

Прогноз – 2015–2016: хуже, чем ожидалось

С. Дробышевский, В.Петренко, М. Турунцева, М. Хромов

Показатели развития экономики РФ в 1-м полугодии 2015 г. и первые данные о динамике основных макроэкономических показателей в июле-августе 2015 г. таковы, что вынуждают нас пересмотреть основные макроэкономические показатели в базовом сценарии в худшую сторону. Сценарное конструирование в основе своей имеет среднегодовую прогнозную цену нефти. По нашим оценкам, в 2015 г. ее уровень составит 55 долл./барр. На 2016 г. нами представлены три сценария, при этом базовый по своим предпосылкам близок к сценарию Минэкономразвития России и предполагает среднегодовую цену на нефть на уровне 55 долл./барр. Два других сценария – пессимистической (цена на нефть 40 долларов за баррель) и оптимистической (70 долл./барр.) – представляют, с нашей точки зрения, верхнюю и нижнюю границы вероятного диапазона реалистичных сценариев.

Результаты развития российской экономики в 1-м полугодии 2015 г. свидетельствуют о продолжении экономического спада. По предварительной оценке Росстата, ВВП в 1 полугодии 2015 г. сократился на 3,4% по сравнению с 1 полугодием 2014 г., промышленное производство – на 2,7%, инвестиции в основной капитал – на 5,4%.

Спад потребления оказался еще более глубоким: оборот розничной торговли снизился на 8% по сравнению с аналогичным периодом 2014 г. Спад в реальных доходах – более умеренный: реальные располагаемые доходы домашних хозяйств уменьшились на 3,1%, однако средняя зарплата снизилась на 8,5% в реальном выражении. Индекс потребительских цен за первые три месяца 2015 г. достиг 8,6% или 16% к июлю 2014 г.

Июльские данные свидетельствуют о преобладании негативных тенденций. Августовское снижение нефтяных цен и последовавшее за ним серьезное ослабление рубля лишь усугубили проблемы в российской экономике.

Частичный пересмотр данных I кв. (главным образом, в части платежного баланса) и более низкие данные по сравнению с тем, что ожидалось в начале лета по II кв. текущего года, стали причиной переоценки основных экономических показателей на 2015 г. (по сравнению с июньской версией прогноза в сторону снижения).

Вместе с тем мы сохранили в нашем сценарии на 2015 г. среднегодовую цену на нефть сорта Urals на уровне 55 долл./барр. Эта цена предполагает среднюю цену на нефть в IV кв. на уровне 45–50 долл./барр., что представляется реалистичным в отсутствие новых значимых шоков на глобальном нефтяном рынке. В частности, мы оцениваем полноценный выход Ирана с предложением нефти на мировой рынок уже в этом году как маловероятное событие.

На 2016 г. мы рассматриваем три возможных сценария экономического развития, отличающихся по уровню среднегодовой цены на нефть. В качестве базового условия разработки прогноза задан средний уровень стоимости барреля нефти марки Urals в размере 55 долл./барр. и в 2015 г., и в 2016 г. Еще раз отметим: это предположение означает, что условия внешней торговли для российской экономики в ближайшие два года кардинально не изменятся. Пессимистический сценарий предполагает снижение среднегодовой цены нефти марки Urals до 40 долл./барр. в 2016 г., а оптимистический – ее рост до 70 долл./барр.

Номинальный обменный курс рубля мы прогнозируем, согласно базовому сценарию, на уровне 61,2 рубля за доллар США в среднем за 2015 г. и 62,2 рубля в

среднем за 2016 г. Реальный эффективный курс рубля упадет в 2015 г. на 7,8%, но в 2016 г. вырастет на 15,6%.

В 2015–2016 гг. нами прогнозируется рост номинального объема экономики. Однако падение ВВП в реальном выражении составит 3,2% в 2015 г. и 1,6% в 2016 г.

Падение инвестиций в основной капитал, по нашим оценкам, составит 11% в 2015 г. Мы не ожидаем возобновления роста инвестиций даже в оптимистичном сценарии экономического развития. На 2016 г. оценки снижения инвестиций в основной капитал находятся в диапазоне от 3,3% в пессимистичном варианте до 0,6% в оптимистичном. В базовом сценарии инвестиции снизятся на 2,4%.

Реальные денежные доходы домашних хозяйств будут иметь отрицательную динамику в 2015 г. – мы прогнозируем их сокращение на 5,3%. Негативный тренд сохранится и в 2016 г. – нами ожидается падение этого показателя еще на 2,4%. В пессимистичном сценарии падение реальных доходов будет глубже: 3,7%. При этом даже в оптимистичном сценарии в 2016 г. доходы населения не начнут расти в реальном выражении, их динамика в этом варианте оценивается на уровне -0,1%. Одним из факторов снижения реальных доходов населения станет сохранение высоких темпов инфляции. Индекс потребительских цен в 2015 г. составит по базовому прогнозу 14%, а в 2016 г. – 7,7%.

Снижение доходов домашних хозяйств очевидным образом приведет к сокращению спроса со стороны населения на товары и услуги. Оборот розничной торговли в реальном выражении снизится на 7,7% в 2015 г. и на 1,5% в 2016 г. Тем не менее, в оптимистичном сценарии потребление может начать расти, по нашим оценкам, на 1,0%, что будет связано со стабилизацией кредитного рынка и возобновлением роста потребительского кредитования

Экспорт в 2015 г. сократится в долларовом выражении на 27,5% по сравнению с 2014 г. и составит 408,8 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 еще немного сократится до 397,9 млрд долл. Объем импорта в 2015 г. снизится больше чем на треть до 272,3 млрд долл. вследствие снижения курса рубля и сокращения спроса на импортную продукцию, как конечную, так и промежуточную. В 2016 г. в базовом сценарии объем импорта продолжит снижаться (до 260,4 млрд долл.).

В ближайшие два года мы прогнозируем высокий уровень процентных ставок по рублевым кредитам, уровень которых окажется заметно выше темпов инфляции. Соответственно, в 2015 г. номинальную кредитную ставку мы прогнозируем на среднем уровне 16,1% годовых (0,5% в реальном выражении), а в 2016 г. – 14,4% годовых (3,8% в реальном выражении). Высокий уровень стоимости кредитных ресурсов станет дополнительным ограничением для возобновления инвестиционной активности в экономике. Вместе с тем, поскольку ожидается снижение годовой инфляции и при этом сохраняется падение ВВП, в базовом сценарии мы предполагаем, что ключевая ставка ЦБ РФ снизится до конца 2015 г. до уровня 10,0%, а к концу 2016 г. – до 6,5–7,0%.

Рост денежных агрегатов окажется умеренным, ниже темпов инфляции, что объясняется дороговизной кредитных ресурсов. Рост денежной массы (агрегат М2) в 2015 г. составит 21,7%, а в 2016 г. – 2,3%. Денежная база увеличится на 3,1% в 2015 г. и на 5,5% в 2016 г.

Таблица 1

Основные показатели макроэкономического прогноза ИЭП на 2015–2016 гг. (от 21.09.2015)

Пессимистический прогноз (Urals: 2015=55, 2016=40)	2015					2016				
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>прогноз</i>							
ВВП										
млрд руб.	16 565	17 491	19 423	21 040	74 519	17 612	18 430	20 843	20 622	77 508
индекс физ. объема в % к соотв. периоду предш. года	97,8	95,4	96,3	97,7	96,8	98,2	96,5	99,4	94,0	96,9
дефлятор	109,6	106,0	107,8	108,1	107,8	108,3	109,2	107,9	104,3	107,3
Инвестиции в основной капитал										
индекс физ. объема	91,2	90,9	89,0	87,0	89,0	90,6	94,1	97,8	100,2	96,7
Оборот розничной торговли										
% к соотв. периоду предш. года	93,6	90,6	93,3	91,8	92,3	96,7	97,0	98,0	98,0	97,4
Реальные располагаемые денежные доходы										
% к соотв. периоду предш. года	98,7	95,4	91,9	92,7	94,7	95,8	94,9	96,6	97,9	96,3
Экспорт										
млрд долл.	101,7	106,1	96,2	104,8	408,8	92,4	90,5	85,4	82,6	351,0
<i>В том числе</i>										
Экспорт товаров	89,9	92,7	82,3	91,5	356,3	81,3	78,4	73,3	71,6	304,6
<i>Нефтегазовый экспорт</i>	54,3	55,6	44,8	51,8	206,5	46,2	39,8	33,4	29,8	149,3
<i>Прочий экспорт</i>	35,6	37,1	37,5	39,7	149,9	35,2	38,6	39,9	41,8	155,4
Экспорт услуг	11,8	13,4	13,9	13,3	52,5	11,1	12,0	12,1	11,1	46,3
Импорт										
млрд долл.	65,7	71,1	70,1	65,4	272,3	55,0	59,5	53,9	63,9	232,2
<i>В том числе</i>										
Импорт товаров	45,4	48,5	47,3	43,8	185,0	37,9	40,5	35,7	44,7	158,7
Импорт услуг	20,3	22,6	22,8	21,7	87,4	17,1	19,0	18,2	19,2	73,5
ИПЦ										
% к предыдущему периоду	107,4	101,0	101,9	103,1	114,0	104,5	102,3	100,6	101,5	109,2

Пессимистический прогноз (Urals: 2015=55, 2016=40)	2015					2016				
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>прогноз</i>							
Ставка по кредитам в рублях в среднем за период, % годовых										
реальная	1,5	0,8	-1,2	0,8	0,5	3,5	2,0	3,3	5,2	3,5
номинальная	18,6	16,2	14,5	15,0	16,1	14,8	14,7	14,7	14,9	14,8
Обменный курс доллара к рублю										
средний номинальный за период	62,2	52,6	63,1	66,8	61,2	66,6	68,5	70,3	73,0	69,6
Реальный эффективный курс рубля										
Конец периода в % к концу пред. периода	-10,8	20,3	-13,0	-1,3	-7,8	3,8	-0,8	-2,0	-2,2	-1,2
Денежная база										
трлн руб.	9,7	9,7	10,3	11,7	11,7	10,3	10,4	10,8	12,1	12,1
Денежная масса (M2)										
На конец периода, трлн руб.	31,6	32,5	34,8	39,1	39,1	36,8	36,3	37,9	39,8	39,8
прирост, % к пред. периоду	-1,5	2,7	7,2	12,2	21,7	-5,8	-1,5	4,4	4,9	1,7

Базовый прогноз (Urals: 2015=55, 2016=55)	2015					2016				
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>прогноз</i>							
ВВП										
млрд руб.	16 565	17 491	19 423	21 040	74 519	17 770	19 014	21 786	22 103	80 673
индекс физ. объема в % к соотв. периоду предш. года	97,8	95,4	96,3	97,7	96,8	98,3	97,9	100,7	96,7	98,4
дефлятор	109,6	106,0	107,8	108,1	107,8	109,1	111,1	111,4	108,6	110,0
Инвестиции в основной капитал										
индекс физ. объема	91,2	90,9	89,0	87,0	89,0	90,7	94,6	98,6	101,8	97,6
Оборот розничной торговли										
% к соотв. периоду предш. года	93,6	90,6	93,3	91,8	92,3	97,5	97,8	99,3	99,2	98,5
Реальные располагаемые денежные доходы										
% к соотв. периоду предш. года	98,7	95,4	91,9	92,7	94,7	96,0	95,7	98,2	100,6	97,6

Базовый прогноз (Urals: 2015=55, 2016=55)	2015					2016				
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>прогноз</i>							
Экспорт										
млрд долл.	101,7	106,1	96,2	104,8	408,8	96,5	99,9	99,7	101,8	397,9
<i>В том числе</i>										
Экспорт товаров	89,9	92,7	82,3	91,5	356,3	85,1	87,2	86,6	89,3	348,2
<i>Нефтегазовый экспорт</i>	54,3	55,6	44,8	51,8	206,5	50,0	48,7	46,8	47,7	193,2
<i>Прочий экспорт</i>	35,6	37,1	37,5	39,7	149,9	35,1	38,5	39,8	41,6	155,0
Экспорт услуг	11,8	13,4	13,9	13,3	52,5	11,3	12,7	13,1	12,5	49,7
Импорт										
млрд долл.	65,7	71,1	70,1	65,4	272,3	55,7	63,7	63,5	77,5	260,4
<i>В том числе</i>										
Импорт товаров	45,4	48,5	47,3	43,8	185,0	38,5	44,0	43,9	56,3	182,7
Импорт услуг	20,3	22,6	22,8	21,7	87,4	17,2	19,6	19,6	21,2	77,7
ИПЦ										
% к предыдущему периоду	107,4	101,0	101,9	103,1	114,0	104,4	102,1	100,2	100,9	107,7
Ставка по кредитам в рублях в среднем за период, % годовых										
реальная	1,5	0,8	-1,2	0,8	0,5	3,4	2,1	3,7	6,1	3,8
номинальная	18,6	16,2	14,5	15,0	16,1	14,7	14,3	14,2	14,3	14,4
Обменный курс доллара к рублю										
средний номинальный за период	62,2	52,6	63,1	66,8	61,2	64,7	63,3	61,2	59,8	62,2
Реальный эффективный курс рубля										
Конец периода в % к концу пред. периода	-10,8	20,3	-13,0	-1,3	-7,8	6,4	3,3	2,7	2,4	15,6
Денежная база										
трлн руб.	9,7	9,7	10,3	11,7	11,7	10,3	10,4	10,8	12,1	12,1
Денежная масса (M2)										
На конец периода, трлн руб.	31,6	32,5	34,8	39,1	39,1	37,0	36,5	38,1	40,0	40,0
прирост, % к пред. периоду	-1,5	2,7	7,2	12,2	21,7	-5,4	-1,3	4,4	4,9	2,3

Оптимистический прогноз (Urals: 2015=55, 2016=70)	2015					2016				
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>прогноз</i>							
ВВП										
млрд руб.	16 565	17 491	19 423	21 040	74 519	17 814	19 473	22 159	22 688	82 134
индекс физ. объема в % к соотв. периоду предш. года	97,8	95,4	96,3	97,7	96,8	99,6	101,4	101,7	98,5	100,3
дефлятор	109,6	106,0	107,8	108,1	107,8	107,9	109,8	112,1	109,4	109,9
Инвестиции в основной капитал										
индекс физ. объема	91,2	90,9	89,0	87,0	89,0	90,9	95,0	101,6	104,4	99,4
Оборот розничной торговли										
% к соотв. периоду предш. года	93,6	90,6	93,3	91,8	92,3	99,8	100,1	101,9	102,2	101,0
Реальные располагаемые денежные доходы										
% к соотв. периоду предш. года	98,7	95,4	91,9	92,7	94,7	96,8	97,4	100,9	104,5	99,9
Экспорт										
млрд долл.	101,7	106,1	96,2	104,8	408,8	97,4	107,4	114,6	126,1	445,5
<i>В том числе</i>										
Экспорт товаров	89,9	92,7	82,3	91,5	356,3	85,1	93,1	99,1	110,5	387,8
<i>Нефтегазовый экспорт</i>	54,3	55,6	44,8	51,8	206,5	50,0	54,6	60,4	69,8	234,8
<i>Прочий экспорт</i>	35,6	37,1	37,5	39,7	149,9	35,1	38,5	38,7	40,7	153,1
Экспорт услуг	11,8	13,4	13,9	13,3	52,5	12,3	14,3	15,4	15,5	57,7
Импорт										
млрд долл.	65,7	71,1	70,1	65,4	272,3	58,3	66,5	72,8	86,5	284,2
<i>В том числе</i>										
Импорт товаров	45,4	48,5	47,3	43,8	185,0	38,0	46,6	51,8	64,0	200,3
Импорт услуг	20,3	22,6	22,8	21,7	87,4	20,3	20,0	21,0	22,5	83,9
ИПЦ										
% к предыдущему периоду	107,4	101,0	101,9	103,1	114,0	104,5	102,1	100,0	100,7	107,5
Ставка по кредитам в рублях в среднем за период, % годовых										
реальная	1,5	0,8	-1,2	0,8	0,5	3,3	1,8	3,3	5,7	3,5
номинальная	18,6	16,2	14,5	15,0	16,1	14,7	14,1	13,7	13,6	14,0
Обменный курс доллара к рублю										
средний номинальный за период	62,2	52,6	63,1	66,8	61,2	64,7	62,3	57,4	53,8	59,5

Оптимистический прогноз (Urals: 2015=55, 2016=70)	2015					2016				
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	год
	<i>факт</i>	<i>факт</i>	<i>прогноз</i>							
Реальный эффективный курс рубля										
Конец периода к в % к концу пред. периода	-10,8	20,3	-13,0	-1,3	-7,8	6,4	4,7	6,8	6,0	26,2
Денежная база										
трлн руб.	9,7	9,7	10,3	11,7	11,7	10,4	10,6	11,0	12,3	12,3
Денежная масса (M2)										
На конец периода, трлн руб.	31,6	32,5	34,8	39,1	39,1	37,3	37,3	39,3	41,6	41,6
прирост, % к пред. периоду	-1,5	2,7	7,2	12,2	21,7	-4,5	0,0	5,2	5,8	6,3