

ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ: УЛУЧШЕНИЕ ОЦЕНОК 2023 ГОДА

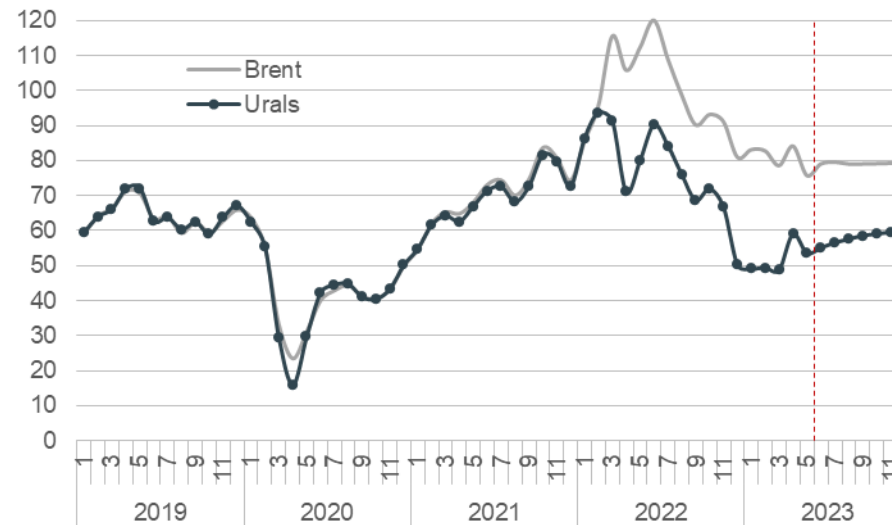
июль 2023



Цены на нефть и газ

Нефть, \$ / баррель

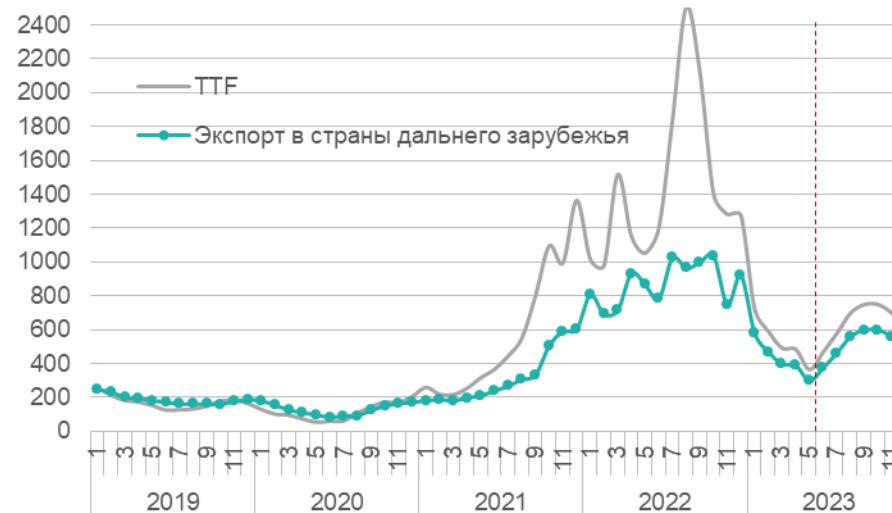
- Решение ОПЕК+ о сокращении добычи поддержало котировки Brent выше уровня \$72, а котировки Urals стабилизировались в диапазоне \$55-57
- Дисконт цен Urals (и контрактных цен) к Brent остается высоким, но можно ожидать его сокращения с 25-30% в апреле-июне до 20-25% во втором полугодии
- В среднесрочном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



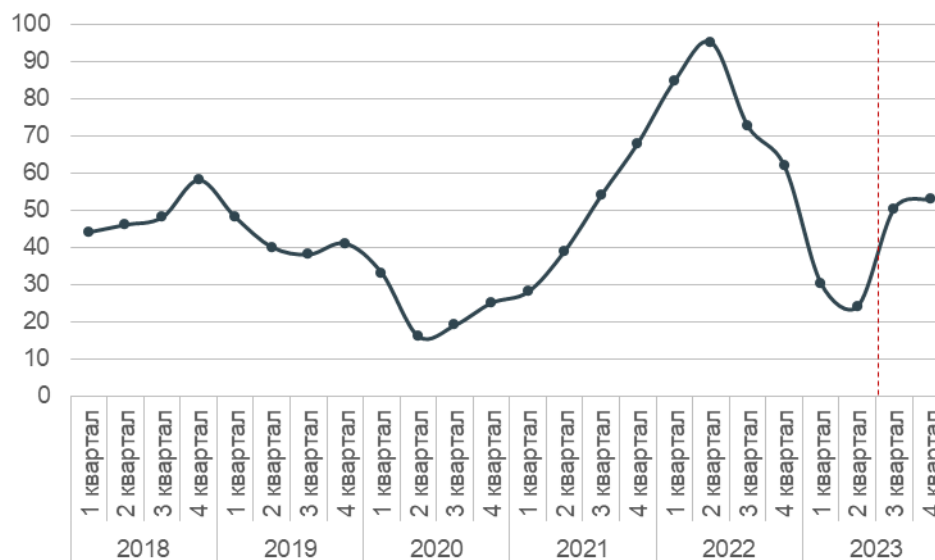
| | | |
|------|-------|-----|
| 2021 | год | 305 |
| | 1 кв. | 738 |
| | 2 кв. | 862 |
| | 3 кв. | 997 |
| 2022 | 4 кв. | 903 |
| | год | 874 |
| | 1 кв. | 483 |
| | 2 кв. | 355 |
| 2023 | 3 кв. | 541 |
| | 4 кв. | 547 |
| | год | 482 |

* 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 |
| 2022 | 3 кв. | 59,4 |
| | 4 кв. | 62,3 |
| | год | 67,5 |
| 2023 | 1 кв. | 72,7 |
| | 2 кв. | 80,9 |
| | 3 кв. | 88,4 |
| год | 81,6 | |

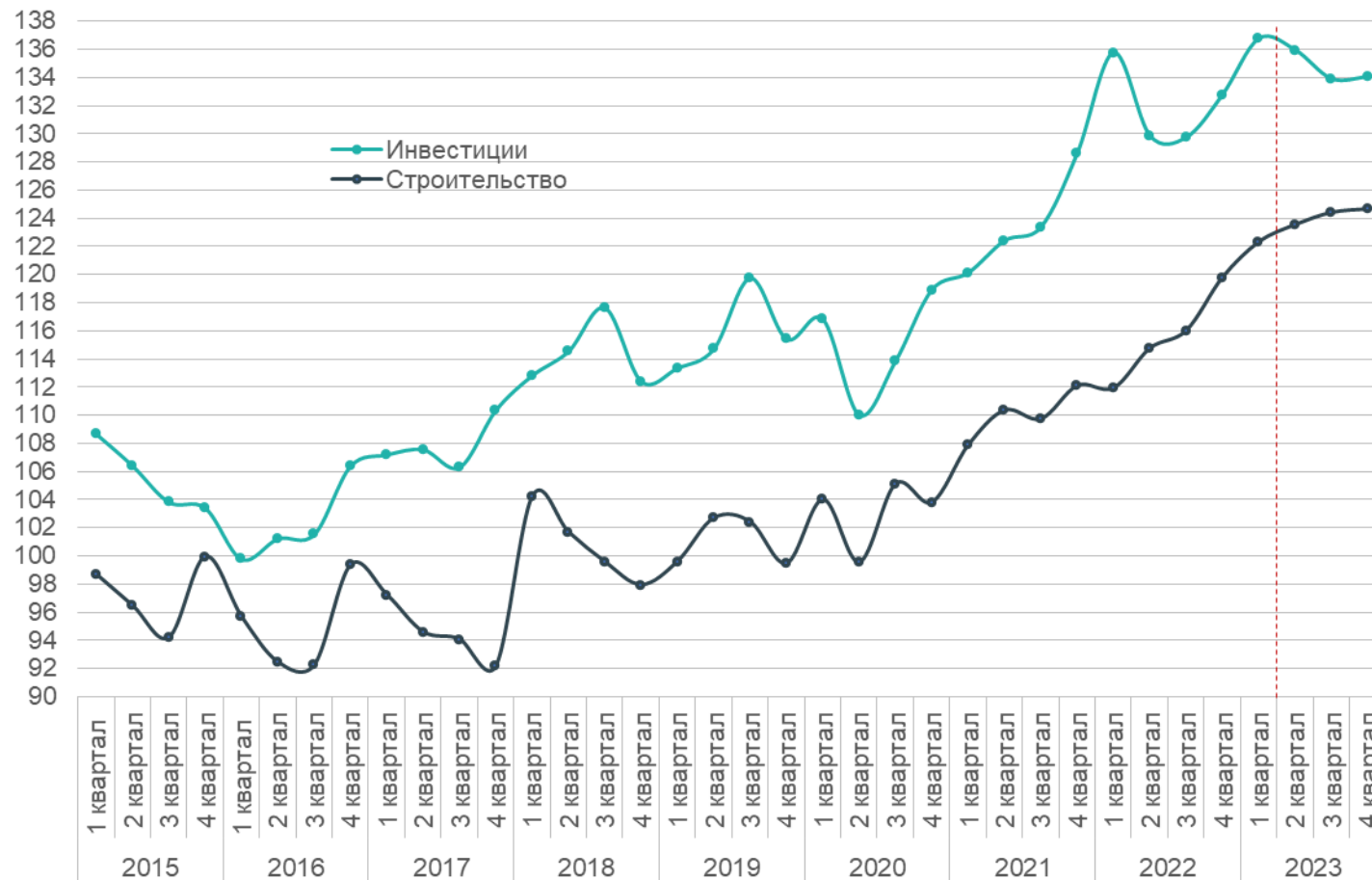
Платежный баланс: профицит СТО будет уменьшаться, но отток капитала продолжится

| 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%



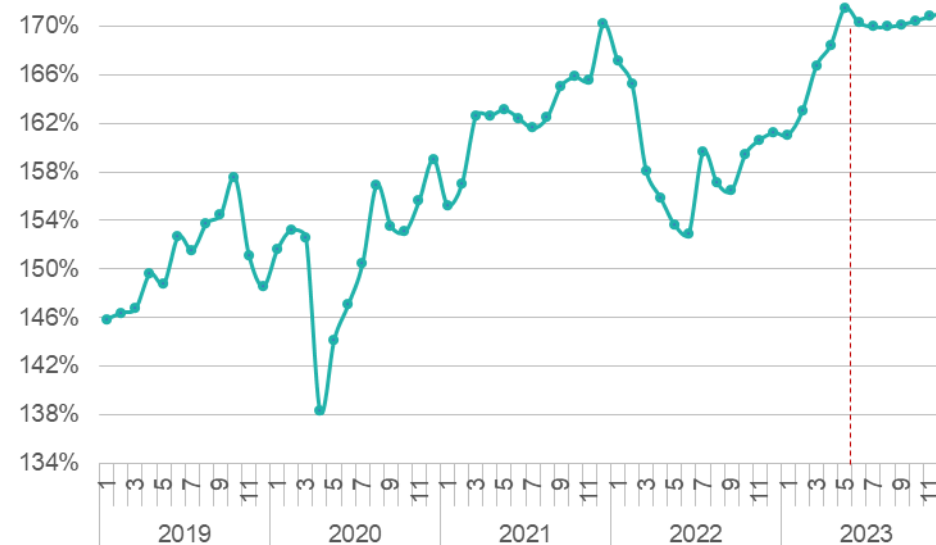
| | Инвестиции | | Строительство | |
|-------------|------------|-------------|---------------|-------------|
| | % г/г | % кв/кв | % г/г | % кв/кв |
| 1 кв. | 4,9 | 0,5 | 4,4 | 3,9 |
| 2 кв. | 12,5 | 4,5 | 11,0 | 2,3 |
| 3 кв. | 9,1 | 0,5 | 4,0 | -0,6 |
| 4 кв. | 7,8 | 2,1 | 8,2 | 2,2 |
| 2021 | 8,6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

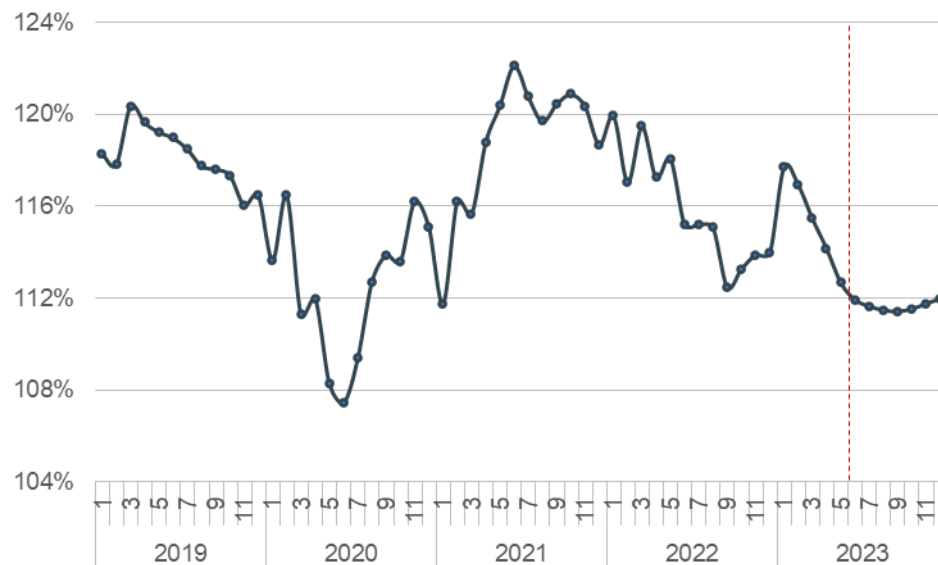
| | | | |
|------|-------|------|------|
| 2021 | ГОД | 7,4 | |
| | 1 кв. | 4,9 | -2,2 |
| 2022 | 2 кв. | -3,9 | -5,7 |
| | 3 кв. | -1,8 | 2,3 |
| | 4 кв. | -3,4 | 1,7 |
| ГОД | | -1,3 | |
| 2023 | 1 кв. | 1,1 | 2,0 |
| | 2 кв. | 11,0 | 4,0 |
| | 3 кв. | 7,8 | 0,0 |
| | 4 кв. | 6,5 | 0,5 |
| ГОД | |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

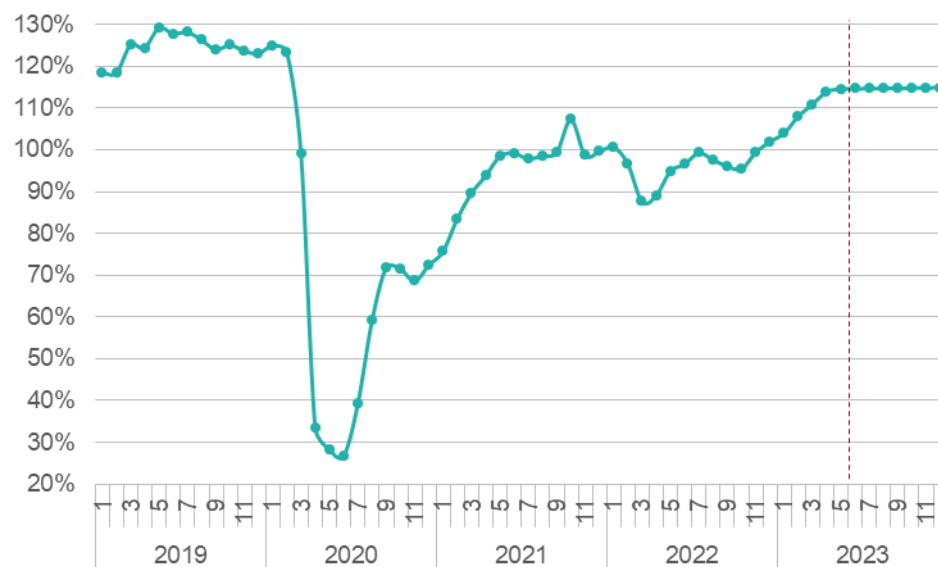
| Показатель, % г/г | 2021 | 2022 | 2023 | |
|--|------------|-------------|---------------------|----------------|
| | отчет | | отчет за январь-май | прогноз на год |
| Индекс промышленного производства | 6,3 | -0,6 | 1,8 | 2,7 |
| Добыча полезных ископаемых | 4,2 | 0,8 | -1,0 | -2,3 |
| Обрабатывающие 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 |

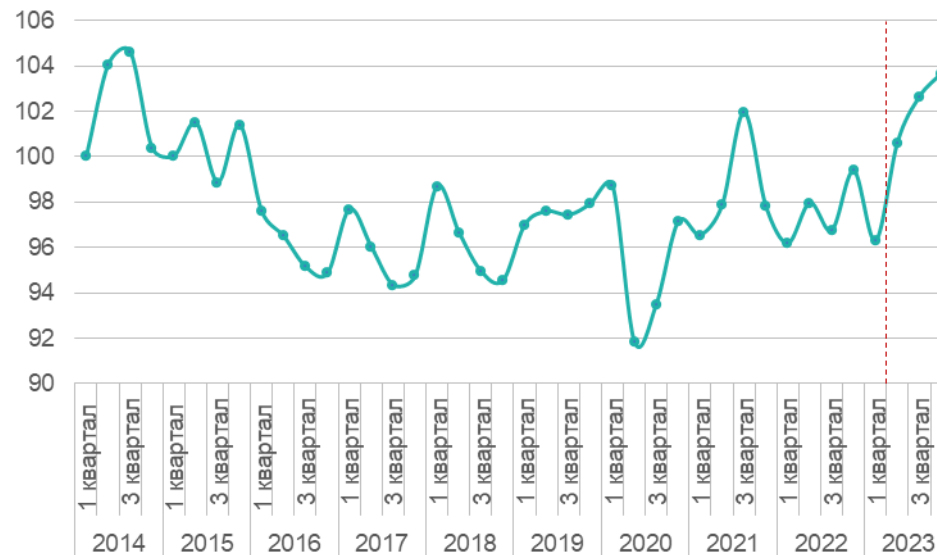
Прогноз роста реальных доходов на 2023 год повышен на фоне сильного роста зарплат и снижения безработицы до исторически низких значений

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 | |
| | 1 кв. | 1,9 | 0,6 |
| | 2 кв. | 7,5 | -0,3 |
| 2023 | 3 кв. | 7,0 | 1,0 |
| | 4 кв. | 5,0 | 0,5 |
| | ГОД | 5,4 | |

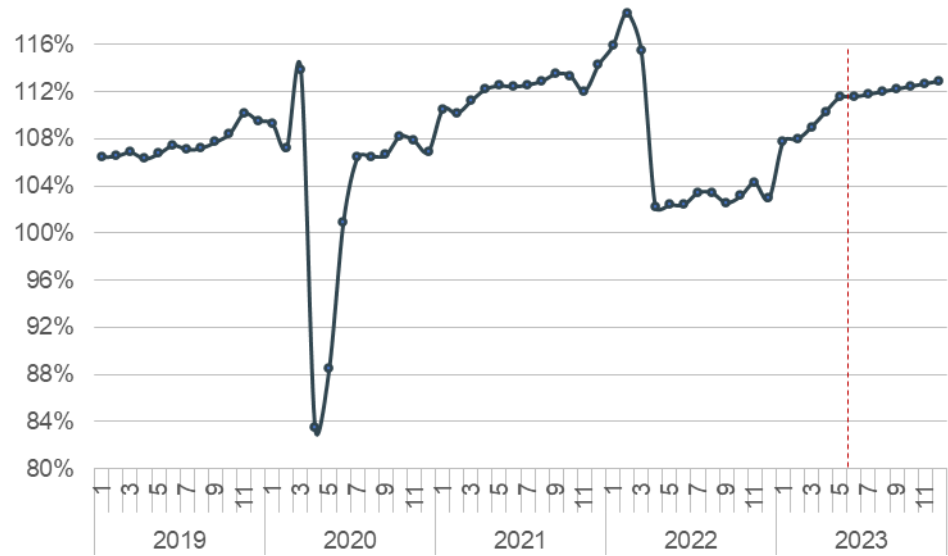
Реальные располагаемые доходы населения, сезонноочищенный ряд, 1 квартал 2014 года = 100%



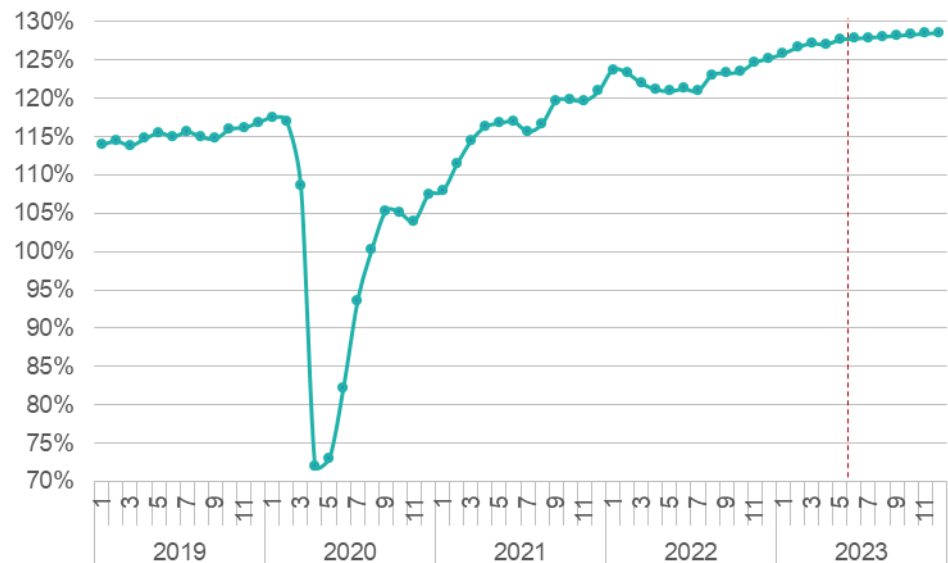
| | | % г/г | % кв/кв |
|------|-------|-------|---------|
| 2021 | ГОД | 3,2 | |
| | 1 кв. | -0,5 | -1,7 |
| | 2 кв. | 0,0 | 1,8 |
| 2022 | 3 кв. | -5,3 | -1,2 |
| | 4 кв. | 1,5 | 2,7 |
| | ГОД | -1,0 | |
| | 1 кв. | 0,1 | -3,1 |
| 2023 | 2 кв. | 2,7 | 4,5 |
| | 3 кв. | 6,1 | 2,0 |
| | 4 кв. | 4,3 |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

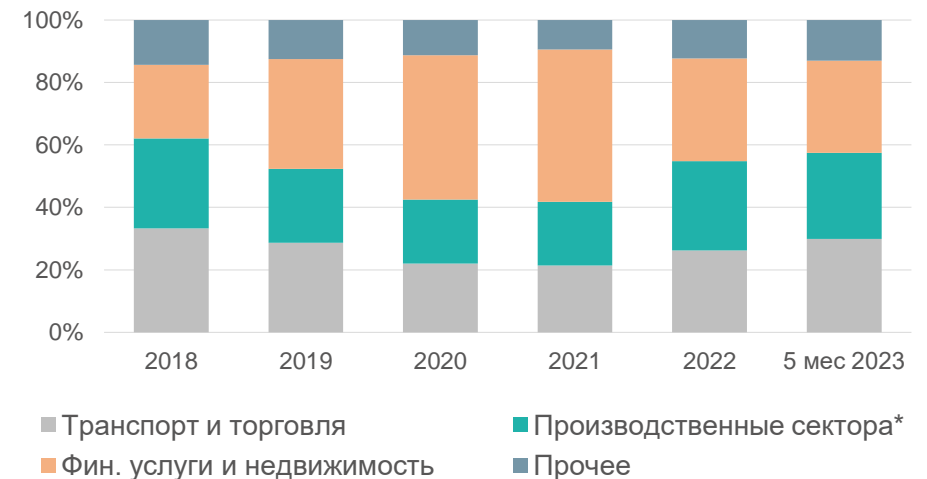
| | | | |
|------|-------|------|------|
| 2021 | ГОД | 17,2 | |
| | 1 кв. | 11,5 | 2,3 |
| | 2 кв. | 3,3 | -1,5 |
| 2022 | 3 кв. | 3,9 | 1,1 |
| | 4 кв. | 3,0 | 1,7 |
| | ГОД | 5,0 | |
| 2023 | 1 кв. | 2,8 | 1,7 |
| | 2 кв. | 4,8 | 0,8 |
| | 3 кв. | 4,2 | 0,4 |
| | 4 кв. | 2,8 | 0,3 |
| ГОД | | 3,6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

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

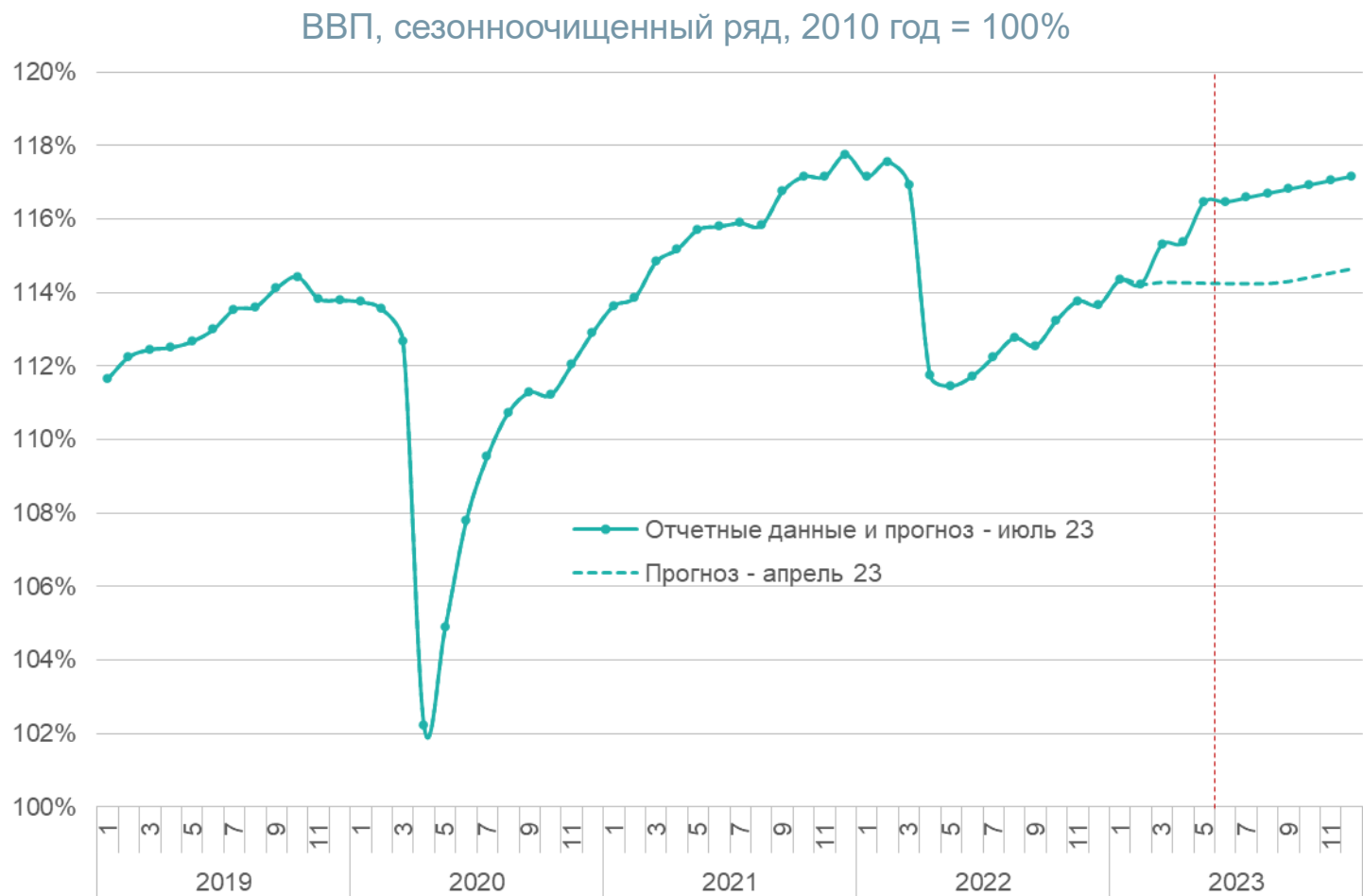
Федеральный бюджет: повышение дефицита в 2023 году не носит критического характера, в среднесрочной перспективе прогнозируется его сокращение

- 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

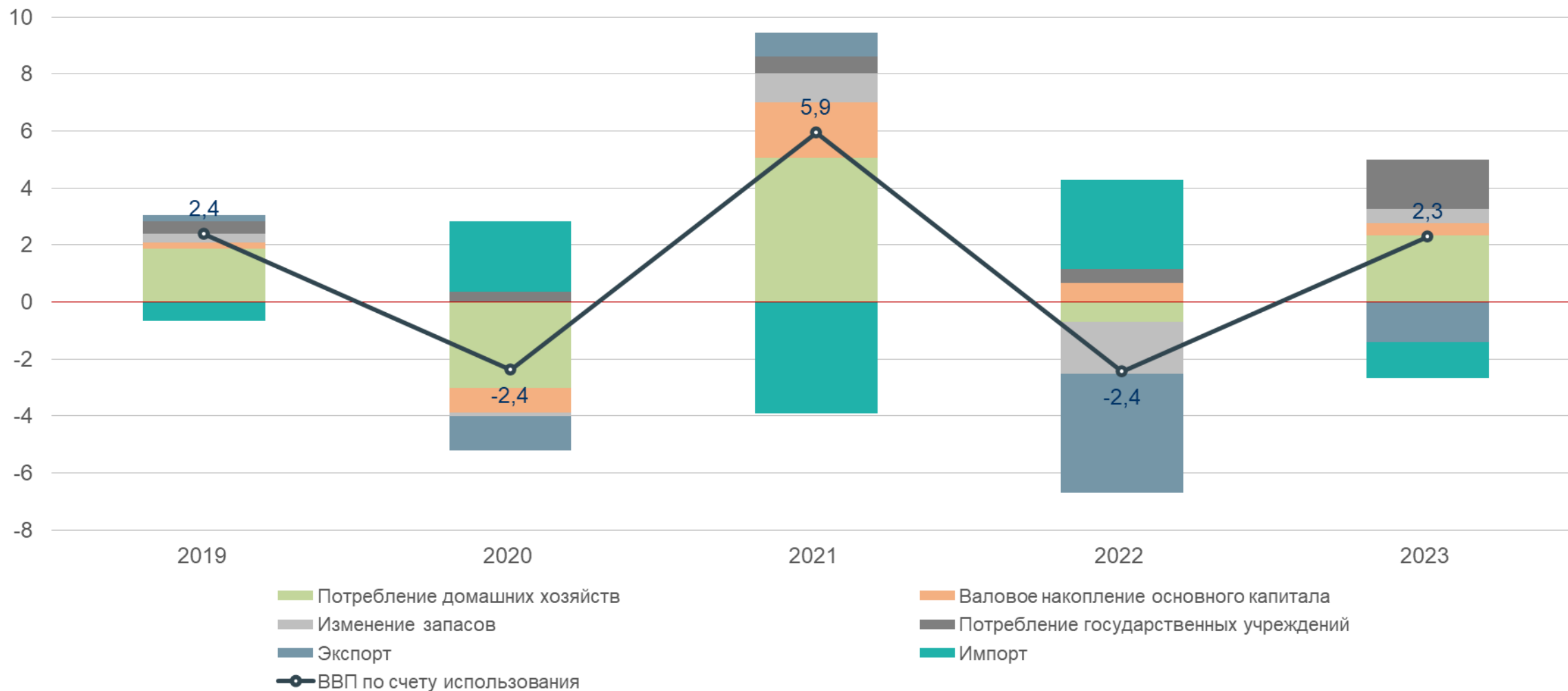
Благодаря более активному, чем прогнозировалось ранее, росту обрабатывающих отраслей и потребительского спроса темп роста ВВП в 2023 году может превысить 2% (предыдущая оценка: 0,8%)



| | % 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 |