

Дробышевский С.М.

Петренко В.Д.

Турунцева М.Ю.

Хромов М.Ю.

Прогноз развития российской экономики на 2015–2016 гг.

Очевидно, что в 2015 г. Россия входит в период экономического спада, глубина и продолжительность которого будет обусловлена как внешними факторами, так и способностью российской экономики оперативно адаптироваться к новым условиям. Такое направление экономической динамики во многом оказалось предопределено траекторией развития в предшествующие годы. Замедление роста российской экономики оформилось еще в 2013 г., в тот период, когда внешнеэкономический фон оставался вполне благоприятным. Темп роста ВВП в 2013 г. снизился до 1,3%, промышленного производства – до 0,4%, инвестиции в основной капитал в 2013 г. впервые после кризиса 2008–2009 гг. сократились на 0,2%.

За 2014 г. внешнеэкономическая конъюнктура для российской экономики резко ухудшилась. Главным ограничением роста выступает снижение инвестиций в основной капитал, затрудняющее процессы модернизации в экономике РФ и затягивающее процесс ее адаптации к новым условиям. Главным следствием внешнеэкономических шоков, с которыми Российская Федерация столкнулась в 2014 г., – стремительного падения мировых цен на энергоносители и ограничений в результате западных санкций возможностей привлечения внешнего финансирования – в ближайшее время станет резкое падение объемов финансовых ресурсов, доступных для перераспределения через российскую финансовую систему и, в конечном итоге, направляемых в инвестиции.

Поступления от экспорта в 2014 г. уже сократились на 30 млрд долл. Но последствия этого шока проявились еще не до конца: в годовом выражении цена на нефть в 2014 г. осталась вблизи отметки 100 долл./барр. Более мощным фактором снижения валютных поступлений в российскую экономику в 2014 г. оказались фактическое закрытие внешних финансовых рынков для российских заемщиков и возникшая вследствие этого необходимость обслуживать существующую внешнюю задолженность за счет других источников. В 2013 г. негосударственный сектор российской экономики привлек за рубежом 116 млрд долл. в различных финансовых инструментах, в 2014 г. – наоборот, пришлось погасить 36 млрд долл. внешних обязательств. Даже если не учитывать крупные разовые сделки 2013 г. разница составляет больше 100 млрд долл. В 2015 г. российским банкам и небанковским организациям предстоит выплатить еще около 100 млрд долл., что

окажет дополнительное угнетающее воздействие на финансовую систему и инвестиционные процессы в экономике.

В качестве дополнительного ограничения экономического роста в 2015 г. выступит эффект девальвации рубля, ведущей к удорожанию импорта. На потребительском рынке, по оценкам Федеральной службы государственной статистики (ФСГС), доля импортных товаров в 2014 г. составила 42%. Соответственно, рост обменных курсов иностранных валют к рублю ведет к снижению покупательной способности российского населения, что ограничивает его возможности по наращиванию потребительских расходов. Кроме того, ряд отраслей промышленности имеет достаточно сильную зависимость от поставок импортных сырья и комплектующих. Доля импорта в расходах на инвестиции в машины и оборудование в отдельных отраслях также велика и превышает 50%. Последнее означает, что девальвация рубля не всегда может эффективно стимулировать запуск процессов импортозамещения в российской экономике, поскольку сами производители отечественной продукции в отдельных отраслях сталкиваются со значительным ростом издержек в результате удешевления национальной валюты.

В качестве базового условия разработки прогноза задан уровень цены на нефть марки Brent в размере 55 долл./барр. в 2015 г. и 2016 г. Реализация этого предположения означает, что российская экономика в ближайшие два года не получит дополнительных источников роста от внешней торговли. В совокупности с описанными выше факторами это предопределяют достаточно продолжительный период рецессии в российской экономике.

Номинальный обменный курс рубля мы прогнозируем на уровне 64,5 рубля за доллар США в среднем за 2015 г. и 75,3 рубля в среднем за 2016 г. Реальный эффективный курс рубля снизится в 2015 г. на 14,8%, а в 2016 г. – на 4%.

Согласно полученным результатам, в 2015–2016 гг. прогнозируется рост номинального объема экономики. Однако падение ВВП в реальном выражении составит 6,4% в 2015 г. и 2,3% в 2016 г.

Наиболее резкий спад ожидается в инвестициях в основной капитал, которые в реальном выражении сократятся на 18,8% в 2015 г. и снизятся еще на 0,3% в 2016 г.

Реальные денежные доходы домашних хозяйств в течение двух лет будут также иметь отрицательную динамику. В 2015 г. мы прогнозируем их сокращение на 8,1%, а в 2016 г. – на 2,8%. Одним из факторов снижения реальных доходов населения будет сохранение в течение двух лет двузначного темпа инфляции. Индекс потребительских цен в 2015 г. составит 16,6%, а в 2016 г. – 10,5%.

Снижение доходов домашних хозяйств очевидным образом ведет к сокращению спроса со стороны населения на товары и услуги. Оборот розничной торговли в реальном выражении снизится на 10,9% в 2015 г. и на 4,2% в 2016 г.

Экспорт в 2015 г. сократится в долларовом выражении на треть по сравнению с 2014 г. и составит 367,2 млрд долл. Основной вклад в сокращение экспорта дадут снижение цен на нефть и газ и, соответственно, уменьшение стоимости экспорта нефти, газа и нефтепродуктов. В 2016 г. объем экспорта несколько увеличится до 382,7 млрд долл. прежде всего в связи с ростом экспорта неэнергетических товаров. Объем импорта в 2015 г. сократится чуть больше, чем на треть – до 272,6 млрд долл. вследствие снижения курса рубля и сокращения спроса на импортную продукцию, как конечную, так и промежуточную. Восстановление в 2016 г. положительной динамики импорта (до 281 млрд долл.) связано с прекращением обесценивания рубля в реальном выражении.

В ближайшие два года мы прогнозируем высокий уровень процентных ставок по рублевым кредитам, уровень которых будет оставаться заметно выше темпов инфляции. Соответственно в 2015 г. номинальную кредитную ставку мы прогнозируем на среднем уровне 22% годовых (3,5% в реальном выражении), а в 2016 г. – 15% годовых (также 3,5% в реальном выражении). Высокий уровень стоимости кредитных ресурсов станет дополнительным ограничением для оживления инвестиционной активности в экономике.

Рост рублевых денежных агрегатов мы оцениваем на достаточно умеренном уровне – ниже темпов инфляции, что вызвано дорогим кредитом. Рост денежной массы (агрегат M2) в 2015 г. составит 10,4%, а в 2016 г. – 9,5%.

Основные показатели макроэкономического прогноза ИЭП на 2015–2016 гг.

	2015					2016
	1 квартал <i>прогноз</i>	2 квартал <i>прогноз</i>	3 квартал <i>прогноз</i>	4 квартал <i>прогноз</i>	год <i>прогноз</i>	год <i>прогноз</i>
ВВП						
млрд руб.	17 289	17 633	19 481	21 380	75 783	82 464
индекс физ. объема в % к соответствующему периоду предшествующего года	98,1	86,8	89,6	100,1	93,6	97,7
дефлятор	110,2	114,7	116,3	114,9	114,1	111,4
Инвестиции в основной капитал						
индекс физ. объема	86,5	79,2	79,0	81,9	81,2	99,7
Оборот розничной торговли						
% к соответствующему периоду предшествующего года	96,1	90,4	85,9	83,8	89,1	95,8

	2015					2016
	1 квартал <i>прогноз</i>	2 квартал <i>прогноз</i>	3 квартал <i>прогноз</i>	4 квартал <i>прогноз</i>	год <i>прогноз</i>	год <i>прогноз</i>
Реальные располагаемые денежные доходы % к соответствующему периоду предшествующего года	92,1	90,0	92,9	92,8	91,9	97,2
Экспорт млрд долл. <i>В том числе</i>	88,1	90,9	90,2	97,9	367,1	382,7
Экспорт товаров	75,7	77,7	76,6	84,9	314,8	335,6
<i>Нефтегазовый экспорт</i>	35,4	41,4	41,4	48,4	166,6	170,7
<i>Прочий экспорт</i>	40,2	36,3	35,2	36,5	148,2	164,8
Экспорт услуг	12,480	13,2	13,6	13,0	52,3	47,2
Импорт млрд долл. <i>В том числе</i>	62,7	76,1	69,1	64,7	272,6	281,0
Импорт товаров	43,7	51,3	42,4	45,0	182,4	194,1
Импорт услуг	19,0	24,8	26,7	19,7	90,2	86,9
ИПЦ % к предыдущему периоду	108,0	104,0	101,2	102,6	116,6	110,5
Ставка по кредитам в рублях в среднем за период, % годовых						
реальная	3,3	3,7	4,2	2,8	3,5	3,5
номинальная	21,4	23,8	24,1	19,9	22,3	15,0
Номинальный обменный курс рубля в среднем за период						
к доллару США	62,6	60,9	65,5	68,8	64,5	75,3
к евро	72,0	67,0	72,1	75,7	71,7	82,8
Реальный эффективный курс рубля конец периода в % к концу предыдущего периода	-14,6	8,1	-5,5	-2,5	-14,9	-4,0
Денежная база в широком определении трлн руб.	10,0	10,6	10,9	12,1	12,1	13,1
Денежная масса (M2) на конец периода, трлн руб. прирост, % к предыдущему периоду	30,9 -3,7	32,7 5,6	33,0 1,0	35,5 7,5	35,5 10,4	38,8 9,5
Монетизация ВВП Отношение денежной массы на конец периода к ВВП за 4 квартала / год, %	42,8	45,2	45,2	46,8	46,8	47,1

Основные результаты прогноза

- Валовый внутренний продукт будет сокращаться два года подряд и его объем в 2016 г. будет сопоставим с уровнем 2010 г. в реальном выражении.
- Темп роста потребительских цен в течение двух лет ожидается выше 10%, всего за период 2014–2016 гг. цены вырастут на 43,5%, что превышает совокупный рост цен за пятилетний период однозначной инфляции (2009–2013 гг.)
- Реальный эффективный курс рубля продолжит снижаться и в 2015 г., и в 2016 г. и к концу 2016 г. вернется на уровень конца 2003 г.
- Процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям в течение двух лет будут оставаться положительными в реальном выражении на 3–4 п.п. выше темпа инфляции.