



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

Тел.: 8(499)129-17-22, факс: 8(499)129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>

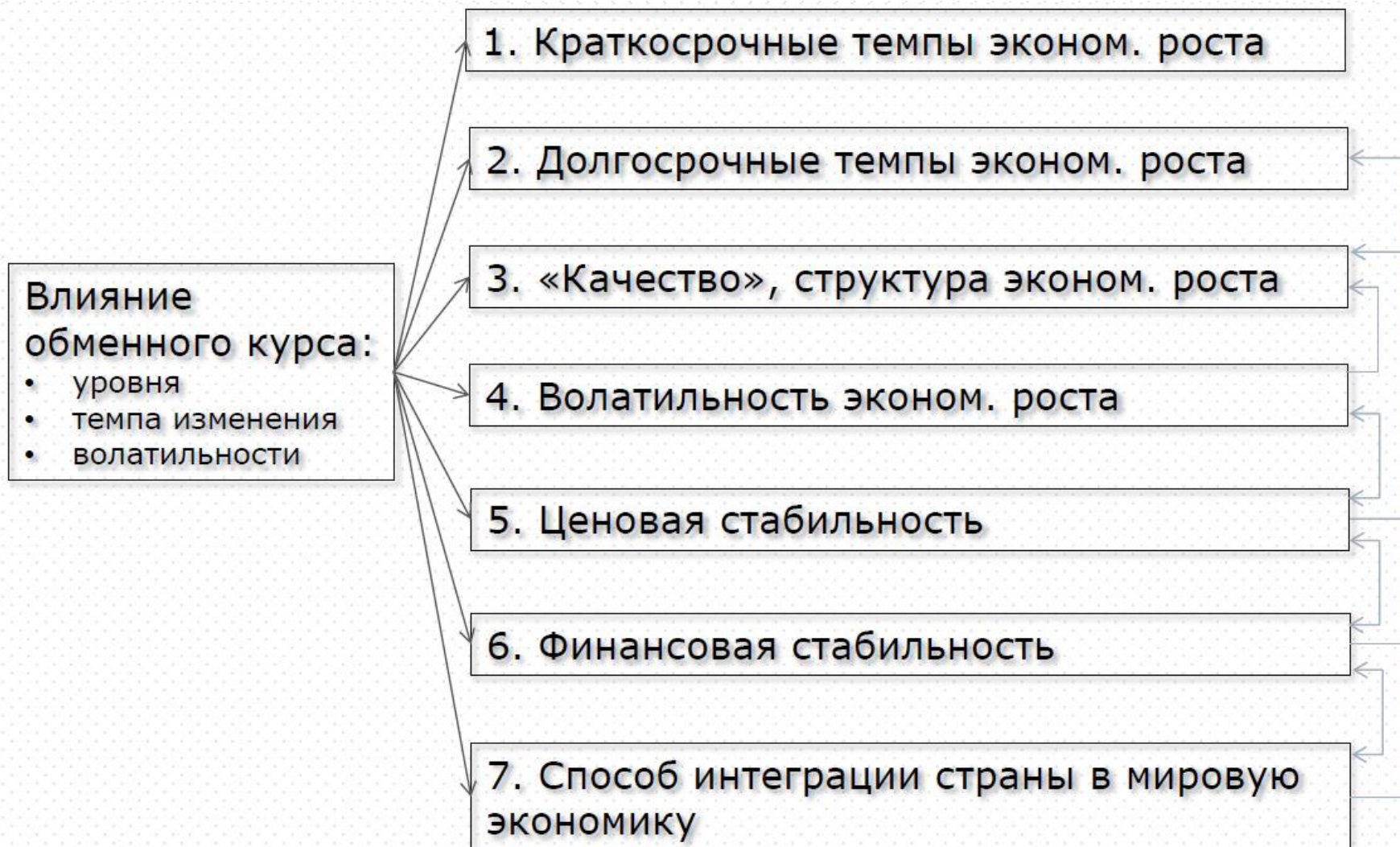
«Туман будущего» и курс рубля: что показывает оптика макроэкономического анализа?

Олег Солнцев,
заместитель генерального директора ЦМАКП

*Принимали участие:
Дмитрий Белоусов,
Владимир Сальников,
Ирина Ипатова,
Ренат Ахметов,
Вера Панкова,
Илья Медведев,
Кирилл Михайленко,
Денис Пехальский*

Сентябрь 2022

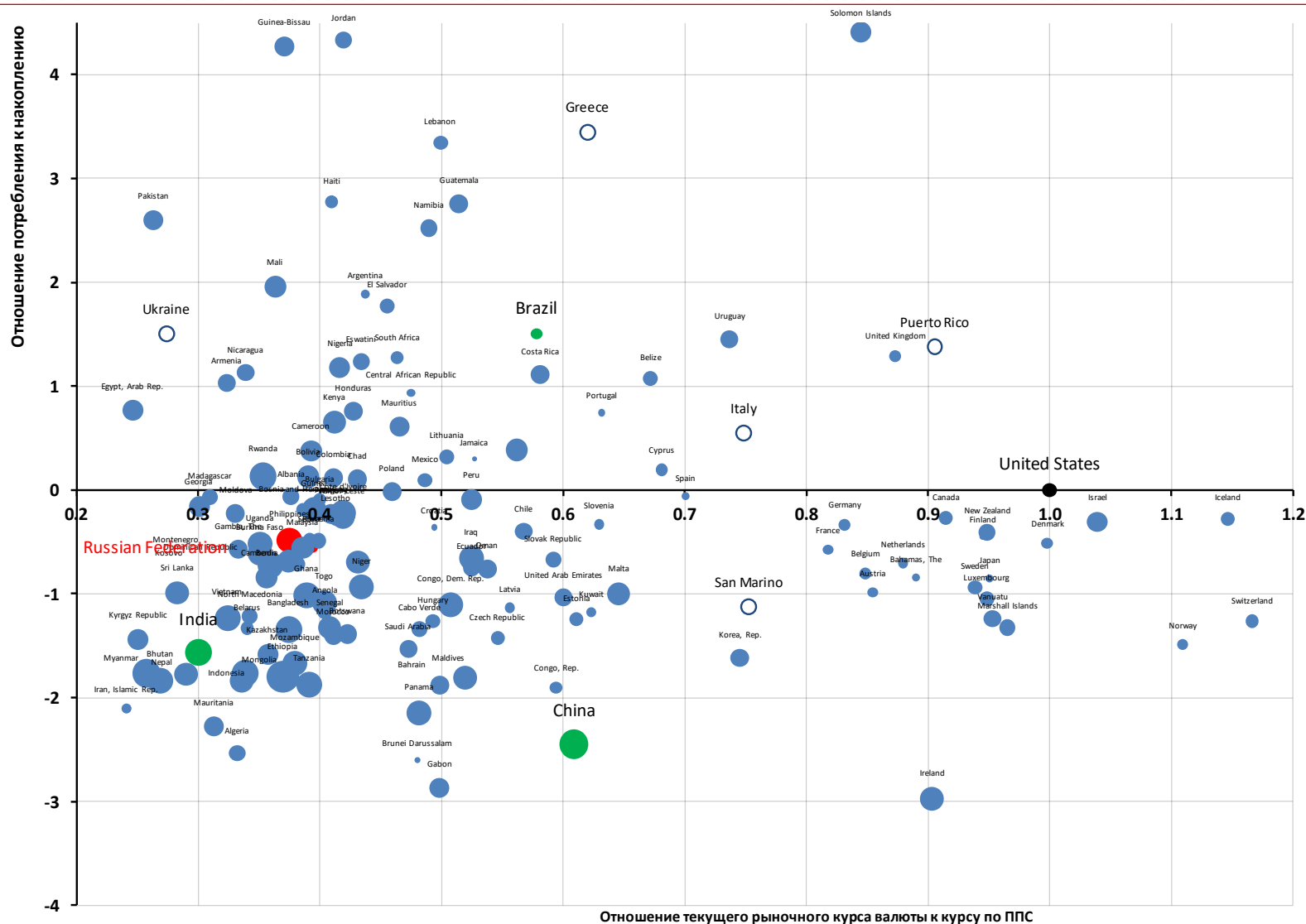
Влияние обменного курса на экономическую динамику



Недооцененность валюты, благосостояние и инвестиционная активность (2019)



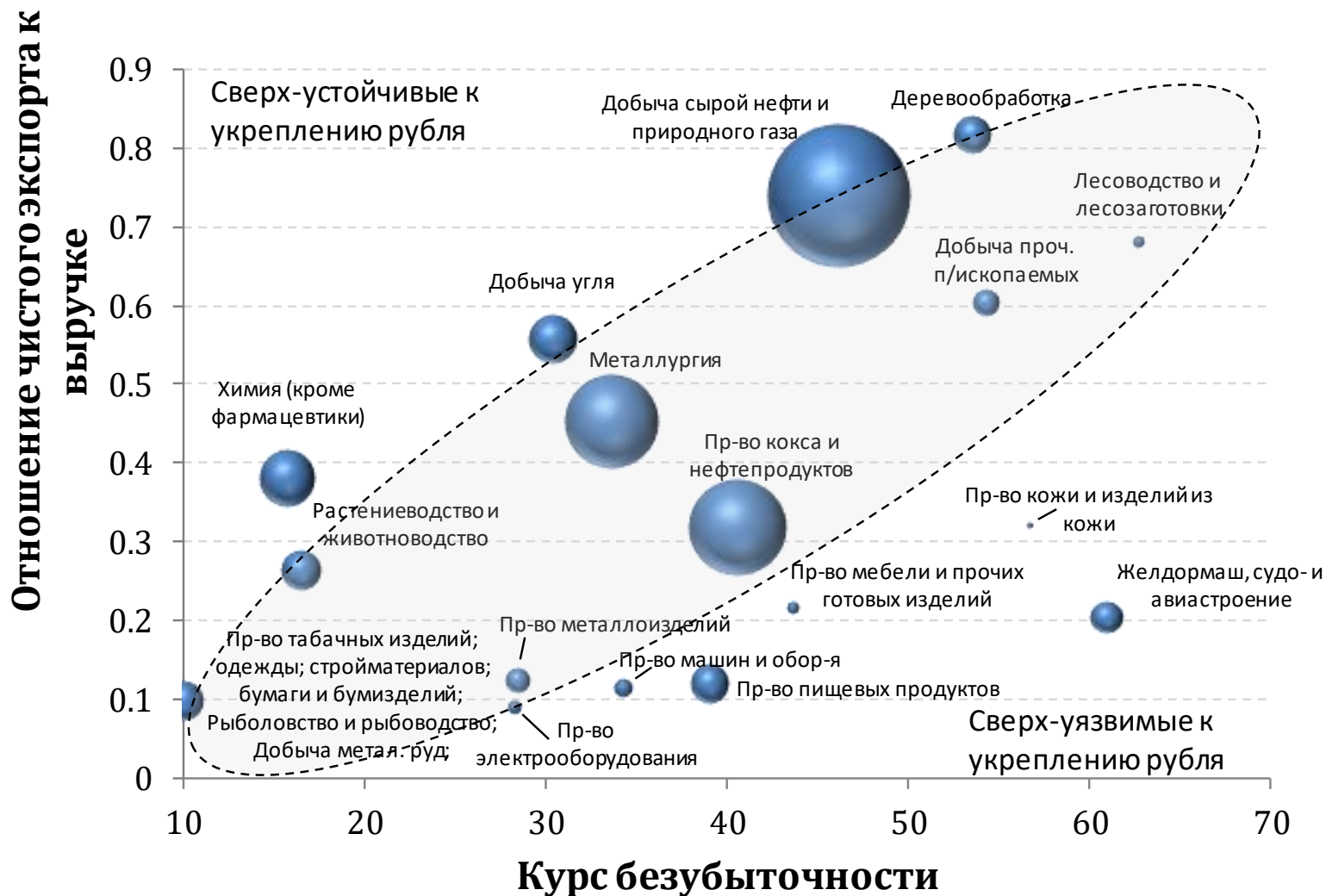
Недооцененность валюты, экономический рост и инвестиционная активность (2019)



Площадь окружности – средний темп прироста физ.объема ВВП за 2010-2019 гг.

Источник: WorldBank

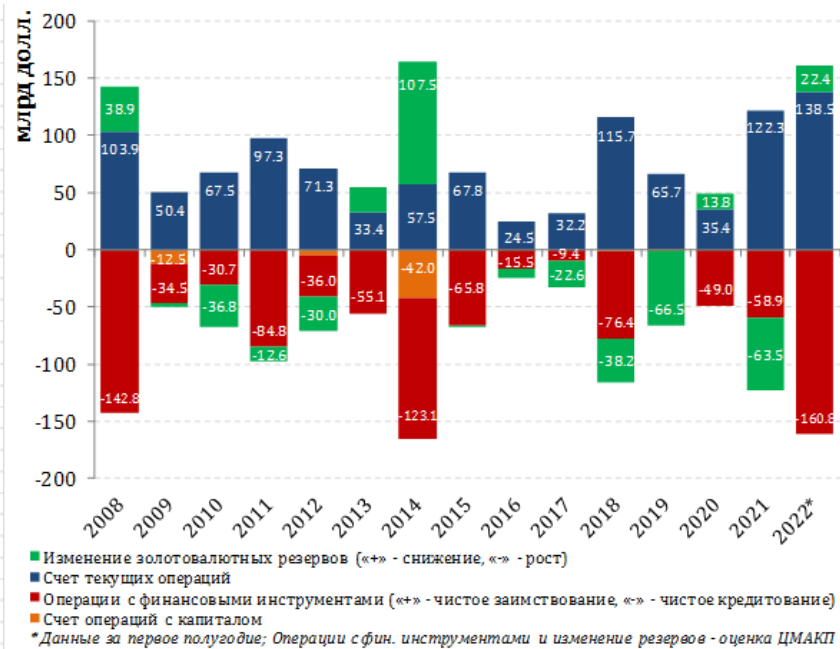
Уязвимость отраслей к укреплению рубля (для условий 2021 г.)



Курс «безубыточности» отраслей-чистых экспортеров (для условий 2021 г.)

Название отрасли	ОКВЭД	"Безубыточный" курс ⁴ (руб./долл.)	Сальдированный финансовый результат (млрд руб.)	Чистый экспорт (млрд руб.)					
Рыболовство и рыбоводство	03	менее 16	190	28	Добыча сырой нефти и природного газа	06	46	3 664	11 636
Добыча металлических руд	07		1 749	477	Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	16	53	198	723
Производство табачных изделий	12		64	21	Добыча прочих полезных ископаемых	08	54	95	359
Производство одежды	14		18	4	Производство кожи и изделий из кожи	15	57	4	18
Производство прочей неметаллической минеральной продукции	23		172	40	Производство прочих транспортных средств и оборудования	30	61	93	534
Производство бумаги и бумажных изделий	17		197	212	Лесоводство и лесозаготовки	02	63	11	71
Производство химических веществ и химических продуктов	20	16	1 370	1 741	Распределение отраслей по курсу "безубыточности"				
Растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг в этих областях	01	17	589	849					
Производство электрического оборудования	27	28	62	101					
Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	25	28	195	317					
Добыча угля	05	30	752	1 279					
Производство металлургическое	24	34	2 707	4 975					
Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	28	34	94	175					
Производство пищевых продуктов	10	39	376	800					
Производство кокса и нефтепродуктов	19	41	2 145	5 161					
Производство мебели и прочих готовых изделий	31-32	44	36	87					

Динамика некоторых показателей платежного баланса (млрд. долл.)

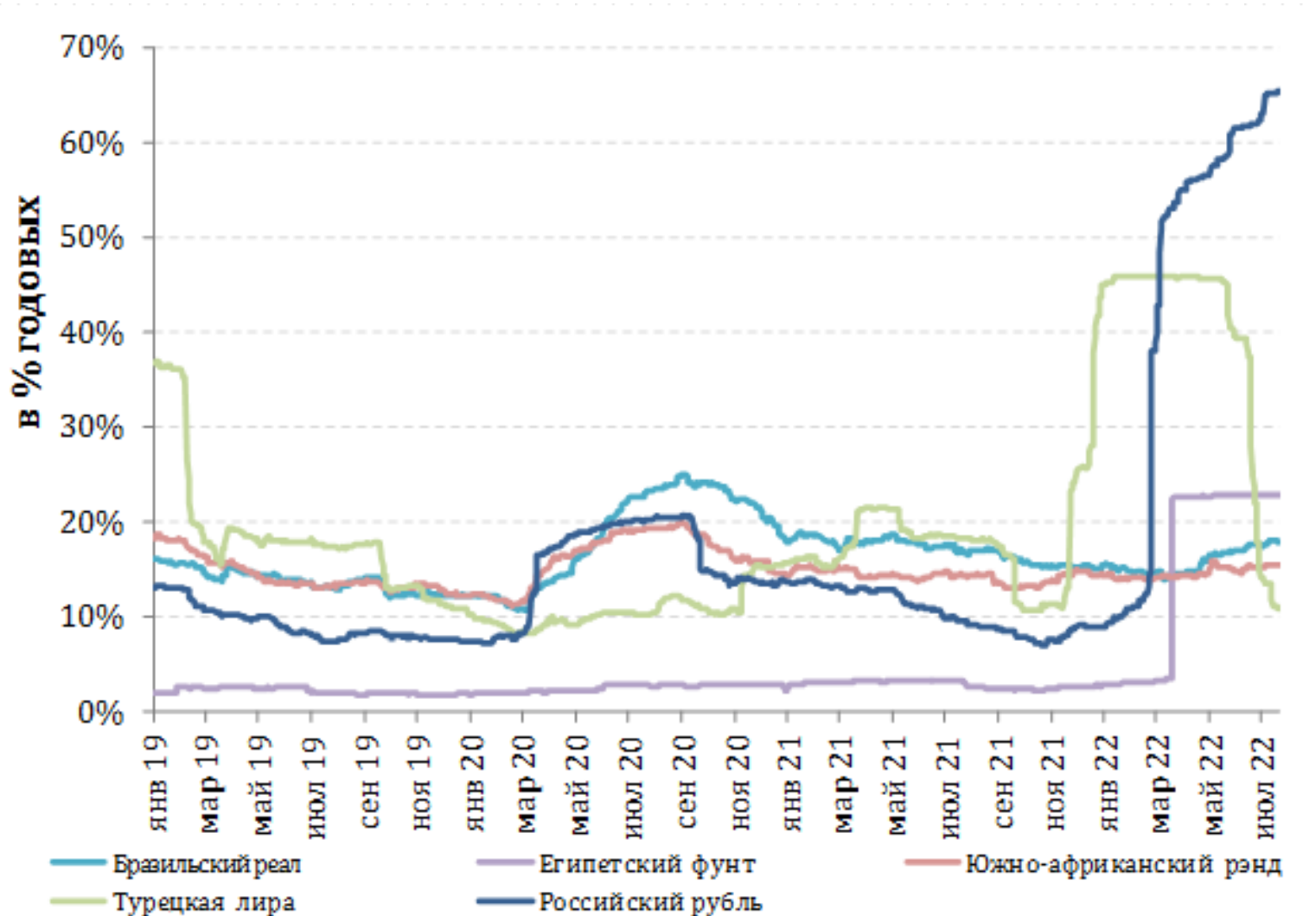


Основные позиции платежного баланса России

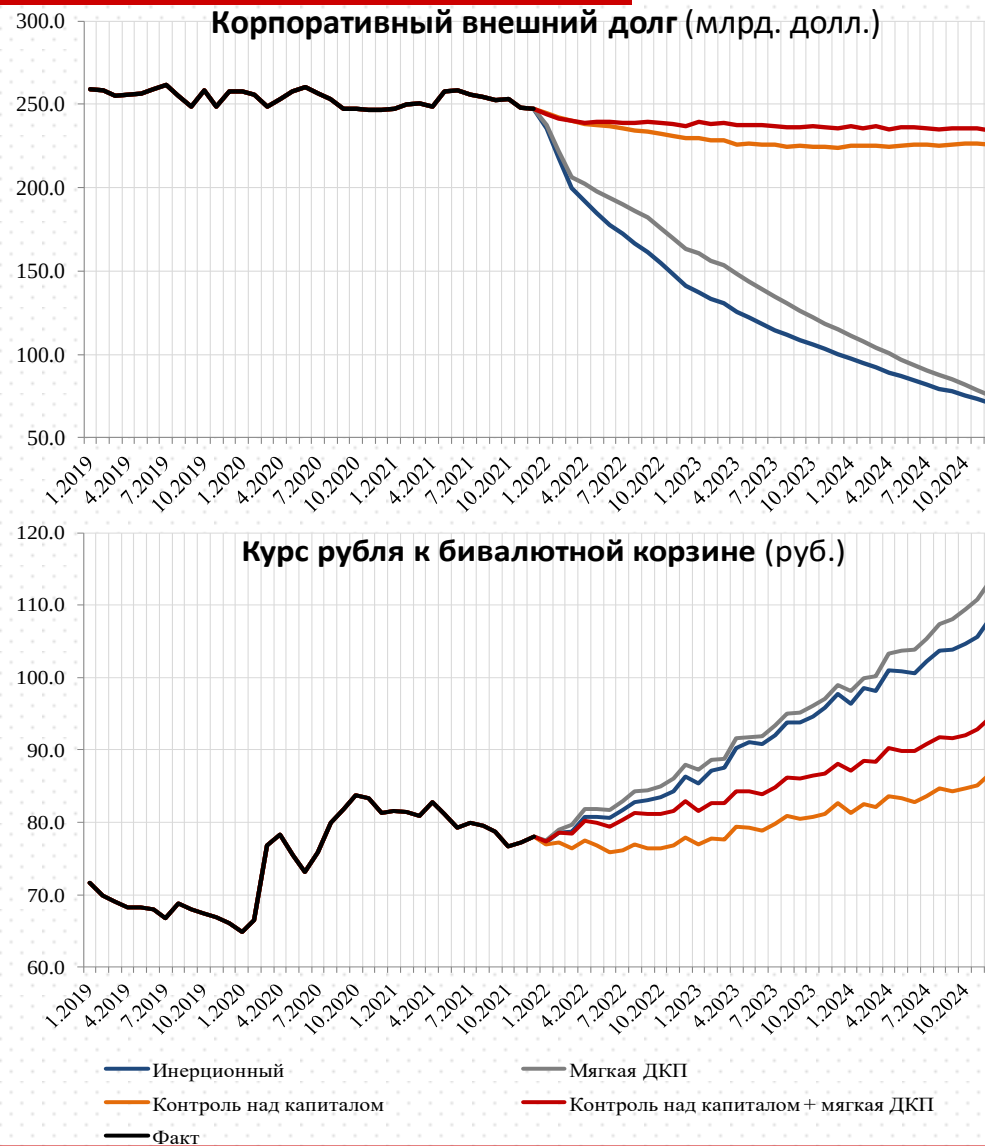


Чистый экспорт и вложения нефинансовых
предприятий в иностранные активы

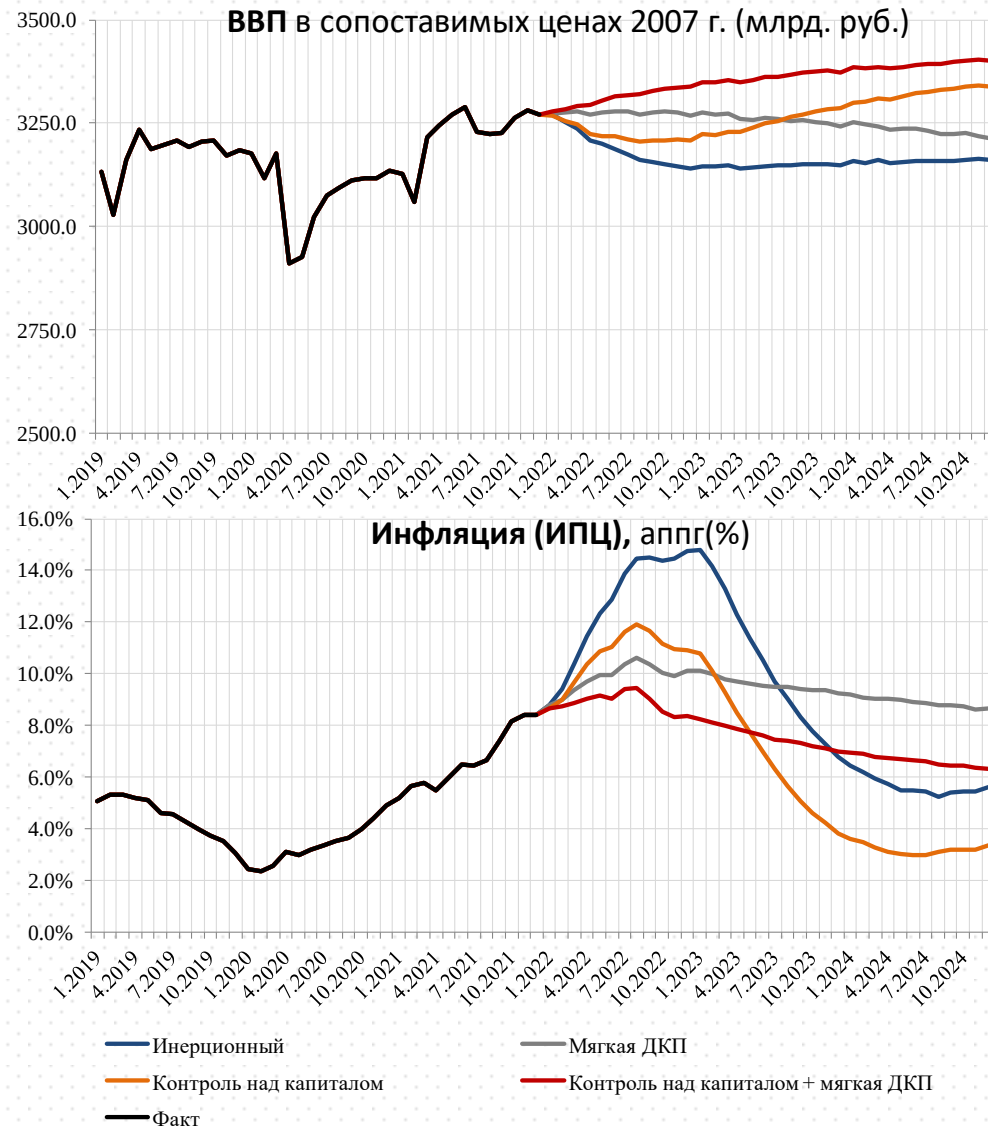
Волатильности курсов валют стран с развивающимися рынками (скользящие 6 месяцев)



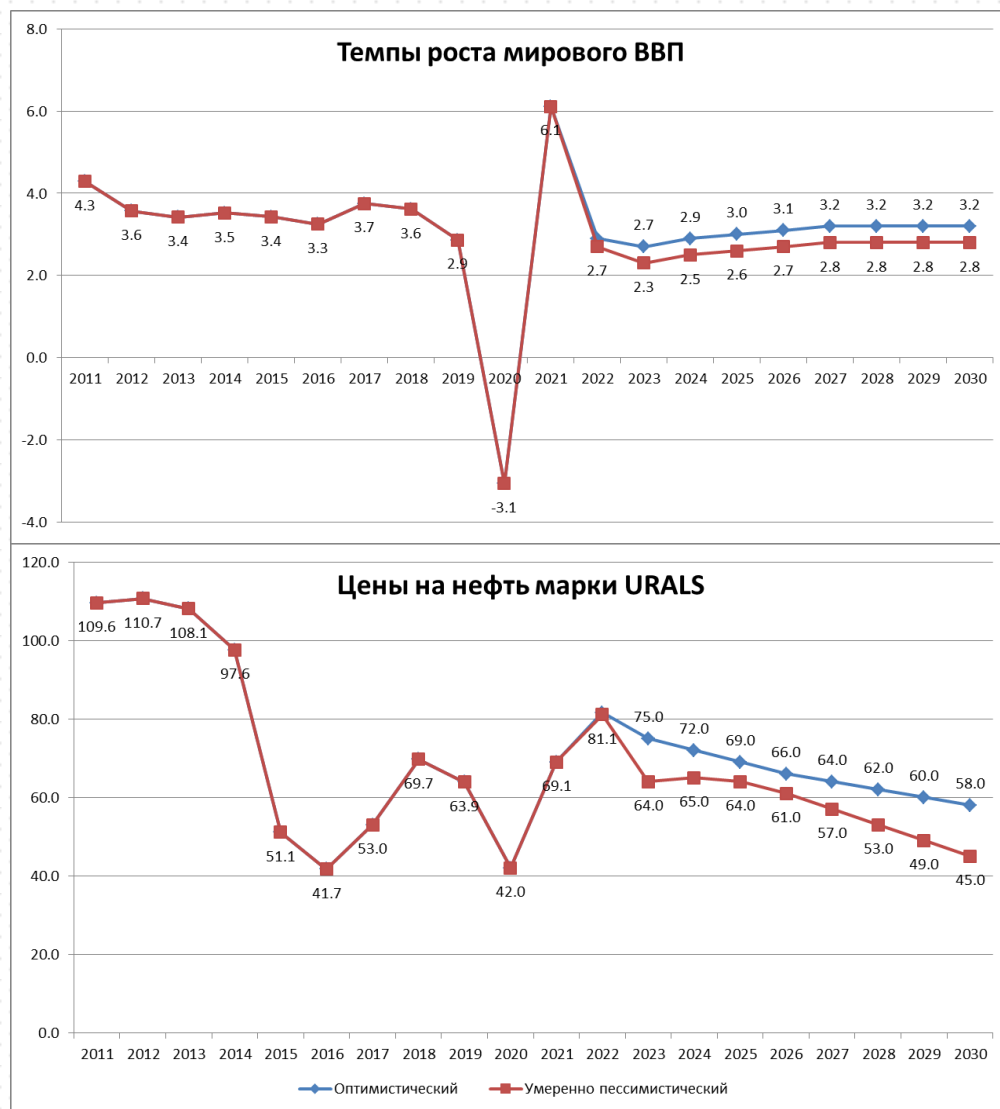
Оценка вклада капитального контроля в обеспечение стабильности курса рубля (по BSVAR)



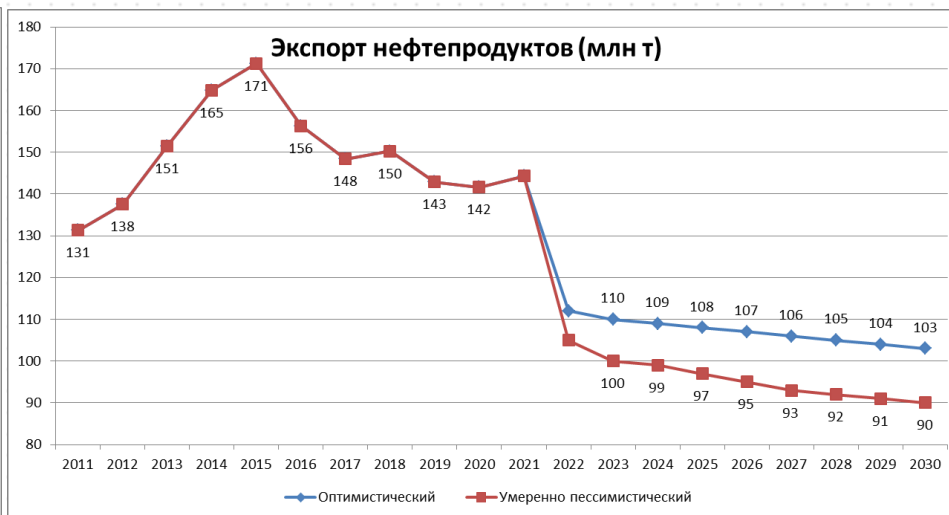
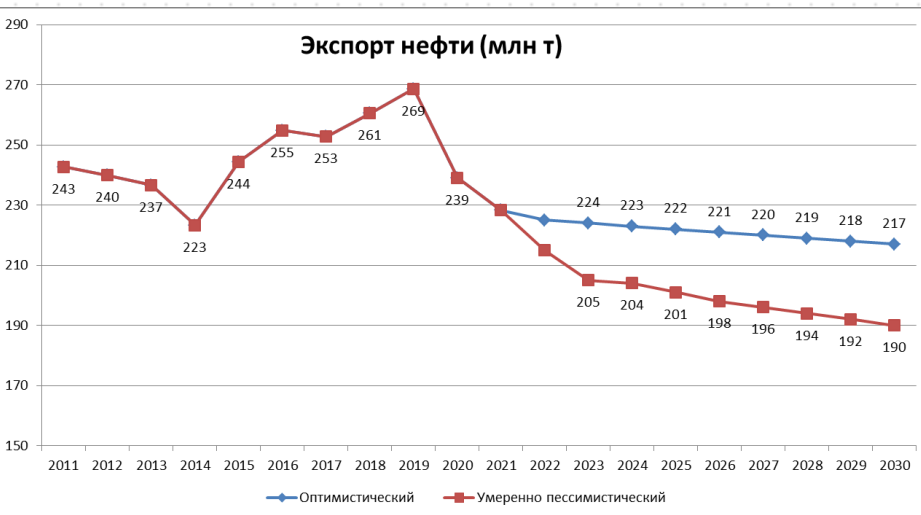
Оценка вклада капитального контроля в обеспечение стабильности цен и производства (по BSVAR)



Внешнеэкономические условия сценарных прогнозов (1)



Внешнеэкономические условия сценарных прогнозов (2)



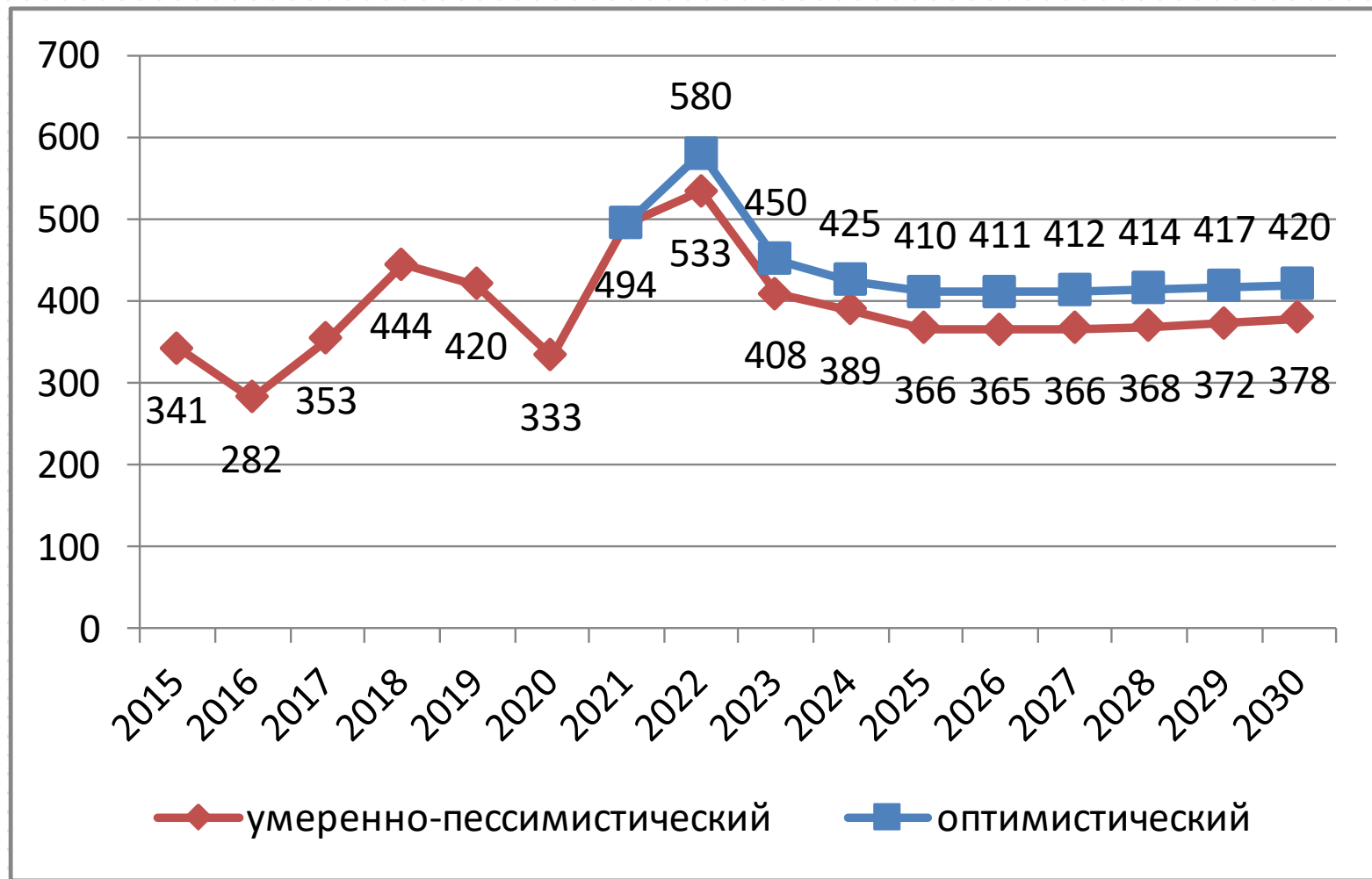
Основные позиции платежного баланса* России

– оптимистический сценарий (млрд. долл)

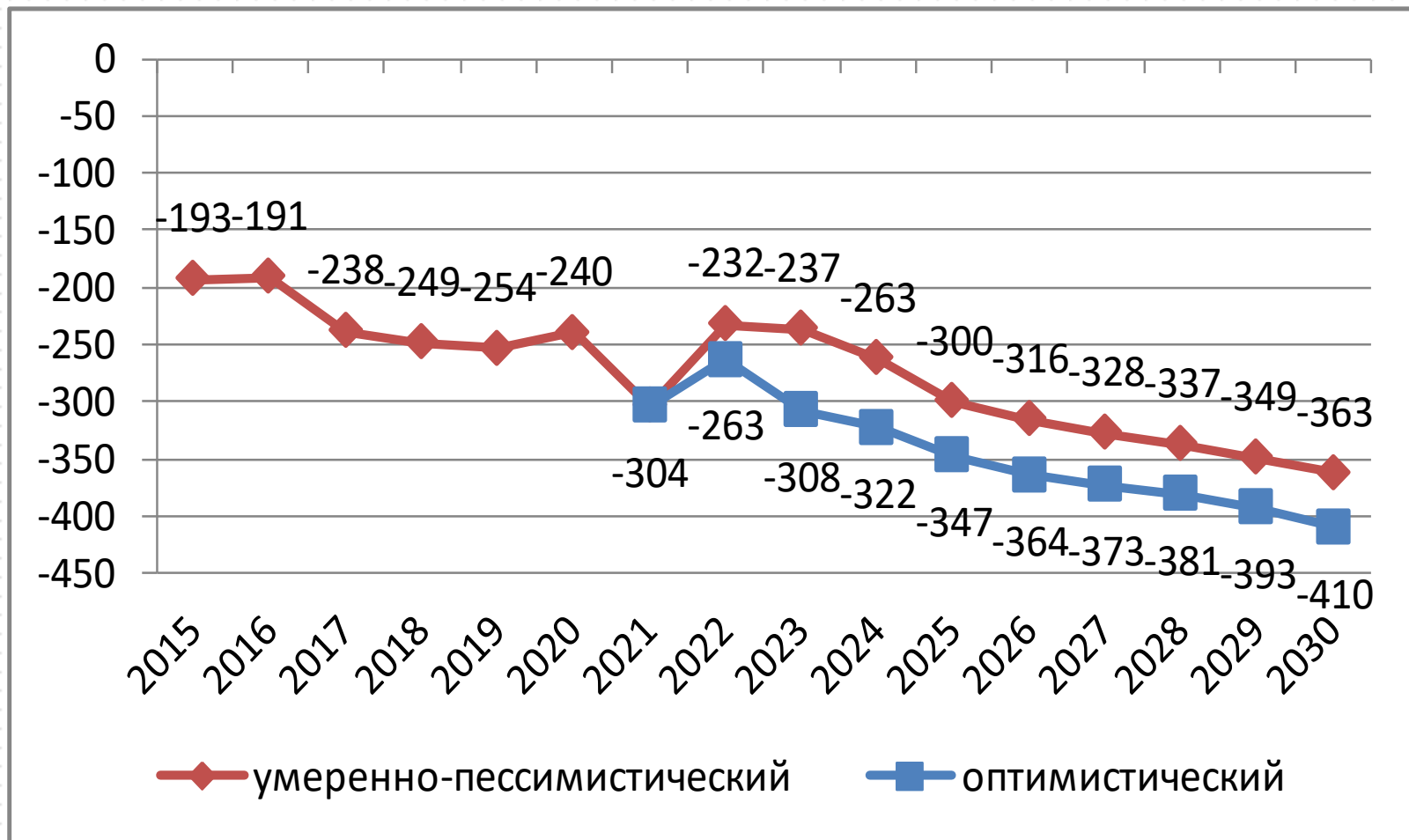
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Счет текущих операций	68	24	32	116	66	36	122	255	115	97	74	56	52	53	48	38
Торговый баланс	148	90	115	195	166	94	190	317	142	103	63	47	39	33	24	10
Экспорт	341	282	353	444	420	333	494	580	450	425	410	411	412	414	417	420
Импорт	-193	-191	-238	-249	-254	-240	-304	-263	-308	-322	-347	-364	-373	-381	-393	-410
Баланс услуг	-37	-24	-31	-30	-37	-16	-20	-5	-5	-5	-3	-4	-4	-3	-4	-5
Баланс оплаты труда	-5	-2	-2	-3	-4	-1	0	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-1
Баланс инвестиционных доходов	-33	-34	-40	-37	-50	-34	-44	-54	-19	3	18	17	20	26	31	37
Баланс текущих трансфертов	-6	-6	-9	-9	-10	-6	-5	-1	-1	-1	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-66	-16	-10	-77	1	-50	-59	-234	-91	-56	-44	-37	-49	-41	-31	-19
Операции сектора государственного управления	-8	4	13	-9	23	1	15	-4	-4	-4	-2	0	1	1	2	4
Операции негосударственного сектора	-58	-19	-23	-68	-21	-50	-73	-230	-87	-52	-42	-37	-50	-43	-32	-23
импорт капитала	-67	-10	-13	-29	5	-43	17	-151	-54	-18	0	50	42	50	59	69
прямые инвестиции полученные	7	33	29	9	32	9	40	-40	-6	15	22	27	31	35	39	43
прочие обязательства	-73	-43	-42	-38	-27	-52	-23	-111	-48	-33	-22	23	11	15	20	26
экспорт капитала	-5	-14	-15	-45	-34	-10	-92	-73	-40	-45	-50	-81	-84	-86	-87	-89
"теневой" (скрытый) отток капитала	1	-6	2	2	-1	4	1	-15	-12	-10	-8	-9	-10	-11	-11	-12
прочие активы	-6	-8	-18	-47	-33	-13	-93	-58	-28	-35	-42	-72	-74	-75	-75	-77
наличная иностранная валюта	14	5	6	7	8	2	2	-6	8	10	9	-6	-9	-7	-5	-2
Изменение валютных резервов	-2	-8	-23	-38	-66	14	-64	-21	-24	-41	-31	-19	-3	-11	-17	-18

* Платежный баланс приведен в знаках РП5

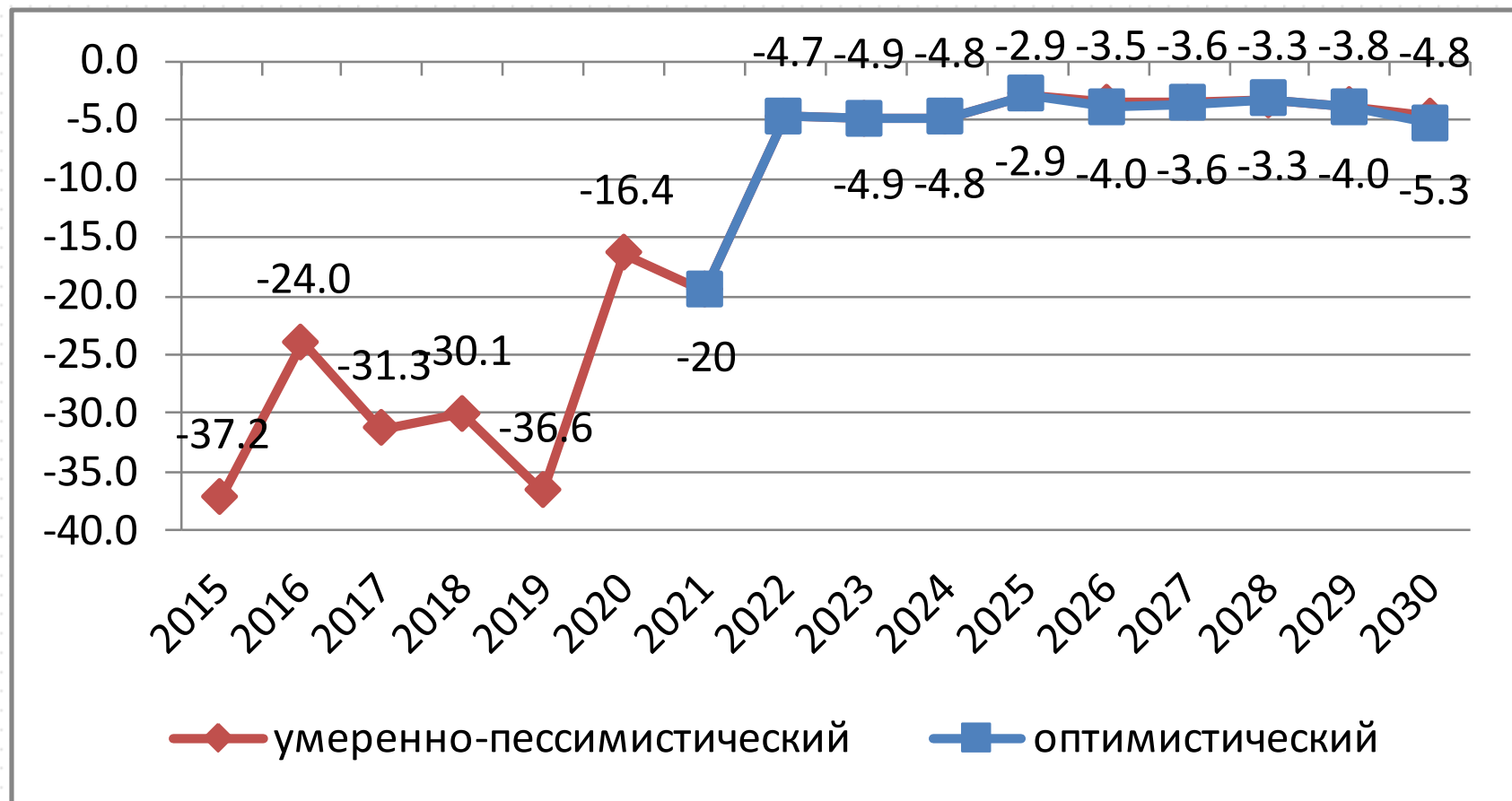
ЭКСПОРТ



ИМПОРТ



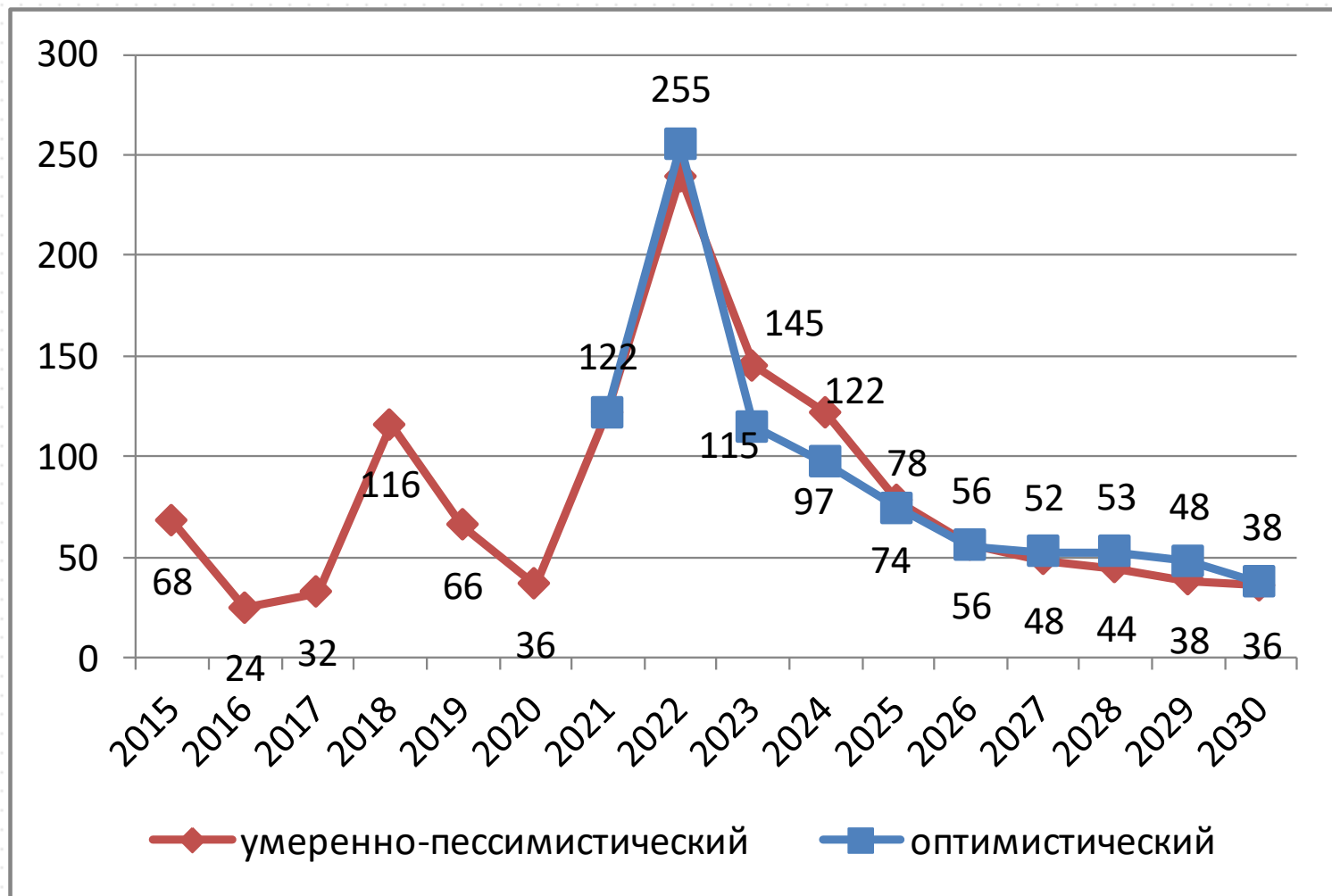
БАЛАНС УСЛУГ



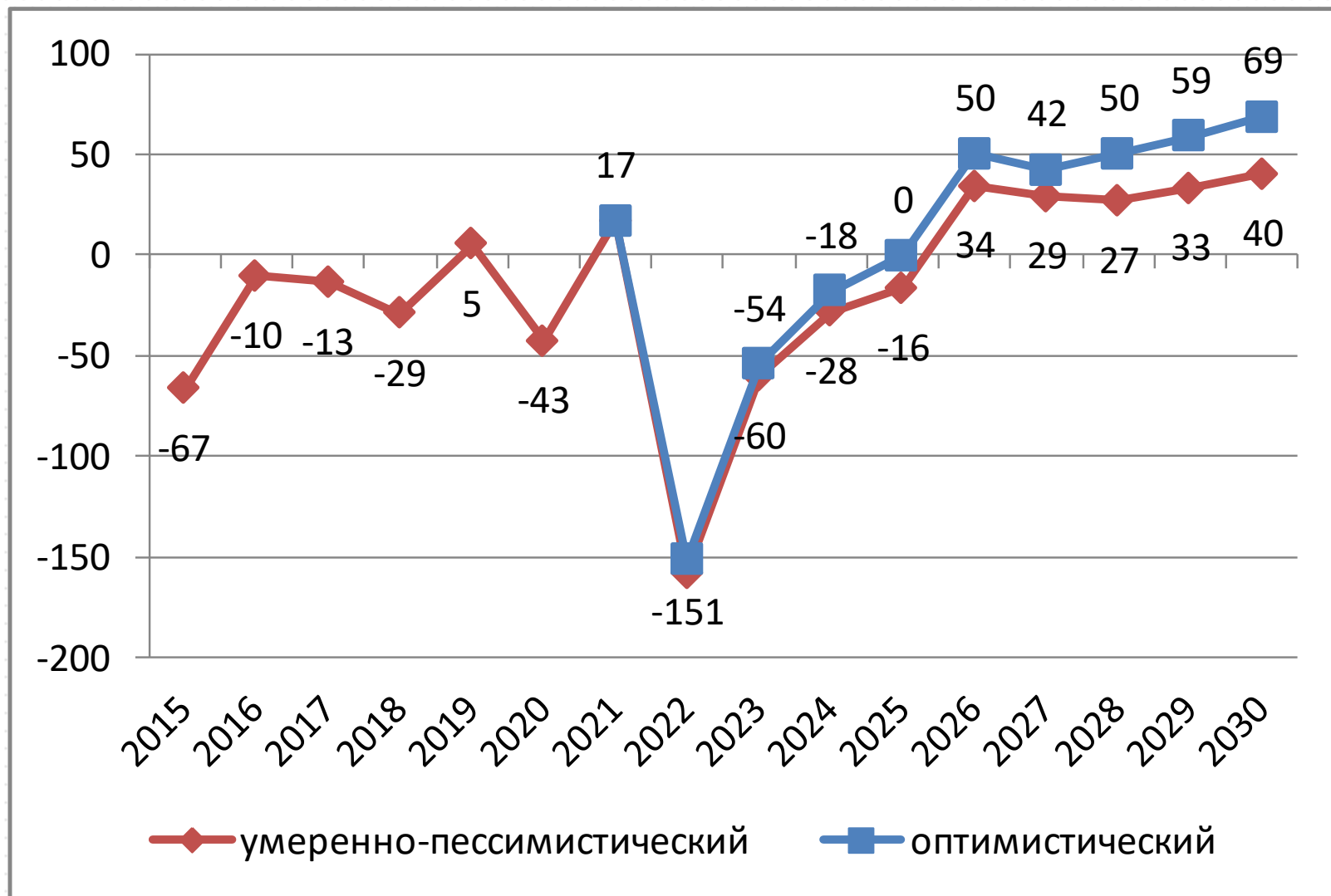
БАЛАНС ИНВЕСТИЦИОННЫХ ДОХОДОВ



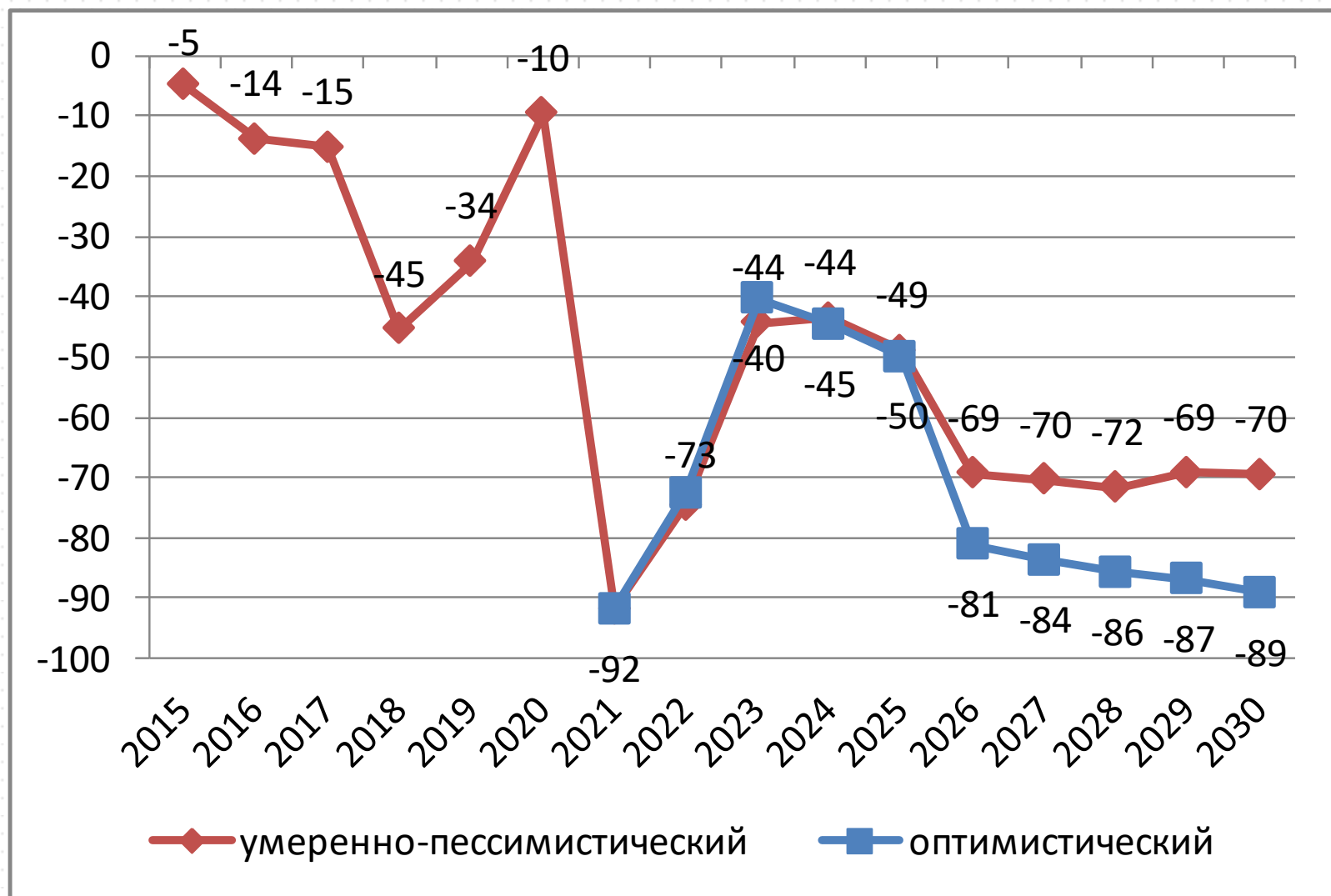
СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ



ИМПОРТ КАПИТАЛА



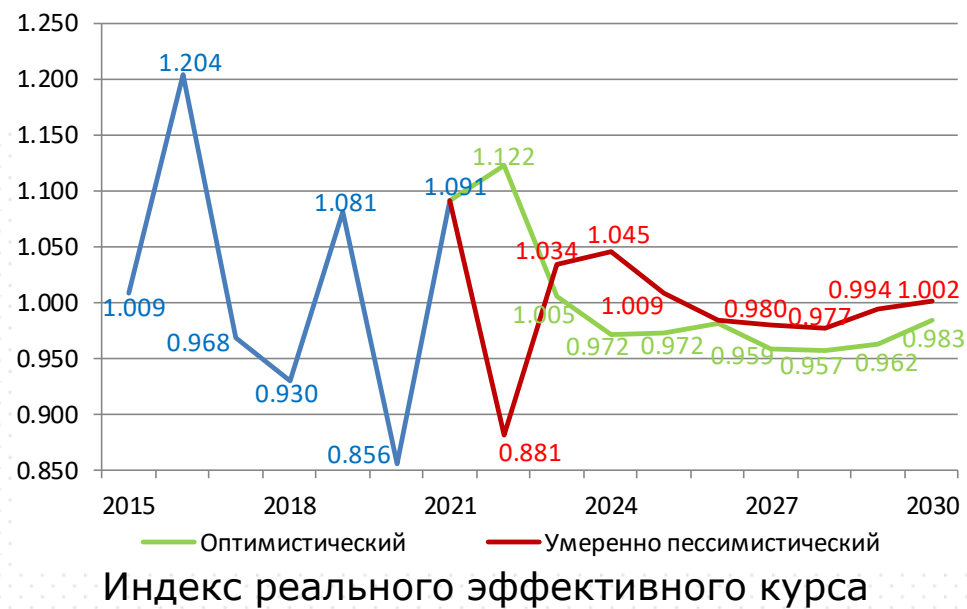
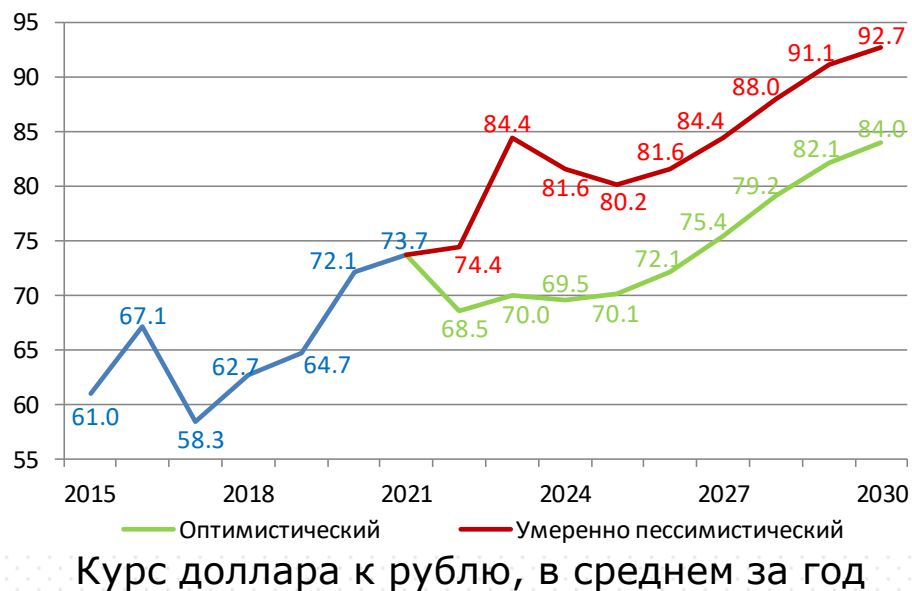
ЭКСПОРТ КАПИТАЛА



СЧЕТ ОПЕРАЦИЙ С КАПИТАЛОМ И ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ



Курс рубля – прогнозная динамика до 2030 г.



Спасибо за внимание!