

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ТРАЕКТОРИИ И РИСКИ 2023 ГОДА

февраль 2023



Основная неопределенность и риски в 2023 году связаны с динамикой мировой экономики и санкциями



Замедление роста мировой экономики, особенно в развитых странах










- Мировая экономика замедляется на фоне сохраняющейся высокой инфляции, ужесточения денежно-кредитной политики и снижения деловой активности. Согласно оценкам МВФ, рост мировой экономики замедлился с 6,2% в 2021 году до 3,4% в 2022 году и этот процесс продолжится в 2023 году
- Согласно прогнозу Института ВЭБ, рост мировой экономики в текущем году может составить от 1,3% до 3,3%. В ряде крупнейших экономик мира (США, Германии и особенно в Великобритании) в 2023 году произойдет резкое торможение экономического роста даже в условиях оптимистичного сценария. Базовый сценарий предполагает торможение глобального роста до 1,8%
- При худшем развитии событий вероятен долговой кризис в ряде стран и регионов, который может перерасти в финансовый кризис регионального или глобального масштаба. Рецессия затронет широкий круг ключевых стран. Рост мировой экономики в этом случае может замедлиться до 1,3% в 2023 году
- Рецессия в ряде крупнейших стран приведет к спаду мирового потребления углеводородов и снижению цен на них, что негативно скажется на экспортных доходах России



Продолжение мирового геополитического кризиса и антироссийские санкции

- Предполагается продолжение конфликта на территории Украины и Донбасса в течение 2023 года, что приведет к отвлечению существенного объема ресурсов как в России, так и в целом в мировой экономике от задач развития
- Предполагается сохранение антироссийских санкций в 2023 году, действие вторичных санкций может усилиться
- Сложная геополитическая ситуация будет оказывать повышающее воздействие на цены на сырье и энергоносители

Риски мировой экономики в 2023 году: рецессия в США и Европе

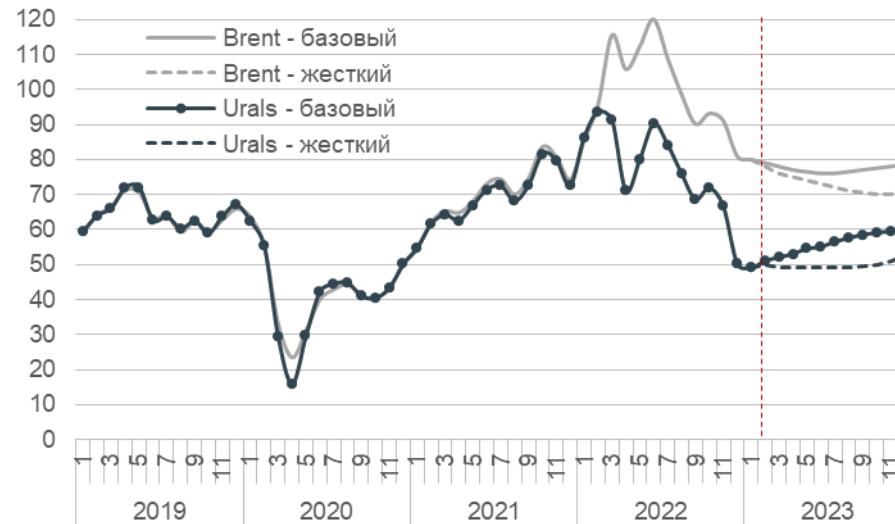
ВВП, % г/г	2021 отчет	2022 оценка МВФ	2023*		
			жесткий	базовый	жесткий
 Мир	6,0	3,4	1,3	1,8	3,3
 США	5,7	2,1	-1,0	-0,4	1,5
 Еврозона	5,4	3,5	-1,5	-0,4	1,1
 Германия	2,6	1,9	-3,5	-1,7	1,4
 Франция	6,8	2,6	-1,2	-0,2	1,2
 Великобритания	7,4	4,1	-1,6	-1,3	0,9
 Япония	1,7	1,4	0,3	1,4	1,8
 Китай	8,1	3,0	4,0	4,4	6,1
 Индия	8,7	6,8	4,4	4,8	6,0

- В развитых странах ожидается резкое торможение экономического роста. США, еврозоне (Германии) и особенно Великобритании будет трудно избежать рецессии в 2023 году
- В развивающихся странах экономический рост может ускориться в основном за счет Китая в результате ослабления антиковидных ограничений
- Сохраняются риски более существенного падения экономик Европы и США, спад в отдельных странах может продлиться и в 2024 году
- В Китае риски связаны с быстрым распространением COVID-19 и торможением роста внешнего спроса

Цены на нефть и газ

Нефть, \$ / барр.

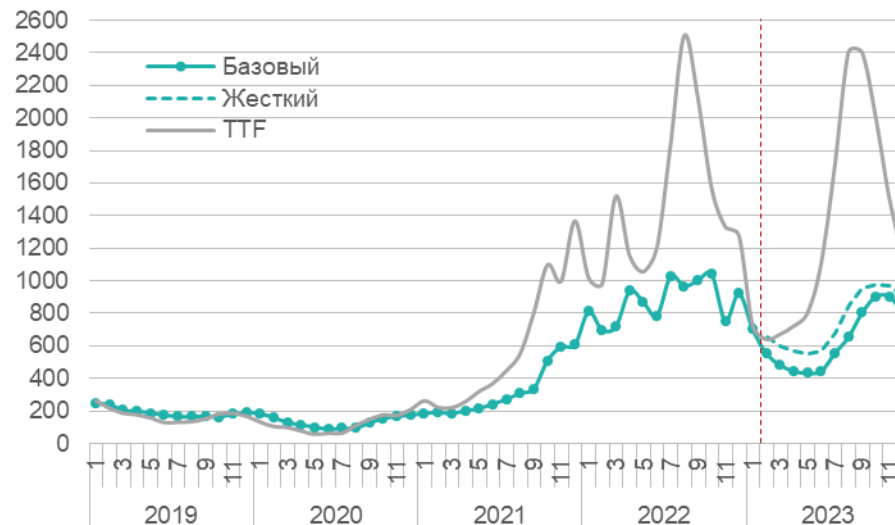
- Падение спроса на топливо в Китае и введение санкций на российскую нефть привели к снижению котировок Brent до уровня \$80 и падению цен на Urals до менее \$50 в конце 2022 – начале 2023 года
- Дисконт цен Urals к Brent резко вырос, но в течение 2023 года он будет постепенно уменьшаться
- В случае усиления санкционного давления дисконт на российскую нефть будет сохраняться повышенным, и цена Urals будет около \$50 за баррель



средн.		Базовый	Жесткий
2021	год	69	
	1 кв.	90	
2022	2 кв.	80	
	3 кв.	76	
	4 кв.	64	
год		78	
2023	1 кв.	51	50
	2 кв.	54	49
	3 кв.	58	49
	4 кв.	60	51
год		56	50
Среднеконтрактная цена*		62	55

Газ, \$ / тыс. м3

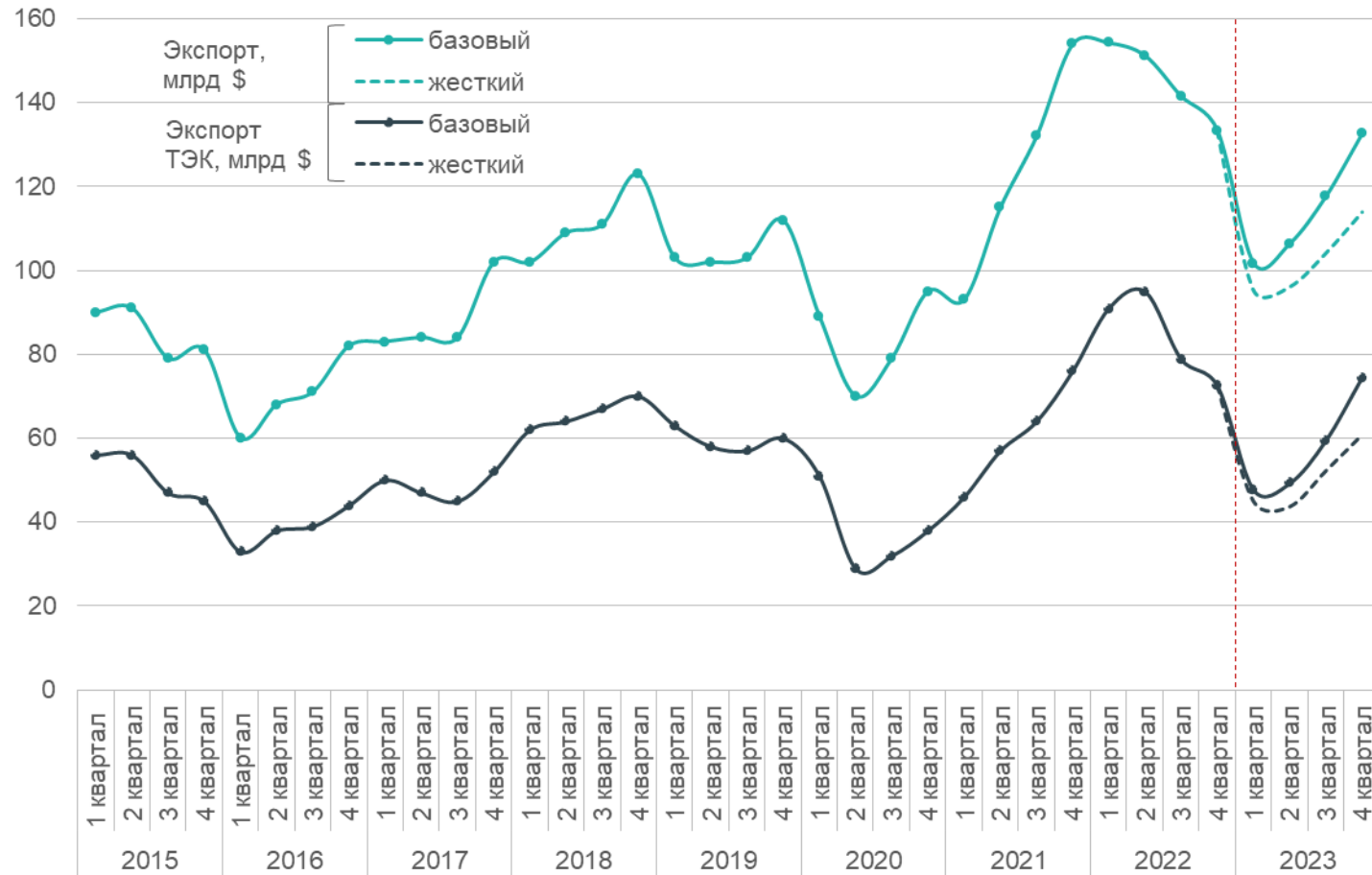
- Высокий уровень накопленных запасов газа в Европе на фоне теплой зимы ведет к снижению цен в первой половине 2023 года, но сокращение поставок газа из России может стать триггером роста цен во втором полугодии
- Цены на газ могут вновь вырасти до средних значений конца прошлого года как в Европе, так и в Азии



средн.		Базовый	Жесткий
2021	год	318	
	1 кв.	738	
2022	2 кв.	862	
	3 кв.	997	
	4 кв.	903	
год		875	
2023	1 кв.	577	667
	2 кв.	437	563
	3 кв.	667	827
	4 кв.	867	950
год		637	752

* Среднеконтрактная цена российской нефти на экспорт

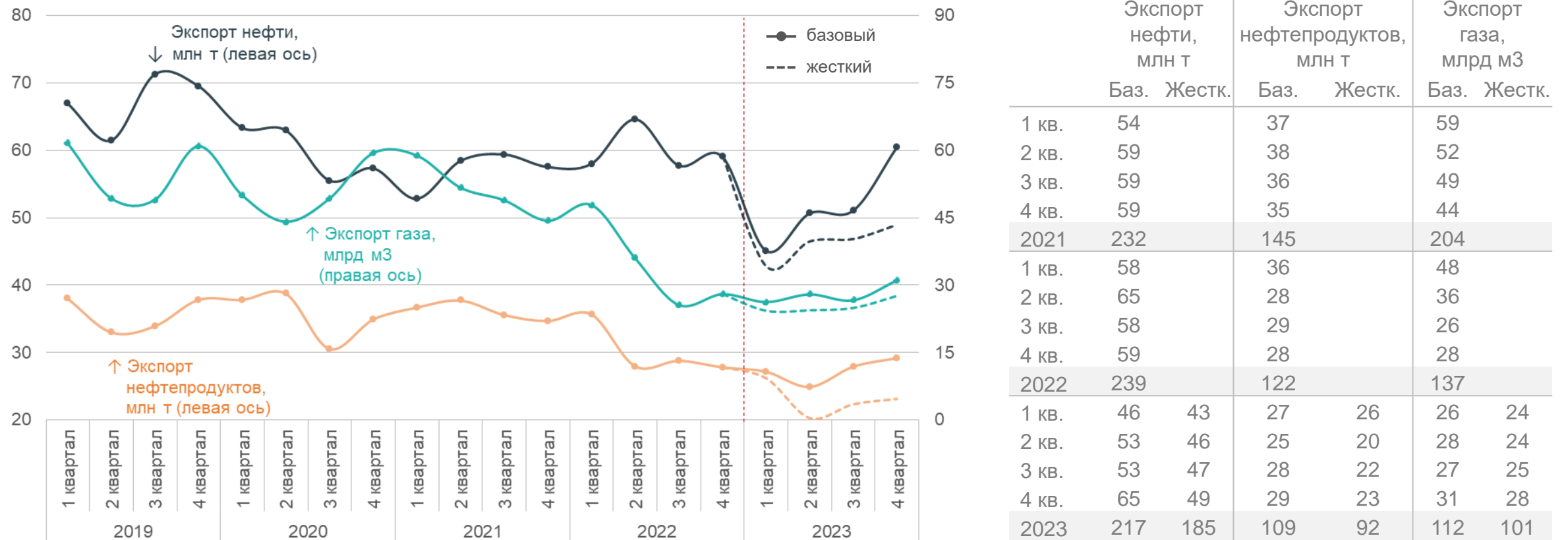
Санкций на продукцию ТЭК и торможение мировой экономики приведут к значительному сокращению экспорта в первом полугодии 2023 года, но во втором начнется его восстановление



млрд \$	Экспорт		Экспорт ТЭК	
	Базовый	Жесткий	Базовый	Жесткий
1 кв.	93		46	
2 кв.	115		57	
3 кв.	132		64	
4 кв.	154		76	
2021	494		244	
1 кв.	154		91	
2 кв.	151		95	
3 кв.	142		79	
4 кв.	133		72	
2022	581		337	
1 кв.	102	95	48	45
2 кв.	106	96	49	44
3 кв.	118	104	60	52
4 кв.	133	114	74	61
2023	458	409	231	202

Динамика экспорта ТЭК по товарным группам

- **Экспорт нефти** продолжит снижаться в I квартале 2023 года. Восстановление поставок возможно к IV кварталу за счет переориентации в новые регионы и роста спроса со стороны Китая. Высок риск ограничения возможности поставок в третьи страны из-за санкций в отношении услуг логистики и страхования, из-за чего объемы экспорта нефти во втором полугодии могут быть ниже
- **Экспорт нефтепродуктов** сократится с февраля 2023 года в результате вступления в действие санкций. В случае успешной переориентации на альтернативные рынки удастся восстановить объемы экспорта на уровне II-IV кварталов 2022 года, однако вероятен сценарий существенного снижения экспорта нефтепродуктов
- **Экспорт трубопроводных поставок газа** в европейском направлении снизится. Рост поставок в Китай и Турцию не компенсирует это снижение. Ожидается ужесточение конкуренции на рынке СПГ



Экспорт ТЭК в базовом сценарии: поиск новых рынков сбыта

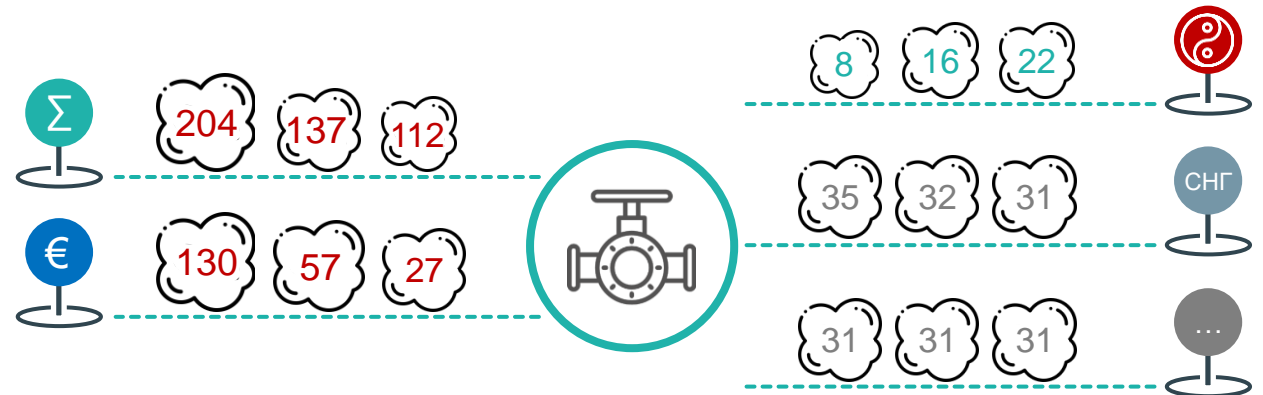
Нефть, млн т

при благоприятных условиях радикальное сокращение поставок на европейский рынок в 2023 году удастся в значительной степени компенсировать переориентацией на азиатские рынки (в первую очередь, Китай и Индию)



Газ, млрд м3

в 2023 году возможно сокращение в 1,8 раза к 2021 году за счет европейского рынка. Экспорт в Азию и Турцию не получится активно наращивать в первую очередь из-за инфраструктурных ограничений

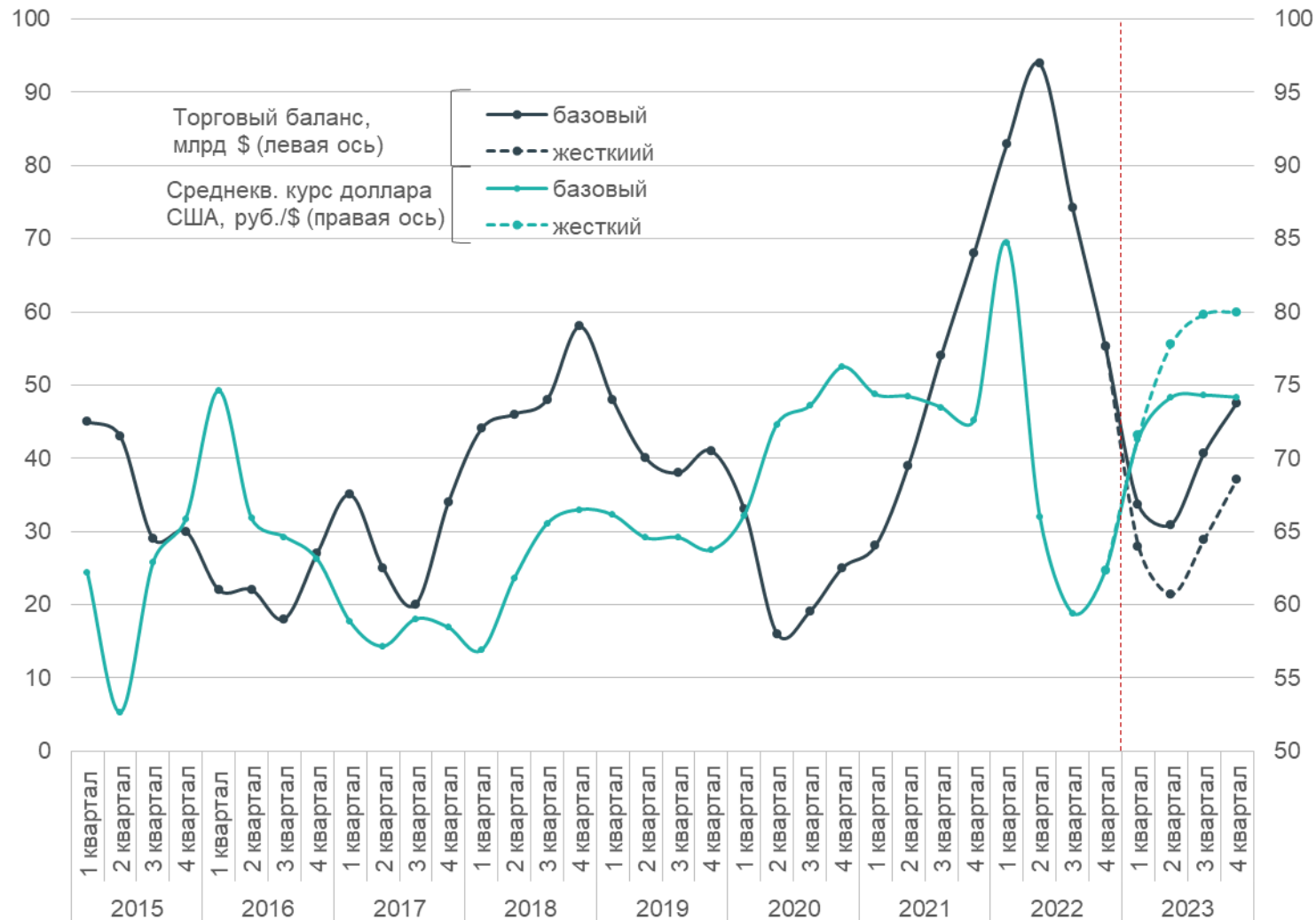


СПГ, млн т

в 2023 году объемы сохранятся на уровне 2022 года. Снижение поставок на европейский рынок не будет существенным. Медленное развитие СПГ-инфраструктуры не позволит активно нарастить поставки на другие рынки



Рубль будет ослабевать по мере уменьшения профицита торгового баланса



	Торговый баланс, млрд \$		Средн. курс доллара, руб./ \$	
	Базовый	Жесткий	Базовый	Жесткий
1 кв.	28		74,3	
2 кв.	39		74,2	
3 кв.	54		73,5	
4 кв.	68		72,6	
2021	190		73,6	
1 кв.	83		84,7	
2 кв.	94		66,0	
3 кв.	74		59,4	
4 кв.	55		62,3	
2022	306		67,5	
1 кв.	34	28	71,3	71,6
2 кв.	31	21	74,1	77,8
3 кв.	41	29	74,3	79,8
4 кв.	48	37	74,1	80,0
2023	153	115	73,4	77,2

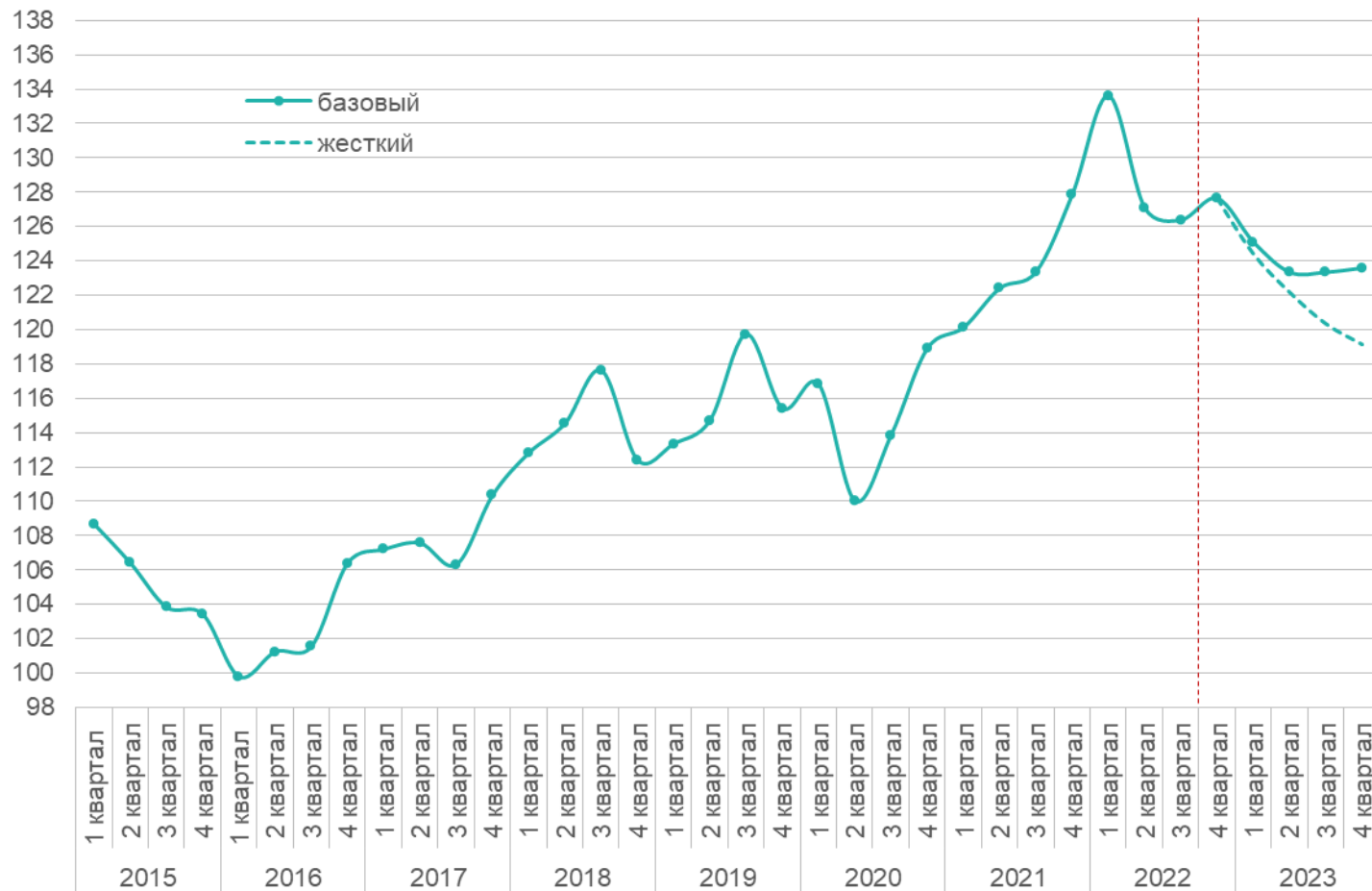
Платежный баланс: уменьшение профицита, но отток капитала не прекращается

- Профицит счета текущих операций в 2023 году существенно уменьшится за счет резкого сокращения экспорта товаров и услуг и восстановления импорта (в базовом сценарии – до уровня 2021 года)
- Сокращение экспортных доходов также приведет к замедлению оттока капитала по сравнению с 2022 годом, при этом в абсолютных значениях он останется на достаточно высоком уровне
- Сокращение нефтегазовых доходов бюджета ниже планируемого уровня в 8 трлн рублей может привести к продаже юаней из резервов в 2023 году на \$15-20 млрд. Эти продажи поддержат курс рубля и уменьшат ликвидность в экономике, что негативно скажется на доходах бюджета и восстановлении экономики

Показатель, млрд \$	2021	2022	2023	
	отчет	оценка	базовый	жесткий
Счет текущих операций	122	227	90	55
Экспорт товаров и услуг	550	628	510	450
Импорт товаров и услуг	380	346	380	360
Факторные услуги и текущие трансферты	-48	-55	-40	-35
Отток капитала из частного сектора	-74	-218	-105	-75
Резервы	64	0	-15	-20

После роста в 2022 году инвестиции в 2023 году сократятся...

Инвестиции в основной капитал,
сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



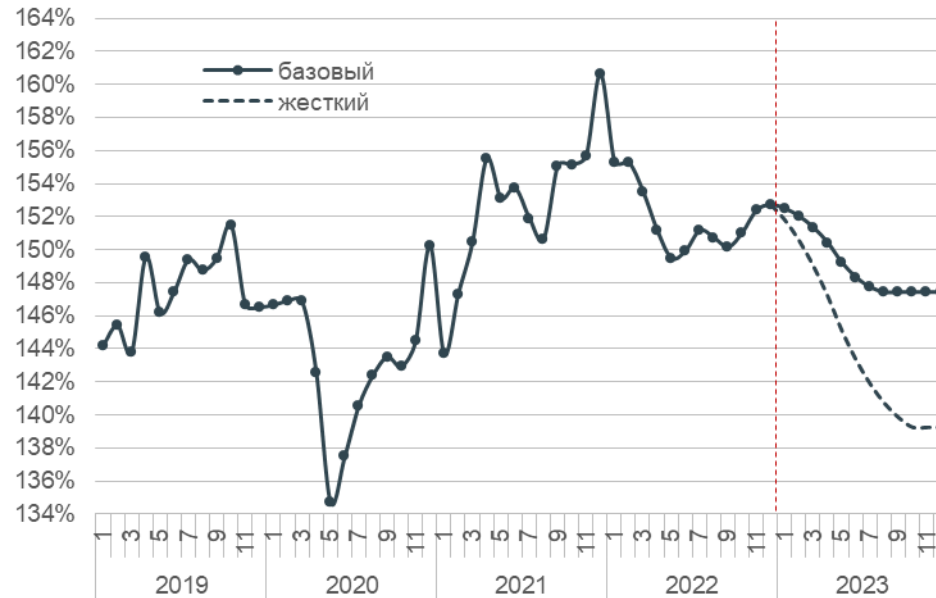
	% г/г		% кв/кв	
	Базовый	Жесткий	Базовый	Жесткий
1 кв.	3,3		1,0	
2 кв.	11,0		1,9	
3 кв.	7,9		0,8	
4 кв.	7,6		3,7	
2021	8,6			
1 кв.	11,2		4,5	
2 кв.	3,8		-4,9	
3 кв.	2,4		-0,5	
4 кв.	-0,2		1,0	
2022	2,7			
1 кв.	-7,8	-7,9	-2,0	-2,2
2 кв.	-3,7	-4,2	-1,4	-1,8
3 кв.	-3,4	-5,4	0,0	-1,5
4 кв.	-3,2	-6,3	0,2	-1,0
2023	-3,9	-5,9		

... Основной вклад в инвестиционный спад внесут ТЭК и сырьевые отрасли

Сектора, % г/г	2021	2022	2023	
	отчет	оценка	базовый	жесткий
 Всего	8,6	2,7	-3,9	-5,9
 ТЭК	-0,6	0,0	-11,7	-19,5
 Сырьевой сектор (кроме ТЭК)	12,2	4,8	-3,4	-4,4
 Химическая промышленность	0,1	19,5	-8,5	-11,0
 Metallurgy	20,5	-6,1	-12,1	-15,9
 Машиностроение	27,1	-10,4	2,6	2,6
 Транспорт	0,8	2,0	1,5	-3,7
 Связь, образование, здравоохранение	0,3	-2,5	-4,3	-4,0
 Оптовая и розничная торговля	31,6	-0,1	-4,0	-4,0
 Операции с недвижимостью и аренда	1,4	5,0	-1,0	-2,0
 Прочие сектора	13,7	4,4	-0,6	-1,3

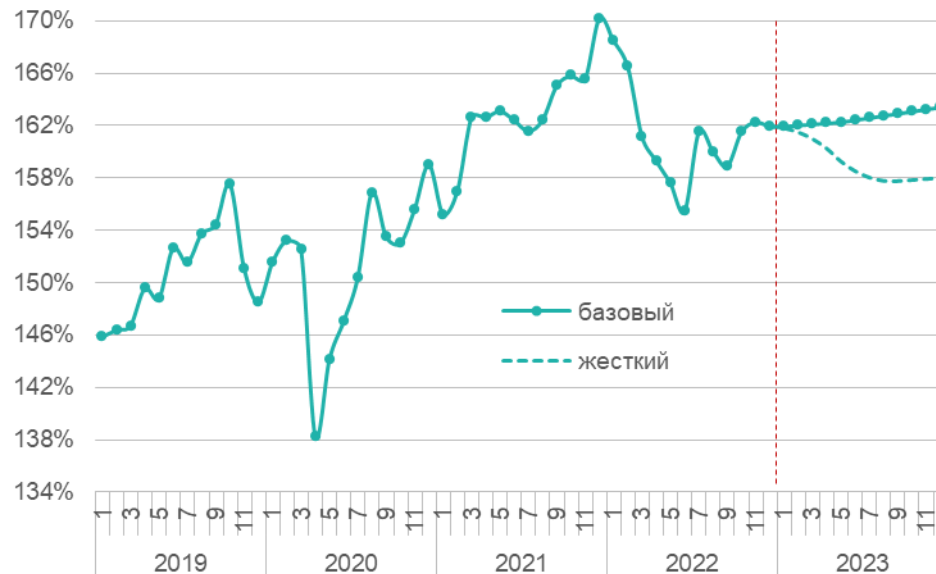
Промышленность: спад в 2023 году в основном за счет добычи

Промышленное производство, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



		% г/г		% кв/кв	
		Базовый	Жесткий	Базовый	Жесткий
2021	год	6,3			
	1 кв.	5,1		-1,6	
2022	2 кв.	-2,6		-2,9	
	3 кв.	-1,2		0,3	
	4 кв.	-3,0		0,9	
	ГОД	-0,6			
2023	1 кв.	-1,8	-2,8	-0,1	-1,1
	2 кв.	-0,6	-3,3	-1,7	-3,5
	3 кв.	-2,1	-6,6	-1,2	-3,0
	4 кв.	-3,0	-8,4	-0,1	-1,1
	ГОД	-1,9	-5,4		

Обрабатывающие производства, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



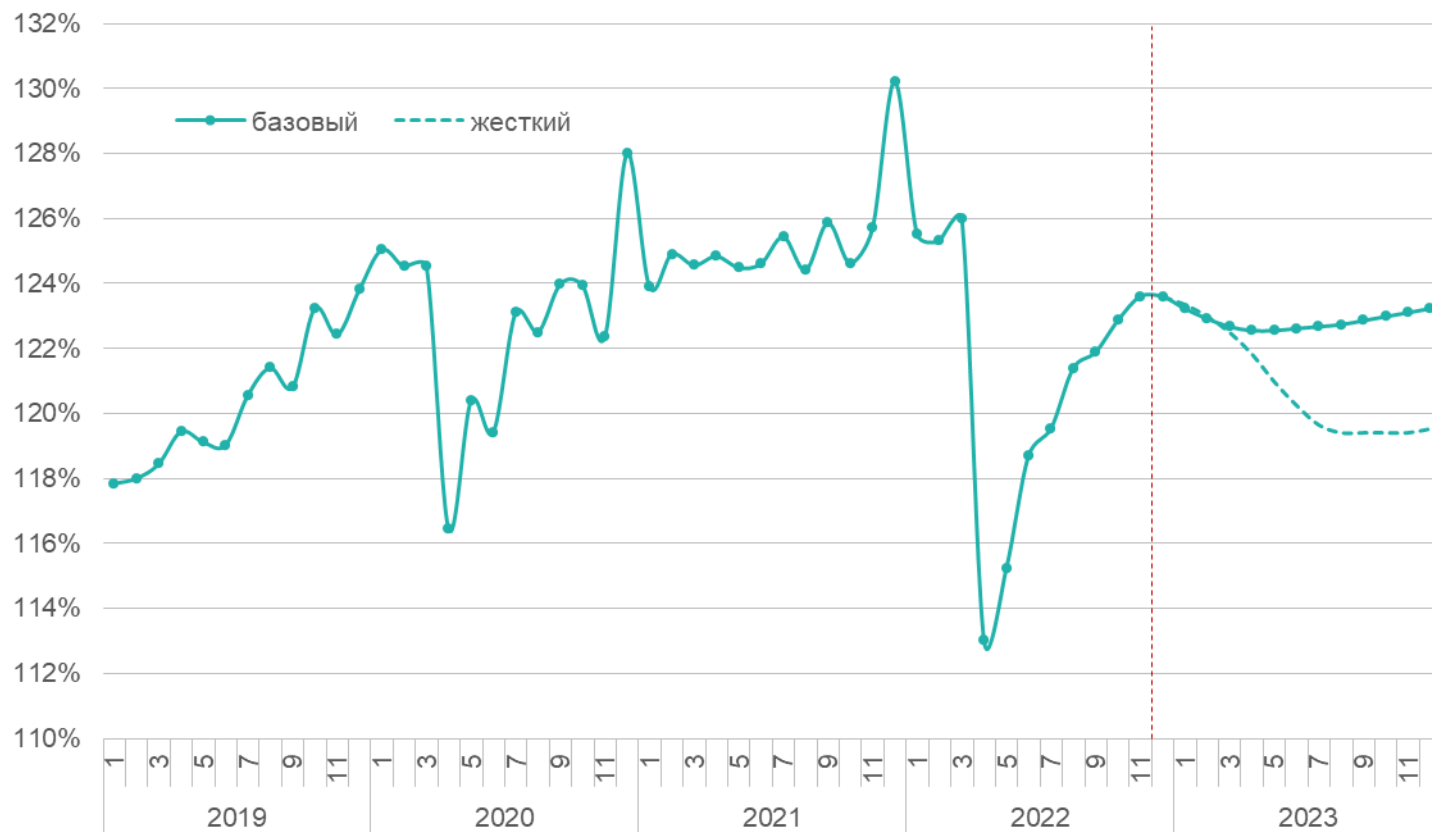
		% г/г		% кв/кв	
		Базовый	Жесткий	Базовый	Жесткий
2021	год	7,4			
	1 кв.	4,9		-1,1	
2022	2 кв.	-3,9		-4,8	
	3 кв.	-1,8		1,7	
	4 кв.	-3,4		1,1	
	ГОД	-1,3			
2023	1 кв.	-2,0	-2,4	0,1	-0,3
	2 кв.	3,1	1,2	0,2	-1,3
	3 кв.	1,6	-1,4	0,3	-0,9
	4 кв.	0,8	-2,5	0,3	0,0
	ГОД	0,9	-1,8		

Замедление мировой экономики и санкции окажут негативный эффект в наибольшей степени на добывающий сектор и нефтепереработку. Машиностроение начнет восстанавливаться

Показатель, % г/г	2021	2022	2023	
	отчет	оценка	базовый	жесткий
Индекс промышленного производства	6,3	-0,6	-1,9	-5,4
Добыча полезных ископаемых	4,2	0,8	-6,4	-11,2
Обрабатывающие производства	7,4	-1,3	0,9	-1,8
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	4,6	0,5	3,1	2,2
текстильное и швейное производство, производство кожи, изделий из кожи и обуви	11,8	-2,5	3,0	0,3
обработка древесины и производство изделий из дерева; целлюлозно-бумажное производство	10,6	-4,0	-1,3	-3,9
производство кокса и нефтепродуктов	3,6	-0,4	-4,1	-5,9
химическое производство; производство резиновых и пластмассовых изделий	9,0	-0,8	3,5	-0,1
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	9,3	-0,2	-2,4	-4,2
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	4,3	1,4	-0,4	-6,2
машиностроительные отрасли	9,9	-6,7	5,2	3,6
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	7,1	0,1	-0,3	-2,9

Низкая безработица и восстановление экономики обеспечили высокий рост заработных плат во втором полугодии 2022 года, однако ухудшение финансового состояния предприятий может приостановить рост

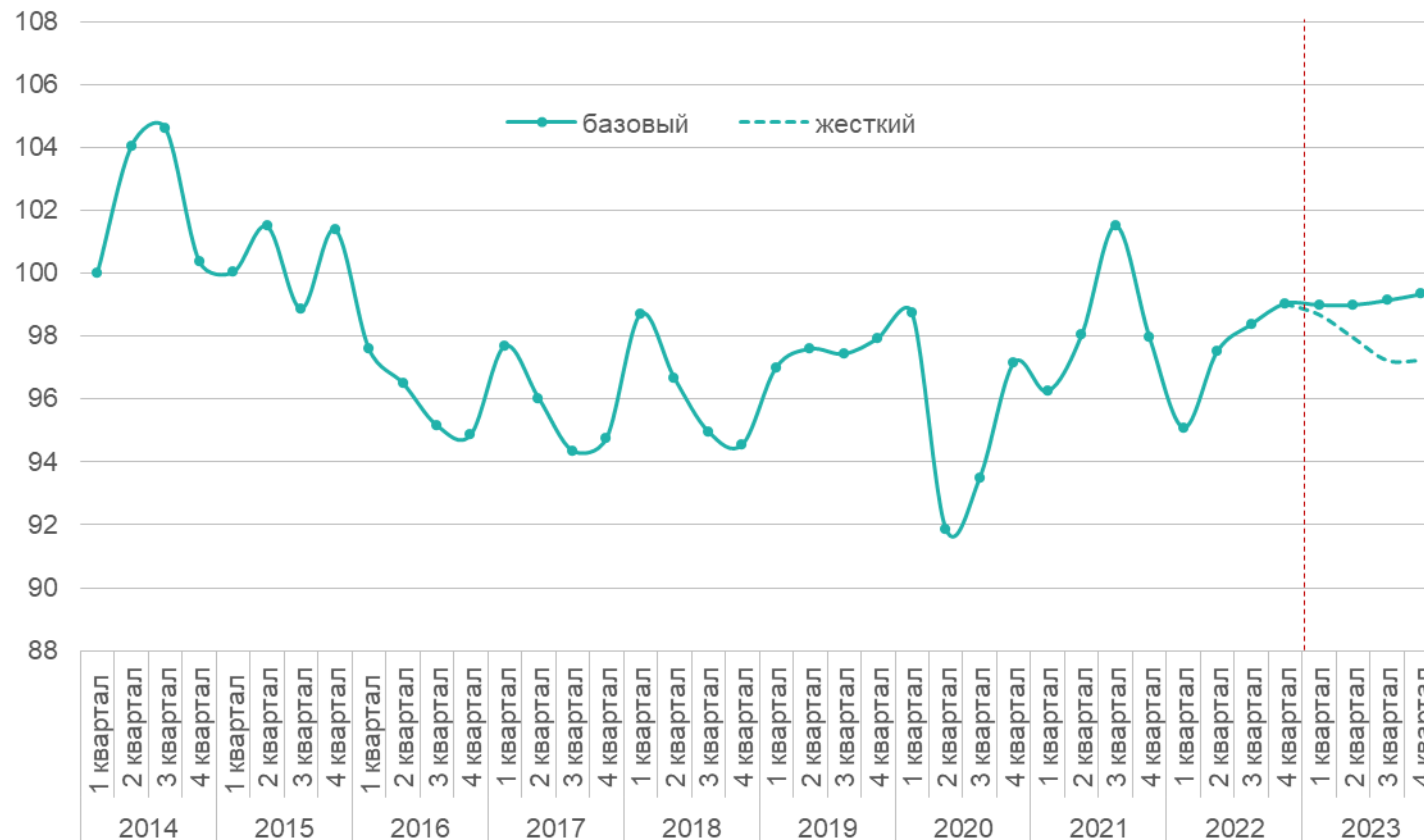
Реальная заработная плата,
сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



	% г/г		% кв/кв	
	Базовый	Жесткий	Базовый	Жесткий
1 кв.	1,6		-0,2	
2 кв.	5,5		0,2	
3 кв.	2,0		0,5	
4 кв.	2,8		1,2	
2021	4,5			
1 кв.	3,1		-1,0	
2 кв.	-5,4		-7,9	
3 кв.	-1,9		4,6	
4 кв.	-0,4		2,0	
2022	-1,2			
1 кв.	0,2	0,2	-0,3	-0,3
2 кв.	8,6	7,2	-0,3	-1,6
3 кв.	4,0	1,2	0,2	-1,3
4 кв.	2,2	-0,8	0,3	0,0
2023	3,7	1,9		

Существенного спада реальных доходов населения в прошлом году удалось избежать, несмотря на повышение инфляции. В 2023 году ожидается постепенное возобновление роста доходов

Реальные располагаемые доходы населения, сезонноочищенный ряд, 1 квартал 2014 года = 100%



	% г/г		% кв/кв	
	Базовый	Жесткий	Базовый	Жесткий
1 кв.	-3,6		-0,9	
2 кв.	6,8		1,9	
3 кв.	8,6		3,5	
4 кв.	0,6		-3,5	
2021	3,2			
1 кв.	-1,6		-2,9	
2 кв.	-0,6		2,6	
3 кв.	-3,1		0,9	
4 кв.	0,9		0,7	
2022	-1,0			
1 кв.	4,1	3,8	-0,1	-0,3
2 кв.	1,5	0,4	0,0	-0,7
3 кв.	0,8	-1,2	0,1	-0,7
4 кв.	0,3	-1,8	0,2	0,0
2023	1,5	0,0		

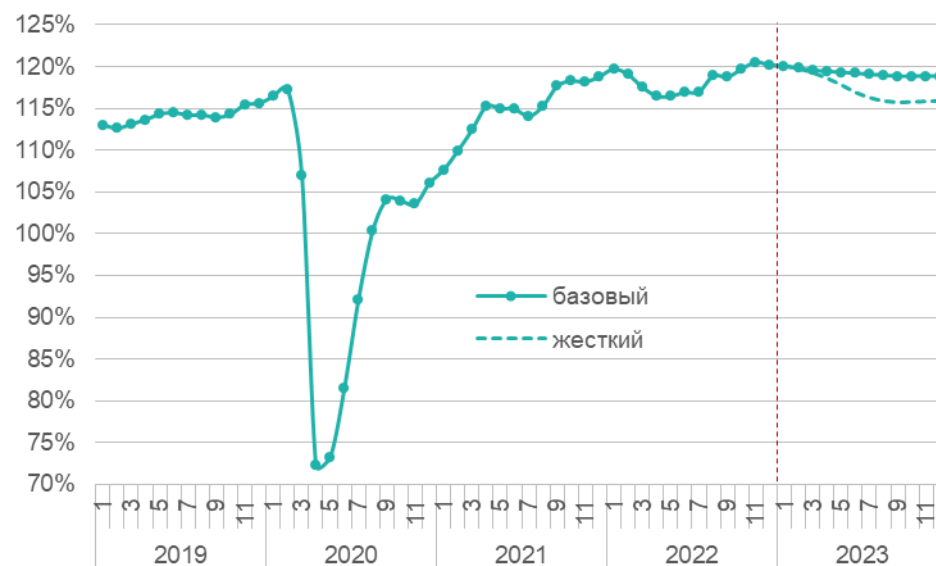
Высокая неопределённость сохранит повышенную склонность к сбережению. Спрос восстанавливается медленнее доходов населения

Розничный товарооборот, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



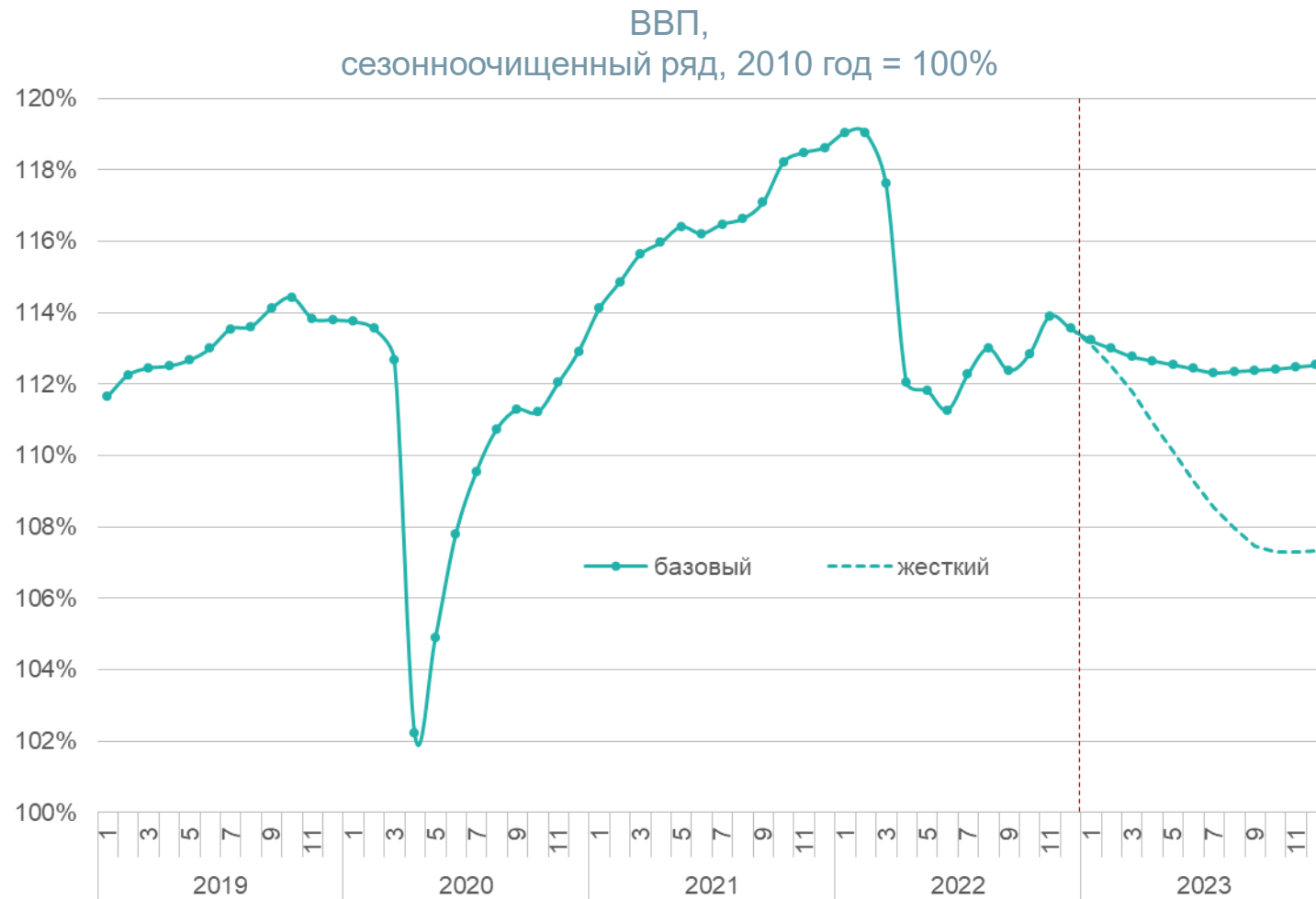
		% г/г		% кв/кв	
		Базовый	Жесткий	Базовый	Жесткий
2021	год	7,8			
	1 кв.	3,5		0,8	
2022	2 кв.	-9,8		-11,1	
	3 кв.	-9,4		0,6	
2023	4 кв.	-9,5		0,1	
	год	-6,7			
2023	1 кв.	-9,7	-10,1	1,0	0,5
	2 кв.	3,9	2,5	2,2	1,3
	3 кв.	4,7	2,6	1,3	0,7
	4 кв.	5,7	3,0	1,0	0,4
	год	1,3	-0,5		

Платные услуги, сезонноочищенный ряд, 2010 год = 100%



2021	год	16,7			
	1 кв.	7,8		0,3	
2022	2 кв.	0,0		-1,8	
	3 кв.	1,3		1,4	
2023	4 кв.	1,6		1,6	
	год	3,2			
2023	1 кв.	0,9	0,9	-0,3	-0,3
	2 кв.	2,3	1,2	-0,4	-1,5
	3 кв.	0,6	-1,7	-0,3	-1,5
	4 кв.	-1,0	-3,3	-0,1	-0,1
	год	0,7	-0,8		

Динамика ВВП будет сильно зависеть от возможностей экспорта. Замедление мировой экономики и санкции могут существенно ухудшить результаты 2023 года



	% г/г		% кв/кв	
	Базовый	Жесткий	Базовый	Жесткий
1 кв.	0,6		2,5	
2 кв.	11,5		1,2	
3 кв.	4,9		0,5	
4 кв.	5,9		1,5	
2021	5,6			
1 кв.	3,6		0,1	
2 кв.	-3,9		-5,6	
3 кв.	-3,4		0,6	
4 кв.	-3,8		1,3	
2022	-2,2			
1 кв.	-4,7	-5,1	-0,4	-0,9
2 кв.	0,7	-1,5	-0,4	-2,1
3 кв.	-0,2	-4,1	-0,2	-1,9
4 кв.	-0,8	-5,4	0,1	-0,6
2023	-1,2	-4,1		

Федеральный бюджет: существенное наращивание дефицита из-за сокращения нефтегазовых доходов в 2023 году при стабилизации расходов

Показатель	2021	2022	2023			2021	2022	2023		
	отчет	оценка	базовый	жесткий	466-ФЗ	отчет	оценка	базовый	жесткий	466-ФЗ
	трлн руб.					% ВВП				
Доходы	25,3	27,7	24,5	23,9	26,1	19,2	18,2	15,9	15,9	17,4
Нефтегазовые	9,1	11,6	7,1	6,6	8,9	6,9	7,6	4,6	4,4	6,0
Ненефтегазовые	16,2	16,1	17,4	17,4	17,2	12,3	10,6	11,3	11,5	11,5
Расходы	24,8	31,1*	30,1*	30,1*	29,1	18,9	20,4	19,5	19,9	19,4
Ненефтегазовый дефицит	-8,6	-15,0	-12,7	-12,7	-11,9	-6,6	-9,8	-8,2	-8,4	-7,9
Профицит (+) / дефицит (-)	0,5	-3,4	-5,6	-6,2	-2,9	0,3	-2,2	-3,6	-4,0	-2,0
Нефтегазовые фонды	16,5	12,5	7,8	7,1	6,3	12,6	8,2	5,1	4,7	4,2
Ликвидная часть ФНБ	8,4	8,6	3,1	2,3	2,6	6,2	5,7	2,0	1,5	1,7
Госдолг	20,9	22,5	26,2	25,8	25,4**	15,9	14,8	17,0	17,1	16,9

* Дополнительные расходы федерального бюджета в декабре 2022 года в размере 2 трлн рублей были перечислены в СФР и пойдут на пенсионные и социальные выплаты, а также позволят сэкономить на трансферте федерального бюджета в СФР в 2023 году. Предполагается, что в 2023 году за счет этой экономии и неиспользованных бюджетных остатков 2022 года возможны дополнительные расходы на поддержку экономики и населения в размере около 1 трлн руб. по сравнению с утвержденными в законе о федеральном бюджете

** Верхний предел госдолга в соответствии с законом о федеральном бюджете

Развитие банковского сектора

- Несмотря на ожидаемое снижение ключевой ставки в 2023 году, в реальном выражении она остается относительно высокой
- Депозиты населения будут активно расти. При этом высокие риски кредитования и увеличение заимствований со стороны бюджета будут сдерживать рост банковских кредитов бизнесу

Показатель	2021	2022	2023	
	отчет	отчет	базовый	жесткий
Прирост, % г/г				
Денежная масса, М2	13,0	24,4	5,1	5,8
Депозиты населения	6,2	6,5	9,6	12,9
Кредиты населению	22,0	9,8	9,1	4,7
Кредиты предприятиям	11,8	17,4	9,2	7,0
% ВВП				
Денежная масса, М2	49,0	53,0	55,5	57,1
Депозиты населения	26,4	25,0	27,3	29,3
Кредиты населению	18,1	17,6	19,0	19,9
Кредиты предприятиям	35,8	37,1	40,5	38,9
Ключевая ставка ЦБ				
% годовых в среднем за год	5,7	10,6	7,0	7,8
% годовых на конец года	8,5	7,5	6,5	8,0

2023 год: между рисками увеличения спада и подготовкой к росту в 2024 году

Показатель, % г/г	2021	2022	2023		2023 / 2021	
	отчет	оценка	базовый	жесткий	базовый	жесткий
Цена на нефть, \$ / баррель	69	78	62*	55*		
ВВП	5,6	-2,2	-1,2	-4,1	-3,4	-6,2
Инвестиции	8,6	2,7	-3,9	-5,9	-1,3	-3,4
Розничный товарооборот	7,8	-6,7	1,3	-0,5	-5,5	-7,2
Реальные располагаемые доходы населения	3,2	-1,0	1,5	0,0	0,5	-1,0
Инфляция, % на конец года	8,4	11,9	5,7	7,1		
Среднегодовой курс доллара США, руб. / \$	73,6	67,5	73,4	77,2		
Экспорт, млрд \$	494	581	458	409	-7,3	-17,2
Импорт, млрд \$	304	274	306	294	0,6	-3,3

* Среднеконтрактная цена российской нефти на экспорт