



Институт  
«Центр развития»

приоритет2030<sup>+</sup>  
лидерами становятся



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ЦЕНТР  
НАУЧНО-ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО  
И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО  
ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

# Макроэкономика

Тренды • события • цифры

ИНФОРМАЦИОННЫЙ БЮЛЛЕТЕНЬ

№ 1 • 2024

ЯНВАРЬ–МАЙ 2024



## Краткое резюме

*В I квартале 2024 г. темп прироста ВВП составил 5,4% г/г, хотя по отношению к предыдущему кварталу со снятой сезонностью рост немного замедлился. Рост ВВП опирался на новое оживление динамики промышленного производства (после его торможения во втором полугодии 2023 г.). Драйверами роста промышленности в январе – апреле 2024 г. оказались виды деятельности, в которых объемы производства заметно выросли за время санкционного кризиса и продолжают увеличиваться. Сюда входят: производство пищевых продуктов, текстильных изделий, производство бумаги и бумажных изделий, производство компьютеров, электронных и оптических изделий и производство электрического оборудования, производство мебели, производство ювелирных изделий. Значительный рост объемов производства в этих видах деятельности можно связывать с освоением продуктовых ниш, появившихся на внутреннем рынке в результате ухода с него зарубежных производителей, а также со спросом, вызванным проведением специальной военной операции. При этом многие виды деятельности, докризисный уровень производства в которых был достигнут или несколько превышен, в последние месяцы «забуксовали». Это производство напитков, производство одежды, производство кожи и изделий из кожи, производство кокса и нефтепродуктов, производство химических продуктов и химических веществ, производство лекарственных средств, производство изделий из пластмасс, производство прочей неметаллической минеральной продукции, производство металлургическое, производство готовых металлических изделий, производство железнодорожных локомотивов и подвижного состава, ремонт и монтаж машин и оборудования.*

*В этих условиях динамика индекса потребительских цен (ИПЦ) в начале 2024 г. оказалась весьма устойчивой. Несмотря на сохранение ключевой ставки Банка России на уровне 16% годовых с конца 2023 г., темпы роста цен на товары и услуги с сезонной корректировкой весной закрепились на уровне 0,6% м/м, лишь немного снизившись по сравнению с максимальными значениями ноября прошлого года. При этом ускорение базовой компоненты потребительских цен свидетельствует о том, что текущие уровни инфляции обусловлены фундаментальными процессами в экономике.*

*Важным стимулом оживления в промышленности, а также проинфляционным фактором стала динамика расходов федерального бюджета, которые в январе – апреле 2024 г.*

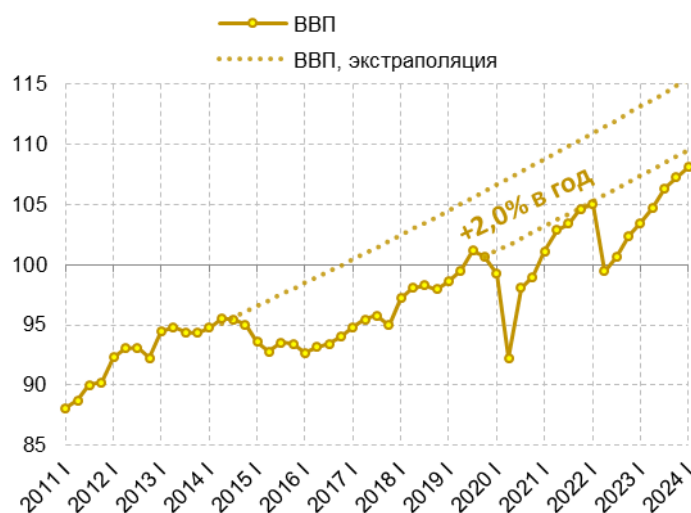
в номинальном выражении выросли на 21% г/г. Как и в 2023 г., расходы федерального бюджета находятся уже с начала года на рекордно высоких уровнях, что в большой степени связано с практикой авансирования заключенных контрактов.

Рост спроса на рабочую силу в условиях снижения безработицы привел к тому, что реальная заработная плата в I квартале 2024 г. увеличилась на 7,6% г/г. Наиболее высокие темпы роста заработной платы наблюдались в обрабатывающих производствах, строительстве, деятельности в области информации и связи, а также финансовой и страховой деятельности.

## ВВП

Согласно предварительной оценке Росстата, ВВП в I квартале текущего года вырос на 5,4% относительно соответствующего квартала предыдущего года. Наша корректировка на сезонный и календарный факторы говорит о замедлении текущих темпов роста ВВП (квартал к предыдущему кварталу) с 1,4% в II-III кварталах 2023 г. до 0,9% в IV квартале и примерно<sup>1</sup> 0,8% в I квартале 2024 г. Торможение экономического роста в значительной степени является естественным, поскольку обусловлено завершающимся периодом восстановления российской экономики после кризисного падения. Так, в I квартале 2024 г. ВВП оказался на 2,9% выше докризисного уровня (I квартала 2022 г.), а отклонение уровня ВВП относительно докризисной траектории<sup>2</sup> сократилось с 6% во втором квартале 2022 г. до примерно 1% (рис. 1). Другим важным фактором замедления роста стало заметное ужесточение денежно-кредитной политики: за второе полугодие 2023 г. ключевая ставка Банка России была повышена с 7,5 до 16,0%. На этом фоне усиление финансовых санкций США и увеличение в связи с этим проблем с расчетами за импорт вряд ли оказали столь же заметное влияние.

Рис. 1. Динамика квартального ВВП в реальном выражении (2019 г. = 100, сезонность устранена), %



Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Стоит отметить, что профессиональные макропрогнозисты ожидали еще более сильного торможения экономической динамики: их прогнозы на 2024 г. с начала года заметно повысились. Теперь экспертное сообщество более или менее сходится на том, что рост ВВП в текущем году составит около 2,7–2,9% (за 2023 г. ВВП вырос на 3,6%), с последующим замедлением в 2025–2027 гг. до 1,5–1,7%. Минэкономразвития несколько более оптимистично:

<sup>1</sup> 2024 г. является високосным годом, а корректировка на «лишний» день может вносить дополнительную погрешность в оценку соответствующих кварталов.

<sup>2</sup> Если исходить из потенциальных темпов роста ВВП в 2,0% в год.

его прогноз на 2025–2027 гг. составляет 2,3–2,4% (табл. 1). Ожиданиям независимых прогнозистов соответствует почти полная остановка роста ВВП в оставшиеся три квартала 2024 г. (с 0,8 до 0,2% в квартал) и новое ускорение примерно до 0,5% в квартал в 2025 г. Мы допускаем, что жесткая денежно-кредитная политика может привести к таким последствиям, но все же склоняемся к тому, что в дальнейшем прогнозы на 2024 г. будут повышены.

Табл. 1. Актуальные на 30 мая 2024 г. прогнозы роста российского ВВП, %

	2024	2025	2026	2027
Консенсус-прогноз по опросу Банка России	2,9	1,7	1,6	–
Консенсус-прогноз по опросу Института «Центр развития» НИУ ВШЭ	2,7	1,6	1,5	1,7
Минэкономразвития России	2,8	2,3	2,3	2,4
МВФ	3,2	1,8	1,3	1,3

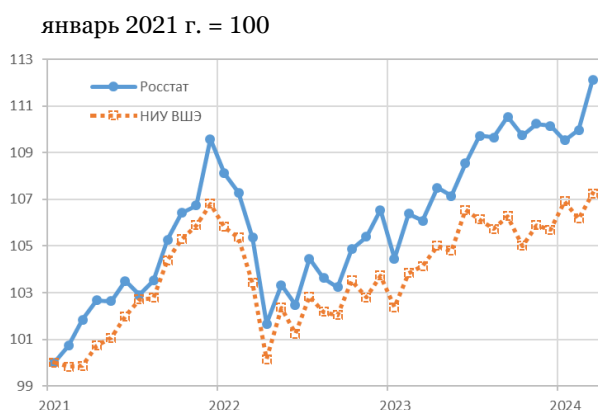
Источники: Банк России, Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ, Минэкономразвития России, МВФ.

Так или иначе, как следует из опубликованных 30 мая пересмотренных данных Всемирного банка, Россия – в опережение майских указов о национальных целях развития – еще в 2021 г. стала четвертой экономикой мира по объему ВВП по паритету покупательной способности (ППС), обогнав Германию и Японию. Наши расчеты на основе оценок ППС за 2021 г. и экстраполяций на 2022–2023 гг. говорят о том, что Япония по ВВП по ППС отставала от России в 2021–2023 гг. на 2–3%, а Германия – на 7–10%. При этом, судя по данным Всемирного банка, еще в 2017 г. картина была прямо противоположной: отставание России от Японии тогда составляло 38%, от Германии – 15%.

## Динамика промышленности и других базовых секторов экономики

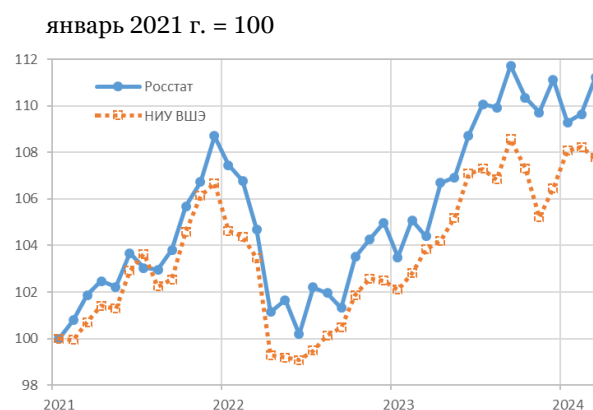
По итогам первых месяцев 2024 г. проявились признаки оживления динамики промышленного производства<sup>3</sup>. Этому предшествовала «заминка» с лета 2023 г., когда после восстановления докризисного уровня промышленного производства подъем приостановился (рис. 2).

Рис. 2. Индексы промышленного производства Росстата и НИУ ВШЭ (проведена сезонная корректировка)



Источник: расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ по данным Росстата.

Рис. 3. Индексы выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности Росстата и НИУ ВШЭ (проведена сезонная корректировка)



Источник: расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ по данным Росстата.

<sup>3</sup> Подробнее см.: «Индексы интенсивности промышленного производства. Январь 2018 – март 2024», ежемесячный доклад № 179. – М.: Центр развития НИУ ВШЭ, 2024. 90 с.

В добыче полезных ископаемых уровень производства (после частичного восстановления к июню 2022 г.) продолжил снижение низкими темпами, но в марте 2024 г. продемонстрировал улучшение. Текущие тенденции определяются здесь в значительной мере динамикой добычи сырой нефти и природного газа. В добыче природного газа снижение прошлым летом сменилось интенсивным подъемом<sup>4</sup>, что привело к частичному восстановлению докризисного уровня. Добыча угля после частичного восстановления остается в целом стабильной. Добыча и обогащение железных руд в последние месяцы стабилизировались после заметного спада. В добыче руд цветных металлов, напротив, наблюдается оживление. Добыча прочих полезных ископаемых в целом стабильна, хотя и демонстрирует заметную волатильность. Небольшой спад в предоставлении услуг в области добычи полезных ископаемых полностью преодолен.

В обрабатывающих производствах к июню 2023 г. докризисный уровень производства был заметно превышен, после чего подъем прекратился, что и обусловило приостановку подъема в целом по промышленности. В последние месяцы здесь, наконец, наблюдается оживление. В обрабатывающих производствах можно выделить три группы видов деятельности, существенно различающихся по динамике выпуска с начала санкционного кризиса. К первой относятся те, в которых докризисный уровень производства пока не восстановлен. Соответственно, в этих видах деятельности сохраняется нереализованный потенциал восстановительного подъема. Среди них: производство табачных изделий, обработка древесины и производство изделий из дерева, производство резиновых изделий, производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки и, особенно, производство автотранспортных средств. Чрезвычайно глубокий спад производства автотранспортных средств преодолен лишь наполовину, причем восстановление с конца лета 2023 г. застопорилось. При этом производство грузовых автомобилей уже достигло докризисного уровня, тогда как восстановления производства легковых автомобилей пока не наблюдается. В перечисленных видах деятельности восстановительный подъем еще далек от завершения.

Вторую, самую многочисленную, группу составляют виды деятельности, в которых докризисный уровень производства достигнут или несколько превышен, но дальнейший подъем в последние месяцы «буксует». Это производство напитков, производство одежды, производство кожи и изделий из кожи, производство кокса и нефтепродуктов, производство химических продуктов и химических веществ, производство лекарственных средств, производство изделий из пластмасс, производство прочей неметаллической минеральной продукции, производство металлургическое, производство готовых металлических изделий, производство железнодорожных локомотивов и подвижного состава, ремонт и монтаж машин и оборудования. Восстановление докризисных объемов производства закономерно привело здесь к снижению темпов промышленного роста и к возобновлению краткосрочных флуктуаций, типичных для периодов стабильного (не кризисного) развития.

Третью группу образуют виды деятельности, где объемы производства заметно выросли за время санкционного кризиса и продолжают увеличиваться. Сюда входят: производство пищевых продуктов, текстильных изделий, производство бумаги и бумажных изделий, производство компьютеров, электронных и оптических изделий и производство электрического оборудования, производство мебели, производство ювелирных изделий. Значительный рост объемов производства в этих видах деятельности можно связывать с освоением продуктовых ниш, появившихся на внутреннем рынке в результате ухода с него зарубежных производителей, а также со спросом, вызванным проведением специальной военной операции.

Обеспечение электрической энергией, газом и паром, как и водоснабжение, водоотведение и т.п., лишь реагируют на экономическую конъюнктуру и погодные аномалии, но не определяют тенденции производства в других видах деятельности. После начала санкционного

---

<sup>4</sup> В данном разделе речь идет о динамике показателей после проведения сезонной корректировки.

кризиса они демонстрируют близкую динамику. В последние месяцы здесь наблюдается незначительное оживление.

Динамика выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности показывает, что с июля 2022 г. по сентябрь 2023 г. происходило интенсивное восстановление после спада весны 2022 г., вызванного введением антироссийских санкций (рис. 3). За это время был превышен уровень производства, достигнутый накануне санкционного кризиса. После этого наблюдалась приостановка подъема и даже некоторое снижение, но в январе – марте 2024 г. уровень производства вновь восстановился<sup>5</sup>.

Восстановление в реальном секторе российской экономики началось в середине 2022 г. в строительстве, платных услугах населению, общественном питании, сельском хозяйстве, где спада либо не было, либо он был незначительным. С конца 2022 г. подъем начался также в оптовой и розничной торговле, а с февраля 2023 г. он проявился в полной мере и в промышленности.

В целом проявившиеся с начала 2024 г. признаки оживления, наличие не до конца реализованного потенциала посткризисного восстановления (в добыче сырой нефти и природного газа, а также в перечисленных выше видах деятельности обрабатывающих производств), продолжающееся освоение отечественными производителями освободившихся на внутреннем рынке продуктовых ниш и повышенный спрос в связи с проведением специальной военной операции позволяют с оптимизмом оценивать ближайшие перспективы российской промышленности и всего реального сектора (табл. 2).

Табл. 2. Индексы производства по отдельным видам экономической деятельности по Российской Федерации (январь – апрель 2024 г. к соответствующему периоду предыдущего года, %)

<b>ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО (ПРОМЫШЛЕННОСТЬ)</b>	<b>5,2</b>
<b>ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ</b>	<b>0,4</b>
Добыча угля	3,0
Добыча металлических руд	1,7
Добыча прочих полезных ископаемых	2,0
Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых	4,4
<b>ОБРАБАТЫВАЮЩИЕ ПРОИЗВОДСТВА</b>	<b>8,7</b>
Производство пищевых продуктов	7,2
Производство напитков	14,2
Производство табачных изделий	-3,7
Производство текстильных изделий	6,8
Производство одежды	4,7
Производство кожи и изделий из кожи	11,5
Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	7,1
Производство бумаги и бумажных изделий	7,6
Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	16,9
Производство кокса и нефтепродуктов	-4,1
Производство химических веществ и химических продуктов	6,7
Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	6,8
Производство резиновых и пластмассовых изделий	5,7
Производство прочей неметаллической минеральной продукции	5,6
Производство металлургическое	0,0

<sup>5</sup> Подробнее см. «Индексы интенсивности выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности. Январь 2018 – март 2024», ежемесячный доклад № 149. — М.: Центр развития НИУ ВШЭ, 2024. 72 с.

Продолжение табл. 2

Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	32,0
Производство компьютеров, электронных и оптических изделий	43,0
Производство электрического оборудования	11,6
Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	3,8
Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	36,0
Производство прочих транспортных средств и оборудования	30,8
Производство мебели	19,2
Производство прочих готовых изделий	13,7
Ремонт и монтаж машин и оборудования	6,0
ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЭЛЕКТРИЧЕСКОЙ ЭНЕРГИЕЙ, ГАЗОМ И ПАРОМ; КОНДИЦИОНИРОВАНИЕ ВОЗДУХА	3,8
ВОДОСНАБЖЕНИЕ; ВОДООТВЕДЕНИЕ, ОРГАНИЗАЦИЯ СБОРА И УТИЛИЗАЦИИ ОТХОДОВ, ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО ЛИКВИДАЦИИ ЗАГРЯЗНЕНИЙ	4,1

Источник: Росстат.

## Прибыль и инвестиции

В 2023 г.<sup>6</sup> объем вложений в нефинансовые активы достиг 25,8 трлн руб. Прирост в реальном выражении к 2022 г. составил 9,4%. Большинство укрупненных отраслей продемонстрировали уверенное наращивание инвестиций (табл. 3), однако есть и исключения. Так, инвестиции в здравоохранение снизились на 15%, что, очевидно, связано с окончательным выходом из «пандемийного кризиса», который сопровождался резким ростом вложений в этот сектор экономики. Инвестиции в сельское хозяйство сократились на 5,4%; основной отрицательный вклад здесь внесло лесное хозяйство, сложная ситуация в котором связана с ограниченными в настоящее время возможностями экспорта пиломатериалов. Также снижение наблюдалось в деятельности по операциям с недвижимостью (-7,9%) и в административной деятельности (-3,2%); следует отметить, что выделяемая Росстатом в данном ВЭД подотрасль «Деятельность туристических агентств...» продемонстрировала прирост инвестиций на 130%, что может быть связано с популяризацией внутреннего туризма. Лидерами же по приросту инвестиций являются государственное управление (37%), финансовая и страховая деятельность (21,4%) и энергетика (21,4%).

Табл. 3. Показатели инвестиционного процесса в России

	Объем инвестиций, млрд руб.		Прирост инвестиций, %		СФР, млрд руб.		СКИ, отношение, раз	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Всего	25 759,6	21 347,3	9,4	6,0	33 306,3	25 925,5	0,8	0,8
Сельское хозяйство	698,3	667,6	-5,4	-7,3	728,9	666,1	1,0	1,0
Добыча ПИ	4488,3	3842,3	5,5	9,0	6377,3	5728,8	0,7	0,7
Обрабатывающие производства	4363,1	3281,2	19,2	-6,2	9547,5	8253,1	0,5	0,4
Энергетика	1716,2	1274,6	21,4	3,2	1666,8	887,9	1,0	1,4
Водоснабжение	354,5	272,8	13,5	2,3	99,8	61,3	3,6	4,5
Строительство	720,9	662,5	5,0	24,6	835,0	566,5	0,9	1,2
Торговля	702,6	596,2	9,3	-7,3	5127,9	5268,2	0,1	0,1
Транспорт	5249,2	4504,0	4,0	19,2	2080,7	1490,4	2,5	3,0
Гостеприимство	115,7	84,3	7,3	14,1	64,1	38,8	1,8	2,2

<sup>6</sup> На момент выхода обзора это последние имеющиеся данные.

Продолжение табл. 3

	Объем инвестиций, млрд руб.		Прирост инвестиций, %		СФР, млрд руб.		СКИ, отношение, раз	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
ИТ	1181,3	937,2	20,5	-4,8	888,0	626,8	1,3	1,5
Финансы	733,2	610,8	21,4	-4,8	2721,4	1100,6	0,3	0,6
Недвижимость	1381,1	1250,5	-7,9	2,4	369,9	185,3	3,7	6,7
Наука	1418,1	1174,7	11,5	12,4	1489,8	840,6	1,0	1,4
Админ. деятельность	237,2	208,5	-3,2	-8,3	1091,1	40,7	0,2	5,1
Государственное управление	681,2	447,7	37,0	-8,3	50,2	50,9	13,6	8,8
Образование	703,0	562,9	15,9	2,3	15,2	12,5	46,3	45,0
Здравоохранение	569,5	593,4	-15,0	0,4	61,8	54,4	9,2	10,9
Досуг	417,5	357,2	4,2	21,2	59,0	37,2	7,1	9,6

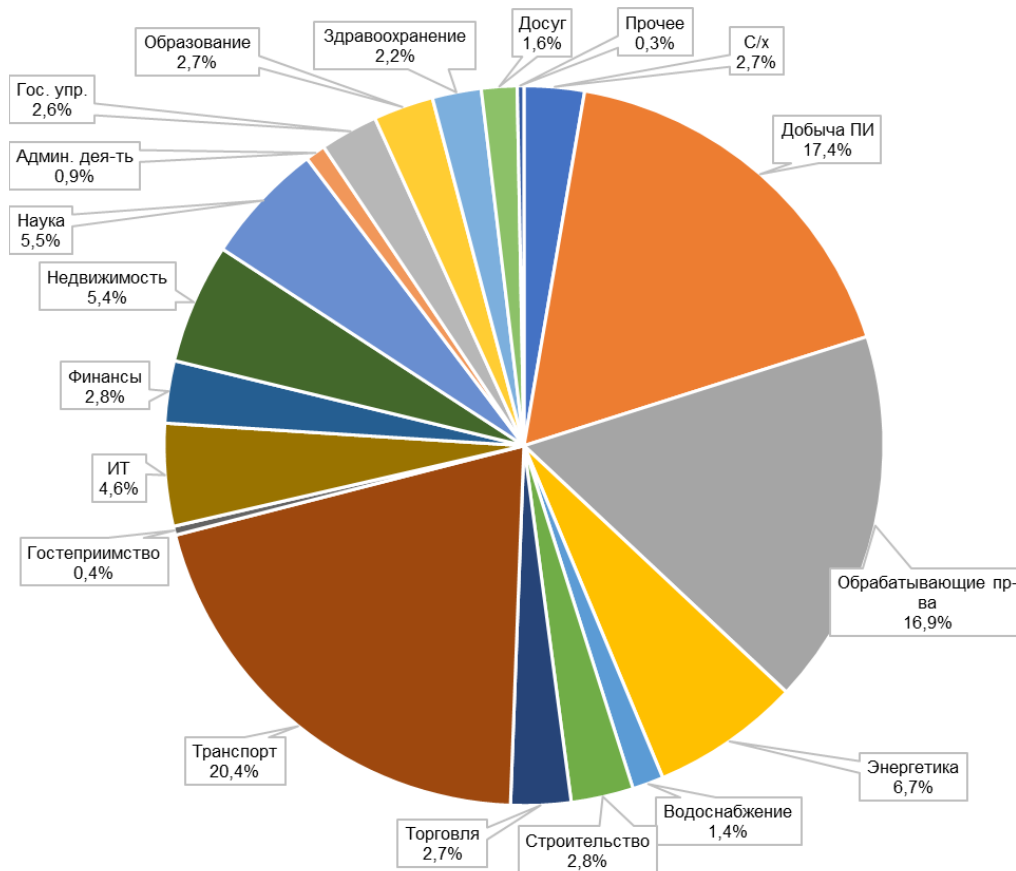
*Примечание.* СФР – сальдированный финансовый результат деятельности предприятий. СКИ – склонность к инвестированию (объем инвестиций, деленный на СФР).

*Источник:* Росстат, расчеты института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Прирост инвестиций в добывающую промышленность составил 5,5% в реальном выражении (в частности, в добычу нефти и газа – 4,7%). Весьма существенный прирост (19,2%) отмечен в обрабатывающей промышленности; среди ее подотраслей наибольшими темпами наращивали инвестиции производство готовых металлических изделий (85,5%), а также высокотехнологичные, стратегически важные производства – компьютеров и электронных изделий (71,8%) и электрического оборудования (67,8%). Следует отметить, что высокотехнологичным производствам уделено особое внимание в рамках госпрограмм по импортозамещению, о чем говорит, например, создание в апреле 2023 г. Фонда суверенных технологий, нацеленного на поддержку высокотехнологичных проектов. Сокращение же отмечено в производстве табачных изделий (-61,4%; подотрасль характеризуется существенной волатильностью показателей), деревообработке (-54%; здесь также играют роль ограничения на экспорт пиломатериалов) и производстве прочих транспортных средств (-5,4%).

Лидером по абсолютному объему инвестиций стала транспортная отрасль: ее доля в общем объеме инвестиций составляет 20,4%, что больше, чем у добывающей и обрабатывающей промышленности (17,4 и 16,9% соответственно, рис. 4). Весьма значительные вложения (свыше 1 трлн руб.) были сделаны в деятельность трубопроводного транспорта и складское хозяйство: сыграла роль необходимость существенных изменений в логистике и создания инфраструктуры для поворота на Восток транспортных потоков.

Рис. 4. Доли секторов экономики России в общем объеме инвестиций: 2023



Источник: расчеты института «Центр развития» НИУ ВШЭ по данным Росстата.

Склонность к инвестированию из прибыли в 2023 г. была довольно высока – 0,77. В добывающей промышленности она составляла 0,70, в обрабатывающей – 0,46. Отмечен небольшой рост данных показателей по сравнению с 2022 г., когда они составляли 0,67 и 0,40 соответственно, что может говорить о расширении инвестиционных планов предприятий (в частности, в рамках госпрограмм). Наибольшая склонность к инвестированию зафиксирована в сфере образования: вложения превысили финансовые результаты в 46,3 раза (в данной отрасли этот показатель традиционно высок – инвестиции в образование являются одним из государственных приоритетов, однако отрасль не является высокоприбыльной). Напротив, в торговле склонность к инвестированию крайне низка – 0,14 (в силу низкой капиталоемкости отрасли).

По экономике РФ в целом сальдированный финансовый результат (СФР) достиг в 2023 г. 33,3 трлн. руб., прирост год к году составил +35,2%. Большинство отраслей промышленности показали положительные финансовые результаты, однако в деревообработке и производстве транспортных средств наблюдались убытки (данные подотрасли труднее всего приспособляются к режиму санкций; при этом следует отметить, что автомобильная промышленность наращивает инвестиции весьма значительными темпами и имеет все шансы стать прибыльной на фоне весьма ограниченного предложения со стороны западного автопрома). Наибольший рост прибыли в промышленности зафиксирован в добыче металлических руд (+590%; в 2023 г. отмечалось подорожание железной руды при ее дефиците на рынке) и производстве готовых металлических изделий (+130%). В сфере услуг по росту прибыли лидируют административная (+630%) и научная (+610%) деятельность. Убытки показали почтовая и курьерская деятельность (Почта России, начиная с 2022 г., испытывает серьезные проблемы, связанные с ограниченным доступом к рынку международных почтовых



отправлений и необходимостью смены логистики), деятельность прочего сухопутного пассажирского транспорта.

В настоящее время доступны данные по СФР организаций за январь – февраль 2024 г. За этот период они составили 4,6 трлн руб. (прирост год к году – 16,1%). Имел место резкий (+1000%) рост прибыли в производстве автотранспортных средств. Здесь играет свою роль как постепенное налаживание производства, так и низкая база 2023 г. Сохранилась тенденция к кратному росту прибыли в добыче металлических руд.

## Платежный баланс

Профицит счета текущих операций (СТО) в апреле 2024 г., согласно данным Банка России, составил 6,6 млрд долл. против 16 млрд долл. в марте<sup>7</sup> (табл. 4). По сравнению с предыдущим месяцем снижение профицита обусловлено сокращением экспорта после его высокого уровня в марте, в то время как по другим статьям СТО существенных изменений не отмечено. С другой стороны, произошло резкое сокращение вложений в зарубежные активы (преимущественно в части прочих инвестиций) и рост внешних обязательств по прочим инвестициям и реинвестированным доходам нерезидентов от ранее сделанных иностранных инвестиций. Кроме того, снижение международных резервов в январе – марте сменилось ростом в апреле. В основном это отражает снижение объемов операций по сделкам «валютный своп» после их временного увеличения в марте с целью сглаживания волатильности ставок внутреннего денежного рынка по иностранной валюте.

Табл. 4. Сальдо счета текущих операций в 2024 г., млрд долл.

	Январь	Февраль	Март	Апрель	Всего
СТО	3,8	5,3	16,0	6,6	31,7
экспорт товаров	28,6	30,8	41,7	32,5	133,6
импорт товаров	21,2	22,6	22,9	23,1	89,8
Сальдо финансового счета	6,5	6,2	19,3	3,7	35,7
активы	4,4	5,0	17,7	5,1	32,2
обязательства	-2,1	-1,2	-1,6	1,3	-3,6
Изменение резервов	-0,9	-2,0	-4,0	2,0	-4,9
Чистый ошибки и пропуски	1,8	-1,1	-0,8	-0,9	-1,0

Источник: Банк России.

В целом за четыре месяца 2024 г. профицит СТО увеличился до 32 млрд долл. (годом ранее – 16 млрд долл.). Наиболее значимые факторы увеличения профицита – опережающее снижение импорта и уменьшение инвестиционных доходов к выплате нерезидентам.

В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 26 апреля 2024 г. обязательная продажа валютной выручки продлена до 30 апреля 2025 г.<sup>8</sup>. Это требование касается экспортеров, входящих в перечень из 43 групп компаний, работающих в отраслях топливно-энергетического комплекса, черной и цветной металлургии, химической и лесной промышленности, зернового хозяйства. При этом срок зачисления экспортерами валютной выручки на свои счета увеличен с 90 до 120 дней. Такое решение будет способствовать сохранению стабильности валютного курса и устойчивости российского финансового рынка.

В начале марта несколько стран ОПЕК+ (Саудовская Аравия, Ирак, ОАЭ, Кувейт, Казахстан, Алжир и Оман) объявили о продлении дополнительных добровольных сокращений на 2,2 млн барр. в день

<sup>7</sup> [https://www.cbr.ru/statistics/macro\\_itm/svs/bop-eval/](https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/bop-eval/)

<sup>8</sup> <http://static.government.ru/media/files/Tx7QP5khXs7S9ZScLAemfoUvkLhqN7AY.pdf>

на второй квартал 2024 г.<sup>9</sup>. Это решение принято в дополнение к объявленному Российской Федерацией добровольному дополнительному сокращению добычи и экспорта сырой нефти на 471 тыс. барр. на тот же период. На встрече ОПЕК, состоявшейся 1 июня, действующее соглашение о сокращении добычи было продлено на 2025 год, дополнительных сокращений не запланировано. Это решение будут способствовать поддержанию нефтяных цен и экспортной выручки на относительно высоком уровне, что поддержит курс рубля.

Санкционное давление продолжает нарастать. 23 февраля 2024 г. ЕС принял 13-й пакет санкций. Ограничения были введены против людей и компаний не только из России, но и из Китая, Индии, Турции, Шри-Ланки, Сербии, Казахстана и Таиланда. Новый санкционный список США также оказался обширным: в него попали десятки физлиц и компаний, в том числе структуры из ОАЭ, КНР, Германии, Кипра, Сербии, Ирландии, Эстонии, Финляндии, Вьетнама и Киргизии. Свои санкционные списки расширили Великобритания, Канада, Япония и Австралия. До июля 2024 г. ЕС планирует согласовать 14-й пакет санкций. США 12 июня ввели санкции против Московской биржи и НКЦ и рассматривают возможность ужесточения вторичных санкций против иностранных банков, которые продолжают свою деятельность в России.

В апреле – мае международные организации представили новый прогноз мировой экономики и торговли (табл. 5).

Табл. 5. Прогноз мировой экономики и торговли

		ВВП по ППС, %			Мировая торговля, %		
		2023 (оценка)	2024 (прогноз)	2025 (прогноз)	2023 (оценка)	2024 (прогноз)	2025 (прогноз)
МВФ	апр.24	3,2	3,2	3,2	0,3	2,6	3,2
ОЭСР	май.24	3,1	3,1	3,2	1,0	2,3	3,3
Еврокомиссия	май.24	3,1	3,2	3,3	0,5	2,7	3,4
ООН	май.24	3,1	3,1	3,2	0,7	3,2	3,6
<b>Среднее значение</b>	май.24	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>0,6</b>	<b>2,7</b>	<b>3,4</b>

Источники: МВФ, ОЭСР, Еврокомиссия, ООН.

Усредненный прогноз на 2024–2025 гг., основанный на данных МВФ, ОЭСР, Еврокомиссии и ООН<sup>10</sup>, предполагает рост ВВП на 3,2% в год. Кроме того, ожидается оживление мировой торговли товарами и услугами: ежегодный рост составит в среднем около 3%. По всей видимости, улучшение прогноза мировой торговли связано с ростом экономики и внешней торговли Китая, что приводит к выравниванию пропорций прироста торговли и ВВП. При прочих равных, это может поддержать спрос на основную экспортную продукцию России (топливо, сырье, металлы и продукцию АПК).

## Инфляция и денежная сфера

Динамика индекса потребительских цен (ИПЦ) в начале 2024 г. оказалась невероятно устойчивой. Несмотря на сохранение ключевой ставки Банка России на уровне 16% годовых с конца 2023 г. и некоторое ужесточение денежно-кредитных условий (ДКУ), темпы роста цен на товары и услуги (с коррекцией на сезонность) в последние три месяца закрепились на уровне 0,6% месяц к месяцу (табл. 6), лишь немного снизившись по сравнению с максимальными значениями ноября прошлого года. При этом тревогу вызывает динамика базовой компоненты

<sup>9</sup> [https://www.opec.org/opec\\_web/en/press\\_room/7305.htm](https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/7305.htm)

<sup>10</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/04/16/world-economic-outlook-april-2024>;

<https://www.oecd.org/economic-outlook/may-2024/>;

<https://www.worldbank.org/en/topic/development/publication/world-bank-regional-economic-updates>;

[https://economy-finance.ec.europa.eu/document/download/c63e0da2-c6d6-4d13-8dcb-](https://economy-finance.ec.europa.eu/document/download/c63e0da2-c6d6-4d13-8dcb-646bod1927a4_en?filename=ip286_en.pdf)

[646bod1927a4\\_en?filename=ip286\\_en.pdf](https://desapublications.un.org/file/20555/download); <https://desapublications.un.org/file/20555/download>

потребительских цен (БИПЦ)<sup>11</sup>, которая демонстрирует ускорение с февраля по апрель, что свидетельствует о том, что текущая инфляционная картина обусловлена фундаментальными процессами в экономике.

Табл. 6. Динамика ИПЦ, базового ИПЦ, корзины товаров и услуг повседневного спроса, %

	2023								2024				
	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	январ	фев	мар	апр	май*
<i>% к предыдущему месяцу</i>													
<b>Все товары и услуги</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>1.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>
продовольственные товары	-0.3	0.0	0.5	-0.1	0.9	1.4	1.6	1.5	1.3	0.8	0.2	0.5	-0.2
непродовольственные товары	0.3	0.4	0.9	1.1	1.1	0.5	0.5	0.4	0.5	0.3	0.3	0.4	0.8
платные услуги	1.1	0.8	0.5	-0.3	0.6	0.5	1.2	0.1	0.8	1.1	0.8	0.6	1.5
<b>для инфляции в 4%**</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>
<i>% к предыдущему месяцу, с корректировкой на сезонность***</i>													
<b>Все товары и услуги</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>
продовольственные товары	-0.3	0.3	1.2	1.2	1.3	1.1	1.2	0.8	0.6	0.3	0.0	0.3	-0.1
непродовольственные товары	0.4	0.6	1.0	1.1	1.0	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.2	0.4	0.9
платные услуги	0.8	0.7	0.4	0.5	0.8	0.8	0.9	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6	1.3
<b>для инфляции в 4%**</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
<i>% к соответствующему месяцу предыдущего года</i>													
<b>Все товары и услуги</b>	<b>2.5</b>	<b>3.2</b>	<b>4.3</b>	<b>5.1</b>	<b>6.0</b>	<b>6.7</b>	<b>7.5</b>	<b>7.4</b>	<b>7.4</b>	<b>7.7</b>	<b>7.7</b>	<b>7.8</b>	<b>8.1</b>
продовольственные товары	-0.9	0.2	2.2	3.6	4.9	6.0	7.2	8.2	8.1	8.1	8.1	8.3	8.5
непродовольственные товары	0.2	1.0	2.4	3.6	4.6	5.1	5.6	6.0	6.2	6.6	6.7	7.0	7.5
платные услуги	11.0	11.0	9.9	9.5	9.7	9.9	10.4	8.3	8.1	8.4	8.3	8.1	8.5
<b>цель по инфляции</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>
<b>Базовый ИПЦ (ЦР ВШЭ), м/м, сез. скорр.</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	
Базовый ИПЦ (ЦР ВШЭ), год к году	1.3	1.8	2.8	3.7	4.4	5.4	6.4	6.9	7.3	7.7	8.0	8.5	
Товары повседневного спроса (ЦР ВШЭ), год к году	2.8	3.6	4.7	5.8	6.8	7.5	8.3	7.9	7.9	8.1	8.1	8.2	

Источник: Росстат.

\* Данные за май 2024 г. — оценки Института «Центр развития» НИУ ВШЭ на основе недельных данных Росстата.

\*\* Расчетные значения; соответствуют помесечной динамике цен на все товары и услуги, необходимой для достижения цели по инфляции в 4% по итогам года.

\*\*\* Значения сезонно скорректированных показателей за прошедшие периоды могут отличаться от опубликованных ранее в связи с уточнением параметров сезонной волны.

Показатель динамики цен за последние 12 месяцев по итогам апреля возрос до 7,8% по сравнению с 7,4% в начале года<sup>12</sup>. Существенное увеличение показателя в части базовых компонент с 7,3 до 8,5% за тот же период частично оказалось нивелировано динамикой

<sup>11</sup> Исключает из расчета цены на товары и услуги, сильно зависящие от погодного, сезонного и административного факторов (методология Института «Центр развития» НИУ ВШЭ).

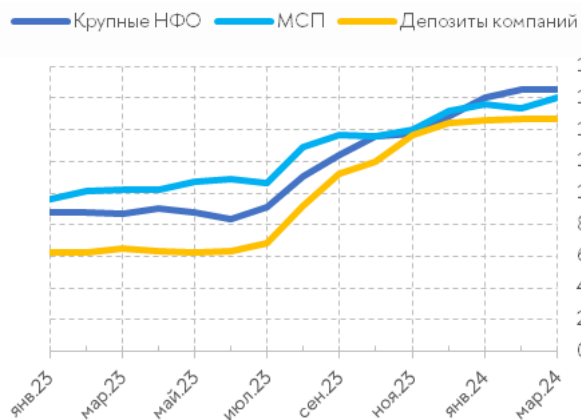
<sup>12</sup> Согласно оперативным данным Росстата на 27 мая показатель общей инфляции возрос до 8,1%.

волатильных и регулируемых товаров и услуг, годовые темпы роста на которые снизились с 7,7 до 6,3%. В отличие от ситуации, наблюдавшейся на протяжении прошлого года, в настоящее время опережающие темпы роста цен фиксируются на товары длительного пользования по сравнению с товарами повседневного спроса. При относительно стабильной динамике валютного курса это свидетельствует об устойчивом сентименте граждан в отношении потребления «здесь и сейчас», несмотря на рост стоимости заимствований и повышение доходности сберегательных инструментов.

При этом более умеренная динамика цен на товары и услуги повседневного спроса способствовала снижению инфляционных ожиданий на следующие 12 месяцев до 11,0% по итогам апрельского опроса инФОМ (в сравнении с 12,7% в январе). Оценки роста цен за последний год также снизились с 16,3 до 14,4%. В то же время результаты майского опроса продемонстрировали возможный разворот ценовых настроений, проявившийся в росте ожиданий до 11,7%, при дальнейшем уменьшении оценок текущей инфляции до 14%. На данном фоне потребительские настроения россиян, согласно результатам опроса, остаются на максимальном уровне за все время наблюдений: рекордные значения наблюдаются как в отношении оценок перспектив развития страны и ожиданий изменения личного благополучия, так и в части характеристики текущего материального положения и благоприятности времени для крупных покупок.

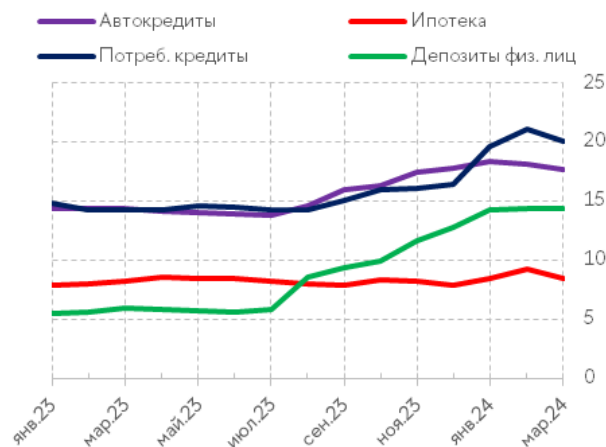
Денежно-кредитные условия, согласно последним доступным данным на конец марта, изменились разнонаправленно: в корпоративном сегменте средневзвешенная номинальная ставка для крупных заемщиков в российской валюте возросла до 16,5% по сравнению с 16,0% в начале года, стоимость заимствований для малых и средних предприятий (МСП) увеличилась с 15,6 до 16,0% (рис. 5). Депозитные ставки для размещения временно свободных средств компаний сохранились практически на неизменном уровне в 14,7% годовых. В то же время в розничном сегменте ставки остались неизменными или даже несколько снизились с начала года. В частности, по новым автокредитам ставка уменьшилась с 18,3 до 17,7% (рис. 6), по ипотеке – осталась на уровне 8,4%, по потребительским и прочим кредитам средневзвешенная стоимость кредита увеличилась с 19,6 до 20,1%, а доходность депозитов физических лиц возросла с 14,2 до 14,4%.

Рис. 5. Средневзвешенные номинальные ставки по кредитам и депозитам компаний, % годовых



Источник: Банк России, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 6. Средневзвешенные номинальные ставки по кредитам и депозитам физических лиц, % годовых



Источник: Банк России, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Сохранение рекордных потребительских настроений, подтвержденных платежеспособным спросом на товары длительного пользования и двузначным приростом объемов выдач новых

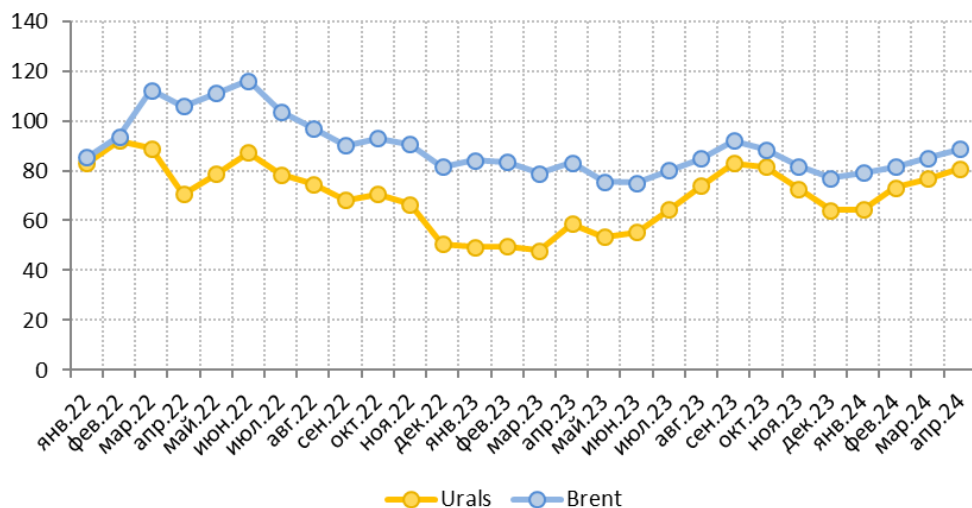
кредитов практически во всех сегментах, свидетельствует о том, что текущей жесткости ДКУ может быть недостаточно для охлаждения экономики и возвращения инфляции к цели в 4% даже на горизонте 2025 г., что создает существенные основания для роста ключевой ставки Банка России на следующих заседаниях.

## Федеральный бюджет. Бюджеты регионов

**Федеральный бюджет.** По предварительным данным Минфина, за январь – апрель 2024 г. доходы федерального бюджета достигли 11,7 трлн руб., что на 50% (!) больше, чем за тот же период 2023 г. Нефтегазовые доходы выросли (год к году) на 82%, их доля в общем объеме доходов федерального бюджета возросла до 35,6% (с 29,3% годом ранее). Основными факторами такого роста стали рост цен на нефть и изменения налогового законодательства в части возмещения акциза на нефтяное сырье. Последние привели к разовому повышению НДС на нефть в феврале 2024 г. Цены на нефть марки Brent в январе – апреле 2024 г. были выше соответствующих значений 2023 г. на 1,5% (то есть практически остались на уровне 2023 г.), но нефть марки Urals стала дороже на 44% за счет резкого сокращения ценового дисконта. Если в январе – апреле 2023 г., в соответствии с нашими оценками, он составлял в среднем 31 долл./барр., то в 2024 г. сократился до 10 долл./барр. (в феврале, марте и апреле – до 8 долл./барр.). В последующие месяцы 2024 г. влияние дисконтного фактора на динамику нефтегазовых доходов будет сокращаться, поскольку ценовой дисконт сокращался в течение 2023 г. Дополнительным фактором роста нефтегазовых доходов стало ослабление рубля. Если в январе – апреле 2023 г. средний обменный курс составлял 74,7 руб./долл, то в январе – апреле 2024 г. – 91,3 руб./долл.

Разница в ценах на нефть марок Urals и Brent в 2022–2024 гг. показана на рис. 7. После резкого сокращения дисконта на российскую нефть в августе – октябре 2023 г., этот показатель несколько вырос в ноябре 2023 – январе 2024 г., но в феврале – апреле 2024 г. снова снизился.

Рис. 7. Цены на нефть марки Brent и Urals в 2022–2024 гг., долл./барр.



Источник: Минфин России, Росстат, Trading Economics, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

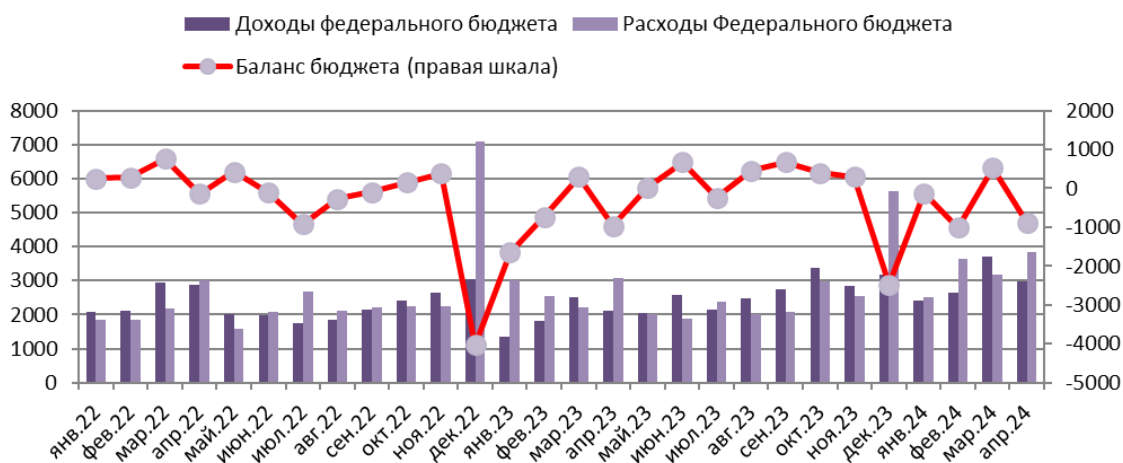
Поступления ненефтегазовых доходов федерального бюджета в январе – апреле 2024 г. выросли на 37%. Поступления внутреннего НДС увеличились на 35%, налога на прибыль – на 32%, акцизов – всего на 4,7% (для детального анализа показателя недостаточно данных). Относительно скромно росли налоги на импорт. Поступления по «импортному» НДС выросли на 13%. Товарный импорт в долл. США сократился в январе – апреле 2024 г. (год к году) на 10%, поэтому номинальный рост поступлений НДС на импорт в основном обусловлен ослаблением

рубля. Ввозные пошлины выросли (год к году) на 27%, что, помимо ослабления рубля, связано с изменениями в законодательстве (в частности, с окончанием действия нулевых ставок на товары критического импорта), а также с «низкой базой» 2023 г.

Особенностью федерального бюджета в 2024 г. является запланированное резкое увеличение доходов нерегулярного характера (с 745 млрд руб. в 2023 г. до 2,5 трлн руб.), в том числе прочих неналоговых доходов (с 35,8 до 882,5 млрд руб.). Судя по динамике нефтегазовых доходов, эти разовые поступления стали поступать в бюджет уже в I квартале текущего года; в апреле их практически не было.

Расходы федерального бюджета в январе – апреле 2024 г. составили 13,2 трлн руб., что в номинальном выражении на 21% (!) выше, чем за аналогичный период 2023 г. В неизменных ценах расходы выросли также очень существенно – на 13%. Можно отметить, что и в 2023 г., и в 2024 г. расходы федерального бюджета находятся уже с начала года на рекордно высоких уровнях и в номинальном, и в реальном выражении (рис. 8). В значительной степени это связано с практикой авансирования заключенных контрактов.

Рис. 8. Помесячные доходы, расходы и баланс федерального бюджета в 2022–2024 гг., млрд руб.



Источник: Минфин России, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Дефицит федерального бюджета в январе – апреле 2024 г. оказался равным 1484 млрд руб. при годовом плане в 1595 млрд руб., то есть годовой прогноз практически уже реализован. В январе – апреле 2024 г. месячные балансы федерального бюджета были отрицательными (за исключением марта).

Финансирование бюджетного дефицита в январе – апреле 2024 г. осуществлялось за счет внутренних заимствований и остатков на казначейских счетах Минфина России. Внутренний государственный долг в I квартале 2024 г. вырос на 470 млрд руб. Ресурсы ФНБ для финансирования бюджетного дефицита в январе – апреле не использовались.

В феврале, марте и апреле 2024 г. были получены дополнительные нефтегазовые доходы, которые, в соответствии с бюджетным правилом, обусловили приобретение Минфином России иностранной валюты. Суммарно в январе – апреле 2024 г. эти покупки были произведены на сумму 333 млрд руб. (с учетом чистых продаж валюты в январе).

В конце мая Минфин России внес в правительство пакет законопроектов по изменению налоговой системы России. В нем содержатся предложения по введению новой прогрессивной шкалы НДФЛ, увеличению ставки налога на прибыль с 20 до 25%, введению НДС для ряда предприятий малого и среднего бизнеса и увеличению НДС при производстве минеральных удобрений и добыче железной руды. По оценкам Минфина, дополнительные доходы бюджетов бюджетной системы от предлагаемых изменений налогового законодательства в 2025 г.

составят 2,6 трлн руб. Отметим, что ожидаемый эффект от налоговых нововведений примерно равен объему доходов нерегулярного характера в 2024 г.

**Бюджеты регионов.** Доходы суммарного консолидированного бюджета субъектов РФ в I квартале 2024 г. составили 5,1 млрд руб., что на 3,5% больше, чем в I квартале 2023 г. При этом собственные доходы регионов выросли на 9%, трансферты из федерального бюджета сократились почти на 20% (в ОНБП на 2024–2026 гг. предусмотрено их сокращение только на 12% за год). В части собственных доходов регионов поступления налога на прибыль (год к году) снизились на 16%, поступления НДФЛ выросли на 48%.

Консолидированные расходы регионов и муниципалитетов составили в I квартале 2024 г. 4,5 трлн руб., что на 6% выше уровня 2023 г. В реальных ценах расходы снизились на 1,5%. Профицит суммарного консолидированного бюджета регионов составил 0,6 трлн руб.

## Доходы и потребление населения

В I квартале 2024 г. экономический рост в условиях снижения безработицы при росте спроса на рабочую силу привел к тому, что реальная заработная плата увеличилась на 7,6%. Наиболее высокие темпы роста заработной платы наблюдались в обрабатывающих производствах, строительстве, деятельности в области информации и связи, финансовой и страховой деятельности. Еще быстрее, чем заработная плата, в I квартале 2024 г. росла та часть оплаты труда, которая не является заработной платой. Реальный размер назначенной пенсии снизился на 0,1%, реальный объем всех социальных трансфертов, полученных населением, увеличился на 1,2%. Основным драйвером роста общего объема денежных доходов населения была оплата труда: за счет нее было обеспечено 95,1% прироста реальных доходов населения. В результате реальные располагаемые доходы выросли на 5,8% (табл. 7).

Табл. 7. Денежные доходы населения в I кв. 2023–2024 гг.

	Всего	От предпринима- тельской деятельности	оплата труда	В том числе:			
				из нее: заработная плата	Социаль- ные выплаты	доходы от собствен- ности	прочие денежные поступле- ния
2023 г., млрд руб.	19 945,0	1336,3	12 525,5	8636,2	3610,0	1456,0	1017,2
2024 г., млрд руб.	22 728,8	1454,6	14 682,8	10 000,7	3932,1	1477,4	1181,9
Номинальный прирост 2024 г. к 2023 г., %	14,0	8,9	17,2	15,8	8,9	1,5	16,2
Реальный прирост 2024 г. к 2023 г., %	5,9	1,2	8,9	7,6	1,2	-5,7	8,0

Источник: расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ по данным Росстата.

В I квартале 2024 г. 54,3% прироста доходов население направило на покупку товаров и оплату услуг, 36,3% – на сбережения, 9,4% – на оплату обязательных платежей и взносов.

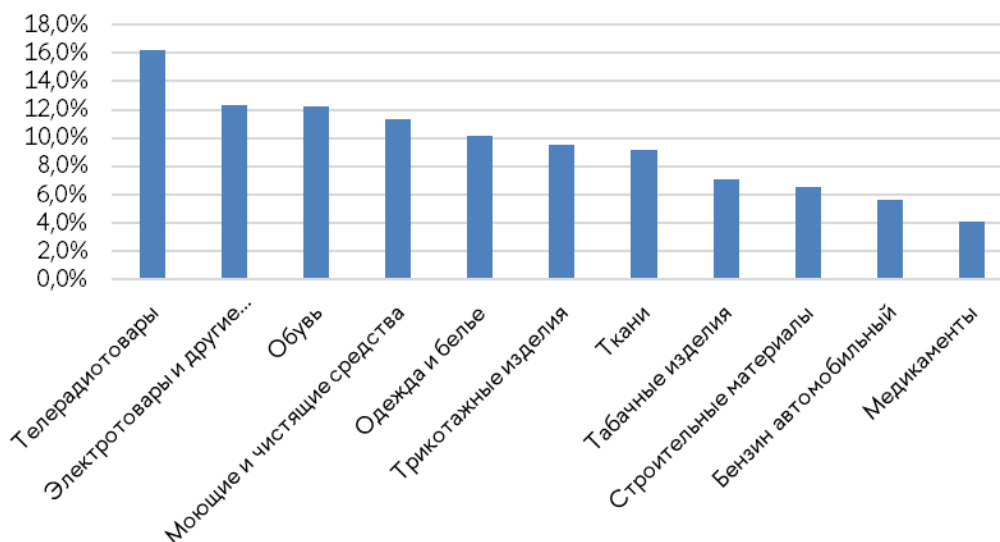
Темп роста реальных денежных расходов населения был ниже темпа роста реальных денежных доходов. Прирост реальных расходов населения на товары составил 2,9%, расходы на услуги увеличились на 6,4%.

В результате роста доходов и расходов, а также возможности направить часть доходов на сбережения население улучшило ряд показателей своего материального положения.

Объемы оборота розничной торговли пищевыми продуктами и общественного питания в I квартале 2024 г. выросли по сравнению с тем же периодом 2023 г. Повысились продажи по основным продуктам питания, за исключением сахара и свежих фруктов. Увеличение

оборота розничной торговли непродовольственными товарами было еще более заметным, чем по продовольственным. Росли продажи по основным группам непродовольственных товаров, за исключением газового моторного топлива (рис. 9). Значительно увеличились продажи новых автомобилей.

Рис. 9. Изменение покупательной способности денежных доходов населения по отдельным видам непродовольственных товаров в I кв. 2024 г. по сравнению с I кв. 2023 г.<sup>13</sup>



Источник: расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ по данным Росстата.

Объем платных услуг населению вырос на 5,8%. Быстрыми темпами росли объемы услуг курьерской доставки, услуг информационно-коммуникационных технологий, почтовой связи и курьерских услуг, туристских и транспортных услуг, культуры, услуг гостиниц и аналогичных средств размещения.

## Ключевые события

В январе – мае 2024 г. произошло несколько ключевых событий, последствия которых будут сказываться во всей российской экономике в средне- и долгосрочной перспективе. К их числу относятся:

- Послание Президента Российской Федерации к Федеральному Собранию<sup>14</sup> (29 февраля);
- Подведение итогов выборов Президента Российской Федерации (21 марта);
- Утверждение перечня поручений по реализации Послания Президента Российской Федерации Федеральному Собранию<sup>15</sup> (30 марта);
- Вступление В.В. Путина в должность Президента Российской Федерации. Подписание Указа «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года»<sup>16</sup> (7 мая);
- формирование персонального состава Правительства (председателя, его заместителей и министров) (10–14 мая).

Начало нового срока В.В. Путина в должности Президента Российской Федерации не было отмечено даже минимальной заминкой в формировании Правительства. Можно говорить о

<sup>13</sup> На конец периода.

<sup>14</sup> <http://www.kremlin.ru/events/president/news/73585>

<sup>15</sup> <http://kremlin.ru/acts/assignments/orders/73759>

<sup>16</sup> <http://www.kremlin.ru/acts/news/73986>



сохранении прежней команды с некоторыми перестановками прежних акторов и всего пятью новыми министрами (из 21). Среди назначений, влияющих на выработку экономической политики на макроуровне, нужно отметить переход Д.В. Мантурова на должность первого вице-премьера, ответственного за вопросы технологического развития и промышленной политики; назначение А.В. Новака на должность вице-премьера, в целом курирующего экономический блок и разработку основных направлений социально-экономического развития России; переход А.Р. Белоусова на должность Министра обороны.

Майский Указ В.В. Путина определяет семь национальных целей на период до 2030 (2036) года, среди которых построение устойчивой и динамичной экономики и достижение технологического лидерства.

Указ содержит более 60 целевых показателей, в том числе такие «рамочные» параметры макроэкономического развития, как:

- обеспечение темпа роста валового внутреннего продукта страны выше среднемирового и выход не позднее 2030 года на четвертое место в мире по объему валового внутреннего продукта, рассчитанного по паритету покупательной способности, в том числе за счет роста производительности труда, при сохранении макроэкономической стабильности, низкого уровня безработицы и снижении уровня структурной безработицы;
- снижение доли импорта товаров и услуг в структуре валового внутреннего продукта до 17 процентов к 2030 году;
- увеличение к 2030 году объема инвестиций в основной капитал не менее чем на 60 процентов по сравнению с уровнем 2020 года за счет постоянного улучшения инвестиционного климата;
- обеспечение устойчивого роста доходов населения и уровня пенсионного обеспечения не ниже уровня инфляции;
- обеспечение к 2030 году прироста объема экспорта несырьевых неэнергетических товаров не менее чем на две трети по сравнению с показателем 2023 года;
- увеличение к 2030 году уровня валовой добавленной стоимости в реальном выражении и индекса производства в обрабатывающей промышленности не менее чем на 40 процентов по сравнению с уровнем 2022 года.



Обзор подготовлен в рамках стратегического проекта НИУ ВШЭ «Национальный центр научно-технологического и социально-экономического прогнозирования».

■ Редакторы **Н. В. Акиндинова, С. В. Смирнов**

Авторы: **Н. В. Акиндинова, В.А. Бессонов, Н.В. Кондрашов, А.О. Кузнецов, С.Г. Мисихина, С.Г. Пухов, И.Н. Сафонов, С. В. Смирнов, А.В. Чернявский**

---

*Данный материал НИУ ВШЭ может быть воспроизведен (скопирован) или распространен в полном объеме только при получении предварительного согласия со стороны НИУ ВШЭ (обращаться на [info\\_dcenter@hse.ru](mailto:info_dcenter@hse.ru)). Допускается использование частей (фрагментов) материала при указании источника и активной ссылки на интернет-сайт Института «Центр развития» НИУ ВШЭ (<http://dcenter.hse.ru/>), а также на авторов материала. Использование материала за пределами допустимых способов и/или указанных условий приведет к нарушению авторских прав.*

---