый отток капитала частного сектора в 2022 году может составить \$240-250 млрд
- В 2023-2024 годах отток может сократиться до \$100-150 млрд, но это будет сильно выше исторических уровней
- В условиях сохраняющихся санкций продолжится снижение обязательств банков и предприятий перед нерезидентами. При этом спрос на вывод активов из России будет оставаться высоким. Важным каналом вывода капитала останется невозврат валютной выручки по мере либерализации валютного регулирования и контроля. Возобновится спрос населения на наличную валюту, вложения в зарубежные акции и недвижимость
- В результате введения жестких ограничений как на поставки импорта продукции в Россию, так и на покупку валюты и вывод капитала рубль стал резко укрепляться с уровнем около 120 рублей за доллар в середине марта до 63-67 рублей в первой половине мая
- Ослабление ограничений на валютные операции должно препятствовать укреплению рубля. Однако в условиях жестких санкций спрос на валюту со стороны импортеров будет оставаться низким даже при крепком рубле. По оценке Института ВЭБ, курс доллара будет оставаться в диапазоне 70-75 рублей в течение большей части 2022 года

Показатель (базовый сценарий), млрд \$	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Счет текущих операций	65	36	122	256	163	115
Баланс товаров	165	94	190	332	251	210
Экспорт	420	333	494	559	511	481
Импорт	255	240	304	227	260	271
Баланс услуг	-37	-17	-20	-22	-28	-31
Баланс доходов и текущих трансфертов	-64	-41	-48	-53	-60	-63
Чистый отток капитала	22	50	73	245	145	105
Банки	18	22	6	55	30	20
Предприятия	1	33	68	190	115	85
Изменение валютных резервов ('-' снижение, '+' рост)	66	-14	64	7	11	11

Траектории обменного курса: от валютной паники к избыточному укреплению рубля. Перспективы стабилизации



Базовая траектория

По мере выстраивания новых логистических цепочек и наращивания импорта спрос на иностранную валюту будет расти. Также предполагается постепенное смягчение ограничений на совершение валютных операций. К концу 2022 года курс может составить 77,5 руб. / \$, а к концу 2023 года – чуть более 80 руб. / \$



Сильный рубль

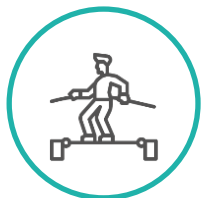
Более длительное сохранение торговых и валютных ограничений приведет к более сильному падению импорта и временному избытку иностранной валюты в экономике. Курс доллара может снизиться почти до 60 руб. / \$ к концу 2022 года. В 2023 году курс постепенно вернется к базовой траектории



Слабый рубль

Если торговые связи не будут налажены, а также будут введены санкции на экспорт энергоресурсов, курс существенно ослабнет. К концу 2023 года он может достигнуть ~95 руб. / \$

Принятые и рассматриваемые Правительством РФ меры поддержки экономики и населения



Стабилизация валютного рынка

продажа 80% экспортной выручки,
ограничения на покупку и вывоз иностранной валюты



Пакет мер социальной поддержки

дополнительная индексация пенсий, повышение МРОТ



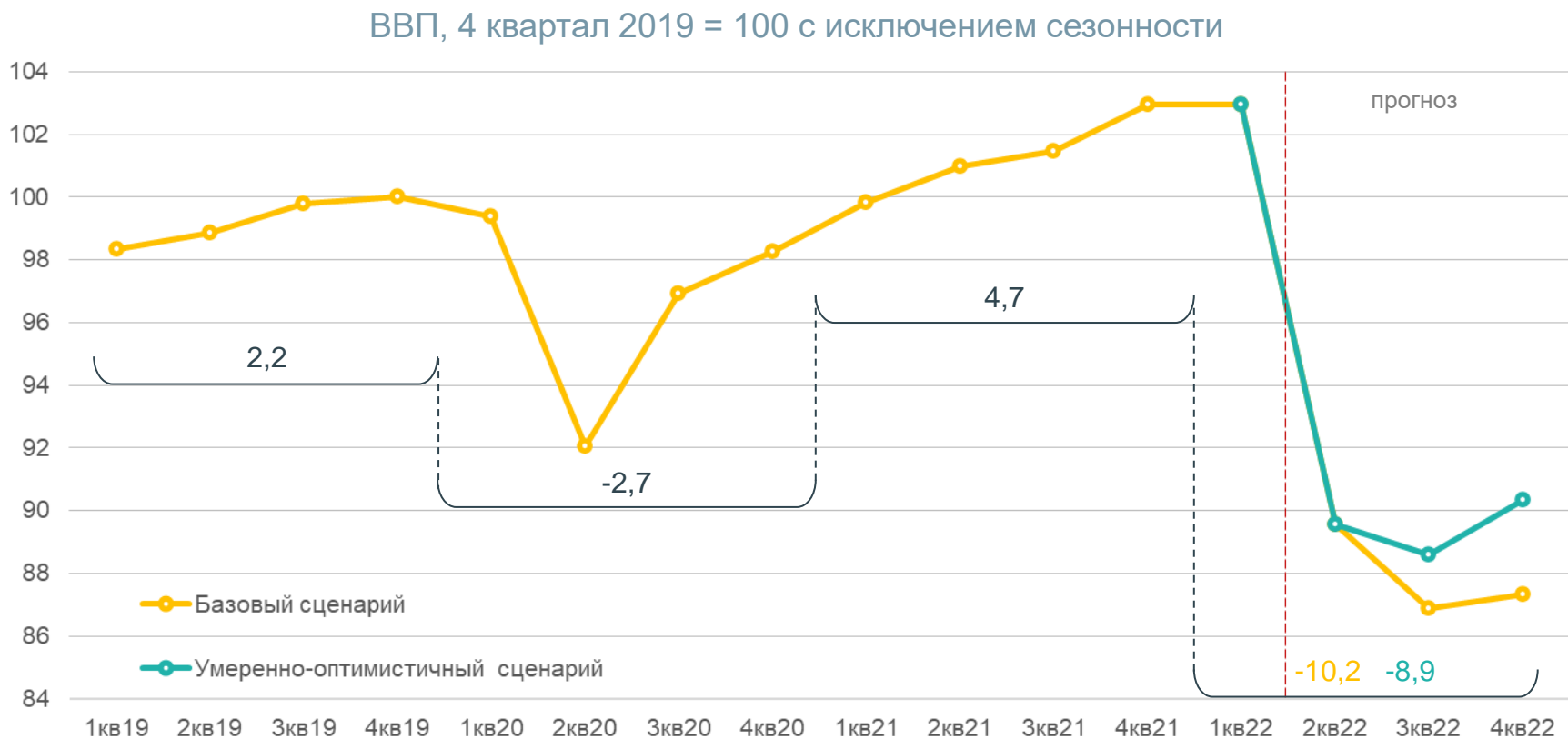
Перенос платежей в пенсионный фонд, социальное и медицинское страхование (за 2 квартала) на следующий год



Меры поддержки предприятий (АПК, промышленность, ИТ, транспорт), включая использование средств ФНБ

Эти меры уменьшают падение ВВП в 2022 году на 1,6 п.п., а реальных доходов населения – на 1,1 п.п.

Восстановление цепочек поставок, а также дополнительные меры поддержки социальной сферы могут уменьшить экономический спад в 2022 году



Меры поддержки социальной сферы

* Учитывается только рост выплат за счет увеличения числа безработных

** Не учитывает дополнительные расходы бюджетов на повышение линейки зарплат работников бюджетной сферы

Показатель, млрд руб.	Базовый сценарий			Умеренно-оптимистичный сценарий		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Рынок труда	Индексация МРОТ с 1.07.2022 на 9%, в 2023-2024 сглаженный рост с компенсацией ИПЦ к 2025 году. Выплата пособий по безработице при сохранении установленных размеров, организация временных работ и переобучение			Индексация МРОТ с 1.07.2022 на 10%, в 2023-2024 индексация соответствует ИПЦ. Повышение размера пособия на 2022 год до верхней границы всем безработным, индексация пособия с 1 июля на 10%		
Доп. стоимость для бюджетной системы	443*			727**		
Уровень безработицы, %	6,2	5,2	5,0	5,7	5,1	4,9
Поддержка семей с детьми	Индексация всех пособий с 1.07.2022 на 9%. В 2023-2024 индексация пособий и маткапитала проводится 1 января с полной компенсацией ИПЦ к 2025 году			Индексация всех пособий с 1.07.2022 на 10%. В 2023-2024 – индексация 1 января на ИПЦ. Размер маткапитала в 2023 определяется средней стоимостью 1 кв м жилья (с учетом приобретения 6 кв м на нового члена семьи). В 2024 индексируется с учетом ИПЦ. Маткапитал на второго ребенка приравнивается к первому с 2023. Повышение стандартных налоговых вычетов на детей до прожиточного минимума с 2023		
Доп. стоимость для бюджетной системы	67	432	697	51	1207	1331
Пенсионная система	Индексация на 5% с 1 июля 2022, на 15% в 2023, на величину ИПЦ в 2024			Индексация на 10% с 1 июля 2022, в 2023 на 15%, в 2024 – с темпом роста з/п. Индексация пенсий работающих пенсионеров проводится в соответствии с темпом индексации пенсий неработающих. После 2025 постепенный рост коэфф. замещения		
Доп. стоимость для бюджетной системы (с учетом роста отчислений в ПФР из-за роста зарплат бюджетников)	188	914	1155	251	857	1290
Зарплата бюджетных работников	Зарплата «целевых» категорий устанавливается в соответствии с требованиями о соотношениях из Указов. Индексация зарплаты прочих бюджетников проводится в октябре в 2022-2024 на ИПЦ прошлого года			Индексация всех работников 1.07.2022 на 10%, в 2023 индексация в январе на 15%. С 2024 по 2026 для «целевиков» проводится восстановление линейки и снижение дифференциации регионов за счет введения общероссийского стандарта. В 2024 индексация зарплаты прочих категорий бюджетников составит 15%. С 2027 рост зарплат «целевиков» ориентирован на достижение соотношений, сложившихся в развитых странах		
Доп. стоимость для бюджетной системы	96	597	1364	414	1424	2311
Всего	794	1943	3216	1443	3488	4932
Вклад в прирост доходов населения, п.п.	1,4	2,0	2,0	2,8	3,8	2,1
Вклад в прирост ВВП, п.п.	0,6	0,9	0,9	1,3	1,9	1,1
Уровень бедности, %	13,0	12,6	11,4	12,6	12,1	11,4

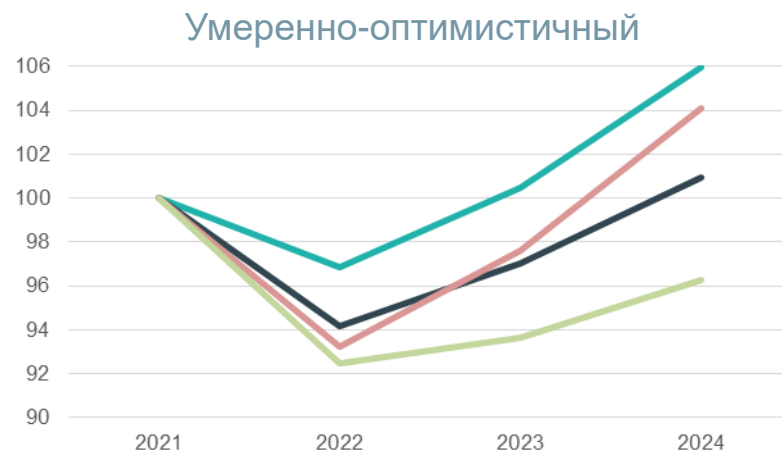
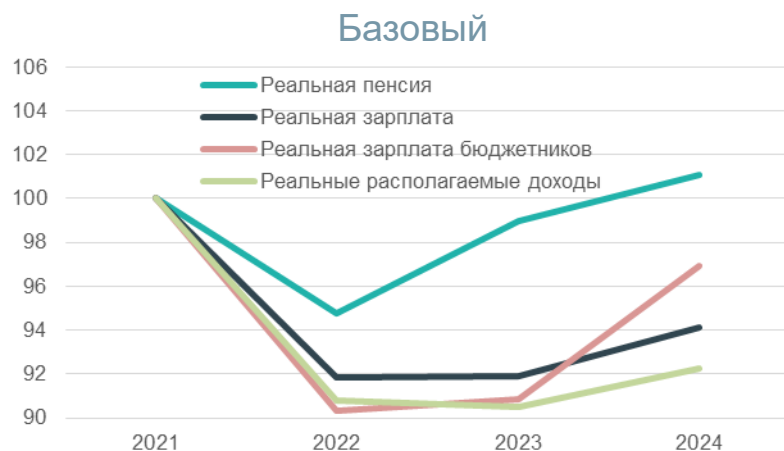
Пенсии: возможность компенсации потерь 2022 года при дополнительной индексации. Необходимость долгосрочных правил

Показатель	Сценарий	2022	2023	2024
Средний размер, руб.	Базовый	17 645	20 311	21 940
	Ум.-опт.	18 076	20 787	23 214
Темп роста в реальном выражении, %	Базовый	-5,2	4,4	2,2
	Ум.-опт.	-3,1	3,8	5,5
Индекс в реальном выражении, 2021=100	Базовый	94,8	99,0	101,1
	Ум.-опт.	96,9	100,5	106,0
Коэффициент замещения, %	Базовый	28,7	29,9	30,1
	Ум.-опт.	28,8	29,2	29,6

Заработная плата: важность дополнительной индексации в бюджетном секторе

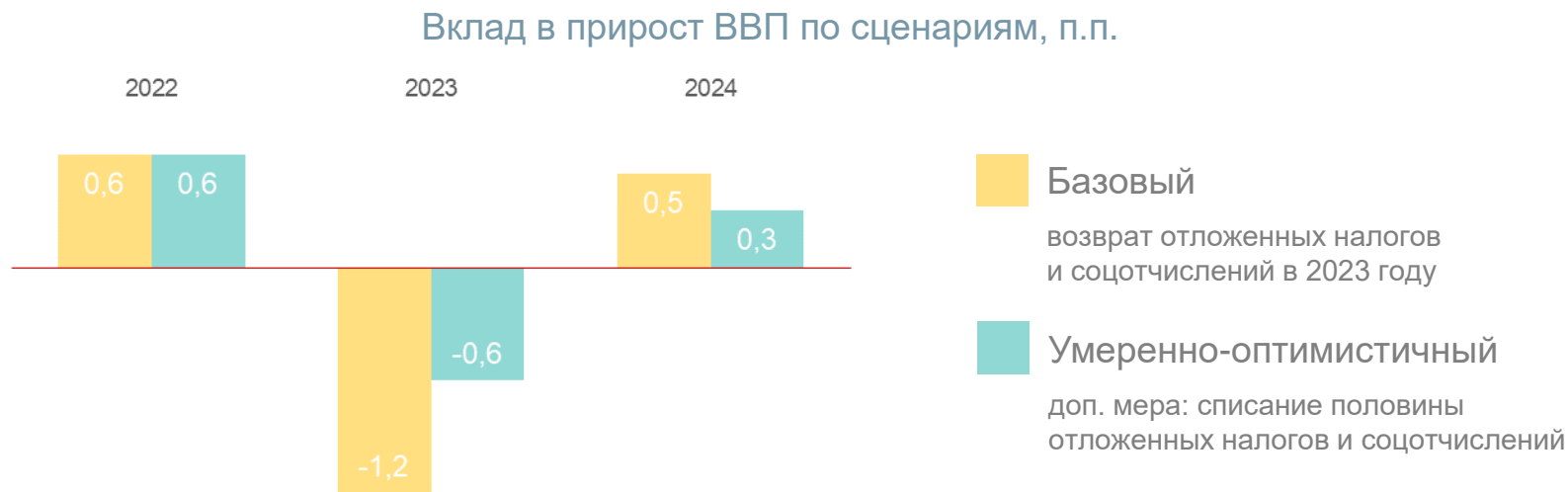
Реальная зарплата, % г/г	Сценарий	2022	2023	2024	2024 / 2021, %
В целом по экономике	Базовый	-8,2	0,0	2,4	94,1
	Ум.-опт.	-5,8	3,1	4,0	100,9
Бюджетные работники	Базовый	-9,7	0,6	6,7	97,0
	Ум.-опт.	-6,7	4,7	6,6	104,1
«Целевые» категории бюджетных работников	Базовый	-8,3	0,6	3,2	95,3
	Ум.-опт.	-4,2	4,4	4,5	104,5
Прочие категории бюджетных работников	Базовый	-11,4	1,1	9,9	98,5
	Ум.-опт.	-9,3	5,4	8,8	104,0

Динамика реальных доходов, зарплаты и пенсий по сценариям, 2021 = 100



Эффект от отсрочки уплаты взносов на пенсии, социальное и медицинское страхование

- Предоставленная предприятиям и организациям значительной части экономики (за исключением ТЭК, металлургического и химического комплексов, оптовой торговли, финансов, госуправления и предприятий бюджетной сферы) отсрочка на уплату социальных отчислений за 2 квартал и отдельных видов деятельности* – за 3 квартал 2022 года – **позволит компаниям высвободить около 1,6 трлн руб.** на поддержание производства, пополнение запасов и инвестиционные цели
- **Необходимость возврата** отложенных налогов и соотчислений **в 2023 году окажет тормозящее влияние** на восстановление экономики, и это ставит вопрос о перспективах более долгосрочной корректировки налогов
- При списании половины отложенных налогов и соотчислений **итоговый эффект на ВВП за 3 года может составить 0,3 п.п. или почти 400 млрд руб.**



* Мера распространяется только на организации, относящиеся к сельскому хозяйству, обрабатывающим производствам (кроме металлургического, химического и нефтехимического комплексов), строительству, транспортному комплексу, гостиничному бизнесу и общественному питанию, деятельности в области информации и связи

Потенциальный эффект смягчения денежно-кредитной политики в 2022 году и перспективы восстановления кредитного плеча экономики

Снижение Банком России ключевой ставки до 8% в 2022 году приведет к дополнительному росту кредитов **примерно на $\text{₽ } 1$ трлн**



за счет роста корпоративных кредитов

$\text{₽ } 600$ млрд



за счет роста ипотеки

$\text{₽ } 300$ млрд



за счет роста потребительских кредитов

$\text{₽ } 150$ млрд

Денежная масса в этом случае может дополнительно увеличиться на сумму **до $\text{₽ } 3$ трлн**



Это может уменьшить спад ВВП в 2022 году на 0,3-0,4 п.п., спад инвестиций – на 1,6 п.п., спад потребления домашних хозяйств – на 0,1 п.п.

Кредитный рычаг экономики может быть дополнительно увеличен **за счет расширения кредитов институтов развития за счет ресурсов ФНБ**, но основной макроэкономический эффект придется на 2023-2024 годы

Для превышения докризисной финансовой глубины экономики необходимо активное смягчение денежно-кредитной политики и временный отказ от таргетирования инфляции

Показатель	отчет	Базовый			Умеренно-оптимистичный		
	2021	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Ключевая ставка, % на конец года	8,5	12,0	7,0	7,0	8,0	6,5	5,5
Кредит экономике - всего							
прирост, трлн руб.	8,8	2,6	6,5	7,4	5,8	10,0	12,3
% г/г	14,9	3,0	9,1	9,5	7,7	13,5	14,7
задолженность, % ВВП	52	50	51	52	51	52	56
Задолженность предприятий							
прирост, трлн руб.	4,3	2,6	4,7	3,9	3,7	6,3	7,1
% г/г	11,2	4,8	10,1	7,6	7,5	13,4	13,4
задолженность, % ВВП	32	31	32	34	32	33	35
Задолженность населения							
прирост, трлн руб.	4,5	0,0	1,9	3,5	2,0	3,7	5,2
% г/г	21,8	0,0	7,4	12,9	8,1	13,7	16,9
задолженность, % ВВП	20	17	17	19	19	19	21
Денежная масса М2							
трлн руб.	66,3	71,3	77,5	84,1	73,4	81,1	90,8
% ВВП	51	50	51	52	51	50	53
Наличные деньги М0							
трлн руб.	13,2	12,4	13,6	14,5	12,7	13,5	14,7
% ВВП	10	9	9	9	9	8	9

Потенциал государственной поддержки инвестиций в 2022-2024 годах

Показатель, млрд руб.	2022	2023	2024	2024 / 2021
Базовый сценарий				
Финансирование проектов из средств ФНБ	502	672	689	1 863
Темпы прироста инвестиций в базовом сценарии, %	-16,7	-1,0	3,0	-15,1
Умеренно-оптимистичный сценарий				
Меры поддержки инвестиций:	456	1 404	2 009	3 868
доп. финансирование проектов из средств ФНБ	256	804	1 009	2 068
доп. поддержка гос. инвестиций из средств ФБ	200	600	1 000	1 800
Вклады дополнительных мер в темпы роста инвестиций, п.п.				
господдержка инвестиций	2,3	4,9	2,7	9,9
прочие (смягчение ДКП, соц. расходы)	1,7	2,3	0,6	3,8
Темпы прироста инвестиций в умеренно-оптимистичном сценарии, %	-12,7	6,2	6,3	-1,4



Господдержка инвестиций из средств ФНБ и ФБ в сочетании с другими мерами могут повысить объем инвестиций в умеренно-оптимистичном сценарии к 2024 году дополнительно почти на 14%

Дополнительный объем инвестиций в умеренно-оптимистичном сценарии в 2022-2024 годах и использование средств ФНБ могут повысить инвестиции на 14-20%

Показатель, млрд руб.	2022	2023	2024	2022-2024
Всего	1 118	3 014	4 039	8 171
в т.ч. за счет средств ФНБ	256	804	1 009	2 068
Транспорт (увеличение опорной сети автомобильных дорог, в т.ч. Екатеринбург-Китай, развитие городского общественного транспорта, расширение ж/д сетей в восточном направлении)	221	537	884	1 640
в т.ч. из ФНБ	37	438	775	1 250
Машиностроение (поддержка лизинга морских и речных судов отечественного производства, обновление вертолетного парка, серийное производства отечественных самолетов, проекты импортозамещения)	68	110	145	323
в т.ч. из ФНБ	44	84	98	226
ТЭК	413	424	517	1 354
ЖКХ (проекты Фонда реформирования ЖКХ)	31	266	359	656
в т.ч. из ФНБ	25	125	0	150
Образование, здравоохранение, наука	192	287	519	998
Прочие отрасли	193	1 390	1 615	3 198
в т.ч. из ФНБ	150	156	136	443



В 2022 году основной вклад в уменьшение инвестиционного спада может внести смягчение денежно-кредитной политики и увеличение финансирования по линии институтов развития. В 2023-2024 годах повышается вклад инвестиционных расходов бюджета, в т.ч. за счет средств ФНБ

Потенциальный макроэкономический эффект принятых и предлагаемых дополнительных мер поддержки экономики и населения

Вклад принятых и предлагаемых мер в прирост ВВП	Принятые меры			Предлагаемые доп. меры доп. прирост в ум.-опт. сценарии к базовому		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
 Всего	1,6	0,2	1,9	1,3	2,3	0,4
 Социальные меры	0,6	0,9	0,9	0,7	1,0	0,2
 Отсрочка платежей на соц. страх.	0,6	-1,2	0,5	0,0	0,6	-0,2
 Инвестиционные меры	0,4	0,5	0,5	0,3	0,7	0,4
 Смягчение ДКП				0,3	0,0	0,0



Важность дополнения стабилизационных мер 2022 года мерами поддержки поступательного роста доходов населения и экономики в 2023-2024 годах с целью преодоления потерь от антироссийских санкций и западной блокады и перехода к устойчивому экономическому и социальному развитию

Федеральный бюджет: сохранение устойчивости и возможность значительного увеличения расходов на развитие

Показатель	2021	2022			2023			2024		
		Ф3	Баз.	УО	Ф3	Баз.	УО	Ф3	Баз.	УО
Трлн руб.										
Доходы всего	25,2	25,0	27,2	27,1*	25,5	27,9	28,4	25,8	28,2	28,8
Нефтегазовые	9,1	9,5	10,9	10,9	9,2	10,0	10,0	8,6	8,8	8,8
Ненефтегазовые	16,1	15,5	16,3	16,2	16,3	17,9	18,4	17,2	19,4	20,0
Расходы	24,8	23,6	28,4	29,6	25,1	26,4	28,3	26,1	30,0	31,8
Профицит (+) / дефицит (-)	0,4	1,4	-1,2	-2,5	0,4	1,5	0,1	-0,3	-1,8	-3,0
% ВВП										
Доходы всего	19,2	18,8	19,2	18,8	18,0	18,4	17,7	17,1	17,5	16,8
Нефтегазовые	6,9	7,2	7,7	7,6	6,5	6,6	6,2	5,7	5,5	5,2
Ненефтегазовые	12,3	11,6	11,5	11,2	11,5	11,8	11,5	11,4	12,0	11,6
Расходы	18,9	17,7	20,1	20,6	17,7	17,4	17,6	17,3	18,5	18,5
Профицит (+) / дефицит (-)	0,3	1,1	-0,9	-1,8	0,3	1,0	0,1	-0,2	-1,0	-1,7

* В умеренно-оптимистичном сценарии предполагается более низкий уровень прочих доходов бюджета из-за льготы по дивидендам госкомпаний







Основные макроэкономические показатели

Показатель, % г/г	Сценарий	2021	2022	2023	2024
Цена на нефть, Urals \$ / баррель	Все сценарии	69	79	72	67
ВВП	Базовый	4,7	-10,2	1,8	2,8
	Ум.-опт.		-8,9	4,7	3,0
Инвестиции	Базовый	7,7	-15,5	-3,3	3,9
	Ум.-опт.		-11,5	5,1	6,8
Розничный товарооборот	Базовый	7,8	-11,3	1,6	2,8
	Ум.-опт.		-9,5	4,2	3,1
Реальные располагаемые доходы населения	Базовый	3,1	-9,2	-0,3	2,1
	Ум.-опт.		-7,5	1,3	2,8
Инфляция, % на конец года	Базовый		18,7	8,0	5,0
	Ум.-опт.	8,4	19,5	8,4	5,0
Среднегодовой курс доллара США, руб./\$	Все сценарии	73,6	77,0	79,3	80,9
Экспорт, млрд \$	Базовый		559	511	481
	Ум.-опт.	494	569	522	493
Импорт, млрд \$	Базовый		227	260	271
	Ум.-опт.	304	249	294	309

Прогноз промышленного производства (базовый сценарий):
 наибольшие потери в машиностроении, нефтепереработке и
 металлургии; добыча нефти и газа также существенно сократится

Показатель, % г/г	2021	2022	2023	2024
Индекс промышленного производства	5,3	-9,2	1,8	2,4
Добыча полезных ископаемых	4,8	-7,3	-0,2	1,0
Обработывающие производства	5,0	-10,7	3,5	3,8
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	3,9	-3,3	1,8	2,6
текстильное и швейное пр-во, пр-во кожи, изделий из кожи и пр-во обуви	6,1	-9,2	4,6	3,9
обработка древесины и производство изделий из дерева; целлюлозно-бумажное производство	8,8	-7,1	0,3	4,8
производство кокса и нефтепродуктов	3,6	-13,6	2,5	1,9
химическое производство; производство резиновых и пластмассовых изделий	7,3	-4,6	7,0	7,3
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	7,5	-2,4	0,5	0,4
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	1,9	-11,4	3,9	3,1
машиностроительные отрасли	7,8	-18,0	4,5	5,3
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	6,8	-8,6	0,5	0,5

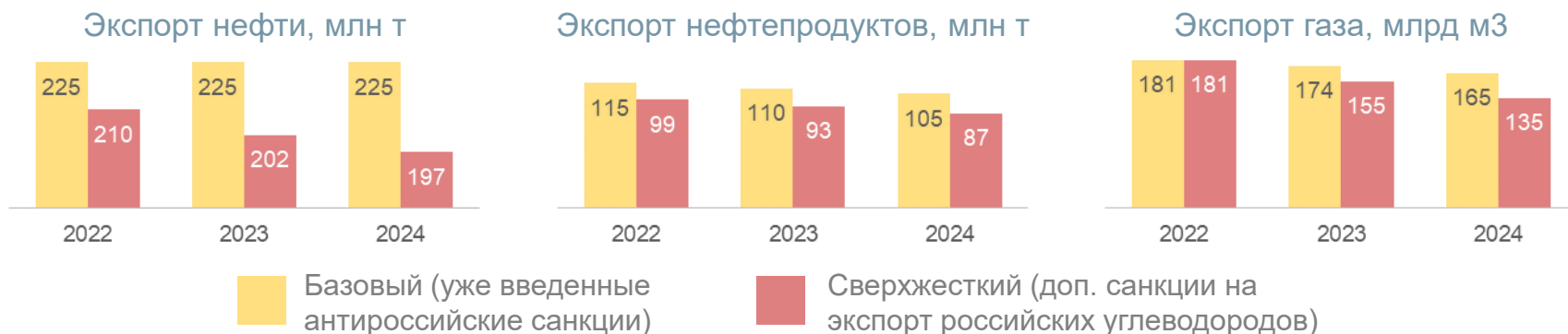
Экспорт (базовый сценарий): падение объемов по всем товарным группам; возобновление роста, по-видимому, не ранее 2024 года

Товарные группы	2021		2022		2023		2024	
	млрд \$	% г/г	млрд \$	% г/г	млрд \$	% г/г	млрд \$	% г/г
 Экспорт всего	494	1,7	559	-11,4	511	-1,2	481	0,5
 ТЭК	243	-1,1	326	-9,3	287	-2,5	250	-2,2
 Продовольствие и с/х сырье	36	-8,2	35	-6,5	31	-13,3	33	6,0
 Химические продукты	38	12,9	44	-8,8	40	5,8	38	4,5
 Древесина и целлюлозно-бумажные изделия	17	3,2	15	-20,0	16	0,5	18	5,8
 Металлы (кроме драгоценных)	51	0,8	49	-10,6	45	5,3	46	2,5
 Машины, оборудование и трансп. средства	33	19,2	17	-50,0	17	4,2	18	4,6

Импорт: двузначные темпы падения в 2022 году и медленное восстановление

Товарные группы	отчет	Базовый			Умеренно-оптимистичный		
	2021	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Млрд \$							
Всего	304	227	260	271	249	294	309
Минеральные продукты	6	4	5	5	4	5	6
Продовольствие и с/х сырье	34	28	27	30	28	30	31
Химические продукты	54	47	45	46	49	49	50
Древесина и целлюлозно-бумажные изделия	4	3	4	4	3	4	4
Текстильные изделия и обувь	17	14	16	17	15	17	18
Металлы (кроме драгоценных)	20	15	16	17	16	17	18
Машины, оборудование и трансп. средства	144	94	123	128	111	149	160
% г/г							
Всего	16,9	-35,3	3,7	2,9	-28,6	7,4	3,8
Минеральные продукты	12,5	-37,9	4,7	3,0	-33,1	7,8	3,1
Продовольствие и с/х сырье	6,3	-9,6	-3,8	9,5	-9,6	6,0	2,9
Химические продукты	12,3	-27,9	-4,8	1,2	-23,6	-3,4	1,4
Древесина и целлюлозно-бумажные изделия	9,0	-33,6	4,7	2,8	-29,2	7,5	3,0
Текстильные изделия и обувь	16,4	-28,5	4,7	2,6	-24,4	7,2	2,9
Металлы (кроме драгоценных)	6,5	-13,0	2,9	6,7	-8,3	3,5	7,6
Машины, оборудование и трансп. средства	22,3	-51,2	10,6	2,2	-40,7	14,2	5,1

Введение Западом более жестких ограничений на экспорт российских углеводородов может привести к дополнительному снижению цен на них и к более длительному падению экономики



Показатель, % г/г	Сценарий	2022	2023	2024
Цена на нефть, Urals \$ / баррель	Базовый	79	72	67
	Сверхжесткий	79	58	52
ВВП	Базовый	-10,2	1,8	2,8
	Сверхжесткий	-11,1	0,3	2,0
Инвестиции	Базовый	-15,5	-3,3	3,9
	Сверхжесткий	-16,6	-7,3	2,4
Розничный товарооборот	Базовый	-11,3	1,6	2,8
	Сверхжесткий	-11,7	0,3	2,0
Реальные располагаемые доходы населения	Базовый	-9,2	-0,3	2,1
	Сверхжесткий	-8,8	-0,8	1,9
Инфляция, % на конец года	Базовый	18,7	8,0	5,0
	Сверхжесткий	19,2	9,2	4,7
Среднегодовой курс доллара США, руб./\$	Базовый	77,0	79,3	80,9
	Сверхжесткий	78,0	90,5	97,1
Экспорт, млрд \$	Базовый	559	511	481
	Сверхжесткий	542	478	422
Импорт, млрд \$	Базовый	227	260	271
	Сверхжесткий	216	226	227

Сравнение основных макропоказателей прогнозов Института ВЭБ, МЭР России и ЦБ РФ

Показатель, % г/г	Сценарий	2022	2023	2024	2025
Цена на нефть, Urals \$ / баррель	МЭР России (базовый)	80	71	66	61
	Банк России	75	65	55	
	Институт ВЭБ (базовый, ум.-опт.)	79	72	67	64
ВВП	МЭР России (базовый)	-7,8	-0,7	3,2	2,6
	Банк России	-(8,0-10,0)	-3,0-0,0	2,5-3,5	
	Институт ВЭБ (базовый)	-10,2	1,8	2,8	2,4
	Институт ВЭБ (ум.-опт.)	-8,9	4,7	3,0	
Инвестиции	МЭР России (базовый)	-19,4	0,3	8,9	5,3
	Банк России	-(16,0-20,0)	0,5-4,5	3,0-5,0	
	Институт ВЭБ (базовый)	-15,5	-3,3	3,9	3,9
	Институт ВЭБ (ум.-опт.)	-11,5	5,1	6,8	
Розничный товарооборот	МЭР России (базовый)	-8,7	2,5	4,9	3,8
	Институт ВЭБ (базовый)	-11,3	1,6	2,8	2,7
	Институт ВЭБ (ум.-опт.)	-9,5	4,2	3,1	
Реальные располагаемые доходы населения	МЭР России (базовый)	-6,8	1,3	4,3	3,0
	Институт ВЭБ (базовый)	-9,2	-0,3	2,1	2,3
	Институт ВЭБ (ум.-опт.)	-7,5	1,3	2,8	
Инфляция, % на конец года	МЭР России (базовый)	17,5	6,1	4,0	4,0
	Банк России	18,0-23,0	5,0-7,0	4,0	
	Институт ВЭБ (базовый)	18,7	8,0	5,0	3,7
	Институт ВЭБ (ум.-опт.)	19,5	8,4	5,0	
Среднегодовой курс доллара США, руб./\$	МЭР России (базовый)	76,7	77,0	78,7	81,0
	Институт ВЭБ (базовый, ум.-опт.)	77,0	79,3	80,9	80,7

О долгосрочных перспективах российской экономики

- Российская экономика **обладает достаточно высоким потенциалом устойчивости** к краткосрочным и среднесрочным шокам, но надо выстраивать новую долгосрочную политику
- Наряду с краткосрочными стабилизационными мерами **необходимы и среднесрочные меры повышения доходов населения и инвестиционной активности** в экономике
- В условиях экономической блокады со стороны Запада задача накопления государственных сбережений, тем более в форме валютных активов утрачивает смысл. В целях модернизации экономики требуется **существенное увеличение как критического импорта, так и импорта, необходимого для модернизации** российской экономики и повышения ее технологической и производственной независимости
- Необходимо продолжение поступательного **инвестирования в развитие человеческого богатства (образование, здравоохранение), науки и технологий** и выхода по уровню расходов в этих сферах на стандарты развитых стран; потребность в мощном укреплении научного и технологического суверенитета
- При всемерной поддержке предпринимательской инициативы в условиях санкций и структурных дисбалансов повышается **потребность в координации и стратегическом партнерстве. Мобилизация свободы и ответственности** вместо перехода к мобилизационной экономике или сохранения старой экспортно-ориентированной модели