



Основные параметры прогноза развития российской экономики до 2024 г.

Январь
2022

Ответственный за выпуск – Николай Кондрашов

Возврат к допандемийным тенденциям

В 2021 г. наблюдалось быстрое восстановление российской экономики: ВВП даже превысил докризисный уровень. Это было обеспечено ростом общей адаптированности к сложной эпидемиологической обстановке, выросшими на две трети нефтяными ценами, мягкой фискальной и монетарной политикой и ростом потребительских настроений. С 2022 г. почти все эти факторы перестанут действовать, поэтому внутренний спрос уже не будет драйвером роста. Если в 2022 г. экономику, вероятно, поддержат сильный рост экспорта и некоторое повышение нефтяных цен, то с 2023 г. и эти факторы будут исчерпаны, причем цены на нефть, как мы ожидаем, даже скорректируются. Экономика вернется к росту по 2% в год, но по уровню будет примерно на 2 п.п. ниже докризисного тренда. Инфляция, на фоне перегрева экономики разогнавшаяся в 2021 г. до 8,4%, в 2022 г. продолжит негативно сказываться на динамике доходов населения и неравенстве. Проявляться будут и более долгоиграющие факторы – депрессивная динамика предпринимательских доходов и зарплат в некорпоративном секторе, при этом неблагоприятные демографические тенденции продолжат способствовать снижению безработицы ниже естественных уровней. Перегрев экономики в 2021 г., слабые перспективы дальнейшего роста и большая геополитическая напряженность не дадут инвестициям наконец-то превысить 20-22% ВВП. Таким образом, в целом мы прогнозируем на 2022–2024 гг. возврат к тем тенденциям, которые наблюдались в российской экономике до эпидемиологического кризиса.

Таблица 1. Основные макропоказатели

	Факт/оценка		Прогноз			
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Цена Urals, долл./барр.	64,3	41,7	69,2	72,0	65,0	65,0
ВВП (прирост), %	2,2	-2,7	4,5	2,4	1,9	2,0
Реальные располагаемые доходы (прирост), %	1,0	-2,8	3,6	1,2	1,4	1,4
Безработица, %	5,8	5,8	4,8	4,1	4,0	3,9
Инфляция (дек./дек.), %	3,0	4,9	8,4	5,6	5,1	4,0
Инфляция (среднегодовая), %	4,5	3,4	6,7	7,6	5,2	4,6
Курс доллара (среднегодовой), руб.	64,7	71,9	73,6	74,6	76,8	77,7

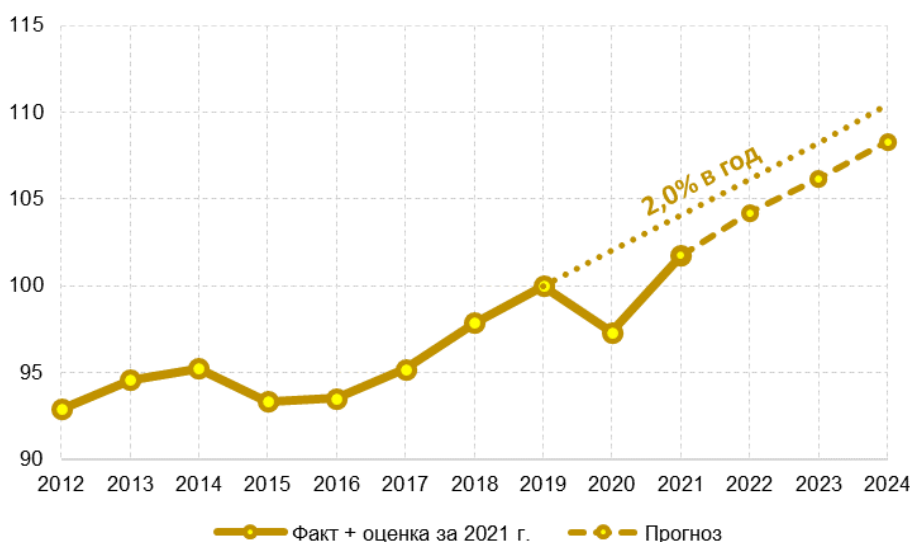
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ (прогноз, оценки), Росстат, Банк России, Reuters.

- **Российская экономика уже в 2022–2023 гг. вернется к 2%-ной траектории роста и продолжит терять долю в мировой экономике**

Восстановительный рост ВВП (по нашим оценкам, 4,5% в 2021 г.), обусловленный прежде всего мощным расширением внутреннего спроса, в целом завершился – на фоне адаптации к условиям после локдауна 2020 г. и роста финансовых ограничений. Возврат с 2022 г. к

бюджетному правилу, ужесточение денежно-кредитной политики и снижение склонности населения к потреблению обусловят торможение роста экономики до темпов, соответствующих потенциальным: 2,4% в 2022 г. и 2,0% в 2023–2024 гг. – против 4,9 и 3,5% прироста мирового ВВП в эти периоды¹. В 2022 г. при слабом внутреннем спросе рост российской экономики будет поддержан активным наращиванием экспорта на фоне продолжающегося восстановления мировой экономики и ослабления ограничений на нефтедобычу в рамках соглашения ОПЕК+. Последующая коррекция нефтяных цен, напротив, несколько замедлит экономический рост. В 2022 г. объем реального ВВП будет на 4,2% выше, чем в 2019 г., в 2024 г. – на 6,2% выше. Тем не менее относительно докризисной траектории роста (+2% ежегодно с 2020 г.) объем ВВП в 2022–2024 гг. будет примерно на 2% меньше.

Рис. 1. ВВП в постоянных ценах (2019 г. = 100; факт и прогноз), %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ (прогноз, оценка за 2021 г.), Росстат.

➤ **Цена Urals скорректируется до 65 долл./барр. в 2023–2024 гг.**

Мы ожидаем, что повышение нефтяных цен в 2022 г. окажется временным: темпы роста мирового спроса замедлятся, предложение нефти со стороны ОПЕК+ и других нефтедобывающих стран увеличится, при этом возросшая в США инфляция (7,0% по итогам 2021 г.) продолжит подталкивать нефтяные цены к росту. Наш прогноз исходит из того, что в 2023 и 2024 гг. нефтяные цены составят 65 долл./барр., т.е. будут ниже, чем в 2021 г. (69 долл./барр.).

➤ **Среднегодовой курс доллара в 2024 г. приблизится к 78 руб.**

Помимо потоков капитала, волатильность которых велика и зависит в том числе от трудно прогнозируемой внешнеполитической напряженности, на курс рубля будут влиять фундаментальные факторы: более высокая, чем в США, инфляция, снижение нефтяных цен. При большом количестве непрогнозируемых факторов мы ожидаем, что изменение среднегодового курса доллара будет близко к траектории от 73,6 руб. в 2021 г. до 77,7 руб. в 2024 г., причем наибольшее ослабление придется на 2023 г., когда, согласно нашим предположениям, скорректируются нефтяные цены.

¹ По мировой экономике – прогноз МВФ от 12 октября 2021 г. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2021/October>

➤ **Возврат инфляции к таргету, вероятно, будет небыстрым**

Инфляция, составившая по итогам 2021 г. 8,4%, перейдет к снижению, но этому будет препятствовать целый ряд факторов. Инфляционные ожидания быстро не опустятся. Логистические проблемы и дисбаланс спроса и предложения в 2022 г. вряд ли разрешатся полностью. Банку России будет сложнее ужесточать денежно-кредитную политику при и без того тормозящемся росте ВВП. Скорее всего, сохранится негативное влияние со стороны мировых товарных рынков. При этом в 2023 г. вновь начнется рост бюджетных расходов, что может подогреть рост цен. Мы ожидаем, что к концу 2022 г. инфляция опустится до 5,6% (в среднем за год составит 7,6%), к концу 2023 и 2024 гг. – до 5,1 и 4,0% соответственно. Впрочем, инфляция уже по итогам 2022 г. может вернуться к таргету – если к высокой ключевой ставке прибавится фактор очень хорошего урожая.

➤ **Уровень безработицы опустится ниже 4,0% к концу 2024 г.**

На фоне быстрого восстановления экономической активности безработица во втором полугодии 2021 г. опустилась ниже докризисных уровней (до 4,3%, после устранения сезонности), тем самым обновив исторический минимум. Рост ВВП замедлится уже с 2022 г., однако дефицит кадров на рынке труда продолжит усиливаться из-за демографического фактора. По этой причине мы ожидаем сохранения тренда на снижение безработицы, заметного с середины 2000-х гг., в том числе с 2017 г., когда на сокращение рабочей силы наложилось посткризисное восстановление экономики. По нашему прогнозу, безработица опустится с 4,8% в 2021 г. до 4,1% в 2022 г. и 3,9% в 2024 г.

➤ **Реальные располагаемые доходы населения сильно замедлят рост относительно темпа 2021 г.**

По нашим оценкам, рост реальных располагаемых доходов в 2021 г. составил 3,6% на фоне еще более сильного роста ВВП, быстрого снижения безработицы и роста расходов бюджетной системы. Торможение роста экономики, возврат к бюджетному правилу и высокая инфляция станут испытаниями для доходов населения в 2022 г.: мы ожидаем, что их рост замедлится до 1,2%. В последующие годы при более низких темпах роста ВВП, но более благоприятной динамике бюджетных расходов и снижении инфляции, доходы будут расти немного активнее – по 1,4% в год, а уровень доходов в 2024 г. окажется на 4,8% выше, чем в 2019 г. В целом же сохранится многолетняя проблема неблагоприятной динамики отдельных компонент доходов – прежде всего, предпринимательских доходов и зарплат в некорпоративном секторе.

Таблица 2. Динамика компонент ВВП по использованию (приросты), в %

	Факт/оценка			Прогноз			2022 к 2019	2024 к 2019
	2019	2020	2021	2022	2023	2024		
Валовой внутренний продукт	2,2	-2,7	4,5	2,4	1,9	2,0	4,2	6,2
Расходы на конечное потребление	3,4	-4,9	7,3	1,4	1,7	1,8	3,5	5,2
домашних хозяйств	3,8	-7,3	10,4	1,9	2,2	2,3	4,3	6,6
государственного управления	2,4	1,9	0,2	0,0	0,3	0,5	2,1	2,4
Валовое накопление	2,3	-3,8	3,8	1,7	2,1	2,2	1,5	3,7
валовое накопление основного капитала	1,0	-4,4	6,6	1,5	2,2	2,4	3,5	5,8
Экспорт	0,7	-4,1	3,9	6,2	2,3	2,4	5,8	8,2
Импорт	3,1	-12,1	12,2	3,9	2,0	2,1	2,5	4,5
<i>Справочно: доля ВНОК в ВВП, %</i>	20,9	21,5	20,0	20,5	21,2	21,4		

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ (прогноз, оценки), Росстат.

➤ **Взлет потребления населения, ставший главным драйвером роста экономики в 2021 г., сменится в 2022 г. умеренной динамикой, соотносимой с ВВП**

Факторы, способствовавшие в 2021 г. сильному росту потребления, в 2022 г. сойдут на нет. Динамика доходов ухудшится, а возросшая до рекордных уровней склонность населения к потреблению будет корректироваться – за счет ухудшения финансового состояния населения, удовлетворения к этому времени отложенного спроса и ужесточения денежно-кредитной политики. Конечное потребление населения будет расти в среднем по 2% в год (причем рост в 2022 г., вероятно, будет самым низким) и в 2024 г. превысит уровень 2019 г. на 6,6%.

➤ **Государственный спрос будет тормозить динамику ВВП**

На фоне возврата расходов федерального бюджета к уровню, соответствующему бюджетному правилу, Основные направления бюджетной политики предусматривают снижение расходов бюджетной системы в реальном выражении на 2% в 2022 г., но ввиду высокой вероятности того, что среднегодовая инфляция заметно превысит ожидаемые МЭР 4,3%, динамика расходов может оказаться еще ниже². Ограниченность финансовых ресурсов не даст возможности наращивать конечное потребление государства в 2022 г. (возможно даже снижение). В 2023–2024 гг. ситуация изменится, хотя рост спроса государства будет медленнее роста ВВП. По итогам 2024 г. конечное потребление государства будет лишь на 2,4% выше уровня 2019 г.

➤ **Доля инвестиций в ВВП останется на уровне 20–21%**

По итогам 2021 г. валовое накопление основного капитала (ВНОК), по нашим оценкам, превысило докризисный уровень, однако перегретость российской экономики, ужесточение монетарной и фискальной политики в совокупности с возросшим уровнем геополитической напряженности (с перспективой введения новых санкций и высокой волатильностью курса рубля) обусловят скромный рост инвестиций в 2022 г. – около 1,5%. На фоне нормализации ситуации в последующие годы мы ожидаем возврат к более высоким темпам роста ВНОК – 2–2,5% в год – и превышения в 2024 г. уровня 2019 г. на 5,8%. Ограниченность потенциальных темпов роста российской экономики, сохраняющаяся неблагоприятность инвестиционного климата и действие санкций будут препятствовать более быстрому росту инвестиций и обуславливать поддержание доли валового накопления основного капитала в ВВП на привычных уровнях в 20–21,5%.

➤ **Рост экспорта ускорится до 6% в 2022 г., но в последующие годы его динамика будет умеренной**

Продолжение восстановительного роста мировой экономики и наращивание Россией нефтедобычи в рамках соглашения ОПЕК+³ приведет к рекордному с 2011 г. росту экспорта товаров и услуг в реальном выражении – примерно на 6,2%. Стабилизация ситуации на нефтяном рынке и в мировой экономике в целом обусловят торможение динамики российского экспорта – до менее 2,5% в 2023–2024 гг. В 2024 г., согласно нашему прогнозу, экспорт товаров и услуг будет на 8,2% выше, чем в 2019 г. и станет самой успешно преодолевшей кризис статьей ВВП по использованию.

² Даже с учетом положительного влияния инфляции на номинальные уровни доходов и расходов бюджетной системы.

³ По среднегодовым значениям основной прирост добычи и особенно экспорта нефти придется именно на 2022 г.

➤ **Импорт товаров и услуг будет расти в ближайшие годы умеренными темпами**

Окончание бума внутреннего спроса, обеспечившего, по нашим оценкам, двузначный рост импорта в 2021 г., приведет к более слабой динамике поставок уже начиная с 2022 г.: кратковременный взлет экспорта не сильно изменит ситуацию из-за слишком малой доли иностранной добавленной стоимости в российском экспорте. Мы ожидаем, что в среднем в 2022–2024 гг. импорт будет расти по 2,7% в год, а в конце прогнозного периода на 4,5% превысит уровень 2019 г. При этом большое значение будет иметь динамика курса рубля, высокая волатильность которой затрудняет прогнозирование: чем слабее будет рубль относительно прогноза, тем дороже будет импорт и тем меньше будет объем внутреннего спроса и импорта в реальном выражении, и наоборот. Другой источник неопределенности – скорость возврата российских туристов за рубеж и улучшения ситуации с комплектующими для автомобилей.

Команда Центра развития

Дарья Авдеева
Наталья Акиндинова
Николай Кондрашов
Людмила Коновалова
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Светлана Мисихина
Анжела Назарова
Сергей Пухов
Наталья Самсонова
Игорь Сафонов
Сергей Смирнов
Степан Смирнов
Алена Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: info_dcenter@hse.ru, <http://dcenter.hse.ru/>

ПРЕСС-СЛУЖБА НИУ ВШЭ: тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: press@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в настоящем выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в выпуске, необходимо ссылаться на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2022 г.