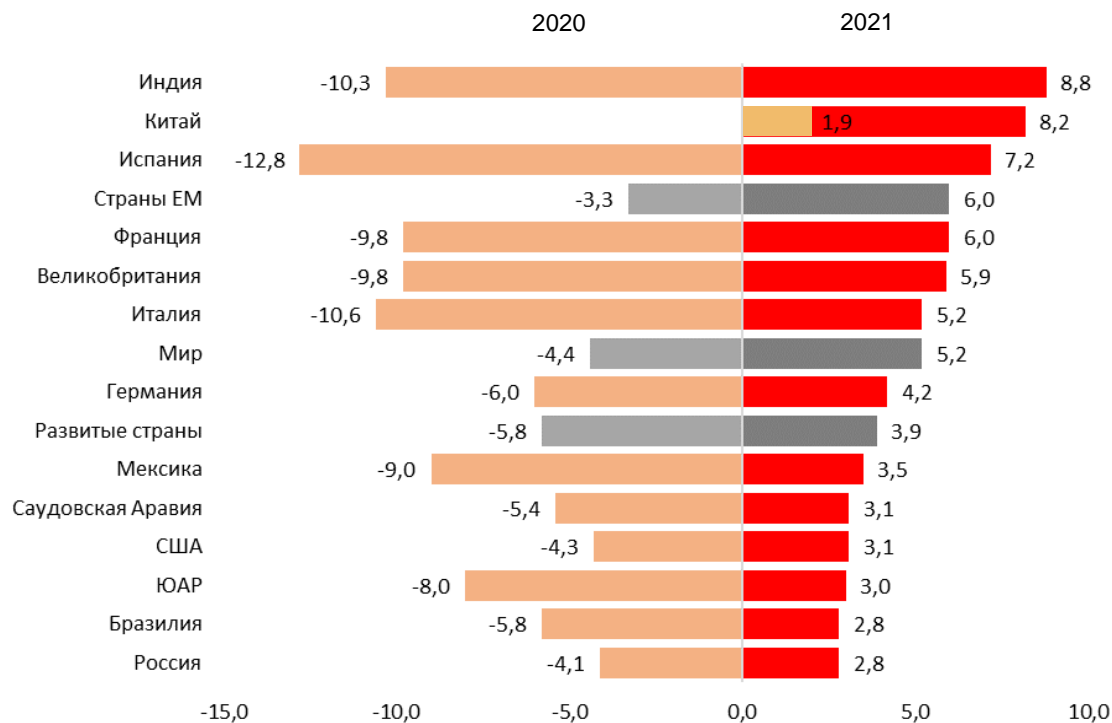




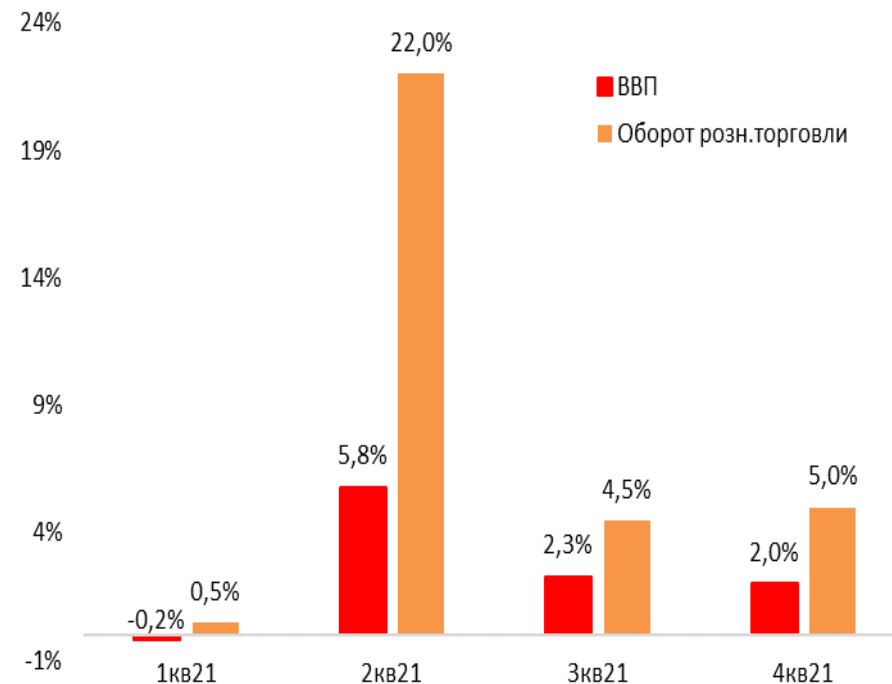
**Взгляд на 2021 год**

# Экономика РФ: сильно не падает, но и не растет

Прогноз динамики ВВП на 2020-2021гг., % г/г (МВФ)



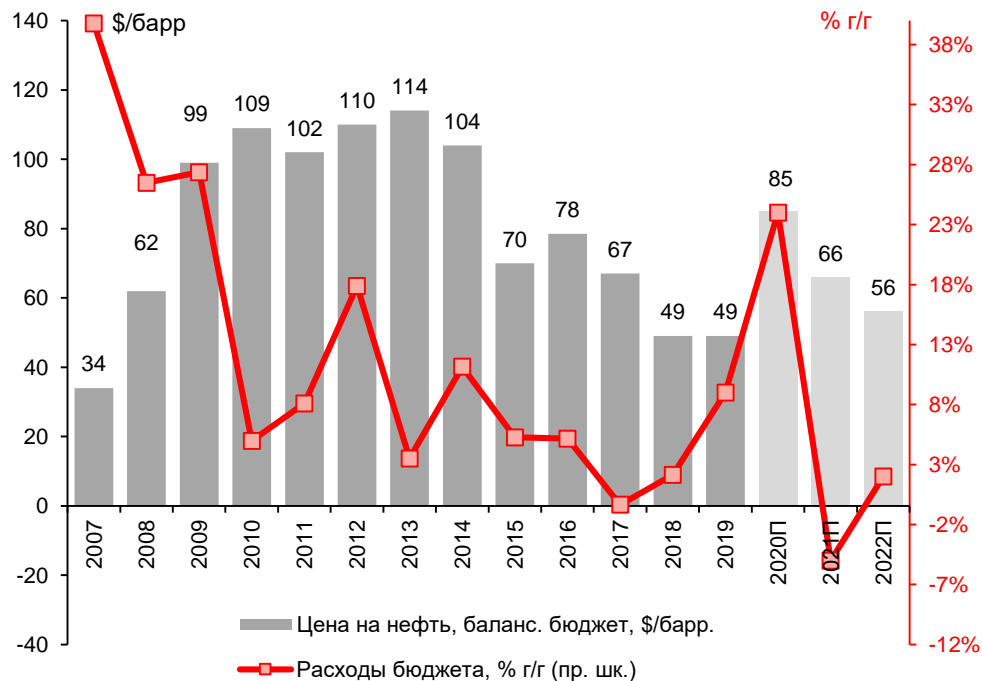
Динамика ВВП и потребления по кварталам 2021г



- В 2020 г. экономический спад в РФ был меньше, чем во многих странах, но и ожидания роста на 2021 г. выглядят умеренными.
- От трети до половины роста 2021г. будет статистическим; очищенный от эффекта слабого 2кв20, фактический рост будет на уровне всего 1,5-2,0%

# 2021г.: Ужесточение бюджета, ставка ЦБ на минимуме

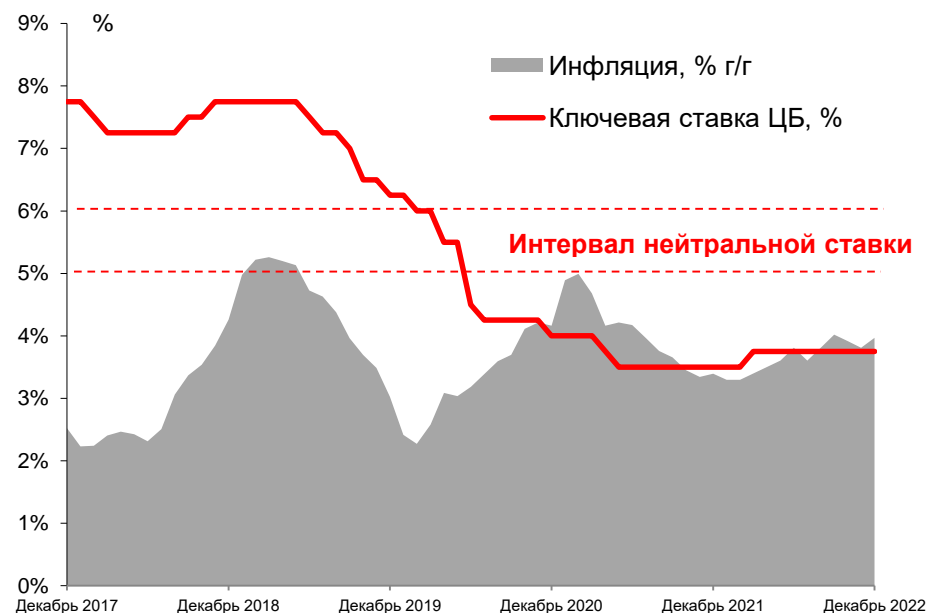
Расходы фед.бюджета % г/г и цена на нефть, балансирующая фед.бюджет



➤ Снижение зависимости бюджета от цен на нефть в 2021 г. требует:

- повышения налоговой нагрузки (прогрессивная шкала НДФЛ, допналоги на металлургию)
- усиления налогового администрирования (проект маркировки товаров)
- сокращения номинальных расходов (-5% г/г)

Фактическая ставка ЦБ, инфляция (% г/г) и уровень нейтральной ставки



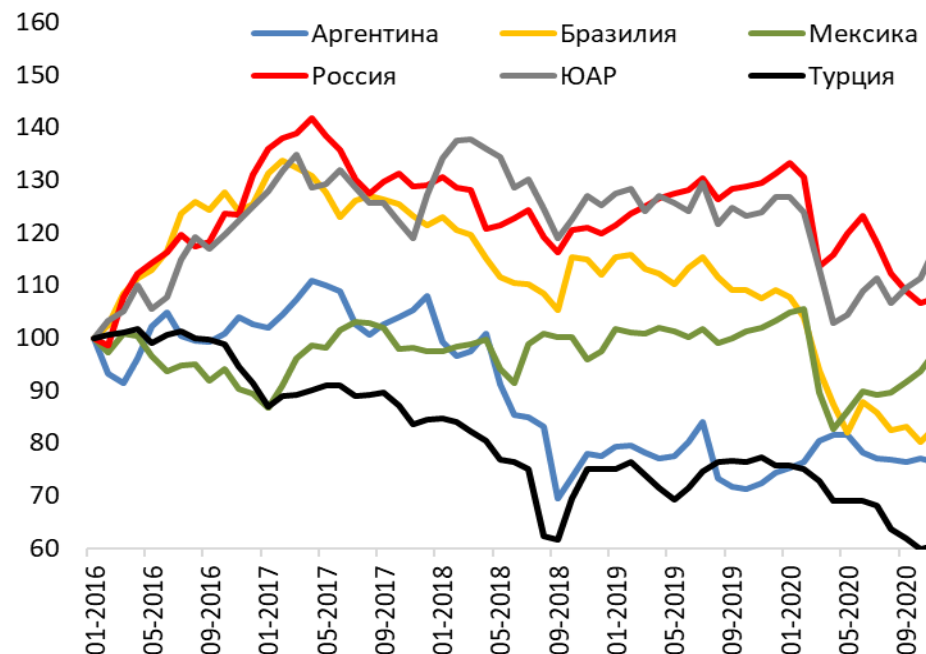
➤ Потенциал снижения ключевой ставки в значительной степени исчерпан; в 2021 г. ставка ЦБ останется существенно ниже диапазона нейтральной ставки 5-6%, в дальнейшем риски повышения ставки будут расти

# Рубль на фоне других валют СФР

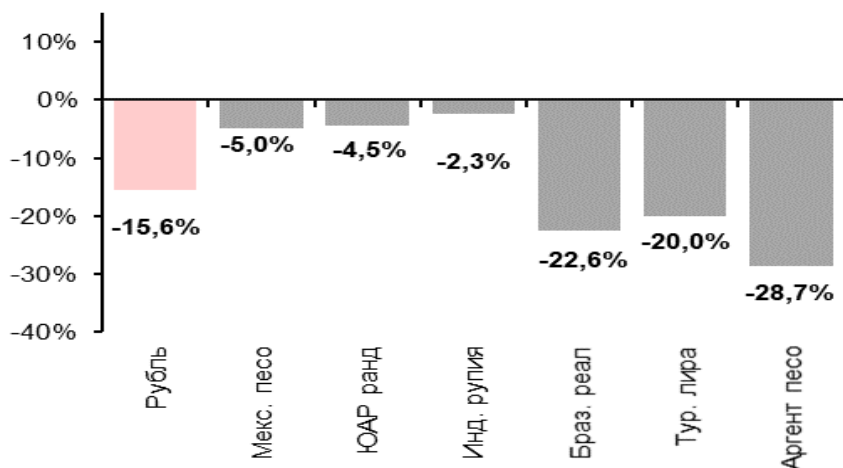
Индекс значений номинальных курсов валют к \$  
(янв 2016=100)



Индекс динамики реальных эффективных курсов валют  
(янв 2016=100)



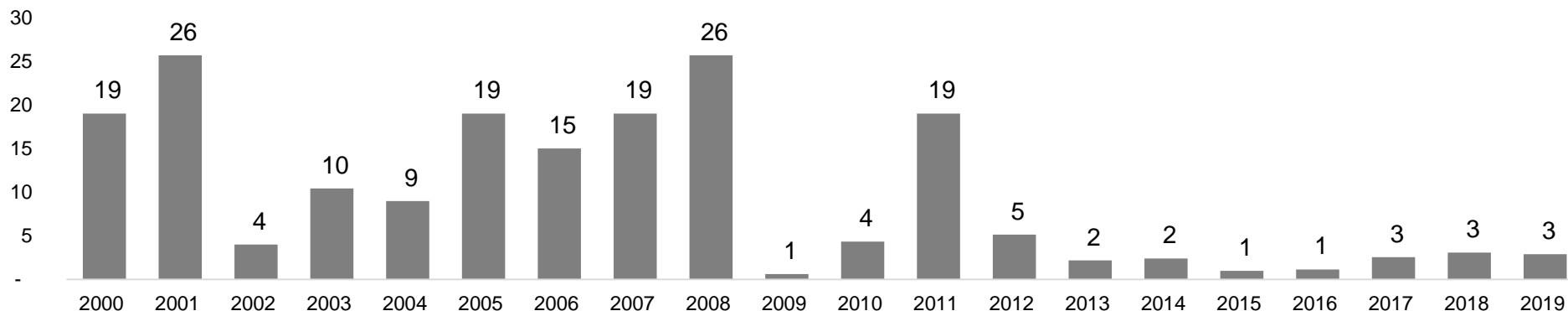
Динамика валют за 2020г., %



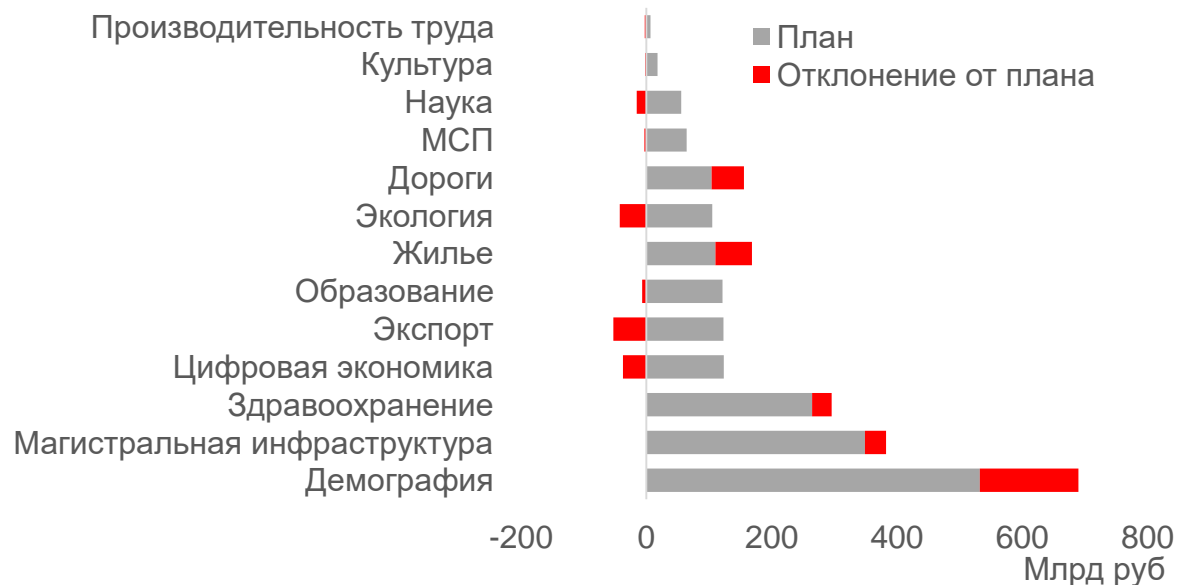
- Рубль сейчас торгуется достаточно близко к уровням 2016 г. и в номинальном выражении на горизонте последних 4-х лет пострадал меньше других валют. С начала этого года ослабление рубля не является экстраординарным.
- Индекс реального эффективного курса рубля показывает, что с начала 2016 г. рубль стал менее конкурентоспособным по сравнению с другими валютами

# Инвестиции и нацпроекты

Соотношение числа регионов РФ с растущими инвестициями в основной капитал к числу регионов с падающими инвестициями, 2000-2019гг.



Финансирование нацпроектов из федерального бюджета в 2020г.



➤ Инвестиционная активность с 2012 года стала концентрироваться в небольшом количестве регионов

➤ Бюджеты нацпроектов становятся более концентрированными на «социально значимых» направлениях

# Рост безработицы: временный или структурный?

Динамика реальных расп. доходов (2013=100) и уровень безработицы, %



- Особенность 2020 – возвращение рисков роста безработицы. Краткосрочно это связано с локдаунами, долгосрочно – с риском технологических изменений
- С 2021-2022 гг. смягчение демографического ограничения, связанного с провалом рождаемости в 1990-е, создаст дополнительные риски
- Квалифицированным трудом в России занимается 17% рабочей силы (29% в Германии, 45% в Великобритании, 34% в Сингапуре)
- 35% рабочей силы занято низкоквалифицированным трудом (15-18% в развитых странах)