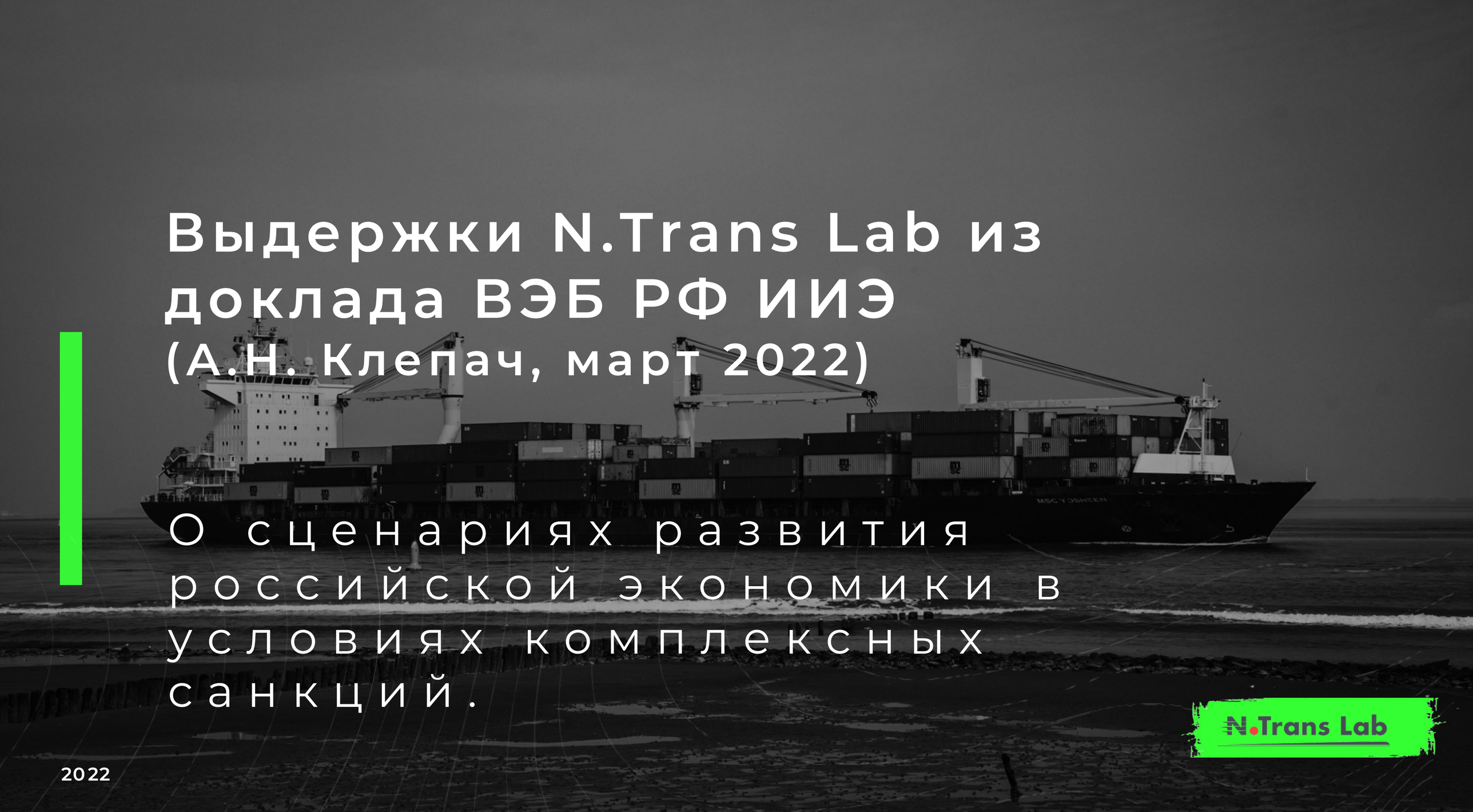


Выдержки N.Trans Lab из доклада ВЭБ РФ ИИЭ (А.Н. Клепач, март 2022)

О сценариях развития российской экономики в условиях комплексных санкций.

N.Trans Lab

2022

Сценарии развития экономической ситуации

Жёсткий 1

Реализуются полномасштабные санкции, введенные против России со стороны США, ЕС и других стран, однако экспорт углеводородов в ЕС не ограничивается.

Жёсткий 2

В дополнение к введенным санкциям происходит значительное ограничение экспорта углеводородов в ЕС и на другие рынки, снижается и экспорт других сырьевых товаров (металлы, химическая продукция, зерновые).

Оптимистичный

Снижение экспорта углеводородов носит умеренный характер, при этом реализуется значительный пакет мер поддержки российской экономики и населения.

N.Trans Lab

Мировая экономика: рост цен, курс

Курс доллара США (в среднем за период), руб. / $



Товары		2021	2022	2023	2024
Нефть, $ / барр.	Urals	69	90	77	67
	Brent	71	105	82	71
	Дисконт	2	15	5	4
Медь, $ / т		9 317	9 359	8 742	8 571
Алюминий, $ / т		2 473	2 708	2 480	2 408
Стальной прокат, $ / т		829	871	752	752
Карбамид, $ / т		483	559	467	462
Пшеница (США), $ / т		315	378	313	324

Европейская экономика в 2022 г. может потерять 1-1,5 п. пункта роста при ускорении инфляции на 3-4 п. пункта

Цены на металлы

- В краткосрочной перспективе ожидание проблем с поставками приведет к существенному росту цен на цветные металлы
- В среднесрочном периоде будут выстроены логистические цепочки, что снизит премию за риск, ожидается снижение цен на металлы
- В долгосрочном периоде ожидается рост цен на цветные и редкоземельные металлы за счет повышения спроса в процессе энергоперехода (рост использования ВИЭ) и возрастания роли электрического транспорта
- Цены на продукцию из черных металлов будут расти более низкими темпами в связи с расширением применения заменителей

Цены на продовольствие

В кратко - и среднесрочной перспективе на мировые цены продовольственных товаров окажет влияние:

- существенное ограничение поставок продовольственных товаров в Черноморском регионе (РФ, Украина). В жестком сценарии цена может подняться до 400-440 $/ т
- рост себестоимости производства за счет высоких цен, в том числе на энергоресурсы
- изменение логистических цепочек.

В долгосрочном периоде рост цен будет обусловлен:

- ростом спроса в странах АТР, в том числе в Китае
- ростом спроса на «здоровые»
- тенденцией экологизации производства.

N.Trans Lab

Добыча и экспорт углеводородов: исход из Европы

Добыча

		2021	2022	2023	2024
Нефть, млн т	Жесткий 1	524	495	501	501
	Жесткий 2		484	486	490
Нефте-продукты, млн т	Жесткий 1	285	275	275	272
	Жесткий 2		268	267	263
Газ, млрд м3	Жесткий 1	763	719	752	797
	Жесткий 2		704	738	782

Экспорт

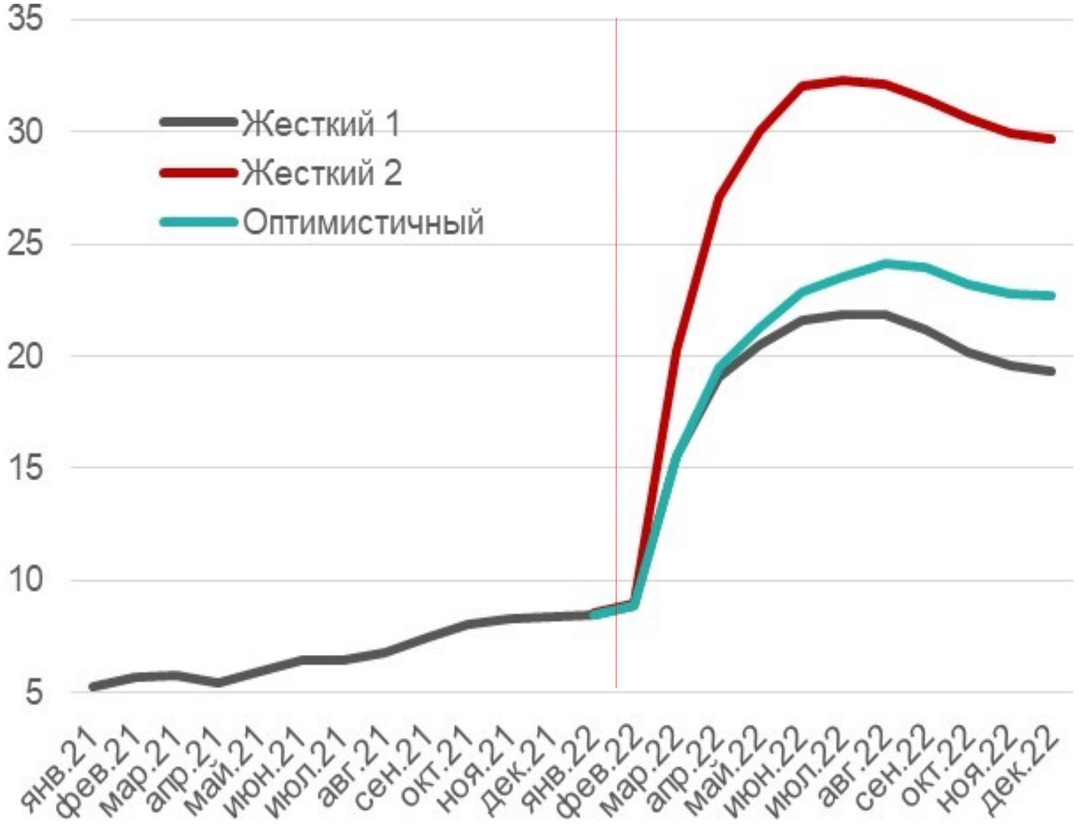
		2021	2022	2023	2024
Нефть, млн т	всего	228	218	225	227
	в т.ч. в Европу	112	90	88	80
Жесткий 2	всего		214	217	225
	в т.ч. в Европу		86	80	78
Нефте-продукты, млн т	всего	144	138	132	126
	в т.ч. в ДЗ*	138	130	124	118
Жесткий 2	всего		137	130	122
	в т.ч. в ДЗ*		129	121	114
Газ, млрд м3	всего	203	185	193	202
	в т.ч. в Европу	162	136	137	137
Жесткий 2	всего		181	185	192
	в т.ч. в Европу		132	130	129

*ДЗ - дальнее зарубежье

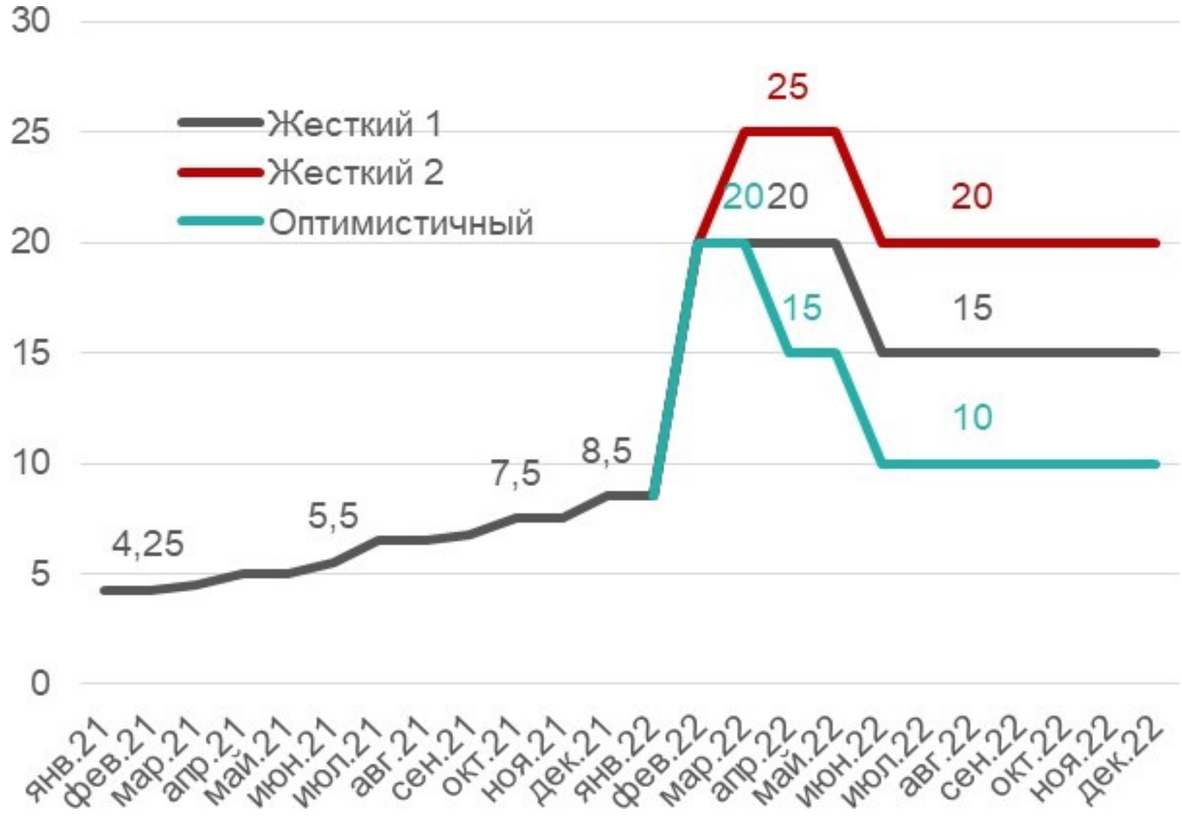
N.Trans Lab

Инфляция и ключевая ставка: когда наступит снижение ?

Инфляция (на конец периода), %



Ключевая ставка (на конец периода), %



N.Trans Lab

Экспорт по отдельным товарным группам: машиностроение и металлы как главные жертвы санкций

Показатель, % г/г	Сценарий	2021	2022	2023	2024
Всего	Жесткий 1	1,7	-7,6	2,5	3,7
	Жесткий 2		-9,8	1,3	3,9
ТЭК	Жесткий 1	-1,1	-5,7	2,6	3,0
	Жесткий 2		-7,3	1,2	3,7
Химическая промышленность	Жесткий 1	12,9	-2,6	6,8	7,6
	Жесткий 2		-5,7	3,6	4,1
Металлы и изделия из них	Жесткий 1	0,8	-6,6	5,7	2,0
	Жесткий 2		-18,3	4,5	2,0
Машины, оборудование и транспортные средства	Жесткий 1	19,2	-50,0	4,2	4,6
	Жесткий 2		-50,0	4,2	4,6

N.Trans Lab

Прогноз основных макропоказателей по сценариям

Показатель, % к пред. году, если не указано иное	Сценарий	2021	2022	2023	2024
Цена на нефть, Urals $ / баррель	Все сценарии	69	90	77	67
ВВП	Жесткий 1	4,7	-8,7	4,2	2,6
	Жесткий 2		-12,8	4,9	2,6
	Оптимистичный		-7,2	4,6	2,8
Розничный товарооборот	Жесткий 1	7,3	-12,0	3,1	2,1
	Жесткий 2		-18,0	4,1	2,5
	Оптимистичный		-9,8	5,1	4,0
Платные услуги населению	Жесткий 1	17,6	-14,0	3,1	2,2
	Жесткий 2		-19,0	4,1	2,6
	Оптимистичный		-11,6	5,1	3,9
Реальные располагаемые доходы населения	Жесткий 1	3,1	-11,9	2,2	3,1
	Жесткий 2		-17,6	2,1	2,1
	Оптимистичный		-10,2	3,0	4,8
Инвестиции	Жесткий 1	7,7	-10,0	-1,0	3,0
	Жесткий 2		-14,9	-6,0	1,0
	Оптимистичный		-3,7	-1,1	2,6
Экспорт, млрд $	Жесткий 1	494	582	534	493
	Жесткий 2		570	517	478
	Оптимистичный		586	537	498
Импорт, млрд $	Жесткий 1	204	208	230	245
	Жесткий 2		162	169	184
	Оптимистичный		208	220	236
Курс доллара США, руб./$	Жесткий 1	73,6	94,9	90,4	87,4
	Жесткий 2		120,0	118,8	110,5
	Оптимистичный		104,9	102,7	99,3
Инфляция, % в среднем за год	Жесткий 1	6,7	18,2	8,8	3,8
	Жесткий 2		26,2	10,6	4,1
	Оптимистичный		19,8	10,6	3,9

N.Trans Lab

Развилки экономической политики в условиях комплексных санкций

- Вместо секвестирования бюджета необходимо увеличить бюджетные расходы на поддержку семей, провести индексацию пенсий, заработной платы бюджетников и денежного довольствия военнослужащих. Минимальный размер поддержки 2-3 трлн рублей в год, что может уменьшить спад в 2022 г. на 1,5 п. пункта. При увеличение поддержки до 5-6 трлн спад ВВП может быть уменьшен вдвое при ограниченном инфляционном эффекте
- Введение временных ограничений на повышение внутренних цен производителей ключевых товаров и продовольствия с частичной бюджетной компенсаций утраченных доходов (отложенной во времени)
- В условиях ограниченной конвертируемости рубля поддержание высокой ключевой процентной ставки неэффективно для сдерживания инфляции, но оказывает значительный негативный эффект для текущей деятельности бизнеса. Целесообразность снижения ставки или выстраивания системы кредитования по пониженной (в т.ч. субсидируемой) ставке критического импорта, экспорта и приоритетных производств
- Для критических видов деятельности целесообразно установить пониженную ставку или заморозить ее на уровне 18 февраля, как было сделано для ценных бумаг в портфелях банков. Замещение валютных кредитов рублевыми с отложенной конверсией разницы ставок. Субсидирование процентной ставки смягчает, но не устраняет негативный эффект завышенной ключевой ставки. После стабилизации ситуации с «бегством вкладов» понижение ставки не спровоцирует новое изъятие населением средств со счетов.

Вызовы долгосрочной экономической политики в новых условиях. Экономика «осаждённой крепости»

В отличие от предшествующих кризисов, мировая экономика не вернётся в докризисную точку. Начинаются меняться базовые принципы мироэкономики и мировой валютной системы, базирующей на долларе и евро.

Формирование новой рублевой денежной системы, опирающейся на ликвидные товары (в т.ч. углеводороды) и золото вместо долларовых и евро активов.
Превращение кредитов ЦБ банкам в основной канал денежного предложения.

Соединение рынка с элементами мобилизационной экономики и квази-рыночными инструментами.

Соединение краткосрочных и среднесрочных мер по стабилизации экономики с долгосрочными проектами и программами опережающего развития науки и технологий, формирования новой системы образования, здравоохранения, новой транспортной инфраструктуры. Сдвиг в право части требований по декарбонизации

Новые подходы к подъему внутреннего рынка России и пространственному развитию, ориентированному на подъем российской глубинки и сибирских регионов.

Приоритет общегосударственным и общечеловеческим ценностям в системе управления по сравнению с традиционными ценностями прибыльности, капитализации.