

Сценарный прогноз социально-экономического развития РФ в 2017–2018 гг. (Январь 2017)

В III–IV кварталах 2016 г. в экономике России началась фаза циклического подъема с нижней точки делового цикла, характеризующаяся неустойчивой динамикой основных показателей социально-экономического развития. Были достигнуты исторически минимальные уровни инфляции. Укрепление рубля сопровождалось повышением доверия населения и предприятий к российской национальной валюте. Тем не менее за год в целом произошло снижение большинства макроэкономических переменных. В 2017–2018 гг. циклический подъем продолжится, однако он не будет поддержан ни благоприятной внешней конъюнктурой, ни (по состоянию на текущий момент) реализацией правительственной программы реформ. При отсутствии новых внешних шоков это практически гарантирует России низкие, но положительные темпы роста, и выход к концу 2018 г. из отрицательной зоны разрыва выпуска.

В III квартале 2016 г. темп падения ВВП несколько замедлился и составил 0,4% по сравнению с III кварталом 2015 г. Промышленное производство сократилось на 0,1%, оборот розничной торговли – на 4,7%, реальные располагаемые доходы – на 5,7%. Вместе с тем инвестиции в основной капитал впервые за два года выросли в III квартале 2016 г. на 0,3% по сравнению с соответствующим периодом 2015 г. Индекс потребительских цен по итогам 2016 г. составил 5,4%, что является минимальным уровнем за всю историю наблюдений в постсоветской России. С нашей точки зрения, такая динамика показателей свидетельствует о начале фазы циклического подъема экономики с нижней точки делового цикла, хотя по итогам года в целом динамика большинства показателей остается отрицательной.

Динамика мировых цен на нефть марки Urals в течение всего года оставалась положительной, цены на нефть выросли с 32,6 долл./барр. в I квартале 2016 г. до 48,8 долл./барр. в IV квартале. В результате среднегодовая цена на нефть в 2016 г. составила 43,0 долл./барр., что ниже, чем в 2015 г. (51,3 долл./барр.).

В нашем прогнозе мы рассматриваем два сценария экономического развития в перспективе ближайших двух лет. Параметры этих сценариев выбраны в том числе и таким образом, чтобы обеспечить сопоставимость с исходными условиями официального прогноза Министерства экономического развития (МЭР) России.

В качестве консервативного условия разработки прогноза задан средний уровень стоимости барреля нефти марки Urals в 40 долл./барр. в 2017 и 2018 гг. Это предположение означает, что условия внешней торговли для российской экономики в ближайшие два года будут чуть менее благоприятными, чем в 2016 г. Тем не менее сценарий с аналогичными параметрами выбран Правительством РФ в качестве базового

для закона «О федеральном бюджете РФ на 2017 год и на плановый период 2018–2019 годов».

Базовый сценарий предполагает повышение среднегодовой цены нефти марки Urals до 50 долл./барр. в 2017 г. и ее дальнейший рост до 60 долл./барр. в 2018 г. Эти условия отражают сложившийся в последние месяцы положительный тренд в нефтяных ценах и представляются нам наиболее вероятными на ближайшие два года.

Внешние условия и предпосылки сценариев, таким образом, не изменились по сравнению с предыдущей версией нашего прогноза¹, однако сами значения претерпели изменения по мере получения данных о фактической динамике показателей экономики РФ в III–IV кварталах 2016 г.

Как и ранее, несмотря на падение в 2016 г., которое составит 0,6%, мы прогнозируем рост реального ВВП в 2017 и 2018 гг. в обоих сценариях. Даже при некотором ухудшении внешнеэкономической конъюнктуры, закладываемой в консервативный сценарий, в 2017 г. прогнозируемый прирост реального ВВП в этом варианте составит 0,6%. В базовом же сценарии мы ожидаем в 2017 г. более уверенный рост на уровне 1,4%. В 2018 г. прогнозируемый рост экономики ускорится и составит по консервативному сценарию 1,7%, а по базовому – 2,2%. Индекс промышленного производства (ИПП) сигнализирует о начале роста уже в 2016 г.: он оценивается нами по итогам года на уровне 0,1%. По консервативному сценарию прирост ИПП составит 1,1% в 2017 г. и 2,1% – в 2018 г. По базовому – 1,7 и 2,3% в 2017 и 2018 г. соответственно.

Похожей на динамику реального ВВП будет и динамика большинства других показателей экономической активности. В 2016 г. спад инвестиций в основной капитал оценивается нами на уровне 2,0%, розничного товарооборота – 5,0%, реальных располагаемых денежных доходов – 4,3%. В базовом сценарии все эти показатели будут расти в 2017 и 2018 гг. (инвестиции – на 1,8 и 2,5%, товарооборот – на 0,3 и 1,5%, доходы – на 1,5 и 2,7% соответственно). В консервативном сценарии прогноз менее оптимистичен. В 2017 и 2018 г. инвестиции вырастут соответственно на 1,7 и 2%, доходы – на 0,9 и 1,6%. Оборот розничной торговли практически не изменится в 2017 г. (небольшое падение составит 0,1%) и покажет 1%-ный рост в 2018 г.

По консервативному прогнозу значение индекса потребительских цен (ИПЦ) составит в 2017 г. 4,9% и в 2018 г. – 4,5%, а по базовому – 4,6% и 4,2% соответственно. Таким образом, в обоих рассмотренных сценариях, по нашим оценкам, уровень

¹ В.Аверкиев, С.Дробышевский, М.Турунцева, М.Хромов. Макроэкономический прогноз на 2016–2018 гг. // *Экономическое развитие России*. № 10, 2016. С. 3–9.

инфляции вплотную приблизится к целевым показателям, хотя, скорее всего, номинальная цель Банка России по инфляции вряд ли будет достигнута.

Среднегодовой номинальный курс рубля в 2016 г. составил 67,1 рубля за доллар США. Согласно консервативному сценарию, в 2017 г. рубль продолжит укрепляться к доллару до среднегодового уровня 64,8 рублей за доллар, а в 2018 г. несколько ослабеет – до 66,3 рублей за доллар (при низких ценах на нефть и в 2017 г. будет сохраняться эффект укрепления рубля после падения в 2015 – начале 2016 г., а в 2018 г. при сохранении низких цен на нефть рубль снова начнет ослабевать). Реальный эффективный курс в эти два года вырастет на 0,5 и 1,7% соответственно. По базовому сценарию номинальное укрепление рубля будет происходить и в 2017, и в 2018 гг. до 60,9 и 57,3 рублей за доллар соответственно. Рост реального эффективного курса составит 6% в 2017 г. и 7,15% в 2018 г.

В 2016 г. объем экспорта составил 325,4 млрд долл., а импорта – 261 млрд долл., что соответствует сокращению по сравнению с 2015 г. на 17,2% для экспорта и на 7,2% для импорта. Согласно обоим сценариям уже в 2017 г. начнется рост показателей экспорта и импорта. Рост экспорта в консервативном сценарии будет небольшим: до 326,2 млрд долл. в 2017 г. и 333,5 млрд долл. в 2018 г. В базовом сценарии в 2017 г. экспорт вырастет до 358,9 млрд долл., а в 2018 г. – до 404,1 млрд долл. Импорт в 2017 г. вырастет до 284 млрд долл. в рамках консервативного сценария и до 286,6 млрд долл. в рамках базового. В 2018 г. прогнозируемый объем импорта составит 280 млрд долл. в консервативном сценарии и 319,6 млрд долл. в базовом.

Быстрое снижение инфляции обусловит сохранение реальных кредитных ставок на достаточно высоком уровне, несмотря на постепенное снижение их номинальных значений. В 2016 г. номинальная процентная ставка по рублевым кредитам оценивается на уровне 12,5% годовых (реальная – 5,5%). В 2017 и 2018 гг. номинальная ставка составит 10,9% и 9,7% (реальная – 5,2 и 4,8%) соответственно по консервативному сценарию и 10,4 и 9,3% – по базовому (реальная – 5 и 4,7%).

Рост денежной массы (агрегат M2) в 2016 г. составил 10%, а денежной базы – 14,2% по сравнению с 2015 г. Прирост денежного агрегата M2 в 2017 г. составит 7,7% по базовому сценарию и 9,2% – по консервативному, а в 2018 г. – 9,7% и 11,1% соответственно. Денежная база по консервативному сценарию увеличится на 5,7% и 7,3% в 2017 и 2018 гг. соответственно и по базовому – на 4,7 и 6,8% соответственно. Основным фактором роста денежного предложения в 2017 г., как и в 2016 г., станет расходование Минфином России средств Резервного фонда для покрытия дефицита федерального бюджета. В 2018 г. по мере исчерпания средств Резервного фонда и

увеличения роли займов на внутреннем рынке в финансировании бюджетного дефицита ведущая роль в обеспечении денежного предложения вернется к кредитованию Банком России коммерческих банков под залог государственных ценных бумаг.

Таким образом, в 2017 г., по нашему прогнозу, начнется циклическое восстановление российской экономики, при этом в рассмотренном диапазоне цены на нефть (40–50 долл./барр.) относительно нейтральны по отношению к росту: нижняя граница диапазона не несет опасности нового внешнего шока для экономики, тогда как цены на нефть по верхней границе диапазона по-прежнему остаются значительно ниже средних многолетних значений (75–80 долл./барр.). При этом, однако, в 2017 г., а в консервативном сценарии – и в 2018 г., разрыв выпуска будет оставаться отрицательным. В 2018 г. циклический рост экономики продолжится, и в базовом сценарии экономика выйдет на нулевую величину разрыва выпуска.

Однако следует отметить, что поскольку в рамках наших сценариев мы не оцениваем последствия реализации какой-либо из разрабатываемых в настоящее время программ социально-экономического развития страны с 2018 г., структурные темпы роста экономики¹ предполагаются крайне низкими, и рост происходит исключительно за счет циклической составляющей. В этих условиях достижение более высоких темпов роста, чем 2% в год, и более быстрых темпов роста инвестиций в основной капитал и доходов населения возможны только при возобновлении устойчивого из года в год роста цен на нефть до 100 долл./барр. и выше. Однако, с нашей точки зрения, такой сценарий маловероятен в среднесрочной перспективе, а в случае его реализации резко возрастут риски возникновения нового кризиса в экономике при стабилизации цен на нефть и откладывании реформ на будущее.

¹ Методика оценки структурных темпов роста описана в статье Синельников-Мурылев С., Дробышевский С., Казакова М. Декомпозиция темпов роста ВВП России в 1999–2014 годах // *Экономическая политика*. 2014. № 5. С. 7–37.

Консервативный прогноз	2016					2017					2018
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	год	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>факт/оценка</i>	<i>факт/оценка</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>
Цены на нефть Urals, долл./барр.	31,9	43,6	43,9	48,0	41,9	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
ВВП											
млрд руб.	18 561	19 979	22 190	23 341	84 072	19 208	20 701	22 985	23 911	86 804	90 865
индекс физ. объема в % к соотв. периоду предшеств. года	98,8	99,4	99,6	99,7	99,4	100,3	101,3	101,1	99,9	100,6	101,7
дефлятор	103,1	104,2	104,7	105,7	104,0	103,1	102,3	102,5	102,6	102,6	102,9
Инвестиции в основной капитал											
индекс физ. объема, %	95,2	96,1	100,3	100,3	98,0	100,3	101,1	102,1	102,3	101,7	102,0
Оборот розничной торговли											
% к соотв. периоду предшеств. года	94,2	94,1	95,3	96,4	95,0	98,3	99,9	100,3	100,9	99,9	101,0
Реальные располагаемые денежные доходы											
% к соотв. периоду предшеств. года	96,3	94,2	94,3	97,9	95,7	98,8	100,1	101,9	103,0	100,9	101,6
Экспорт											
млрд долл.	68,8	80,5	84,4	91,7	325,4	77,2	81,6	81,8	85,6	326,2	333,5
<i>В том числе</i>											
экспорт товаров	59,3	67,9	70,9	79,6	277,7	68,0	70,8	70,4	74,8	284,0	293,0
<i>нефтегазовый экспорт</i>	31,5	36,8	38,7	42,2	149,2	36,0	34,1	32,5	33,9	136,5	136,7
<i>прочий экспорт</i>	27,8	31,1	32,2	37,4	128,5	32,0	36,7	37,9	41,0	147,5	156,3
экспорт услуг	9,5	12,7	13,5	12,1	47,7	9,2	10,8	11,5	10,8	42,2	40,5
Импорт											
млрд долл.	52,1	64,4	72,9	71,6	261,0	59,8	66,4	73,6	74,9	274,7	280,0
<i>В том числе</i>											
импорт товаров	37,8	45,6	52,1	52,1	187,7	44,8	48,4	53,7	55,3	202,2	207,0
импорт услуг	14,3	18,7	20,8	19,5	73,3	15,0	18,0	19,9	19,6	72,5	73,0

Консервативный прогноз	2016					2017					2018
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	год	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>факт/оценка</i>	<i>факт/оценка</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>
Цены на нефть Urals, долл./барр.	31,9	43,6	43,9	48,0	41,9	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
ИПЦ											
% к предыдущему периоду	102,1	101,2	100,7	101,3	105,4	102,6	101,1	100,1	101,1	104,9	104,5
Ставка по кредитам в рублях в среднем за период, % годовых											
реальная	5,7	5,1	5,5	5,9	5,5	5,1	5,2	5,2	5,5	5,2	4,8
номинальная	13,3	12,9	12,2	11,6	12,5	11,3	11,3	10,6	10,6	10,9	9,7
Обменный курс доллара к рублю											
средний номинальный за период	74,6	65,9	64,6	63,5	67,1	63,4	65,0	65,0	65,9	64,8	66,3
Реальный эффективный курс рубля											
конец периода в % к концу предшеств. периода	-8,3	11,3	3,4	3,9	9,7	1,5	-0,9	0,0	-0,2	0,5	1,7
Денежная база											
трлн руб.	11,0	10,8	11,5	12,6	12,6	11,8	12,0	12,2	13,3	13,3	14,3
Денежная масса (M2)											
на конец периода, трлн руб.	35,4	36,5	36,9	39,4	39,4	39,0	39,3	40,5	43,0	43,0	47,8
прирост, % к предшеств. периоду	-1,0	3,0	1,2	6,7	10,0	-1,0	0,7	3,1	6,2	9,2	11,1
ИПП											
% к соответствующему периоду предшеств. года	99,4	101,0	99,9	99,9	100,1	101,0	102,1	100,8	100,7	101,1	102,1
Безработица											
%	5,9	5,7	5,3	5,5	5,6	5,6	5,2	4,8	5,2	5,2	4,7

Базовый прогноз	2016					2017					2018
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	год	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>факт/оценка</i>	<i>факт/оценка</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>
Цены на нефть Urals, долл./барр.	31,9	43,6	43,9	48,0	41,9	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	60,0
ВВП											
млрд руб.	18 561	19 979	22 190	23 342	84 072	19 541	21 010	23 274	24 215	88 040	93 661
индекс физ. объема в % к соотв. периоду предшеств. года	98,8	99,4	99,6	99,7	99,4	101,0	102,1	101,8	100,7	101,4	102,2
дефлятор	103,1	104,2	104,7	105,7	104,0	104,2	103,0	103,0	103,0	103,3	104,0
Инвестиции в основной капитал											
индекс физ. объема, %	95,2	96,1	100,3	100,3	98,0	100,3	101,2	102,2	102,5	101,8	102,5
Оборот розничной торговли											
% к соотв. периоду предшеств. года	94,2	94,1	95,3	96,4	95,0	98,6	100,2	100,7	101,5	100,3	101,5
Реальные располагаемые денежные доходы											
% к соотв. периоду предшеств. года	96,3	94,2	94,3	97,9	95,7	99,0	100,7	102,5	103,7	101,5	102,7
Экспорт											
млрд долл.	68,8	80,5	84,4	91,7	325,4	83,6	89,8	90,7	94,9	358,9	404,1
<i>В том числе</i>											
экспорт товаров	59,3	67,9	70,9	79,6	277,7	74,1	78,4	78,6	83,5	314,5	357,9
<i>нефтегазовый экспорт</i>	31,5	36,8	38,7	42,2	149,2	42,1	41,7	40,6	42,4	166,9	200,9
<i>прочий экспорт</i>	27,8	31,1	32,2	37,4	128,5	32,0	36,7	37,9	41,0	147,7	157,0
экспорт услуг	9,5	12,7	13,5	12,1	47,7	9,5	11,3	12,1	11,4	44,4	46,3
Импорт											
млрд долл.	52,1	64,4	72,9	71,6	261,0	61,0	68,6	77,1	80,0	286,6	319,6
<i>В том числе</i>											
импорт товаров	37,8	45,6	52,1	52,1	187,7	45,8	50,2	56,6	59,6	212,3	239,6
импорт услуг	14,3	18,7	20,8	19,5	73,3	15,2	18,3	20,5	20,4	74,4	80,0

Базовый прогноз	2016					2017					2018
	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	год	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	год	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>факт/оценка</i>	<i>факт/оценка</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>	<i>прогноз</i>
Цены на нефть Urals, долл./барр.	31,9	43,6	43,9	48,0	41,9	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	60,0
ИПЦ											
% к предыдущему периоду	102,1	101,2	100,7	101,3	105,4	102,6	100,9	100,1	101,1	104,6	104,2
Ставка по кредитам в рублях в среднем за период, % годовых											
реальная	5,7	5,1	5,5	5,9	5,5	4,8	5,0	4,9	5,1	5,0	4,7
номинальная	13,3	12,9	12,2	11,6	12,5	11,0	10,8	10,0	9,9	10,4	9,3
Обменный курс доллара к рублю											
средний номинальный за период	74,6	65,9	64,6	63,5	67,1	62,0	60,9	60,4	60,5	60,9	57,3
Реальный эффективный курс рубля											
конец периода в % к концу пред. периода	-8,3	11,3	3,4	3,9	9,7	3,0	1,7	0,6	0,6	6,0	7,1
Денежная база											
трлн руб.	11,0	10,8	11,5	12,6	12,6	11,8	11,9	12,0	13,2	13,2	14,1
Денежная масса (M2)											
на конец периода, трлн руб.	35,4	36,5	36,9	39,4	39,4	39,1	39,0	40,1	42,4	42,4	46,5
прирост, % к предшеств. периоду	-1,0	3,0	1,2	6,7	10,0	-0,8	-0,1	2,8	5,7	7,7	9,7
ИПП											
% к соответствующему периоду предшествующего года	99,4	101,0	99,9	99,9	100,1	101,7	102,7	101,1	101,2	101,7	102,3
Безработица											
%	5,9	5,7	5,3	5,5	5,6	5,5	5,0	4,6	5,0	5,0	4,5