

ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ НА 2024-2027 ГОДЫ

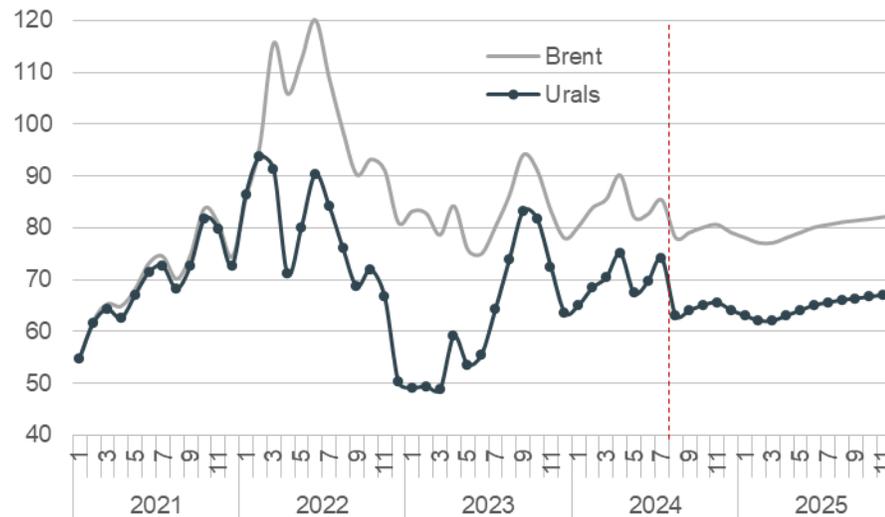
сентябрь 2024



Цены на нефть и газ

Нефть, \$ / баррель

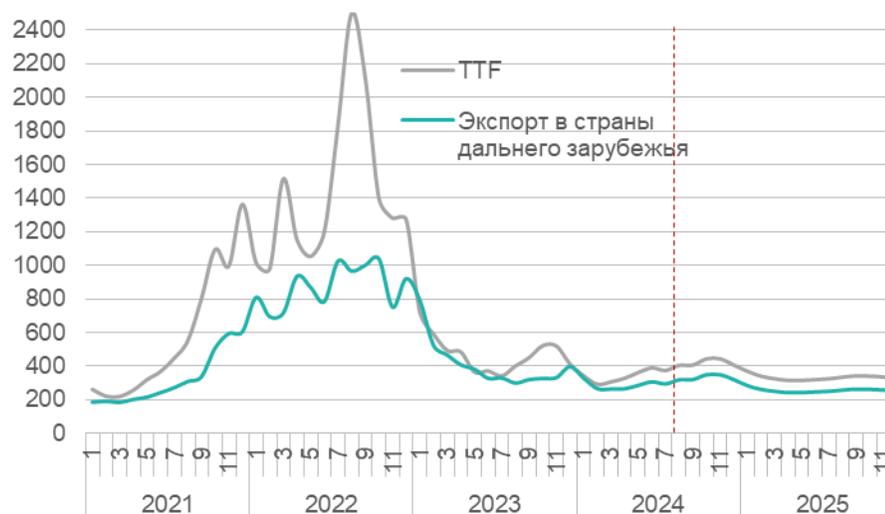
- В августе цены на нефть стали снижаться из-за возросших рисков рецессии в развитых странах и более сильного торможения экономического роста в Китае, а также на фоне временного затишья ситуации на Ближнем Востоке
- В краткосрочной перспективе цены могут продолжить снижаться, однако в дальнейшем по мере ускорения роста мировой экономики цены возобновят рост
- Пик мирового спроса на нефть ожидается после 2030 года, при этом ситуация с добычей нефти в мире может ухудшаться из-за смещения инвестиций в сторону зеленой энергетики



средн. за период		
\$ / барр.	кв.	год*
2022		78
2023	1 кв.	49
	2 кв.	56
	3 кв.	74
	4 кв.	73
2024	1 кв.	68
	2 кв.	71
	3 кв.	67
	4 кв.	65
2025		65
2026		68
2027		71

Газ, \$ / тыс. м³

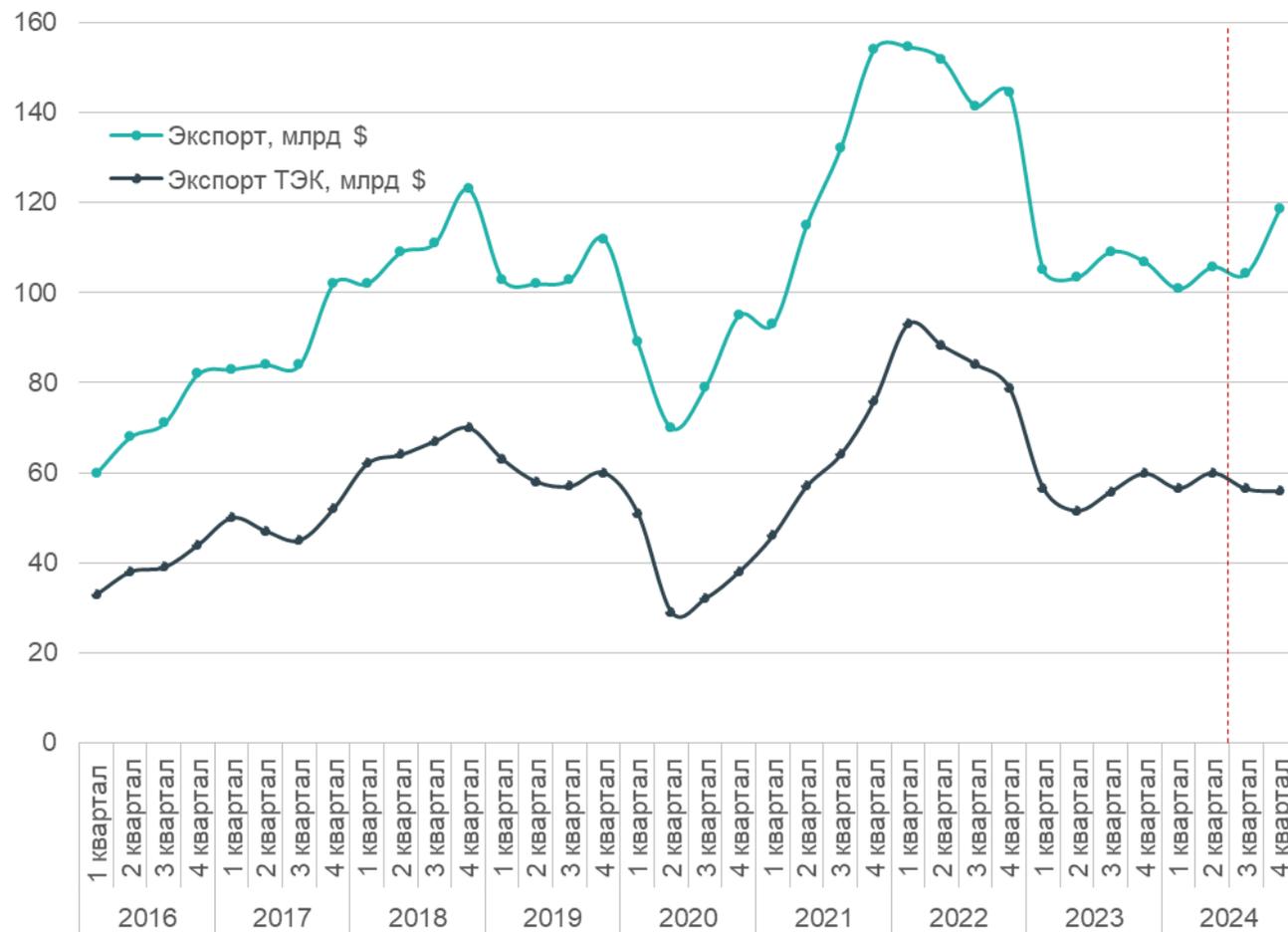
- Высокий уровень накопленных запасов газа в Европе на фоне относительно благоприятных погодных условий привел к снижению цен в начале 2024 года
- Однако опасения прекращения транзита российского газа через Украину стали триггером роста цен в августе
- В среднесрочной перспективе цены будут снижаться на фоне ввода новых мощностей по производству СПГ



\$ / тыс. м ³		
2022		875
2023	1 кв.	592
	2 кв.	370
	3 кв.	314
	4 кв.	349
2024	1 кв.	283
	2 кв.	282
	3 кв.	308
	4 кв.	336
2025		252
2026		230
2027		221

* Прогноз цен на нефть Urals. Для сравнения прогноз среднеконтрактной цены барреля российской нефти на экспорт: \$70 в 2024, \$67 в 2025, \$70 в 2026 и \$73 в 2027 году

Санкции ограничивают возможности активного наращивания экспорта продукции ТЭК. Экспорт продукции химической, деревообрабатывающей, пищевой промышленности и машиностроения будет расти умеренным темпом



Динамика экспорта

	Всего, млрд \$	ТЭК, млрд \$	Нефть, млн т	нефтепродукты, млн т	Газ, млрд м ³
2022	592	339	248	127	131
1 кв.	105	57	52	34	26
2 кв.	103	52	62	32	20
3 кв.	109	56	65	34	25
4 кв.	107	60	59	32	30
2023	424	224	238	131	101
1 кв.	101	57	59	31	28
2 кв.	106	60	60	33	27
3 кв.	104	56	58	31	28
4 кв.	119	56	59	31	28
2024	429	229	235	126	111
2025	426	218	240	119	120
2026	441	224	244	111	125
2027	456	230	250	103	129

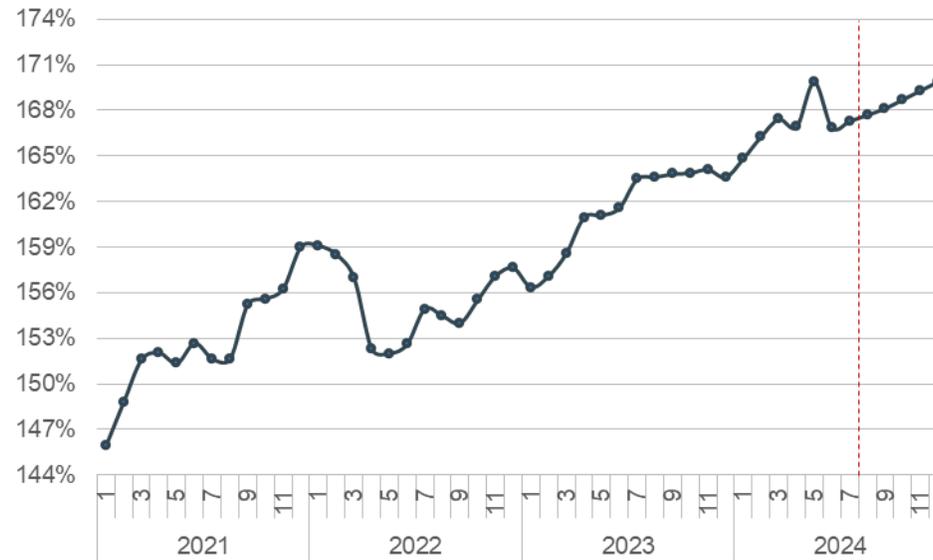
Опережающий рост внутреннего спроса и импортозамещение будут способствовать снижению относительного веса внешнеэкономической деятельности в ВВП

- В 2024 году наблюдается снижение объемов импорта товаров промежуточного и инвестиционного назначения. Дополнительное давление оказывают проблемы с проведением международных платежей по оплате импорта. Доля импорта товаров и услуг в ВВП может снизиться до 17% по итогам этого года
- В среднесрочной перспективе объемы импорта будут восстанавливаться, но медленными темпами в условиях сохранения или ужесточения санкционных ограничений. Сохранится дополнительное повышательное давление на динамику импортных цен из-за осложнения логистических маршрутов и их удорожания, а в части машиностроения – из-за возможного повышения утилизационного сбора
- Экспорт товаров будет расти низкими темпами, в том числе из-за ТЭК. Это приведет к тому, что счет текущих операций в ближайшие годы не восстановится до докризисных значений



Промышленность: в среднесрочном периоде рост замедлится из-за обрабатывающих отраслей. Вклад добычи вновь станет положительным

Промышленное производство, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



Обрабатывающие производства, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



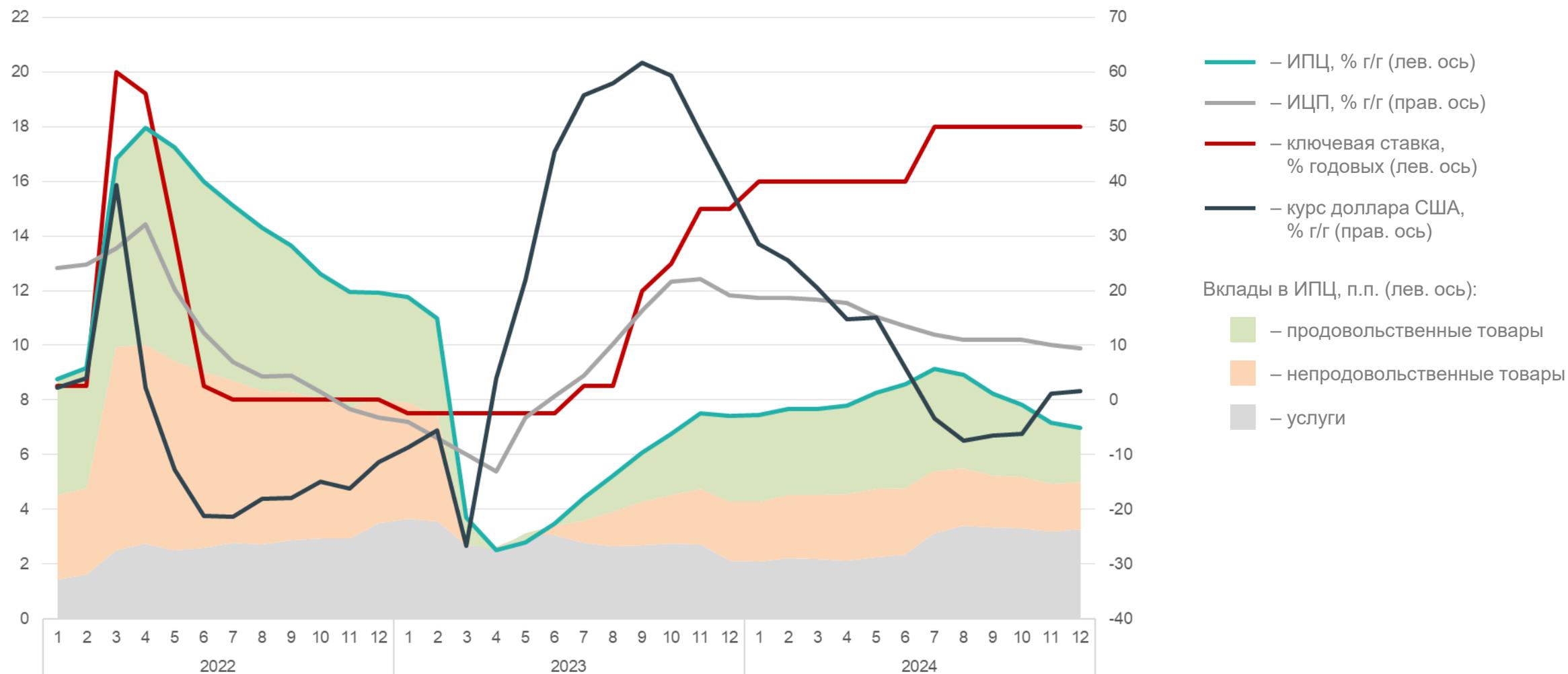
		% г/г	% кв/кв	год
2023	1 кв.	-0,7	0,4	4,1
	2 кв.	6,0	2,5	
	3 кв.	6,2	1,5	
	4 кв.	4,9	0,1	
2024	1 кв.	5,7	1,4	4,1
	2 кв.	4,4	1,0	
	3 кв.	3,2	-0,1	
	4 кв.	3,3	1,0	
2025				2,1
2026				2,5
2027				3,0

2023	1 кв.	1,5	1,3	8,6
	2 кв.	11,3	4,2	
	3 кв.	10,6	2,5	
	4 кв.	9,0	-1,1	
2024	1 кв.	9,5	2,5	7,8
	2 кв.	8,5	2,8	
	3 кв.	6,0	-0,8	
	4 кв.	7,6	0,1	
2025				2,8
2026				3,0
2027				3,9

Драйверами промышленного роста будут химия, деревообработка и машиностроение, однако существуют риски торможения роста в 2027 году в случае существенного сокращения оборонзаказа

Показатель, % г/г	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
		отчет		прогноз			
Индекс промышленного производства	6,3	0,7	4,1	4,1	2,1	2,5	3,0
Добыча полезных ископаемых	4,2	1,5	-1,3	-0,04	1,6	2,2	2,1
Обрабатывающие производства	7,4	0,3	8,6	7,8	2,8	3,0	3,9
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	4,6	1,6	5,2	6,2	1,0	1,6	1,4
текстильное и швейное производство, производство кожи, изделий из кожи и обуви	11,7	4,0	10,5	7,9	6,1	5,5	4,7
обработка древесины и производство изделий из дерева; целлюлозно-бумажное производство	10,6	-2,4	1,4	7,2	8,4	6,3	3,6
производство кокса и нефтепродуктов	3,6	-0,6	2,5	-2,9	2,2	1,3	5,7
химическое производство; производство резиновых и пластмассовых изделий	9,0	0,3	4,9	5,2	4,1	5,0	4,7
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	9,3	3,9	1,1	5,8	2,7	1,8	3,6
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	4,3	3,2	9,0	9,0	2,1	2,3	2,2
машиностроительные отрасли	9,9	-4,1	20,6	18,5	3,2	4,2	5,2
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	7,1	0,5	0,0	2,3	0,6	0,4	0,3

Инфляция во втором полугодии будет относительно невысокой и к концу 2024 года опустится чуть ниже 7%. Однако высокий рост цен производителей тормозит снижение инфляции, несмотря на жесткую ДКП



В 2024 году реальные доходы продолжают стремительно расти. Однако в последующие годы их динамика замедлится по мере торможения роста оплаты труда и относительной стагнации социальных расходов

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



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

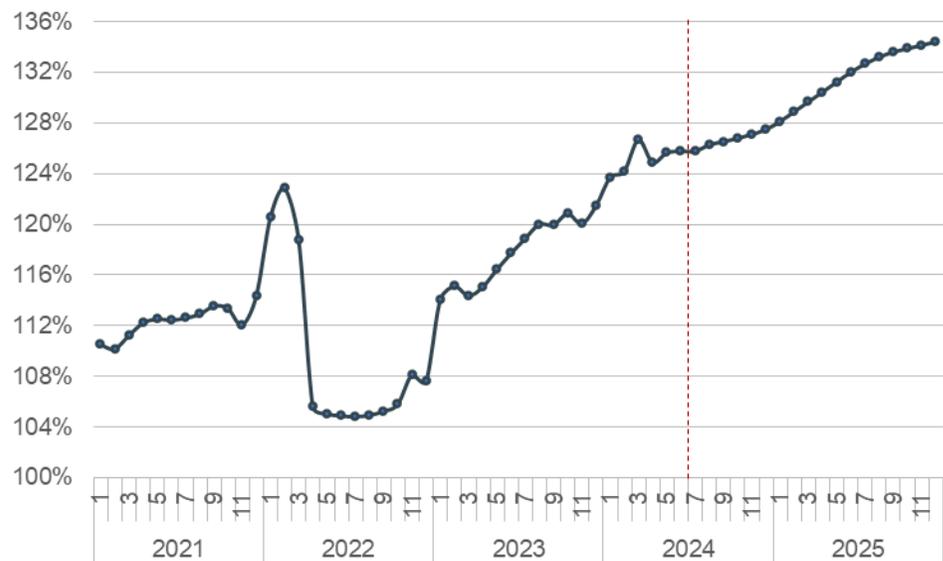


	% г/г	% кв/кв	год
2023			8,2
2024	1 кв.	11,0	8,0
	2 кв.	7,8	
	3 кв.	8,0	
	4 кв.	5,8	
2025	1 кв.	3,6	4,5
	2 кв.	6,2	
	3 кв.	4,2	
	4 кв.	3,8	
2026			4,1
2027			2,9

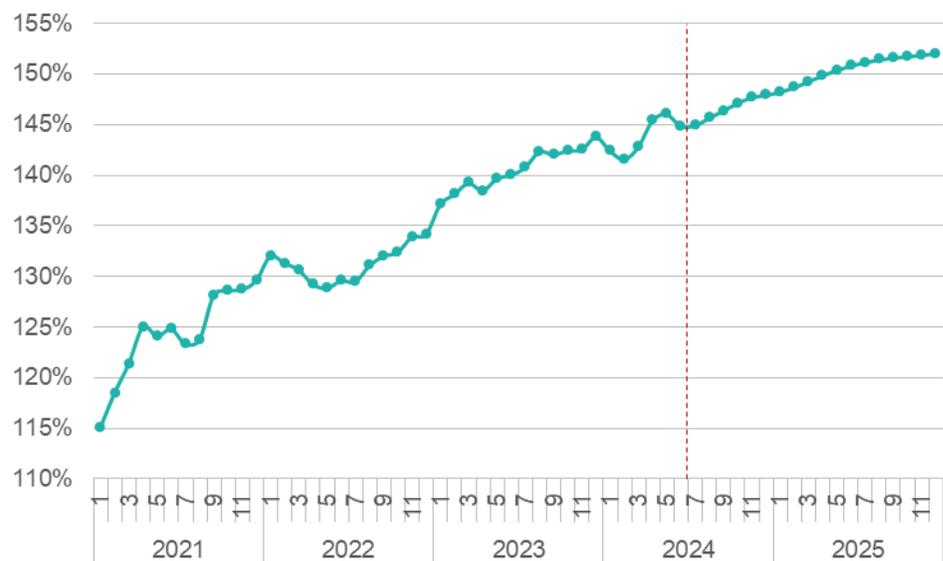
2023			5,8
2024	1 кв.	6,4	6,6
	2 кв.	9,6	
	3 кв.	7,9	
	4 кв.	3,3	
2025	1 кв.	3,3	3,7
	2 кв.	2,3	
	3 кв.	3,3	
	4 кв.	3,5	
2026			3,3
2027			1,9

Потребление сейчас – основной драйвер экономики. В дальнейшем высокие ставки и замедление роста доходов затормозят его рост

Розничный товарооборот, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



Платные услуги, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%

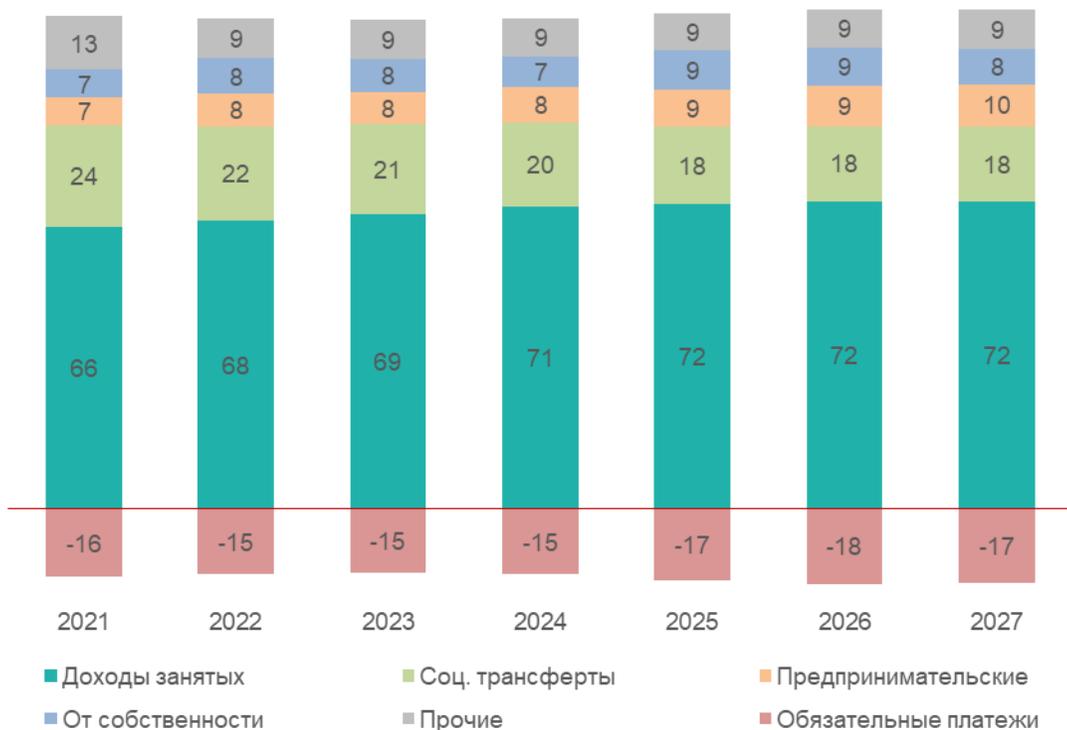


	% г/г	% кв/кв	год
2023			8,0
2024	1 кв.	10,4	3,4
	2 кв.	7,3	0,5
	3 кв.	5,0	0,6
	4 кв.	4,7	0,7
2025	1 кв.	2,8	1,4
	2 кв.	4,1	1,8
	3 кв.	5,0	1,5
	4 кв.	5,0	0,7
2026			3,7
2027			2,8

2023			6,9
2024	1 кв.	3,6	-0,4
	2 кв.	4,1	2,2
	3 кв.	2,3	0,1
	4 кв.	2,8	1,3
2025	1 кв.	4,1	0,8
	2 кв.	2,9	1,1
	3 кв.	3,5	0,7
	4 кв.	2,5	0,3
2026			3,6
2027			2,8

Изменение структуры доходов и расходов населения

Структура реальных располагаемых доходов, %



- В структуре реальных располагаемых доходов населения вырастут доли оплаты труда и предпринимательских доходов при продолжающемся уменьшении доли социальных трансфертов

Динамика реальных располагаемых доходов и потребления, % г/г



- Высокие процентные ставки стимулируют сбережения населения. Снижение ключевой ставки Банка России ожидается не ранее второго квартала 2025 года. Норма сбережения также начнет постепенно уменьшаться с 2025 года
- Накопленные сбережения поддержат потребление в 2026-2027 годах, когда темпы роста доходов будут замедляться

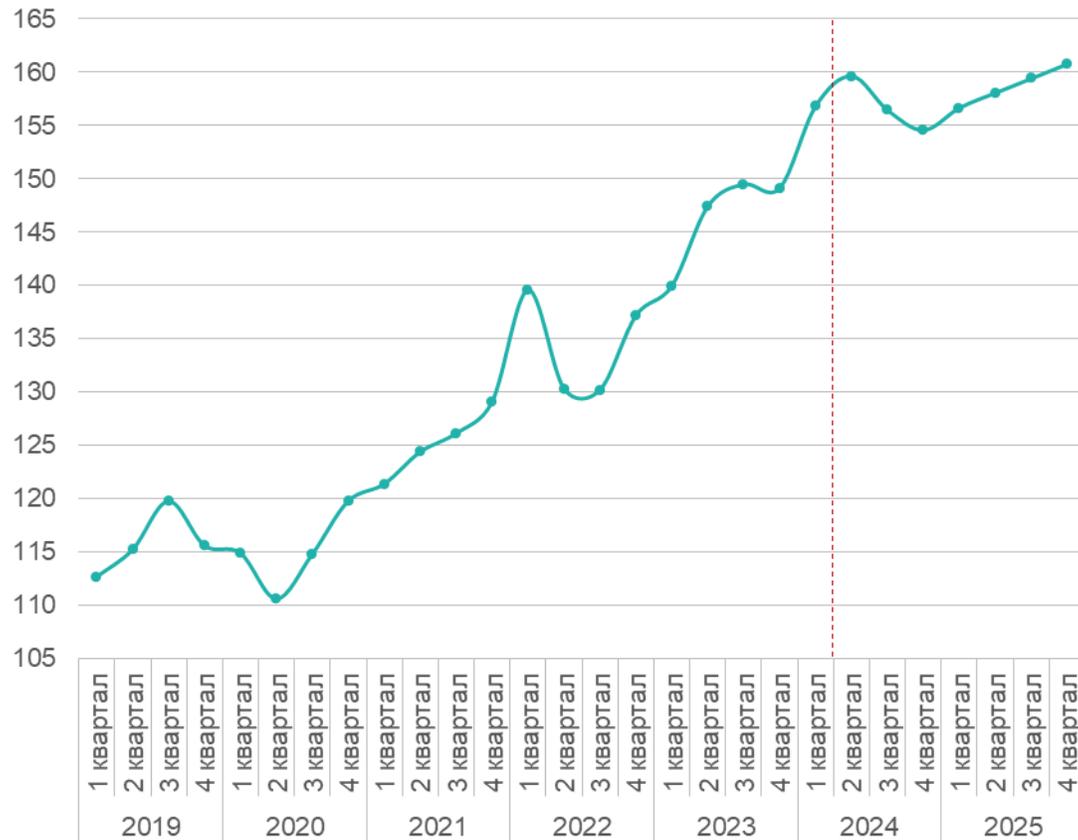
Банковское кредитование

- В июле 2024 года Банк России повысил ключевую ставку с 16 до 18% на фоне ускорения инфляции
- Ужесточение денежно-кредитной политики окажет негативное воздействие на динамику кредитования через рост уровня рыночных ставок
- Снижение ставки ожидается не ранее второго квартала 2025 года, но ДКП будет оставаться достаточно жесткой на всем прогнозом периоде

Показатель	2021	2022 отчет	2023	2024	2025 прогноз	2026	2027
Прирост, % г/г							
Депозиты населения	6,3	6,5	23,7	33,7	21,1	17,6	13,8
Кредиты населению	21,8	9,5	23,0	12,9	9,0	12,0	10,9
в т.ч. ипотека	26,6	17,6	30,1	11,2	6,7	12,8	13,1
Кредиты предприятиям в рублях	15,2	21,4	20,7	15,9	13,4	13,0	12,7
Денежная масса М2	13,0	24,4	19,4	18,6	14,5	11,8	10,0
% ВВП							
Депозиты населения	26,3	24,6	27,4	32,5	36,4	40,0	42,7
Кредиты населению	18,5	17,7	19,6	19,6	19,8	20,7	21,5
в т.ч. ипотека	8,7	8,9	10,5	10,3	10,2	10,7	11,4
Кредиты предприятиям в рублях	30,7	32,7	35,5	36,5	38,4	40,5	42,8
Денежная масса М2	48,8	53,1	57,2	60,1	63,7	66,5	68,6
Ключевая ставка ЦБ							
% годовых в среднем за год	5,7	10,6	9,9	16,9	16,2	11,1	8,5
% годовых на конец года	8,5	7,5	16,0	18,0	14,0	9,0	8,0
Справочно							
Средняя норма сбережений д/х, %	4,9	9,9	8,3	9,4	9,2	9,2	8,8

Высокие процентные ставки окажут негативное влияние на динамику инвестиций, но реализация нацпроектов поддержит их рост. В текущем году рост оценивается в 6,4%, но может оказаться и выше

Инвестиции в основной капитал, сезонно очищенный ряд, 2010 год = 100%

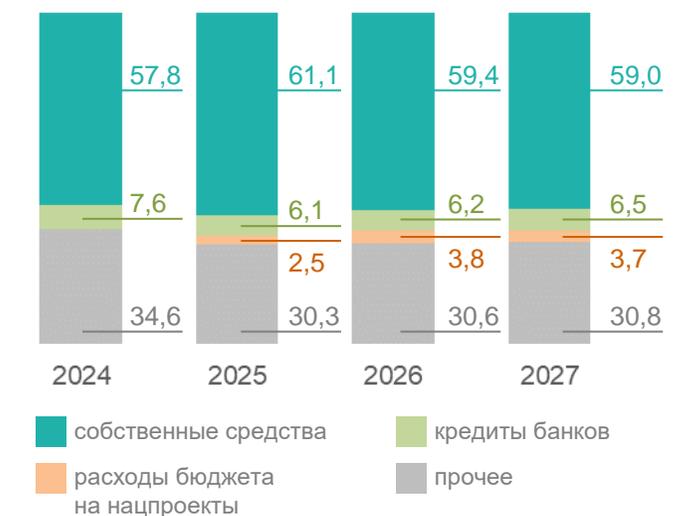


	% г/г	% кв/кв
1 кв.	1,0	2,0
2 кв.	13,3	5,3
3 кв.	14,5	1,4
4 кв.	8,6	-0,2
2023	9,8	
1 кв.	14,5	5,1
2 кв.	8,3	1,8
3 кв.	4,7	-2,0
4 кв.	3,6	-1,2
2024	6,4	
1 кв.	-0,1	1,4
2 кв.	-1,0	0,9
3 кв.	1,9	0,8
4 кв.	4,0	0,8
2025	1,9	
2026	2,8	
2027	4,1	

Вклады в динамику инвестиций в 2025 году

Инвестиции, прирост г/г	1,9%
Собственные средства	3,1 п.п.
Бюджетные средства (в т.ч. на реализацию нацпроектов)	1,3 п.п.
Кредиты банков	-2,5 п.п.

Источники финансирования инвестиций в основной капитал, %



ВВП: активный восстановительный рост в 2024 году, умеренная динамика в среднесрочном периоде

- Благодаря активному росту потребительского и инвестиционного спроса ВВП вырос на 4,6% г/г за первые 6 месяцев 2024 года
- Во II полугодии рост продолжится. В целом рост ВВП в 2024 году оценивается в 3,7-3,9%. Однако в последующие годы высокие процентные ставки, а также торможение роста доходов населения приведут к замедлению роста инвестиций и потребления. В результате темпы экономического роста могут уменьшиться



	% г/г	% кв/кв
1 кв.	-1,6	1,3
2 кв.	5,1	1,3
3 кв.	5,7	1,4
4 кв.	4,9	0,6
2023	3,6	
1 кв.	5,4	0,6
2 кв.	4,0	0,7
3 кв.	3,0	0,8
4 кв.	3,2	0,7
2024	3,7	
1 кв.	3,2	0,6
2 кв.	3,0	0,5
3 кв.	2,4	0,3
4 кв.	1,8	0,2
2025	2,6	
2026	2,4	
2027	2,1	

Российская экономика 2025-2027: умеренный рост в условиях санкций, но есть потенциал для существенного ускорения

Показатель, % г/г	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
		отчет			прогноз		
Среднеконтрактная цена российской нефти на экспорт, \$ / баррель	66	80	64	70	67	70	73
ВВП	5,9	-1,2	3,6	3,7	2,6	2,4	2,1
Инвестиции	8,6	6,7	9,8	6,4	1,9	2,8	4,1
Промышленное производство	6,3	0,7	4,1	4,1	2,1	2,5	3,0
Добыча полезных ископаемых	4,2	1,5	-1,3	-0,04	1,6	2,2	2,1
Обрабатывающие производства	7,4	0,3	8,6	7,8	2,8	3,0	3,9
Розничный товарооборот	7,8	-6,5	8,0	6,6	4,3	3,7	2,8
Платные услуги	17,2	5,0	6,9	3,2	3,2	3,6	2,8
Реальная заработная плата	4,5	0,3	8,2	8,0	4,5	4,1	2,9
Реальные располагаемые доходы населения	3,3	4,5	5,8	6,6	3,7	3,3	1,9
Инфляция, % на конец года	8,4	11,9	7,4	6,9	5,3	4,3	3,9
Среднегодовой курс доллара США, Р / \$	73,6	67,5	84,7	90,4	94,3	95,0	94,4
Экспорт товаров, млрд \$	494	592	424	429	426	441	456
Импорт товаров, млрд \$	301	277	303	290	300	311	326