



ВЭБ

ИНСТИТУТ
ИССЛЕДОВАНИЙ
И ЭКСПЕРТИЗЫ

ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ И ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ

ноябрь 2022

Уточнение макропрогноза

Несмотря на снижение экономической активности в сентябре, данные за 3 квартал оказались лучше ожиданий. В результате **Институт ВЭБ скорректировал прогноз по ряду макропоказателей на 2022 год в сторону повышения**. По итогам года **ВВП может снизиться на 3,1%** (предыдущая оценка – спад на 3,5%)



Существенно снижена оценка спада **инвестиций в основной капитал** из-за сохранения высокой динамики строительства (5,2% г/г за январь-сентябрь 2022 года) и начавшихся восстановительных процессов в машиностроительных отраслях



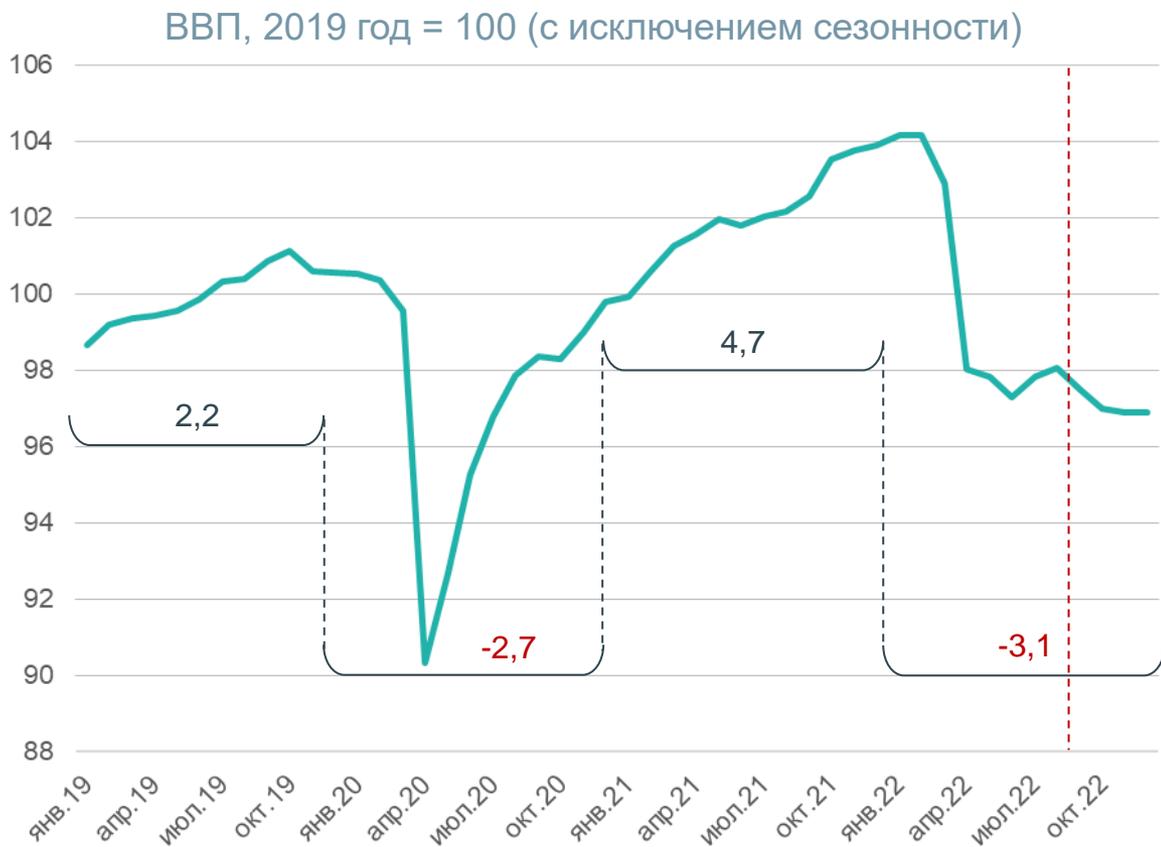
Реальные располагаемые доходы населения в 3 квартале 2022 года продолжили активно расти. Положительная динамика была связана, в первую очередь, с прочими неклассифицированными Росстатом доходами. Спад в 2022 году – не более 1,2%



На фоне роста доходов населения в 3 квартале начал оживать **потребительский спрос** после провала во 2 квартале. Положительный вклад в динамику внесли как непродовольственные товары, так и платные услуги

Как экономика держит удар комплексных санкций?

- Данные за 3 квартала 2022 года оказались лучше ожиданий. Российская экономика выдержала первый удар санкций
- По итогам 2022 года ВВП может снизиться на 3,1%
- Высоки риски, что резкого отскока, как после пандемии, не будет, и в первую половину 2023 года спад продолжится



	% г/г	% кв/кв*
1 кв.	-0,3	1,6
2 кв.	10,5	1,2
3 кв.	4,0	0,5
4 кв.	5,0	1,5
2021 год	4,7	
1 кв.	3,5	0,0
2 кв.	-4,1	-5,8
3 кв.	-4,0	0,1
4 кв.	-6,6	-0,9
2022 год	-3,1	

* Очищенный от сезонного фактора, оценка Института ВЭБ

Высокие цены на нефть и крепкий обменный курс

- Цены на нефть **остаются на достаточно высоком уровне**, несмотря на начавшееся с июля снижение
- Дисконт на российскую нефть Urals сохранится на фоне частичного эмбарго со стороны западных стран. По нашей оценке, **средняя цена барреля Urals в 2022 году может составить \$79 против \$101 за баррель Brent**
- **Во второй половине года обменный курс начал немного ослабевать** по мере снижения экспорта, частичного восстановления импортных поставок, а также ограниченного снижения ключевой ставки. К концу 2022 года курс доллара США может составить 63-64 рублей



Инфляция и доходы населения

- Инфляция начала замедляться с июня 2022 года. **К концу октября она снизилась до 12,6%**. Дальнейшее снижение инфляции в этом году будет ограничено планируемыми в декабре повышением тарифов на услуги ЖКХ и ожидаемым ослаблением рубля
- Во 2-3 кварталах 2022 года **реальные доходы неожиданно сильно выросли**. Однако для компенсаций возросшей инфляции сохраняется важность дополнительной индексации зарплат бюджетников и денежного довольствия военнослужащих в начале 2023 года

	% г/г	2021	2022
ИПЦ		8,4	12,4
Прод. товары		10,6	10,5
Непрод. товары		8,6	13,1
Услуги		5,0	14,1

Доходы	% г/г	% кв/кв*
1 кв.	-4,0	-1,6
2 кв.	7,0	1,7
3 кв.	8,9	3,9
4 кв.	0,0	-3,8
2021 год	3,0	
1 кв.	-1,2	-2,3
2 кв.	-0,8	1,6
3 кв.	-3,4	1,2
4 кв.	0,2	-0,2
2022 год	-1,2	

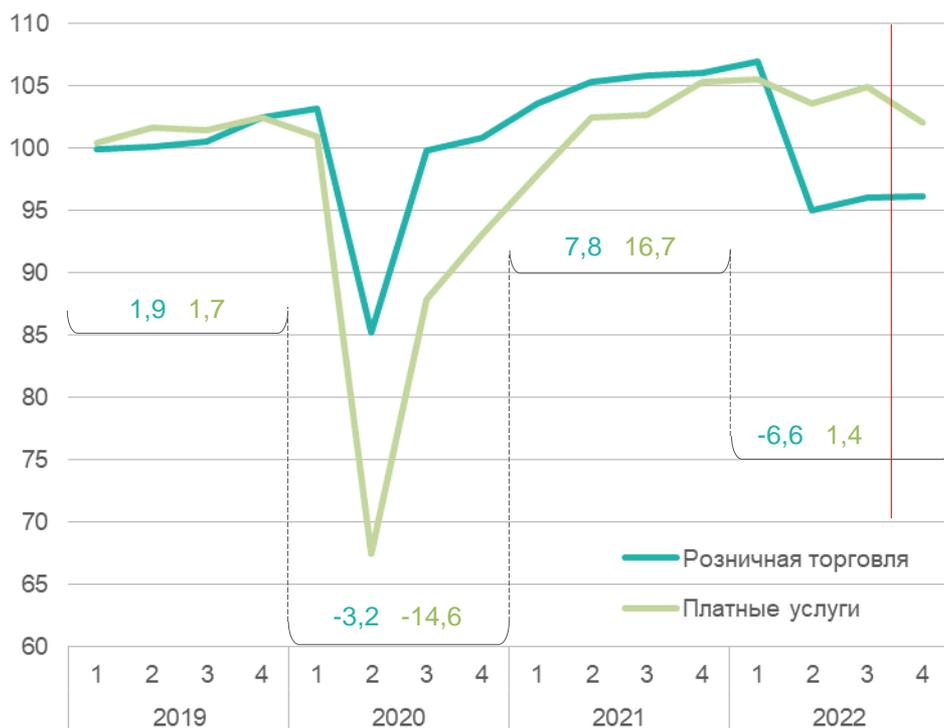
* Очищенный от сезонного фактора, оценка Института ВЭБ



Потребительский спрос: оживление во втором полугодии после провала во втором квартале

- Санкции существенно ударили по потребительскому спросу, снизив покупательную способность доходов населения и изменив потребительские настроения в сторону сбережений
- Однако по итогам 3 квартала потребление продемонстрировало восстановительный рост, несмотря на снижение потребительского спроса в сентябре
- По итогам 2022 года потребительские расходы могут снизиться на 4,2%

Розничная торговля и платные услуги,
4 квартал 2018 года = 100 (с искл. сезонности)



	Розница		Услуги	
	% г/г	% кв/кв*	% г/г	% кв/кв*
1 кв.	-0,8	2,8	-3,2	5,2
2 кв.	24,3	1,6	53,2	4,6
3 кв.	5,9	0,6	16,4	0,2
4 кв.	4,7	0,2	12,6	2,6
2021 год	7,8		16,7	
1 кв.	3,5	0,8	7,8	0,2
2 кв.	-9,8	-11,1	0,0	-1,8
3 кв.	-9,1	1,0	1,7	1,3
4 кв.	-9,4	0,2	-3,1	-2,7
2022 год	-6,6		1,4	

* Очищенный от сезонного фактора, оценка Института ВЭБ

Инвестиции: кризисное дно может быть пройдено в конце этого – начале следующего года

- **Инвестиции неожиданно сильно выросли в 1-2 кварталах 2022 года** за счет ТЭКа, химии, строительства, транспорта, ИТ, госуправления, здравоохранения и спорта. В этом году активно растет строительство, являющееся частью инвестиций. По всей видимости, это связано в том числе с масштабными восстановительными работами на отдельных территориях
- **Масштабные государственные расходы помогут существенно сгладить негативные последствия** от сжатия инвестиционного импорта, ухода иностранных инвесторов с российского рынка и возросшей неопределенности. В результате **по итогам 2022 года инвестиционный спад может составить всего 0,6%**

Инвестиции в основной капитал,
4 квартал 2018 года = 100 (с искл. сезонности)



	% г/г	% кв/кв*
1 кв.	3,3	1,0
2 кв.	11,0	1,9
3 кв.	7,9	0,8
4 кв.	7,6	3,7
2021 год	7,7	
1 кв.	12,8	5,7
2 кв.	4,1	-5,6
3 кв.	-0,7	-4,0
4 кв.	-6,6	-2,5
2022 год	-0,6	

* Очищенный от сезонного фактора, оценка Института ВЭБ

Прогноз промышленного производства: наибольшие потери в машиностроении и деревообработке, тогда как добыча нефти и газа в большей степени сократится в 2023 году

Показатель, % г/г	2021	2022	2023	2024	2025
Индекс промышленного производства	6,4	-1,3	-1,3	2,0	1,8
Добыча полезных ископаемых	4,2	-1,0	-3,8	1,5	1,1
Обрабатывающие производства	5,0	-1,3	0,6	2,8	2,7
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	4,9	0,7	3,1	2,2	2,1
текстильное и швейное пр-во, пр-во кожи, изделий из кожи и пр-во обуви	11,2	-2,0	1,1	4,2	4,1
обработка древесины и производство изделий из дерева; целлюлозно-бумажное производство	10,4	-2,4	0,3	4,8	3,5
производство кокса и нефтепродуктов	3,6	-1,8	-1,2	1,3	1,0
химическое производство; производство резиновых и пластмассовых изделий	7,3	1,1	3,3	5,2	4,8
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	9,2	0,9	-1,2	2,2	1,4
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	3,9	0,8	-1,3	1,6	1,2
машиностроительные отрасли	9,7	-5,6	1,3	4,0	4,6
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	7,0	-1,6	-1,8	-0,3	-0,4

Антироссийские санкции приведут к сокращению экспорта нефти, газа и нефтепродуктов в среднесрочной перспективе и сохранению высоких цен на мировых рынках

Цена на нефть, \$ / баррель	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Прогноз Института ВЭБ						
Urals	42	69	79	72	67	64
Brent	42	70	101	92	87	77
Консенсус-прогноз (сен.)						
Brent			103	96	80	70

Товарные группы	 Добыча						 Экспорт					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Нефть, млн т	513	524	517	487	494	494	239	232	243	216	223	223
Нефтепродукты, млн т	275	285	267	262	262	261	142	144	119	114	108	103
Газ, млрд м3	694	763	689	676	689	695	202	204	136	130	128	127

Платежный баланс: в среднесрочном периоде сохранится высокий отток капитала (\$90 млрд и выше), поддерживаемый сильным счетом текущих операций

Показатель, млрд \$	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Счет текущих операций	35	122	240	150	120	80
Экспорт товаров и услуг	380	550	600	550	530	520
Импорт товаров и услуг	304	380	340	390	400	430
Факторные услуги и текущие трансферты	-41	-48	-20	-10	-10	-10
Отток капитала из частного сектора	-50	-74	-230	-150	-130	-90
Резервы	-14	64	0	0	0	0

Кредиты и депозиты снизятся в 2022 году относительно ВВП, однако в среднесрочном периоде рост возобновится

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025
Прирост, % г/г					
Денежная масса, М2	13,0	19,0	11,0	10,5	8,6
Депозиты населения	12,1	6,5	14,1	14,6	13,6
Кредиты населению	22,9	7,7	7,9	12,3	13,8
Кредиты предприятиям	11,8	10,6	10,1	11,9	13,0
% ВВП					
Денежная масса, М2	50,6	54,2	59,0	61,3	62,7
Депозиты населения	27,3	25,8	29,0	31,5	33,7
Кредиты населению	19,0	18,1	19,2	20,3	21,7
Кредиты предприятиям	37,1	36,3	39,4	41,7	44,4
Ключевая ставка ЦБ, % годовых в среднем за год	5,7	10,6	6,3	5,3	4,8

Основные параметры федерального бюджета

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	отчет		прогноз			
трлн руб.						
Доходы всего	18,7	25,3	26,9	25,1	26,0	26,5
Нефтегазовые	5,2	9,1	11,1	8,1	7,9	7,6
Ненефтегазовые	13,5	16,2	15,8	17,0	18,1	19,0
Расходы	22,8	24,8	29,5	29,1	29,4	29,2
Ненефтегазовый дефицит	-9,3	-8,5	-13,6	-12,0	-11,3	-10,3
Профицит (+) / дефицит (-)	-4,1	0,5	-2,6	-3,9	-3,4	-2,7
Нефтегазовые фонды ¹	13,3	16,5	13,4	10,3	9,5	9,8
ФНБ, ликвидная часть	8,7	8,4	9,8	5,6	4,5	4,8
Госдолг	18,8	20,9	19,5	21,2	23,3	25,5
% ВВП						
Доходы всего	17,4	19,2	18,4	16,8	16,4	15,8
Нефтегазовые	4,9	6,9	7,6	5,4	5,0	4,5
Ненефтегазовые	12,6	12,3	10,9	11,4	11,4	11,3
Расходы	21,3	18,9	20,2	19,5	18,6	17,4
Ненефтегазовый дефицит	-8,7	-6,6	-9,3	-8,1	-7,2	-6,1
Профицит (+) / дефицит (-)	-3,8	0,3	-1,8	-2,6	-2,2	-1,6
Нефтегазовые фонды ¹	12,4	12,6	9,2	6,9	6,0	5,8
ФНБ, ликвидная часть	8,1	6,4	6,7	3,8	2,9	2,9
Госдолг	17,5	15,9	13,4	14,2	14,7	15,2

¹ В предположении, что нефтегазовые фонды частично используются для покрытия дефицита федерального бюджета

На докризисный уровень российская экономика может вернуться не ранее 2025 года. Для более быстрого восстановления нужны дополнительные меры поддержки

Показатель, % г/г	2021	2022	2023	2024	2025	2025 / 2021
	отчет		прогноз			
Цена на нефть, Urals \$ / баррель	69	79	72	67	64	
ВВП	4,7	-3,1	-1,0	2,2	2,3	0,3
Инвестиции	7,7	-0,6	-3,0	3,4	3,2	2,9
Розничный товарооборот	7,8	-6,6	0,5	3,0	2,2	-1,2
Реальные располагаемые доходы населения	3,0	-1,2	0,2	2,4	2,1	3,4
Инфляция, % на конец года	8,4	12,4	5,1	4,2	4,1	
Среднегодовой курс доллара США, руб./\$	73,6	67,3	66,0	71,4	72,6	
Экспорт, млрд \$	494	551	500	479	462	
Импорт, млрд \$	304	274	306	324	341	

Сравнение с предыдущими версиями прогноза: оценки 2022 года существенно улучшились, однако спад может продолжиться в 2023 году

Показатель, % г/г	2022			2023			2024		
	версии прогноза			версии прогноза			версии прогноза		
	июн.	авг.	ноя.	июн.	авг.	ноя.	июн.	авг.	ноя.
ВВП	-9,3	-4,6	-3,1	0,9	-0,3	-1,0	2,1	2,4	2,2
Инвестиции	-15,1	-9,7	-0,6	-3,8	-1,9	-3,0	3,9	3,9	3,4
Розничный товарооборот	-9,0	-7,2	-6,6	-1,0	-1,1	0,5	2,8	2,3	3,0
Реальные располагаемые доходы населения	-9,2	-4,9	-1,2	-0,3	-1,2	0,2	2,1	3,9	2,4
Инфляция, % на конец года	16,2	13,4	12,4	8,0	6,5	5,1	5,0	4,2	4,2
Среднегодовой курс доллара США, руб./\$	71,7	68,0	67,3	79,3	73,4	66,0	80,9	79,4	71,4
Экспорт, млрд \$	542	571	551	481	513	500	425	488	479
Импорт, млрд \$	231	261	274	259	272	306	270	277	324