

## **Сценарный прогноз социально-экономического развития РФ в 2015–2016 гг.**

Результаты развития российской экономики в I кв. 2015 г. оказались лучше, чем ожидалось в начале года. По предварительной оценке Росстата, ВВП, в I кв. 2015 г. сократился на 2,2% по сравнению с I кв. 2014 г., промышленное производство – на 0,4%, инвестиции в основной капитал – на 3,6%. В то же время спад потребления оказался достаточно глубоким. Оборот розничной торговли уменьшился в I кв. на 6,7% по сравнению с аналогичным периодом 2014 г. Спад в реальных доходах оказался умеренным – реальные располагаемые доходы домашних хозяйств уменьшились на 2,7%, однако средняя зарплата снизилась на 9,0% в реальном выражении. Индекс потребительских цен к концу I кв. достиг 16,8% к марту 2014 г.

Апрельские и майские данные практически по всем показателям продемонстрировали усиление негативных тенденций. Исключение составила лишь инфляция, которая начала замедляться в годовом выражении уже в апреле.

Более плавное ухудшение экономической ситуации, чем предполагалось в нашем предыдущем прогнозе<sup>1</sup>, связано с адаптацией экономики к новым внешним условиям. На валютном рынке после стремительной девальвации декабря 2014 г. и января 2015 г. началось обратное движение в сторону укрепления национальной валюты. Это произошло по нескольким причинам. Резкое сокращение импорта в I кв. (на 37% в номинальном долларовом выражении) снизило спрос на валюту со стороны экономических агентов. Одновременно с этим восстановление нефтяных цен прекратило снижение доходов экспортеров. Расширение операций Банка России по предоставлению валютной ликвидности позволило пройти пик выплат внешних долгов без очередного витка девальвации<sup>2</sup> (подробнее о причинах укрепления рубля см. ОМЭС № 7 и № 8).

Снижение импорта (как в результате снижения рубля, так и вследствие антисанкций) привело к перераспределению потребительского рынка в пользу отечественных товаров. Так, если номинальный объем оборота розничной торговли в I кв. 2015 г. вырос на 9,5%, то объем импортных товаров в рознице сократился на 0,5% в номинальном рублевом выражении, а отечественных, наоборот, увеличился на 17,5%.

---

<sup>1</sup> См. «Оперативный мониторинг экономической ситуации в России. Тенденции и вызовы социально-экономического развития, №3 (Март) 2015 г.».

<sup>2</sup> Подробнее о причинах укрепления рубля см. «Оперативный мониторинг экономической ситуации в России. Тенденции и вызовы социально-экономического развития, №7 (Апрель) 2015 г.) и №8 (Май) 2015 г.».

Это стало одним из факторов, удержавшим внутреннее производство от более резкого падения.

Первоначальные предпосылки негативного прогноза на 2015–2016 гг. основывались на следующих факторах. Во-первых, это снижение структурных темпов экономического роста, обусловивших замедление экономического развития уже в 2013–2014 гг. Во-вторых, это резкое падение цен на нефть, которое, по нашим оценкам, приведет к потерям экспортных доходов в 2015 г. в размере 140 млрд долл. в годовом исчислении. Последнее, в свою очередь, ведет к падению доходов всех экономических агентов. Третьим фактором послужило введение экономических санкций против России, закрывших рынок международных заимствований для широкого круга российских банков и компаний, а также последовавшие за этим антисанкции, перекрывшие импорт отдельных видов продовольствия из западных стран.

Главный инструмент приспособления к новым экономическим условиям в сложившейся ситуации – это девальвация рубля относительно доллара США. Обесценение рубля привело к росту темпов инфляции, увеличению конкурентоспособности российских товаров (как на внутренних, так и на внешних рынках), перераспределению доходов от работников (из-за снижения зарплат) к работодателям (прибыли предприятий) в реальном выражении. Все это привело к некоторому новому внутреннему экономическому равновесию.

Быстрая девальвация рубля также способствовала частичному восстановлению внешнего равновесия: быстрее, чем предполагалось, отреагировал платежный баланс; погашение фирмами внешних долгов произошло, скорее всего, за счет сокращения их зарубежных активов, а не за счет покупки валюты внутри страны.

В нашем прогнозе мы исходим из ряда предпосылок. В первую очередь, мы предполагаем, что вследствие произошедших структурных изменений в экономике замедлились структурные темпы роста (структурный темп роста снизился с 2–3% в 2011–2013 гг. до 1% сейчас<sup>3</sup>). Сохранение негативных демографических тенденций (дальнейшее снижение численности населения в трудоспособном возрасте несмотря на стабилизацию и даже небольшой рост общей численности населения), а также снижение инвестиций в основной капитал не позволяют рассчитывать на увеличение в 2015–2016 гг. фундаментальных факторов производства – труда и капитала. Замораживание вследствие санкций заметной доли деловых отношений российских и иностранных

---

<sup>3</sup>Подробнее см. Синельников-Мурылев С., Дробышевский С., Казакова М. Декомпозиция темпов роста ВВП России в 1999–2014 годах // Экономическая политика. 2014. № 5. С. 7–37.

компаний, снижение потока прямых иностранных инвестиций в РФ также не способствуют повышению уровня совокупной факторной производительности в российской экономике.

Вторая предпосылка заключается в том, что российская экономика еще не адаптировалась к шоку от падения нефтяных цен, приведшему к изменению условий внешней торговли. Текущий уровень цен на нефть, являющийся главной составляющей внешних условий торговли, находится ниже среднего многолетнего уровня и будет оставаться ниже его и в 2016 г. (50–60 долл./барр. против средней многолетней цены 80–85 долл./барр. в зависимости от выбора периода усреднения). Кроме того, на достаточно низком уровне остаются и цены на ряд других сырьевых товаров российского экспорта (например, уголь). Это означает сохранение отрицательного вклада в темпы роста ВВП внешнеторговой составляющей. Для сравнения напомним, что в 2009 г. среднегодовой уровень цен на нефть (63 долл./барр.) был выше среднего многолетнего уровня на тот момент, т.е. в 2009 г. внешнеторговая компонента роста ВВП оставалась положительной.

Кроме того, сохраняющаяся напряженная геополитическая обстановка вокруг России, продолжение «войны санкций», по крайней мере, до середины 2016 г., память о шоке на валютном рынке в декабре 2014 г. и нарастающие проблемы в банковском секторе – все это ведет к сохранению высокого уровня неопределенности и поддержанию негативных ожиданий экономических агентов внутри России и по отношению к России за рубежом. Наблюдаемое в 2015 г. укрепление рубля по отношению к иностранным валютам также нивелирует эффект от ценовой конкурентоспособности российских товаров на внутреннем рынке и на экспорт.

Мы предполагаем, что все эти предпосылки будут иметь место и в 2016 г., что не позволяет нам рассчитывать на возобновление роста ВВП в следующем году в отличие, например, от прогноза Минэкономразвития России.

В качестве основы для **базового сценария** прогноза нами принят средний уровень стоимости барреля нефти марки Urals в размере 60 долл./барр. в 2015 г. и 70 долл./барр. в 2016 г. Еще раз отметим, что это предположение означает, что российская экономика в ближайшие два года не получит кардинального изменения условий внешней торговли.

**Пессимистический сценарий** предполагает среднегодовой уровень цен на нефть сорта Urals 55 долл./барр. в 2015 г. и 60 долл./барр. в 2016 г. Заметим, что с учетом фактической динамики цен на нефть в январе–мае 2015 г. пессимистический сценарий реализуется при условии возобновления падения цен на нефть на мировом рынке во 2-м полугодии 2015 г. до 45–50 долл./барр.

В базовом сценарии номинальный обменный курс рубля мы прогнозируем на уровне 55,4 руб. за долл. США в среднем за 2015 г. и 50,6 руб. в среднем за 2016 г. Реальный эффективный курс рубля вырастет в 2015 г. на 9,6%, а в 2016 г. – на 6,3%.

Согласно полученным результатам, в 2015–2016 гг. прогнозируется рост номинального объема экономики. Однако падение ВВП в реальном выражении составит 2,8% в 2015 г. и 1,2% в 2016 г.

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

Реальные денежные доходы домашних хозяйств будут иметь отрицательную динамику в 2015 г. – мы прогнозируем их сокращение на 4,8%. В 2016 г. будет наблюдаться небольшой рост реальных денежных доходов домохозяйств в размере 0,2%. Одним из факторов снижения реальных доходов населения будет сохранение высоких темпов инфляции. Индекс потребительских цен в 2015 г. составит по базовому прогнозу 11,7%, а в 2016 г. – 7,8%.

Снижение доходов домашних хозяйств, очевидно, ведет к сокращению спроса со стороны населения на товары и услуги. Оборот розничной торговли в реальном выражении снизится на 5,8% в 2015 г. и на 0,4% в 2016 г.

Экспорт в 2015 г. сократится в долларовом выражении почти на 30% по сравнению с 2014 г. и составит 398,3 млрд долл. Основной вклад в сокращение экспорта даст снижение цен на нефть и газ и, соответственно, уменьшение стоимости экспорта нефти, газа и нефтепродуктов: падение нефтегазового экспорта составит более трети от уровня 2014 г. В 2016 г. объем экспорта несколько увеличится – до 440,1 млрд долл. Объем импорта в 2015 г. сократится чуть больше чем на четверть – до 312,5 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 355,4 млрд долл.) связано с прекращением обесценивания рубля в реальном выражении.

В ближайшие два года мы прогнозируем высокий уровень процентных ставок по рублевым кредитам, которые будут оставаться заметно выше темпов инфляции. Соответственно, в 2015 г. номинальную кредитную ставку мы прогнозируем на среднем уровне 16,2% годовых (1,2% в реальном выражении), а в 2016 г. – 9,9% годовых (1,9% в реальном выражении). Высокий уровень стоимости кредитных ресурсов станет

дополнительным ограничением для оживления инвестиционной активности в экономике.

Рост денежных агрегатов мы оцениваем на достаточно умеренном уровне – ниже темпов инфляции, что вызвано дорогим кредитом. Рост денежной массы (агрегат М2) в 2015 г. составит 10,9%, а в 2016 г. – 16,6%. Денежная база увеличится на 12,6% в 2015 г. и на 14% в 2016 г.

Динамики основных макроэкономических показателей социально-экономического развития России для пессимистического сценария приведена в таблице.

**Основные показатели макроэкономического прогноза ИЭП на 2015–2016 гг. (от 25.05.2015)**

	2015						2016	2015						2016
	Пессимистический (Urals: 2015=55, 2016=60)						год	Базовый (Urals: 2015=60, 2016=70)						год
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	год		I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	год	
<b>ВВП</b>														
млрд руб.	16 565	17 322	19 259	20 661	<b>73 807</b>	<b>78 131</b>		16 565	17 704	19 564	21 083	<b>74 916</b>	<b>80 424</b>	
индекс физ. объема в % к соотв. периоду предш. года	97,8	92,8	95,5	97,0	<b>95,8</b>	<b>97,1</b>		97,8	94,9	97,4	98,7	<b>97,2</b>	<b>98,8</b>	
дефлятор	110,9	107,9	107,7	106,8	<b>108,6</b>	<b>108,3</b>		110,9	107,8	107,3	107,1	<b>108,5</b>	<b>107,9</b>	
<b>Инвестиции в основной капитал</b>														
индекс физ. объема	94,0	92,5	90,9	89,1	<b>91,0</b>	<b>99,3</b>		94,0	92,5	91,1	89,5	<b>91,2</b>	<b>99,7</b>	
<b>Оборот розничной торговли</b>														
% к соотв. периоду предш. года	93,3	92,8	93,6	91,5	<b>92,8</b>	<b>99,1</b>		93,3	94,7	95,4	93,5	<b>94,2</b>	<b>99,6</b>	
<b>Реальные располагаемые денежные доходы</b>														
% к соотв. периоду предш. года	98,6	93,8	92,6	93,6	<b>94,7</b>	<b>99,3</b>		98,6	94,2	93,3	94,7	<b>95,2</b>	<b>100,2</b>	
<b>Экспорт</b>														
млрд долл.	98,3	94,3	93,0	97,9	<b>383,5</b>	<b>388,0</b>		98,3	96,6	97,9	105,5	<b>398,3</b>	<b>440,1</b>	
<i>В том числе</i>														
Экспорт товаров	86,6	81,2	79,5	85,4	<b>332,7</b>	<b>341,0</b>		86,6	83,4	84,1	92,4	<b>346,5</b>	<b>388,8</b>	
<i>Нефтегазовый экспорт</i>	52,8	47,4	45,4	49,1	<b>194,7</b>	<b>201,8</b>		52,8	49,5	49,9	56,2	<b>208,4</b>	<b>234,2</b>	
<i>Прочий экспорт</i>	33,8	33,8	34,2	36,3	<b>138,1</b>	<b>139,1</b>		33,8	33,8	34,2	36,2	<b>138,0</b>	<b>154,6</b>	
Экспорт услуг	11,7	13,1	13,4	12,6	<b>50,8</b>	<b>47,0</b>		11,7	13,2	13,8	13,1	<b>51,8</b>	<b>51,3</b>	
<b>Импорт</b>														
млрд долл.	67,4	78,8	80,7	77,3	<b>304,2</b>	<b>329,8</b>		67,4	78,8	84,5	81,8	<b>312,5</b>	<b>355,4</b>	
<i>В том числе</i>														
Импорт товаров	46,2	51,9	51,3	53,7	<b>203,1</b>	<b>234,2</b>		46,2	51,9	54,6	57,5	<b>210,2</b>	<b>255,6</b>	
Импорт услуг	21,2	26,9	29,4	23,7	<b>101,1</b>	<b>95,7</b>		21,2	26,9	29,9	24,3	<b>102,3</b>	<b>99,8</b>	
<b>ИПЦ</b>														
% к предыдущему периоду	107,4	101,4	100,8	102,0	<b>112,0</b>	<b>108,0</b>		107,4	101,4	100,6	101,9	<b>111,7</b>	<b>107,8</b>	

	2015					2016	2015					2016
	Пессимистический (Urals: 2015=55, 2016=60)						Базовый (Urals: 2015=60, 2016=70)					
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	год
<b>Ставка по кредитам в рублях в среднем за период, % годовых</b>												
реальная	1,5	1,1	1,1	1,5	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	1,5	1,0	0,9	1,3	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>
номинальная	18,6	17,0	16,3	13,7	<b>16,4</b>	<b>10,5</b>	18,6	16,9	16,0	13,2	<b>16,2</b>	<b>9,9</b>
<b>Обменный курс доллара к рублю</b>												
средний номинальный за период	62,2	54,0	54,6	53,2	<b>56,0</b>	<b>52,7</b>	62,2	54,0	53,7	51,7	<b>55,4</b>	<b>50,6</b>
<b>Реальный эффективный курс рубля</b>												
Конец периода к в % к концу предыдущего периода	-10,8	18,6	-2,6	4,0	<b>7,2</b>	<b>5,4</b>	-10,8	18,6	-1,3	5,0	<b>9,6</b>	<b>6,3</b>
<b>Денежная база</b>												
трлн руб.	9,7	10,5	10,6	12,5	<b>12,5</b>	<b>14,0</b>	9,7	10,5	10,6	12,6	<b>12,6</b>	<b>14,0</b>
<b>Денежная масса (M2)</b>												
На конец периода, трлн руб.	31,6	32,4	32,2	35,2	<b>35,2</b>	<b>40,6</b>	31,6	32,5	32,4	35,6	<b>35,6</b>	<b>41,5</b>
прирост, % к предыдущему периоду	-1,5	2,6	-0,7	9,3	<b>9,6</b>	<b>15,4</b>	-1,5	2,9	-0,4	9,8	<b>10,9</b>	<b>16,6</b>