



Центр макроэкономического анализа
и краткосрочного прогнозирования

Основные тенденции развития России и мировой экономики: текущая ситуация и среднесрочные перспективы

К дискуссии вокруг доклада ООН (UN DESA) «Мировое экономическое положение и
перспективы 2024»

Заседание «**Основные тенденции развития российской и мировой экономики: текущая ситуация и
среднесрочная перспектива**»

Секция управления экономикой

Центральный дом ученых, 18 января 2024 г.

Руководитель направления ЦМАКП,

Зав. Лабораторией № 26 ИНП РАН, к.э.н.

Ведущий эксперт ЦМАКП, кэ.н.

Д.Р. Белоусов

И.Б. Ипатова

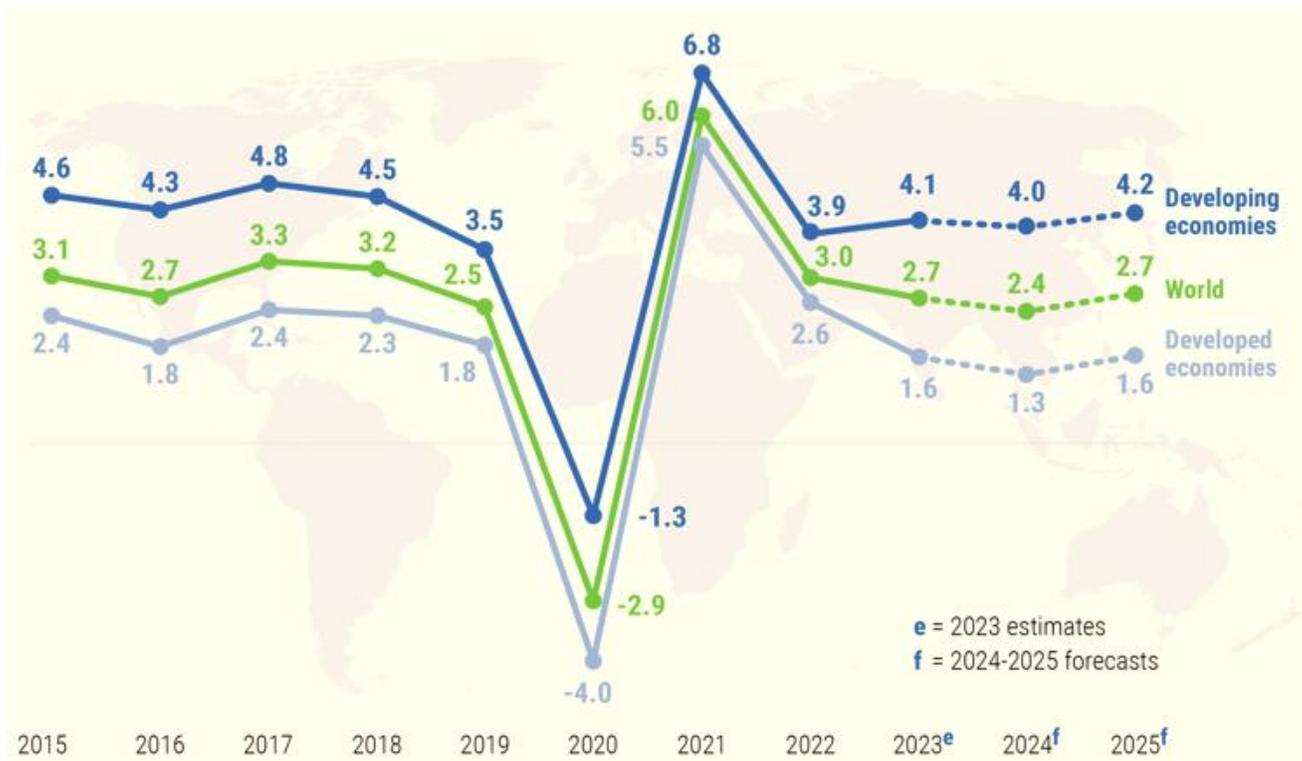


Институт
Народнохозяйственного
Прогнозирования РАН



О положении в мировой экономике в 2023 г.

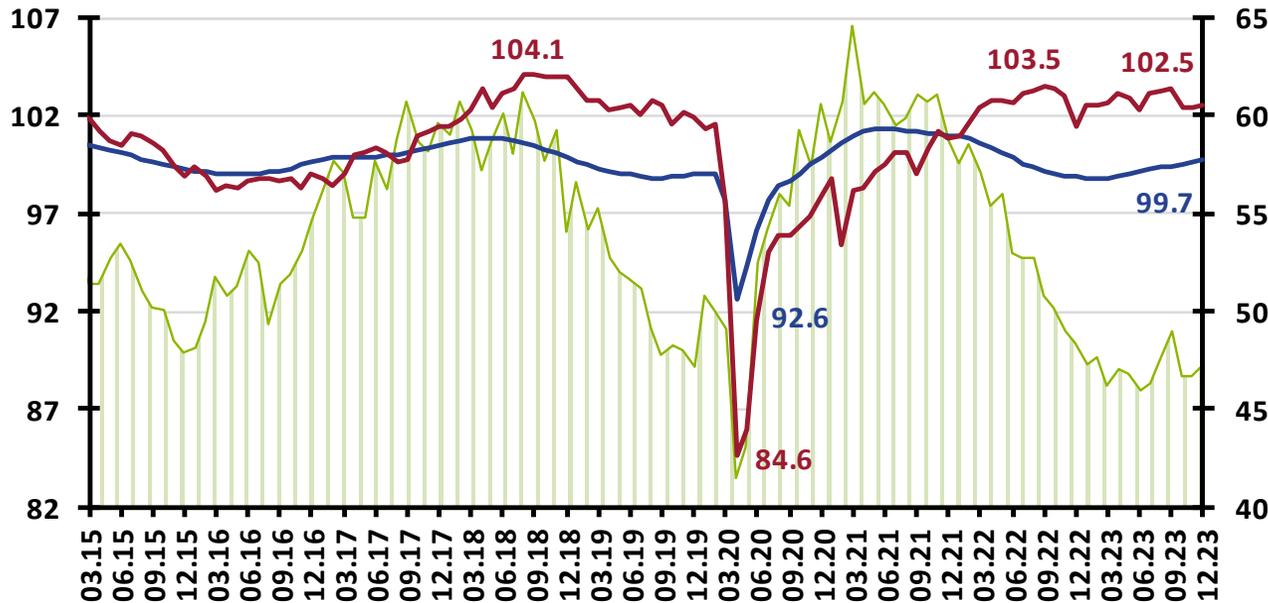
Прогноз ООН экономического роста в мире, развитых и развивающихся странах, %



ИСТОЧНИК: World Economic Situation and Prospects 2024

- Ужесточение денежно-кредитной политики с выходом на плато во второй половине 2023 г. Стимулирует отток капитала и ограничивает рост в развивающихся странах
- Снижение инфляции на фоне высоких процентных ставок
- Рост долговой нагрузки (на государственном и корпоративном уровнях) и проблем с госдолгом, - в том числе, с учётом роста ставок
- Слабая международная торговля, в т.ч. из-за роста числа торговых ограничений
- Рост геополитической напряженности
- Замедление экономического роста
- Развивающиеся страны (за исключением «туристически-ориентированных» малых островных государств) в значительной части не преодолели последствия «ковидного кризиса», в том числе из-за проблем с логистикой и со спросом крупных стран – торговых партнеров (Китай, Германия,...)

Основные индикаторы экономического роста США



Индекс менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности США (правая шкала)

Сводный опережающий индикатор ОЭСР макроэкономической динамики США (сезонность устранена)

Индекс промышленного производства США, % (2017=100, сезонность устранена)

ИСТОЧНИК: U.S. Federal Reserve System, Institute for Supply Management, Stats.OECD.org

Показатель	2021	2022	2023
ВВП, %	5.9	2.1	2.5
Инфляция, %	4.7	8.0	4.1
Уровень безработицы, % ЭАН	5.4	3.6	3.6

- В 2023 г. экономика страны оставалась в целом устойчивой, как и рынок труда
- Вероятно, в 2024 г. США удастся совершить «мягкую посадку» экономики после двух лет жесткой монетарной политики
- В то же время прогнозируется более низкий экономический рост из-за сокращения потребительских расходов и ослабления рынка труда
- Значительно выросли проблемы с госдолгом и его обеспечением на фоне высоких процентных ставок
- Ожидается, что ФРС начнет снижать ключевую ставку только с середины 2024 г.
- Возможно, дальнейшее ухудшение отношений с Китаем – одним из основных торговых партнеров

Зона евро: динамика, факторы и риски

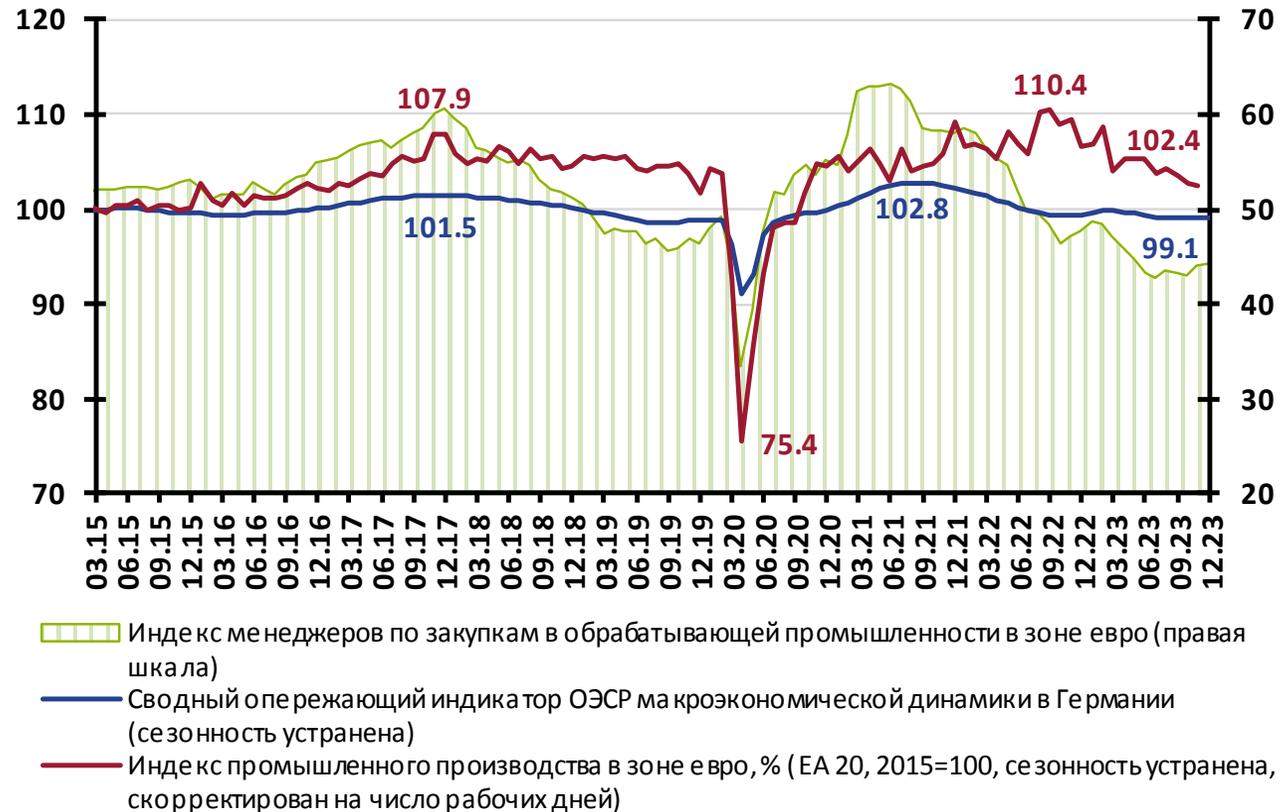


ЦМАКП



ИНП
РАН

Основные индикаторы экономического роста зоны евро



ИСТОЧНИК: European Central Bank (ECB), Stats.OECD.org, Standard & Poor's

Показатель	2021	2022	2023
ВВП, %	5.6	3.3	0.6
Инфляция, %	2.6	8.4	5.6
Уровень безработицы, % ЭАН	7.7	6.7	6.6

- В 2023 г. в среднем экономика росла около нулевыми темпами роста (исключение – небольшая рецессия в Германии). Хотя рынок труда оставался устойчивым
- В 2024 г. прогнозируется слабый рост, однако, не исключается вероятность рецессии в отдельных странах объединения
- Негативно на рост будут влиять высокие процентные ставки, ужесточение фискальной политики и геополитические конфликты
- В отдельных странах зоны евро также возможен долговой кризис на фоне роста процентных выплат по госдолгу
- Остается проблема с обеспечением энергетической безопасности
- Ускоренный энергопереход будет «оттягивать» на себя ресурсы, замедляя экономический рост
- Отмечены значительные инвестиции в военно-промышленный комплекс и рост закупок ВИЭ

Китай. Почему замедление?



ЦМАКП

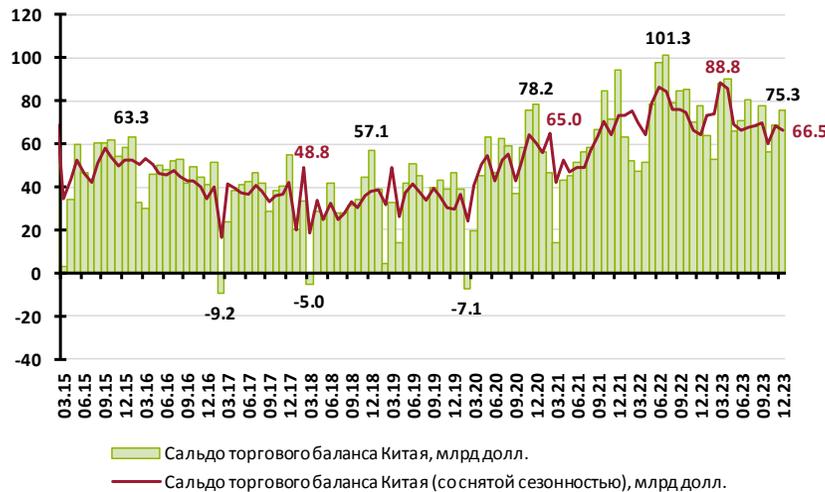


ИНП
РАН

Темпы прироста оборота розничной торговли и изменение индекса потребительских цен в Китае, %



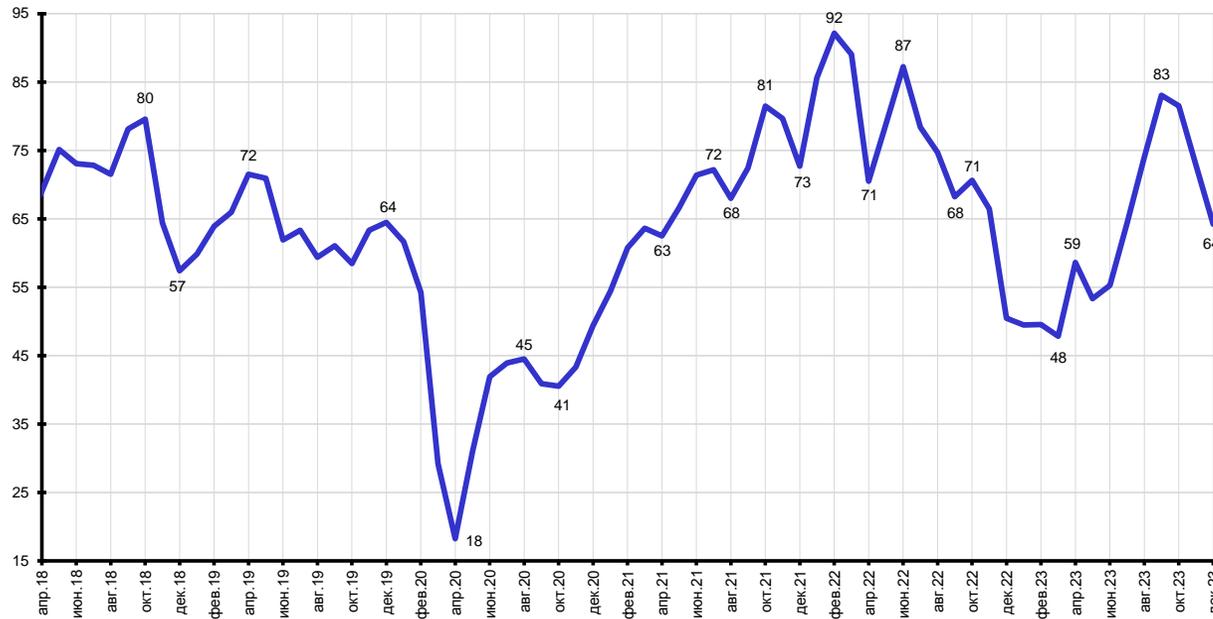
Сальдо торгового баланса Китая, млрд долл.



- В 2023 г. экономический рост страны сдерживался слабым внутренним и внешним спросом, а также кризисом на рынке недвижимости
- Меры господдержки (включая снижение налогов и сборов с бизнеса, смягчение монетарной политики) не помогли восстановить внутренний спрос
- Проводится в целом стимулирующая кредитно-денежная политика – резко отличающаяся от политики в США и еврозоне
- Прогнозируется дальнейшее снижение темпов роста ВВП из-за высокой закредитованности экономики, особенно в жилищном секторе и нестабильного внешнего спроса
- Со стороны США и их союзников возможны новые торговые и инвестиционные ограничения, направленные на сдерживание экономического и технологического развития Китая. Значимость России как торгового партнера существенно растёт

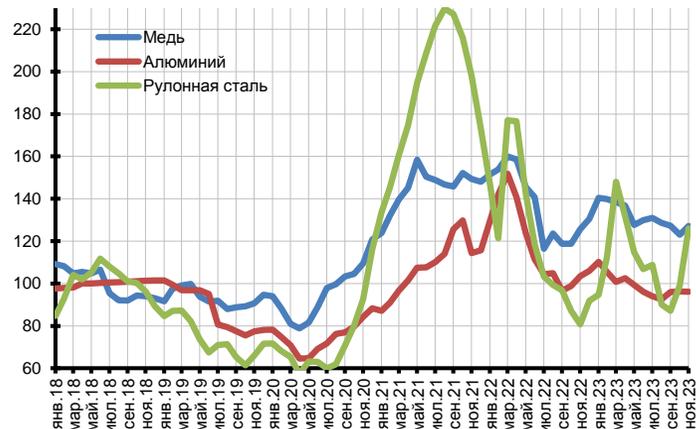
Показатель	2021	2022	2023
ВВП, %	8.5	3.0	5.2
Инфляция, %	0.9	1.9	0.7
Уровень безработицы, % ЭАН	5.1	5.5	5.3

Динамика мировых цен на нефть марки Urals (долл. за барр.)



Источник: данные Минфина России

Динамика мировых цен на металлы, долл. (средний уровень 2018 г. =100)



- На рынке нефти ожидается сокращение глобального спроса из-за замедления мирового экономического роста
- Страны ОПЕК+ продолжают политику по ограничению предложения для поддержания цен на нефть
- США будут стремиться к наращиванию мощностей для возмещения выбывающего предложения
- Локальные конфликты и природные катаклизмы могут вызвать кратковременные шоки на рынке и рост цен на нефть
- Будет расти спрос на «новые» металлы для реализации программ по переходу к «зеленой» экономике
- Динамика цен на конструкционные материалы крайне нестабильна и определяются перспективами оживления инвестиций в основной капитал

Проблема глобальной инфляции и ужесточение процентной политики

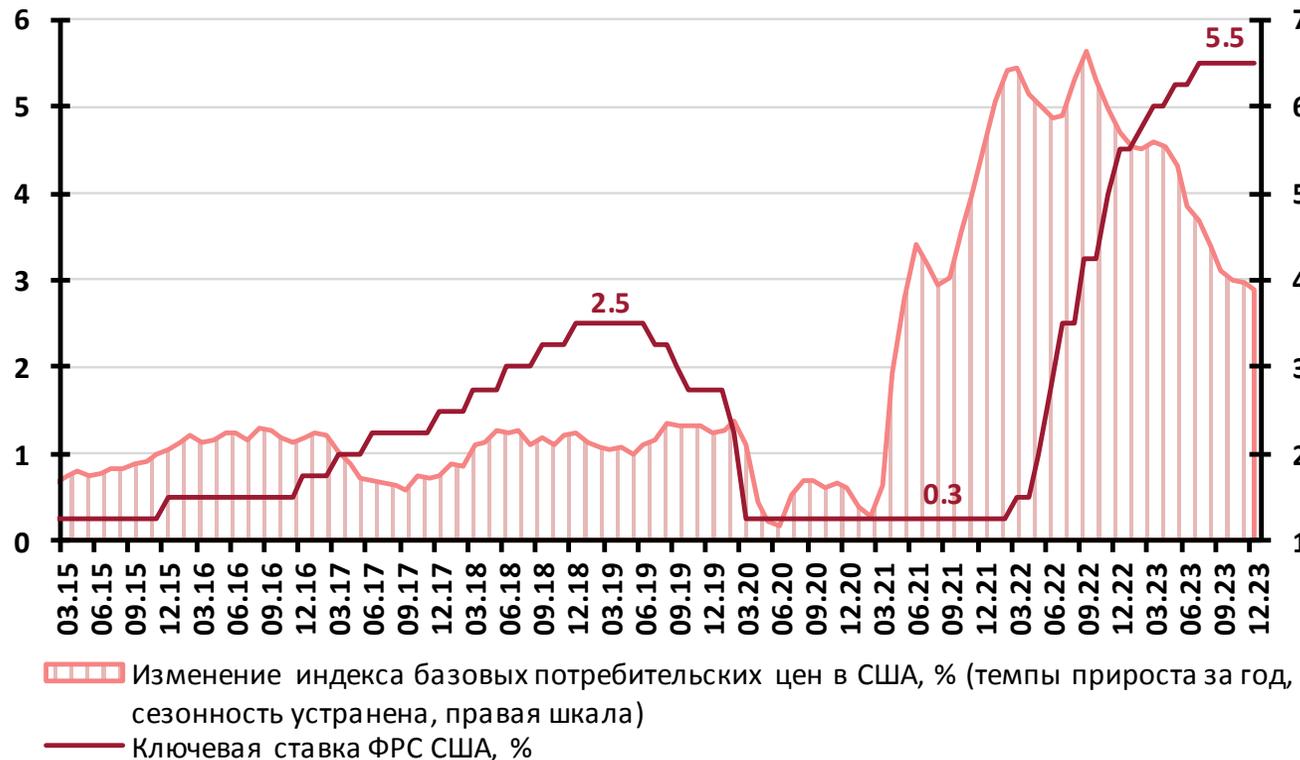


ЦМАКП



ИНП
РАН

Ключевая ставка ФРС и изменение индекса базовых потребительских цен в США, %
(темпы прироста за год)



ИСТОЧНИК: U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS)

- Резкое ужесточение денежно-кредитной политики в развитых экономиках в ответ на высокую инфляцию привело к оттоку капитала из развивающихся стран
- Ожидается, что глобальное инфляционное давление будет снижаться
- Однако эскалация геополитических конфликтов угрожает дальнейшим ростом инфляции
- Высокие процентные ставки и жесткие условия кредитования могут усугубить давление на платежный баланс и долговую уязвимость развивающихся стран
- Более высокий уровень долга и стоимость заимствований создают замкнутый круг замедленного роста, низкого уровня инвестиций и хрупкого бюджетного положения
- Для развивающихся стран возникает риск невыполнения задач по снижению бедности (предполагает капиталоемкую индустриализацию и рост потребления энергии)

Прогнозы международных организаций

Темп прироста ВВП, %	2023	ООН (янв 24)		ВБ (янв 24)		МВФ (окт 23)	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025
Мир (по ППС)	3.0	2.9	3.2	2.9	3.1	2.9	3.2
США	2.5	1.4	1.7	1.6	1.7	1.5	1.8
Зона евро	0.6	1.1	1.5	0.7	1.6	1.2	1.8
Япония	1.7	1.2	1.1	0.9	0.8	1.0	0.7
Китай	5.3	4.7	4.5	4.5	4.3	4.2	4.1
Индия (фиск. год)	6.4	6.3	6.6	6.4	6.5	6.3	6.3
Бразилия	3.1	1.6	2.3	1.2	1.5	1.5	1.9
Россия*	2.7	1.3	1.5	1.3	0.9	1.1	1.0

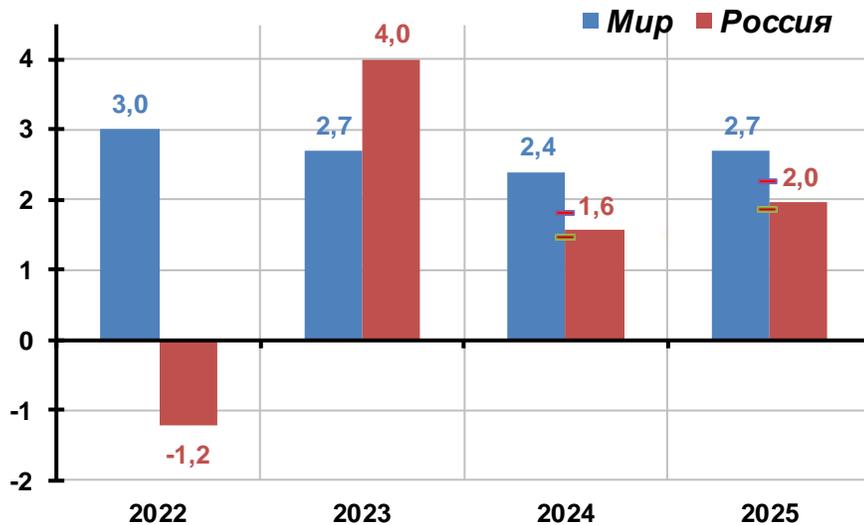
ИСТОЧНИК: UN World Economic Situation and Prospects 2024, WB Global Economic Prospects, IMF World Economic Outlook

* Согласно прогнозу ЦМАКП ВВП России в 2023 г. возрастет на 3.3-3.5%, В 2024 Г. – на 1.5-1.8%, В 2025 Г. – на 2.0-2.3%

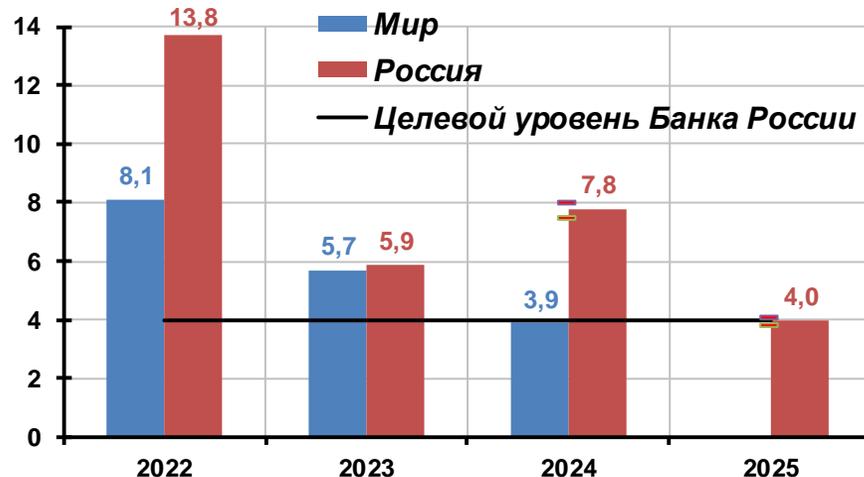
- Инфляционное давление, несмотря на снижение, остается сильным (в том числе из-за неэкономических факторов на рынках энергоносителей и продовольствия)
- Высокие процентные ставки приводят к увеличению процентных выплат по госдолгу
- Растет геополитическая напряженность в разных частях мира, ведущая к торговым и инвестиционным ограничениям и другим нерыночным мерам в экономике
- Драйвером мировой экономики могут стать новые промышленные развивающиеся страны (Индия, Юго-восточная Азия), развитие новых технологий и новые партнерства между странами с образованием новых же центров силы

Россия на фоне мира: относительная динамика и оценки

Динамика ВВП, темпы прироста в %



Динамика потребительской инфляции
(среднегодовой), темпы прироста в %



Оценка ООН (UN DESA):

- В 2023 г. показатели российской экономики были более высокими, чем ожидалось, адаптировавшись к новым условиям и экономическим санкциям
- Торговля, финансовые потоки и денежные переводы были переориентированы
- Российский экспорт нефти и нефтепродуктов был перенаправлен из Европы в Азию
- Появились новые цепочки создания добавленной стоимости, особенно внутри ЕАЭС
- Выросли доля государственных расходов в ВВП и импортозамещение
- Сельскохозяйственное производство остается высоким
- Быстрый рост номинальной заработной платы и увеличение социальных трансфертов способствовали росту частного потребления в первой половине 2023 г.; субсидируемая ипотека поддерживала строительство

Россия: старые драйверы роста и новые ограничения

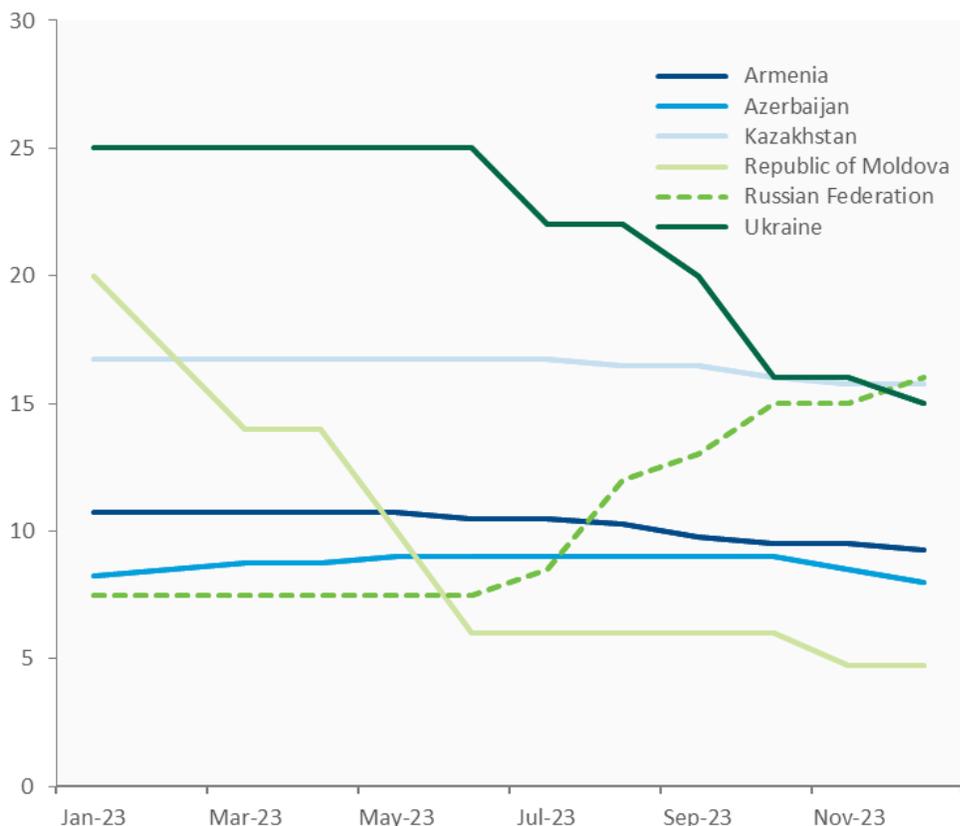


ЦМАКП



ИНП
РАН

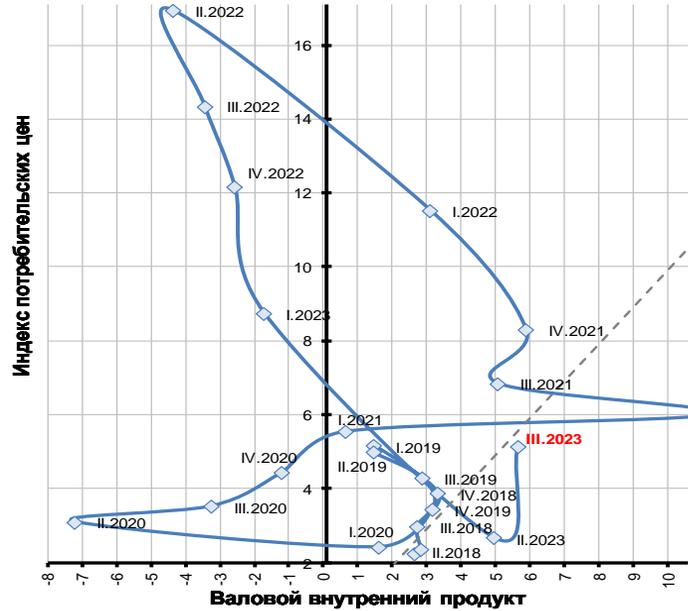
Ключевые ставки в регионе СНГ, %



ИСТОЧНИК: UN World Economic Situation and Prospects 2024

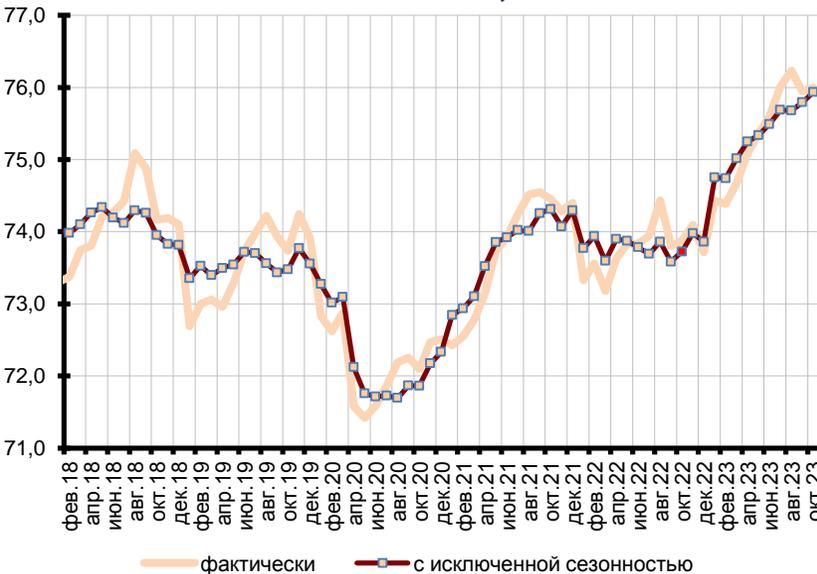
- Во второй половине 2023 г. инфляция в России начала расти на фоне ослабления национальной валюты и высокого внутреннего спроса
- Снижение доходов от продажи нефти и газа, трудности с переводом платежей за нефть и газ в российскую финансовую систему, восстановление импорта по «серым» схемам привели к сокращению положительного сальдо торгового баланса
- Денежно-кредитная политика в России резко ужесточилась с третьего квартала 2023 г.
- Обесценивание рубля также привело к повторному введению некоторых мер контроля за движением капитала
- Замедленный эффект снижения курса рубля и бюджетного давления в начале 2024 г. будет вести заметной инфляции

Динамика инфляции и экономического роста, квартал к соотв. кварталу предшествующего года (темпы прироста, %)

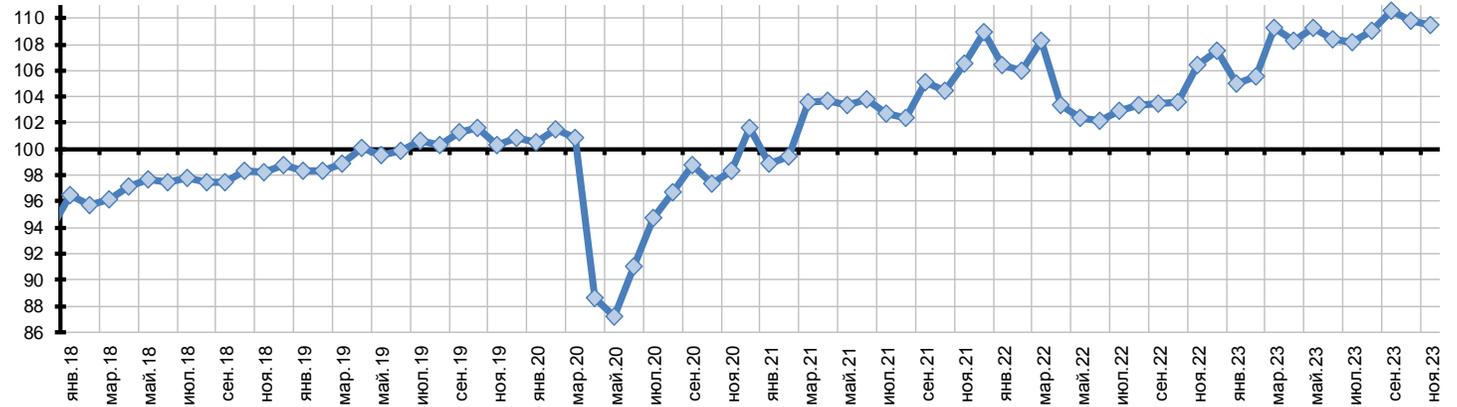


Высокочастотные данные об экономической динамике показывают, что она в конце года снизилась. Судя по оперативной информации, основной удар пришелся по частным инвестициям в основной капитал – наиболее ценному элементу спроса. Рост потребления населения основывается, в значительной мере, на расширении продаж непродовольственных товаров, которое, по всей видимости, является реакцией на начавшийся, но не законченный, цикл повышения процентных ставок по потребительским кредитам.

Совокупный спрос на рабочие места в российской экономике (численность занятых+ вакансии, млн. чел.)



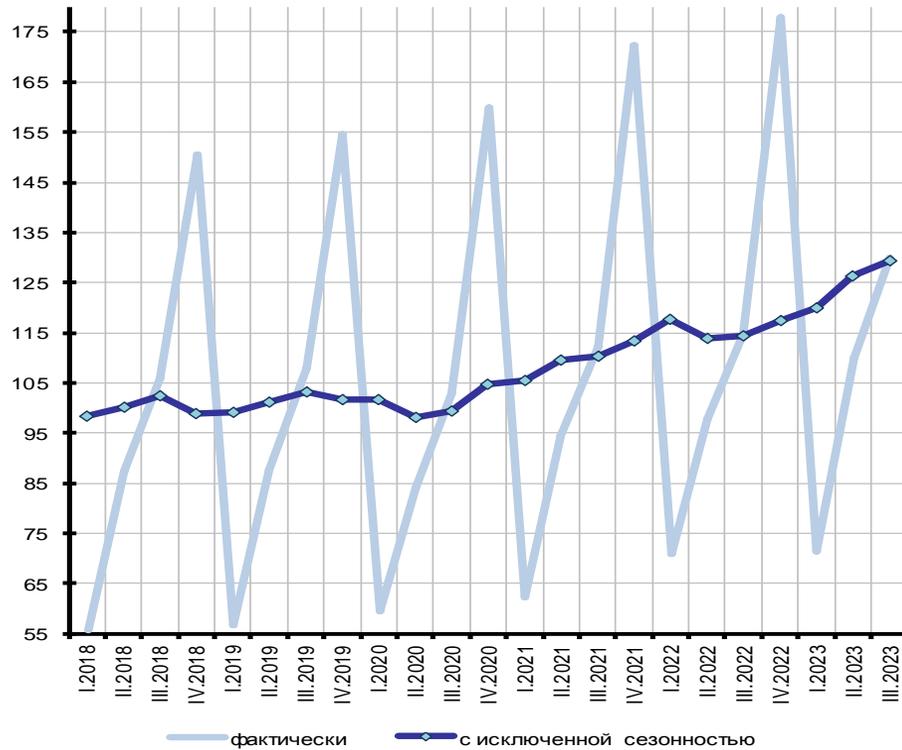
Агрегат экономической активности (со снятой сезонностью, среднемесячный уровень 2019 г. = 100)



В III кв. в экономике, на фоне в целом благоприятных итогов, появились признаки ухудшения ситуации. Изменился баланс между экономическим ростом и инфляцией: рост ускорился не очень сильно (с 4.9% до 5.5% – хотя уровень очень высокий), а вот инфляция подскочила почти вдвое – с 2.7% до 5.1% (а в ноябре – до 7.2%). Если эта ситуация закрепится, есть риск, что прирост спроса в экономике в очень значительной степени будет «уходить» в инфляцию.

Спрос на труд, в том числе, созданием новых производств, быстро растет. Если уже в ближайшее время итогом роста инвестиций не станет достаточно быстрое повышение производительности труда – дефицит труда станет ключевым фактором, ограничивающим экономическую динамику. Поэтому контур «инвестиции – инновации – производительность» сейчас становится важнейшим приоритетом для экономической политики.

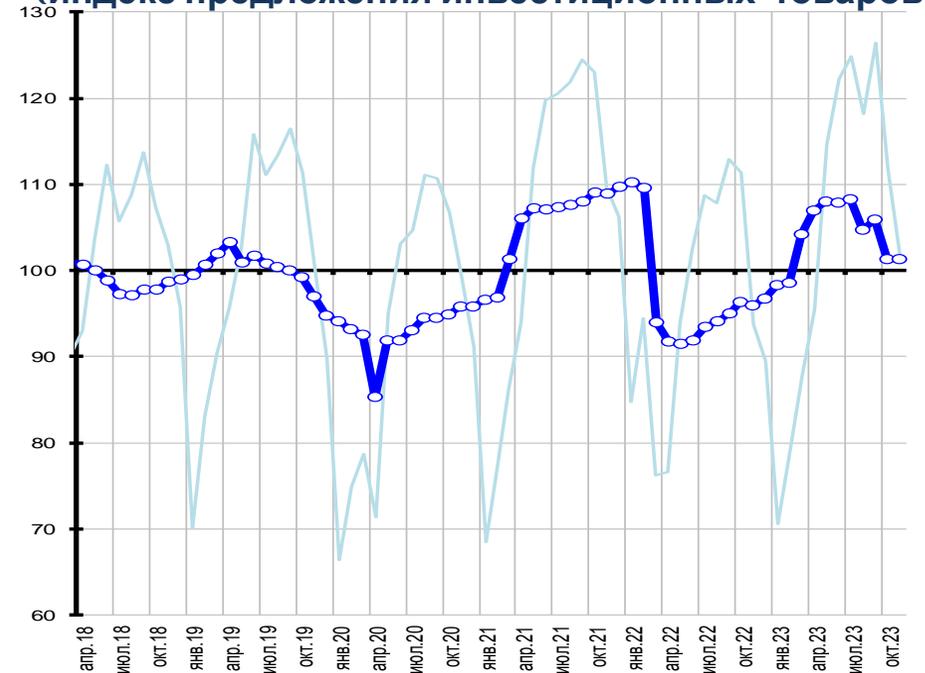
Инвестиции в основной капитал (% к среднеквартальному значению 2018 г.)



Потребительские расходы населения (объемы покупок товаров и оплаты услуг)



Индекс инвестиционной активности (индекс предложения инвестиционных товаров)



В III кв. рост *инвестиций в основной капитал* сохранился, лишь несколько замедлившись (первый квартал: +2.2%, второй: +5.4%, третий квартал: +2.3%, сезонность устранена). Эта динамика находится в противоречии со все более негативной динамикой предложения инвестиционных товаров и объясняется либо продолжением в третьем квартале «строительного бума» (в октябре сошел на нет), либо с таким специфическим компонентом инвестиций, как военная техника.

Потребление населения в целом растёт (июль: +0.2%, август: +0.5%, сентябрь: +0.2%, октябрь: +0.7%, ноябрь: -0.2%, сезонность устранена), но почти исключительно - на фоне ожиданий дальнейшего повышения ставок по потребительским кредитам - за счёт расширения *продажи непродовольственных товаров* (июль: +0.6%, август: +0.5%, сентябрь: +0.7%, октябрь: +1.4%, ноябрь: -0.9%, сезонность устранена).

Россия: среднесрочный прогноз



ЦМАКП



ИНП
РАН

Основные показатели среднесрочного прогноза социально-экономического развития России, темпы прироста в %

	2024	2025	2026
Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю)	4,6 - 5,0	3,7 - 4,05	4,05 - 4,5
Валовой внутренний продукт	1,5 - 1,8	2,0 - 2,3	2,1 - 2,5
Инвестиции в основной капитал	3,5 - 4,0	3,5 - 4,0	4,0 - 4,3
Потребление населения (сумма розничного товарооборота и платных услуг)	2,5 - 2,8	2,6 - 3,0	2,8 - 3,2
Оборот розничной торговли	2,8 - 3,1	2,7 - 3,0	2,8 - 3,2
Платные услуги населению	1,5 - 1,7	2,5 - 2,7	2,7 - 3,1
Реальная начисленная заработная плата	1,7 - 2,0	1,8 - 2,1	2,0 - 2,5
Реальные располагаемые доходы населения	1,7 - 2,0	2,0 - 2,3	2,2 - 2,6
Уровень безработицы, % к рабочей силе	3,0 - 3,3	3,0 - 3,4	3,0 - 3,5
Курс долл. на конец года, руб. за долл.	92,8 - 96	96,5 - 99,5	101,5 - 105,5

- с высокой вероятностью, в силу системных ограничений (дефицит труда, ограниченность бюджетного стимула, влияние санкций) и избыточно жесткой денежно-кредитной политики динамика российского ВВП замедлится в текущем году до 1,5-1,8%
- Выход на 2.0-2.5% прироста ВВП в год вполне достижим
- Ключевой вопрос – активизация инвестиций, с удержанием темпа порядка 4.0% в год или несколько выше
- Действие потребительского фактора роста постепенно исчерпывается (ограниченность возможностей индексации зарплаты, пределы потребкредитования)