

ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ: УЛУЧШЕНИЕ ОЦЕНОК 2023 ГОДА

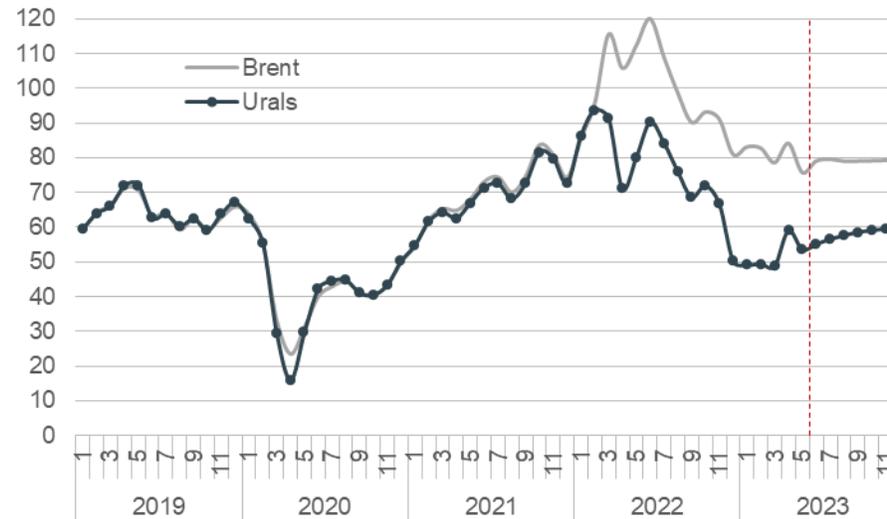
июль 2023



Цены на нефть и газ

Нефть, \$ / баррель

- Решение ОПЕК+ о сокращении добычи поддержало котировки Brent выше уровня \$72, а котировки Urals стабилизировались в диапазоне \$55-57
- Дисконт цен Urals (и контрактных цен) к Brent остается высоким, но можно ожидать его сокращения с 25-30% в апреле-июне до 20-25% во втором полугодии
- В среднесрочном периоде ожидается повышение цен при условии постепенного ускорения роста мировой экономики



средн. за период		
2021	год	69
	1 кв.	90
	2 кв.	80
	3 кв.	76
2022	4 кв.	63
	год	78
	1 кв.	49
	2 кв.	56
2023*	3 кв.	58
	4 кв.	60
	год	55

Газ, \$ / тыс. м³

- Высокий уровень накопленных запасов газа в Европе на фоне теплой зимы привел к снижению цен в первой половине 2023 года, но сокращение поставок газа из России и возобновление роста спроса в Азии могут стать триггером роста цен во втором полугодии
- В среднесрочной перспективе цены будут снижаться на фоне ввода новых мощностей по производству СПГ



2021	год	305
	1 кв.	738
	2 кв.	862
	3 кв.	997
2022	4 кв.	903
	год	874
	1 кв.	483
	2 кв.	355
2023	3 кв.	541
	4 кв.	547
	год	482

* Прогноз цен на нефть Urals. Для сравнения, прогноз среднеконтрактной цены барреля российской нефти на экспорт в 2023 году: \$66

Рубль в первом полугодии ослаблялся в результате ухудшения торгового баланса и оттока капитала, но к концу года ожидается его стабилизация

Торговый баланс, млрд \$

- Резкое сокращение торгового баланса в 1 квартале 2023 года было обусловлено существенным снижением цен на российскую нефть и нефтепродукты, а также мировых цен на газ на фоне теплой зимы и высокого уровня накопленных запасов в Европе
- Во 2 квартале снижение торгового баланса продолжилось, но во втором полугодии ожидается его увеличение по мере восстановления экспорта



		млрд \$
2021	год	189
	1 кв.	85
	2 кв.	95
	3 кв.	73
2022	4 кв.	62
	год	314
	1 кв.	30
	2 кв.	24
2023	3 кв.	50
	4 кв.	53
	год	158

Курс доллара США, руб. / \$

- Снижение экспортной выручки на фоне высокого спроса на импорт стало важной причиной ослабления рубля. В то же время проседание курса до уровня 90 и более рублей за доллар вызвано в том числе всплесками оттока капитала в условиях изменившегося из-за санкций механизма валютного рынка. Ожидается, что рост экспортных цен во втором полугодии укрепит рубль
- Реальный эффективный курс вернулся на средние уровни 2018-2021 годов после резкого укрепления в 2022 году



		руб. / \$
2021	год	73,6
	1 кв.	84,7
	2 кв.	66,0
	3 кв.	59,4
2022	4 кв.	62,3
	год	67,5
	1 кв.	72,7
	2 кв.	80,9
2023	3 кв.	88,4
	4 кв.	85,3
	год	81,6

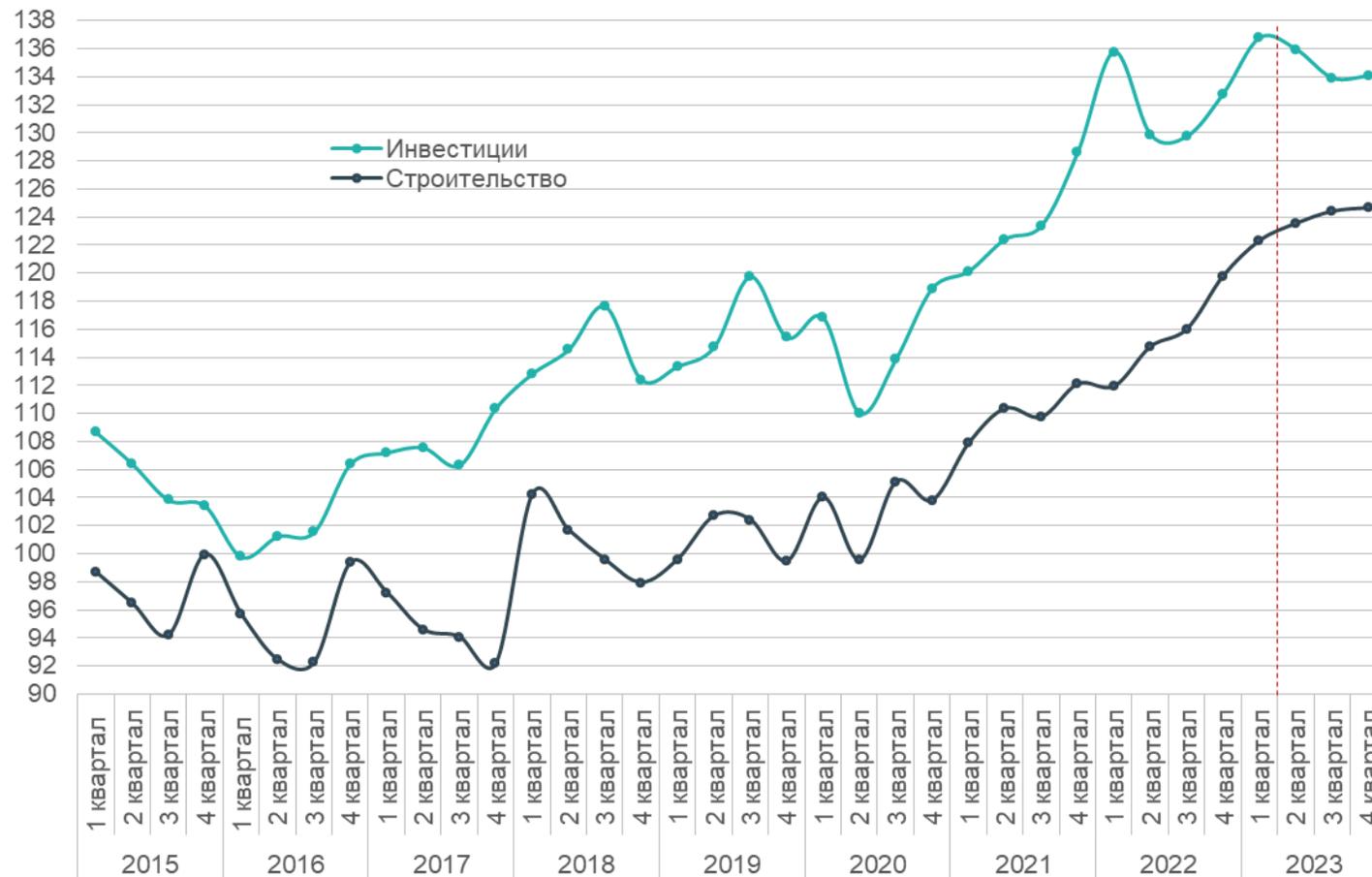
Платежный баланс: профицит СТО будет уменьшаться, но отток капитала продолжится

Показатель, млрд \$	2021	2022	2023
		отчет	прогноз
Счет текущих операций (СТО)	122	236	86
Экспорт товаров и услуг	550	639	510
% в реальном выражении	3,3	-13,9	-5,0
Импорт товаров и услуг	380	348	384
% в реальном выражении	19,1	-15,0	7,7
Факторные услуги и текущие трансферты	-48	-55	-40
Отток капитала из частного сектора	-74	-217	-80
Резервы	64	-7	0

- В 2023 году резко снизится профицит счета текущих операций за счет внешней торговли
- По итогам 2023 года отток капитала существенно замедлится, при этом в абсолютных значениях он останется на достаточно высоком уровне

Инвестиции в 2023 году вырастут более чем на 2%. Один из ключевых факторов роста – строительный сектор. Сокращение ожидается в ТЭК, транспорте и обработке

Инвестиции в основной капитал и строительство, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



	Инвестиции		Строительство	
	% г/г	% кв/кв	% г/г	% кв/кв
1 кв.	4,9	0,5	4,4	3,9
2 кв.	12,5	4,5	11,0	2,3
3 кв.	9,1	0,5	4,0	-0,6
4 кв.	7,8	2,1	8,2	2,2
2021	8,6		7,0	
1 кв.	13,8	5,6	3,9	-0,1
2 кв.	3,3	-4,3	3,6	2,5
3 кв.	2,3	-0,1	5,2	1,1
4 кв.	3,3	2,3	6,9	3,3
2022	4,6		5,2	
1 кв.	0,7	3,0	8,8	2,1
2 кв.	4,7	-0,6	7,7	1,0
3 кв.	3,2	-1,5	7,2	0,7
4 кв.	0,9	0,1	4,0	0,2
2023	2,2		6,5	

Промышленность: сильный рост обрабатывающих отраслей, добыча сократится не так существенно, как ожидалось

Промышленное производство, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



Обрабатывающие производства, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



		% г/г	% кв/кв
2021	год	6,3	
	1 кв.	5,1	-0,7
2022	2 кв.	-2,6	-4,1
	3 кв.	-1,2	1,1
	4 кв.	-3,0	0,9
год		-0,6	
2023	1 кв.	-0,9	0,9
	2 кв.	5,6	2,0
	3 кв.	3,4	-0,3
	4 кв.	2,8	0,2
год		2,7	

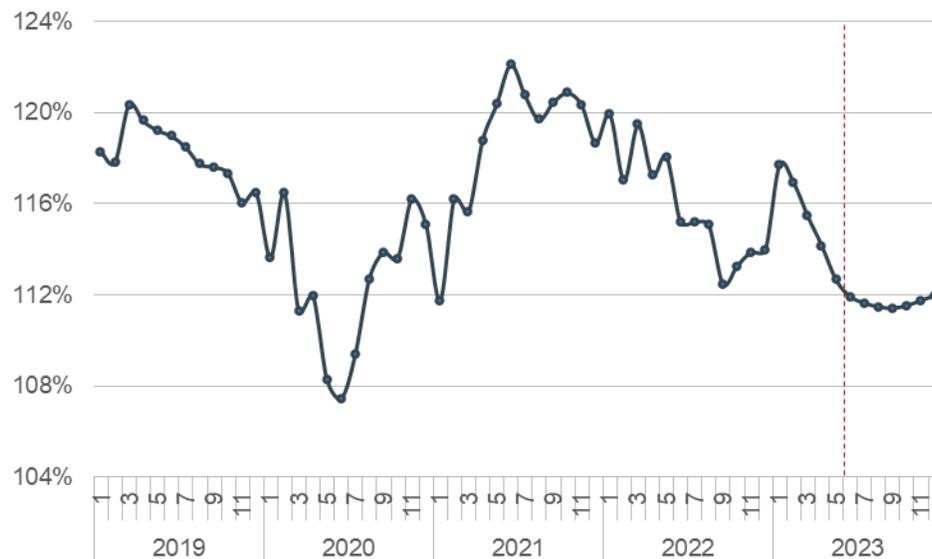
2021	год	7,4	
	1 кв.	4,9	-2,2
2022	2 кв.	-3,9	-5,7
	3 кв.	-1,8	2,3
	4 кв.	-3,4	1,7
год		-1,3	
2023	1 кв.	1,1	2,0
	2 кв.	11,0	4,0
	3 кв.	7,8	0,0
	4 кв.	6,5	0,5
год		6,7	

Замедление роста мировой экономики и санкции окажут негативный эффект на добывающий сектор. Драйверами роста становятся обрабатывающие отрасли: машиностроение, металлургия и химия, производство стройматериалов

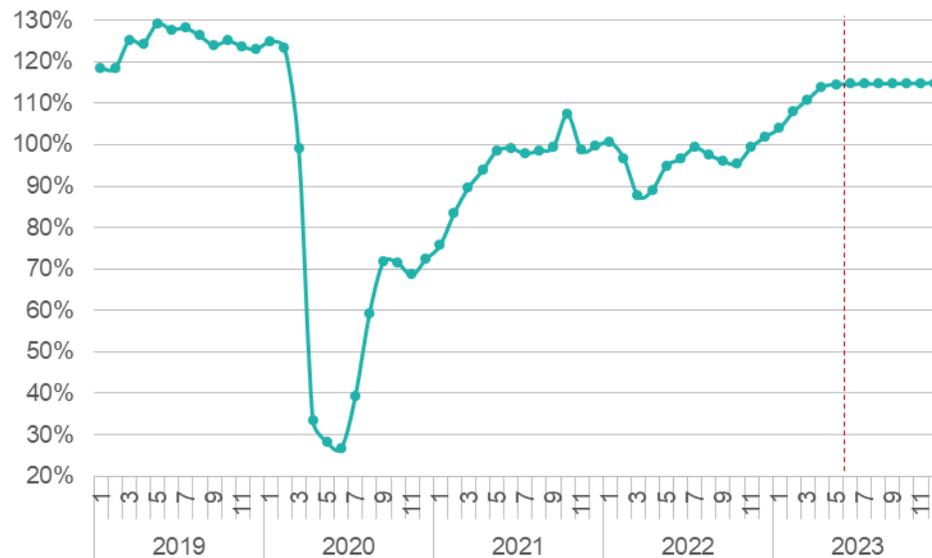
Показатель, % г/г	2021	2022	2023	
	отчет		отчет за январь-май	прогноз на год
Индекс промышленного производства	6,3	-0,6	1,8	2,7
Добыча полезных ископаемых	4,2	0,8	-1,0	-2,3
Обрабатывающие производства	7,4	-1,3	4,8	6,7
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	4,6	0,5	4,8	4,6
текстильное и швейное производство, производство кожи, изделий из кожи и обуви	11,8	-2,5	3,9	5,6
обработка древесины и производство изделий из дерева; целлюлозно-бумажное производство, полиграфия	10,6	-4,0	-6,8	0,1
производство кокса и нефтепродуктов	3,6	-0,4	5,9	1,4
химическое производство; производство резиновых и пластмассовых изделий	9,0	-0,8	-1,0	4,7
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	9,3	-0,2	-1,0	5,0
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	4,3	1,4	10,7	7,6
машиностроительные отрасли	9,9	-6,7	8,9	15,8
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	7,1	0,1	-0,6	0,6

Грузооборот к концу года начнет восстанавливаться по мере наращивания экспорта и выпуска обрабатывающих производств. Активный рост внутренних перевозок пассажиров

Грузооборот, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



Пассажирооборот, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



		% г/г	% кв/кв
2021	год	5,6	
	1 кв.	4,2	-1,0
2022	2 кв.	-2,9	-1,7
	3 кв.	-5,3	-2,2
	4 кв.	-5,5	-0,5
	год	-2,5	
2023	1 кв.	-1,7	2,6
	2 кв.	-3,4	-3,2
	3 кв.	-2,4	-1,2
	4 кв.	-1,7	0,2
год		-2,3	

2021	год	39,3	
	1 кв.	18,5	-6,8
2022	2 кв.	-4,4	-1,5
	3 кв.	-0,7	4,5
	4 кв.	-3,0	1,3
	год	1,1	
2023	1 кв.	15,9	8,8
	2 кв.	22,3	6,3
	3 кв.	16,5	0,3
	4 кв.	15,2	0,1
год		17,4	

Выпуск продукции сельского хозяйства в 2023 году снизится за счет зерновых культур. При этом стоимостной объем экспорта продовольствия вырастет, но финансовое состояние АПК ухудшится

		Показатель	2019	2020	2021	2022	2023
	Сельское хозяйство - всего	Индекс производства продукции с/х, %	4,3	1,3	-0,4	10,2	-3,3
	Зерновые и зернобобовые культуры	Производство, млн т	121	133	121	158	127
		% г/г	7	10	-9	30	-20
	Скот и птица	Производство, млн т	15,2	15,6	15,7	16,2	16,6
		% г/г	2	3	1	3	3
	Экспорт	Продовольственные товары, млрд \$	24,8	29,7	36,0	41,3	45,7

Прогноз роста реальных доходов на 2023 год повышен на фоне сильного роста зарплат и снижения безработицы до исторически низких значений

Реальная заработная плата, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



		% г/г	% кв/кв
2021	ГОД	4,5	
	1 кв.	3,1	-0,8
	2 кв.	-5,4	-7,7
	3 кв.	-1,9	4,7
2022	4 кв.	0,5	2,9
	ГОД	-1,0	
2023	1 кв.	1,9	0,6
	2 кв.	7,5	-0,3
	3 кв.	7,0	1,0
	4 кв.	5,0	0,5
ГОД		5,4	

Реальные располагаемые доходы населения, сезонноочищенный ряд, 1 квартал 2014 года = 100%



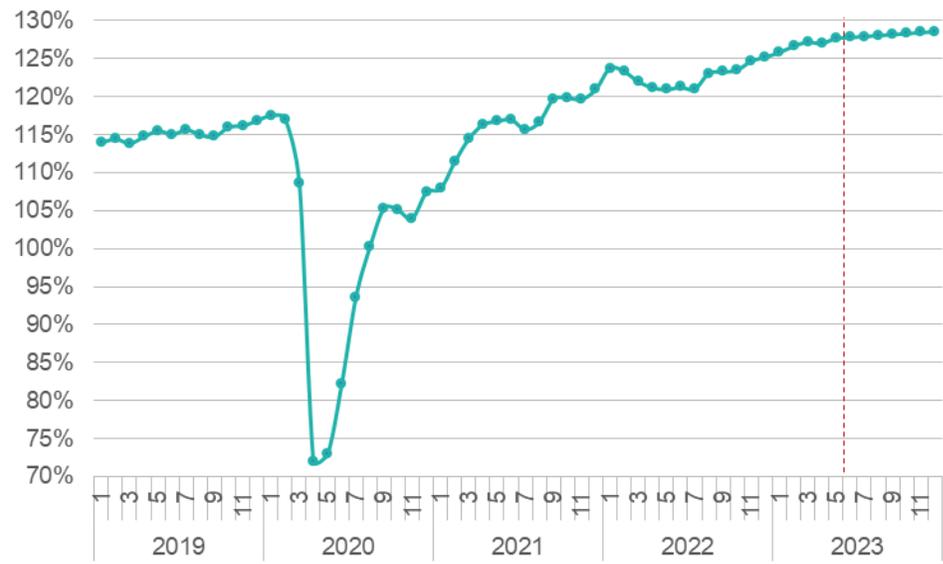
		% г/г	% кв/кв
2021	ГОД	3,2	
	1 кв.	-0,5	-1,7
	2 кв.	0,0	1,8
	3 кв.	-5,3	-1,2
2022	4 кв.	1,5	2,7
	ГОД	-1,0	
2023	1 кв.	0,1	-3,1
	2 кв.	2,7	4,5
	3 кв.	6,1	2,0
	4 кв.	4,3	1,0
ГОД		3,5	

Спрос будет расти вместе с доходами населения при снижении склонности к сбережению

Розничный товарооборот, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



Платные услуги, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



Примечание: Росстат повысил оценку 2022 года (5,0% против 3,6%), а также понизил динамику г/г за январь-апрель 2023 года (3,1% против 4,8%)

		% г/г	% кв/кв
2021	ГОД	7,8	
	1 кв.	4,8	1,8
	2 кв.	-9,6	-12,3
	3 кв.	-9,8	0,8
2022	4 кв.	-9,6	0,3
	ГОД	-6,5	
	1 кв.	-6,9	4,6
	2 кв.	8,6	2,7
2023	3 кв.	8,6	0,8
	4 кв.	8,9	0,6
	ГОД	4,9	

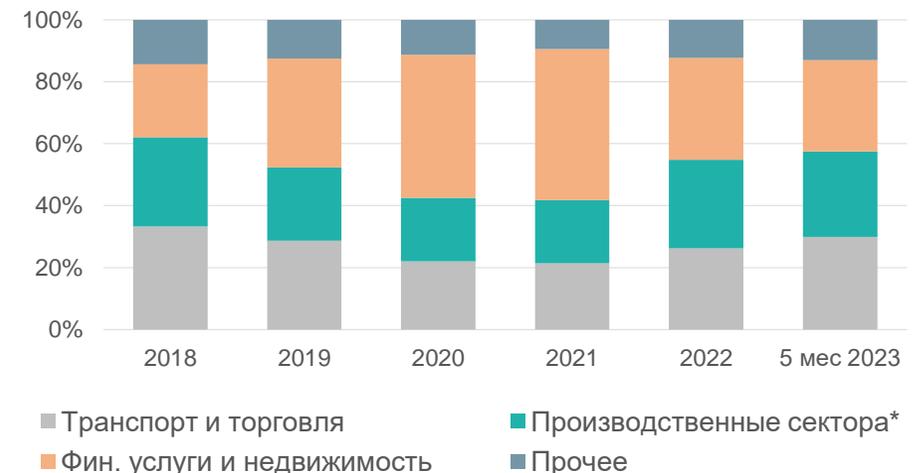
2021	ГОД	17,2	
	1 кв.	11,5	2,3
	2 кв.	3,3	-1,5
	3 кв.	3,9	1,1
2022	4 кв.	3,0	1,7
	ГОД	5,0	
	1 кв.	2,8	1,7
	2 кв.	4,8	0,8
2023	3 кв.	4,2	0,4
	4 кв.	2,8	0,3
	ГОД	3,6	

Кредитование бизнеса и населения растет, но доступность кредита остается невысокой

Показатель	2021	2022	2023
	отчет		прогноз
Прирост, % г/г			
Денежная масса, М2	13,0	24,4	11,3
Депозиты населения	6,2	12,6	13,2
Кредиты населению	22,0	9,4	13,7
Кредиты предприятиям	11,8	17,4	15,7
% ВВП			
Денежная масса, М2	49,0	53,7	56,6
Депозиты населения	26,4	24,8	26,6
Кредиты населению	19,5	18,8	20,2
Кредиты предприятиям	35,8	36,9	40,9
Ключевая ставка ЦБ			
% годовых в среднем за год	5,7	10,6	7,6
% годовых на конец года	8,5	7,5	7,5
Справочно			
Средняя норма сбережений д/х, %	4,9	8,4	7,2

- В реальном выражении ключевая ставка останется относительно высокой, при этом Банк России может в июле ее повысить, но несколько снизить к концу года. Норма сбережений начинает постепенно уменьшаться
- Депозиты населения будут активно расти. Прогноз по кредитованию также повышен на фоне более позитивных отчетных данных, в т.ч. по динамике производства и потребления
- В структуре выданных банковских кредитов наблюдается снижение доли финансового сектора в пользу реальных секторов экономики

Структура выданных кредитов



* Промышленность, сельское хозяйство, добыча, строительство, транспорт

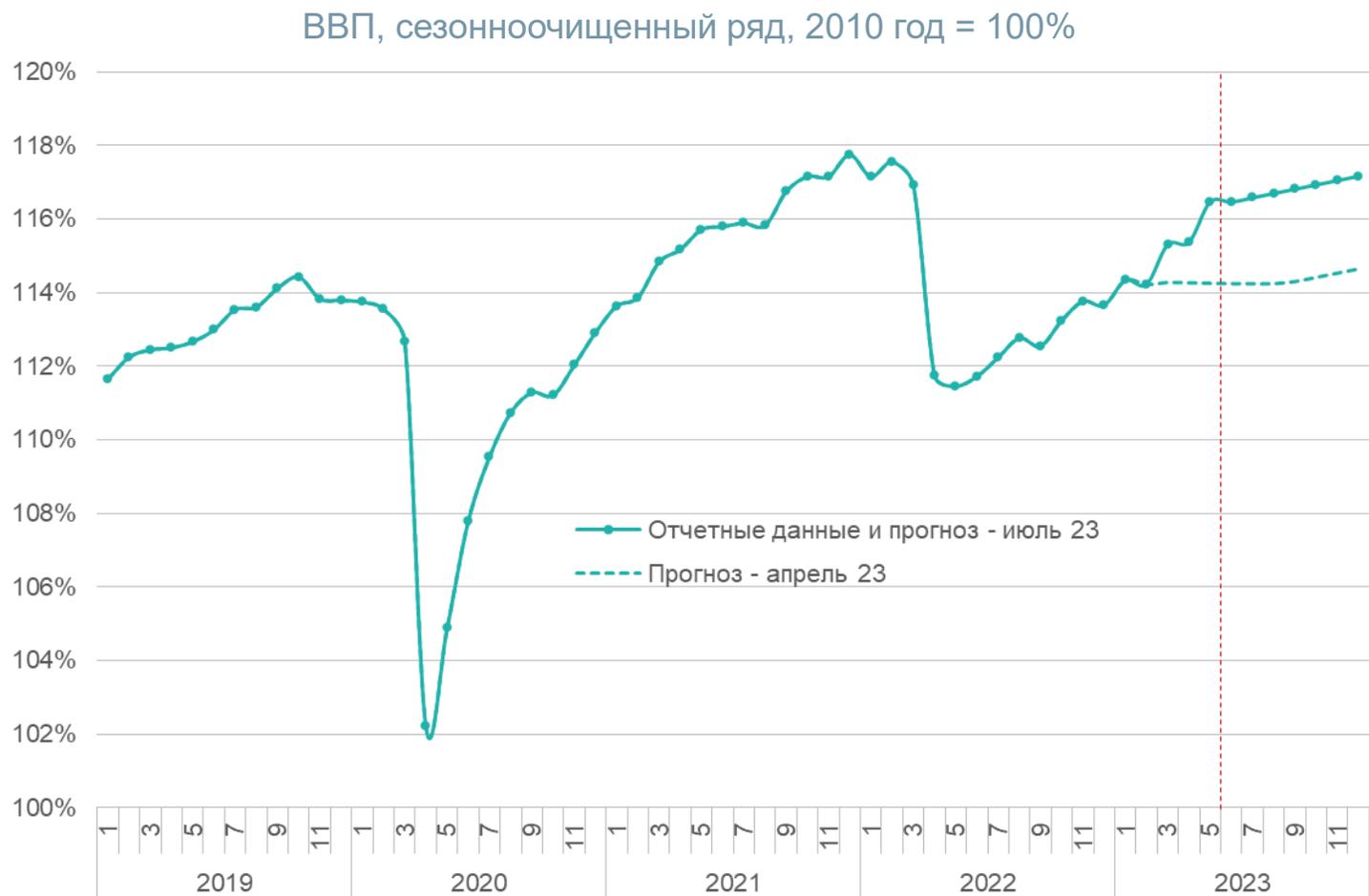
Федеральный бюджет: повышение дефицита в 2023 году не носит критического характера, в среднесрочной перспективе прогнозируется его сокращение

- В 2023 году дефицит превысит объем, утвержденный законом о бюджете, на 2-2,1 трлн рублей
- Объем нефтегазовых доходов будет близок к базовому уровню 7,9-8,1 трлн рублей, если при расчете нефтегазовых налогов дисконт к цене Brent будет снижен до \$20-15 за баррель
- Ненефтегазовые доходы ожидаются на 1,9 трлн рублей выше, чем в законе о бюджете. Это позволит увеличить объем расходов
- Расходы прогнозируются на 3 трлн рублей выше, чем в законе о бюджете. За счет дополнительных ненефтегазовых доходов и резервов Правительство может профинансировать около 3-3,3 трлн рублей расходов, не предусмотренных законом о бюджете
- В 2023-2026 годах ожидается понижение доходов федерального бюджета с 16,5 до 15,0% ВВП, и дефицит понизится с 3,1 до 0,8% ВВП

Показатель, трлн руб.	2021	2022	2023 – год		2023 – квартальная разбивка			
	отчет		Ин. ВЭБ	466-ФЗ	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
Доходы	25,3	27,7	27,1	26,1	5,7	6,7	7,0	7,7
Нефтегазовые	9,1	11,6	8,0	8,9	1,6	1,7	2,2	2,4
Ненефтегазовые	16,2	16,1	19,1	17,2	4,0	5,0	4,8	5,3
Расходы	24,8	31,1	32,1	29,1	7,8	7,2	6,9	10,2
Ненефтегазовый дефицит	-8,6	-15,0	-13,0	-11,9	-3,8	-2,2	-2,1	-4,9
Профицит (+) / дефицит (-)	0,5	-3,4	-5,0	-2,9	-2,1	-0,5	0,1	-2,5
Нефтегазовые фонды	16,5	10,4	8,6	6,3				
Ликвидная часть ФНБ	8,4	6,1	3,8	2,6				
Госдолг	20,9	22,7	26,0	25,4*				

* Верхний предел госдолга в соответствии с законом о федеральном бюджете

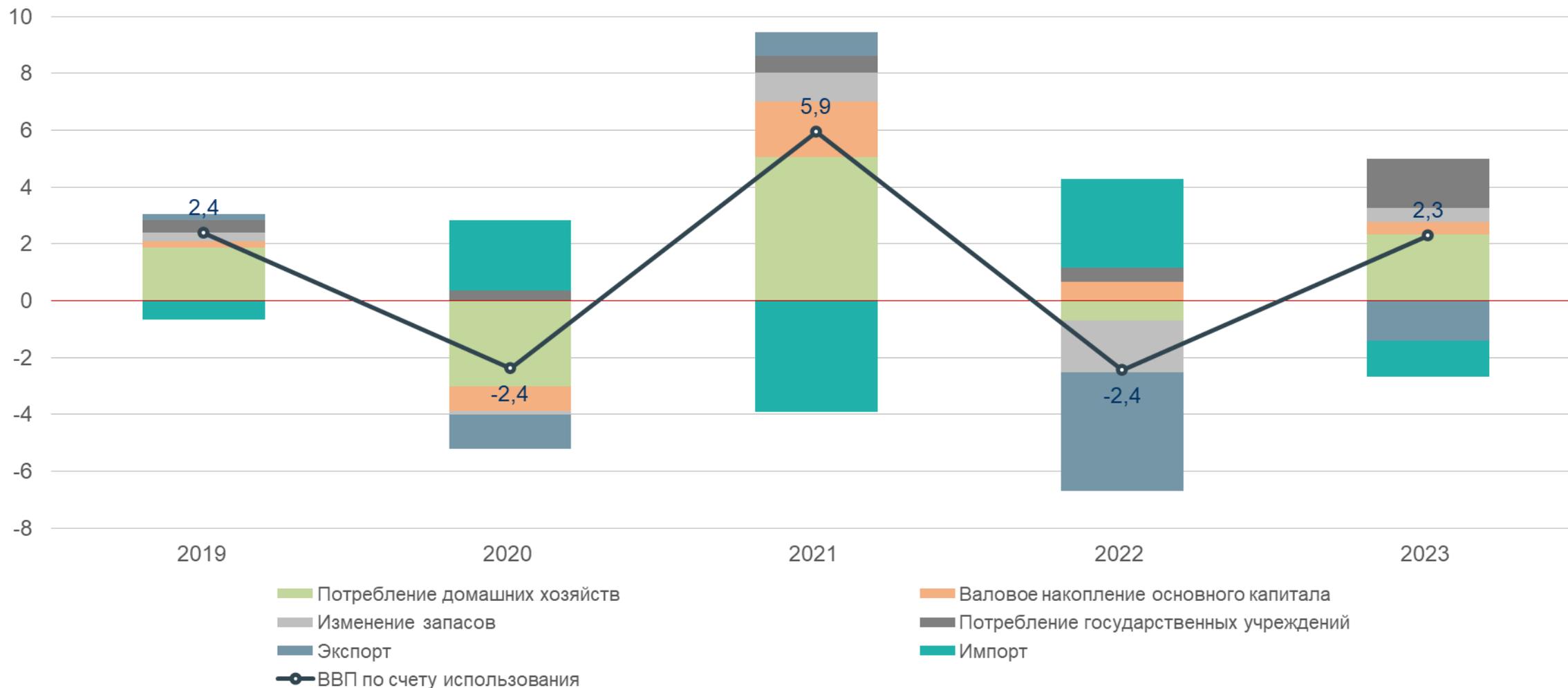
Благодаря более активному, чем прогнозировалось ранее, росту обрабатывающих отраслей и потребительского спроса темп роста ВВП в 2023 году может превысить 2% (предыдущая оценка: 0,8%)



	% г/г	% кв/кв
1 кв.	0,6	1,8
2 кв.	11,2	1,3
3 кв.	5,0	0,5
4 кв.	5,8	1,0
2021	5,6	
1 кв.	3,0	-0,1
2 кв.	-4,5	-4,7
3 кв.	-3,5	0,8
4 кв.	-2,7	0,9
2022	-2,1	
1 кв.	-1,8	0,9
2 кв.	4,0	1,3
3 кв.	3,7	0,5
4 кв.	3,1	0,3
2023	2,3	

Изменение структуры роста конечного спроса в пользу потребления населения и государства

Вклады в динамику использования ВВП, п.п.



Прогноз основных макропоказателей на среднесрочный период

Санкционное давление и торможение темпов роста мировой экономики будут ограничивать темпы роста российской экономики. В то же время **при условии улучшения условий предпринимательской деятельности и преодолении структурных барьеров темпы роста могут превысить 3% в год**

Показатель, % г/г	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	отчет		прогноз			
Среднеконтрактная цена российской нефти на экспорт, \$ / баррель	66	79	66	74	80	83
ВВП	5,6	-2,1	2,3	1,9	2,3	2,1
Инвестиции	8,6	4,6	2,2	2,9	3,2	3,8
Розничный товарооборот	7,8	-6,5	4,9	4,4	2,8	2,5
Реальные располагаемые доходы населения	3,3	-1,0	3,5	3,1	2,3	1,9
Инфляция, % на конец года	8,4	11,9	5,7	4,2	4,1	4,3
Среднегодовой курс доллара США, руб. / \$	73,6	67,5	81,6	80,9	78,3	78,2
Экспорт, млрд \$	494	591	466	485	512	530
Импорт, млрд \$	304	277	308	325	345	366