ФОРУМ СТРАТЕГОВ 2026

2026

ВЗГЛЯД В БУДУЩЕЕ: СТРАТЕГИЯ 2050

29-30 ОКТЯБРЯ

Стратегическая сессия
«Битва прогнозов 2.0»

2026/10/29, 14:30 – 16:00

Влияние бума развития ИИ на внешние условия для России

Андрей Гнидченко
ЦМАКП

Внешние условия* часто кажутся инертными, но…

… в сверхдолгосрочном периоде они волатильны даже у развитых стран, а переключение между режимами обычно происходит достаточно резко и по объективным причинам

Примеры

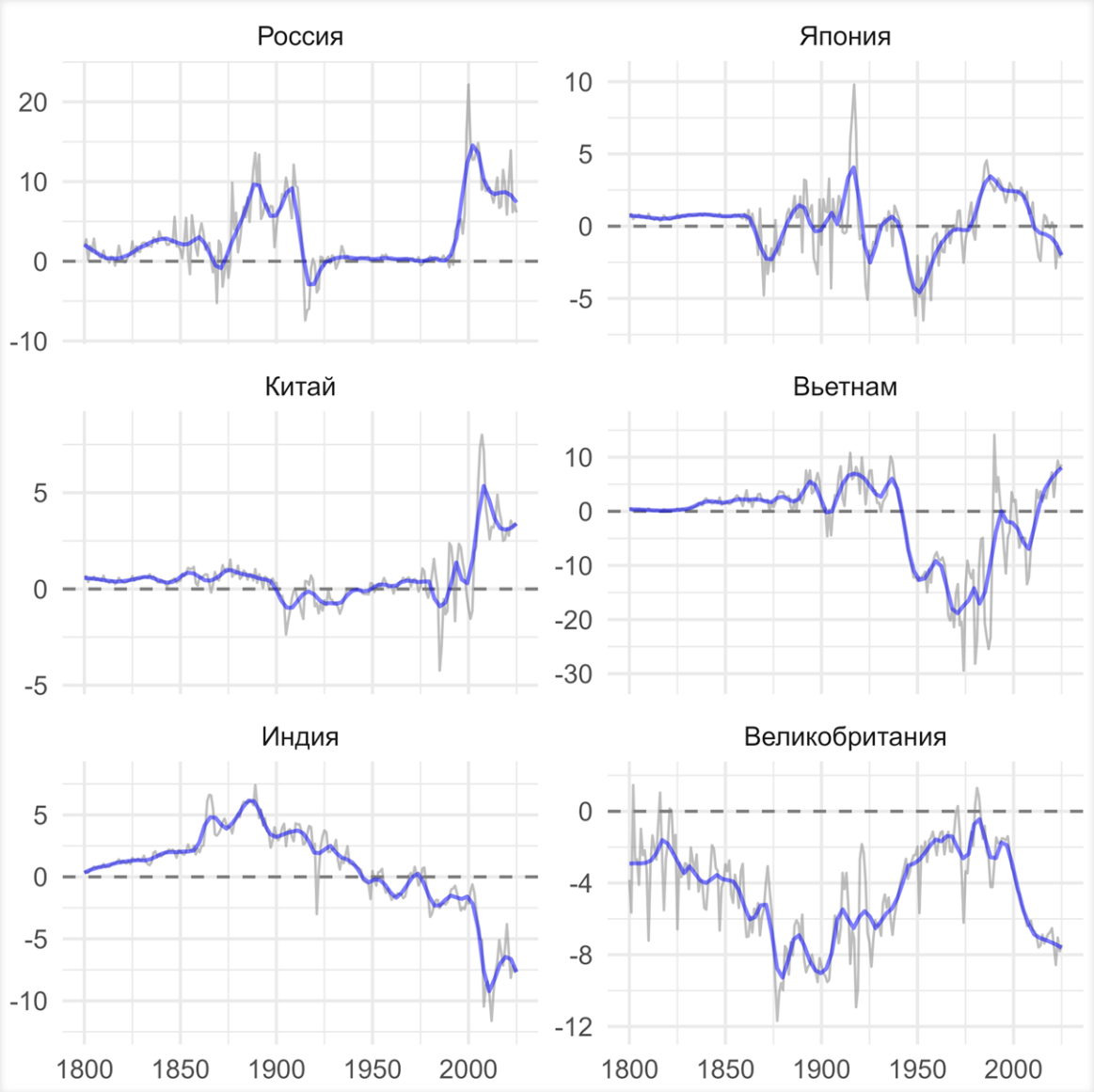
- ✓ 1870-е гг. для Великобритании (конкуренты + Индия)
- ✓ 1940-е гг. для Японии и Вьетнама (шок второй мировой)
- ✓ 1980-е гг. для Японии (яркий технологический прорыв)
- ✓ Конец 1990-х и начало 2000-х для России, Китая, Индии (сырьевой суперцикл, кому-то в минус, кому-то в плюс)
- ✓ Конец 2000-х и начало 2010-х для Японии и Вьетнама (финансовый кризис + разворот Китая вовнутрь + ВТО)

Что это может сказать о будущем в свете дебюта ИИ?

- ✓ Внешние условия для многих могут резко измениться

** Смотрим на торговые балансы как фундаментальный показатель*

Чистый экспорт товаров к ВВП, % (1800-2025)



***Источник**: оценка по данным WBOP, ЦБ и Росстата*

Но сначала: почему ИИ – особенная технология?

Запланированные инвестиции в ИИ в США сопоставимы с крупнейшими инфраструктурными бумами в истории, а сферы применения ИИ стремительно расширяются

ИИ как “general purpose technology” (GPT) – факты

- ✓ 09/26: победил в конкурсе фантастических рассказов
- ✓ 09/26: решил одну из задач тысячелетия (Навье-Стокс)
- ✓ 10/26: нашел решение еще 377 математических задач
- ✓ 10/26: ускорил поиск уязвимостей в PHP (аудит кода)
- ✓ 10/26: «почистил» ТВ (удаление рекламы, редизайн)

Барьеры доступа к ИИ

- ✓ Взаимодействие с ИИ максимально адаптировано под пользователя → возможен кратный рост спроса
- ✓ Ограничения – ресурсные (сырье, электроэнергия), законодательные (этические нормы, безопасность)

Бум ИИ сопоставим с ж/д бумом конца XIX века

Table 1. Selected U.S. Capital-Expenditure Booms

Episode	Period	Size (% of GDP)
Canals	1836–1841	0.66
Railroads	1870–1890	2.24
Electrification	1905–1925	0.50
Highways	1956–1973	1.13
Telecom and fiber	1996–2003	1.10
AI buildout	2025–2032	3.22

Notes: Size is average annual capital expenditure as a percentage of GDP over the indicated period. Appendix C provides sources and further details.

Table 3. Operational, Under Construction, and Planned U.S. Data Center Capacity by Completion Year

	Observed capacity		Imputed capacity		Total	
Completion year	Projects	GW	Projects	GW	Projects	GW
Before 2025	971	39.1	38	1.3	1,009	40.5
2025	184	13.6	3	0.1	187	13.8
2026	281	26.9	12	1.7	293	28.7
2027	381	41.0	24	4.7	405	45.7
2028	346	42.4	23	5.4	369	47.9
2029	145	16.7	8	1.5	153	18.2
2030	103	12.5	6	1.8	109	14.3
2031	55	11.7	5	2.5	60	14.2
2032	41	7.1	5	2.5	46	9.5
After 2032	20	2.2	9	8.3	29	10.5
Planned, no date	483	225.6	234	88.4	717	313.9
Total	3,010	438.9	367	118.2	3,377	557.1

Notes: The table includes operational, under-construction, and planned projects and excludes canceled projects. “Observed” denotes capacity reported by Cleanview; “imputed” denotes capacity estimated using the model described in the text. “Before 2025” includes operational projects without a reported year, and “After 2032” includes projects dated 2033 or later. No realization adjustments are applied.

Источник: *Van Nieuwerburgh (2026)*

Как же ИИ формирует глобальную развилку?

Неопределенность: сейчас происходит резкий слом тренда, который можно принять как за среднесрочный пузырь, так и за начало долгосрочного бума

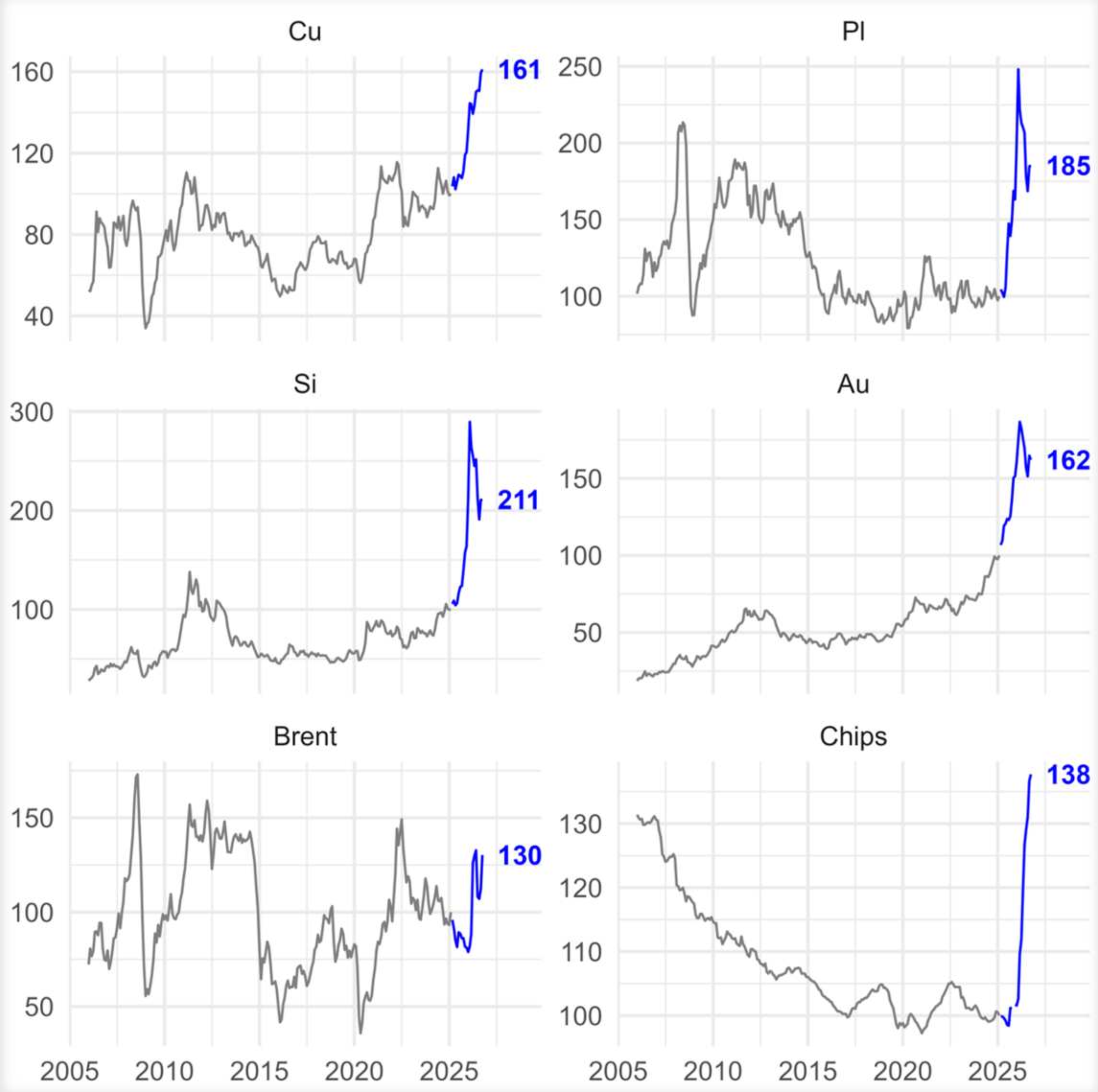
Аргументы за среднесрочный пузырь

- ✓ Ускоренное развитие и закупки впрок как «топливо» для «технологической холодной войны» США и Китая
- ✓ Финансовая отдача пока неочевидна, затраты – велики
- ✓ Кредитные риски (CDS на максимуме, особ. CoreWave)

Аргументы за долгосрочный бум

- ✓ ИИ как GPT – повсеместность (Убик), постоянный прогресс, вторичные инновации (OECD, 2025)
- ✓ Мировые цены на медь не перестают быстро расти
- ✓ Развитие ИИ основано на капитальных вложениях
- ✓ Мультипликатор P/E для акций NVIDIA не перегрет

Динамика мировых цен до сент. 2026 (янв. 2025 = 100)



***Источник**: оценка по данным Финам и FRED (чипы – цены импорта США)*

Что если ИИ станет базой для нового суперцикла?

Сырьевой суперцикл ≈ 2000-2014 гг. был связан с активным развитием Китая, что разогнало мировые цены на ресурсы

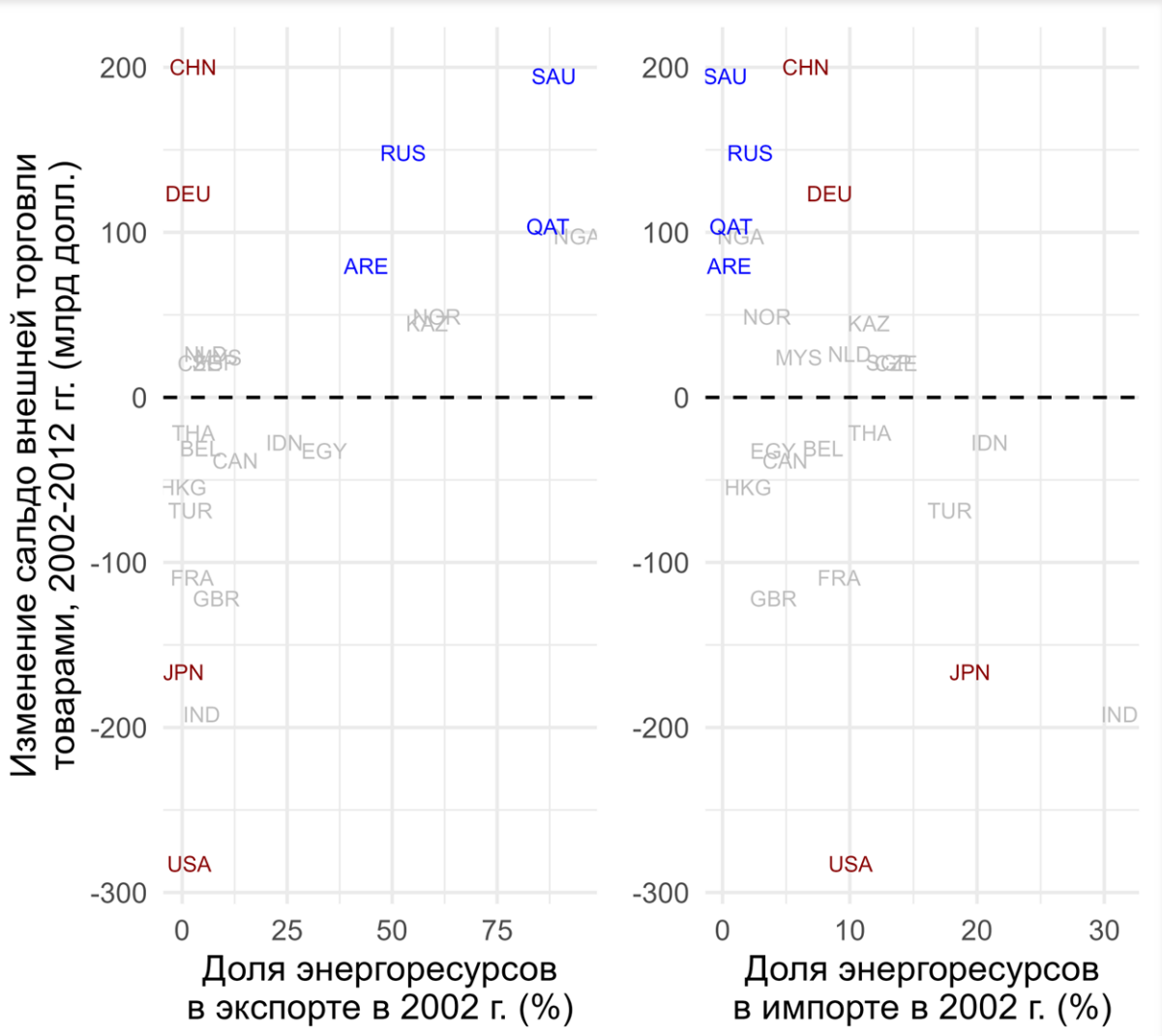
Признаки суперцикла

- ✓ Продолжительность и устойчивость
- ✓ Сильное влияние на мировые цены
- ✓ Реструктуризация торговых балансов

Что это может означать для мира

- ✓ Рост капиталоемкости и энергоемкости экономик
- ✓ Изменение ландшафта стран по признаку сальдо внешней торговли и новые глобальные дисбалансы
- ✓ Риски усиления разрыва в производительности между странами на фоне ускорения мирового роста на 0,5 п.п.
- ✓ Появление новых «оазисов благосостояния» (например, ВВП Тайваня за 2 кв. 2026 г. увеличился на 13% г/г)

Влияние сырьевого суперцикла на изменение сальдо внешней торговли стран мира (в зависимости от доли энергоресурсов)



Примечание: страны с изменением сальдо < 20 млрд. долл. исключены

***Источник**: оценка по данным UN Comtrade («энергоресурсы» = ТН ВЭД 27)*

Какие риски несет этот процесс для России?

Гипотеза: риск – сжатие профицита внешней торговли

Предпосылки анализа

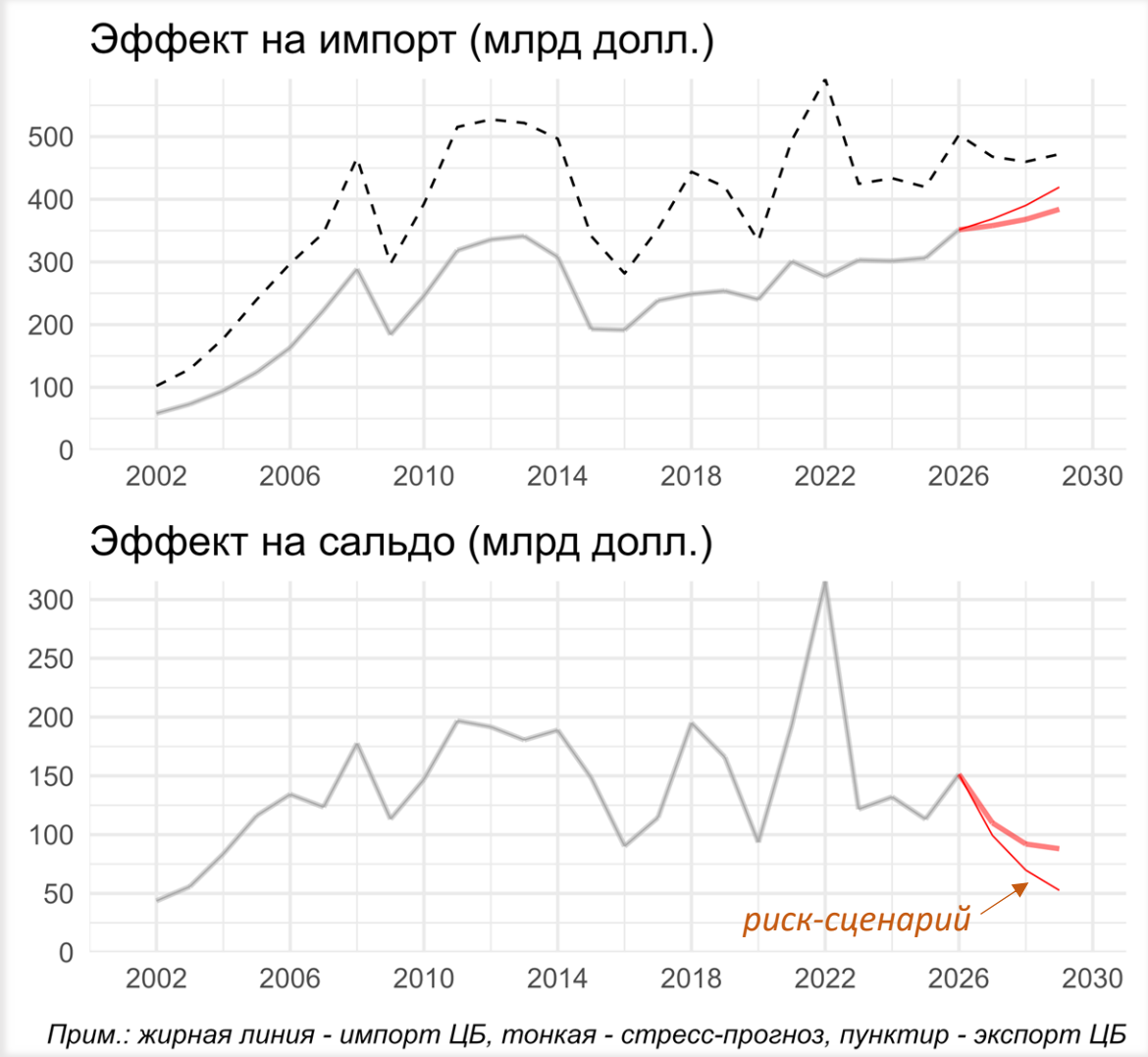
- ✓ Используется базовый прогноз ЦБ от 23 окт. 2026 г. (экспорт стагнирует, импорт незначительно растет)
- ✓ Стресс: удорожание импорта электроники* ≈ на **30%** в год до 2029 г. (по аналогии с сырьевым суперциклом)
- ✓ Особенность: не учитываются возможные изменения экспортных цен по смежным товарам (например, меди)

Риски при неблагоприятном сценарии

- ✓ Сокращение сальдо внешней торговли до уровня 2003 г. даже при сохранении стабильного экспорта
- ✓ Изменение значимости рынков сбыта (в частности, США могут стать более важным торговым партнером)

** ТН ВЭД 8517, 8528, 8542, 8543, 8471, 8473 (оценка доли в импорте **≈ 7-8%**)*

Возможные последствия нового технологического суперцикла для импорта и сальдо внешней торговли России (до 2029 года)



Прим.: жирная линия - импорт ЦБ, тонкая - стресс-прогноз, пунктир - экспорт ЦБ

***Источник**: оценка по данным ЦБ и UN Comtrade*

Что может случиться после 2029 года?

Сочетание последствий от импульса развития ИИ и трендов внешних условий для России углубляет риски

Долгосрочные последствия от импульса развития ИИ

- ✓ Инвестиции с лагом повышают производительность,
- ✓ Межстрановой разрыв в производительности растет
- ✓ Импорт сильно дорожает для импортеров технологий

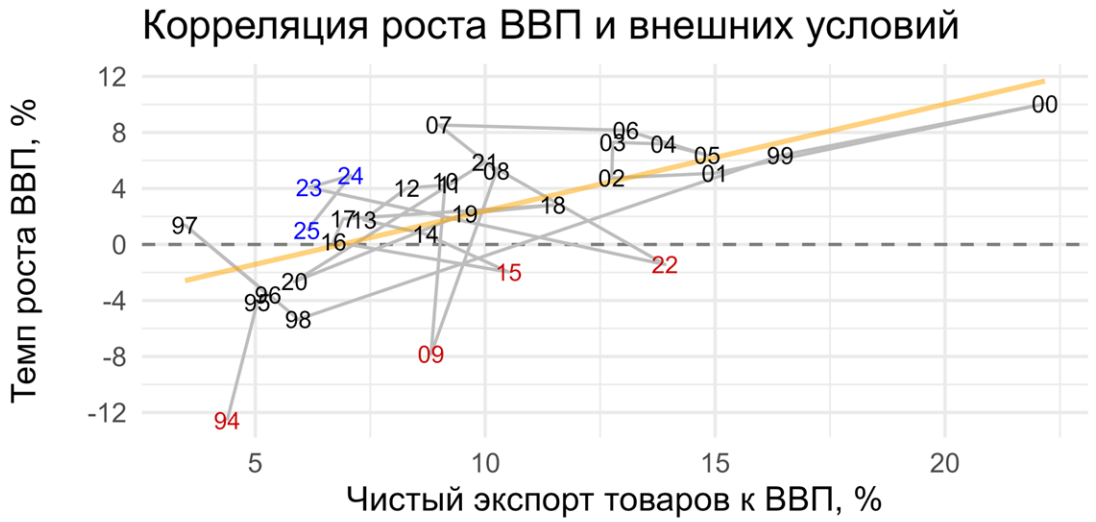
Базовые тренды внешних условий для России

- ✓ Выход экспорта «на полку» из-за энергоперехода
- ✓ Продолжение роста импорта (адаптация технологий)

Влияние на макроэкономическую политику в 2030-е

- ✓ Механизм макростабилизации теряет эффективность
- ✓ Существенно растет значимость управления долгом
- ✓ Рост все больше зависит от промышленной политики

Продолжение трендов может привести к переключению режима внешних условий для России уже в 2030-е





Прим.: серая линия - факт и оценка на основе прогноза ЦБ, красная линия - стресс-прогноз

***Источник**: оценка по данным WBOP, ЦБ, UN Comtrade и Росстата*

Остается действовать
на опережение!