

Макропрогноз: «Погода» для инвесторов. Каковы пределы возможного?

Борис Копейкин

Главный экономист, Институт Экономики
Роста им. П.А. Столыпина



**ЗЕЛЕНЫЙ
КОРИДОР**



**ЛЕНИНГРАДСКАЯ
ОБЛАСТЬ**



Трудовые ресурсы

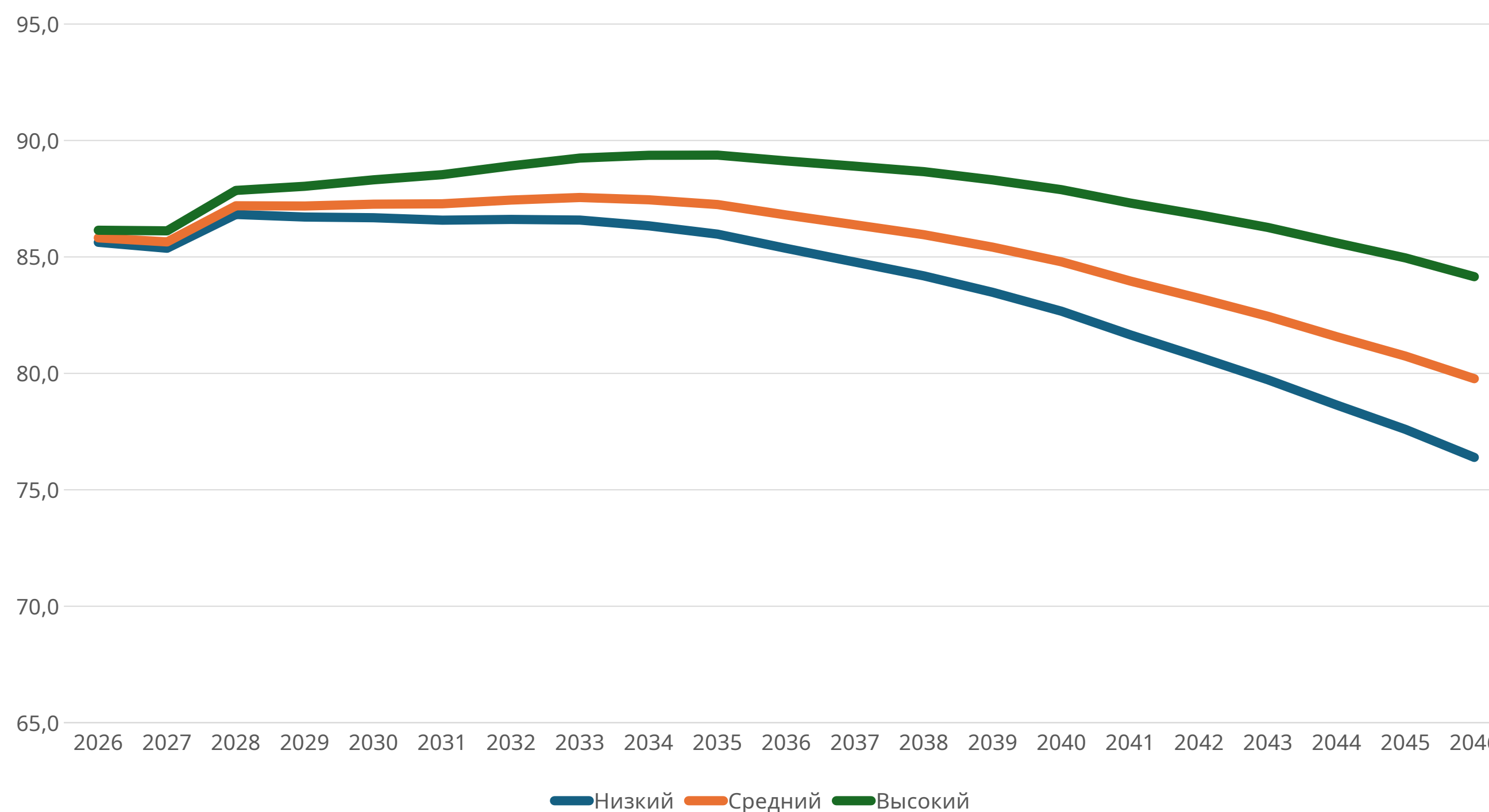
Ограничения надолго



Через 10 лет
проблемы могут
стать острее чем
сейчас

Население России в трудоспособном возрасте, млн

Прогноз Росстата без учета новых регионов



Инвестиции

Пауза затягивается



Инвестиции в основной капитал

в % к аналогичному периоду
прошлого года



Компании не

инвестирую
это невыгодно

Рентабельность
и цена капитала



Компании не инвестируют

Причин много,

это не только

стоимость

финансирования:

налоги,

административная

нагрузка, рост

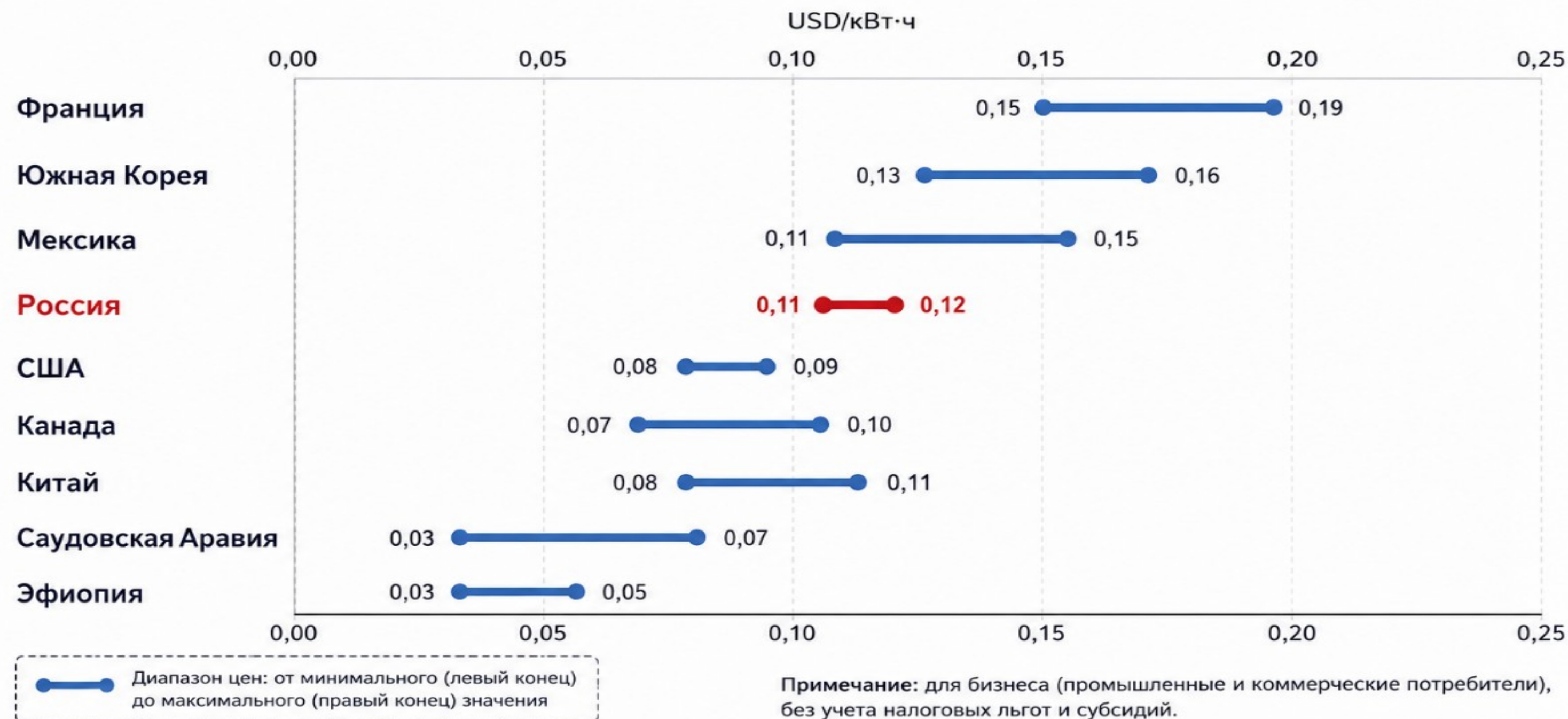
издержек, риски

ведения бизнеса



Стоимость электроэнергии для бизнеса (USD/кВт·ч)

(актуальные данные 2025 – начало 2026, по оценкам на основе материалов национальных регуляторов)



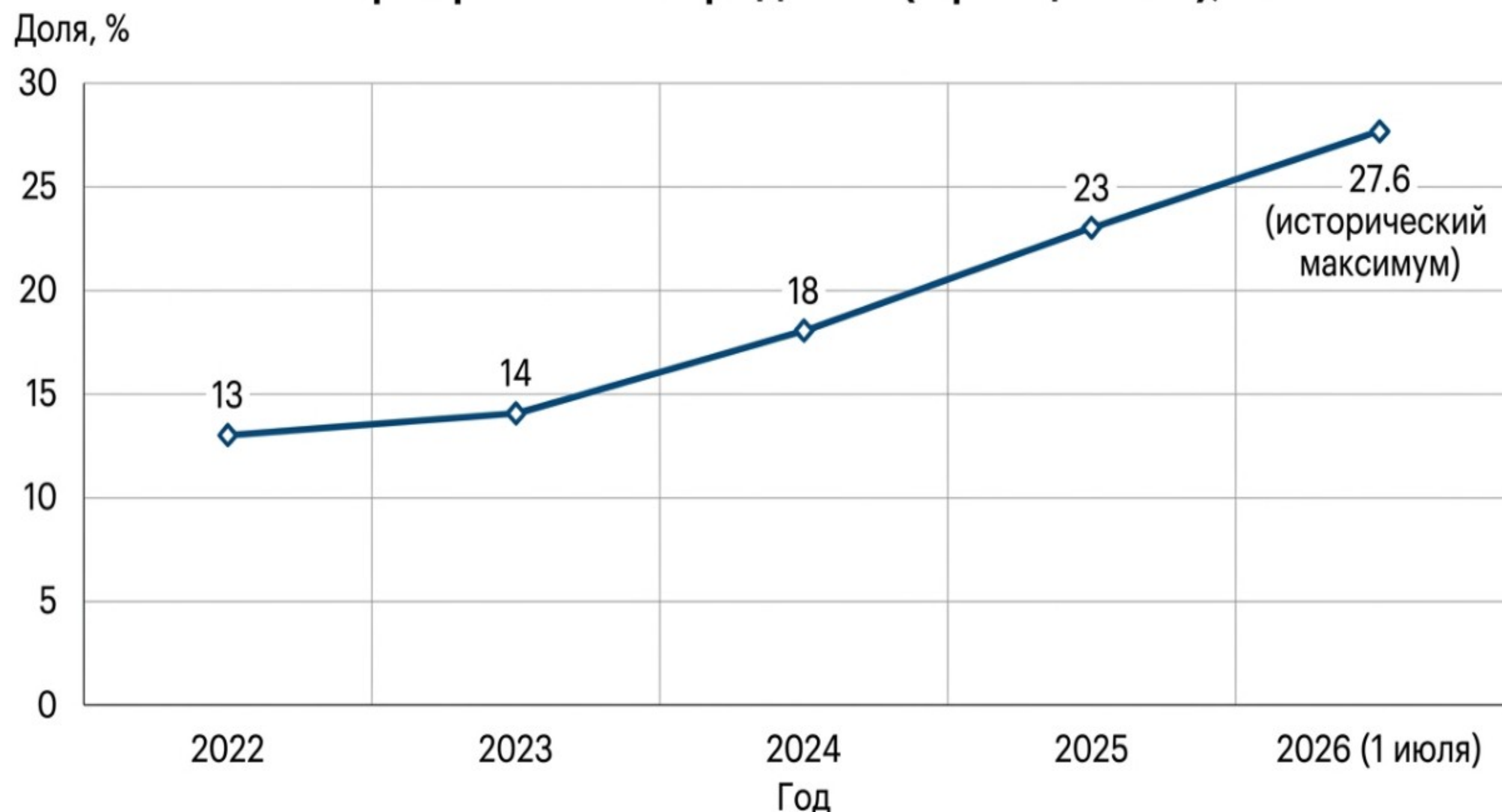
Источник: оценки на основе материалов национальных регуляторов и статистики: IEA, Eurostat, EIA, CRE (Мексика), KEPCO, NEA (Китай), Росстат, Минэнерго РФ и др. (2025 – начало 2026)

Компании не инвестируют не только потому что не хотят, но и потому что зачастую не могут

Сальдированный
финансовый результат
за I полугодие
снизился еще на
13,3%



Доля заемщиков с просроченной задолженностью
по корпоративным кредитам (юрлица и ИП), %



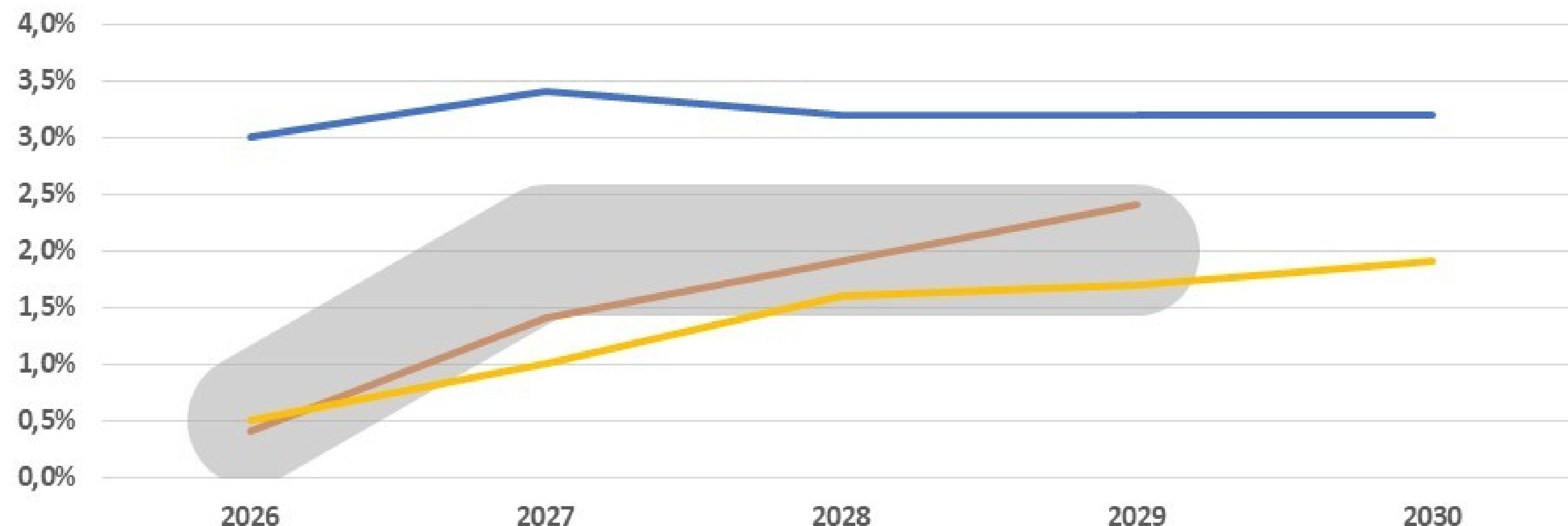
Источник: расчёты на основе публикаций и данных Банка России

Инвестиции в производительность – единственный путь

Потребление – лишь поддержит. Госрасходы – уже на
максимуме.

Чистый экспорт – долго

Прогнозы темпов
экономического
роста



- Темпы роста мирового ВВП, МВФ
- Правительство
- ЦБ, основные направления ДКП
- Консенсус-прогноз Института "Центр развития" ВШЭ



Копейкин Борис Александрович

Главный экономист, Институт Экономики Роста

им. П.А. Столыпина
 **+7(495)-139-91-90**

 **B.Kopeykin@stolypin.institute**

 **www.stolypin.institute**

