



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА  
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8-499-129-17-22, e-mail: [mail@forecast.ru](mailto:mail@forecast.ru), <http://www.forecast.ru>

# **О положении в российской экономике и возможностях её развития**

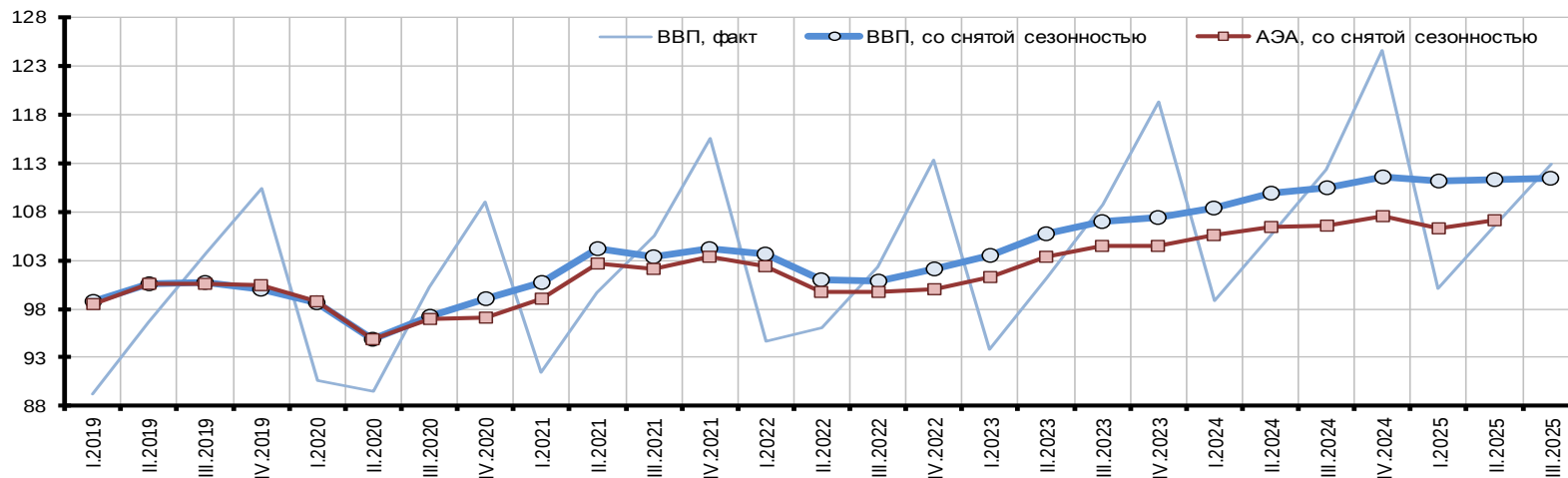
**Внутрикорпоративной коммуникационной сессии ПАО «Газпром нефть»  
«Меры поддержки: возможности для бизнеса»**

Белоусов Дмитрий Рэмович,  
руководитель направления ЦМАКП, к.э.н.

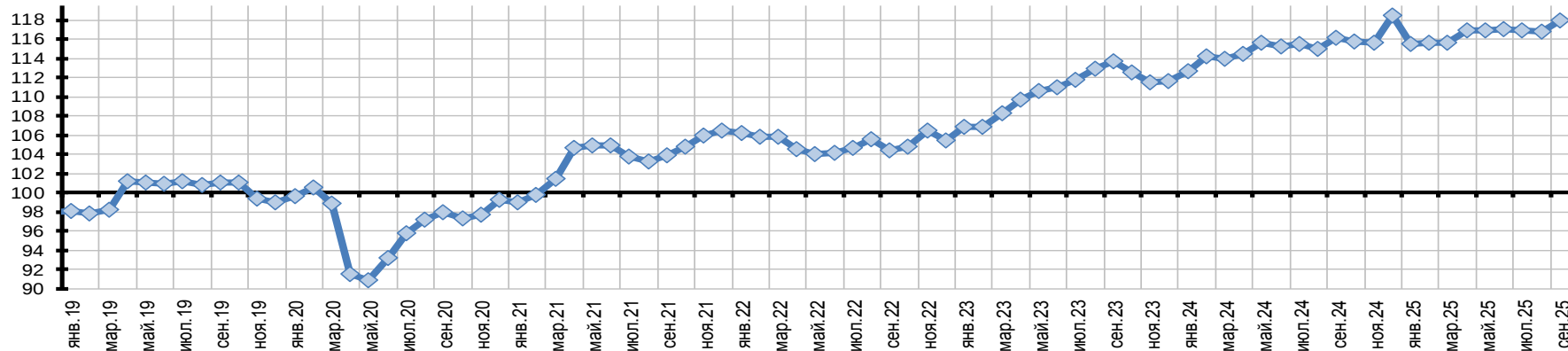
Санкт-Петербург, 28 ноября 2025 г.

# Динамика ВВП и агрегата экономической активности (АЭА)<sup>1</sup>

ВВП (среднеквартальный уровень 2019 г. = 100)<sup>2</sup>



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



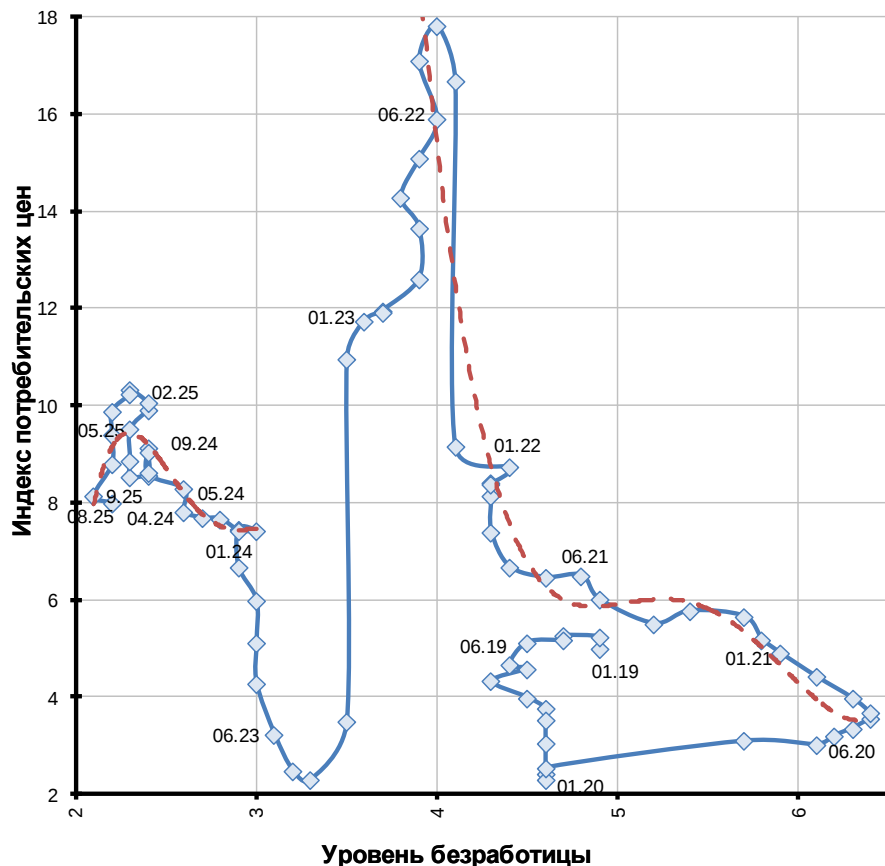
Высоочастотные данные об экономической динамике свидетельствуют о неустойчивости экономической ситуации. С одной стороны, коррекция ВВП и агрегата экономической активности (при)остановилась (ВВП, I кв.: -0.3%, II кв.: 0.0%, III кв., предв.: +0.1%, сезонность устранена). С другой стороны, основные показатели как со стороны спроса (особенно – инвестиционного), так и со стороны производства, более или менее быстро снижаются. Какая из тенденций – к стабилизации / медленному росту или ко спаду, возобладаст, покажет ближайшее время.

<sup>1</sup> Агрегат экономической активности – показатель динамики добавленной стоимости товаров и услуг, рассчитанный по видам деятельности: сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, промышленность, строительство, транспорт, торговля, платные услуги населению. Здесь и на слайде 14 данные по АЭА за I квартал 2025 г. – предварительная оценка

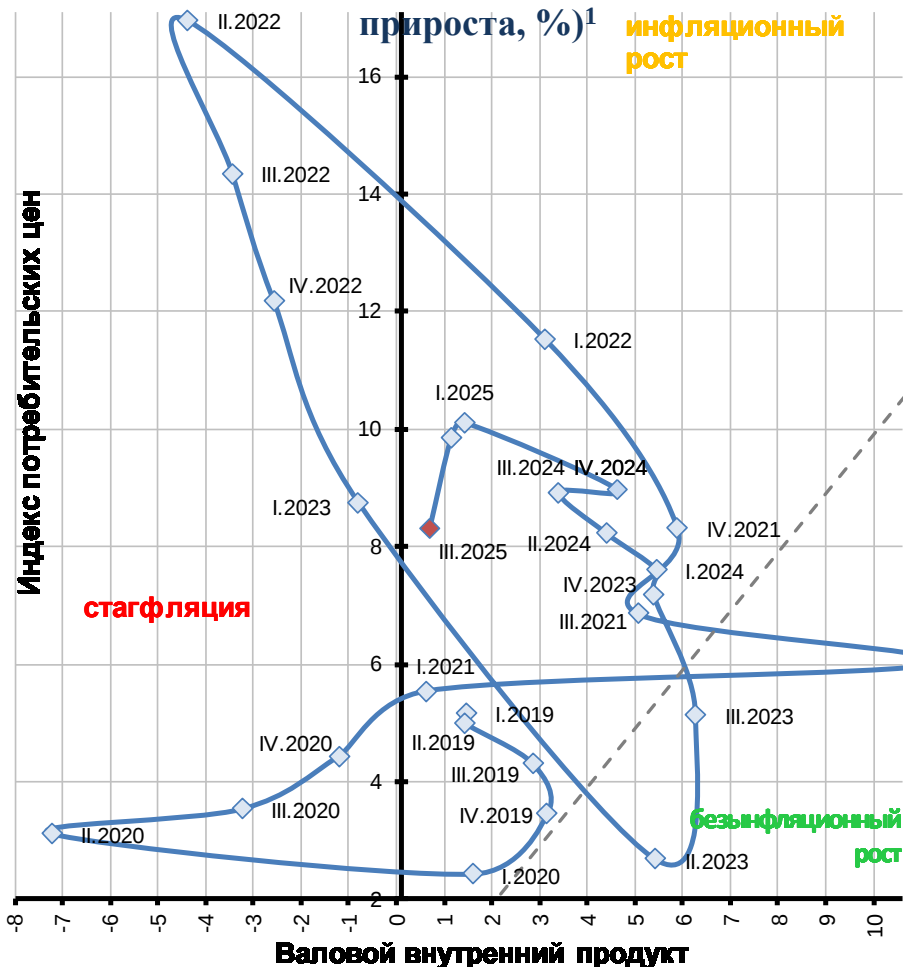
<sup>2</sup> Здесь и далее ВВП за III квартал 2025 г. – оценка Минэкономразвития России

# Характеристики устойчивости экономической ситуации

Кривая Филлипса: индекс потребительских цен  
(к соотв. месяцу предш. года) и уровень  
безработицы, %



Динамика инфляции  
и экономического роста, квартал к соотв.  
кварталу предшествующего года (темпы  
прироста, %)<sup>1</sup>



Ситуация в *российской экономике* заметно ухудшилась. Из-за резкого торможения экономического роста на фоне довольно высокой инфляции экономика вышла, практически, на рубеж стагфляции, впервые с начала 2023 г.

Данные о соотношении *безработица / инфляция* по состоянию на сентябрь свидетельствуют о том, что в *российской экономике*, кажется, начинает формироваться новое равновесие при умеренно высокой инфляции и экстремально низкой безработице.

# Динамика промышленного производства

Темпы прироста к предыдущему месяцу,  
сезонность устранена, %

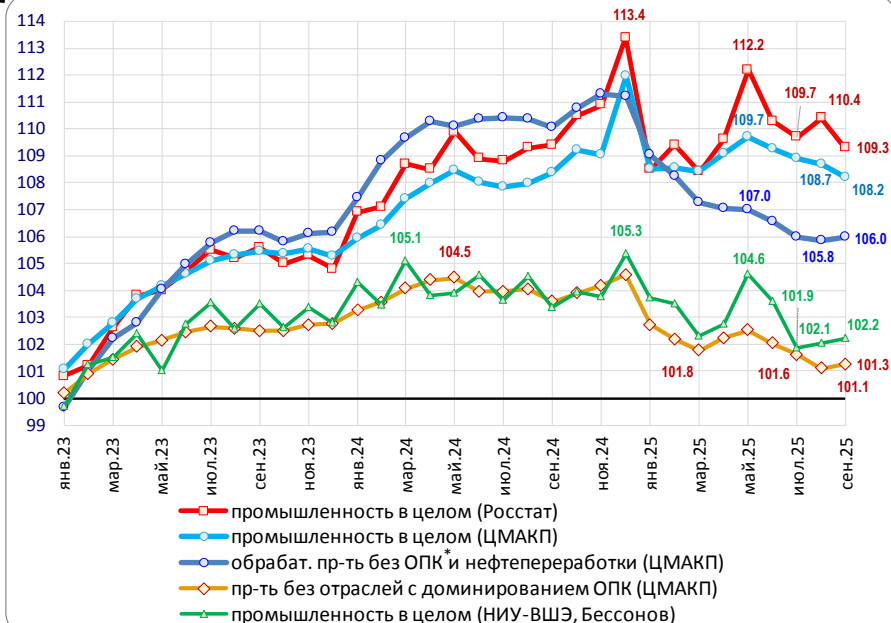
|                                                               | I кв. | II кв. | III кв. | август | сентябрь |
|---------------------------------------------------------------|-------|--------|---------|--------|----------|
| <b>Промышленное производство</b>                              |       |        |         |        |          |
| данные Росстата                                               | -1.5  | 0.6    | -0.3    | 0.6    | -1.0     |
| оценка ЦМАКП                                                  | -1.0  | 0.3    | -0.3    | -0.2   | -0.4     |
| <b>Индекс к предыдущему месяцу (оценка ЦМАКП)</b>             |       |        |         |        |          |
| <b>Добыча полезных ископаемых</b>                             | -0.8  | 0.3    | 0.2     | -0.3   | 0.5      |
| <b>Обрабатывающие производства</b>                            | -1.1  | 0.3    | -0.6    | -0.1   | -0.9     |
| Производство пищевых продуктов                                | -0.4  | 0.1    | 0.1     | -0.1   | 0.7      |
| Сырьевые производства                                         | 0.0   | -0.2   | -0.6    | -0.6   | -0.3     |
| Производство нефтепродуктов                                   | -0.1  | 0.4    | -1.6    | -2.4   | -0.4     |
| Товары инвестиционного спроса                                 | -2.2  | -0.6   | -1.8    | -1.5   | -2.3     |
| Производство ТДП                                              | -0.7  | -1.5   | -0.5    | -2.2   | -1.1     |
| Производство непродовольственных товаров повседневного спроса | -0.8  | 0.4    | -0.3    | -0.1   | 1.7      |
| <b>Электро-, тепло- и газоснабжение</b>                       | 0.3   | 0.3    | -0.1    | -0.4   | -0.1     |

Индекс к соответствующему периоду предшествующего года (СППГ) – запаздывающий индикатор, отражающий итоги работы промышленности за последние 12 месяцев – последовательно понижается, но пока остаётся в слабоположительной зоне (сентябрь: 100,3% после 100,5% в августе и 100,7% в июле). При этом индекс СППГ по промышленности за вычетом отраслей с доминирующим присутствием оборонных производств оценивается в 98,9%, а в гражданских обрабатывающих отраслях (и за вычетом нефтепереработки) – в 98,2%.

\* промышленность за вычетом: производства готовых металлоизделий, не включенных в другие группировки; компьютеров, электронных и оптических изделий; летательных аппаратов; прочих транспортных средств, не включенных в другие группировки

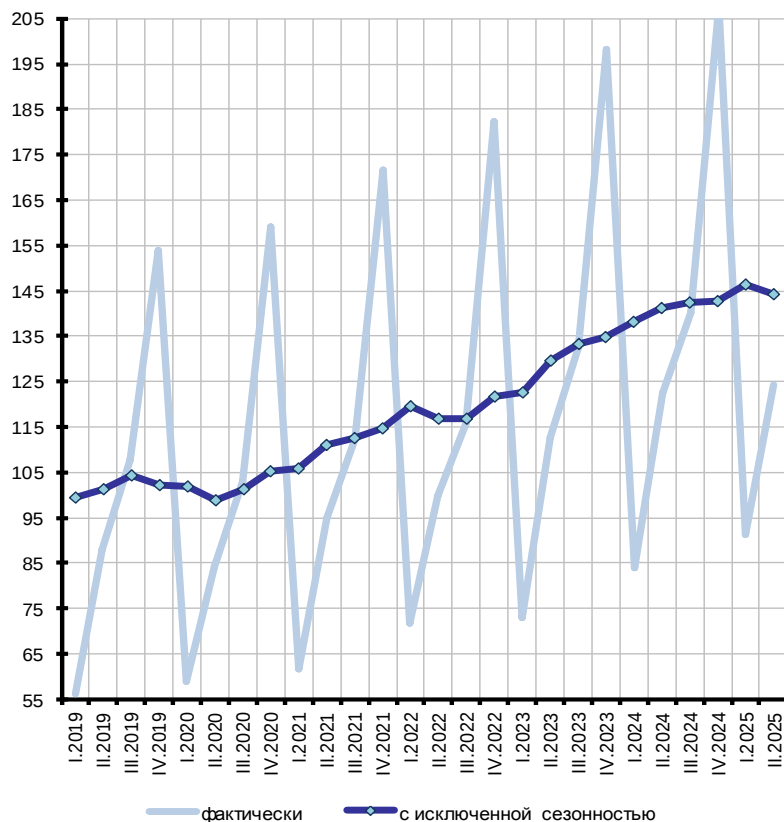
Промышленность находится в пограничном состоянии, между стагнацией и снижением. В сентябре уровень выпуска по сравнению с предыдущим месяцем снизился на 1.0%, после роста на 0.6% в августе, по итогам предыдущих трех месяцев объем производства практически не изменился (июль к апрелю: +0,1%, оценки с устранением сезонного и календарного факторов). По оценке ЦМАКП уровень выпуска снижается уже четвёртый месяц подряд со средним темпом -0,3% в месяц.

среднемесячный уровень 2021 = 100,  
с исключенной сезонностью

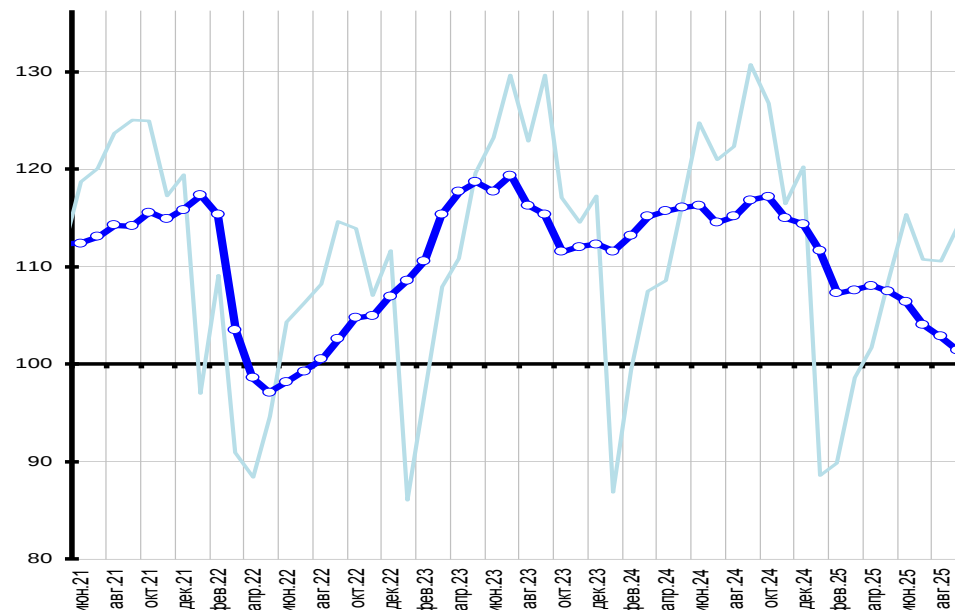


# Динамика инвестиций в основной капитал

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



Оценка текущей инвестиционной активности  
(среднемесечное значение 2019 г. = 100)

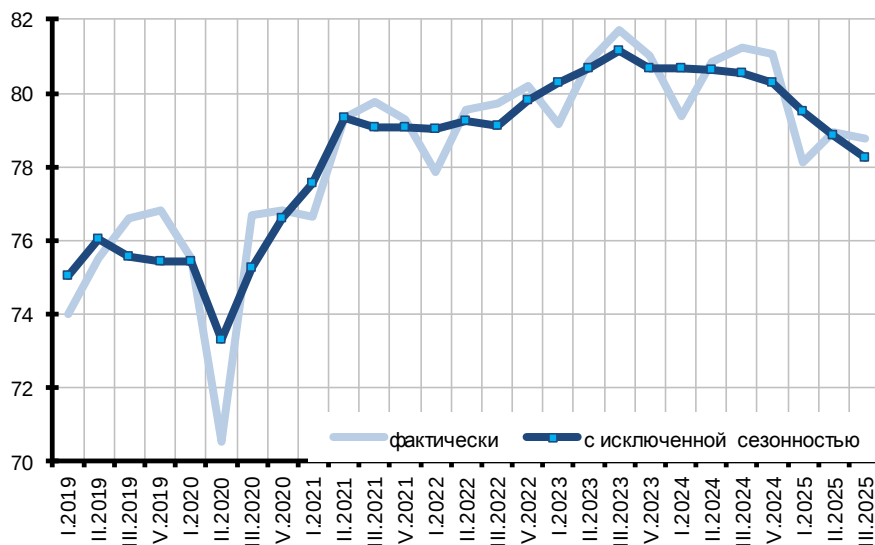


*Инвестиции в основной капитал*, заметно снизились – и теперь можно говорить, скорее, об их стагнации (I кв.: +2.5% к предш. кварталу, II кв.: -1.4%, сезонность устранена). При этом, судя по высокочастотной динамике индикатора предложения инвестиционных товаров, ситуация довольно быстро ухудшается.

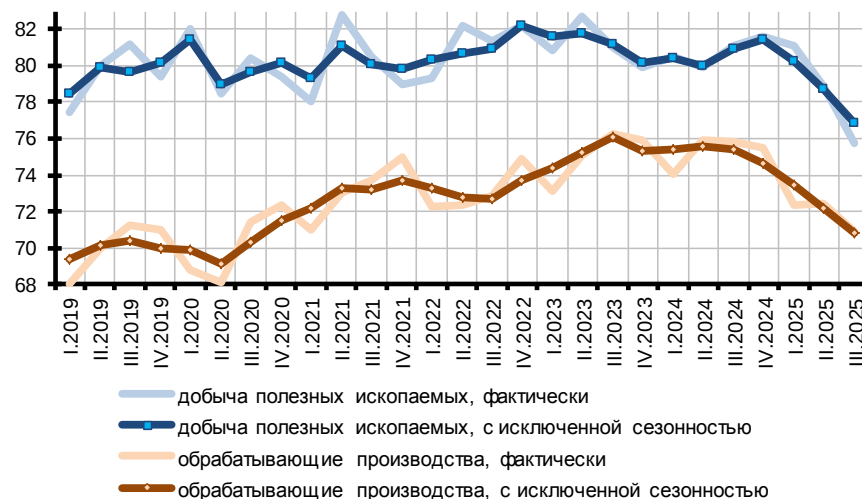
*Инвестиционная активность* (аппроксимируемая предложением товаров инвестиционного назначения), продолжает снижаться. От высоких значений середины 2024 г. до уровня дна 2022 г. "преодолено" уже 3/4 пути (отметим, что в ковидный 2020 г. инвестактивность проседала примерно до тех же значений, что и в 2022 г.). При сохранении текущей тенденции через несколько месяцев антирекорд последних лет, установленный в 2022 г. как следствие введения санкций, будет "превзойден". Только на этот раз шоком станут не санкции, а сверхжесткая – и длительная в этой жесткости – денежно-кредитная политика.

# Загрузка производственных мощностей по результатам опросов Банка России<sup>1</sup>

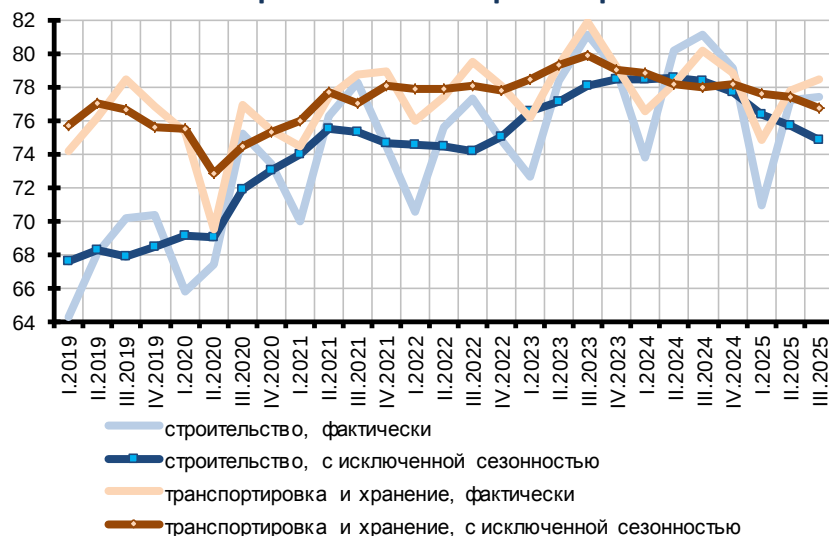
## Экономика в целом



## Промышленность



## Строительство и транспорт



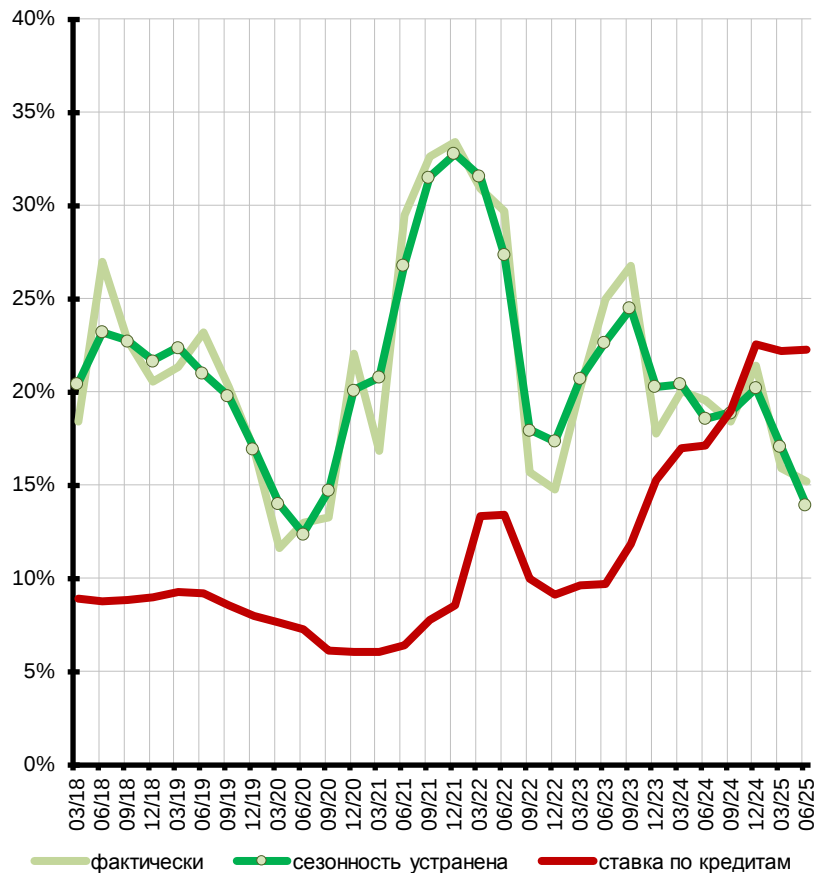
Загрузка производственных мощностей, согласно опросам бизнеса в целом по экономике продолжает падать, причем фронтально. Она вышла на уровень 78% (сезонность устранена) – то есть «в целом по экономике» проблемы перегрузки мощностей уже нет;

- в добыче полезных ископаемых на фоне санкций и политики ОПЕК+ уровень загрузки упал до минимального уровня с начала, как минимум, 2019 г.;
- в обрабатывающей промышленности уровень загрузки упал уже до 70% (сезонность устранена), что, как уже отмечалось, можно оценивать, как «отсутствие мощностных ограничений на рост»;
- в логистических отраслях загрузка снижается очень медленно, в настоящее время – до 77% мощностей (сезонность устранена);
- в строительстве загрузка мощностей довольно быстро падает, до 75% (сезонность устранена), что отражает развитие кризиса в отрасли.

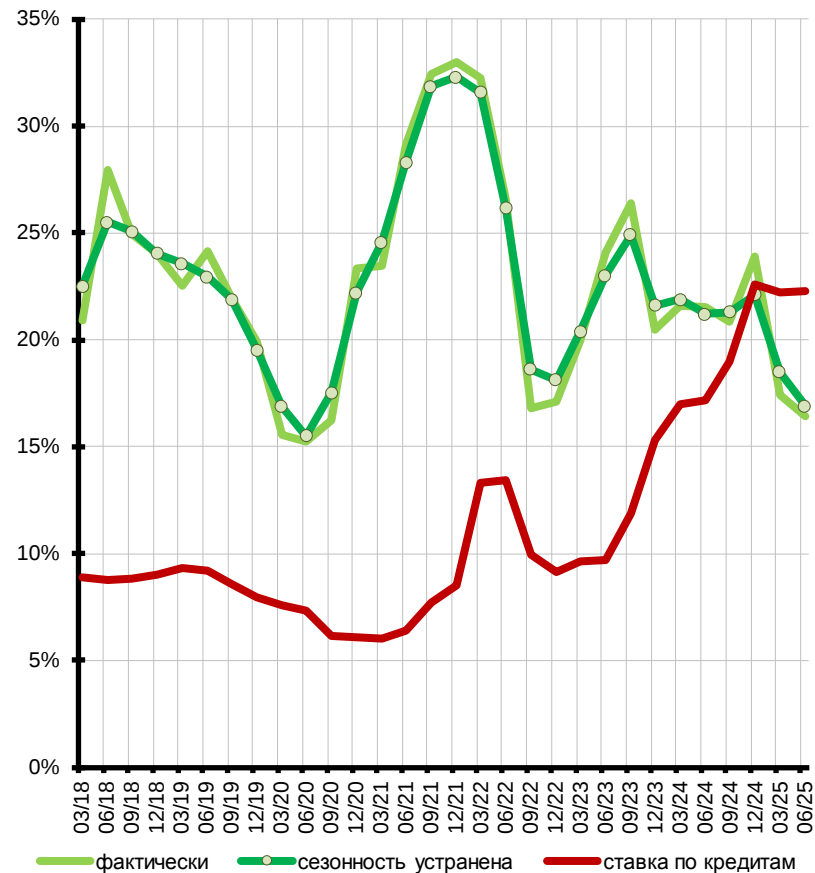
<sup>1</sup> Данные мониторинга предприятий по вопросу "Уровень использования производственных мощностей на предприятии", %

# Ставка по кредитам и рентабельность промышленности

## Рентабельность оборотного капитала<sup>1</sup>



## Чистая рентабельность собственного капитала<sup>2</sup>



Продолжилось падение *рентабельности* в промышленности. Её уровень практически сравнялся с рекордно низкими значениями периода COVID. Разрыв со ставкой по кредитам достиг абсолютного рекорда. Такая ситуация, очевидно, дестимулирует инвестиционную активность, что понижает перспективный потенциальный выпуск, ограничивает в среднесрочной перспективе расширение предложения и, таким образом, при прочих равных, способствует повышенному уровню инфляции в будущем.

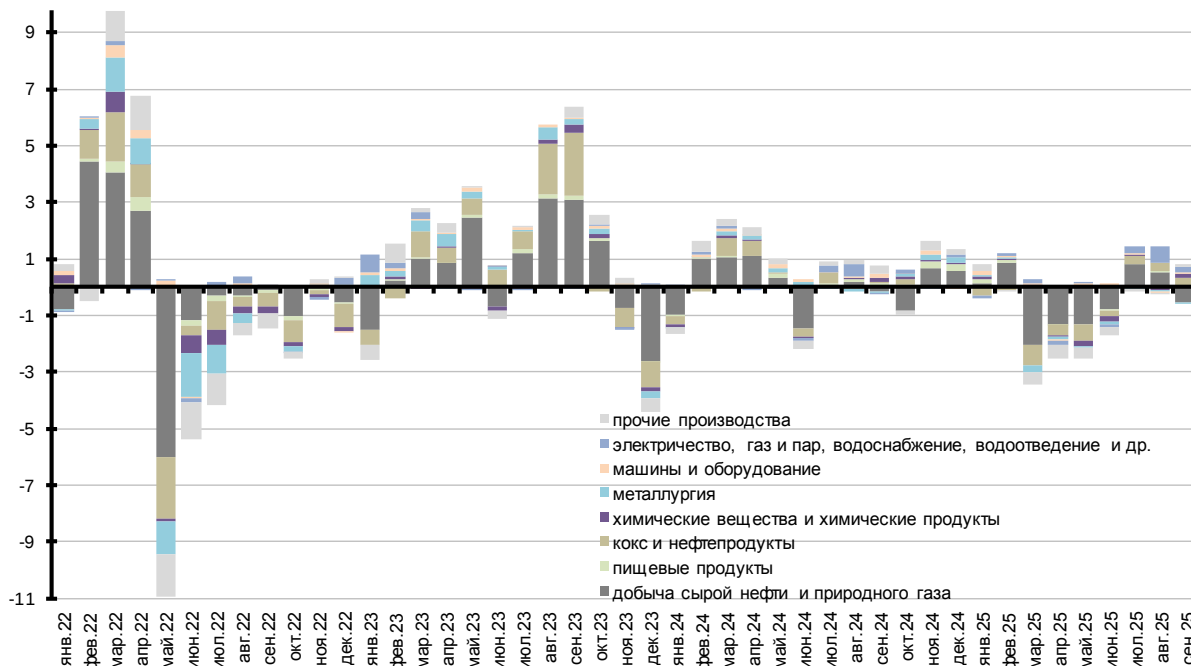
Группа отраслей, в которых доходность по ОФЗ выше рентабельности или практически равна ей, охватила уже все отрасли промышленности, кроме нефтегазового сектора и химической промышленности. В особенно сложной ситуации, с наибольшим превышением безрисковой доходности по ОФЗ над рентабельностью – деревообработка, машиностроение и производство изделий из бумаги.

<sup>1</sup> отношение прибыли-убытка к оборотному капиталу

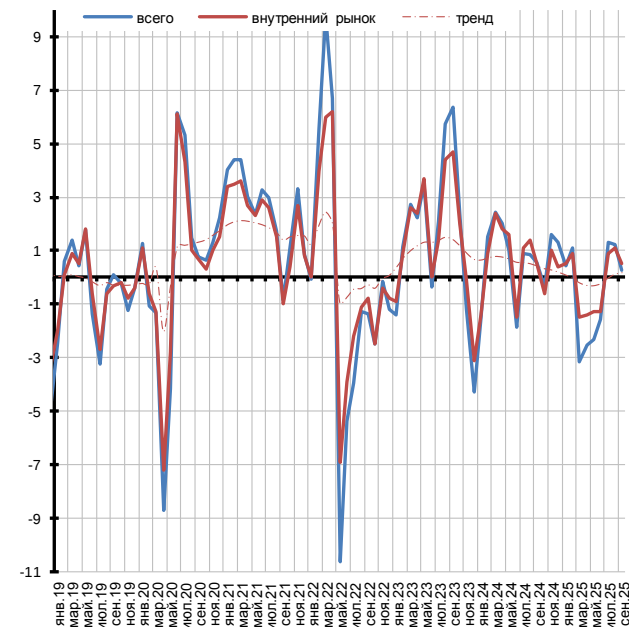
<sup>2</sup> отношение прибыли-убытка (за вычетом условно исчисленного налога на прибыль) и амортизации к собственному капиталу

# Структура цен производителей в промышленности

Вклады изменений цен производителей по видам экономической деятельности  
в динамику цен по промышленности в целом по отношению к  
предшествующему месяцу (проц. пунктов)



## Индекс цен производителей (%)

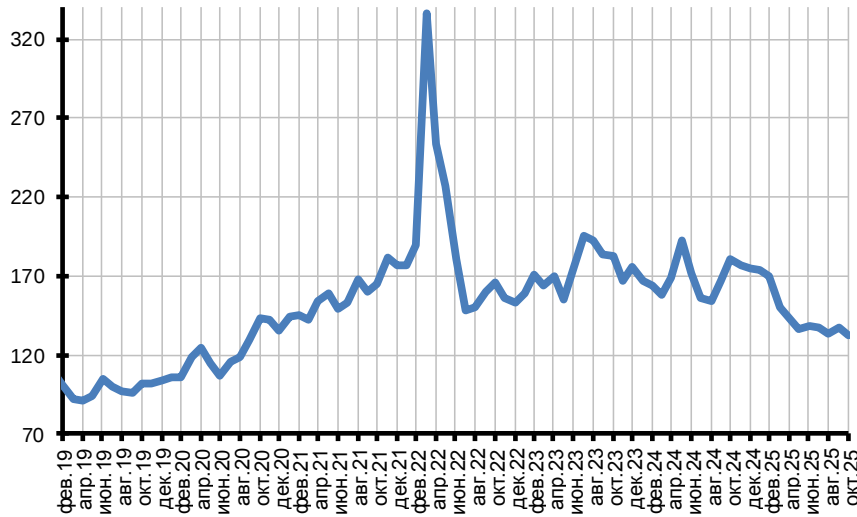


На рынках промышленной продукции рост цен сильно замедлился; существенным фактором стало сочетание снижения долларовых цен на экспортируемое сырье и укрепления рубля.

# Входящий денежный поток экспортеров: динамика мировых цен на отдельные товары российского экспорта, руб.

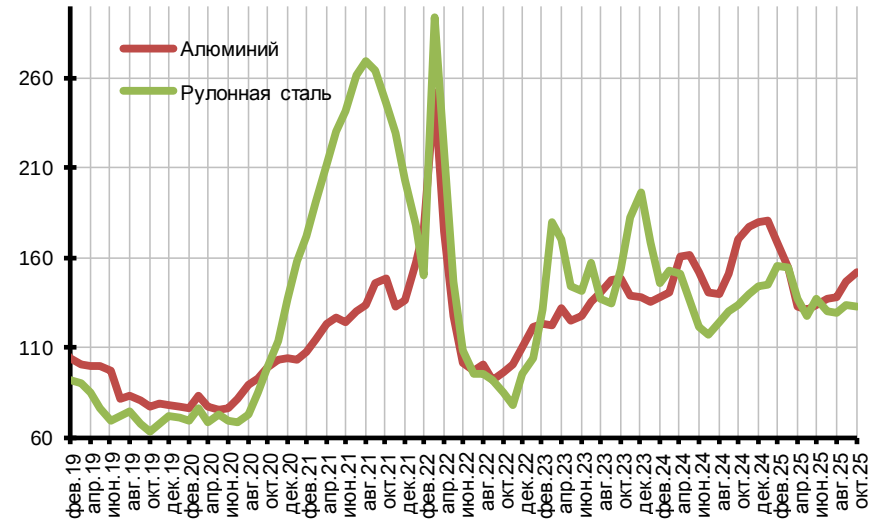
(цены пересчитаны по текущему валютному курсу, средний уровень 2018 г. =100)

Цены на пшеницу\*



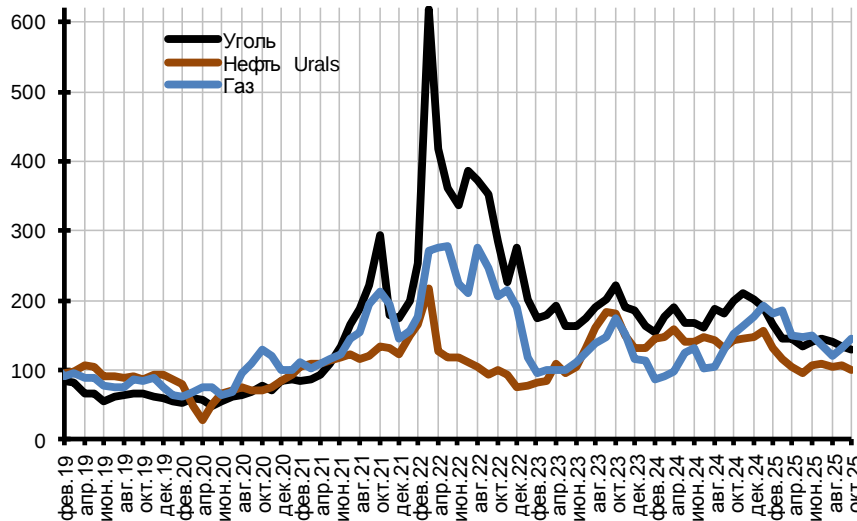
\* Пшеница – US Wheat Futures, CME

Цены на металлы\*



\* Рулонная сталь – US Steel Coil Futures, CME  
Алюминий – Aluminum Futures, CME

Цены на топливо\*



\* Уголь – Rotterdam Coal Futures, ICE  
Фьючерс на природный газ (производные данные)

Ситуация со *входящим денежным потоком* экспортеров в целом стабилизировалась – но, скорее, в смысле, «перестала ухудшаться»: стабилизация произошла на исторически довольно низком уровне.

## Некоторые содержательные проблемы связанные с прогнозом

Поскольку «революции зарплат» уже случилась, траектория развития «в хорошем варианте» определяется возможностями активизации инвестиционного роста. Возможности выстраивания «инвестиционного контура» – тождественны выходу из ловушки стагнации.

Сочетание бюджетной консолидации (отрицательного бюджетного стимула) и политики «дорогих денег», в условиях, вероятно, перманентного внешнего давления и фактора окончания СВО – способны спровоцировать стагнационный кризис

- Можно ожидать сочетания как формальных (доступ к технологиям и рынкам, особенно в ЕС), так и неформальных (стимулирование экспансии на рынках американских и подконтрольных США поставщиков энергоносителей) факторов внешнего давления;
- Есть риск кризиса внешней конъюнктуры из-за структурных проблем в Китае и (возможной) неудачи «реиндустриализации Трампа» в США.
- Завершение СВО может означать частичную демобилизацию, снижение стимулирующих выплат военнослужащим, снижение гособоронзаказа, уменьшение сменности / занятости в промышленности и снижение выплат занятым
- В этой ситуации **позитивный выход – поддержка инвестиционной активности бизнеса во-первых, и поддержка развития малого и среднего бизнеса, его экспансии на рынки** (в том числе, бизнеса, создаваемого ветеранами СВО), во-вторых
- Это, в свою очередь, требует существенной коррекции денежно-кредитной и фискальной политики.

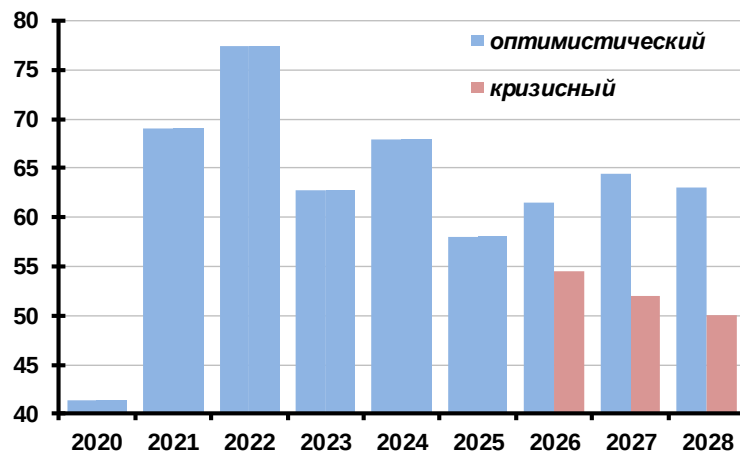
«Цена вопроса» очень высока, около 2 проц. пунктов экономического роста, а содержательно – выбор между подготовкой к интенсивному, почти «целевому» сценарию роста (порядка 2.5% в год и выше) – и затяжной стагнацией.

## Изменение прогноза основных макроэкономических показателей (трендовый прогноз, темпы прироста, %)

|                                                | 2024 | 2025 | 2026 | 2027  | 2028 |
|------------------------------------------------|------|------|------|-------|------|
| Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю) |      |      |      |       |      |
| окт.25                                         | 9.52 | 7.48 | 5.33 | 4.15  | 3.97 |
| окт.24                                         | 9.17 | 5.93 | 4.70 | 4.35  | -    |
| разность                                       | 0.35 | 1.55 | 0.64 | -0.19 | -    |
| Валовой внутренний продукт                     |      |      |      |       |      |
| окт.25                                         | 4.3  | 0.9  | 1.4  | 1.6   | 1.8  |
| окт.24                                         | 3.5  | 1.8  | 1.9  | 2.2   | -    |
|                                                | 0.9  | -0.9 | -0.5 | -0.6  | -    |
| Инвестиции в основной капитал                  |      |      |      |       |      |
| окт.25                                         | 7.4  | 1.7  | 0.6  | 3.0   | 3.6  |
| окт.24                                         | 6.9  | 2.0  | 2.6  | 3.2   | -    |
| разность                                       | 0.5  | -0.3 | -1.9 | -0.1  | -    |
| Потребление населения                          |      |      |      |       |      |
| окт.25                                         | 6.9  | 2.5  | 2.2  | 2.9   | 3.2  |
| окт.24                                         | 3.0  | 3.1  | 2.6  | 2.9   | -    |
| разность                                       | 3.9  | -0.6 | -0.4 | 0.0   | -    |

# Цена на нефть и основные параметры прогноза

Динамика цен на нефть марки Urals, долл. за баррель



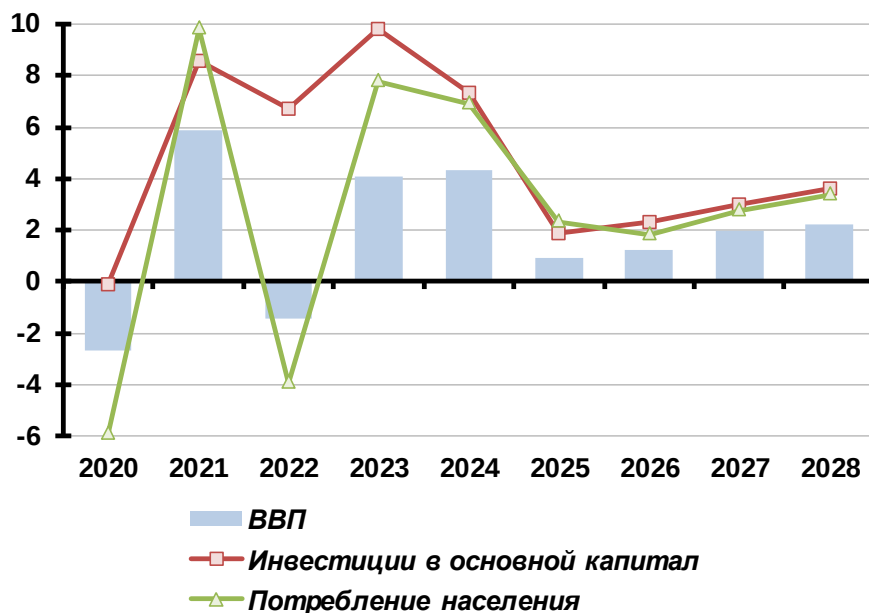
Если удастся обеспечить достаточно интенсивный прирост инвестиций, они потянут за собой рост производительности труда, доходов и потребления населения.

Это даст возможность к концу периода выйти на 2.0-2.5% роста к концу прогнозного периода.

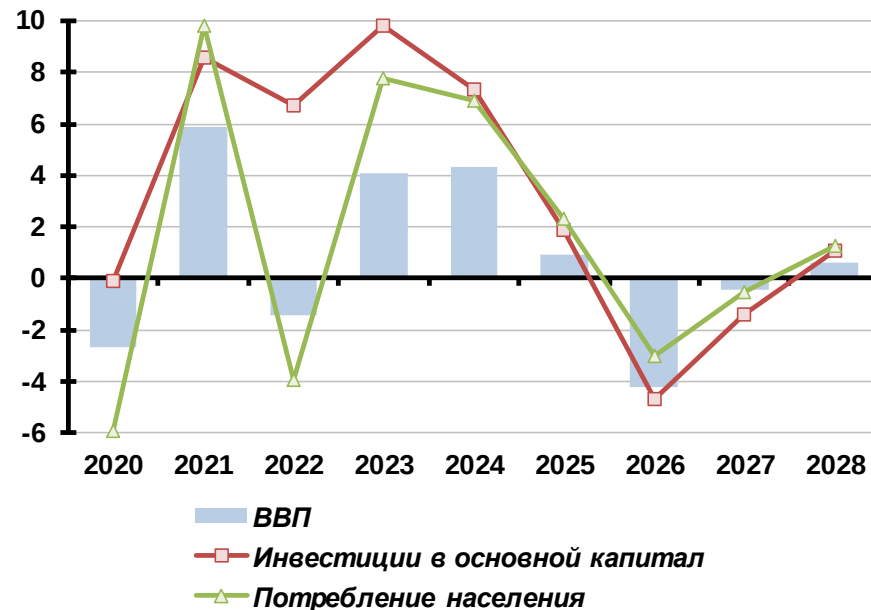
Если же «инвестиционный цикл» не будет запущен, по итогам есть риск длительной стагнации с неясными перспективами выхода из ситуации.

Основные параметры прогноза<sup>1</sup>, темпы прироста в %

Оптимистический сценарий



Кризисный сценарий



<sup>1</sup> Под потреблением населения понимается сумма розничного товарооборота и платных услуг населению

# Эффективность – основа развития

Целесообразно фокусироваться на комплексное решение долгосрочных задач развития:

- Долгосрочных инвестиционных / инфраструктурных проектов
- Задач научно-технологического развития
- Долгосрочной политики в области образования, культурной и институциональной политики
- Политики эффективности.

**С учетом ограниченности ресурсов (трудовых, инвестиционных, ...) и отсутствия сколько-нибудь массированного притока природной ренты, именно политика эффективности оказывается во главе угла.**

**Ключевой индикатор здесь – производительность труда.**

## Итоговый макро-эффект цифровизации по добавленной стоимости

| Вид деятельности             | % от всего эффекта | Потенциальный прирост ВВП |
|------------------------------|--------------------|---------------------------|
| Всего                        | 100.0              | 10.4                      |
| Сельское хозяйство           | 16.7               | 1.7                       |
| Финансовый сектор            | 5.0                | 0.5                       |
| Торговля                     | 14.7               | 1.5                       |
| Образование                  | 4.1                | 0.4                       |
| Здравоохранение              | 9.6                | 1.0                       |
| Транспорт                    | 17.5               | 1.8                       |
| Государственное управление   | 5.4                | 0.6                       |
| Рост пр-ти в прочих секторах | 27.0               | 2.8                       |

# Проблема научно-технологической политики: преодолевающая разрыв экономической географии

Технологическая и экономическая география сильно различаются

- часть «богатых регионов» не обеспечена собственными инновационными ресурсами
- часть инновационных регионов не имеет внутри себя богатых бизнесов, создающих достаточный спрос на технологические инновации сложную продукцию

Это – обломок прежней модели «разомкнутой инновационной системы»

- ✓ «богатые регионы» опирались на импорт готовых технологических решений и приглашение зарубежных партнеров (см.: «нефтянка и Шлюмберже»);
- ✓ «бедные, но умные» - на государственный спрос (см.: Воронежская обл.) – при этом национальных чемпионов, потенциальных интеграторов – не возникло.

Этой возможности, хороша она была или плоха – больше (почти, с точностью до СВО и гособоронзаказа для «бедных, но умных») нет и не будет. Сейчас есть окно возможностей: в богатых регионах ещё есть рента разных типов (но – санкции и энергопереход её постепенно сжимают). Вдобавок, в результате ухода западных компаний оказались невостребованными часть команд в ИТ, а благодаря госспросу «прокачан» потенциал технологически развитых регионов.

Сейчас - есть реальный шанс замкнуть спрос «богатых» на возможности «умных» – пока не поздно... Примерная «цена вопроса» – 0.25-0.75% дополнительных частных расходов на НИОКР.

*Отметим, что прошлая попытка во многом опиралась на создание инновационных инфраструктур в регионах – с очень разным успехом... а почему так?*

# Межрегиональный нефтегазовый кластер: ТЮМЕНСКИЙ ОПЫТ



# Направления цифровой трансформации в «нефтегазе» -2

## **Интеллектуальная геология и сейсморазведка:**

автоматическая интерпретация данных сейсмической разведки с помощью ИИ;

распознавание геологических объектов и структур нейросетями;

ускорение построения геологических моделей и цифрового двойника месторождения;

оптимизация процесса бурения.

## **Цифровые двойники оборудования и интернет вещей, предиктивная аналитика и предиктивное обслуживание (Predictive Maintenance):**

мониторинг работы оборудования в режиме реального времени при помощи датчиков и интернета вещей, в т.ч. при помощи спутникового интернета;

цифровой двойник оборудования, модели машинного обучения для анализа вибрации, температуры, токов;

прогнозирование отказов и поломок оборудования;

оптимизация графиков ТОиР, оптимизация запасов запчастей;

управление жизненным циклом оборудования;

дистанционное управление оборудованием.

## **Роботизация и автономные операции:**

автоматизация рутинных процессов, снижение нагрузки на людей и сокращен вероятности ошибок;

визуальный и мультиспектральный контроль состояния оборудования при помощи беспилотников или наземных роботов;

автоматизируемые буровые (AutoDrilling);

промышленные роботы;

роботы для выполнения опасных операций и устранения последствий аварий.

## **Цифровые технологии управления и взаимодействия с контрагентами:**

применение блокчейна для прозрачности учёта и контроля поставок,

применение смарт-контрактов при заключении сделок,

применение LLM для управления знаниями и обработки текстовой информации.

# Направления цифровой трансформации «в нефтегазе» - 2

## **Интеграция данных на базе цифровых платформ.**

Переход от «зоопарка» систем сбора и обработки информации (SCADA) и локальных систем к:

единому хранилищу промышленных данных (PI System, Data Lake);

стандартам обмена;

построению сквозной аналитики.

## **Цифровизация нефтепереработки:**

управление и оптимизация производственными процессами в реальном времени – APC (Advanced Process Control);

оптимизация энергоэффективности НПЗ;

контроль качества продукции с использованием ИИ.

## **ESG и цифровой экологический мониторинг:**

мониторинг выбросов и аварий (спутники, датчики, дроны);

контроль углеродного следа.

## **На этапе транспортировки нефти, газа и нефтепродуктов:**

**оптимизация логистики и цепочек поставок;**

датчики, контроль состояния **оборудования**, цифровые двойники оборудования, предиктивная аналитика и предиктивное обслуживание;

контроль соблюдения условий хранения и транспортировки опасных грузов;

прогнозирование потребностей в запасных частях;

оптимизация доставки нефти/газа/СПГ;

управление трубопроводной инфраструктурой в режиме реального времени.

## **Промышленная кибербезопасность:**

**предотвращение несанкционированного доступа;**

**фильтрация внутреннего трафика с помощью ИИ;**

**выявление угроз и быстрое реагирование с использованием ИИ.**

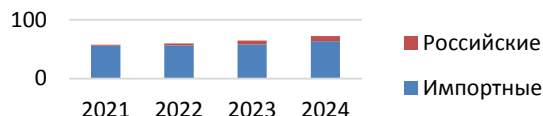
# Количество радиоэлектронного оборудования

Количество радиоэлектронного оборудования в расчёте на 1000 занятых в организациях нефтегазовой отрасли характеризует динамику развития цифровой инфраструктуры.

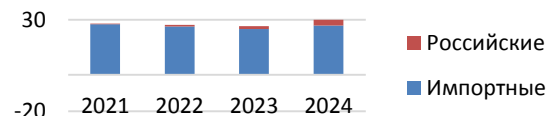
Увеличение количества оборудования связи (коммутаторов, маршрутизаторов и точек доступа) характеризует проникновение цифровых технологий в бизнес-процессы компаний нефтегазовой отрасли.

Неравномерная динамика количества серверов и систем хранения данных, вероятно, отражает передачу задач по обработке собранных данных в другие организации (с другим ОКВЭД) в рамках крупных корпораций.

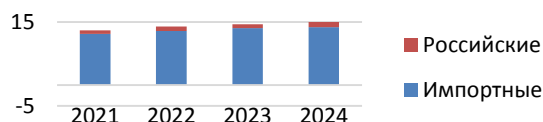
Количество коммутаторов в организациях нефтегазовой отрасли на 1000 занятых, шт



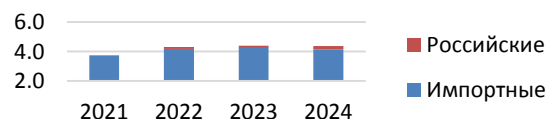
Количество серверов в организациях нефтегазовой отрасли на 1000 занятых, шт



Количество маршрутизаторов в организациях нефтегазовой отрасли на 1000 занятых, шт



Количество систем хранения данных в организациях нефтегазовой отрасли на 1000...



Количество точек доступа в организациях нефтегазовой отрасли на 1000 занятых, шт

