

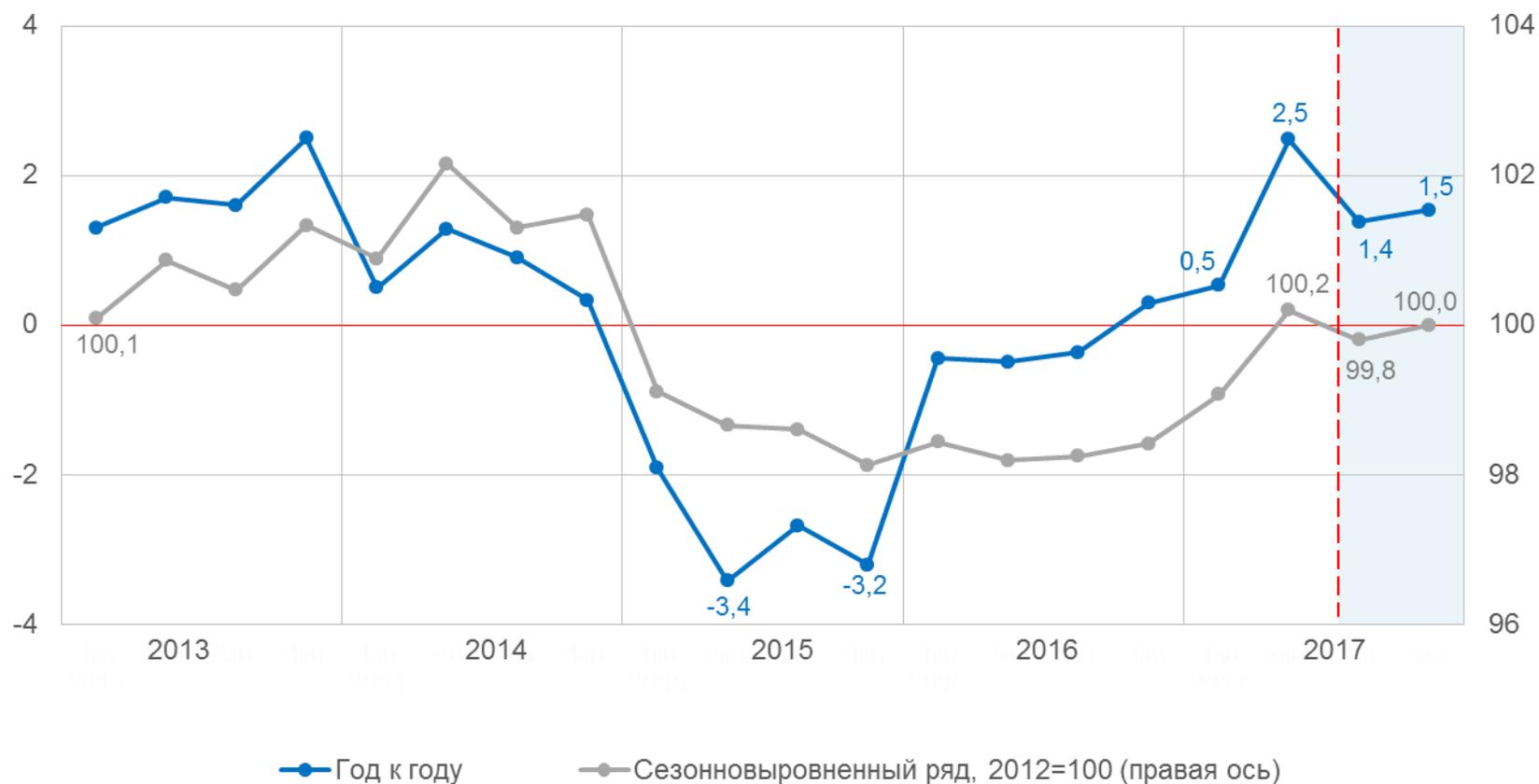


# Прогноз экономического развития России на 2018-2020 годы

Сентябрь 2017

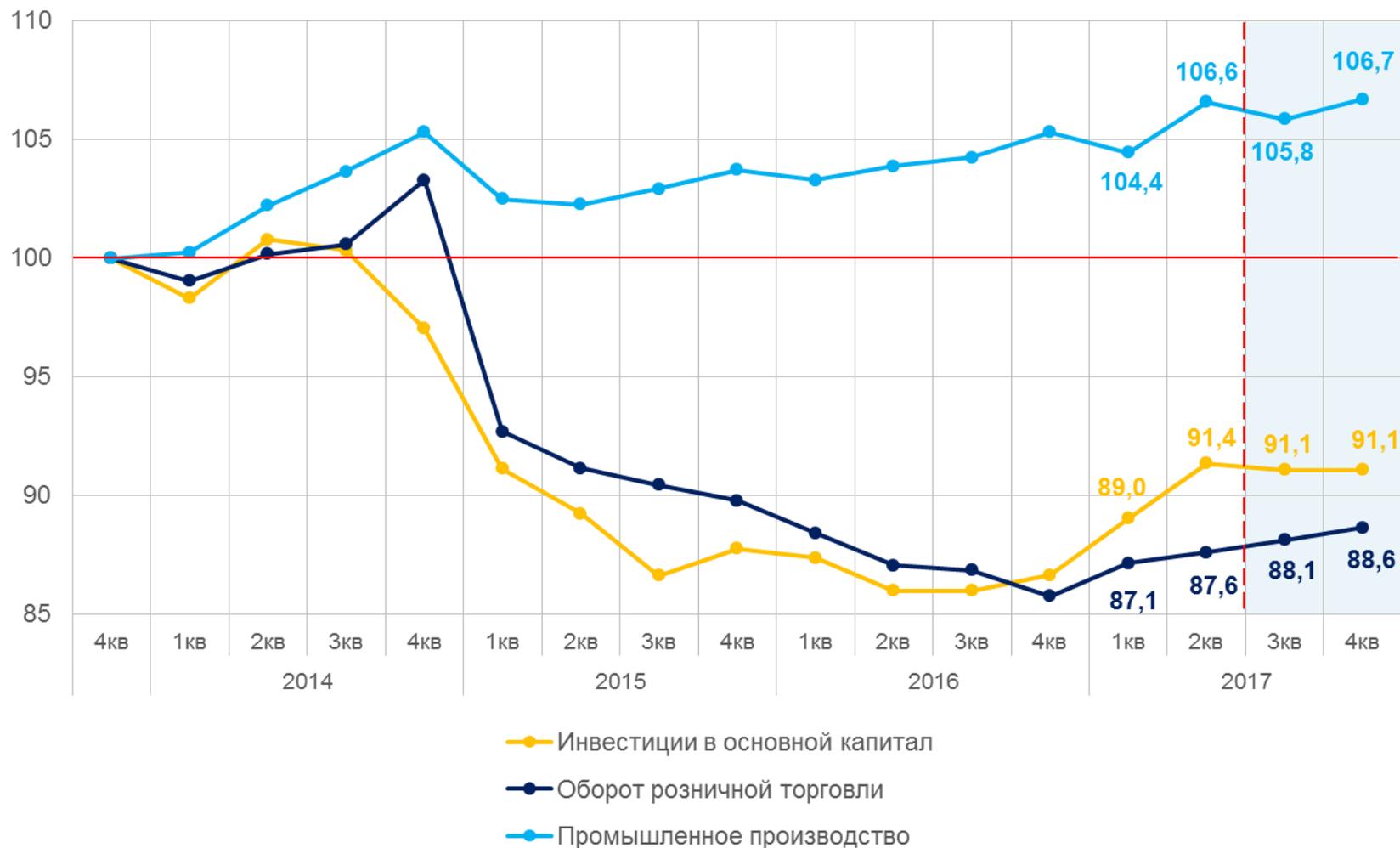
# В 2017 году наметился восстановительный рост российской экономики, но компенсировать кризис 2015-2016 годов удастся только к 2019 году

## Квартальные индексы ВВП (%)



# Драйвером роста внутреннего спроса стали инвестиции. Также продолжается рост промышленности

Сезонновыровненные индексы (4 кв 2013 = 100)



# Внешние предпосылки для прогноза



## Развитие мировой экономики

Рост мировой экономики ускоряется: с 3,1% в 2016 году до 3,4% в текущем и 3,7% в среднесрочной перспективе

- Рост экономики США на 2,0-2,3% в год в среднесрочной перспективе (1,6% в 2016 г.) будет поддерживаться стимулирующей бюджетной политикой (снижение налога на прибыль компаний) и ускоренной реализацией инфраструктурных проектов, хотя пока эти решения Трампа не поддержаны Конгрессом
- Ожидаются умеренные темпы роста экономики еврозоны около 1,5% до 2020 г. (1,7% в 2016 г.) при сохранении относительно мягкой денежной политики ЕЦБ
- Управляемое торможение роста в Китае с 6,7% в 2016 г. до 6,1% в 2020 г.
- Страны Латинской Америки и СНГ в 2017 г. выйдут из рецессии и будут восстанавливаться ускоренными темпами



## Цены на нефть Urals

- Стабилизация на уровне 50-51 \$ / барр. в 2017-2018 гг. в результате нормализации нефтяного баланса и продления соглашения ОПЕК+, компенсирующего рост добычи сланцевой нефти

Сценарий	2017	2018	2019	2020
Базовый	50	51	55	57
Низкий	50	44	42	42

- Рост в 2019-2020 гг. до 55-57 \$ / барр. на фоне роста спроса и сокращения запасов, а также негативного эффекта сокращения инвестиций в предыдущие годы

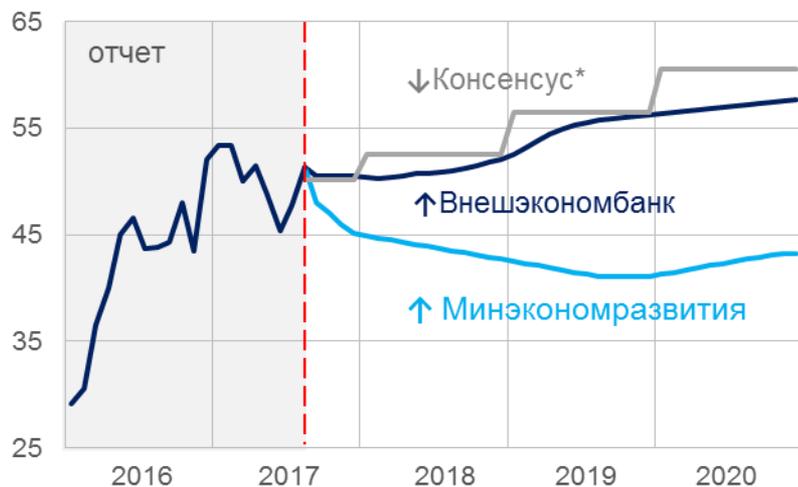


## Отток капитала

Ежегодный чистый отток капитала из России может снизиться с \$20 млрд в 2016-2017 гг. до \$10 млрд в ближайшие 3 года на фоне сохраняющихся санкций и ограничений доступа к рынкам капитала, при сокращении внешнего долга и снижении выплат по нему

# Умеренно дорожающая нефть = умеренно укрепляющийся курс

## Цены на нефть Urals



\* На основе прогнозов 11 мировых агентств

## Обменный курс



\*\* По данным Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

## Курс доллара США при различной цене на нефть

Сценарий	Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
		отчет				прогноз			
Базовый сценарий	Цена на нефть, \$ / барр.	108	98	51	42	50	51	55	57
	Курс USD, руб. / \$	31,8	38,0	60,7	66,9	58,8	59,1	57,5	57,0
Низкая цена нефти	Цена на нефть					49,0	43,8	41,6	42,4
	Курс USD					58,8	63,2	65,9	65,3

## Ключевые макропоказатели при низких и умеренных нефтяных ценах

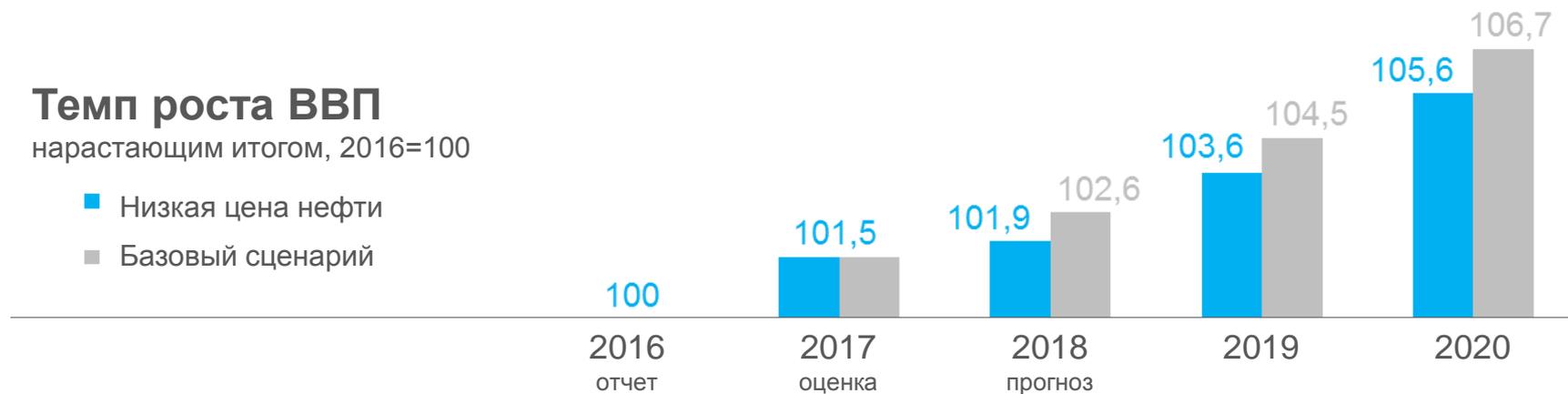
Показатель (% к предыдущему году, если не указано иное)	2016	2017	2018		2019		2020	
	отчет	оценка	низкий	базовый	низкий	базовый	низкий	базовый
Цена на нефть, \$ / барр.	42	50	43,8	51	41,6	55	42,4	57
Среднегодовой курс доллара, руб. / \$	66,9	58,8	63,2	59,1	65,9	57,5	65,3	57,0
ВВП, %	-0,2	1,5	0,9	1,1	1,6	1,8	1,9	2,1
Инвестиции, %	-0,9	5,2	1,5	2,3	1,2	2,8	2,6	3,2
Инфляция, в среднем за год	7,1	3,9	4,6	3,9	4,0	3,8	3,8	3,8
Оборот розничной торговли, %	-4,6	1,1	1,6	2,5	2,0	3,0	2,8	3,1
Экспорт, млрд \$	282	344	323	349	322	369	333	385
Импорт, млрд \$	192	235	241	250	245	264	257	278

# Сохраняется высокая чувствительность российской экономики к уровню нефтяных цен

## Темп роста ВВП

нарастающим итогом, 2016=100

- Низкая цена нефти
- Базовый сценарий



Сценарий	2017					2018					2019					2020				
	Нефть \$ / барр.	ВВП прирост, %	Нефть \$ / барр.	ВВП прирост, %	Нефть \$ / барр.	ВВП прирост, %	Нефть \$ / барр.	ВВП прирост, %	Нефть \$ / барр.	ВВП прирост, %	Нефть \$ / барр.	ВВП прирост, %	Нефть \$ / барр.	ВВП прирост, %	Нефть \$ / барр.	ВВП прирост, %				
Низкая цена нефти	50	1,5	44	0,9	42	1,6	42	1,9	42	1,9	42	1,9	42	1,9	42	1,9				
	42	-0,2	50	1,5	51	1,1	55	1,8	57	2,1	57	2,1	57	2,1	57	2,1				
Базовый сценарий	50	1,5	51	1,1	55	1,8	57	2,1	57	2,1	57	2,1	57	2,1	57	2,1				
	42	-0,2	50	1,5	51	1,1	55	1,8	57	2,1	57	2,1	57	2,1	57	2,1				

# Инфляция

- В 2017 году инфляция может снизиться до 3,4%
- В среднесрочной перспективе инфляция сохранится на близком к целевому 4% уровню благодаря относительно стабильному обменному курсу, умеренному восстановлению потребительского спроса, ограниченной индексации тарифов инфраструктурных компаний, а также отсутствию роста мировых цен на продовольствие

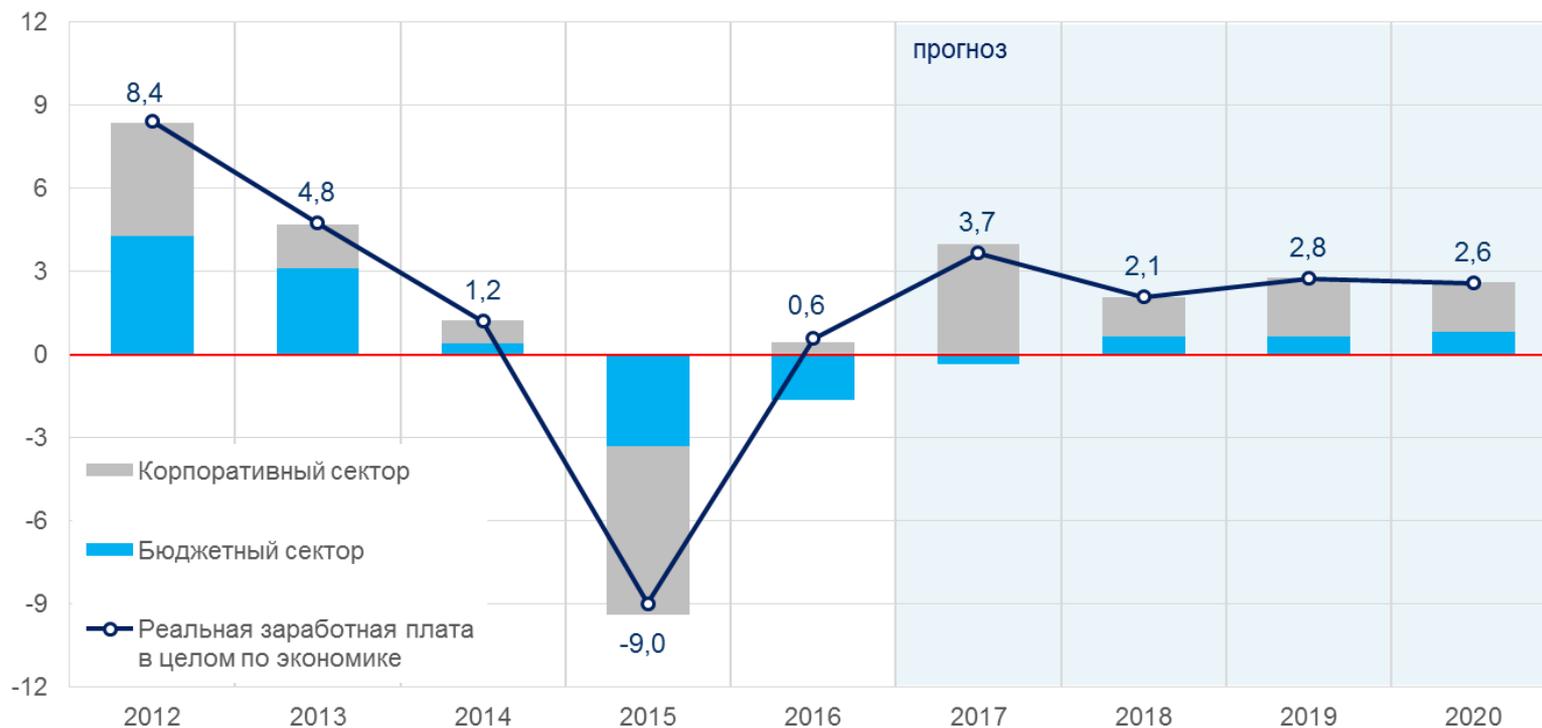
## Вклады отдельных компонент в инфляцию

Показатель, п.п.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	отчет				оценка	прогноз		
<b>Инфляция (мес. к мес.)</b>	<b>6,5</b>	<b>11,4</b>	<b>12,9</b>	<b>5,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>
Обменный курс	0,9	7,9	15,7	1,0	-0,8	-0,1	-0,3	-0,1
Потребительский спрос	1,3	2,6	-2,9	-1,5	0,9	2,1	2,3	2,2
Мировые цены на продовольствие	-0,6	-0,8	-1,9	1,1	1,7	0,4	0,3	0,2
Тарифы ЖКХ	4,0	1,2	2,7	1,8	1,6	1,5	1,5	1,5
Прочие факторы	0,8	0,6	-0,7	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0

# Зарботная плата – медленный рост в частном секторе при отстающей динамике в бюджетном

- В прогнозном периоде зарботная плата будет расти быстрее, чем ВВП, компенсируя провал 2015 года
- Среднегодовой рост реальной зарботной платы за 2017-2020 годы составит 2,8%, при этом только в 2020 году будет превышен уровень 2014 года

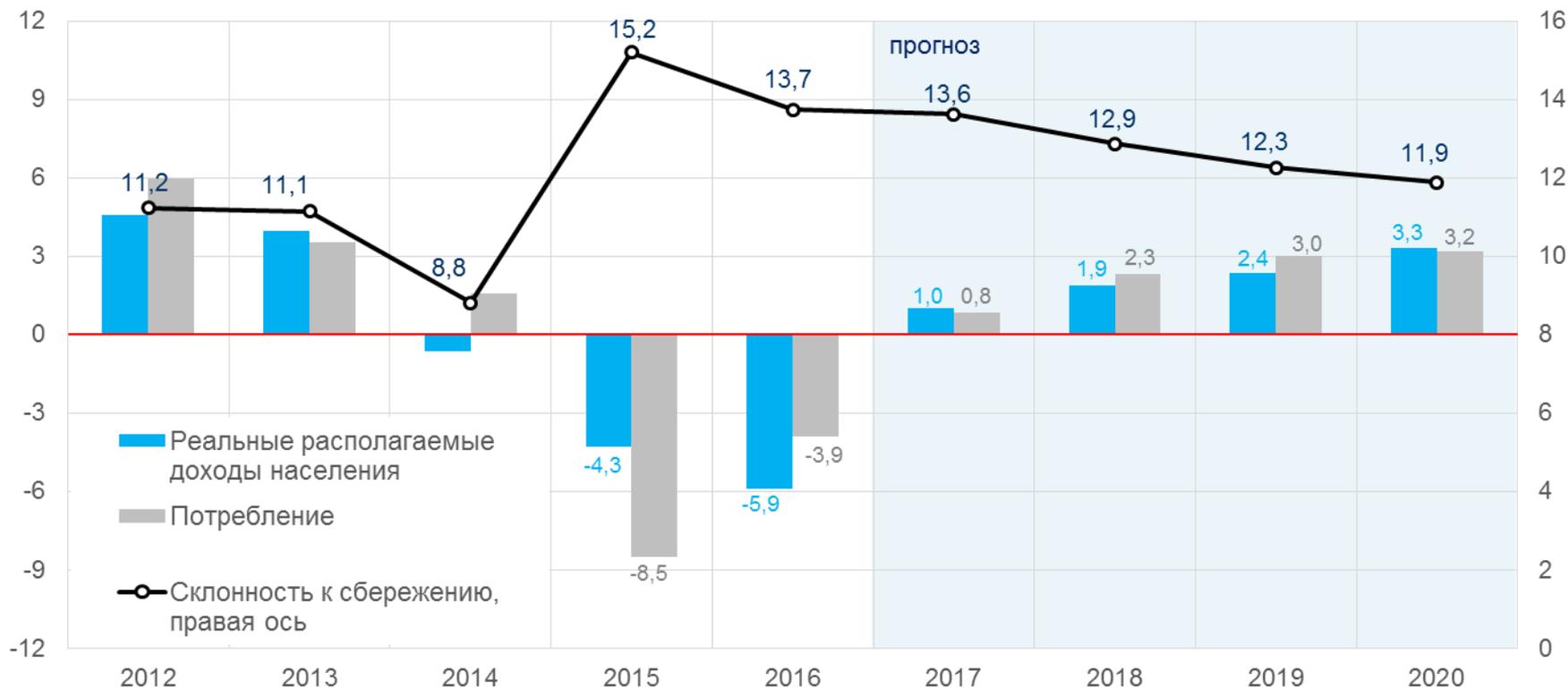
Зарботная плата в бюджетном и корпоративном секторах, базовый сценарий (прирост в %)



# Доходы и потребление населения: консервативный рост и снижение склонности к сбережению

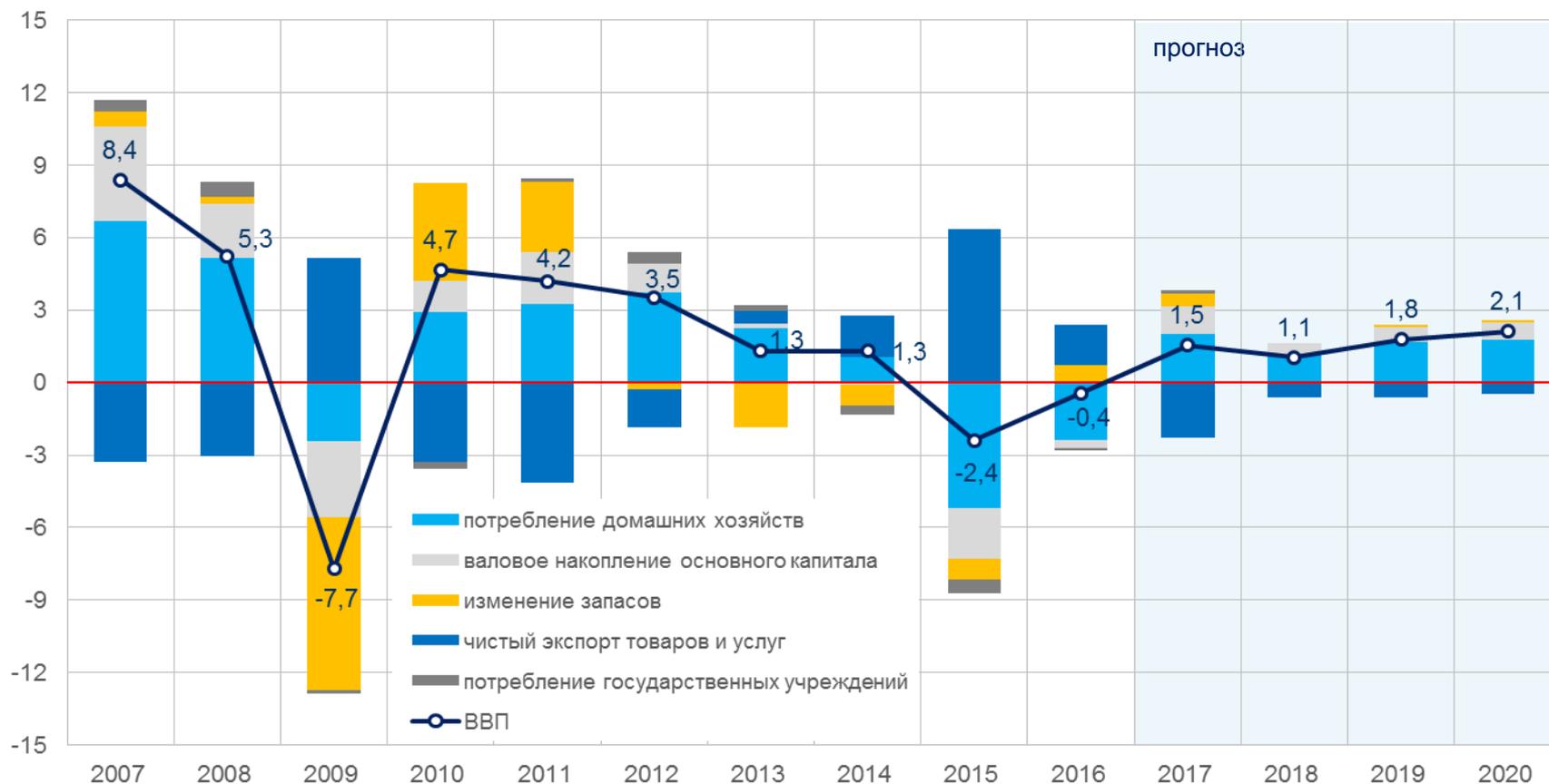
Потребительский спрос будет повышаться в 2017-2020 гг. на 0,8-3,2% в год благодаря возобновлению роста доходов населения и снижению склонности к сбережению

Потребительский спрос и доходы населения, базовый сценарий (прирост в %)



# Структура прироста ВВП – от накопления запасов и экспорта к приросту инвестиций, а затем и потребления

Основным фактором экономического роста будет потребление домашних хозяйств при невысоком росте инвестиций и нейтральном влиянии чистого экспорта

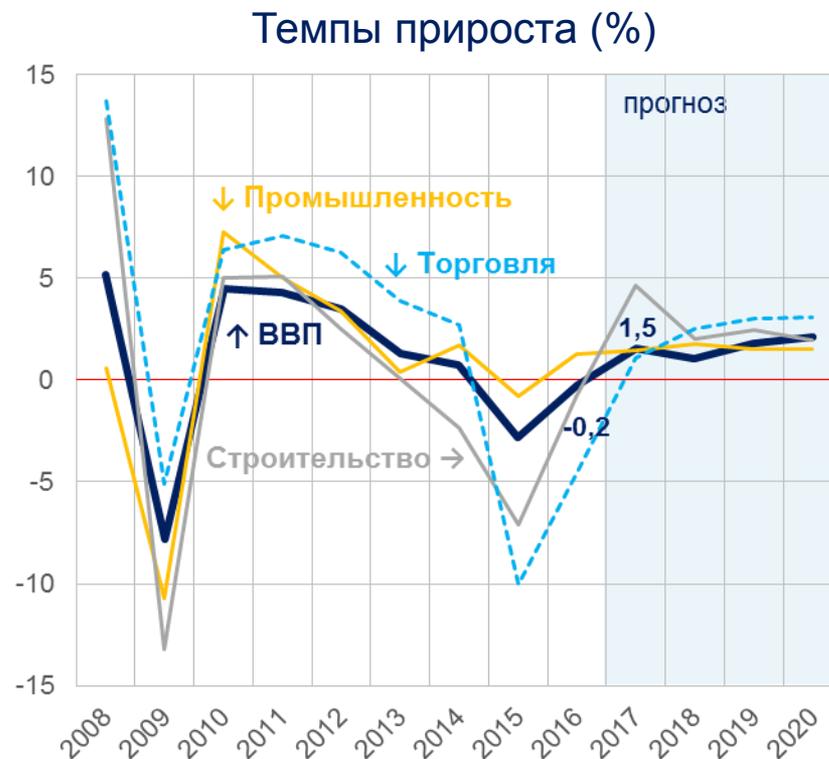
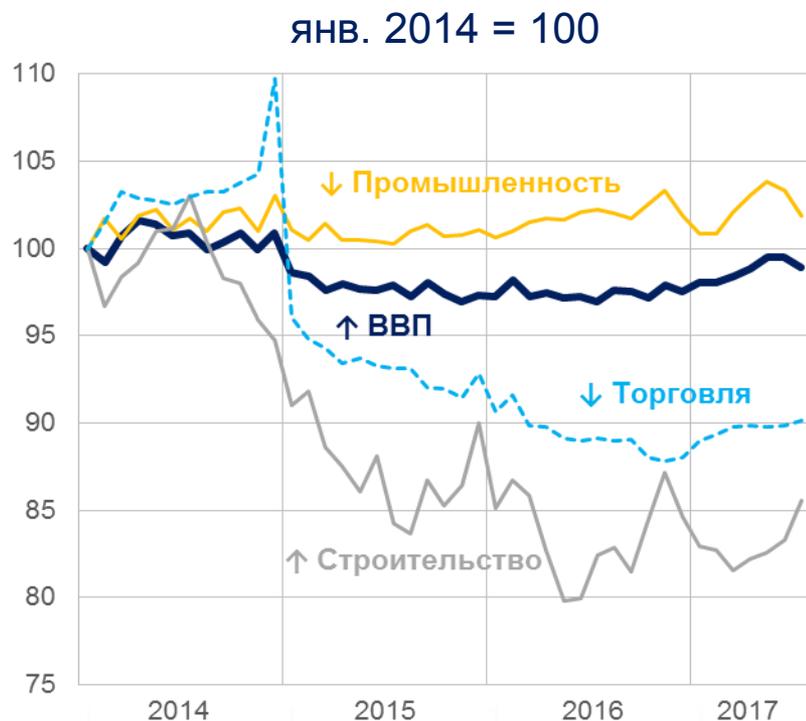


## Динамика структуры использования ВВП: сокращение доли экспорта и рост потребительского спроса

Показатель (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	отчет				прогноз			
<b>ВВП используемый</b>	<b>100</b>							
Общее конечное потребление	73,4	71,4	69,6	70,9	70,7	71,4	71,8	72,3
домашних хозяйств	53,4	53,1	51,8	52,1	52,3	53,2	53,7	54,1
гос. учреждений	19,6	17,9	17,4	18,4	18,0	18,0	17,8	17,7
Валовое накопление	21,0	22,2	22,3	23,9	24,0	24,0	23,9	23,8
валовое накопление основного капитала	20,1	21,2	20,7	21,5	21,7	21,8	21,7	21,7
изменение запасов	0,9	1,0	1,6	2,4	2,3	2,2	2,2	2,1
Экспорт	26,5	27,1	28,6	26,2	26,1	25,7	25,0	24,4
Импорт	20,9	20,6	20,6	21,0	20,8	21,3	20,8	20,5

# Динамика конечного спроса и отдельных реальных секторов экономики

- В 2015-2016 гг. ВВП снизился меньше, чем ожидалось, благодаря поддерживающей динамике промышленного производства
- Основной импульс в оживление экономического роста в прогнозный период внесут торговля и строительство, которые в наибольшей степени сократились в 2015-2016 гг.



# Прогноз промышленного производства и транспорта

Показатель, базовый сценарий (прирост, % к предыдущему году)	2016 отчет	2017 оценка	2018	2019 прогноз	2020
Индекс промышленного производства	1,3	1,5	1,8	1,5	1,5
Добыча полезных ископаемых	2,7	2,1	0,5	0,7	0,4
Обрабатывающие производства	0,5	1,1	2,2	1,8	2,0
Индекс сельского хозяйства	4,8	2,8	0,6	1,3	1,5
Транспорт					
Коммерческие перевозки грузов	0,5	2,4	2,0	2,4	2,7
Коммерческий грузооборот	1,8	6,5	3,4	3,0	3,1
Пассажирооборот	-1,8	9,3	2,8	2,8	3,5

# Кредиты предприятиям

Восстановление спроса на кредиты со стороны предприятий будет происходить умеренными темпами (5-9% в год)

Прирост кредитов предприятиям, базовый сценарий (%)



# Розничные кредиты и депозиты населения

Базовый сценарий (прирост в %)

## Кредиты населению

Розничное кредитование будет восстанавливаться ускоренными темпами, которые могут перейти к двузначным значениям в 2019 году



## Депозиты населения

Ежегодный прирост депозитов населения в прогнозном периоде оценивается на уровне 8-9% в год, что ниже значений 2015-2016 годов



## Показатели денежной программы

Показатель, базовый сценарий	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	отчет				прогноз			
Денежная база (узк.), % прироста	8,0	6,3	-4,3	3,8	5,1	6,1	7,0	7,1
Денежная масса, % прироста	14,7	1,5	11,3	9,2	15,7	10,7	11,2	9,9
Чистые международные активы, трлн руб.	16,1	21,0	26,0	22,3	22,7	22,4	22,6	22,6
Чистый кредит расш. правительству, трлн руб.	-7,3	-10,5	-9,2	-6,3	-5,0	-4,9	-4,9	-11,2
Валовый кредит банкам, трлн руб.	4,7	9,8	6,1	3,4	1,2	1,2	1,2	1,2

# Федеральный бюджет, базовый сценарий

При повышении цены на нефть в 2019-2020 годах до 55-57 \$ / барр. возможно формирование бездефицитного бюджета

Показатель (% ВВП)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	исполнено		оценка		прогноз	
Доходы	16,4	15,6	16,1	15,9	15,8	15,7
Нефтегазовые	7,0	5,6	6,5	6,4	6,3	6,2
Ненефтегазовые	9,4	10,0	9,6	9,5	9,5	9,5
Расходы	18,8	19,1	18,1	17,0	15,9	15,7
Сальдо (+ профицит, - дефицит)	<b>-2,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,1</b>	0,0
Государственный долг на конец года	12,4	13,3	16,3	18,6	19,4	19,9
Фонды Правительства* на конец года	10,7	6,8	5,6	5,6	5,3	5,0

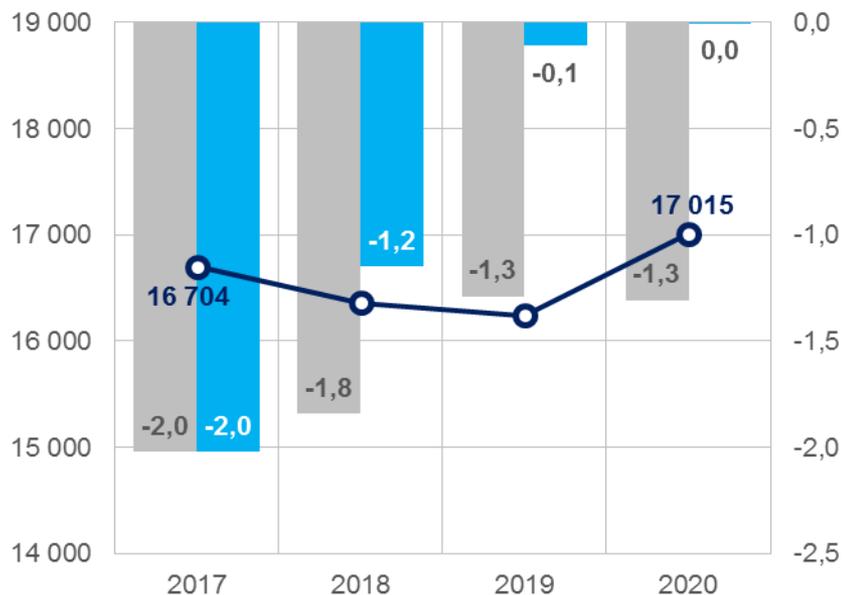
\* ФНБ, Резервный фонд, покупка валюты

# Расходы федерального бюджета по бюджетному правилу

При бюджетном правиле с базовой ценой ~\$40 за баррель в 2019 г. бюджет становится практически бездефицитным в базовом сценарии

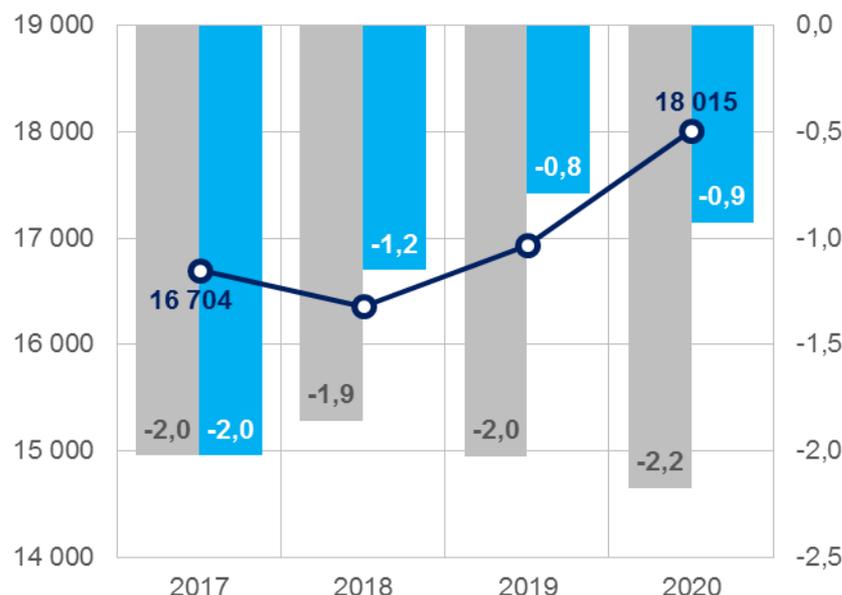
Повышение базовой цены бюджетного правила до \$45 за баррель дает 1700 млрд руб. в 2019-2020 гг., которые могут быть дополнительно направлены на расходы развития, при сохранении дефицита на приемлемом уровне

Текущее бюджетное правило  
(базовая цена нефти ~40\$ / барр.)



- Дефицит (низкий сц.), % ВВП
- Дефицит (базовый сц.), % ВВП
- Расходы (базовая цена нефти 40\$ / барр.), млрд руб.

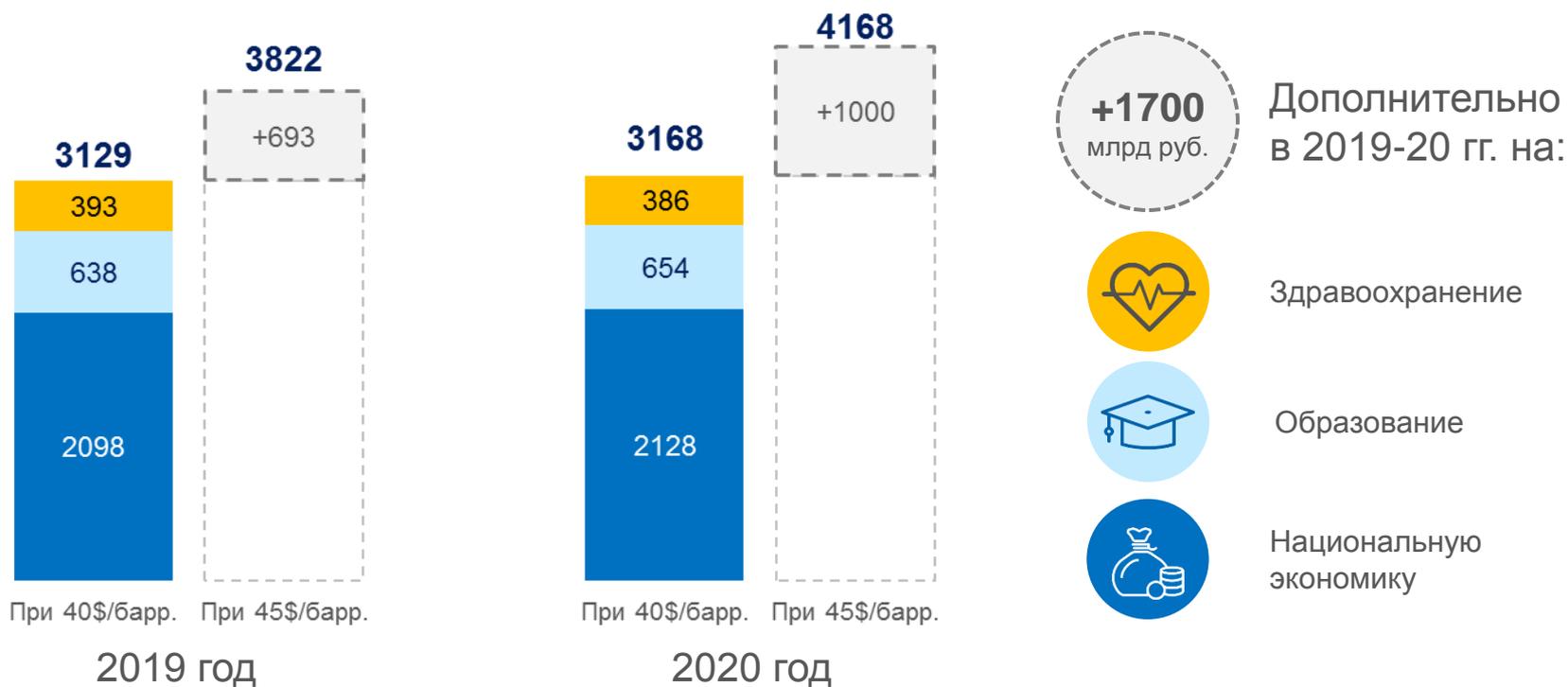
Бюджетное правило при  
базовой цене нефти 45\$ / барр.



- Дефицит (низкий сц.), % ВВП
- Дефицит (базовый сц.), % ВВП
- Расходы (базовая цена нефти 45\$ / барр.), млрд руб.

# Расходы развития

700-1000 млрд руб. в год могут быть дополнительно направлены на расходы развития в 2019-2020 годах при повышении базовой цены нефти в бюджетном правиле с \$40 до \$45 за баррель



## Умеренно-оптимистичный сценарий: возможность ускорения роста за счет бюджетных и монетарных стимулов

Ряд мер позволит ускорить рост экономики в среднесрочной перспективе на 1,0-1,5 п.п. по сравнению с базовым сценарием и заложить потенциал для устойчивого долгосрочного развития:

- Дополнительные инвестиции со стороны бюджета и институтов развития
- Дополнительная индексация зарплат бюджетников и денежного довольствия в 2018-2020 гг.
- Более активное смягчение денежно-кредитной политики

Показатель	2017	2018		2019		2020	
		1	2	1	2	1	2
ВВП, %	1,5	1,1	2,4	1,8	3,3	2,1	3,3
Инвестиции, %	5,2	2,3	6,8	2,8	9,3	3,2	6,9
Оборот розничной торговли, %	1,1	2,5	3,5	3,0	3,8	3,1	4,2
Инфляция, в среднем за год	3,9	3,9	4,2	3,8	4,3	3,8	4,1
Экспорт, млрд \$	344	349	353	369	377	385	397
Импорт, млрд \$	235	250	255	264	277	278	299
Среднегодовой курс доллара, руб. / \$	58,8	59,1	60,8	57,5	62,1	57,0	62,2

1 – Базовый сценарий

2 – Умеренно-оптимистичный сценарий