

ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ НА 2023 ГОД И ПЕРСПЕКТИВЫ 2024-2026 ГОДОВ

август 2023



Внешние факторы будут оставаться относительно неблагоприятными в среднесрочном периоде



Замедление роста мировой экономики, особенно в развитых странах

- Мировая экономика замедляется на фоне сохраняющейся высокой инфляции и ужесточения денежно-кредитной политики. По оценке МВФ, рост мировой экономики замедлится с 3,5% в 2022 году до 3,0% в 2023-2024 годах. В среднесрочной перспективе темпы роста будут держаться на уровне чуть выше 3% в год, что ниже доковидных
- Прогноз Института ВЭБ более консервативен: рост мировой экономики в 2023 году может составить около 2,5%. Высока вероятность долгового и банковского кризисов в отдельных странах и регионах. В ряде крупнейших экономик мира (США, Германии и Великобритании) в конце 2023 - начале 2024 года может даже произойти кратковременный спад. В среднесрочной перспективе темпы роста мировой экономики составят 3-4% в год
- Замедление экономик ряда крупнейших стран будет сдерживать рост мирового потребления углеводородов



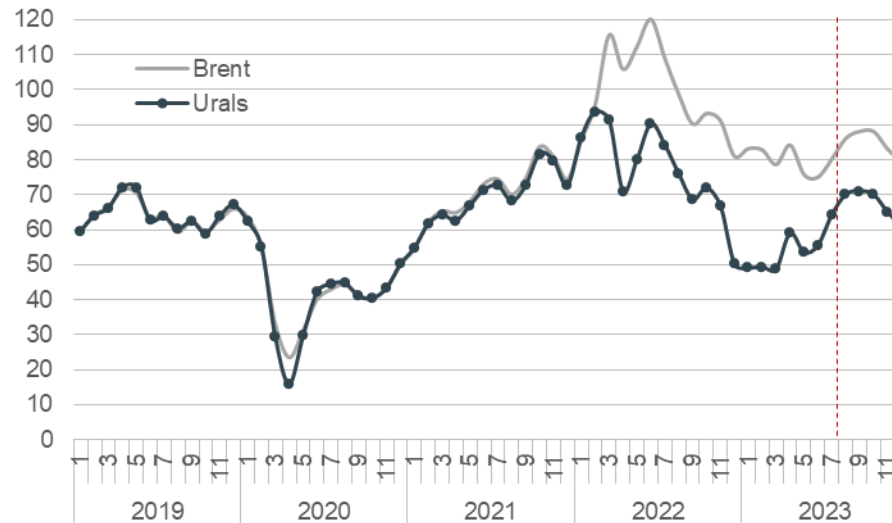
Продолжение мирового геополитического кризиса и антироссийские санкции

- Предполагается продолжение украинского конфликта в течение 2023-2024 годов, что приведет к отвлечению существенного объема ресурсов от задач развития как в России, так и в целом в мировой экономике
- Предполагается сохранение антироссийских санкций в среднесрочном периоде, действие вторичных санкций может усилиться
- Сложная геополитическая ситуация будет оказывать повышающее воздействие на цены на сырье и энергоносители

Цены на нефть и газ

Нефть, \$ / баррель

- Решения Саудовской Аравии и России о сокращении добычи привели к дефициту нефти на мировом рынке. В августе 2023 котировки Brent превысили \$85, а цены Urals оказались выше \$70 за баррель
- Дисконт цен Urals к Brent в июле-августе сократился до \$16 после более \$22 в июне и \$30 в начале текущего года
- В краткосрочной перспективе цены могут немного снизиться из-за торможения роста спроса на нефть. По мере восстановления роста мировой экономики в среднесрочном периоде цены возобновят рост



средн. за период			
\$ / барр.	кв.	год	
2021			69
2022	1 кв.	90	78
	2 кв.	80	
	3 кв.	76	
	4 кв.	63	
2023	1 кв.	49	60*
	2 кв.	56	
	3 кв.	68	
	4 кв.	65	
2024			67*
2025			75*
2026			78*

Газ, \$ / тыс. м³

- Высокий уровень накопленных запасов газа в Европе на фоне теплой зимы привел к снижению цен в первой половине 2023 года
- Однако возможные перебои с поставками газа из Норвегии, Австралии и России могут стать триггером роста цен до конца текущего года
- В среднесрочной перспективе цены будут снижаться на фоне ввода новых мощностей по производству СПГ



\$ / тыс. м ³			
2021			305
2022	1 кв.	738	874
	2 кв.	862	
	3 кв.	997	
	4 кв.	903	
2023	1 кв.	483	391
	2 кв.	329	
	3 кв.	297	
	4 кв.	453	
2024			373
2025			349
2026			354

* Прогноз цен на нефть Urals. Для сравнения прогноз среднеконтрактной цены барреля российской нефти на экспорт: \$69 в 2023, \$75 в 2024, \$81 в 2025 и \$84 в 2026

Санкции на продукцию ТЭК и торможение мировой экономики привели к значительному сокращению экспорта в I полугодии 2023 года, но во II полугодии ожидается его рост



млрд \$	Экспорт	Экспорт ТЭК
1 кв.	93	46
2 кв.	115	57
3 кв.	132	64
4 кв.	154	76
2021	494	244
1 кв.	155	91
2 кв.	152	93
3 кв.	141	83
4 кв.	143	72
2022	591	340
1 кв.	105	50
2 кв.	102	51
3 кв.	121	63
4 кв.	138	68
2023	465	232
2024	487	245
2025	514	261
2026	531	270

Динамика экспорта ТЭК по товарным группам



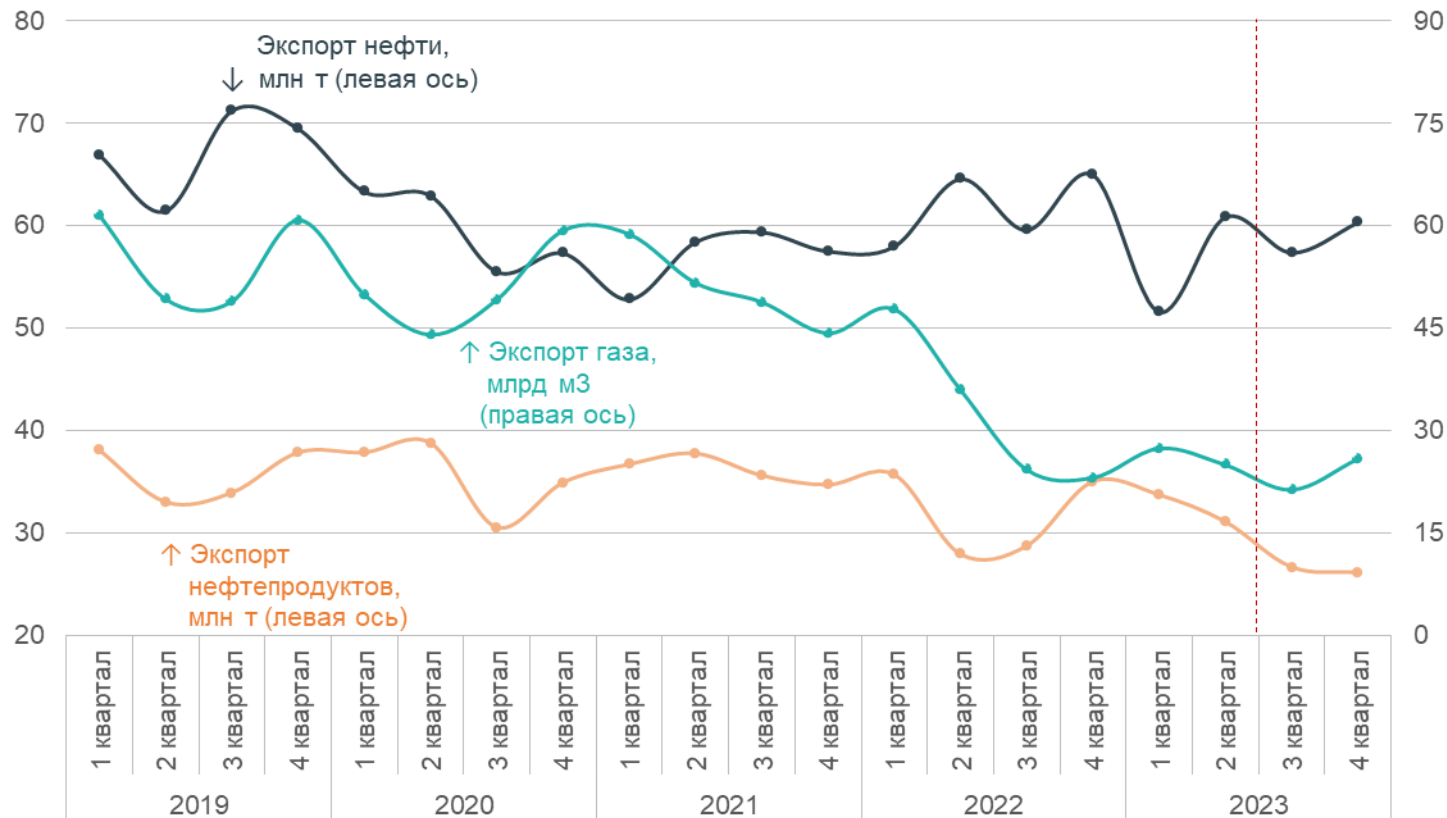
Экспорт нефти стабилизировался после падения в I квартале 2023 года за счет переориентации на новые регионы и роста спроса со стороны Китая и Индии



Экспорт нефтепродуктов последовательно сокращается с февраля 2023 года в результате вступления в действие санкций. До конца года не получится восстановить прежние объемы экспорта



Экспорт трубопроводных поставок газа в европейском направлении снизился. Рост поставок в Китай и Турцию не компенсирует это снижение. Ожидается ужесточение конкуренции на рынке СПГ

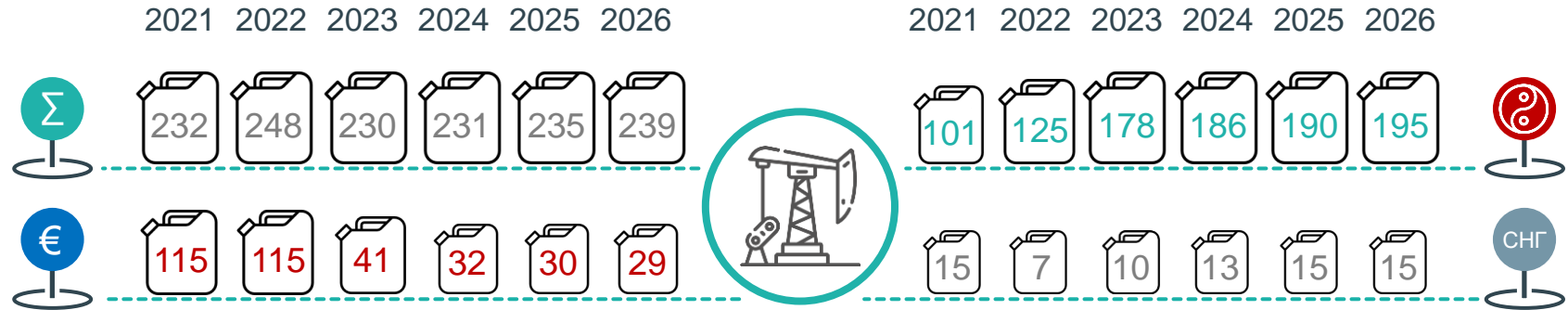


	Экспорт нефти, млн т	Экспорт нефтепродуктов, млн т	Экспорт газа, млрд м ³
1 кв.	54	37	59
2 кв.	59	38	52
3 кв.	59	36	49
4 кв.	59	35	44
2021	232	145	204
1 кв.	58	36	48
2 кв.	65	28	36
3 кв.	60	29	24
4 кв.	66	35	23
2022	248	127	131
1 кв.	52	34	27
2 кв.	61	31	25
3 кв.	57	27	21
4 кв.	60	26	26
2023	230	118	100

Экспорт ТЭК: поиск новых рынков сбыта

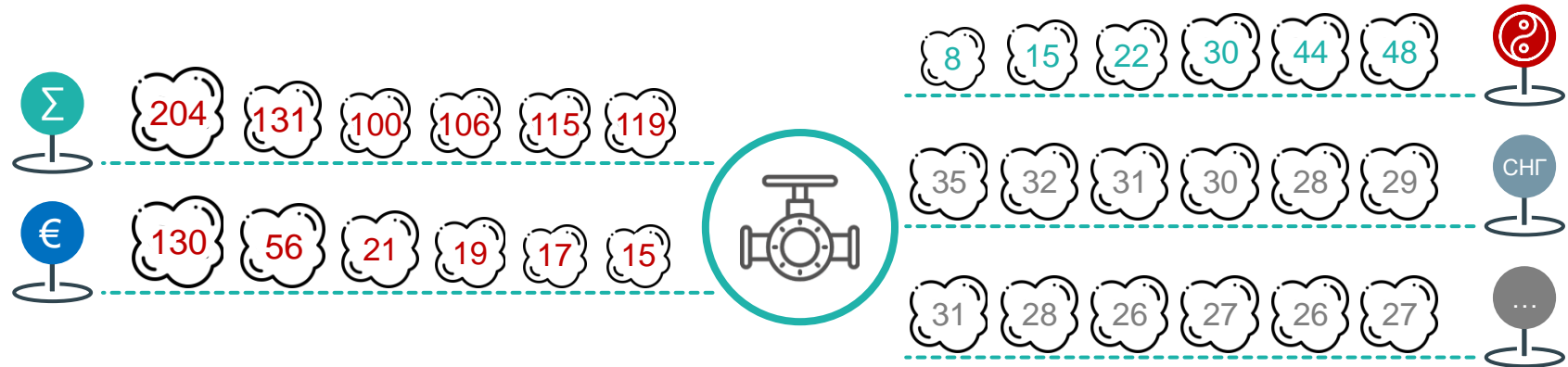
Нефть, млн т

к 2026 году восстановление объема экспорта нефти почти до докризисного уровня за счет переориентации на азиатские рынки (в первую очередь, Китай и Индию)



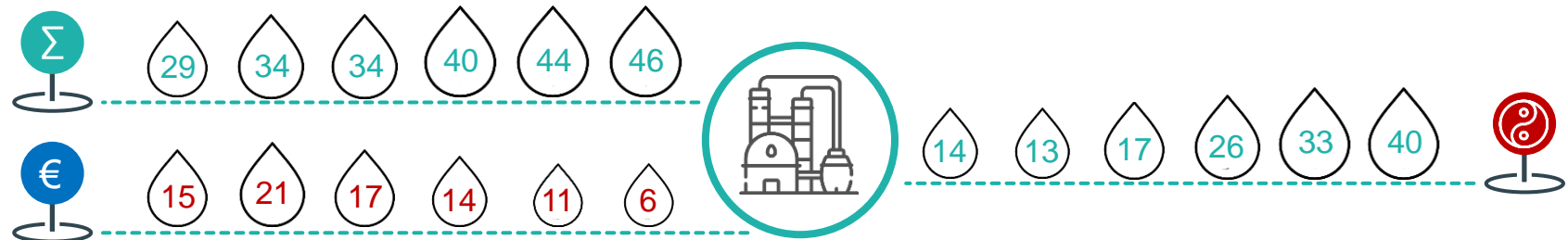
Газ, млрд м³

к 2026 году сокращение в 1,7 раза за счет европейского рынка. Экспорт в Азию не получится нарастить существенно, в т.ч. из-за инфраструктурных ограничений



СПГ, млн т

к 2026 году рост в 1,6 раза за счет азиатских рынков. В абсолютном выражении объемы будут небольшими и не компенсируют сокращение экспорта газа



Σ - всего

€ - ЕС

ATP

СНГ - ближнее зарубежье

... - прочие

В 2023 году рубль ослабляется в результате ухудшения торгового баланса и оттока капитала, но к концу года ожидается его стабилизация

Торговый баланс, млрд \$

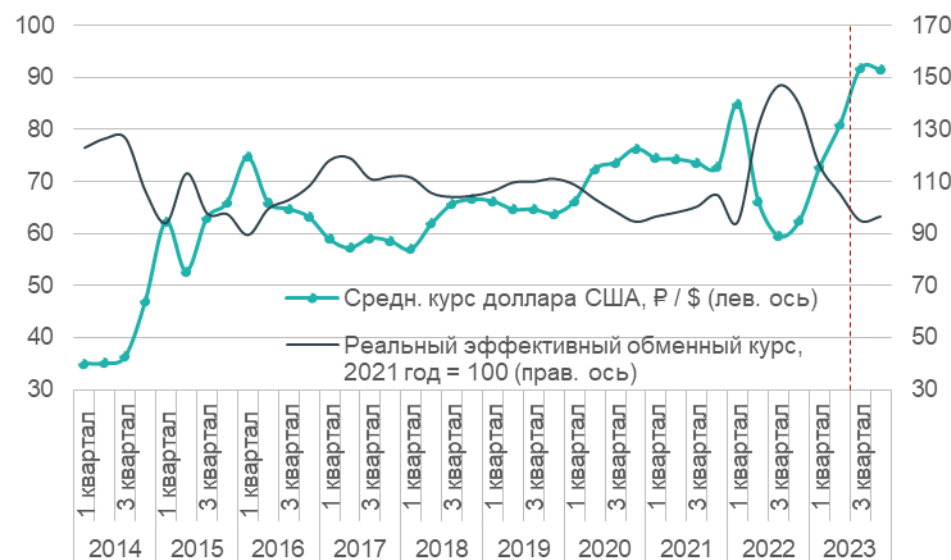
- Резкое сокращение торгового баланса в I квартале 2023 года было обусловлено существенным снижением цен на российскую нефть и нефтепродукты, а также мировых цен на газ на фоне теплой зимы и высокого уровня накопленных запасов в Европе
- Во II квартале снижение торгового баланса продолжилось, но во II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



млрд \$	кв.	год
2021		189
2022	1 кв.	85
	2 кв.	95
	3 кв.	73
	4 кв.	62
2023	1 кв.	30
	2 кв.	27
	3 кв.	46
	4 кв.	57
2024		179
2025		184
2026		181

Курс доллара США, Р / \$

- Снижение экспортной выручки на фоне высокого спроса на импорт стало важной причиной ослабления рубля. В августе усилился отток капитала, что в условиях изменившегося из-за санкций механизма валютного рынка дополнительно ослабило курс
- Рост процентных ставок и большой возврат экспортной выручки стабилизируют рубль
- Реальный эффективный курс опустился до средних уровней 2004-2005 годов



Р / \$ в средн. за период		
2021		73,6
2022	1 кв.	84,7
	2 кв.	66,0
	3 кв.	59,4
	4 кв.	62,3
2023	1 кв.	72,7
	2 кв.	80,9
	3 кв.	91,7
	4 кв.	91,3
2024		89,4
2025		87,8
2026		87,6

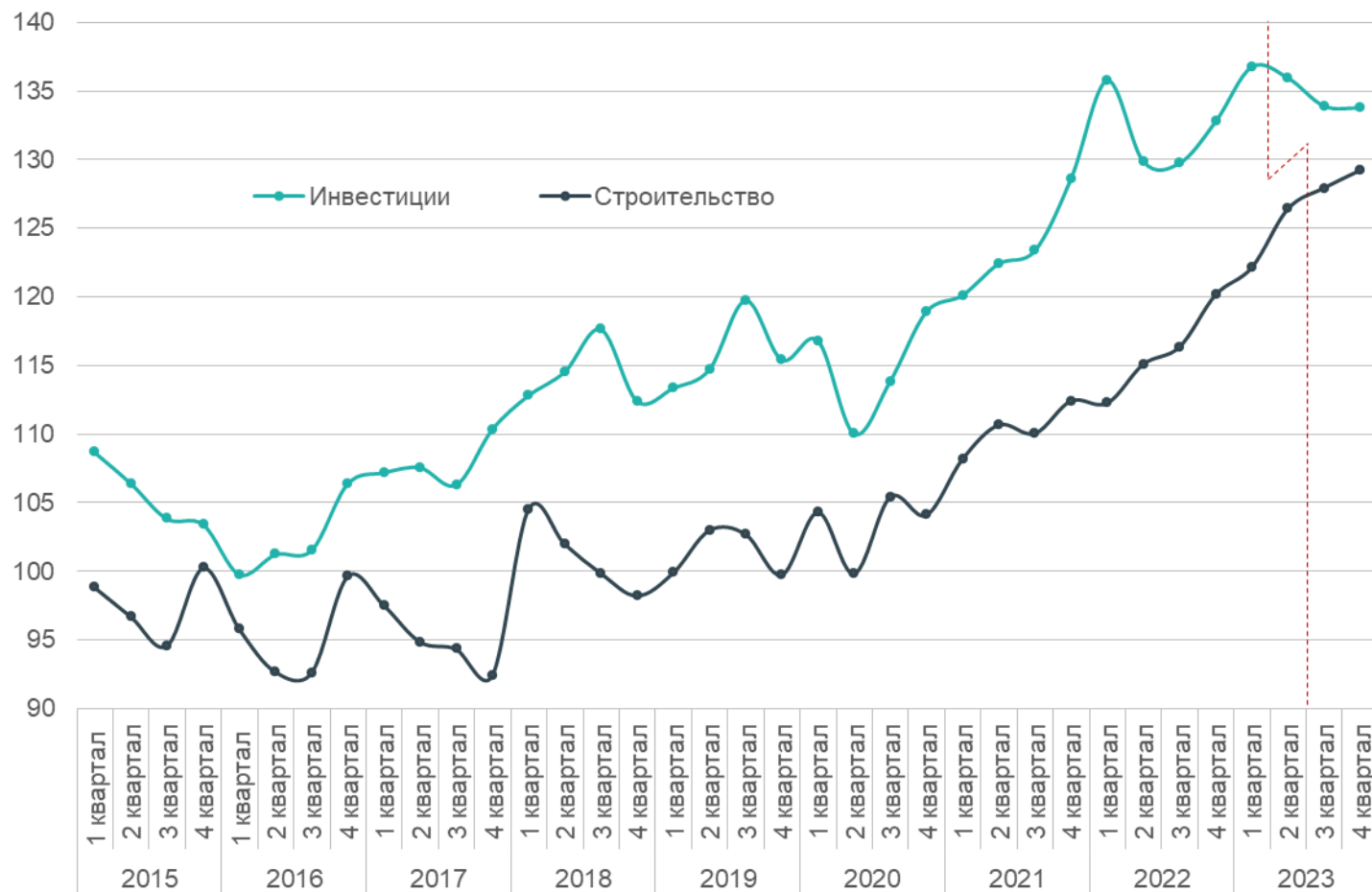
Платежный баланс: снижение оттока капитала и небольшой рост СТО в среднесрочном периоде

- В 2023 году профицит счета текущих операций (СТО) существенно сократится из-за значительного снижения экспорта. В последующие годы СТО несколько вырастет за счет более быстрого наращивания экспорта по сравнению с импортом и сокращения выплат нерезидентам
- Чистый отток капитала продолжит постепенно снижаться, но в абсолютных значениях он останется на достаточно высоком уровне
- После продажи валютных резервов в 2023 году, способствующих поддержанию курса рубля, Банк России перейдет к их пополнению, начиная со следующего года

Показатель, млрд \$	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	отчет		прогноз			
Счет текущих операций (СТО)	122	236	85	105	110	105
Экспорт товаров и услуг	550	639	505	530	560	580
Импорт товаров и услуг	380	347	380	385	415	445
Факторные услуги и текущие трансферты	-48	-55	-40	-40	-35	-30
Отток капитала частного сектора	-74	-217	-90	-90	-85	-75
Резервы	64	-7	-10	10	20	25

Инвестиции в 2023 году вырастут более чем на 2% во многом благодаря строительному сектору. В 2024 году высокие ставки и подорожавший из-за ослабления рубля импорт могут ограничить рост инвестиций

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	3,5
2 кв.	12,5	4,5	11,0	2,4
3 кв.	9,1	0,5	4,0	-0,5
4 кв.	7,8	2,1	8,2	2,4
2021	8,6		7,0	
1 кв.	13,8	5,6	3,9	-0,5
2 кв.	3,3	-4,3	3,6	2,6
3 кв.	2,3	-0,1	5,2	1,1
4 кв.	3,3	2,3	6,9	3,5
2022	4,6		5,2	
1 кв.	0,7	3,0	8,8	1,7
2 кв.	4,7	-0,6	9,8	3,5
3 кв.	3,2	-1,5	10,0	1,2
4 кв.	0,7	-0,1	7,5	1,0
2023	2,2		8,9	
2024	1,1		3,1	
2025	3,0		1,4	
2026	3,8		1,7	

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	год
2021				6,3
2022	1 кв.	6,3	0,8	0,6
	2 кв.	-2,5	-3,7	
	3 кв.	-0,5	1,1	
	4 кв.	-1,3	1,4	
2023	1 кв.	-1,2	0,5	2,9
	2 кв.	5,8	2,2	
	3 кв.	4,5	0,3	
	4 кв.	2,7	-0,4	
2024				2,0
2025				2,0
2026				1,7

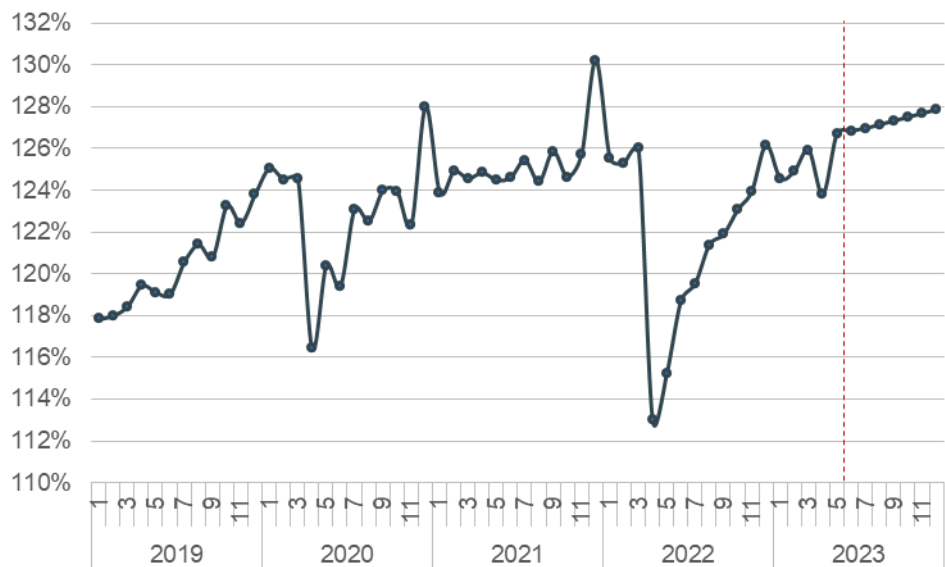
2021				7,4
2022	1 кв.	6,3	-0,5	0,3
	2 кв.	-2,5	-5,6	
	3 кв.	-0,5	2,3	
	4 кв.	-1,3	2,3	
2023	1 кв.	0,5	1,0	6,9
	2 кв.	10,4	3,9	
	3 кв.	9,0	1,4	
	4 кв.	6,9	0,4	
2024				2,8
2025				2,9
2026				2,6

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

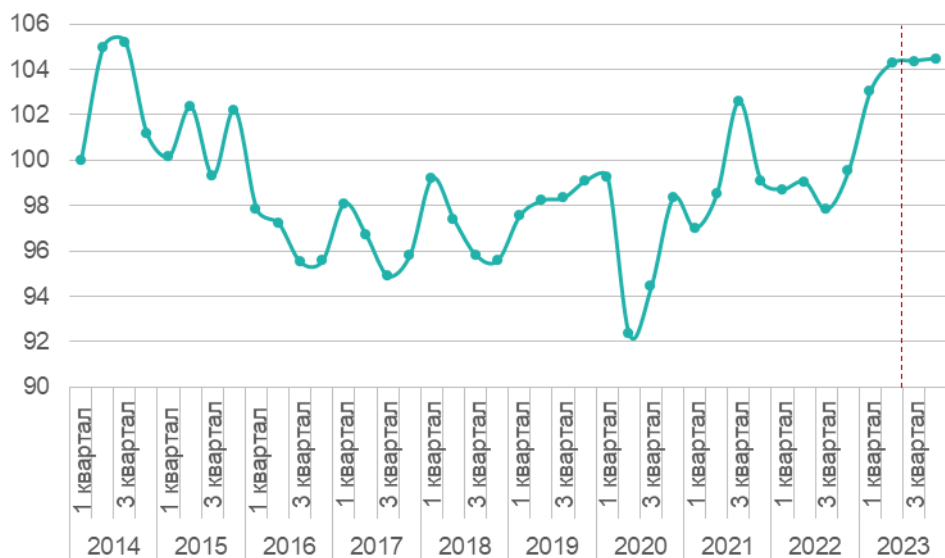
Показатель, % г/г	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	отчет		прогноз			
Индекс промышленного производства	6,3	0,6	2,9	2,0	2,0	1,7
Добыча полезных ископаемых	4,2	1,3	-2,2	1,3	1,3	0,8
Обработывающие производства	7,4	0,3	6,9	2,8	2,9	2,6
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	4,6	1,6	5,5	1,6	2,6	2,0
текстильное и швейное производство, производство кожи, изделий из кожи и обуви	11,7	3,4	4,9	5,2	4,7	4,3
обработка древесины и производство изделий из дерева; целлюлозно-бумажное производство	10,6	-2,4	0,1	4,7	5,9	5,3
производство кокса и нефтепродуктов	3,6	-0,4	1,4	0,6	0,6	0,4
химическое производство; производство резиновых и пластмассовых изделий	9,0	0,4	4,7	4,8	4,9	5,0
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	9,3	3,6	5,0	1,7	3,1	2,4
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	4,3	3,7	7,6	2,9	2,6	1,8
машиностроительные отрасли	9,9	-4,0	15,8	4,1	3,4	3,8
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	7,1	0,5	0,6	0,0	-0,1	-0,2

В 2023 году реальные доходы стремительно растут на фоне сильного роста оплаты труда и снижения безработицы до исторически низких значений

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



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

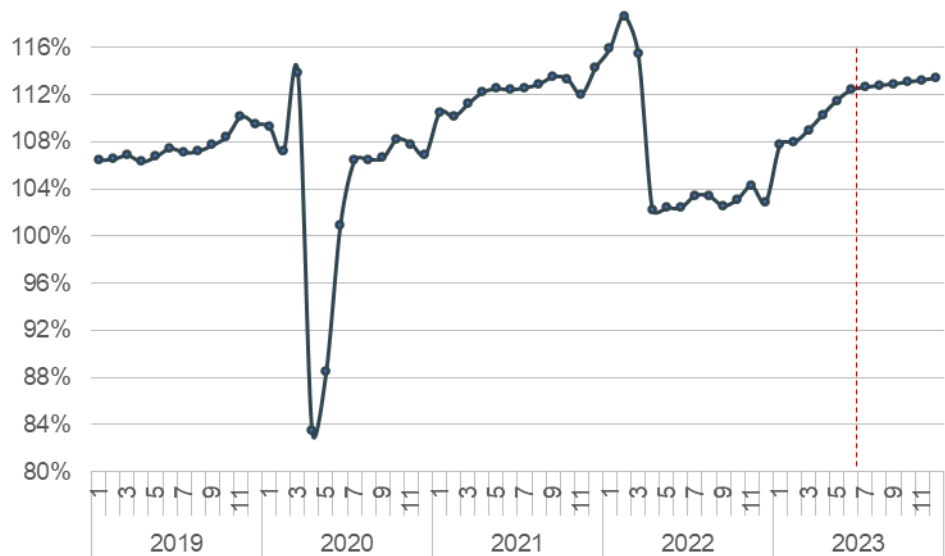


	% г/г	% кв/кв	год
2021			4,5
2022	1 кв.	3,1	0,3
	2 кв.	-5,4	
	3 кв.	-1,9	
	4 кв.	0,5	
2023	1 кв.	1,9	6,6
	2 кв.	10,8	
	3 кв.	8,0	
	4 кв.	5,7	
2024			3,6
2025			3,7
2026			2,3

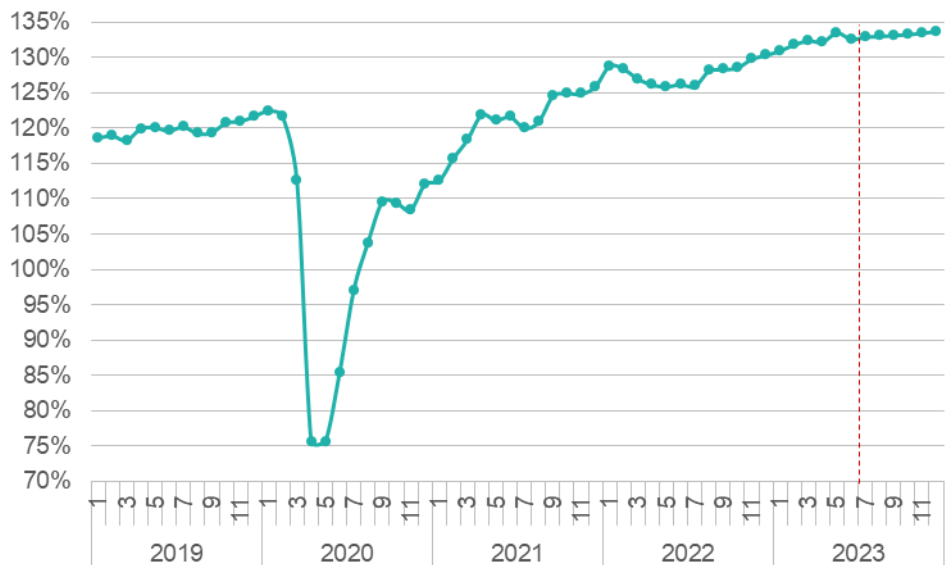
2021			3,3
2022	1 кв.	2,0	-1,0
	2 кв.	0,0	
	3 кв.	-5,3	
	4 кв.	-0,2	
2023	1 кв.	4,4	5,4
	2 кв.	5,3	
	3 кв.	6,7	
	4 кв.	5,0	
2024			2,6
2025			1,9
2026			1,9

Потребительский спрос сейчас – главный фактор роста экономики, однако высокие процентные ставки окажут сдерживающее влияние

Розничный товарооборот, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



Платные услуги, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



		% г/г	% кв/кв	год
2021				7,8
2022	1 кв.	4,8	1,8	-6,5
	2 кв.	-9,6	-12,3	
	3 кв.	-9,8	0,8	
	4 кв.	-9,6	0,3	
2023	1 кв.	-6,9	4,6	5,3
	2 кв.	9,0	2,9	
	3 кв.	9,4	1,2	
	4 кв.	9,5	0,4	
2024				3,4
2025				2,7
2026				2,3

2021				17,2
2022	1 кв.	11,5	2,3	5,0
	2 кв.	3,3	-1,5	
	3 кв.	3,9	1,1	
	4 кв.	3,0	1,7	
2023	1 кв.	2,8	1,7	3,6
	2 кв.	5,1	0,8	
	3 кв.	4,1	0,2	
	4 кв.	2,6	0,3	
2024				2,2
2025				2,7
2026				2,4

Развитие банковского сектора

- С июля 2023 года Банк России перешел к повышению ключевой ставки на фоне усилившегося ослабления рубля. Ранее с апреля 2022 года ключевая ставка последовательно снижалась
- Ужесточение денежно-кредитной политики окажет негативное воздействие на динамику кредитования через рост уровня рыночных ставок
- Снижение ключевой ставки ожидается не ранее 2024 года. Норма сбережения также начнет постепенно уменьшаться со следующего года

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	отчет		прогноз			
Прирост, % г/г						
Денежная масса, М2	13,0	24,4	19,2	10,7	8,8	8,5
Депозиты населения	6,2	11,2	15,3	13,7	12,0	10,7
Кредиты населению	22,0	9,4	14,0	12,2	11,6	9,9
Кредиты предприятиям	11,8	17,4	13,0	13,5	13,3	13,5
% ВВП						
Денежная масса, М2	49,0	53,7	59,5	60,9	62,2	64,0
Депозиты населения	26,4	24,8	26,6	28,0	29,4	30,8
Кредиты населению	19,5	18,8	19,9	20,7	21,6	22,5
Кредиты предприятиям	35,8	36,9	39,8	41,7	44,2	47,6
Ключевая ставка ЦБ						
% годовых в среднем за год	5,7	10,6	9,3	9,3	9,0	7,0
% годовых на конец года	8,5	7,5	12,0	10,0	8,0	6,0
Справочно						
Средняя норма сбережений д/х, %	4,9	8,0	8,5	8,1	7,4	7,1

Федеральный бюджет: в 2023-2026 годах ожидается уменьшение доходов с 16,7 до 15,3% ВВП, дефицит снизится с 2,2 до 0,6% ВВП

Показатель	2021	2022	2023		2024	2025	2026	2021	2022	2023		2024	2025	2026
	отчет		прогноз	466-ФЗ		Прогноз		отчет		прогноз	466-ФЗ	прогноз		
	трлн руб.							% ВВП*						
Доходы	25,3	27,7	27,4	26,1	27,6	29,6	30,7	19,2	18,1	16,7	16,3	15,6	15,6	15,3
Нефтегазовые	9,1	11,6	8,6	8,9	8,5	9,4	9,2	6,9	7,6	5,3	5,6	4,8	5,0	4,6
Ненефтегазовые	16,2	16,1	18,8	17,2	19,1	20,2	21,4	12,3	10,5	11,5	10,7	10,8	10,7	10,7
Расходы	24,8	31,1	31,0**	29,1	31,5	31,1	31,8	18,9	20,3	18,9	18,2	17,8	16,4	15,9
Ненефтегазовый дефицит	-8,5	-15,0	-12,2	-11,9	-12,4	-10,9	-10,4	-6,6	-9,8	-7,4	-7,4	-7,0	-5,7	-5,2
Профицит (+) / дефицит (-)	0,5	-3,4	-3,6	-2,9	-3,9	-1,5	-1,1	0,3	-2,2	-2,2	-1,8	-2,2	-0,8	-0,6
Нефтегазовые фонды	16,5	10,4	8,8	6,3	7,8	7,7	8,0	12,6	6,8	5,4	3,9	4,4	4,1	4,0
Ликвидная часть ФНБ	8,4	6,1	4,0	2,6	2,7	2,6	2,7	6,2	4,0	2,4	1,6	1,6	1,4	1,4
Госдолг	20,9	22,7	24,7	25,4***	28,0	29,5	30,5	15,9	14,8	15,0	15,8	15,8	15,5	15,2

* ВВП в 2023-2026 годах – прогноз Института ВЭБ

** Ожидается, что в 2023 году дополнительные расходы составят около 1 трлн руб. по сравнению с утвержденными в законе о федеральном бюджете благодаря резервам прошлого года и росту ненефтегазовых доходов. Нефтегазовые доходы могут превысить базовый уровень, если сохранится слабый курс рубля и цены на нефть не претерпят существенного падения

*** Верхний предел госдолга в соответствии с законом о федеральном бюджете

ВВП: активный восстановительный рост в 2023 году, умеренная динамика в среднесрочном периоде

- Благодаря активному росту обрабатывающих отраслей и потребительского спроса темп роста российской экономики в 2023 году может достигнуть 2,7%. При этом со II полугодия ожидается замедление роста на фоне ужесточения ДКП
- В 2024-2026 годах санкционное давление, консолидация бюджета и более низкие темпы роста мировой экономики будут ограничивать рост ВВП России



	% 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.	4,9	1,9
3 кв.	4,3	0,4
4 кв.	3,4	0,1
2023	2,7	
2024	1,1	
2025	2,3	
2026	2,0	

Российская экономика 2024-2026: умеренный рост в условиях санкций, но есть потенциал для существенного ускорения

Показатель, % г/г	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	отчет		прогноз			
Среднеконтрактная цена российской нефти на экспорт, \$ / баррель	66	79	69	75	81	84
ВВП	5,6	-2,1	2,7	1,1	2,3	2,0
Инвестиции	8,6	4,6	2,2	1,1	3,0	3,8
Розничный товарооборот	7,8	-6,5	5,3	3,4	2,7	2,3
Реальные располагаемые доходы населения	3,3	-1,0	5,4	2,6	1,9	1,9
Инфляция, % на конец года	8,4	11,9	6,3	4,5	4,1	3,9
Среднегодовой курс доллара США, Р / \$	73,6	67,5	83,8	89,4	87,8	87,6
Экспорт товаров, млрд \$	494	591	465	487	514	531
Импорт товаров, млрд \$	304	277	305	308	330	350

Консенсус-прогноз российской экономики

- Прогноз Института ВЭБ по развитию экономики России более оптимистичный, чем прогнозы большинства организаций как для 2023 года, так и для среднесрочного периода
- Участники опросов прогнозируют относительно стабильную динамику нефтяных цен и ослабление рубля по отношению к доллару в среднесрочной перспективе, тогда как в прогнозе Института ВЭБ – рост нефтяных цен в 2024-2026 годах и укрепление рубля
- В 2023 году ожидается рост бюджетного дефицита до уровня 2,2% ВВП (как годом ранее) с последующим его снижением. При этом дефицит бюджета в среднесрочной перспективе, согласно консенсусу, ниже прогноза Института ВЭБ, в том числе из-за более слабого рубля

Показатель	2022	2023			2024			2025			2026		
	отчет	Институт ВЭБ	Консенсус НИУ ВШЭ	Консенсус ЦБ РФ	Институт ВЭБ	Консенсус НИУ ВШЭ	Консенсус ЦБ РФ	Институт ВЭБ	Консенсус НИУ ВШЭ	Консенсус ЦБ РФ	Институт ВЭБ	Консенсус НИУ ВШЭ	Консенсус ЦБ РФ
ВВП, %	-2,1	2,7	1,8	1,5	1,1	1,3	1,4	2,3	1,4	1,5	2,0	1,4	н/д
Инфляция, % на конец года	11,9	6,3	6,0	5,7	4,5	4,6	4,3	4,1	4,2	4,0	3,9	4,1	н/д
Среднегодовой курс доллара США, Р / \$	67,5	83,8	90,4*	81,8	89,4	91,1*	85,0	87,8	91,2*	85,0	87,6	94,4*	н/д
Профицит (+) / дефицит (-) фед. бюджета, % ВВП	-2,2	-2,2	-2,8	-2,7**	-2,1	-1,7	-1,8**	-0,8	н/д	-1,0**	-0,6	н/д	н/д
Цена на нефть Urals***, \$ / баррель	78	60	60	57	67	64	60	75	62	60	78	61	н/д

* На конец года

** Консолидированный бюджет

*** Для сравнения прогноз среднеконтрактной цены барреля российской нефти на экспорт: \$69 в 2023, \$75 в 2024, \$81 в 2025 и \$84 в 2026 годах

Возможности ускорения роста



Российская экономика может перейти в 2024-2026 годах к росту на 3,5-4% в год **при смягчении денежно-кредитной политики**: снижении ключевой процентной ставки, расширении кредитной поддержки ведущих банков и институтов развития, создании эффективной системы международных платежей вне доллара и евро



Доходы ведущих государственных и частных корпораций позволяют им существенно увеличить инвестиции, если государство поможет снизить инвестиционные и кредитные риски и скоординировать инвестиционные планы



Машиностроение, химия и строительство должны остаться основными драйверами экономического подъема



Дополнительные инвестиции в развитие транспортной инфраструктуры, науки, здравоохранения и образования могут стать важным фактором устойчивого долгосрочного роста экономики