

## Сценарный макроэкономический прогноз на 2010–2012 годы

Период 2009–2012 годов можно однозначно характеризовать как период выхода из кризиса. В этих условиях мы предполагаем сохранение, в целом, основных принципов экономической политики Правительства РФ, независимо от динамики экономических показателей и конъюнктуры внешних рынков, а также хода предвыборной кампании 2011-2012 годов.

Сценарный прогноз основных макроэкономических показателей экономики РФ на 2009–2012 годы выполнен с помощью системы структурных эконометрических уравнений, описывающих среднесрочную динамику макроэкономических показателей. Уравнения модели включают в себя переменные и их лаги, имеющие значимое и соответствующее экономической логике влияние на объясняемую переменную, а также фиктивные переменные, позволяющие учесть квартальную сезонность и структурные сдвиги. Для моделирования автокорреляции остатков использовалась модель скользящего среднего.

Для оценки модели использовались квартальные данные за период с I квартала 1996 г. по IV квартал 2009 г. включительно, однако в отдельных случаях период оценки модели начинался только с I квартала 2000 г. Источниками данных является официальная, в том числе предварительная, информация Федеральной службы государственной статистики РФ, Банка России, Министерства Финансов РФ и Управления энергетической информации США (*US Energy Information Administration*).

К числу наиболее вероятных нами отнесены следующие сценарии:

- 1) Инерционный сценарий.
- 2) Сценарий быстрого выхода из кризиса.
- 3) Сценарий затяжного («второй волны») выхода из кризиса.

**Инерционный сценарий** в основных предпосылках соответствует базовому сценарию социально-экономического развития Российской Федерации, разработанному Минэкономразвития России в качестве основы для проекта федерального бюджета Российской Федерации на 2010 года и плановый период 2011 и 2012 годов.

**Сценарий быстрого выхода из кризиса.** Данный сценарий, отчасти, соответствует «нефтяному» сценарию Минэкономразвития России и основан на предположении о реализации быстрой и успешной стратегии выхода из кризиса во всех ведущих странах мира. Соответственно, уже в 2010 году предполагается рост мировой экономики на уровне не ниже 2,5% в год, в 2011-2012 годах – 3,5-4,5% в год, что близко к докризисным показателям.

**Сценарий затяжного выхода из кризиса («второй волны» кризиса).** В рамках данного сценария мы рассматриваем пессимистический вариант развития событий в мировой и, соответственно, в российской экономике. Основным предположением, лежащим в основе данного сценария, является возможность «второй волны» кризиса в мировой экономике, либо наличие событий, способных резко усилить неопределенность в мире (т.е. вызвать новый кризис).

В табл. 1-3 приведены значения экзогенных переменных и результаты сценарного макроэкономического прогноза на 2010–2012 гг.

ТАБЛИЦА 1

### Инерционный сценарий

	2009	2010	2011	2012
Цены на нефть (Юралс, долл./барр.)	60,7	65	70	70



Темп прироста реального ВВП (%)	-7,90	4,30	3,00	3,70
Номинальный ВВП (млрд руб.)	39016	44142	48604	53675
Доходы федерального бюджета (% ВВП)	18,80	17,00	16,50	16,20
Профицит / дефицит (-) федерального бюджета (% ВВП)	-6,54	-5,40	-2,82	-1,84
Экспорт (млрд долл.)	303,3	321	338	344
Импорт (млрд долл.)	192,7	235	264	288
Сальдо счета капитальных операций (млрд долл.)	-45,2	-15,0	0,0	30,0
Номинальный обменный курс рубля к доллару США (руб./долл.)	31,68	28,50	28,00	28,3
Курс евро /доллар (долл. за евро)	1,39	1,35	1,4	1,4
Темп прироста ИПЦ (%)	8,8	7,4	6,9	6,6

ТАБЛИЦА 2

**Сценарий быстрого выхода из кризиса**

	2009	2010	2011	2012
Цены на нефть (Юралс, долл./барр.)	60,7	80	100	100
Темп прироста реального ВВП (%)	-7,90	5,50	4,20	3,20
Номинальный ВВП (млрд руб.)	39016	45024	50434	55739
Доходы федерального бюджета (% ВВП)	18,80	17,70	17,00	16,50
Профицит / дефицит (-) федерального бюджета (% ВВП)	-6,54	-4,26	-1,62	-0,87
Экспорт (млрд долл.)	303,3	360	412	419
Импорт (млрд долл.)	192,7	253	299	351
Сальдо счета капитальных операций (млрд долл.)	-45,2	0,0	20,0	40,0
Номинальный обменный курс рубля к доллару США (руб./долл.)	31,68	27,50	26,70	25,9
Курс евро /доллар (долл. за евро)	1,39	1,35	1,4	1,4
Темп прироста ИПЦ (%)	8,8	8,3	7,5	7,2

ТАБЛИЦА 3

**Сценарий затяжного выхода из кризиса**

	2009	2010	2011	2012
--	------	------	------	------



Цены на нефть (Юралс, долл./барр.)	60,7	40	50	50
Темп прироста реального ВВП (%)	-7,90	-4,10	2,00	2,20
Номинальный ВВП (млрд руб.)	39016	40965	44709	48797
Доходы федерального бюджета (% ВВП)	18,80	15,80	15,50	15,00
Профицит / дефицит (-) федерального бюджета (% ВВП)	-6,54	-8,34	-5,50	-4,84
Экспорт (млрд долл.)	303,3	245	278	282
Импорт (млрд долл.)	192,7	169	202	226
Сальдо счета капитальных операций (млрд долл.)	-45,2	-35,0	-10,0	5,0
Номинальный обменный курс рубля к доллару США (руб./долл.)	31,68	33,00	31,40	31,1
Курс евро /доллар (долл. за евро)	1,39	1,35	1,4	1,4
Темп прироста ИПЦ (%)	8,8	8,4	7,0	6,9

Анализируя полученные результаты для **Инвестиционного сценария**, можно отметить следующее:

- Восстановление объема реального ВВП и реальных инвестиций в основной капитал на докризисном уровне только к концу 2012 года.
- Обеспечение соответствующих росту ВВП объемов инвестиций в основной капитал возможно при достаточно стабильных ценах на нефть на уровне не ниже 60-65 долларов за баррель и возвращения российских компаний на мировой рынок капитала.
- Обязательный переход к новым механизмам обеспечения денежного предложения ЦБ РФ и рост реальной стоимости денег в экономике.
- Сохранения условий для дефицита федерального бюджета, полное использование Резервного фонда и крайне медленное накопление Фонда национального благосостояния.
- Заметное снижение инфляции на фоне медленного укрепления реального эффективного курса рубля и высоких темпов роста денежной массы и монетизации экономики России.

Основными отличиями **Сценария быстрого выхода из кризиса** от Инвестиционного сценария являются:

- Данный сценарий ближе к реальности последних двух кварталов и текущих тенденций, чем инерционный.
- Более быстрое восстановление реального объема ВВП и инвестиций в основной капитал.
- Благоприятная ситуация с платежным балансом и его составляющими, быстрое накопление международных резервов.
- Сохранение дефицита федерального бюджета, и отсутствие накопления средств в Резервном фонде.



- Медленное снижения инфляции, быстрое реальное и номинальное укрепления курса рубля на фоне высоких темпов роста денежной массы и монетизации экономики России.
- Ограниченные возможности Банка России по переходу к инфляционному таргетированию, необходимость уделять больше внимания ситуации валютном рынке.

**Сценарий затяжного кризиса**, фактически, не предполагает выхода экономики Российской Федерации из кризиса, представляя 2010–2012 годы как годы затяжной стагнации. 2012 год, хотя и характеризуется некоторыми положительными моментами, тем не менее, является переходным от стагнации к росту, а новый период устойчивого роста может начаться при соответствующих внешних сценарных условиях только с 2013 года.

*Дробышевский С.М.*

*Руководитель научного направления «Макроэкономика и финансы» ИЭПП*

