



ИНСТИТУТ  
ИССЛЕДОВАНИЙ  
И ЭКСПЕРТИЗЫ

# Среднесрочный прогноз развития российской экономики

СЕНТЯБРЬ 2021

# Мировая экономика в период пандемии



Мировая экономика после ковидного шока 2020 года быстро восстанавливается, и ожидается ее рост на уровне 5,9% в 2021 году. Локомотивами роста выступают США, Китай и Индия. Беспрецедентные программы стимулирования роста в США



Российская экономика также быстро восстанавливается. Ожидаемый рост в 2021 году на уровне 4,5%, однако антиковидные ограничения, вводимые во многих регионах, могут притормозить восстановление экономики. Среднесрочные перспективы во многом зависят от ожидаемого пакета правительственных стратегических инициатив и параметров бюджетной и денежной политики





Цена на нефть после обвала полностью восстановилась, и в 2021 году Urals оценивается в базовом сценарии в \$66 за баррель. В последующие годы предполагается снижение цен до уровня \$55-58 за баррель на фоне роста добычи

# Меры антикризисной поддержки в России и США. Конкуренция программ стимулирования роста

- Масштабного сокращения ВВП в России и США в 2020 году удалось избежать во многом благодаря мерам государственной поддержки населения и бизнеса
- Основной акцент сделан на укреплении национальных систем здравоохранения, поддержке доходов населения, помощи малому и среднему бизнесу

Бюджетное стимулирование экономики США и России  
в условиях пандемии коронавируса, % ВВП

	 США	 Россия
2020	18,1	2,9
2021	6,7	1,7

Власти США продолжают активное стимулирование экономики

- В марте 2021 года Конгресс США одобрил пакет мер поддержки экономики и американцев стоимостью **\$1,9 трлн** (American rescue plan)
- Предложен новый американский план создания рабочих мест (American jobs plan) **на 8 лет** стоимостью **\$2,3 трлн**
- Предложен план помощи американским семьям (American family plan) **на 10 лет** стоимостью **\$1,8 трлн**

# Мировая экономика активно восстанавливается после глубокого спада в 2020 году

- В 2021 году экономики Китая, США и Индии превысят предкризисные уровни. Рост экономик Еврозоны, Великобритании и Японии не компенсирует спад 2020 года
- Восстановлению ведущих экономик мира способствуют стимулирующие меры, успешная вакцинация и реализация отложенного спроса
- Есть риски долгового кризиса в ряде стран и перегрева отдельных рынков

## Прогноз темпов роста ведущих экономик мира, %

													
		США		Еврозона		Великобритания		Япония		Китай		Индия	
		2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
МВФ	июль	7,0	4,9	4,6	4,3	7,0	4,8	2,8	3,0	8,1	5,7	9,5	8,5
Еврокомиссия	июль	6,8	4,2	4,2	4,4			2,9	2,6	8,5	5,4	8,3	7,5
Всемирный банк	июнь	6,9	3,6	4,3	4,4	7,2	5,5	2,6	2,0	8,5	5,8	9,9	8,2
ОЭСР	май			4,8	4,5								
<b>Институт ВЭБ.РФ</b>	<b>сентябрь</b>	<b>6,9</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>	<b>4,4</b>	<b>7,1</b>	<b>5,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>8,5</b>	<b>5,7</b>	<b>9,5</b>	<b>8,2</b>

Примечание: прогноз Института ВЭБ.РФ основан на медианном консенсус-прогнозе международных финансовых организаций, исследовательских институтов, коммерческих банков

Источники: МВФ, ВБ, Еврокомиссия, Институт ВЭБ.РФ

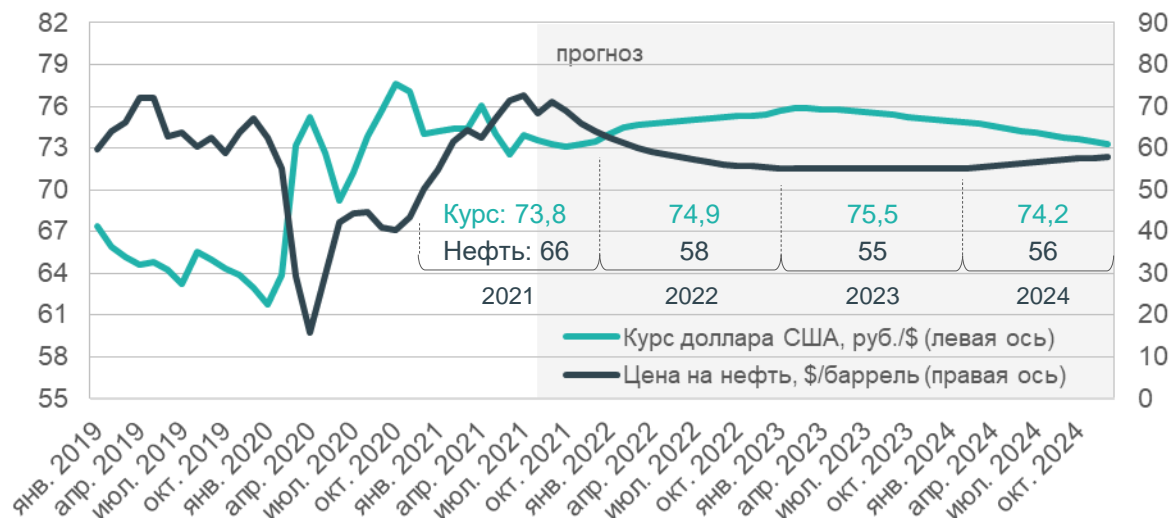
# Цены на нефть: восстановление в 2021 году и возможное снижение в среднесрочном периоде

- Согласно консенсус-прогнозу, цены на нефть Urals в текущем году могут составить в среднем 65 \$/барр. и незначительно снизиться до 61-63 \$/барр. в 2023-2024 годах
- Прогноз цены на нефть Института ВЭБ.РФ на 2021 год близок к консенсус-прогнозу. Однако в дальнейшем предполагается траектория сильно ниже консенсуса. Уже во 2 полугодии текущего года нефтяные цены начнут снижаться под воздействием ожидаемого роста предложения со стороны США и Ирана. В 2022-2023 годах давление на цены будет оказывать дальнейший рост предложения нефти и сокращение программы выкупа облигаций ФРС, а затем рост процентных ставок в США

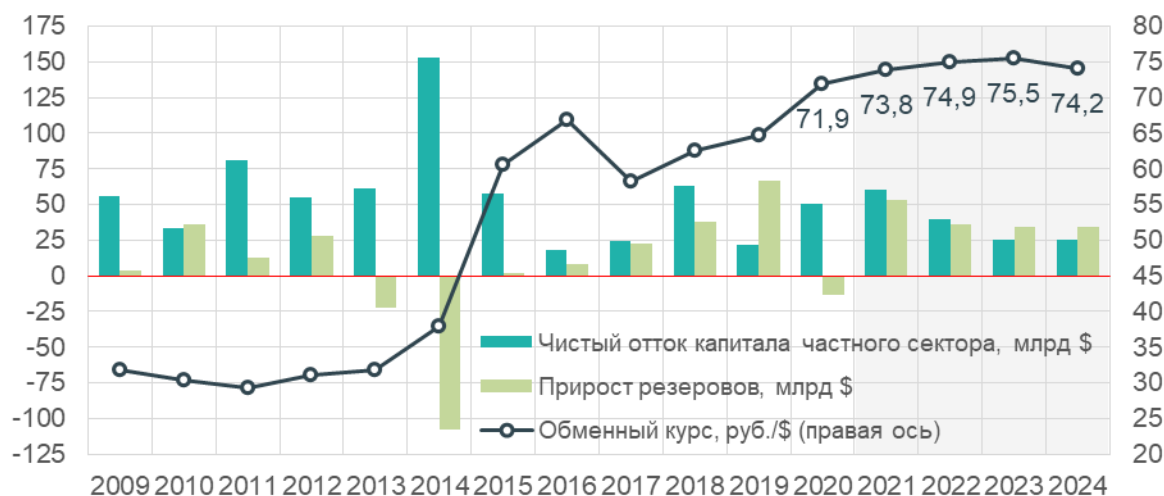
Источник цены на Urals, \$/барр.	Релиз	2020 отчет	2021	2022	2023	2024
				прогноз		
EIU	июнь 21	42	66	71	66	61
Oxford Economics	июнь 21		64	62	60	61
Global Insight	июнь 21		66	66	66	66
Рейтер	июнь 21		65	65	63	63
Институт энергетики и финансов	июнь 21		65	61	57	68
МЭР России (предварительно)*	июнь 21		66	65	61	57
Консенсус-прогноз	июль 21		65	63	61	61
Институт ВЭБ.РФ	сентябрь 21		66	58	55	56

\* По данным газеты «Коммерсант»

# В среднесрочной перспективе обменный курс несколько ослабнет, а отток капитала может сократиться



Обменный курс рубля начнет постепенно ослабляться на фоне снижения цен на нефть и начала ужесточения денежной политики ФРС США



В 2021 году, по оценке Института ВЭБ.РФ, отток капитала из России составит \$60 млрд. В последующие годы он может сократиться до \$25 млрд

# Прогнозы динамики ВВП России: быстрый восстановительный рост с последующим замедлением

- В 2021 году российская экономика восстанавливается лучше ожиданий. Консенсус-прогноз предполагает рост ВВП России в 2021 году на уровне 3,7% с последующим постепенным замедлением до 1,8% в 2024 году
- Институт ВЭБ.РФ прогнозирует по итогам 2021 года рост ВВП России на уровне 4,5%, что выше консенсус-прогноза. В последующие годы предполагается, что экономика будет расти с ежегодным темпом ниже 3%

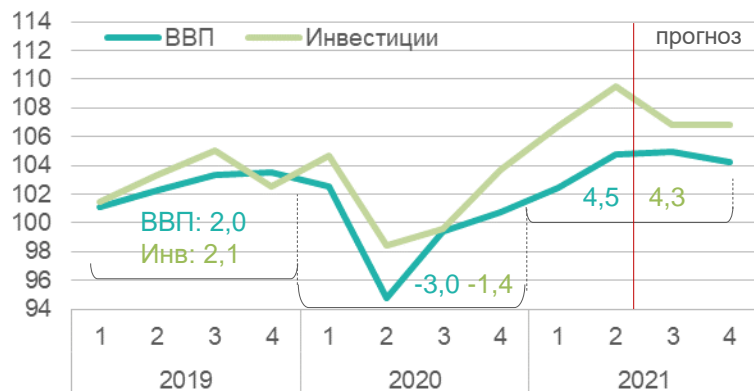
Источник % к предыдущему году	Релиз	2021	2022	2023	2024
МВФ	июль 21	4,4	3,1	2,1	1,8
Всемирный банк	июнь 21	3,2	3,2	2,3	
Европейская комиссия	май 21	2,7	2,3		
ОЭСР	май 21	3,5	2,8		
МЭР России (предварительно)*	июнь 21	3,8	3,2	3,0	3,0
Банк России	июль 21	4,0-4,5	2,0-3,0	2,0-3,0	
Консенсус-прогноз	июль 21	3,7	3,0	2,4	1,8
Институт ВЭБ.РФ (базовый)	сентябрь 21	4,5	2,4	2,3	2,2

\* По данным газеты «Коммерсант»

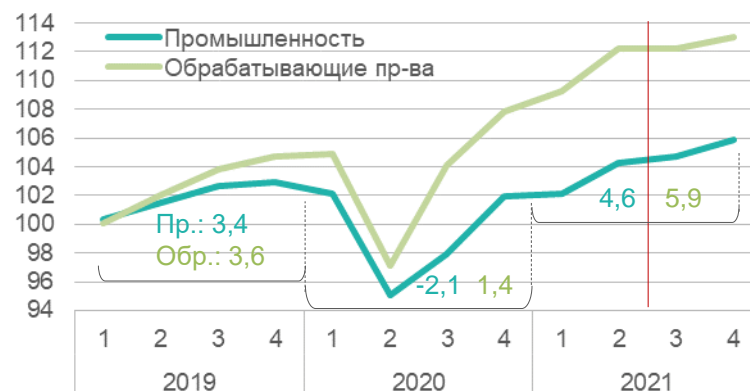
# 2021 год: от оживления к подъему

- На докризисный уровень ВВП России вышел во 2 квартале 2021 года. По итогам года экономика может вырасти на 4,5%
- Несмотря на рост заболеваемости в летние месяцы, существенного торможения экономической активности не произошло, а денежные выплаты отдельным категориям граждан в августе-сентябре поддержат спрос в третьем квартале

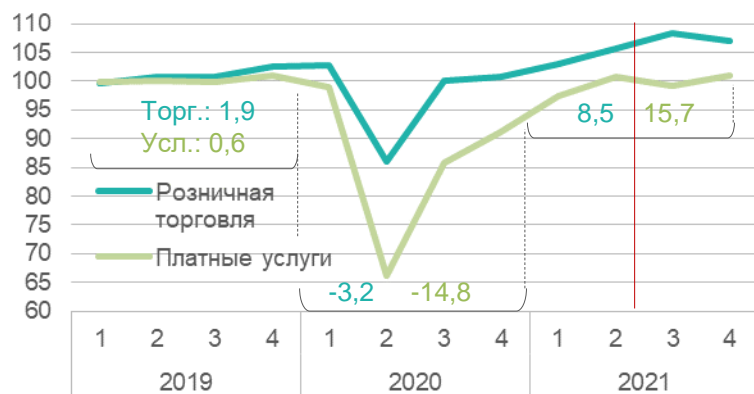
## ВВП и инвестиции, 4 кв.2018 г. = 100



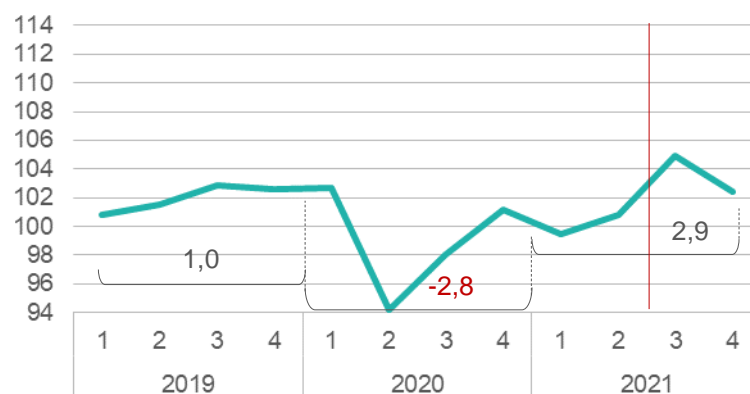
## Промышленность, 4 кв.2018 г. = 100



## Торговля и услуги, 4 кв.2018 г. = 100

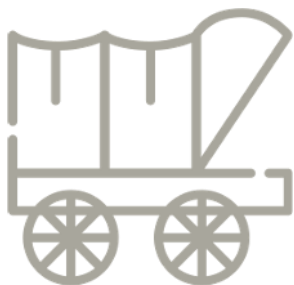


## Реальные расп. доходы, 4 кв.2018 г. = 100





# Сценарии развития российской экономики в зависимости от масштаба стимулирующих мер Правительства



## Консервативный

Инерционная траектория, которая не учитывает реализацию стратегических инициатив Правительства.

Среднегодовые темпы роста экономики в 2022-2024 годах составляют **2,1%**



## Базовый

В дополнение к консервативному сценарию учитывает реализацию стратегических инициатив Правительства и дополнительных предложений, учтенных в других документах страт. планирования, а также единовременные выплаты пенсионерам, военнослужащим и сотрудникам правоохранительных органов в 2021 году.

Среднегодовые темпы роста экономики в 2022-2024 годах не превысят **2,3%**, что ниже мировых



## Умеренно-оптимистичный

Экономический рост, необходимый для достижение целей указа Президента РФ. Предполагает дополнительные меры по повышению доходов населения, развитию науки, здравоохранения и инфраструктуры.

Среднегодовые темпы роста экономики в 2022-2024 годах достигнут **3,8%**








## Базовый сценарий: умеренный рост при сдержанном увеличении инвестиций и доходов населения

Показатель, % к предыдущему году, если не указано иное	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	отчет		прогноз			
Цена на нефть, \$ / баррель	64	42	66	58	55	56
ВВП	2,0	<b>-3,0</b>	4,5	2,4	2,3	2,2
Инвестиции	2,1	<b>-1,4</b>	4,3	5,2	6,2	5,0
Инфляция (на конец года), %	3,0	4,9	5,8	4,1	3,9	3,9
Розничный товарооборот	1,9	<b>-3,2</b>	8,5	1,7	2,7	2,8
Реальные располагаемые доходы	1,0	<b>-2,8</b>	2,9	1,3	2,3	2,4
Реальная заработная плата	4,8	3,8	3,1	2,2	2,5	2,8
Уровень безработицы к ЭАН, %	4,6	5,8	5,2	4,7	4,5	4,3
Среднегодовой курс доллара США, руб. / \$	64,7	71,9	73,8	74,9	75,5	74,2
Экспорт, млрд \$	420	333	451	458	456	478
Импорт, млрд \$	254	240	299	313	329	349

## Промышленность: опережающий рост по отношению к ВВП. Машиностроение и химия в роли лидеров посткризисного подъема

Показатель, % г/г	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Индекс промышленного производства</b>	<b>-2,1</b>	<b>4,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>
Добыча полезных ископаемых	<b>-6,6</b>	2,1	3,6	1,5	1,5
Обрабатывающие производства	1,4	5,9	4,2	4,4	4,1
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	3,1	2,8	2,9	2,9	2,8
текстильное и швейное пр-во, пр-во кожи, изделий из кожи и пр-во обуви	7,0	7,7	3,8	4,7	4,7
обработка древесины и производство изделий из дерева; целлюлозно-бумажное производство	1,2	9,0	5,0	5,0	4,7
производство кокса и нефтепродуктов	<b>-5,0</b>	<b>-0,2</b>	2,6	2,5	2,2
химическое производство; производство резиновых и пластмассовых изделий	8,3	10,7	8,2	7,4	7,9
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	0,2	5,5	4,1	5,1	4,7
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	<b>-1,3</b>	3,2	1,8	3,0	2,2
машиностроительные отрасли	4,5	13,3	6,2	6,3	5,9
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	<b>-2,4</b>	7,6	1,2	1,5	1,5

# Экспорт: возобновление роста с 2021 года

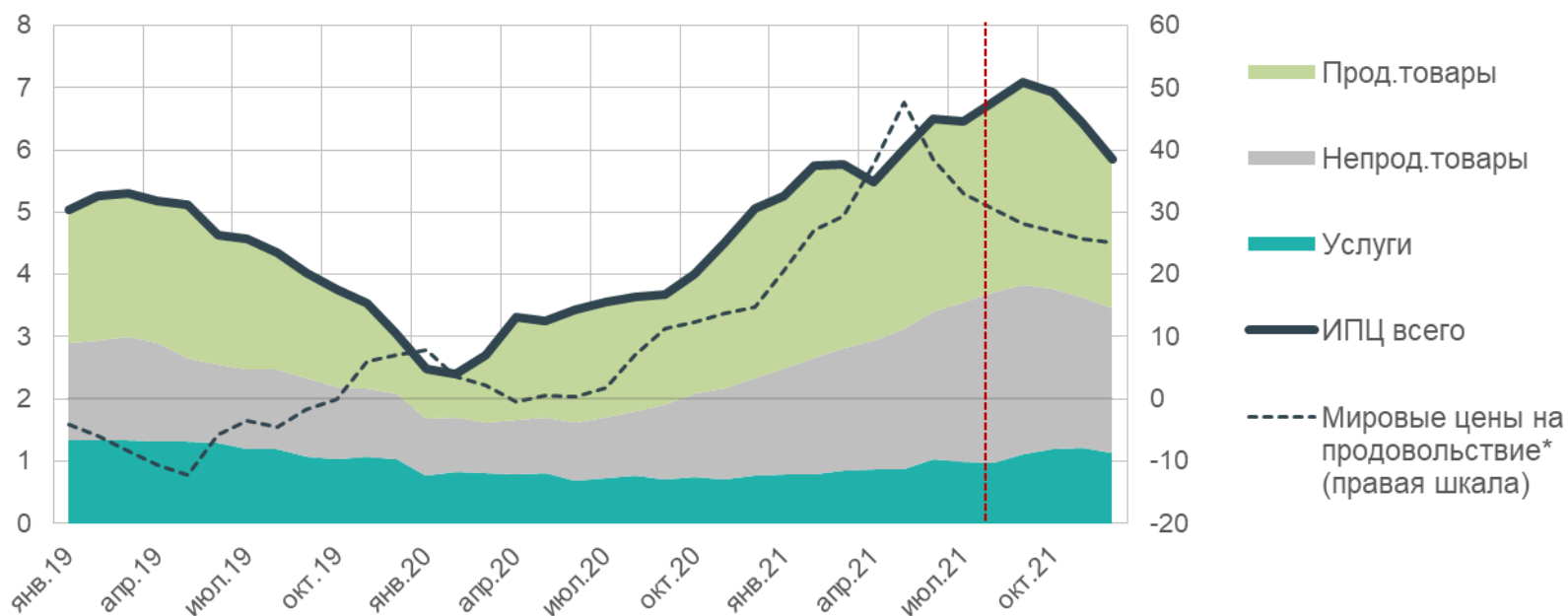
Товарные группы	2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	млрд \$	% г/г*	млрд \$	% г/г	млрд \$	% г/г	млрд \$	% г/г	млрд \$	% г/г	млрд \$	% г/г
Мировая торговля**, % г/г		1,1		-8,3		8,3		5,8		4,4		3,9
 Экспорт всего	420	1,6	333	-1,4	451	2,4	458	4,6	456	1,4	478	3,0
 ТЭК	239	1,6	150	-7,2	228	-1,2	232	6,6	222	0,0	232	1,9
 Продовольствие и с/х сырье	25	-4,3	30	15,7	31	-4,0	33	4,9	33	-1,3	36	6,0
 Химические продукты	27	2,6	24	3,8	36	11,2	36	4,0	37	3,4	40	4,5
 Древесина и целлюлозно- бумажные изделия	13	3,3	12	6,2	16	8,0	17	5,7	18	5,8	20	5,8
 Металлы (кроме драгоценных)	38	-6,9	35	-1,1	50	10,3	44	-4,1	44	1,3	45	1,0
 Машины, оборудование и трансп. средства	28	-5,9	25	-5,0	27	5,3	28	4,1	30	4,2	31	4,6
<u>Справочно:</u> экспорт несырьевых неэнергетических товаров			141***		168	3,4	172	3,8	177	2,7	186	4,2

\* Здесь и далее представлена динамика в реальном выражении

\*\* 2019-2020 годы: данные МВФ. 2021-2024 годы: консенсус-прогноз на основе данных МВФ, ВБ, ОЭСР и Европейской комиссии

\*\*\* 2020 год: данные РЭЦ

# Инфляция: постепенное замедление во второй половине 2021 года до 5,8% к декабрю



Динамика потребительской инфляции и ее компонент, а также мировых цен на продовольствие, % г/г

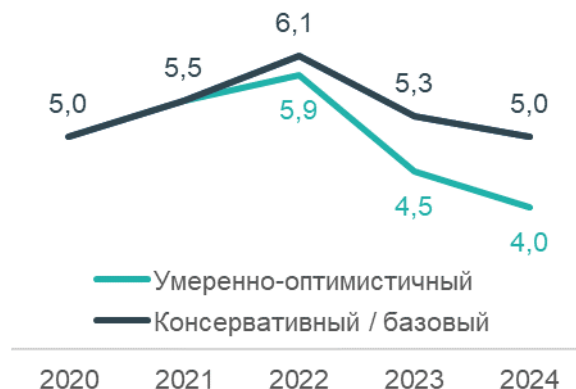
Наименование компоненты	2021						2022		2023		2024	
	Июл.	Авг.	Сен.	Окт.	Ноя.	Дек.	Сред. за год	Дек.	Сред. за год	Дек.	Сред. за год	Дек.
<b>ИПЦ всего</b>	6,5	6,7	7,1	6,9	6,4	5,8	4,5	4,1	4,0	3,9	3,9	3,9
Прод. товары	7,4	7,7	8,2	7,9	7,0	6,0	4,6	4,3	4,3	4,0	4,1	4,0
Непрод. товары	7,6	8,0	8,0	7,6	7,1	6,9	4,4	3,4	3,3	3,2	3,2	3,2
Услуги	3,8	3,8	4,3	4,6	4,7	4,4	4,4	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6
Мировые цены на продовольствие*	33,0	30,5	28,1	26,9	25,7	25,1	-0,4		0,5		2,5	

\* Данные Всемирного Банка

# Денежно-кредитная политика: цикл роста ставок

- Банк России продолжает ужесточать денежно-кредитную политику. В сентябре 2021 года ключевая ставка была повышена до 6,75%
- Снижение ключевой ставки возможно со 2 квартала 2022 года. В **консервативном / базовом сценариях** оно будет постепенным, ставка стабилизируется на уровне 5-5,5% в 2023-2024 годах. **Умеренно-оптимистичный сценарий** предполагает отказ от ужесточения денежно-кредитной политики и в перспективе более существенное снижение ставки до 4%
- Ужесточение денежно-кредитной политики снизит динамику кредитования в консервативном сценарии и затормозит рост экономики

Ключевая ставка  
среднегодовое значение



Кредиты бизнесу, г/г



Кредиты населению, г/г



Ипотека, г/г



## Кредиты предприятиям будут расти медленнее кредитов населению

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Прирост, % г/г</b>						
Широкая денежная база	4,7	9,9	10,1	3,2	3,2	2,8
Денежная масса, М2	9,7	13,5	7,8	5,3	6,4	5,4
Депозиты населения	10,4	4,8	5,5	5,3	5,6	5,7
Кредиты населению	19,0	12,9	18,2	14,3	14,6	14,4
Кредиты предприятиям	5,5	7,5	9,3	8,8	9,4	9,1
Требования к государству	<b>-4,3</b>	75,2	8,8	9,6	10,1	7,8
<b>% ВВП</b>						
Широкая денежная база	15,7	17,6	16,5	16,3	16,0	15,5
Денежная масса, М2	47,3	54,8	50,3	50,5	51,1	50,8
Депозиты населения	28,4	31,5	28,2	28,5	28,6	28,3
Кредиты населению	17,5	20,2	20,3	22,0	24,0	25,8
Кредиты предприятиям	35,9	40,5	37,6	39,2	40,7	41,8
Требования к государству	5,1	9,1	8,4	8,8	9,2	9,3

# Прогноз федерального бюджета с учетом доп. доходов

Показатель		2019	2020	2021	2022	2023	2024
		отчет		прогноз			
<b>Трлн руб., сравнение ФЗ о бюджете и прогноза Института ВЭБ.РФ</b>							
Доходы всего	ФЗ о бюджете			18,8	20,6	22,3	
	Институт ВЭБ.РФ	20,2	18,7	23,2	24,0	25,0	26,6
Нефтегазовые	ФЗ о бюджете			6,0	6,9	7,5	
	Институт ВЭБ.РФ	7,9	5,2	8,7	8,7	8,9	9,4
Ненефтегазовые	ФЗ о бюджете			12,8	13,8	14,8	
	Институт ВЭБ.РФ	12,3	13,5	14,5	15,3	16,2	17,2
Расходы	ФЗ о бюджете			21,5	21,9	23,7	
	Институт ВЭБ.РФ*	18,2	22,8	22,5	23,7	25,1	26,2
Профицит / <b>дефицит</b>	ФЗ о бюджете			<b>-2,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,4</b>	
	Институт ВЭБ.РФ	2,0	<b>-4,1</b>	0,7	0,3	<b>-0,1</b>	0,3
Госдолг (вкл. гарантии)		13,7	18,8	20,9	23,1	25,6	27,7
ФНБ, на конец года		7,8	13,5	13,5	16,5	19,2	21,6
<b>% ВВП, прогноз Института ВЭБ.РФ</b>							
Доходы всего		18,5	17,5	18,5	18,2	18,1	18,1
Нефтегазовые		7,3	4,9	6,9	6,6	6,4	6,4
Ненефтегазовые		11,2	12,6	11,6	11,6	11,7	11,7
Расходы		16,6	21,3	17,9	18,0	18,1	17,9
Профицит / <b>дефицит</b>		1,8	<b>-3,8</b>	0,6	0,2	<b>-0,04</b>	0,2
Госдолг (вкл. гарантии)		12,6	17,6	16,6	17,5	18,5	18,9
ФНБ, на конец года		7,1	12,7	10,8	12,5	13,9	14,7

\* В соответствии со сводной бюджетной росписью на 01.08.2021 объем расходов составляет 23,4 трлн руб., однако ожидаемый объем исполнения бюджета по расходам в 2021 году будет ниже, в 2022-2024 годах объем расходов оценен в соответствии с действующим бюджетным правилом



# Федеральный бюджет: высокие дополнительные доходы, которые могли бы быть направлены на развитие

- Улучшение макроэкономического прогноза позволяет увеличить нефтегазовые доходы федерального бюджета, что создает резерв увеличения расходов на 1,4-1,7 трлн руб. ежегодно
- Суммарно за период 2021-2023 годов дополнительный объем расходов по сравнению с законом о бюджете может составить около 4,5 трлн рублей, что значительно превышает 0,5 трлн руб., которые планируется выделить из федерального бюджета для финансирования стратегических инициатив Правительства
- Рост нефтегазовых доходов приведет к увеличению ликвидной части ФНБ. К 2024 году объем ФНБ, который превышает 7% ВВП и может быть инвестирован в развитие экономики, составит более 2 трлн руб. При этом на проекты стратегических инициатив предполагается инвестировать за счет средств ФНБ только 0,23 трлн руб. В процессе рассмотрения дополнительный объем средств ФНБ для инвестирования в инфраструктурные проекты и проекты развития новой линейки авиационной техники и судов

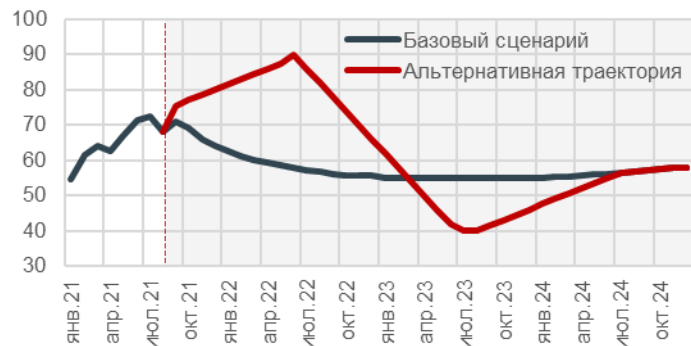
## Федеральный бюджет в базовом сценарии: продолжение тенденции на относительное сокращение расходов на развитие, несмотря на реализацию стратегических инициатив Правительства

Показатель		2019	2020	2021	2022	2023	2024
		отчет		прогноз			
Расходы - всего	трлн руб.	18,2	22,8	22,5	23,7	25,1	26,2
	% ВВП	16,6	21,3	17,9	18,0	18,1	17,9
Государственное управление		1,2	1,4	1,3	1,1	1,2	1,1
Национальная оборона и безопасность		4,6	5,0	4,4	4,3	4,2	4,3
Национальная экономика		2,6	3,3	2,6	2,3	2,3	2,3
Образование		0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,9
Здравоохранение		0,6	1,2	0,9	0,9	0,8	0,8
Социальная политика		4,4	6,5	4,5	4,4	4,4	4,1
Обслуживание госдолга		0,7	0,7	1,0	1,0	1,2	1,0
Трансферты общего характера		0,9	1,3	0,9	0,7	0,7	1,0
Прочие		0,7	0,9	1,5	2,3	2,5	2,1

В базовом сценарии развития не достигаются темпы роста, опережающие мировые, и полное восстановление доходов населения до докризисного уровня

Показатель, %	Среднегодовой прирост за период				Прирост 2024 к 2013
	2014-2018	2019-2021	2022-2024	2014-2024	
Мировая экономика	3,5	1,7	3,8	3,1	40,2
ВВП	0,7	1,1	2,3	1,3	14,8
Инвестиции	-0,5	1,6	5,5	1,7	20,3
Реальные располагаемые доходы	-1,7	0,3	2,0	-0,2	-1,7
Розничный товарооборот	-1,7	2,3	2,4	0,5	5,4
Платные услуги населению	0,1	-0,3	3,1	0,8	9,3

# Макроэкономическая динамика в сценарии взлета цен на нефть и их последующего падения

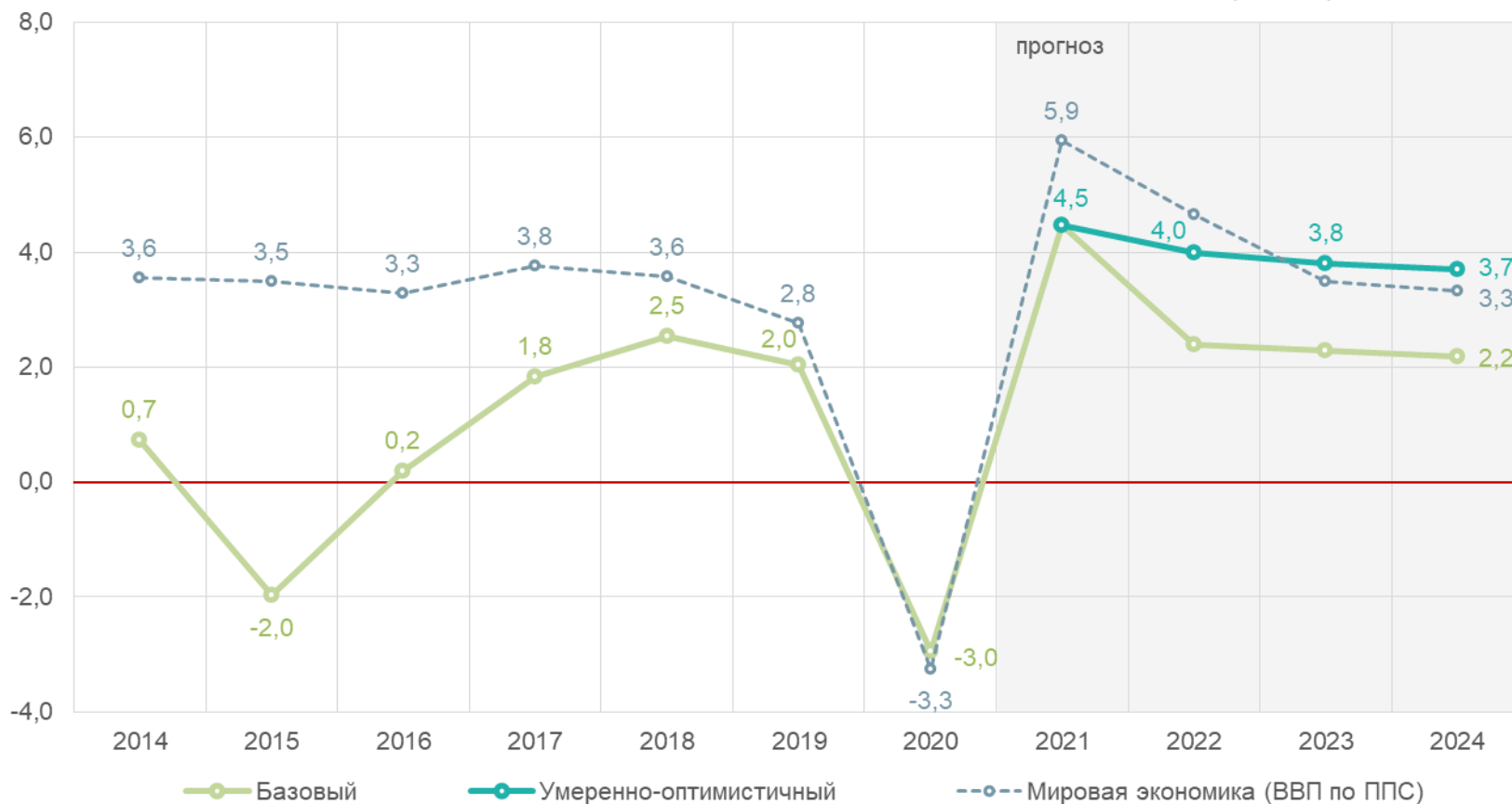


Быстрое восстановление мирового спроса на поездки при ограниченном предложении нефти может привести к **более высокому росту нефтяных цен до 90 \$/барр. к середине 2022 года. В дальнейшем рост предложения может вызвать обвал цен до 40 \$/барр.** Негативное влияние на цены может быть связано, в том числе, с более сильным ужесточением денежно-кредитной политики ФРС США

Показатель	Цены на нефть	2020	2021	2022	2023	2024
		отчет	прогноз			
Цена на нефть, \$ / баррель	1	42	66	58	55	56
	2		70	82	47	54
ВВП, % к пред. году	1	<b>-3,0</b>	4,5	2,4	2,3	2,2
	2		4,7	3,0	1,0	2,4
Профицит / <b>дефицит</b> федерального бюджета, %ВВП	1	<b>-3,8</b>	0,6	0,2	<b>-0,04</b>	0,2
	2		0,9	3,0	0,3	0,1
Среднегодовой курс доллара США, руб. / \$	1	71,9	73,8	74,9	75,5	74,2
	2		71,2	68,8	78,6	74,5
Инфляция (в среднем за год), %	1	3,5	6,2	4,5	4,0	3,9
	2		6,0	4,1	4,7	4,0

# Возможность роста, опережающего мировые темпы, при условии масштабных экономических и социальных преобразований и при модификации бюджетного правила

Динамика мирового ВВП\* и ВВП России по сценариям (% г/г)



\* Медианное значение прогнозов МВФ (июль), ВБ (июнь), ОЭСР (май) и Европейской комиссии (май)