

## **Об изменении прогноза развития российской экономики на период 2025-2027 гг. в связи с усилением санкционного режима и вероятным ростом добычи нефти в США**

В начале 2025 г. существенно возросли риски ухудшения внешнеэкономической среды для российской экономики. Во-первых, в США были введены масштабные санкции против энергетического сектора российской экономики, в частности против таких крупных нефтепроизводителей как «Газпром нефть» и «Сургутнефтегаз», компаний, которые занимаются страхованием морских перевозок («Ингосстрах» и «АльфаСтрахование»), а также более 150 танкеров и других судов, связанных с перевозкой российских углеводородов. Кроме того, ужесточено влияние на посредников для соблюдения ими санкционных условий. Во-вторых, президент Трамп анонсировал заметное увеличение добычи нефти в США, что может негативно отразиться на ценах на нефть на мировых рынках.

Для оценки возможных макроэкономических последствий этих санкций были рассчитаны два сценария: базовый, основанный на предпосылках, не учитывающих указанные выше дополнительные санкции, и санкционный.

Базовый сценарий по своим условиям является умеренно-оптимистическим, в нем не предполагается существенного ухудшения внешнеэкономической среды, внутренняя политика направлена на стимулирование государственных и частных инвестиций, не ставящее под угрозу финансовую стабильность, а также ожидается медленное смягчение денежно-кредитной политики, начиная с середины этого года.

Основные отличия в исходных предпосылках санкционного сценария от базового состоят в следующем:

- снижение экспорта нефти и нефтепродуктов на 30 млн. т. в 2025 г., на 43 млн. т. в 2026 г. и на 35 млн. т. в 2027 г., а также соразмерное снижение добычи нефти;
- небольшое снижение экспорта трубопроводного газа – на 4-5 млрд. куб. м в год и некоторое падение добычи газа;
- более низкий уровень цен на нефть (примерно на 7 долл. за баррель нефти марки Urals) как за счет общего снижения мировых цен, так и за счет увеличения дисконта на российскую нефть.

Расчеты по этим двум сценариям показали, что в случае реализации предпосылок санкционного сценария из экспортной выручки будет ежегодно выпадать около 50 млрд. долл. (47 млрд. долл. в 2025 г., 57 млрд. долл. в 2026 г. и 52 млрд. долл. в 2027 г.). Это станет основной причиной дополнительного обесценения рубля на 9.1 руб. за долл. в среднем в 2025 г., на 19.3 руб. за долл. в 2026 г. и на 22.9 руб. за долл. в 2027 г. (Таблица 1). Таким образом, среднегодовой курс доллара к рублю в 2027 г. достигнет 132.3 руб. за долл. против 109.4 руб. за долл. в базовом сценарии.

Во-многом благодаря ускоренному обесценению рубля возрастет уровень инфляции (по сравнению с базовым сценарием). Индекс потребительских цен в этом году будет на 1.0 проц. пункта выше, чем в базовом сценарии, в 2026 г. – на 0.6 проц. пункта, в 2027 г. – на 0.2 проц. пункта.

Ожидается, что более высокий уровень инфляции в санкционном сценарии приведет к дополнительному повышению ключевой ставки в первом полугодии до 23%. С середины года, как и в базовом сценарии, предусмотрено медленное снижение ключевой ставки.

При реализации санкционного сценария прирост инвестиций в основной капитал снизится на 0.9 проц. пунктов в этом году, на 0.4 проц. пунктов в 2026 г. и на 0.3 проц. пункта в 2027 г. Основными факторами этого замедления станут ухудшение финансового положения компаний ТЭКа из-за

падения экспортной выручки, а также дополнительное ужесточение денежно-кредитной политики в экономике.

В прогнозе по санкционному сценарию заложено некоторое замедление роста реальной начисленной заработной платы в этом году (на 0.4 проц. пункта). Такое уменьшение остроты перегрева рынка труда станет результатом спада в добывающем секторе, а также общего ухудшения экономического положения в стране (по сравнению с базовым сценарием). По оценке производство по виду деятельности «добыча полезных ископаемых» сократится на 0.7 проц. пунктов в этом году и на 1.1 проц. пунктов в 2026 г. (против роста на 3.3% и на 1.6% в базовом сценарии). В 2027 г. в санкционном сценарии вероятен восстановительный рост на 3.4% (против 1.6% в базовом сценарии).

Динамика реальных располагаемых доходов населения в санкционном сценарии по сравнению с базовым снизится в 2025-2027 гг. на 0.5 проц. пунктов, 0.1 проц. пунктов и 0.3 проц. пунктов, соответственно. Основными факторам этого снижения выступят замедление роста зарплат в этом году, а также доходов предпринимателей на всем протяжении прогнозного периода.

Замедление динамики потребления населения в санкционном сценарии в 2025-2026 гг. (на 0.8 проц. пунктов и на 0.4 проц. пунктов соответственно) окажется более существенным, чем доходов (на 0.5 проц. пунктов и на 0.1 проц. пунктов, соответственно). Это связано с ухудшением условий потребительского кредитования. В 2027 г. восстановление потребительского кредитования будет способствовать ускоренному росту потребления населения (по сравнению с динамикой их доходов).

Таким образом, расчеты по двум рассматриваемым сценариям показали, что указанное ухудшение внешнеэкономической среды окажет заметное негативное влияние на макроэкономическую динамику в ближайшие два года (Таблица 1). По оценке прирост ВВП в этом году будет ниже на 0.4 проц. пунктов, в следующем – на 0.3 проц. пунктов. Ожидается, что эффект на 2027 г. будет нейтральным.

Таблица 1 – Динамика основных макроэкономических показателей, темпы прироста, %

	2025	2026	2027
<b>Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю)</b>			
базовый	5.70	4.68	3.83
санкционный	6.70	5.32	4.03
<i>разность</i>	<i>1.01</i>	<i>0.64</i>	<i>0.20</i>
<b>Валовой внутренний продукт</b>			
базовый	1.8	1.9	2.0
санкционный	1.4	1.5	2.0
<i>разность</i>	<i>-0.4</i>	<i>-0.3</i>	<i>0.0</i>
<b>Инвестиции в основной капитал</b>			
базовый	2.1	2.6	3.3
санкционный	1.2	2.2	3.0
<i>разность</i>	<i>-0.9</i>	<i>-0.4</i>	<i>-0.3</i>
<b>Потребление населения</b>			
базовый	3.1	2.6	2.8
санкционный	2.2	2.2	2.7
<i>разность</i>	<i>-0.8</i>	<i>-0.4</i>	<i>-0.1</i>
<b>Оборот розничной торговли</b>			
базовый	3.0	2.6	2.8
санкционный	2.1	2.1	2.7
<i>разность</i>	<i>-0.9</i>	<i>-0.5</i>	<i>-0.1</i>
<b>Платные услуги населению</b>			
базовый	3.1	2.5	2.8
санкционный	2.5	2.5	2.7
<i>разность</i>	<i>-0.6</i>	<i>0.0</i>	<i>-0.1</i>
<b>Реальная начисленная заработная плата</b>			
базовый	3.0	2.3	2.4
санкционный	2.6	2.3	2.4
<i>разность</i>	<i>-0.4</i>	<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
<b>Реальные располагаемые доходы населения</b>			
базовый	3.0	2.3	2.5
санкционный	2.5	2.2	2.2
<i>разность</i>	<i>-0.5</i>	<i>-0.1</i>	<i>-0.3</i>
<b>Уровень безработицы, % к рабочей силе</b>			
базовый	2.4	2.5	2.7
санкционный	2.4	2.6	2.8
<i>разность</i>	<i>0.03</i>	<i>0.1</i>	<i>0.1</i>
<b>Курс долл. к руб. среднегодовой, руб.</b>			
базовый	99.22	105.7	109.4
санкционный	108.3	124.9	132.3
<i>разность</i>	<i>9.1</i>	<i>19.3</i>	<i>23</i>

*Материал подготовили  
ведущий эксперт Ипатова И.Б.  
ведущий эксперт Михайленко К.В.*