

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

Согласно нашему прогнозу, в 2017–2018 гг. возобновится рост практически всех основных показателей социально-экономической активности, даже в сценарии сохранения низкой внешней конъюнктуры. Рост экономики окажется слабым, в пределах 2% в год. Сохраняются инфляционные и бюджетные риски. Для обеспечения устойчивого роста необходимы последовательная и предсказуемая экономическая политика, направленная на улучшение внутреннего делового и инвестиционного климата, структурные реформы, исключение рисков макроэкономической дестабилизации.

По итогам II кв. 2016 г. значительная часть социально-экономических показателей сохранила негативную динамику по сравнению со II кв. предыдущего года, тем не менее темпы снижения сократились.

Нижняя точка пройдена

Падение ВВП во II квартале 2016 г. составило 0,6% (по отношению ко II кв. 2015 г.), инвестиции в основной капитал сократились на 3,9%, оборот розничной торговли – на 5,6%. В то же время индекс промышленного производства в этот период вырос на 1,0% по отношению к соответствующему периоду 2015 г. Сохраняется рост в сельском хозяйстве (2,5%, как и годом ранее), кроме того, с начала 2016 г. наблюдается рост объема грузовых перевозок (+1,0% во II кв.).

Продолжается сокращение объемов внешней торговли. Так, экспорт в долларовом выражении снизился во II кв. 2016 г. на 23,5%, а импорт – на 9,8% по сравнению со II кв. 2015 г.

Динамика потребительских цен во II квартале 2016 г. оказалась чуть выше, чем годом ранее. Цены за квартал выросли на 1,2% (против 1% во II кв. 2015 г.). Соответственно, средняя за квартал ставка процента по кредитам в рублях в номинальном выражении составила 12,9% годовых, а в реальном – 5,1%. Денежная база за квартал незначительно снизилась – до 10,8 трлн руб. При этом рублевая денежная масса (агрегат M2) выросла до 36,5 трлн руб. за счет увеличения денежного мультипликатора с 3,2 до 3,4.

Среднее значение номинального обменного курса доллара к рублю во II кв. 2016 г. составило 65,9 руб. за долл., в номинальном выражении рубль укрепился на

11,7%. Реальный эффективный курс рубля во II кв. 2016 г. вырос на 11,3% по отношению к I кв. 2016 г.

Таким образом, динамика основных макроэкономических показателей во II кв. этого года подтверждает высказанное нами¹ предположение о прохождении в середине 2016 г. нижней точки текущего спада экономики (при условии отсутствия новых негативных шоков в ближайшее время). Вместе с тем в настоящее время нет оснований говорить о повороте к устойчивой траектории роста, и низкий уровень экономической активности может сохраняться по крайней мере на протяжении нескольких месяцев.

Два сценария

При оценке перспектив развития российской экономики в период до 2018 г. мы исходили из двух возможных сценариев. При этом в обоих случаях по итогам 2016 г. мы ожидаем сокращения объема экономики и сокращения основных макроэкономических показателей в реальном выражении. В 2017–2018 гг. предполагается, что российская экономика может выйти на положительные темпы роста даже при консервативном варианте внешних условий. В обоих сценариях мы также не предполагаем отмены до 2018 г. экономических и финансовых санкций и контрсанкций в отношении как США, так и стран ЕС.

В базовом (консервативном) сценарии среднегодовая цена нефти марки Urals предполагается равной 40 долл./барр. в 2016–2018 гг.² При такой цене на нефть в ближайшие два года не следует ожидать существенного улучшения условий внешней торговли.

Согласно второму, благоприятному, сценарию среднегодовая цена нефти марки Urals по итогам 2016 г. составит 42 долл./барр. и вырастет до 50 долл./барр. в 2017 г. и до 60 долл./барр. в 2018 г. Среднегодовой номинальный обменный курс составит в базовом сценарии 67,5 руб./долл. в 2016 г., 65,3 руб./долл. – в 2017 г. и 64,9 руб./долл. – в 2018 г. В благоприятном сценарии мы ожидаем, что номинальный обменный курс составит в 2016–2018 гг. 67,1, 60,8 и 57,3 руб./долл., соответственно. Таким образом, реальный эффективный курс рубля вырастет в 2016 г. на 7,2% в базовом сценарии и на

¹В. Аверкиев, С. Дробышевский, М. Турунцева, М. Хромов. Макроэкономический прогноз на 2016–2018 гг.: экономика проходит нижнюю точку кризиса // Экономическое развитие России, №7, 2016. С. 3–9.

² Мы рассматриваем этот сценарий в качестве базового для возможности сопоставления с соответствующим прогнозом Правительства РФ.

8,7% – в благоприятном, и продолжит рост по обоим сценариям: примерно на 3,5% в год в базовом сценарии и на 7% в год – в благоприятном.

По итогам 2016 г. мы ожидаем падения реального ВВП на 0,7–0,8%. В 2017 г. падение прекратится, и рост ВВП составит от 0,5% до 0,9%, а в 2018 г. – от 1,5% до 1,9%.

Динамика промышленного производства будет более оптимистичной, причем уже по итогам текущего года, и, по нашему прогнозу, падение индекса промышленного производства (ИПП) прекратится (100% по отношению к 2015). В 2017–2018 гг. мы ожидаем роста индекса ИПП в базовом сценарии на 1,1% и 1,8%, соответственно, а в благоприятном – на 1,4% и 2,0%, соответственно.

Сходным образом будут вести себя и остальные характеристики экономической активности. В 2016 г. инвестиции в основной капитал в реальном выражении упадут на 2,2–2,3%, оборот розничной торговли – на 4,9–5%, реальные располагаемые доходы – на 3,8–3,9%. В 2017 г. прогнозируется неустойчивая динамика розничного товарооборота – от –0,3% до +0,1%, но начнется рост инвестиций – на 1,5–1,7% и реальных располагаемых доходов – на 0,6–0,8%. В 2018 г. рост покажут уже все индикаторы: инвестиции – на 1,6–2,3%, оборот розничной торговли – на 0,9–1,4% и реальные располагаемые денежные доходы – на 1,9–2,4%.

Инфляция (по ИПЦ) в 2016 г. (в 2017 г./2018 г.) составит 6,3% (5,7%/5,1%) по базовому сценарию и 5,9% (5,3%/4,8%) – по благоприятному. В 2017/2018 гг. темпы прироста цен продолжат снижение по сценариям до 5,3–5,7% и 4,8–5,1%, соответственно. Таким образом, к 2017 г., по нашему прогнозу, инфляция может остаться примерно на 1 п.п. выше целевого значения ЦБ РФ – вследствие ослабления ограничений на рост цен со стороны спроса.

По базовому сценарию прогнозируемый объем экспорта товаров составит в 2016 г. 271,9 млрд долл., а импорта товаров – 184,8 млрд долл.; с небольшим ростом в 2017 г. (2018 г) до 281,7 (288,1) и 205,1 (216,9) млрд долл., соответственно. В благоприятном сценарии прогнозируемая динамика показателей экспорта и импорта будет аналогичной: 276,9 и 185,7 млрд долл. в 2016 г., и более заметный рост до 313,7 (350,5) и 216,4 (244,8) млрд долл. в 2017 (2018) г. Таким образом, сальдо текущих операций будет оставаться положительным на протяжении всех трех лет в обоих сценариях.

Такие факторы, как сохранение инфляционных рисков (ИПЦ выше целевого значения), дефицит федерального бюджета и медленное улучшение финансового положения компаний говорят в пользу предположения о том, что процентные ставки

останутся достаточно высокими. В частности, ЦБ РФ, скорее всего, будет вести осторожную политику снижения ключевой ставки. В базовом сценарии в 2016 г. номинальная процентная ставка по рублевым кредитам прогнозируется на среднем уровне 12,2% годовых (реальная –4,9%), в 2017 г. – 10,5% (4,3% – реальная) и 9,5% (4% – реальная) в 2018 г. В благоприятном сценарии в 2016, 2017 и 2018 гг. номинальная ставка составит, соответственно, 12,1%, 10,2% и 9,1% (реальная – 4,9%, 4,5% и 4%).

Тем не менее, как видно из приведенных выше оценок, номинальные кредитные ставки в 2018 г. снизятся до уровня, характерного для периода 2011–2012 гг. (около 9,0% годовых), когда кредитование восстанавливалось после кризиса 2008–2009 гг. Однако вследствие более низкой инфляции в реальном выражении ставки сохранят текущий высокий уровень.

Проведение жесткой политики Банком России, низкий спрос на банковский кредит в реальном секторе и медленное восстановление реальных доходов населения будут означать умеренный рост денежных агрегатов. В частности, темпы прироста денежной базы в 2016 г. составят 10,2–10,9%, в 2017 г. – около 6,6%, а в 2018 г. – около 6,0%. Денежная масса (агрегат М2) в 2016 г. увеличится на 7,6–8,2%, в 2017 г. – примерно на 9%, а в 2018 г. – примерно на 11%. Основным источником роста денежного предложения в 2016 г., как и в 2015 г., останется расходование средств Резервного фонда. В 2017–2018 гг. по мере его исчерпания мы ожидаем возобновления роста рефинансирования банковского сектора Банком России за счет операций на вторичном рынке государственных ценных бумаг в условиях финансирования дефицита бюджета за счет внутренних заимствований.

Адаптация к внешним условиям и экономический рост

В целом же оба сценария свидетельствуют об успешной адаптации экономики к шокам – падению цен на нефть, санкциям и циклическому спаду. Преодоление спада практически за два года (2015–2016 гг.) в условиях сохранения неблагоприятной внешней конъюнктуры (в базовом сценарии) и медленного неустойчивого роста всей мировой экономики представляется хорошим результатом. Все это дает основания предполагать, что российская экономика может выйти на новую траекторию роста с ежегодным темпом до 3–4%. Однако для реализации такого сценария необходимы улучшение делового климата, осуществление структурных реформ, последовательное снижение инфляции и стабилизация бюджетной системы.

Основные прогнозные показатели социально-экономического развития

Базовый сценарий

	2016					2017					2018
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>оценка</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогно з</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>
Urals, долл./барр.	32,6	44,4	44,0	39,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
ВВП											
млрд руб.	18 561	19 832	22 370	23 384	84 147	19 491	21 260	23 649	24 784	89 184	94 094
индекс физ. объема в % к соотв. периоду предш. года	98,8	99,4	99,2	99,3	99,2	99,9	101,2	100,5	100,4	100,5	101,5
дефлятор	103,1	104,8	105,9	106,9	105,0	105,1	105,9	105,2	105,6	105,4	104,0
Индекс промышленного производства											
% к соответствующему периоду предшествующего года	99,4	101,0	100,0	99,4	100,0	100,4	102,5	100,7	100,7	101,1	101,8
Инвестиции в основной капитал											
индекс физ. объема	95,2	96,1	99,5	99,8	97,7	100,9	102,2	102,1	100,8	101,5	101,6
Оборот розничной торговли											
% к соотв. периоду предш. года	94,2	94,4	95,4	96,0	95,0	98,7	99,5	100,0	100,5	99,7	100,9
Реальные располагаемые денежные доходы											
% к соотв. периоду предш. года	96,3	94,0	96,2	98,0	96,1	99,1	100,3	101,0	101,9	100,6	101,9
Экспорт											
млрд долл.	68,8	79,9	82,1	85,7	316,5	75,3	80,8	80,7	85,1	321,9	327,2
<i>В том числе</i>											
Экспорт товаров	59,3	67,2	70,6	74,8	271,9	66,6	70,2	69,9	74,9	281,7	288,1
<i>Нефтегазовый экспорт</i>	31,5	36,3	36,8	36,6	141,2	34,3	33,6	32,4	34,6	134,9	130,8
<i>Прочий экспорт</i>	27,8	30,9	33,8	38,2	130,8	32,3	36,7	37,5	40,3	146,8	157,3

	2016					2017					2018
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>оценка</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогно з</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>
Urals, долл./барр.	32,6	44,4	44,0	39,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
Экспорт услуг	9,5	12,7	11,5	10,9	44,6	8,7	10,6	10,8	10,2	40,3	39,1
Импорт											
млрд долл.	52,1	63,3	71,9	72,3	259,6	59,8	66,6	75,2	77,2	278,9	292,4
<i>В том числе</i>											
Импорт товаров	37,8	45,5	49,5	51,9	184,8	44,8	49,0	54,4	56,9	205,1	216,9
Импорт услуг	14,3	17,8	22,4	20,4	74,8	15,0	17,6	20,9	20,3	73,8	75,5
ИПЦ											
% к предыдущему периоду	102,1	101,2	101,1	101,8	106,3	101,9	101,1	101,1	101,6	105,7	105,1
Ставка по кредитам в рублях в среднем за период, % годовых											
реальная	5,7	5,1	4,3	4,4	4,9	4,3	4,5	4,1	4,4	4,3	4,0
номинальная	13,3	12,9	11,4	11,0	12,2	10,7	10,7	10,2	10,3	10,5	9,5
Обменный курс доллара к рублю											
средний номинальный за период	74,6	65,9	64,6	65,0	67,5	65,5	65,3	65,1	65,4	65,3	64,9
Реальный эффективный курс рубля											
конец периода, в % к концу пред. периода	-8,3	11,3	3,1	1,9	7,2	0,7	0,9	0,8	0,8	3,3	3,7
Денежная база											
трлн руб.	11,0	10,8	10,9	12,2	12,2	11,5	11,6	11,7	13,0	13,0	13,9
Денежная масса (M2)											
на конец периода, трлн руб.	35,4	36,5	36,6	38,5	38,5	38,9	38,7	39,5	42,2	42,2	47,2
прирост, % к пред. периоду	-1,0	3,0	0,4	5,2	7,6	0,8	-0,5	2,0	6,9	9,4	11,9

	2016					2017					2018
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>оценка</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогно з</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>
Urals, долл./барр.	32,6	44,4	44,0	39,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
Индекс промышленного производства											
% к соответствующему периоду предшествующего года	99,4	101,0	100,0	99,4	100,0	100,4	102,5	100,7	100,7	101,1	101,8
Безработица											
%	5,9	5,7	5,2	5,6	5,6	5,7	5,2	4,8	5,2	5,2	4,8

Благоприятный сценарий

	2016					2017					2018
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>оценка</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогно з</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>
Urals, долл./барр.	32,6	44,4	44,0	47,0	42,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	60,0
ВВП											
млрд руб.	18 561	19 832*	22 370	23 650	84 413	19 663	21 358	23 766	24 765	89 552	95 695
индекс физ. объема, в % к соотв. периоду предш. года	98,8	99,4	99,2	99,6	99,3	100,4	101,9	100,7	100,6	100,9	101,9
дефлятор	103,1	104,5*	105,9	107,9	105,2	105,5	105,6	105,5	104,1	105,2	104,9
Индекс промышленного производства		•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
% к соответствующему периоду предшествующего года	99,4	101,0	100,0	99,6	100,0	100,8	103,5	100,7	100,8	101,4	102,0
Инвестиции в основной капитал	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
индекс физ. объема	95,2	96,1	99,5	100,0	97,8	101,2	102,3	102,3	101,2	101,7	102,3
Оборот розничной торговли											
% к соотв. периоду предш. года	94,2	94,4	95,4	96,5	95,1	99,0	100,0	100,5	100,9	100,1	101,4
Реальные располагаемые денежные доходы											
% к соотв. периоду предш. года	96,3	94,0	96,2	98,3	96,2	99,5	100,5	101,2	102,0	100,8	102,4
Экспорт											
млрд долл.	68,8	79,9	82,1	91,0	321,8	83,6	89,6	89,7	93,7	356,6	395,4
<i>В том числе</i>											
Экспорт товаров	59,3	67,2	70,6	79,8	276,9	74,3	78,4	78,3	82,8	313,7	350,5
<i>Нефтегазовый экспорт</i>	31,5	36,3	36,8	41,6	146,2	42,0	41,7	40,7	42,4	166,8	192,9
<i>Прочий экспорт</i>	27,8	30,9	33,8	38,2	130,8	32,3	36,7	37,5	40,4	146,9	157,6
Экспорт услуг	9,5	12,7	11,5	11,2	44,9	9,3	11,2	11,5	11,0	42,9	44,9
Импорт											

	2016					2017					2018
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	год
	факт	факт	оценка	прогноз	прогно з	прогноз	прогноз	прогноз	прогноз	прогноз	прогноз
Urals, долл./барр.	32,6	44,4	44,0	47,0	42,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	60,0
млрд долл.	52,1	63,3	71,9	73,4	260,7	61,4	69,2	79,5	82,3	292,4	326,6
<i>В том числе</i>	•										
Импорт товаров	37,8	45,5	49,5	52,9	185,7	46,2	51,2	58,0	61,1	216,4	244,8
Импорт услуг	14,3	17,8	22,4	20,6	75,0	15,2	18,1	21,5	21,2	76,0	81,8
ИПЦ											
% к предыдущему периоду	102,1	101,2	101,1	101,4	105,9	101,8	101,2	101,1	101,1	105,3	104,8
Ставка по кредитам в рублях в среднем за период, % годовых											
реальная	5,7	5,1	4,3	4,6	4,9	4,9	4,7	4,0	4,3	4,5	4,0
номинальная	13,3	12,9	11,4	10,8	12,1	10,7	10,6	9,9	9,8	10,2	9,1
Обменный курс доллара к рублю											
средний номинальный за период	74,6	65,9	64,6	63,3	67,1	61,6	60,8	60,3	60,5	60,8	57,3
Реальный эффективный курс рубля	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
конец периода в % к концу пред. периода	-8,3	11,3	3,1	3,3	8,7	3,0	1,8	1,2	0,5	6,6	7,6
Денежная база	•										
трлн руб.	11,0	10,8	10,9	12,2	12,2	11,5	11,6	11,7	13,0	13,0	13,9
Денежная масса (M2)											
На конец периода, трлн руб.	35,4	36,5	36,6	38,8	38,8	39,0	38,8	39,4	42,2	42,2	46,7
прирост, % к пред. периоду	-1,0	3,0	0,4	5,7	8,2	0,6	-0,5	1,7	6,9	8,9	10,7

	2016					2017					2018
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>оценка</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогно з</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>
Urals, долл./барр.	32,6	44,4	44,0	47,0	42,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	60,0
ИПП											
% к соответствующему периоду пред. года	99,4	101,0	100,0	99,6	100,0	100,8	103,5	100,7	100,8	101,4	102,0
Безработица											
%	5,9	5,7	5,2	5,5	5,6	5,6	5,1	4,8	5,2	5,1	4,7