

## Сценарный прогноз социально-экономического развития РФ в 2016–2018 гг. (Июнь 2016)

*Макроэкономический прогноз для наиболее вероятных сценариев в 2016–2018 гг. показывает, что нижняя точка текущего кризиса будет пройдена в середине 2016 г., и со 2-го полугодия будет наблюдаться стабилизация или даже рост экономики РФ. В 2017–2018 гг. рост ВВП представляется вероятным практически для всего спектра возможных сценариев (если не предполагать новой волны резкого снижения цен на нефть). Этот рост нельзя назвать устойчивым, поскольку он связан с восстановлением внутреннего делового цикла, использованием незагруженных производственных мощностей и увеличением числа фактически отработанных часов работниками предприятий. Инвестиционная активность продолжит оставаться слабой. Восстановление розничного товарооборота будет отставать от восстановления реальных доходов населения, тогда как чистые сбережения населения – расти. Инфляция заметно снизится, однако, по всей видимости, не удастся достигнуть к концу 2017–2018 гг. цели в 4%.*

В I кв. 2016 г. наблюдалось улучшение в динамике ряда социально-экономических показателей РФ по сравнению с I кв. предыдущего года. В частности, темп падения ВВП в I кв. 2016 г. замедлился до 1,2% (по отношению к I кв. 2015 г., для сравнения – аналогичный показатель в I кв. 2015 г. составил 2,8%). Инвестиции сократились на 4,8%, оборот розничной торговли – на 5,2%, реальные располагаемые денежные доходы населения – на 4,7%. Индекс потребительских цен вырос за I кв. на 2,1% (против 7,5% в I кв. 2015 г.). Средняя за квартал ставка процента по кредитам в рублях в номинальном выражении составила 13,3% годовых, оставаясь в реальном выражении на достаточно высоком уровне – 5,7%. Денежная база по итогам I кв. 2016 г. практически не изменилась, оставшись на уровне 11 трлн руб. При этом рублевая денежная масса (агрегат M2) чуть сократилась до 35,4 трлн руб.

Объем внешней торговли в долларовом выражении продолжает падать: по сравнению с I кв. 2015 г. экспорт упал на 33,2%, а импорт снизился на 15,2%.

Среднее значение номинального обменного курса рубля к доллару в 2015 г. составило 74,6 руб. за долл. Реальный эффективный курс рубля упал на 8,3%.

При оценке перспектив развития российской экономики в период 2016–2018 гг. мы исходили из двух возможных сценариев в зависимости от конъюнктуры мирового рынка нефти. При этом в обоих сценариях мы ожидаем в 2016 г. сокращения объема экономики

и снижения основных макроэкономических показателей в реальном выражении. В 2017–2018 гг. российская экономика может выйти на слабopоложительные темпы роста даже при базовом варианте развития внешних условий.

В базовом сценарии среднегодовая цена нефти марки Urals предполагается равной 40 долл./барр. в 2016–2018 гг. При такой цене на нефть не следует ожидать существенного улучшения условий внешней торговли для российской экономики в ближайшие два года. Этот сценарий по внешним условиям соответствует базовому сценарию прогноза социально-экономического развития России, разработанному Минэкономразвития России в начале мая 2016 г. на трехлетний период (до 2019 г.)<sup>1</sup>.

Согласно оптимистическому сценарию среднегодовая цена нефти марки Urals увеличится до 45 долл./барр. в 2016 г., и положительная динамика нефтяных цен на мировом рынке сохранится и в дальнейшем (50 долл./барр. в 2017 г., 60 долл./барр. в 2018 г.).

Как уже было сказано выше, в 2016 г. мы ожидаем продолжения сокращения реального ВВП в обоих сценариях: на 1,2% по базовому сценарию и на 0,5% – по оптимистическому. В 2017 г. падение прекратится, и рост ВВП составит 0,3% по базовому сценарию и 0,9% по оптимистическому. В 2018 г. прогнозируемый рост экономики превысит 1%: в базовом сценарии – 1,4%, в оптимистическом – 1,9%. Индекс-дефлятор ВВП будет снижаться вслед за замедлением инфляционных процессов в российской экономике. В оптимистичном сценарии его величина будет чуть выше вследствие повышения цен на энергоресурсы и другие полезные ископаемые как в долларом, так и в рублевом выражении.

Похожим образом будут вести себя и остальные характеристики экономической активности. По базовому сценарию в 2016 г. инвестиции в основной капитал в реальном выражении упадут на 2%, оборот розничной торговли – на 4,8%, реальные располагаемые доходы – на 2,3%. В 2017 г. прогнозируется дальнейшее падение товарооборота на 0,4% при небольшом росте инвестиций (1,4%) и реальных располагаемых доходов (0,5%). В 2018 г. все показатели покажут рост: инвестиций – на 1,7%, оборот розничной торговли – на 0,8% и реальные располагаемые денежные доходы на 1,5%.

Отставание темпов роста потребления домашних хозяйств – реального объема розничного товарооборота от динамики реальных располагаемых доходов – обуславливается медленным восстановлением рынка потребительского кредитования и

---

<sup>1</sup> <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depMacro/20160506>

сохранением преимущественно сберегательной модели поведения населения. Более активно, по нашему мнению, банки будут развивать жилищное кредитование, что позитивно скажется на долговой нагрузке на доходы населения. Более длительные сроки и низкие ставки по кредитам на покупку жилья предопределяют снижение объемов обслуживания долговой нагрузки<sup>1</sup>.

В оптимистическом сценарии в 2016 г. также прогнозируется продолжение падения всех перечисленных показателей. Инвестиции снизятся на 1,6%, товарооборот – на 4,5% и доходы – на 2,1%. Однако в 2017–2018 гг. динамика этих показателей переходит в зону роста: индекс инвестиций в основной капитал вырастет на 2,9% в 2017 г. (на 2,4% – в 2018 г.), реальный товарооборот – на 0,1% (1,3% – в 2018 г.), и реальные доходы населения – на 1,3% (на 2,8% в 2018 г.). Инфляция (по ИПЦ) в 2016 г. составит 7,3%, в дальнейшем замедляясь до 6,2–5,7% по базовому сценарию и 5,6–4,8% – по оптимистическому.

При выполнении этих предпосылок среднегодовой номинальный обменный курс рубля в базовом сценарии составит в 2016 г. 67,6 руб. за долл., в 2017 г. – 64,1 руб. за долл. и в 2018 г. – 63,4 руб. за долл. В оптимистическом сценарии мы ожидаем, что номинальный обменный курс рубля в 2016–2019 гг. составит 66,3; 60,1 и 57,2 руб. за долл. соответственно. Реальный эффективный курс рубля вырастет в 2016 г. на 2,7% в базовом сценарии и на 6,9% в оптимистическом. Дальше продолжит рост в обоих сценариях, составив в 2017 г. в базовом сценарии 3,9% (3,3% – в оптимистическом) и 2,8% в 2018 г. (6,2% – в оптимистическом).

В случае если среднегодовые цены на нефть в 2016 г. окажутся ниже чем в 2015 г., объем внешнеторговых операций продолжит сокращаться. По базовому сценарию прогнозируемый объем экспорта составит 314,9 млрд долл., а импорта – 258,4 млрд долл.; с небольшим ростом в 2017–2018 гг. до 322,2 (328,4) и 283,4 (300,7) млрд долл. соответственно. По оптимистическому сценарию прогнозируемая динамика показателей экспорта и импорта будет аналогичной: сокращение показателей до 330 и 262 млрд долл. в 2016 г. и их небольшой рост до 358,2 (397,2) и 297 (319,8) млрд долл. в 2017–2018 гг.

Процентные ставки продолжают оставаться достаточно высокими. В базовом сценарии в 2016 г. номинальная процентная ставка по рублевым кредитам прогнозируется на среднем уровне 12,1% годовых (реальная – 4,4%), в 2017 г. – 11,4% (3,5% – реальная) и 9,3% (3,4% – реальная) в 2018 г. По оптимистическому прогнозу в 2016, 2017 и 2018 гг. номинальная ставка составит 12,0, 11,0 и 8,5% (реальная – 4,4, 3,7

---

<sup>1</sup> Данная тенденция отмечалась в работе: *Хромов М.Ю.* Кредитование физических лиц: вычет из спроса // Экономическое развитие России, 2015 г. № 11.

и 3,5%) соответственно.

Как видно из приведенных выше оценок, номинальные кредитные ставки в 2018 г. снизятся до уровня, характерного для периода 2011–2012 гг. (8,5–9,0% годовых), когда кредитование восстанавливалось после кризиса 2008–2009 гг.

Мы прогнозируем умеренный рост денежных агрегатов. По базовому сценарию рост денежной массы (агрегат М2) в 2016 г. составит 8,8%, а денежной базы – 11,8%; по оптимистическому – 9,9 и 11,8%, соответственно. В 2017 г. рост продолжится и в базовых условиях М2 вырастет на 11,4% (на 11,9% – в оптимистических), а денежная база на 7,3 и 8,9% – в базовом и оптимистическом сценариях, соответственно. В 2018 г. денежный агрегат М2 вырастет на 12,5% по базовому сценарию и на 13,5% по оптимистическому. Рост денежной базы составит 6,8 и 7,5% по каждому из сценариев.

Основным источником роста денежного предложения в 2016 г. как и в 2015 г. останется расходование средств Резервного фонда<sup>1</sup>. А в 2017–2018 гг., по мере его исчерпания, мы ожидаем возобновления роста рефинансирования банковского сектора Банком России на фоне перехода к финансированию дефицита бюджета за счет внутренних заимствований.

Таким образом, наши расчеты динамики основных макроэкономических показателей для наиболее вероятных сценариев развития экономики РФ в 2016–2018 гг. свидетельствуют о том, что в нижняя точка текущего спада будет пройдена в середине 2016 г., и со второго полугодия текущего года можно говорить о возобновлении медленного роста (либо при неблагоприятных внешних условиях стабилизации) экономики. Устойчиво положительные темпы роста ВВП, тем не менее, возможны не ранее 2018 г.

Мы также предполагаем медленное улучшение ситуации с конъюнктурной компонентой роста, связанной с восстановлением внутреннего делового цикла, использованием незагруженных производственных мощностей и увеличением числа фактически отработанных часов работниками предприятий<sup>2</sup>. Это объясняет, в частности, запаздывающее восстановление динамики инвестиций в основной капитал и сохранение высоких реальных процентных ставок в экономике при умеренном росте банковского кредитования.

Отдельно хотелось бы остановиться на динамике инфляции. В обоих сценариях Банку России не удастся достичь заявленной цели в 4% годовых в конце 2017–2018 гг.,

---

<sup>1</sup> См.: Синельников-Мурылев С.Г., Трунин П.В. Суверенные фонды благосостояния и денежная политика России // Финансовый журнал. 2015. № 3 (25). С. 26–34.

<sup>2</sup> См. также: Дробышевский С.М., Казакова М.В. Темпы роста ВВП в 2015–2016 гг.: о чем говорит декомпозиция // Экономическое развитие России. 2015 № 12 (22). С. 4–9.

однако инфляция устойчиво снижается от года к году, опускаясь до исторических минимумов (ниже 6% в годовом измерении). В этой связи, с нашей точки зрения, ЦБ РФ не должен пересматривать целевое значение инфляции, поскольку повышение таргета по инфляции будет означать рост инфляционных ожиданий экономических агентов, и фактическая инфляция станет снижаться еще медленнее. Кроме того, полученные прогнозные значения инфляции на конец 2017–2018 гг. находятся, по сути, в пределах верхней границы условного диапазона  $\pm 2$  п.п., который хотя и не задан как элемент политики Банка России, тем не менее, достаточно распространенный элемент инфляционного таргетирования в развивающихся экономиках, особенно в условиях негативного шока внешней конъюнктуры<sup>1</sup>.

Переход к более высоким устойчивым темпам роста ВВП, восстановление инвестиционной активности и банковского кредитования, быстрое снижение инфляции возможны при более фундаментальных изменениях в экономике (повышение совокупной факторной производительности, отмена экономических санкций, заметное улучшение внешней конъюнктуры – не только рост цен на товары российского экспорта, но и расширение внешних рынков для увеличения физических объемов экспорта). Однако эти сценарии в краткосрочной перспективе (до 2-х лет) крайне маловероятны и не рассматриваются в нашем прогнозе.

---

<sup>1</sup> Подробнее см.: *Божечкова А.В., Киюцевская А.М., Трунин П.В.* О чем говорит мировой опыт инфляционного таргетирования // *Деньги и кредит.* 2015. № 4. С. 61–67.

| Базовый прогноз<br>(Urals: 2015=51,1, 2016=35,<br>2017=40) | 2015        |             |             |             |             | 2016           |                |                |                |                | 2017           | 2018           |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | I квартал   | II квартал  | III квартал | IV квартал  | год         | I квартал      | II квартал     | III квартал    | IV квартал     | год            | год            | год            |
|  | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> |
| <b>Urals, долл./барр.</b>                                  | 52,0        | 61,4        | 49,3        | 41,8        | 51,1        | 32,6           | 41,9           | 42,8           | 42,8           | 40,0           | 40,0           | 40,0           |
| <b>ВВП</b>   |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| млрд руб.  | 18 210      | 19 284      | 21 294      | 22 016      | 80 804      | 18 805         | 19 764         | 22 447         | 23 654         | 84 669         | 89 792         | 94 744         |
| индекс физ. объема, % к соотв. периоду предш. года         | 97,2        | 95,5        | 96,3        | 96,2        | 96,3        | 98,8           | 98,5           | 98,9           | 99,1           | 98,8           | 100,3          | 101,4          |
| дефлятор   | 109,3       | 107,0       | 108,4       | 106,4       | 107,7       | 104,5          | 104,1          | 106,6          | 108,4          | 106,0          | 105,7          | 104,0          |
| <b>Инвестиции в основной капитал</b>                       |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| индекс физ. объема, % к соотв. периоду предш. года         | 95,2        | 91,2        | 87,0        | 93,6        | 91,6        | 95,2           | 97,6           | 98,6           | 98,7           | 98,0           | 101,4          | 101,7          |
| <b>Оборот розничной торговли</b>                           |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| % к соотв. периоду предш. года                             | 93,0        | 90,4        | 90,1        | 87,3        | 90,2        | 94,6           | 95,1           | 95,3           | 95,9           | 95,2           | 99,6           | 100,8          |
| <b>Реальные располагаемые денежные доходы</b>              |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| % к соотв. периоду предш. года                             | 97,7        | 95,2        | 94,8        | 95,6        | 95,8        | 96,1           | 97,4           | 98,0           | 99,4           | 97,7           | 100,5          | 101,5          |
| <b>Экспорт</b>   |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| млрд долл.   | 101,9       | 104,5       | 92,0        | 94,8        | 393,3       | 68,8           | 78,0           | 80,9           | 87,2           | 314,9          | 322,2          | 328,4          |
| <i>в том числе:</i>  |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| экспорт товаров  | 90,2        | 91,4        | 78,8        | 81,1        | 341,5       | 59,3           | 67,5           | 69,9           | 76,2           | 272,8          | 283,0          | 289,8          |
| нефтегазовый экспорт                                       | 54,1        | 54,9        | 45,8        | 44,0        | 198,9       | 31,5           | 34,6           | 35,5           | 38,5           | 140,0          | 135,4          | 130,9          |
| прочий экспорт   | 36,1        | 36,5        | 32,9        | 37,1        | 142,6       | 27,8           | 32,9           | 34,4           | 37,7           | 132,7          | 147,6          | 159,0          |
| экспорт услуг  | 11,7        | 13,1        | 13,2        | 13,7        | 51,8        | 9,5            | 10,6           | 11,1           | 11,0           | 42,1           | 39,2           | 38,5           |
| <b>Импорт</b>  |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| млрд долл.   | 64,7        | 70,2        | 75,1        | 71,3        | 281,4       | 52,1           | 63,2           | 71,0           | 72,0           | 258,4          | 283,4          | 300,7          |
| <i>в том числе:</i>  |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| импорт товаров   | 44,7        | 47,7        | 49,8        | 50,8        | 193,0       | 37,8           | 44,0           | 49,6           | 52,5           | 183,9          | 208,9          | 223,4          |
| импорт услуг   | 20,0        | 22,6        | 25,3        | 20,5        | 88,4        | 14,3           | 19,2           | 21,4           | 19,5           | 74,5           | 74,5           | 77,2           |
| <b>ИПЦ</b>   |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| % к предыдущему периоду                                    | 107,5       | 101,0       | 101,7       | 102,3       | 112,9       | 102,1          | 101,0          | 102,2          | 101,9          | 107,3          | 106,2          | 105,7          |

| Базовый прогноз<br>(Urals: 2015=51,1, 2016=35,<br>2017=40)        | 2015        |             |             |             |             | 2016           |                |                |                |                | 2017           | 2018           |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | I квартал   | II квартал  | III квартал | IV квартал  | год         | I квартал      | II квартал     | III квартал    | IV квартал     | год            | год            | год            |
|   | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> |
| <b>Ставка по кредитам в рублях в среднем за период, % годовых</b> |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| реальная  | 1,5         | 0,8         | -1,2        | 0,7         | 0,5         | 5,7            | 4,5            | 3,5            | 3,9            | 4,4            | 3,5            | 3,4            |
| номинальная   | 18,6        | 16,2        | 14,3        | 13,7        | 15,7        | 13,3           | 12,0           | 11,5           | 11,5           | 12,1           | 11,4           | 9,3            |
| <b>Обменный курс в рублях к доллару</b>                           |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| средний номинальный за период                                     | 62,2        | 52,6        | 62,8        | 65,9        | 60,9        | 74,6           | 66,0           | 65,1           | 64,8           | 67,6           | 64,1           | 63,4           |
| <b>Реальный эффективный курс рубля</b>                            |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| конец периода, % к концу пред. периода                            | -10,8       | 20,3        | -13,7       | -0,3        | -7,7        | -8,3           | 6,7            | 3,6            | 1,3            | 2,7            | 3,9            | 2,8            |
| <b>Денежная база</b>  |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| трлн руб.   | 9,7         | 9,7         | 9,8         | 11,0        | 11,0        | 11,0           | 10,9           | 11,0           | 12,3           | 12,3           | 13,2           | 14,1           |
| <b>Денежная масса (M2)</b>  |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| на конец периода, трлн руб.                                       | 31,6        | 32,5        | 33,0        | 35,8        | 35,8        | 35,4           | 36,6           | 36,8           | 39,0           | 39,0           | 43,4           | 48,8           |
| прирост, % к пред. периоду  | -1,5        | 2,7         | 1,4         | 8,7         | 11,5        | -1,0           | 3,2            | 0,6            | 5,8            | 8,8            | 11,4           | 12,5           |

| Оптимистичный прогноз<br>(Urals: 2015=51, 2016=50,<br>2017=55) | 2015        |             |             |             |             | 2016           |                |                |                |                | 2017           | 2018           |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | I квартал   | II квартал  | III квартал | IV квартал  | год         | I квартал      | II квартал     | III квартал    | IV квартал     | год            | год            | год            |
|  | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> |
| <b>Urals, долл./барр.</b>                                      | 52,0        | 61,4        | 49,3        | 41,8        | 51,1        | 32,6           | 41,9           | 52,8           | 52,8           | 45,0           | 50,0           | 60,0           |
| <b>ВВП</b>   |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| млрд руб.  | 18 210      | 19 284      | 21 294      | 22 016      | 80 804      | 18 805         | 19 764         | 22 829         | 24 053         | 85 451         | 91 311         | 97 430         |
| индекс физ. объема, % к соотв. периоду предш. года             | 97,2        | 95,5        | 96,3        | 96,2        | 96,3        | 98,8           | 98,5           | 100,2          | 100,2          | 99,5           | 100,9          | 101,9          |
| дефлятор   | 109,3       | 107,0       | 108,4       | 106,4       | 107,7       | 104,5          | 104,1          | 107,0          | 109,1          | 106,3          | 105,9          | 104,7          |
| <b>Инвестиции в основной капитал</b>                           |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| индекс физ. объема, % к соотв. периоду предш. года             | 95,2        | 91,2        | 87,0        | 93,6        | 91,6        | 95,2           | 97,6           | 99,0           | 99,6           | 98,4           | 101,9          | 102,4          |
| <b>Оборот розничной торговли</b>                               |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |

| Оптимистичный прогноз<br>(Urals: 2015=51, 2016=50,<br>2017=55)    | 2015        |             |             |             |             | 2016           |                |                |                |                | 2017           | 2018           |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | I квартал   | II квартал  | III квартал | IV квартал  | год         | I квартал      | II квартал     | III квартал    | IV квартал     | год            | год            | год            |
|   | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> |
| % к соотв. периоду предш. года                                    | 93,0        | 90,4        | 90,1        | 87,3        | 90,2        | 94,6           | 95,1           | 95,8           | 96,4           | 95,5           | 100,1          | 101,3          |
| <b>Реальные располагаемые денежные доходы</b>                     |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| % к соотв. периоду предш. года                                    | 97,7        | 95,2        | 94,8        | 95,6        | 95,8        | 96,1           | 97,4           | 98,1           | 99,9           | 97,9           | 101,3          | 102,8          |
| <b>Экспорт</b>  |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| млрд долл.  | 101,9       | 104,5       | 92,0        | 94,8        | 393,3       | 68,8           | 78,0           | 87,2           | 96,0           | 330,0          | 358,2          | 397,2          |
| <i>в том числе:</i>   |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| экспорт товаров   | 90,2        | 91,4        | 78,8        | 81,1        | 341,5       | 59,3           | 67,5           | 75,7           | 84,3           | 286,8          | 315,9          | 352,5          |
| нефтегазовый экспорт  | 54,1        | 54,9        | 45,8        | 44,0        | 198,9       | 31,5           | 34,6           | 41,4           | 46,7           | 154,1          | 168,4          | 193,8          |
| прочий экспорт  | 36,1        | 36,5        | 32,9        | 37,1        | 142,6       | 27,8           | 32,9           | 34,4           | 37,6           | 132,7          | 147,5          | 158,7          |
| экспорт услуг   | 11,7        | 13,1        | 13,2        | 13,7        | 51,8        | 9,5            | 10,6           | 11,4           | 11,6           | 43,1           | 42,3           | 44,7           |
| <b>Импорт</b>   |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| млрд долл.  | 64,7        | 70,2        | 75,1        | 71,3        | 281,4       | 52,1           | 63,2           | 72,3           | 74,3           | 262,0          | 297,0          | 319,8          |
| <i>в том числе:</i>   |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| импорт товаров  | 44,7        | 47,7        | 49,8        | 50,8        | 193,0       | 37,8           | 44,0           | 50,7           | 54,4           | 186,9          | 220,1          | 238,6          |
| импорт услуг  | 20,0        | 22,6        | 25,3        | 20,5        | 88,4        | 14,3           | 19,2           | 21,7           | 19,9           | 75,1           | 76,9           | 81,2           |
| <b>ИПЦ</b>  |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| % к предыдущему периоду   | 107,5       | 101,0       | 101,7       | 102,3       | 112,9       | 102,1          | 101,0          | 102,1          | 101,6          | 107,0          | 105,6          | 104,8          |
| <b>Ставка по кредитам в рублях в среднем за период, % годовых</b> |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| реальная  | 1,5         | 0,8         | -1,2        | 0,7         | 0,5         | 5,7            | 4,5            | 3,4            | 4,0            | 4,4            | 3,7            | 3,5            |
| номинальная   | 18,6        | 16,2        | 14,3        | 13,7        | 15,7        | 13,3           | 12,0           | 11,3           | 11,2           | 12,0           | 11,0           | 8,5            |
| <b>Обменный курс в рублях к доллару</b>                           |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| средний номинальный за период                                     | 62,2        | 52,6        | 62,8        | 65,9        | 60,9        | 74,6           | 66,0           | 63,8           | 60,8           | 66,3           | 60,1           | 57,2           |
| <b>Реальный эффективный курс рубля</b>                            |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| конец периода в % к концу пред. периода                           | -10,8       | 20,3        | -13,7       | -0,3        | -7,7        | -8,3           | 6,7            | 5,0            | 4,0            | 6,9            | 3,3            | 6,2            |
| <b>Денежная база</b>  |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| трлн руб.   | 9,7         | 9,7         | 9,8         | 11,0        | 11,0        | 11,0           | 10,9           | 11,0           | 12,3           | 12,3           | 13,4           | 14,4           |



| <b>Оптимистичный прогноз</b><br>(Urals: 2015=51, 2016=50,<br>2017=55) | <b>2015</b> |             |             |             |             | <b>2016</b>    |                |                |                |                | <b>2017</b>    | <b>2018</b>    |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | I квартал   | II квартал  | III квартал | IV квартал  | год         | I квартал      | II квартал     | III квартал    | IV квартал     | год            | год            | год            |
|   | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>факт</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> | <i>прогноз</i> |
| <b>Денежная масса (M2)</b>  |             |             |             |             |             |                |                |                |                |                |                |                |
| на конец периода, трлн руб.   | 31,6        | 32,5        | 33,0        | 35,8        | 35,8        | 35,4           | 36,6           | 37,3           | 39,4           | 39,4           | 44,0           | 50,0           |
| прирост, % к пред. периоду  | -1,5        | 2,7         | 1,4         | 8,7         | 11,5        | -1,0           | 3,2            | 1,9            | 5,6            | 9,9            | 11,9           | 13,5           |