

Об условиях макроэкономического прогноза на 2022-2030 гг.

В рамках прогноза экономической динамики России были построены два варианта прогноза до конца текущего десятилетия:

- умеренно-оптимистический, отражающий «горизонт возможного» - потенциальный масштаб экономического роста в случае сохранения благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и проведения стимулирующей экономической политики
- консервативный, предусматривающий умеренное ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры и, соответственно, усиление «стабилизационной» составляющей в российской экономической политике.

Конкретно, применительно к данным сценариям речь идёт о следующем.

В рамках умеренно-оптимистического сценария развития предполагается:

- сохранение интенсивного роста мировой экономики, отчасти опирающегося на финансовую поддержку рынков наиболее развитых стран, отчасти – на рывок в развитии интенсивно инвестируемых (хороший пример - стратегия Евросоюза Global Gateway, направленная на инвестиционную экспансию ЕС в развивающиеся страны с дешевыми трудовыми ресурсами, в рамках логики «Африка сейчас – это новый Китай восьмидесятых»). Соответственно, выход США и ЕС из режима стимулирования роста в 2022-2023 гг. происходит мягко, без значимых последствий для роста;
- в условиях инфляционной накачки рынков цены на нефть остаются довольно высокими, весь период балансируя в диапазоне 67-73 долл. за баррель (Urals);

- энергопереход в данном сценарии не оказывает масштабного воздействия на экспорт российской нефти, который стабилизируется в диапазоне 240-250 млн. т в год – ниже пиковых значений 2016-2019 гг., когда он достигал 250-270 млн. т, и природного газа – соответственно, 215-225 млрд. м³, примерно на уровне 2017-2019 гг. Экспорт нефтепродуктов – на уровне 145-160 млн. т в год, что соответствует 2013-2019 гг.;
- высокий уровень поступлений от экспорта обуславливает низкие темпы ослабления рубля (с учетом покупки валюты в резервы Минфина РФ в рамках «бюджетного правила» и ускоренного роста импорта). Это, в свою очередь, создаёт условия для ускоренного подавления инфляции и, соответственно, перехода к стимулирующей денежно-кредитной и бюджетной политике.

В итоге, логика сценария в целом может быть охарактеризована как «максимальное стимулирование при сохранении экономической сбалансированности».

В рамках консервативного сценария развития экономики предполагается, что:

- рост мировой экономики замедлятся, отчасти из-за перехода наиболее развитых стран к более консервативной финансовой политике, отчасти – из-за издержек энергоперехода, отчасти – из-за постепенного торможения экономики Китая. Соответственно, практически весь период динамика мировой экономики – ниже 3.5% в год, а к концу прогнозного периода снижается до 2.7-3.0%. В четвертом квартале 2022 г. и в 2023 г. мировая экономика притормаживает из-за ожидаемого повышения ставки ФРС США. Прирост мирового ВВП оказывается заметно ниже восстановительного тренда, 4.0-4.3% в 2022 г. (против не учитывавшего это повышение прогноза МВФ в 4.4%) и 2.8-3.0% в 2023 г. (у МВФ, соответственно, 3.8%);

- умеренный рост спроса мировой экономики на энергоносители (в том числе из-за ускоренного энергоперехода) и низкая долларовая инфляция ведут к постепенному снижению цен на нефть, вплоть до 52-55 долл. за баррель (Urals) в 2029-2030 гг.;
- энергопереход в данном сценарии происходит ускоренно по сравнению с предшествующим, и оказывает значимое влияние на российский экспорт нефти. К концу периода он снижается до 220-224 млн. т (порядка -25 млн. т¹ по сравнению с умеренно-оптимистичным сценарием). Потери экспорта газа – значительно меньше (соответственно, примерно -5 млрд. м³ к концу периода²), но в любом случае, о поступательном росте и «обновлении рекордов» вывоза газа речи в данном сценарии не идёт;
- в данном сценарии неизбежен кризис торгового баланса, ведущий к ослаблению рубля. Оно, в свою очередь, обуславливает высокий уровень инфляционного давления, что означает проведение консервативной денежно-кредитной политики. Одновременно, напряженность в бюджетной системе ограничит и возможности фискального стимулирования роста.

В итоге, логика сценария в целом может быть охарактеризована как *«максимальное обеспечение макроэкономической стабильности при сохранении экономического роста»*.

При этом, ни в оптимистическом, ни в консервативном сценарии не предполагается шоков ни «естественного» (например, циклического) характера, ни связанных с резким ужесточением санкционного режима. Соответственно, оба сценария типологически являются сценариями «функционирования» экономики в более или менее жестких условиях, – а не сценариями «адаптации» к шокам.

¹ Границы интервала довольно велики, от -20 до -30 млн. т годового экспорта нефти к концу периода по сравнению с умеренно-оптимистическим сценарием

² До -8 млрд. м³ годового экспорта газа к концу периода

Прогноз социально-экономического развития России на период до 2030 г., темпы прироста в %

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
ВВП									
умеренно-оптимистический	2,2-2,5	1,8-2,0	2,2-2,5	2,5-2,8	3,0-3,2	3,0-3,5	3,0-3,5	2,8-3,2	2,8-3,2
консервативный	2,0-2,3	1,3-1,5	1,5-2,0	1,7-2,0	1,7-2,0	1,7-2,0	1,5-2,0	1,5-2,0	1,5-1,8
Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю)									
умеренно-оптимистический	5,5-5,8	4,0-4,2	3,8-4,0	3,8-4,0	3,5-3,8	4,0-4,2	3,7-4,0	3,5-3,8	3,3-3,7
консервативный	6,0-6,3	4,3-4,6	4,0-4,3	4,5-4,7	4,0-4,3	3,8-4,2	3,8-4,1	3,7-4,1	3,6-4,0
Инвестиции в основной капитал									
умеренно-оптимистический	3,0-3,5	3,7-4,0	4,3-4,7	5,0-5,5	5,2-5,5	5,0-5,3	4,5-5,0	4,2-4,5	4,0-4,3
консервативный	3,0-3,3	2,5-2,8	3,0-3,3	2,5-3,0	3,0-3,5	3,0-3,3	2,5-3,0	2,5-3,0	2,7-3,0
Розничный товарооборот									
умеренно-оптимистический	2,9-3,2	3,5-3,9	3,8-4,0	3,7-4,0	3,8-4,0	3,8-4,0	3,9-4,3	3,9-4,2	3,8-4,2
консервативный	2,9-3,2	2,5-2,9	2,4-2,7	2,0-2,4	2,0-2,3	2,2-2,5	2,3-2,5	2,3-2,7	2,3-2,7
Реальная заработная плата									
умеренно-оптимистический	1,7-2,0	2,0-2,3	2,5-2,8	2,8-3,2	3,0-3,5	3,2-3,6	3,3-3,6	3,1-3,5	2,8-3,2
консервативный	1,7-2,0	1,5-1,8	1,8-2,1	1,8-2,1	2,0-2,3	2,0-2,3	2,0-2,3	2,1-2,5	1,7-2,1
Реальные располагаемые доходы населения									
умеренно-оптимистический	1,7-2,0	2,6-3,0	3,0-3,3	3,1-3,5	3,3-3,6	3,3-3,6	3,2-3,5	3,2-3,6	3,3-3,7
консервативный	1,7-2,0	1,5-1,8	1,8-2,1	1,8-2,1	2,0-2,3	2,0-2,3	2,0-2,3	2,1-2,5	1,7-2,1
Курс долл. к рублю (среднегодовой), руб./долл.									
умеренно-оптимистический	72-75	75-79	83-85	83-85	82-85	85-88	88-90	90-94	92-95
консервативный	75-77	78-81	80-83	88-91	93-96	96-100	100-102	102-106	105-108
Цена на нефть Urals, долл./барр.									
умеренно-оптимистический	70-73	70-72	67-70	67-70	67-70	68-72	68-72	70-73	70-73
консервативный	67-70	63-67	57-60	55-60	55-60	55-58	53-57	52-55	52-55