

Прогноз экономического развития России в 2015-2018 годах

2 ноября 2015 г.

Оглавление

1. Основные тенденции 2015 года	3
2. Основные внешние условия развития российской экономики	5
3. Основные макротенденции 2016-2018 годов	7
4. Основные тенденции развития реального сектора экономики	26

1. Основные тенденции 2015 года

Негативный внешний шок, связанный с падением цен на нефть и антироссийскими санкциями, начал оказывать заметное воздействие на экономические показатели с конца 2014 года. Активная фаза экономического спада продолжалась в течение первых двух кварталов 2015 года. Суммарно ВВП сократился с декабря 2014 года по июнь 2015 года на 5,2%.

Резкое ослабление рубля и инфляционная волна (свой вклад в которую внесли и антисанкции) вызвали значительное падение реальных доходов населения, что сильно ударило по потребительскому рынку. Бегство от рублевых сбережений и ажиотажная покупка товаров длительного пользования в конце 2014 года - в начале 2015 года сменились сокращением потребления домашних хозяйств. В апреле оборот розничной торговли был на 12% ниже чем в декабре (с очисткой от сезонного эффекта). Начиная с мая, по мере окончания периода адаптации внутренних цен к новому уровню обменного курса, ежемесячный спад потребительского спроса начал быстро затухать. Основным негативным моментом для потребительского рынка становится низкая доступность кредита и ухудшение потребительской уверенности домохозяйств из-за неопределенности в отношении будущих доходов. Чистая норма сбережений повысилась к сентябрю 2015 года почти до 14% от располагаемых доходов, превысив максимумы за последние четыре с половиной года. Ожидается, что в оставшиеся месяцы года динамика розничного товарооборота по отношению к предыдущему периоду будет близка к нулю. При этом спад по отношению к прошлому году может усилиться и в последнем квартале принять двухзначные значения в результате высокой базы конца 2014 года. В целом за 2015 год снижение розничных продаж оценивается в 8,9%.

В отличие от потребительского рынка, влияние внешнего шока на инвестиции не было таким явным и пока еще не реализовалось в полной мере. За январь-сентябрь 2015 года инвестиции сократились только на 5,8% по отношению к соответствующему периоду прошлого года. Вместе с тем, инвестиционная динамика характеризовалась негативным трендом задолго до ухудшения внешних условий: в августе 2015 года инвестиции были почти на 10% ниже, чем в августе 2012 года, тогда как оборот розничной торговли за этот период снизился менее, чем на 4%. Мы считаем, что в условиях высоких процентных ставок по внутренним кредитам, удорожания импортного оборудования вследствие ослабления курса рубля и сохранения ограничений по доступу компаний на внешние рынки займов сохраняется потенциал дальнейшего снижения инвестиционного спроса. Также одним из факторов может стать прекращение роста инвестиций в нефтяном секторе и дальнейшее сокращение государственных капвложений. Кроме того, падение строительства, выпуска машиностроительных производств, импорта машин и оборудования существенно превышает масштаб инвестиционного спада. Ожидается, что в целом падение инвестиций в 2015 году составит 11%.

Динамика показателей в 2015 году,
% к соответствующему периоду 2014 года

Показатели	2015				Год
	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	
ВВП	-2,2	-4,6	-4,0	-4,4	-3,9
ВВП, к предыдущему периоду, <i>очищенный от сезонного фактора</i>	--3,0	-1,6	-0,3	0,5	

Показатели	2015				
	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	Год
Инвестиции в основной капитал	-3,6	-6,7	-14,4	-13,7	-11,0
Оборот розничной торговли	-6,4	-9,2	-9,5	-10,2	-8,9
Платные услуги	-0,3	-1,9	-2,9	-3,0	-2,1
Реальная заработная плата	-9,0	-8,5	-9,3	-10,2	-9,3
Реальные располагаемые доходы	-1,3	-4,4	-3,9	-4,9	-3,8
Инфляция	16,2	15,8	15,8	14,6	15,6
Экспорт товаров	-27,2	-31,1	-37,6	-23,8	-30,1
Экспорт товаров, ифо в %	7,4	3,9	3,1	3,1	4,4
Импорт товаров	-37,6	-40,3	-37,5	-30,4	-36,5
Импорт товаров, ифо в %	-26,8	-31,7	-21,8	-28,4	-27,2

Положительным импульсом для экономики в 2015 году является динамика физических объемов товарного экспорта. Годовая динамика существенно улучшилась по сравнению с 2014 годом. После падения на 2% во втором полугодии 2014 года, в первом полугодии 2015 года экспорт вырос на 5,6%. В основном это было связано с ускорением роста экспорта нефти, нефтепродуктов, продукции химической промышленности, древесины. Экспорт газа, напротив, в первом полугодии сократился на 12,3%, что во многом отражало сохранение высоких контрактных цен на российский газ при снижении цен на другие энергоносители. Начиная со второго полугодия, рост спроса на российский газ возобновился по мере снижения контрактных цен. В третьем квартале рост экспорта природного газа по оценке превысил 20%. Ожидается, что эта тенденция сохранится и в последнем квартале года.

В целом месячный индекс ВВП, оцениваемый Внешэкономбанком, в июле и августе стабилизировался, отражая позитивные факторы, связанные с затуханием спада потребительского спроса, ростом добычи полезных ископаемых и благоприятными тенденциями в сельском хозяйстве. В сентябре впервые в этом году был отмечен незначительный рост ВВП, связанный с оживлением активности в обрабатывающей промышленности – в машиностроении и экспорто-ориентированных отраслях. Таким образом, по оценке Внешэкономбанка спад ВВП в третьем квартале существенно снизился. После последовательного сокращения ВВП на -3,0% в первом квартале, -1,6% во втором, в третьем квартале спад составил только -0,3%. Ожидается, что при сохранении относительно благоприятного внешнего спроса в четвертом квартале динамика ВВП по отношению к предыдущему кварталу (очищенная от сезонного фактора) перейдет в область положительных значений (+0,5%). По отношению к соответствующему кварталу предыдущего года спад ВВП, по оценке Внешэкономбанка, снизился в третьем квартале до 4,0% (4,6% во втором квартале), а в последнем квартале может увеличиться до 4,4% в результате неблагоприятного эффекта базы. В целом за 2015 год ВВП может сократиться на 3,9%.

Инфляционное давление несколько усилилось в третьем квартале 2015 года, несмотря на отсутствие роста потребительского спроса. Замедление годовых темпов инфляции, наблюдавшееся с апреля по июнь (с 16,9% до 15,3%), в июле вновь сменилось ускорением. Причиной послужили индексации цен (тарифов) в инфраструктурном секторе в июле, и эффект очередной волны ослабления курса рубля в августе. По итогам сентября годовые темпы инфляции оставались на высоком уровне - 15,7%, а в октябре начали постепенно замедляться – до 15,5% по состоянию на 19-е число, в связи с благоприятным

эффектом базы, связанным с ускорением инфляции в конце прошлого года. К концу декабря инфляция снизится, по нашей оценке, до 13,1%. В среднем за 2015 год потребительские цены будут выше прошлогодних на 15,6%.

2. Основные внешние условия развития российской экономики

Мировая экономика

На протяжении последних четырех лет (с 2012 г.) мировая экономика демонстрирует стабильные годовые темпы роста на уровне чуть более 3%. В текущем году усилилась разнонаправленная тенденция: некоторое ускорение роста в странах с развитой экономикой одновременно с замедлением в развивающихся странах (странах с формирующимся рынком).

Несмотря на замедление темпов роста экономики США в третьем квартале текущего года до 1,5% (в годовом исчислении) против 3,9% кварталом ранее, американская экономика имеет шансы ускориться по итогам 2015 г. По оценке мировых финансовых организаций, темпы роста ВВП США в текущем году могут составить 2,5-2,8% против 2,4% в 2014 г. и 2,2% в 2013 г. При этом на фоне укрепления доллара и снижения цен на сырьевые товары инфляционные риски для США остаются минимальными. В этой ситуации ФРС США отложила решение о повышении ключевой ставки на конец года, а с учетом возросшей волатильности на мировых финансовых и товарных рынках – может перенести это решение на следующий год. В 2016 г. МВФ прогнозирует рост ВВП США на 2,8%, что меньше среднегодовых темпов роста в период 1992-2007 гг. (3,2%). В среднесрочной перспективе прогнозируется постепенное торможение роста экономики до 2% в 2020 году.

В настоящее время американская экономика опережает по темпам экономического роста другие развитые страны мира. Экономика еврозоны, после спада в 2013 г., демонстрирует оживление роста. Согласно прогнозу ЕЦБ, прирост ВВП еврозоны может ускориться с 1,4% по итогам 2015 г. до 1,8% в 2017 г. против прироста на 0,9% в 2014 г. (главным образом за счет Германии и Испании). При этом ЕЦБ понизил прогноз по инфляции в еврозоне на следующий год, что повышает вероятность дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики. В этой ситуации можно ожидать продолжения тенденции к ослаблению евро относительно американского доллара.

Мягкая монетарная политика в развитых странах и низкие цены на нефть позволяют надеяться на сохранение текущих тенденций роста в развитых странах. В то же время низкие цены на биржевые товары и растущий спрос на надежные финансовые активы приводят к замедлению роста экономики развивающихся стран за счет падения экспортных доходов и роста оттока капитала. Основным возмутителем спокойствия на мировых финансовых и товарных рынках в последнее время стал Китай. С лета текущего года стали падать фондовый рынок, деловая активность в производственном секторе (индекс PMI), продолжилась тенденция к снижению стоимости экспорта, стали сокращаться резервы, возрос отток капитала из страны. За последний год существенно укрепился курс юаня к валютам основных торговых партнеров. В результате в августе Народный банк Китая несколько девальвировал юань. В конечном счете, опасения инвесторов относительно перспектив «мягкой посадки» китайской экономики спровоцировали очередную панику на мировых фондовых и товарных рынках в «чёрный понедельник» 24 августа. Народный банк Китая был вынужден в очередной раз снизить основные процентные ставки и нормативы резервных требований для банков. Темпы роста ВВП Китая, как в первом, так и во втором квартале 2015 года составили 7%,

снизившись до 6,9% в третьем квартале, что является минимумом за последние шесть лет. Замедление экономики Китая связано со структурными переменами, с переориентацией экономики с внешнего спроса на внутренний, в частности, на рынок услуг. Власти Китая планируют выделить больше средств на финансирование некоторых инфраструктурных проектов и сократить налоги для малого бизнеса с целью стимулировать экономический рост. Судя по положительной реакции рынка на действия денежных властей в августе-сентябре, ситуация в экономике Китая остается под контролем.

Динамика мировой экономики, %

	2014	2015	2016	2017	2018
Мировая экономика	3,4	3,1	3,6	3,8	3,9
Еврозона	0,9	1,5	1,6	1,7	1,6
США	2,4	2,6	2,8	2,8	2,7
Китай	7,3	6,8	6,3	6,0	6,1
Россия*	0,6	-3,9	1,0	2,7	2,5
Индия	7,3	7,3	7,5	7,5	7,6
Бразилия	0,1	-3,0	-1,0	2,3	2,4

Источник: МВФ

*-прогноз Внешэкономбанка 1 сценарий

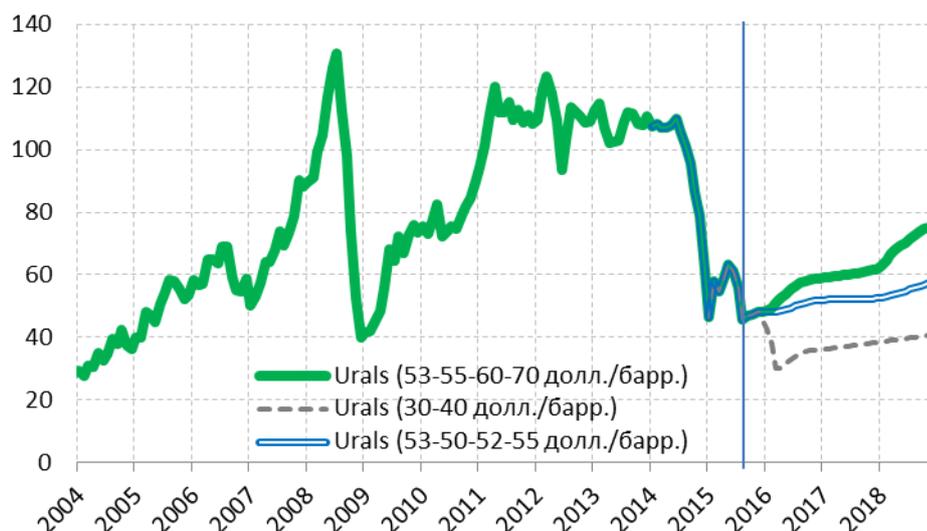
Цена на нефть

Общее падение нефтяных цен в 2015 году оценивается в 46% в среднегодовом выражении. При этом текущий год характеризуется значительной ценовой волатильностью и поиском равновесных цен в условиях превышения предложения над спросом и, как следствие, роста запасов. В августе котировки Urals упали ниже 41 долл./барр. в «чёрный понедельник» 24 августа, достигнув внутри годового минимума, уступающего лишь обвалу цен в предыдущий кризис (32,2 долл./барр. 26 декабря 2008 г.). Падение нефтяных цен спровоцировали негативные новости из Китая, вызвав опасения относительно спроса на сырьевые товары. В то же время, последующие действия денежных властей по снижению основных процентных ставок и нормативов резервных требований для банков, ослаблению курса юаня успокоили рынки. Нефтяные цены вернулись к уровням начала августа.

Прогноз динамики нефтяных цен до конца года предполагает, что добыча нефти в США продолжит постепенно сокращаться, главным образом, за счет наиболее дорогой сланцевой нефти, и в ближайшие несколько месяцев уменьшится на 400-500 тыс. баррелей в сутки. Однако, в лучшем случае, это компенсирует увеличение добычи нефти в Иране. При этом Саудовская Аравия по-прежнему будет придерживаться политики неснижения своей доли на мировом рынке. Сохранение избыточного предложения на рынке нефти будет оказывать понижающее давление на нефтяные цены. В этом случае до конца года можно ожидать сохранения низких цен на нефть марки Urals (в среднем 48 долл./барр. в месяц), при этом среднегодовой уровень составит около 53 долл./барр.

Избыточное предложение нефти может сохраниться и в ближайшие годы, в первую очередь за счет поддержания нефтедобычи на высоком уровне независимыми производителями (в США и России), а также постепенного увеличения предложения нефти Ираном. В этом сценарии (являющимся базовым для проекта федерального бюджета) цена на нефть в 2016-2018 годах будет находиться в диапазоне 50-55 долларов за баррель.

Среднемесячные цены на нефть марки Urals, долл./барр.



Внешэкономбанк допускает, как более вероятный сценарий, повышательную динамику нефтяных цен. ОПЕК в 2016 году будет придерживаться политики сохранения своей доли на рынке, но по мере сокращения добычи нефти в США и истощения бюджетных ресурсов приоритетом станет восстановление нефтяных котировок до более «комфортного» для стран ОПЕК уровня. При этом на фоне снижающихся инвестиций в нефтедобычу и последующего сокращения добычи на выработанных месторождениях в среднесрочной перспективе будет возрастать значимость фактора спроса. В таких условиях цена на нефть вплотную приблизится к 80 долларам за баррель в конце 2018 году, при среднегодовой цене 55 доллара в 2016 году и 60 долларов в 2017 году.

Сценарий новой волны падения нефтяных цен до 30-40 долларов за баррель в результате ценовой войны с американскими производителями «сланцевой нефти» и иранскими нефтеэкспортерами рассматривается как менее вероятный.

3. Основные макротенденции 2016-2018 годов

Сценарии прогноза

В зависимости от динамики нефтяных цен и эффекта мер бюджетной и денежно-кредитной политики рассматриваются три сценария экономического развития.

Сценарий 1 (консервативный, на грани стагнации). Цена на нефть в 2016-2018 годах находится на относительно стабильных уровнях 50-55 долларов за баррель. Сценарий предполагает проведение достаточно жесткой бюджетной и денежной политики. В целях обеспечения лучшей сбалансированности бюджета предполагается существенно ограничить размеры индексаций пенсий и зарплат в бюджетном секторе. В то же время для поддержания доходов населения и энергоемких предприятий данный сценарий допускает ограничение роста тарифов компаний инфраструктурного сектора уровнем ниже инфляции. В этих условиях рост ВВП в 2016 году оценивается в 0,7-1% и только в 2017-2018 годах возможен восстановительный рост на уровне 2,5-2,7%.

Сценарий 2 (консервативный, с оживлением нефтяного рынка). В рамках этого сценария предполагается более благоприятная динамика мировых нефтяных цен (55-60-70 долларов за баррель), что позволяет повысить доходы бюджета и увеличить валютные резервы. Бюджетная политика в целом соответствует параметрам Основных направлений бюджетной политики (далее ОНБП) и благодаря дополнительным

нефтегазовым доходам в 2017 году федеральный бюджет может быть сведен с профицитом. Рост ВВП в 2016 году составит 1,3-1,6%, а в 2017-2018 годах стимулирующая динамика цен на нефть позволит выйти на рост ВВП в диапазоне 2,8-3,3%.

Сценарий 3 (умеренно-оптимистичный за счет стимулирующей денежно-кредитной и бюджетной политики). Динамика цен на нефть соответствует сценарию 2, при этом сценарий отражает потенциальный эффект реализации дополнительных стимулирующих мер денежной и бюджетной политики. В целях поддержания внутреннего спроса и относительного повышения зарплат целевых групп бюджетников предполагается индексация зарплаты в бюджетном секторе не менее чем на уровень инфляции. Индексация пенсий осуществляется в соответствии с действующим законодательством. Для стимулирования долгосрочного роста предполагается дополнительное финансирование здравоохранения, образования, науки, инфраструктурных проектов, мероприятий промышленной и аграрной политики. На эти цели предусмотрено как дополнительные вложения из Фонда национального благосостояния (до 1/3 размера фонда), так и дополнительные бюджетные расходы в рамках государственных программ. Данный сценарий основывается также на относительно мягкой денежной политике, направленной на повышение доступности кредитных ресурсов и стимулирование инвестиции, в т.ч. за счет расширенного использования специальных кредитных инструментов Банком России.

Если более высокие нефтяные цены позволяют повысить темп роста ВВП на 0,6-0,8%, то реализация дополнительных стимулирующих мер в условиях значительных недогруженных мощностей потенциально могла бы увеличить темп роста ВВП в 2016 году до 3%, и в среднесрочной перспективе до 4% и выше без значимых инфляционных последствий.

Макроэкономические показатели по сценариям

Показатель	2015	2016	2017	2018
Цены на нефть Urals (мировые), долл. / барр.				
1 сценарий		50	52	55
2 сценарий	53	55	60	70
3 сценарий		55	60	70
ВВП, %				
1 сценарий		1,0	2,7	2,5
2 сценарий	-3,9	1,6	3,3	2,8
3 сценарий		3,0	4,1	4,3
Инвестиции, %				
1 сценарий		-0,4	1,1	2,3
2 сценарий	-11,0	2,8	4,1	4,3
3 сценарий		4,8	8,2	9,4
Оборот розничной торговли, %				
1 сценарий		-0,3	1,6	1,7
2 сценарий	-8,9	1,1	2,5	2,6
3 сценарий		2,4	3,5	3,7
Индекс потребительских цен, на конец года				
1 сценарий		5,8	5,1	5,0
2 сценарий	13,1	6,5	5,1	4,3
3 сценарий		7,1	5,4	4,3
Экспорт, млрд. долл. США				
1 сценарий		324	338	358
2 сценарий	348	344	370	413
3 сценарий		344	370	416

Показатель	2015	2016	2017	2018
Импорт, млрд. долл. США				
1 сценарий		199	212	225
2 сценарий	196	206	225	244
3 сценарий		215	235	260
Отток капитала, млрд. долл. США				
1 сценарий		55	50	50
2 сценарий	60	55	50	50
3 сценарий		45	40	30
Изменение валютных резервов (+ - снижение, - - рост), млрд. долл. США				
1 сценарий		0	0	0
2 сценарий	2	-5	-10	-20
3 сценарий		-10	-15	-30
Курс доллара среднегодовой, рублей за доллар США				
1 сценарий		64,5	64,1	64,0
2 сценарий	60,3	64,2	63,5	62,0
3 сценарий		64,2	63,5	62,0

Распределение доходов

Отличительной чертой данного кризиса от кризиса 2008-2009 годов является перераспределение доходов в пользу предприятий. В 2009 году снижение цен на нефть и падение доли чистых налогов на производство и импорт практически полностью перераспределилось в пользу доходов населения в результате политики государства, в большей степени ориентированной на социальную поддержку. В 2015 года потери бюджета трансформировались в рост прибыли предприятий. Снижение мировых цен на нефть для нефтяных компаний компенсировалось ослаблением рубля и сокращением экспортных пошлин. В еще большей степени компании повысили доходность от снижения эффективной ставки НДС. Другие экспортеры и производители торгуемых товаров также увеличили прибыльность своих производств в результате ослабления рубля и относительного снижения издержек на труд. Частично рост прибыли связан с возможностями ряда предприятий повышать цены в ответ на продовольственные контрсанкции. Отказ государства от реализации политики, ориентированной на поддержание зарплат и доходов населения, также сдерживает рост издержек производства.

ВВП по источникам доходов

(в % к произведенному ВВП)

Показатель	2014	2015	2016			2017			2018		
	отчет	оц.	1	2	3	1	2	3	1	2	3
ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Оплата труда наемных работников	52,0	52,4	52,6	51,9	52,2	51,7	50,7	51,2	51,1	49,5	49,9
Чистые налоги на производство и импорт	15,6	13,2	13,3	13,6	13,5	13,1	13,5	13,3	13,3	13,9	13,5
Валовая прибыль экономики и валовые смешанные доходы	32,4	34,4	34,1	34,5	34,3	35,2	35,8	35,5	35,6	36,7	36,6

В целом, по итогам 2015 года ожидается прирост прибыли организаций на 15-16%. Таким образом, доля прибыли в ВВП увеличится до 16,7% по сравнению с 14,9% в 2014 году.

На прогнозном периоде в рамках рассмотренных сценариев доля доходов наемных работников в ВВП начнет снижаться. Начало восстановительного роста и повышение доходов экономики в большей степени трансформируется в увеличение удельного веса валовой прибыли и смешанного дохода.

В сценарии 1 предполагается постепенное сокращение доли оплаты труда в ВВП, которая снижается с 52,4% ВВП в 2015 году до 51,1% ВВП в 2018 году. В сценариях 2 и 3 снижение доли доходов наемных работников происходит более быстро - к 2018 году до 49,5-49,9% ВВП. Быстрый рост цен на нефть в этих сценариях и восстановление экономического роста приводят к перераспределению доходов в пользу прибыли и налоговых доходов, несмотря на относительно высокую индексацию заработных плат в бюджетном секторе.

Доходы населения и потребительский спрос

В 2015 году ослабление рубля, с одной стороны, позволило временно улучшить показатели прибыльности компаний, с другой стороны, ускорение инфляции существенно снизило покупательную способность зарплат и доходов населения. По оценке Внешэкономбанка, в 2015 году реальная заработная плата в целом по экономике сократится на 9,3%, а реальные располагаемые доходы населения - на 3,8%.

Ожидаемое снижение инфляции в 2016 году благоприятно скажется на динамике реальных доходов и зарплат. При этом возможности дальнейшего восстановления доходов населения во многом будут зависеть от конъюнктуры цен на мировых рынках сырья и от проводимой политики в отношении индексации заработных плат в бюджетном секторе, а также пенсий и социальных пособий (подробнее врезка 2 в разделе бюджетная политика).

В условиях сценария 1 достаточно жесткая бюджетная политика будет существенно сдерживать восстановление потребительского спроса. В 2016 году низкие доходы экспортеров и отсутствие индексаций зарплат в бюджетном секторе определяют продолжение негативного тренда реальной заработной платы, которая сократится по итогам года на 0,4%. В 2017-2018 годах, по мере дальнейшего замедления инфляции и восстановления экономики, ожидается небольшой рост реальной заработной платы на 1,8-2,3% в год. При этом в условиях негативной динамики в реальном выражении пенсий и социальных пособий возобновление роста реальных располагаемых доходов населения прогнозируется только к 2018 году. В целом в 2018 году доходы населения будут на 5,3% ниже, чем в 2014 году. Эти факторы будут препятствовать восстановлению потребительской активности ранее 2017 года. Причем возобновление роста потребительских расходов домашних хозяйств будет финансироваться за счет сбережений населения. После роста сберегательной активности в 2015 году, ожидается, что норма чистых сбережений с 2016 года начнет снижаться в результате некоторой стабилизации ситуации на рынке труда и постепенного возобновления роста кредитования. Норма чистых сбережений снизится с уровня 11,9% от располагаемых доходов населения в 2015 году до 9,6-10% в 2017-2018 годах. Это поможет возобновить постепенный рост потребительских расходов на 1,6-1,7% в год в 2017-2018 годах.

Динамика доходов и расходов населения

Показатель	2014	2015	2016			2017			2018		
	Отч.	Оц.	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Реальные располагаемые доходы населения, темпы прироста, %	-0,7	-3,8	-1,5	-1,4	1,0	-0,5	1,0	2,0	0,5	2,0	2,9
Потребительские расходы населения, темпы прироста, %	1,6	-8,9	-0,6	0,7	2,2	1,6	2,5	3,6	1,8	2,8	3,9
Норма сбережения, %	9,4	11,9	11,3	10,3	11,4	10,0	9,8	10,7	9,6	9,8	10,6

В условиях сценария 2 дополнительным импульсом для зарплат в корпоративном секторе станет рост доходов от внешнеэкономической деятельности в результате повышения цен на нефть. Кроме того, этот сценарий предполагает некоторое смягчение бюджетной политики, связанное с повышением социальных расходов. Реальная заработная плата перестает сокращаться уже в 2016 году, а в 2017-2018 годах ее рост составит 2,6-3,2%. Реальные располагаемые доходы населения начинают расти только в 2017 году, но и в 2018 году их уровень будет на 2,3% уступать уровню 2014 года. Потребительские расходы начнут увеличиваться уже в 2016 году, а в 2017-2018 годах их рост составит 2,5-2,6%.

Сценарий 3 предусматривает дополнительные бюджетные стимулы, как со стороны федерального бюджета, так и со стороны региональных бюджетов, направленные на поддержание социальных расходов (см. врезка 2). Рост зарплат в корпоративном секторе также дополнительно повышается в результате общего усиления экономического роста, при сохранении жесткого рынка труда и конкурирующего увеличения заработных плат в бюджетном секторе. В этом сценарии рост реальных заработных плат в 2017-2018 годах увеличивается до 4,6-4,8%, а увеличение реальных располагаемых доходов к 2018 году полностью компенсирует падение 2014 года, превысив этот уровень на 2,0%. Потребление домашних хозяйств также восстанавливается к 2018 году на уровне, чуть выше 2014 года, а его средний темп роста в 2016-2018 годах составит более 3%.

В первом и втором сценариях реальная заработная плата растет медленнее производительности труда и только в третьем сценарии из-за повышенной динамики реальной заработной платы в бюджетном секторе этот разрыв уменьшается.

Показатели заработной платы и производительности труда

Показатель	2014	2015	2016			2017			2018		
	Отч.	Оц.	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Реальная заработная плата в целом по экономике, темпы прироста, %	1,2	-9,3	-0,4	0,4	2,8	1,9	2,6	4,6	2,3	3,2	4,8
Реальная заработная плата в бюджетном секторе, темпы прироста, %	1,4	-8,5	-7,1	-6,1	-0,6	-4,0	-2,4	3,7	-0,9	1,4	3,7

Реальная заработная плата в корпоративном секторе, темпы прироста, %	1,1	-9,7	2,2	3,1	4,2	4,1	4,4	4,9	3,4	3,8	5,2
Соотношение заработной платы в бюджетном и корпоративном секторе, %	92,8	94,0	85,5	85,7	89,7	78,8	80,0	88,7	75,5	78,2	87,4
Производительность труда, темпы прироста, %	0,7	-4,0	2,4	3,3	4,7	4,0	4,4	5,2	3,4	3,7	5,2

Инвестиции в основной капитал

Инвестиционный спад и медленное восстановление инвестиций являются основными рисками экономического развития в среднесрочной перспективе.

В консервативном сценарии 1 в 2016 году ожидается небольшой спад инвестиций - около -0,4%. Основными факторами, ограничивающими инвестиционную активность, будут оставаться низкие экспортные доходы (снижение цен на нефть не будет компенсировано ослаблением курса), что приведет к снижению инвестиций в нефтедобыче. Вместе с тем, этот прогноз учитывает оптимистичные планы Газпрома, сетевых компаний по увеличению инвестиций в 2016 году. В то же время существует риск более сильного снижения объемов инвестиций в энергетическом и инфраструктурном секторах: в трубопроводном транспорте (в частности, вероятен перенос и растягивание сроков строительства трубопровода Сила Сибири «вправо»), в электроэнергетике - более сильное снижение объемов инвестиций в генерацию электроэнергии на фоне переизбытка мощностей и снизившегося спроса, а также вероятная корректировка инвестиционных программ электросетевых компаний в меньшую сторону. Данные факторы могут привести к более высокому спаду инвестиций в 2016 году, до -2,0%, что снизит рост ВВП в 2016 году на 0,3-0,4 п.пункта.

В 2017-2018 годах ожидается плавное умеренное восстановление инвестиционной активности, но и в 2018 году инвестиции могут быть на 10% ниже, чем в 2014 году.

Сценарий 2 предполагает более высокие темпы роста инвестиций в период 2016 – 2018 годов. Основными факторами станут увеличение цен на нефть, а также более высокие темпы роста ВВП, что повысит интерес инвесторов к российской экономике. Рост инвестиций возобновится уже в 2016 году, но на прогнозном периоде спад инвестиций 2015 года так и не будет преодолен. В 2018 году инвестиции будут на 2,1% ниже, чем в 2014 году.

В сценарии 3 предполагается относительное увеличение банковского кредитования инвестиций, а также дополнительное финансирование государственных программ (по сравнению с предварительными предельными объемами, доведенными Минфином) в размере 200-630 млрд. руб. ежегодно, и инфраструктурных проектов на 200-500 млрд. рублей ежегодно, в первую очередь на цели дорожного и железнодорожного строительства. В этом случае средние темпы прироста инвестиций могут достигнуть 8% в период 2016-2018 годов, что позволит преодолеть спад инвестиций 2015 года уже в 2017 году, и в целом в 2018 году объем инвестиций будет более, чем на 10% превышать объем 2014 года.

Динамика инвестиций в основной капитал (прирост в % к соответствующему периоду прошлого года)

Показатель	2014	2015	2016			2017			2018		
	отчет	оценка	1	2	3	1	2	3	1	2	3
Всего	-2,7	-11,0	-0,4	2,8	4,8	1,1	4,1	8,2	2,3	4,3	9,4
Отрасли ТЭК, включая э/э	-2,1	-9,0	-4,9	-4,1	-2,9	-0,2	4,1	6,3	3,1	5,9	7,1
Добыча сырой нефти и нефтяного (попутного) газа	5,4	12,0	-4,0	-3,5	-3,0	0,0	2,0	4,0	3,0	3,0	5,0
Добыча природного газа и газового конденсата	-18	13,0	0,2	1,0	3,0	4,0	5,4	7,0	9,0	12,0	13,0
Энергетика (кроме передачи электроэнергии)	-6,3	-35,0	-8,6	-7,0	-4,1	-2,2	8,4	11,3	1,0	10,3	9,9
Отрасли инфраструктурного сектора*	6,9	-14,3	4,6	5,9	6,9	3,5	5,1	3,6	3,6	4,1	3,6
Газопроводный транспорт	1,5	-12,0	18,1	22,9	22,2	14,6	17,0	16,6	14,1	12,2	11,3
Нефтепроводный транспорт	52,7	-12,0	-3,0	-4,5	-4,5	-2,0	-2,0	-2,0	0,0	0,0	0,0
Передача и распределение электроэнергии	-4,3	-27,2	0,8	0,1	-0,3	-4,9	-5,5	-6,0	-9,2	-8,6	-9,4
Железнодорожный транспорт*	-0,9	-9,7	0,3	1,2	1,2	0,5	2,3	2,3	0,5	2,7	2,7
Государственные капитальные вложения**	-18,3	-11,6	-11,6	-11,4	7,4	0,9	1,3	21,2	-4,4	-1,6	6,0
Прочие (частные) инвестиции, кроме гос. и ЕМ	-0,8	-10,8	2,1	4,2	6,0	1,0	4,3	6,9	3,0	5,0	11,7

* в данную группировку включены следующие отрасли: транспортировка по трубопроводам природного газа и продуктов его переработки, добыча природного газа и газового конденсата, транспортировка по трубопроводам нефти и нефтепродуктов, деятельность железнодорожного транспорта (за исключением государственных капитальных вложений), производство и распределение электроэнергии, газа, воды.

** включая средства ФНБ.

Динамика ВВП со стороны спроса

Со стороны спроса факторы, определяющие спад ВВП в 2015 году, существенно отличались от факторов кризиса 2009 года. Несмотря на схожесть внешнего шока, ожидается, что экономический спад будет значительно мягче, чем в период прошлого кризиса: -3,9% против -7,8%. В 2009 году основным фактором падения ВВП стало резкое сокращение запасов. Динамика их изменения обеспечила более 7 п.п. падения ВВП, в том числе за счет того, что спаду запасов предшествовал период их быстрого наращивания. В 2015 году запасы не демонстрируют такой цикличности. В отличие от предыдущего кризиса, рост запасов стал иссякать уже за 2 года до спада ВВП, а в 2014 году они начали сокращаться. Таким образом, несмотря на то, что в целом объемы запасов в 2015 году сократятся сильнее, чем в 2009 году их вклад в падение ВВП не превысит 3 п. пункта. Похожим образом, по сравнению с 2009 годом, снизилась цикличность динамики инвестиций в основной капитал. Инвесторы стали сокращать активность еще в 2014 году, в результате спад инвестиционного спроса в 2015 году был также меньше, чем в 2009 году. В отличие от 2009 года, в текущем году глобальная экономика не находится в состоянии кризиса, что позволяет России наращивать объемы экспорта. Физический прирост экспорта товаров в 2015 году ускорится до 4,4%, в то время как в 2009 году экспорт товаров снизился на 3,3%. При этом основной вклад в падение ВВП в 2015 году обеспечит сокращение потребительского спроса домашними хозяйствами (-4,8 п.п. против -2,4 п.п. в 2009 году) за счет более жесткой фискальной политики.

Рассмотренные сценарии предполагают, что экономика возобновит рост уже в 2016 году. Определенный положительный импульс будет вносить динамика запасов. Она

начнет вносить положительный вклад в ВВП, даже несмотря на то, что все сценарии предполагают, что в условиях высокой неопределенности рост запасов начнется не ранее 2017 года. За счет фактора запасов в сценарии 1 ВВП в 2016 году вырастет на 1,1%, при негативном влиянии других компонент спроса. В 2017-2018 годах экономический рост ускорится до 2,7% и 2,5%, соответственно. Потребительский и инвестиционный спрос начнут влиять положительно на динамику экономики, а динамика чистого экспорта вернется к негативным значениям. В то же время, более половины вклада в рост ВВП будет по-прежнему вносить динамика запасов. При этом в структуре ВВП изменение запасов не превысит к 2018 году 1,5%.

Вклад в темпы прироста ВВП, %

Показатель	2009	2014	2015 оценка	2016			2017			2018		
				Сц.1	Сц.2	Сц.3	Сц.1	Сц.2	Сц.3	Сц.1	Сц.2	Сц.3
ВВП	-7,7	0,6	-3,9	1,0	1,6	3,0	2,7	3,3	4,1	2,5	2,8	4,3
Общее конечное потребление	-2,6	0,6	-4,8	-0,4	0,3	1,0	0,7	1,2	1,8	1,3	1,7	2,4
в т.ч. домашних хозяйств	-2,4	0,6	-4,8	-0,3	0,4	1,2	0,9	1,4	1,9	1,0	1,4	2,1
Валовое накопление валовое	-10,3	-1,7	-5,4	1,0	1,6	2,7	2,8	3,5	3,8	1,4	2,2	2,9
в т.ч. накопление основного капитала	-3,2	-0,4	-2,2	-0,1	0,5	0,8	0,2	0,8	1,5	0,4	0,8	1,8
Экспорт	-1,5	0,0	0,4	0,3	0,6	0,9	0,5	0,6	0,6	0,8	0,8	0,9
Импорт	6,6	1,8	6,1	0,1	-0,8	-1,6	-1,2	-2,0	-2,0	-1,0	-1,9	-2,0

Сценарий 2 предполагает более высокие цены на нефть по сравнению с сценарием 1. К 2018 году экспорт товаров составит 413 млрд. долларов США, что на 55 млрд. долларов выше, чем в сценарии 1. Доходы от нефти через различные каналы стимулируют более быстрое восстановление внутреннего спроса. В сценарии 2 рост ВВП в 2016 году восстанавливается на уровне 1,6%, а в 2017-2018 годах усиливается до 2,8-3,3%. Таким образом, к 2018 году объем экономики будет на 1,6 п.п. выше, чем в сценарии 1. Объем потребления домашних хозяйств будет на 3,1 п.п. выше, чем в 1 сценарии, а валовое накопление основного капитала на 7,8 п. пункта.

Несмотря на ограниченность из-за санкций доступа к мировым финансовым рынкам и технологиям у российской экономики есть определенный потенциал ускорения выхода из кризиса за счет благоприятных внешних условий.

В сценарии 3 оживление в 2016 году достигает 3%, а в 2017-2018 годах рост ВВП находится на уровне 4,1-4,3%. В целом объем ВВП в 2018 году почти на 4 п.п. выше в сценарии 2 и на 5,6 п.п. выше, чем в сценарии 1.

Цены и тарифы в инфраструктурном секторе

Условия роста цен и тарифов в инфраструктурном секторе являются ключевыми для ряда экономических и социальных показателей. Для домашних хозяйств рост тарифов

снижает их реальные доходы и увеличивает инфляцию как напрямую – через рост тарифов ЖКХ, так и косвенно – через рост издержек в производстве товаров и услуг. Актуальность этого эффекта возрастает в случае проведения жесткой социальной политики. Дополнительное инфляционное давление делает некомфортным для Банка России переход к стимулирующей денежной политике. Энергоемкие сектора производства снижают прибыльность своей деятельности, ухудшая уровень конкурентоспособности. Вместе с тем, прошедшее в 2015 году ослабление обменного курса существенно снизило стоимость товаров и услуг компаний инфраструктурного сектора относительно стоимости в других экономиках. При этом компании инфраструктурного сектора являются ключевыми для обеспечения эффективной работы всей экономики в целом. Поддержание их текущей деятельности и инвестиционной активности является одной из приоритетных задач государства. Кроме того, возможность дополнительного сдерживания роста цен и тарифов ограничивается ранее принятыми Правительством Российской Федерации правилами функционирования в отраслях инфраструктурного сектора.

Сценарии 1 и 2 ориентированы на принятую Правительством Российской Федерации индексацию тарифов, которая ограничивает рост тарифов в 2016 году уровнем существенно ниже инфляции, прогнозируемой по итогам текущего года. Это потребует от компаний инфраструктурного сектора существенного пересмотра имеющихся инвестиционных программ в сторону понижения и оптимизации расходов в уже начатых проектах.

Сценарий 3 представляет собой попытку учесть не только потребность в ограничении роста коммунальных тарифов для сдерживания инфляции (как в базовом правительственном прогнозе), но и фактор соотношения внутренних и мировых цен, т.е. сравнительной конкурентоспособности издержек, а также инвестиционных потребностей инфраструктурных компаний. Это задает более высокий темп роста цен на газ и тарифы сетевых энергетических компаний по сравнению с 1 и 2 вариантами.

В связи с существенным ослаблением курса рубля, отставание цен на энергоносители в России от стран Евросоюза увеличилось. В первом полугодии 2014 года цены на газ для промышленных потребителей в России были почти в 4 раза ниже чем в Евросоюзе, в июне 2015 года – почти в 6 раз ниже; на электроэнергию – на 40% и 50%, соответственно. При этом в России основными потребителями газа и электроэнергии являются экспортоориентированные отрасли (производства черных и цветных металлов, целлюлозы и древесной массы, химическое производство и другие), цены на продукцию которых существенно выросли в рублевом выражении вследствие ослабления курса рубля, а рост прибыли за январь-июль 2015 года к соответствующему периоду предыдущего года в отдельных отраслях составил 150-700%. Кроме того, ограничение роста цен и тарифов в инфраструктурном секторе в 2016 году темпами, существенно ниже уровня инфляции, приведет, к образованию выпадающих доходов компаний инфраструктурного сектора и к неизбежному сокращению их инвестиционных программ. При этом, целесообразно предусмотреть дифференциацию роста тарифов по типам потребителей газа и электроэнергии, с учетом специфики их деятельности.

Вместе с тем, в пассажирских перевозках железнодорожным транспортом предусматривается более низкая индексация тарифов на 2016 год (по сравнению со сценариями 1 и 2) с целью снижения их негативного влияния на уровень доходов населения. Данная мера, с одной стороны, создает риски дополнительной нагрузки на бюджет ввиду необходимости возмещения выпадающих доходов компаниям-перевозчикам, с другой стороны, дает сигнал транспортным компаниям о необходимости

оптимизации своих издержек. В последующие годы индексация тарифов предусматривается на уровень прогнозируемой инфляции предшествующего индексируемому года.

Изменение цен (тарифов) на продукцию (услуги) компаний инфраструктурного сектора до 2018 года

Показатель	2013	2014	2015	2016		2017		2018	
	отчет	отчет/ оценка	оценка	прогноз					
				Сц. 1, 2	Сц. 3	Сц. 1, 2	Сц. 3	Сц. 1, 2	Сц. 3
Газ природный (оптовые цены), для всех категорий потребителей, в % в среднем за год	115	107,9	103,8	104,9	107,3	102,5	107,1	103,0	106,5
рост цен для потребителей, исключая население, %	115	107,6	103,5	104,9	107,3	102,5	107,0	103,0	106,3
<i>размеры индексации</i>	июль 15%	июль 0%	июль 7,5%	июль 2,0%	июль 7,0%	июль 3,0%	июль 7,1%	июль 3,0%	июль 5,4%
рост цен для населения	115	110,2	105,6	105,1	107,3	102,4	107,5	103,0	107,4
<i>размеры индексации</i>	июль 15%	июль 4,2%	июль 7,5%	июль 2,0%	июль 7,0%	июль 3,0%	июль 8,1%	июль 3,0%	июль 6,4%
Электроэнергия (цены на розничном рынке) - для всех категорий потребителей	108,8 ¹	105,8 ¹ 105,5 ²	105,0 -105,3	108,0- 108,6	108,8- 109,4	107,4- 108,1	108,5- 109,2	107,2- 107,9	107,4- 108,1
рост цен на оптовом рынке, %	111	106,7	107,5	108,2- 109,2	109,3- 110,3	107,5- 108,5	109- 110	107,5- 108,5	108- 109
рост регулируемых тарифов сетевых организаций	108,3 ¹	104,9 ¹	103,8	107,5	107,8	107,3	107,5	106,6	106,2
<i>размеры индексации</i>	июль 10%	июль 0%	июль 7,5%	июль 7,5%	июль 8%	июль 7,0%	июль 7,1%	июль 6,2%	июль 5,4%
рост цен на розничном рынке для потребителей, исключая население, %	108,8 ¹	105,2 ¹ 105,6 ²	104,7- 105,0	107,8- 108,7	108,9- 109,6	107,2- 108,0	108,5- 109,4	107,1- 107,9	107,4- 108,3
рост тарифов для населения, % (с 2014 г. - в рамках соц. нормы потребления)	109,3	108,1 ¹ 108,7 ²	106,4	108,0	107,7	107,8	107,6	107,2	107,2
<i>размеры индексации</i>	июль 12,8%	июль 4,2%	июль 8,5%	июль 7,5%	июль 8,0%	июль 8,1%	июль 7,2%	июль 6,4%	июль 6,4%
Железнодорожные перевозки грузов в регул. секторе (в среднем за год, в %)	107,0	100,0	110,0	110,0	104,5	107,1	104,5	105,4	105,4
<i>размеры индексации</i>	январь 7%	январь 0%	январь 10%	январь 10,0%	январь 4,5%	январь 7,1%	январь 4,5%	январь 5,4%	январь 5,4%
Пассажирские перевозки железнодорожным транспортом в регул. секторе (в среднем за год, в %)	120	104,2	110,0	104,0	104,5	107,1	104,5	105,4	105,4
<i>размеры индексации</i>	январь 20%	январь 4,2%	январь 10%	январь 4,0%	январь 4,5%	январь 7,1%	январь 4,5%	январь 5,4%	январь 5,4%

¹ расчет по данным отчетов Росстата об ежемесячной динамике цен

² по данным ФСТ России

**Соотношение цен на газ и электроэнергию в России с ценами в США и Европе
(в % к уровню цен в соответствующих странах, сценарий 1)**

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	отчет			оценка	прогноз		
Газ							
Промышленность							
ЕС (27)	21,2	21,3	20,5	17,4	16,1	16,7	17,2
США	72,5	66,8	50,8	49,1	45,7	47,1	48,6
Население							
ЕС (27)	11,5	12,3	11,0	10,6	9,9	10,2	10,5
США	18,4	20,5	17,6	11,8	11,0	11,3	11,7
Электроэнергия							
Промышленность							
ЕС (27)	59,2	62,0	57,3	54,4	52,0	56,6	61,1
США	108,1	112,8	98,5	69,0	66,0	71,8	77,5
Население							
ЕС (27)	35,1	35,8	32,4	32,1	30,9	33,6	36,1
США	51,6	54,0	48,3	33,2	32,0	34,7	37,3

Инфляция

В 2016 году темпы роста потребительских цен будут быстро замедляться в результате затухания факторов, связанных с ослаблением курса рубля и ростом цен на продовольствие из-за введенных контрсанкций. Кроме того, на всем прогнозном периоде ожидается сохранение относительно низких цен на основные продовольственные товары на мировых рынках. Во всех трех сценариях предполагается выход инфляции к 2018 году на уровень, близкий к таргетируемому Банком России (4-5%). Основные риски превышения прогнозируемого уровня инфляции связаны, прежде всего, с возможным дальнейшим ослаблением курса рубля.

В сценарии 1 к концу 2016 года инфляция снизится до 5,8% (7,5% в среднем за год к предыдущему году), а к концу 2017 года приблизится к 5% с последующим сохранением на этом уровне в течение 2018 года. В сценарии 2, вследствие более высокого роста денежных доходов населения и роста потребительского спроса, инфляция окажется несколько выше – 6,5% к концу 2016 года и 7,9% в среднегодовом выражении. Далее, за счет более крепкого курса, инфляция сократится до уровня 5,1% в конце 2017 года и до 4,3% в конце 2018 года.

В условиях сценария 3 снижение инфляции в 2016 году замедлится. Этот сценарий предполагает более высокую индексацию тарифов ЖКХ, как для населения, так и для прочих категорий потребителей. Кроме этого, за счет стимулирующих мер, таких как более высокий рост заработной платы и розничного кредита, инфляция снизится к концу 2016 году только до 7,1%. В дальнейшем инфляционное давление будет ослабляться и к концу 2018 года рост цен снизится до 4,3%.

Прогноз потребительской инфляции по группам товаров и услуг до 2018 г.

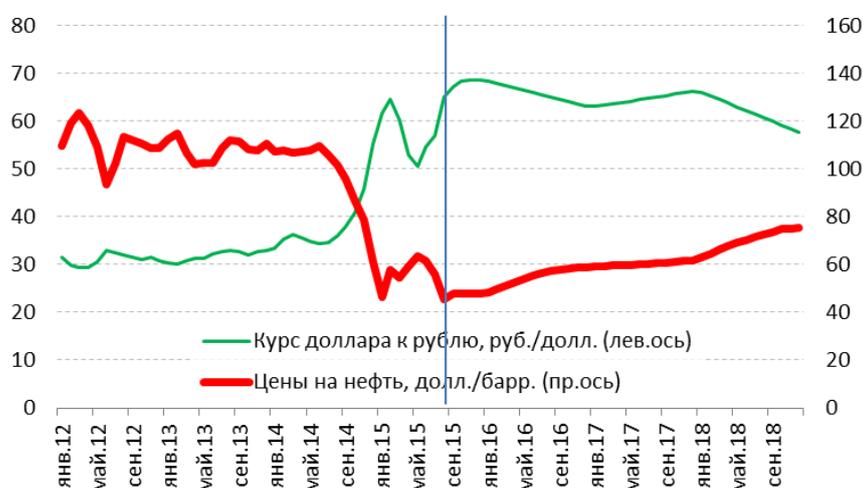
Показатель	К декабрю предыдущего года					В среднем за год к предыдущему год				
	дек. 2014	дек. 2015	дек. 2016	дек. 2017	дек. 2018	2014	2015	2016	2017	2018
	отч.	оц.	прогноз			отч.	оц.	прогноз		
ИПЦ	11,4	13,1	5,8	5,1	5,0	7,8	15,6	7,5	5,3	4,9
Продовольственные товары	15,4	13,9	7,0	4,1	3,4	10,1	19,1	7,7	5,3	3,6
плодоовощная продукция	22,0	13,5	14,8	2,4	3,4	8,6	29,4	11,1	6,9	1,9
прочие продукты	14,7	14,0	6,0	4,3	3,1	10,3	17,9	7,3	5,1	3,9
Непродовольственные товары	8,1	13,5	5,0	4,2	3,8	5,4	14,0	7,3	4,2	3,8
с исключением бензина	8,0	14,0	5,1	3,9	3,5	5,2	14,7	7,3	4,1	3,6
бензин	8,0	8,3	3,5	6,9	6,5	7,6	6,6	7,3	4,9	6,7
Услуги	10,5	11,3	5,3	7,0	7,2	8,1	12,8	7,5	6,4	7,0
ЖКХ	9,9	10,5	7,8	8,0	7,6	8,7	11,7	8,8	8,0	7,8
прочие услуги	10,7	11,7	4,4	6,8	7,1	7,8	13,4	7,1	5,8	6,8

Обменный курс и показатели платежного баланса

Цена на нефть, по-прежнему, будет одним из ключевых факторов стоимости национальной валюты. При сохранении нефтяных цен на низком уровне (ниже 50 долл./барр.) до конца 2015 года, в условиях роста платежей по внешнему долгу в декабре мы ожидаем некоторого ослабления рубля. Курс доллара в конце 2015 года может составить 65 рублей.

Рассмотренные сценарии на 2016-2018 года предусматривают относительно улучшение внешних условий, что связано как со стабилизацией и ростом цен на нефть, так и с уменьшением оттока капитала (врезка 1). В этих условиях возможно некоторое укрепление обменного курса рубля.

Динамика обменного курса и цены на нефть, сценарий 2



Сценарий 1 предполагает, что цены на нефть сохраняются относительно стабильными. В этом случае курс доллара также будет относительно стабилен, незначительно снижаясь с 65,3 рублей за доллар на конец 2015 года до 64,0 рублей в 2018 году. Банк России придерживается нейтральной политики на валютном рынке, рефинансируя ранее выданные валютные кредиты.

В условиях сценария 2 более существенный рост экспортных доходов позволяет Банку России возобновить накопление валютных резервов. Их уровень увеличивается за три года на 35 млрд. долл. США, что связано с возвратом погашением валютных кредитов выданных коммерческим банкам в конце 2014 и первой половине 2015 годов. В среднем за 2018 год курс доллара снижается до 62 рублей за доллар.

Основные показатели платежного баланса РФ, млрд. долл. США

Показатель	2014	2015	2016			2017			2018		
	отчет	оценка	Сц. 1	Сц. 2	Сц. 3	Сц. 1	Сц. 2	Сц. 3	Сц. 1	Сц. 2	Сц. 3
Счет текущих операций	59	66	58	63	56	54	63	52	51	68	54
Экспорт товаров	498	348	324	344	344	338	370	370	358	413	416
Импорт товаров	-308	-196	-199	-206	-215	-212	-225	-235	-225	-244	-260
Баланс услуг	-55	-39	-36	-41	-38	-38	-45	-41	-38	-51	-42
Баланс доходов и текущих трансфертов	-75	-47	-30	-34	-35	-33	-37	-41	-44	-49	-59
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-167	-69	-59	-58	-46	-54	-52	-37	-51	-49	-24
Чистый приток капитала в частный сектор	-154	-60	-55	-55	-45	-50	-50	-40	-50	-50	-30
Изменение валютных резервов ('+' - снижение, '-' -рост)	108	2	0	-5	-10	0	-10	-15	0	-20	-30

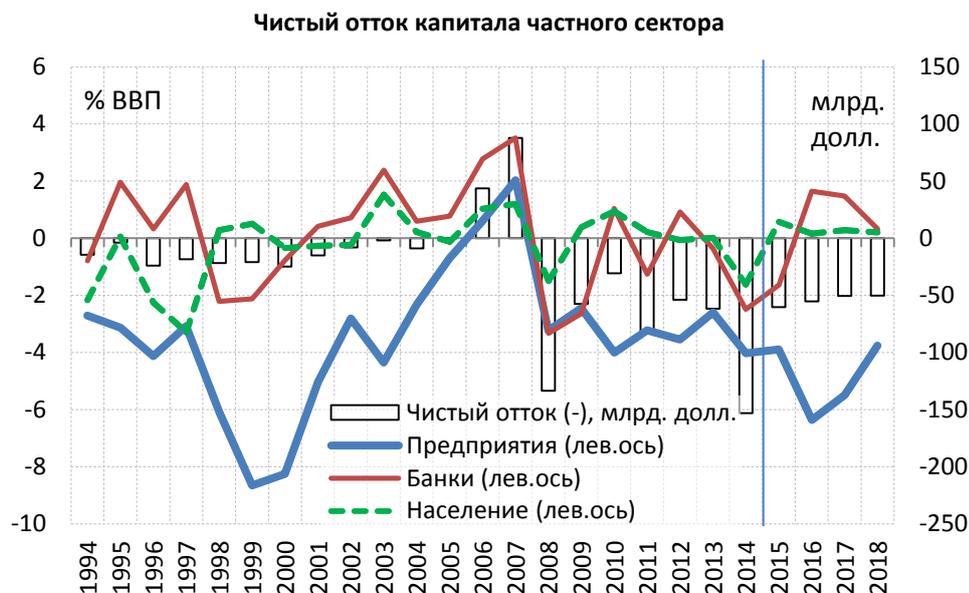
В сценарии 3 более низкий отток капитала позволяет Банку России активней увеличивать свои валютные резервы, которые вырастают за три года более чем на 50 млрд. долл. США. Динамика курса рубля при этом соответствует динамике сценария 2.

Врезка 1. Отток капитала

Чистый отток капитала частного сектора в первом полугодии сменился небольшим притоком третьем квартале текущего года и за 9 месяцев составил 45 млрд долл. Это значительно ниже, чем за тот же период прошлого года, что связано с несколькими факторами: снижением объемов погашения внешнего долга, постепенным выходом компаний на внешние рынки заимствования, сокращением валютных активов банками и сокращением наличной валюты на руках у населения.

Задолженность российских компаний перед нерезидентами на начало октября текущего года составила 340 млрд долл. За три последних месяца долг снизился на 20 млрд долл. По нашим оценкам, не более 80% платежей по внешнему долгу компании смогут «рефинансировать», в том числе за счет прямых зарубежных инвесторов. О том, что проблема рефинансирования внешнего долга не решена, можно видеть на примере банковской системы, которая по-прежнему не в состоянии рефинансировать платежи по долгу (сокращение долга практически соответствует оригинальному графику погашения).

Прогноз предполагает сохранение большинства действующих санкций в отношении российских банков и компаний в среднесрочной перспективе. Европейский и американский рынки капитала будут по-прежнему закрыты для компаний, включенных в санкционный список, но это не исключает возможность их выхода на азиатский рынок заимствования в среднесрочной перспективе.



За счет резкого сокращения отрицательного баланса прямых и портфельных инвестиций в текущем году (из-за дефицита ресурсов компании за девять месяцев были вынуждены почти три раза снизить организованные вложения в зарубежные активы по сравнению с прошлым годом), чистый отток капитала предприятий может снизиться с 76 млрд долл. в 2014 году до 45 млрд долл. в 2015 году. В последующие годы по мере опережающего развития мировой экономики по сравнению с российской, мы не исключаем роста прямых и портфельных инвестиций за рубеж.

Сжатие реальных доходов населения будет стимулировать население продавать наличную валюту. По итогам текущего года сокращение наличной валюты на руках у населения (за счет операций внутри страны и за рубежом), по нашим оценкам, составит не более 10 млрд долл. По мере восстановления роста российской экономики и укрепления рубля, продажа наличной валюты сохранится, но в небольших объемах.

Колебания валютного курса и значительные платежи по внешнему долгу приводят к тому, что коммерческие банки продолжают наращивать чистую международную инвестиционную позицию. Однако, по мере стабилизации финансового-экономического положения, отток средств по линии банковской системы сменится притоком уже в 2016 году и к 2018 году будет стремиться к нулю.

Таким образом, чистый отток капитала частного сектора сокращается со 153 млрд долл. в 2014 году до уровня около 60 млрд долл. в текущем году. В среднесрочной перспективе, за счет сокращения платежей в погашение внешнего долга частного сектора (до 75 млрд долл. в 2016 году против 119 млрд долл. в 2015 году), адаптации к финансовым санкциям со стороны Запада, сокращения чистой международной инвестиционной позиции банками и продажи валюты населением, вывоз капитала снизится до 55 млрд долл. в 2016 году и стабилизируется на уровне 50 млрд долл. в 2017-2018 годах.

В третьем сценарии предполагается, что более благоприятные ожидания в отношении экономической ситуации улучшат привлекательность российских рынков. В этих условиях отток капитала будет ежегодно на 10 млрд долларов США меньше, чем в других сценариях.

В то же время, нельзя исключать риск более интенсивного, чем в базовом сценарии, оттока капитала частного сектора в случае очередного обострения геополитического конфликта на Украине и угрозы новых санкций. В этих условиях отток капитала в 2016 году может вырасти по сравнению с текущим уровнем.

Денежно-кредитная сфера

Наибольшие риски для российской экономики в ближайшее время по-прежнему связаны с кредитным сжатием, негативный эффект которого усиливается резким удорожанием импорта и сокращением конечного спроса. Высокие процентные ставки и низкая доступность кредита, с одной стороны, ухудшение платежеспособности предприятий и сокращение производства, с другой, вызывают рост плохих долгов и

падение прибыли банков, что в свою очередь, вызывает новую волну ухудшения кредитов.

Преодоление спада в экономике с последующим выходом на траекторию устойчивого экономического роста потребует проведения Банком России более мягкой денежной политики. Динамика денежной базы должна обеспечить на протяжении следующих лет решение двух ключевых задач: поддержать кредитование предприятий реального сектора экономики и обеспечить финансирование дефицита федерального бюджета.

В сценарии 1 темпы прироста кредитов предприятиям повышаются с 6,2% в 2015 году до 8,3% по итогам 2018 года. Розничное кредитование начинает восстанавливаться несколько позже корпоративного, но к концу прогнозного периода его темпы уже оказываются выше, достигая 11,8% по итогам 2018 года. В целом за три года портфель корпоративных кредитов банковской системы вырастет на 29,3%, а розничный портфель – на 20,3% (по фиксированному курсу).

Снижение темпов инфляции приводит к падению уровня процентных ставок в экономике. В 2018 году можно ожидать опережающего снижения депозитных ставок до среднегодового уровня 5,9%, что обусловит стагнацию темпов роста депозитов населения. Снижение эффективной ставки по кредитам предприятиям будет сдерживаться относительным ростом кредитов менее надёжным заёмщикам, в среднем по году она составит 8,9%.

Дефицит бюджета, сохраняющийся на всем прогнозном периоде, будет финансироваться как за счет средств Резервного фонда, так и за счет выпуска государственных ценных бумаг. Совокупный объем, требуемый для финансирования непокрытых государственных расходов в 2015-2018 гг. оценивается в 6,6 трлн рублей, в том числе 4 трлн рублей за счет средств ФНБ. Это приведет к росту предложения денег в экономике за этот период на сумму порядка 1,7 трлн рублей (18,6%).

Темпы роста отдельных показателей денежно-кредитной сферы (сценарий 1)

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Кредиты (по фиксированному курсу)						
Предприятиям	112,2	109,4	105,1	106,2	107,0	108,3
Населению	127,1	111,5	94,4	106,1	107,5	111,8
Депозиты населения	115,7	96,5	113,0	109,0	109,4	109,6
Процентные ставки (среднегодовые)						
ключевая ставка ЦБ	5,5	8,8	12,6	8,5	6,8	5,9
кредиты предприятиям (эфф.)	10,6	10,8	12,8	11,2	9,8	8,9
депозиты населения (эфф.)	7,3	7,3	10,3	7,7	6,3	5,9
Денежная база (узк.)	108,0	106,3	102,9	107,3	104,3	102,9
% ВВП	12,9	12,8	12,7	13,1	12,6	12,1
Денежная масса, M2	114,6	102,2	108,0	108,3	105,0	105,6
% ВВП	47,0	45,0	47,0	48,6	47,3	46,4

Сценарий 2 отличается несколько более высокими темпами роста корпоративного кредитного портфеля. За три года его прирост составит 31,7%. Основные ставки в экономике к концу прогнозного периода окажутся на более низком уровне (около 0,2 п.п. ниже, чем в первом сценарии).

Совокупный объем, требуемый для финансирования непокрытых государственных расходов в 2015-2016 гг., оценивается в 4,3 трлн рублей и будет профинансирован как за

счет средств Резервного фонда (около 3,9 трлн рублей), так и за счет выпуска государственных ценных бумаг. Совокупный рост предложения денег в экономике за этот период составит 1,2 трлн рублей (12,7%).

Темпы роста отдельных показателей денежно-кредитной сферы (сценарий 2)

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Кредиты (по фиксированному курсу)						
предприятиям	112,2	109,4	105,1	106,2	107,0	110,3
населению	127,1	111,5	94,4	106,1	108,8	111,8
Депозиты населения	115,7	96,5	113,0	109,2	110,1	110,2
Процентные ставки (среднегодовые)						
ключевая ставка ЦБ	5,5	8,8	12,6	8,9	7,1	5,7
кредиты предприятиям (эфф.)	10,6	10,8	12,8	11,4	9,6	8,7
депозиты населения (эфф.)	7,3	7,3	10,3	10,4	8,1	5,7
Денежная база (узк.)	108,0	106,3	102,5	103,1	103,4	103,3
% ВВП	12,9	12,8	12,7	12,2	11,5	10,8
Денежная масса, М2	114,6	102,2	107,8	106,0	103,4	107,3
% ВВП	47,0	45,0	46,9	46,4	43,6	42,7

В сценарии 3 темпы годового прироста кредитов предприятиям находятся на более высоком уровне, достигая 12% в 2018 году. В целом за три года портфель корпоративных кредитов банковской системы вырастет на 35,71%. Также более высокими темпами растёт и розничное кредитование, хотя эти темпы и отстают от корпоративного. Так, в 2018 году прирост кредитов населению составит 14,7%, а за все три года розничный портфель увеличится на 30,6%.

Высоким темпам роста кредитов предприятиям будет способствовать снижение эффективной ставки, которая в среднем за 2018 год опустится до 7,6%. При этом спред с депозитными ставками в сравнении с предыдущими сценариями сократится, что позволит поддержать темпы роста депозитной базы: за три года вклады населения вырастут на 61,3%.

Также как и в остальных сценариях, источниками финансирования дефицита бюджета будут средства Резервного фонда и выпуск государственных ценных бумаг. Общий объем для финансирования непокрытых государственных расходов в 2015-2018 гг. оценивается в 9,5 трлн рублей и приведет к росту предложения денег в экономике за этот период на сумму порядка 2,3 трлн рублей (25,1%).

Темпы роста отдельных показателей денежно-кредитной сферы (сценарий 3)

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Кредиты (по фиксированному курсу)						
предприятиям	112,2	109,4	105,1	106,0	108,7	112,0
населению	127,1	111,5	94,4	107,8	111,8	114,7
Депозиты населения	115,7	96,5	113,0	111,7	112,6	113,5
Процентные ставки (среднегодовые)						
ключевая ставка ЦБ	5,5	8,8	12,6	8,7	6,6	5,3
кредиты предприятиям (эфф.)	10,6	10,8	12,8	11,4	9,3	7,6
депозиты населения (эфф.)	7,3	7,3	10,3	8,9	6,8	5,6

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Денежная база (узк.)	108,0	106,3	103,0	105,6	104,7	109,8
% ВВП	12,9	12,8	12,8	12,3	11,5	11,3
Денежная масса, М2	114,6	102,2	108,3	108,7	111,3	116,8
% ВВП	47,0	45,0	47,2	46,8	46,5	48,6

Бюджетная политика

В условиях резкого падения бюджетных доходов сокращение ряда расходов, включая социальные, является неизбежным. Если базовый первый сценарий ориентируется на объемы и структуру расходов, в соответствии с проектом федерального бюджета, то третий сценарий дает возможность учесть эффект стимулирующих мер на экономический рост и порожденные им доходы бюджетной системы.

В сценарии 1 доходы федерального бюджета по отношению к ВВП сократятся с 17,7% в 2015 году до 17,0% в 2018 году. В основном это снижение будет связано с сокращением нефтегазовых доходов в результате сохранения относительно низких цен на нефть и газ при некотором укреплении обменного курса. При этом доходы бюджета могут оказаться несколько ниже, чем в проекте Закона о федеральном бюджете на 2016 год.

Жесткая политика в отношении индексаций заработных плат в бюджетном секторе, пенсий, а также государственных инвестиционных расходов, будет снижать расходы бюджета по отношению к ВВП опережающими темпами. В целом в 2018 году уровень расходов федерального бюджета может на 3,8 п. пункта ВВП ниже, чем в 2016 году.

Такая политика позволит в 2018 г. достичь почти бездефицитного бюджета.

В сценарии 2 доходы федерального бюджета прогнозируются на более высоком уровне, чем в сценарии 1, в основном за счет более высокой цены на нефть. По отношению к ВВП доходы на периоде 2016-2018 годов сохраняются на стабильном уровне 18,1%. Расходы в рамках сценария 2 отличаются от расходов первого сценария, повышенной индексацией зарплат в бюджетном секторе и пенсий: к 2018 году объем расходов сократится до 16,4 % ВВП по сравнению с 20,4% в 2016 году.

Более благоприятная ситуация в сфере бюджетных доходов в сочетании с сокращением расходов приведет тому, что дефицит федерального бюджета с 2,2% ВВП в 2017 году сменится профицитом уровне 0,3% ВВП.

В умеренно-оптимистичном сценарии 3 уровень доходов федерального бюджета в номинальном выражении за счет нефтегазовых доходов будет несколько выше, чем во втором сценарии. По отношению к ВВП доходы сокращаются с 18% в 2016 году до 17,6% в 2018 году. Объем расходов федерального бюджета в рамках 3-го сценария выше, чем в сценарии 2 за счет дополнительных стимулирующих расходов социального и инвестиционного характера. При этом в относительном выражении объем расходов также постепенно сокращается - с 20,9% ВВП в 2016 году до 19,3% ВВП.

К числу приоритетных направлений относятся сферы, связанные с наращиванием человеческого капитала (здравоохранение, образование, развитие науки и технологий), транспортной инфраструктуры, сельского хозяйства, а также промышленности, космической отрасли и ядерного комплекса. Эти расходы должны быть увеличены по отношению к расходам, предусмотренным проектом федерального бюджета на 2016 год на 375 млрд рублей.

Сценарий 3 также основывается на увеличении бюджетных расходов направленных на поддержание доходов населения, что становится важным стимулирующим спрос фактором в условиях подавленного потребительского спроса.

Дефицит бюджета сократится с 2,8% в 2016 году до 1,7% ВВП в 2018 году.

Врезка 2. Индексации заработной платы федеральных бюджетников и работников ОВД

- Согласно 1 сценарию в 2016 году индексация заработной платы в бюджетном секторе не предусмотрена, в 2017 и 2018 годах запланирована индексация с 1 октября на 4%.
- В сценарии 2 заработная плата бюджетников будет проиндексирована с 1 октября 2016 года на 5,5%, 2017 год – на 6,5%, 2018 год – на 5,1% (в 2017 и 2018 годах - по инфляции на конец прошлого года). Это потребует дополнительно к сценарию 1 около 28 млрд рублей в 2016 году и 70-119 млрд рублей в 2017-2018 годах.
- В сценарии 3 заработную плату проиндексируют с 1 октября 2016 года по инфляции 2015 года – на 13,1%, с 1 января 2017 и 2018 годов – на 7,1% и 5,4%, соответственно. Кроме того, в третьем сценарии предполагается относительное повышение заработных плат целевых групп работников бюджетного сектора. Дополнительные расходы на эти мероприятия по отношению к сценарию 2 составят 39 млрд рублей в 2016 году и 125-113 млрд рублей в 2017-2018 годах.

Повышение заработной платы региональных и муниципальных бюджетников

- Согласно сценарию 1 и 2 индексация региональных и муниципальных работников бюджетной сферы будет осуществляться в соответствии с индексацией заработной платы федеральных бюджетников.
- В сценарии 3 предполагается дополнительный рост заработной платы целевых категорий работников бюджетной сферы.

Индексации пенсий

- В соответствии с 1 сценарием индексация пенсий осуществляется с 1 февраля и ежегодно будет составлять в 2016-2018 годах 4%, в 2017 году – 4,5%.
- В сценарии 2 индексация пенсий с 1 февраля 2016 года составит 4,0% и с 1 октября – 1,5%, а в 2017 году пенсии проиндексируют на 6,5%, в 2018 году – на 5,1% (в 2017 и 2018 годах - по инфляции на конец прошлого года). Для реализации более высокой, чем в сценарии 1, индексации потребуются дополнительное финансирование из бюджета в объемах: 48,3 и 182,7 млрд рублей в 2017-2018 годах, соответственно.
- В сценарии 3 индексация пенсий будет проводиться в соответствии с действующим законодательством. В 2016 году пенсии проиндексируют с 1 февраля 2016 года на 5,5%, и с 1 апреля на 7,6%, в 2017 году – на 7,1% и 2,8%, соответственно; в 2018 году – на 5,4% и 4,6%. Это потребует дополнительных расходов федерального бюджета по сравнению со сценарием 2 в размере 314 – 389 - 445 млрд рублей в 2016-2018 годах, соответственно.

Параметры индексаций

Показатель	2016			2017			2018		
	Сц. 1	Сц. 2	Сц. 3	Сц. 1	Сц. 2	Сц. 3	Сц. 1	Сц. 2	Сц. 3
Индексация пенсий									
с 1 февраля	4,0	4,0	5,5	4,5	6,5	7,1	4,0	5,1	5,4
с 1 апреля			7,6			2,8		2,6	4,6
с 1 октября		1,5							
Индексация зарплат федеральных бюджетников и ОВД									
с 1 января						7,1			5,4
с 1 октября	0	5,5	13,1	4,0	6,5		4,0	5,1	

Во всех сценариях основным источником финансирования дефицита бюджета является резервный фонд, который расходуется до неснижаемого остатка около 1 трлн руб. После этого ведущую роль начинают играть государственные заимствования на внутреннем рынке. Роль внешних заимствований остается вспомогательной.

Общие параметры федерального бюджета

Показатель	2015 оценка	2016			2017			2018		
		Сц. 1	Сц. 2	Сц. 3	Сц. 1	Сц. 2	Сц. 3	Сц. 1	Сц. 2	Сц. 3
ДОХОДЫ	13 251	13 667	14 352	14 598	14 533	15 721	16 099	15 260	17 247	17 842
% к ВВП	18,0	17,7	18,1	18,0	17,4	18,1	17,8	17,0	18,1	17,6
Нефтегазовые	5 880	6 224	6 930	6 931	6 499	7 707	7 709	6 720	8 625	8 629
% к ВВП	8,0	8,0	8,8	8,6	7,8	8,9	8,5	7,5	9,0	8,5
Ненефтегазовые	7 371	7 443	7 422	7 667	8 034	8 014	8 390	8 540	8 623	9 213
% к ВВП	10,0	9,6	9,4	9,5	9,6	9,2	9,3	9,5	9,0	9,1
РАСХОДЫ	15 417	16 099	16 120	16 896	15 332	15 474	18 632	15 270	15 616	19 534
% к ВВП	21,0	20,8	20,4	20,9	18,4	17,8	20,6	17,0	16,4	19,3
САЛДО (- дефицит)	-2 166	-2 431	-1 768	-2 298	-799	246	-2 533	-10	1 631	-1 692
% к ВВП	-2,9	-3,1	-2,2	-2,8	-1,0	0,3	-2,8	0,0	1,7	-1,7
Источники финансирования	2166	2431	1768	2298	799	-246	2533	10	-1631	1692
Резервный Фонд		-1350	-1247	-1968	220	78	-529	0	1579	-42
% к ВВП		-1,7	-1,6	-2,4	0,3	0,1	-0,6	0,0	1,7	0,0
Ценные бумаги		1274	459	523	1198	10	2184	120	58	1760
Прочие		-193	62	-193	-179	-1355	-179	-110	-110	-110
% к ВВП		-0,2	0,1	-0,2	-0,2	-1,6	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
<i>Справочно:</i> Гос. долг на конец года (в %ВВП)	14,0	15,2	13,8	13,6	15,5	12,6	14,5	14,6	11,4	14,7
Резервный Фонд (долл. США)	55,7	34,8	36,3	25,1	38,3	27,7	16,8	38,3	57,1	16,1
% к ВВП	4,6	2,9	2,9	2,0	2,9	2,0	1,2	2,7	3,7	1,0

Основные изменения с предыдущей версией прогноза Внешэкономбанка (апрель 2015)

Снижена оценка спада ВВП в 2015 году с -4,7% до -3,9%. Основным фактором стала более благоприятная динамика инвестиций за первое полугодие 2015 года. В начале года ожидалось, что в условиях высокой неопределенности и ограниченной доступности кредитных средств, инвестиции в 2015 году сократятся на 23,8%. Несмотря на кредитное сжатие (в реальном выражении), уточненный прогноз падения инвестиций снижен до 11%. Во многом – это результат инвестиций нефтяного сектора и позитивного эффекта более умеренных, чем ожидалось ранее, эффективных платежей по банковским кредитам, а также меньшего оттока капитала. Другим благоприятным фактором стало относительно быстрое наращивание объемов экспорта. Существенно большим стал рост экспорт нефти, нефтепродуктов, газа, продукции химической промышленности и древесины и целлюлозно-бумажных изделий. В результате оценка роста физических объемов экспорта повышена с 0,7% до 4,4%.

Прогноз роста ВВП на 2016 год сохранен на уровне 1,0%, при этом изменен прогноз структуры роста. Предыдущая версия прогноза базировалась на росте цен на нефть в 2016 году до 62 долларов за баррель. Это приводило к росту заработных плат, укреплению рубля и росту импорта и стимулировало потребительские расходы, которые выросли на 1,3%. Текущая версия прогноза предполагает снижение доходов от экспорта в 2016 году,

что ограничивает рост доходов населения. Кроме того, предполагается большее ужесточение бюджетной политики в части заработных плат и социальных расходов. В результате оценка динамики потребления домашних хозяйств понижена до спада на -0,5%. Вместе с тем, в текущей версии прогноза повышен вклад изменения запасов и несколько снижен спад инвестиционного спроса.

Основные изменения прогноза макроэкономических показателей

Показатель	2015		2016	
	апрель	октябрь	апрель	октябрь
Urals, долл. США/барр.	50	53	62	50
Курс доллара США, руб./долл.	63,6	60,3	56,7	64,5
ВВП	-4,7	-3,9	1,0	1,0
ИПЦ, в среднем за год	16,1	15,6	6,0	7,5
Оборот розничной торговли	-9,9	-8,9	2,3	-0,3
Инвестиции в основной капитал	-23,8	-11,0	-1,0	-0,4
Экспорт товаров, млрд. долл. США	338	348	371	324
индекс физического объема	0,7	4,4	0,9	0,5
Импорт товаров, млрд. долл. США	180	196	205	199
индекс физического объема	-37,8	-27,2	11,1	0,1

4. Основные тенденции развития реального сектора экономики

Промышленное производство

В 2015 году спад промышленного производства составит -2,3%. В наибольшей степени снизится выпуск отраслей, обслуживающих инвестиционный спрос – машиностроения и производства строительных материалов. В то же время, промышленность получила положительный импульс от ослабления обменного курса и ограничения ввоза ряда товаров и имеет потенциал улучшения конкурентоспособности. Однако возможности возобновления роста промышленного производства могут быть ограничены низкой динамикой показателей спроса. В 2016-2018 годах внешний спрос на сырьевую продукцию будет достаточно сдержанным, в условиях замедления роста Китая и азиатских рынков. При этом в сценарии 1, также не ожидается быстрого восстановления внутреннего спроса. В этих условиях рост промышленного производства составит не более 0,9-1,3% в год, что уступает росту ВВП. Сценарий 2 предполагает усиление внутреннего спроса за счет более высоких доходов от экспорта, это позволяет повысить показатели роста выпуска промышленности до 1,5-1,7%. В сценарии 3 предполагается ускорение роста промышленности до 2,1-2,6%, за счет отраслей ориентированных на инвестиционный и потребительский спрос, а также программной поддержки приоритетных производств и стимулирования несырьевого экспорта.

Прогноз индексов промышленного производства (сценарий 1) (в % к предыдущему году)

Код	Показатель	2014	2015	2016	2017	2018
	Индекс промышленного производства	1,7	-2,3	0,9	1,0	1,3
C	Добыча полезных ископаемых	1,4	0,3	0,6	0,5	0,4
D	Обрабатывающие производства	-2,0	-3,6	1,2	1,3	1,7
DA	Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	2,5	2,2	1,1	1,8	1,7

Код	Показатель	2014	2015	2016	2017	2018
DB+DC	Текстильное и швейное производство, производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	-2,6	-14,0	1,0	0,8	2,2
DD+DE	Обработка древесины и производство изделий из дерева; целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	-1,3	-8,5	0,8	0,9	2,1
DF	Производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов	5,7	1,0	1,3	0,0	0,0
DG+DH	Химическое производство; производство резиновых и пластмассовых изделий	2,0	3,5	3,1	2,6	3,1
DI	Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	1,8	-8,7	-0,5	1,2	3,3
DJ	Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	0,6	-5,7	1,7	2,3	2,6
	Машиностроение	1,3	-13,4	0,2	1,4	2,0
DK	Производство машин и оборудования	-7,8	-12,5	-0,5	1,3	2,5
DL	Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	-0,5	-8,5	-0,7	0,5	1,2
DM	Производство транспортных средств и оборудования	8,5	-15,7	0,9	1,8	1,9
E	Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,1	-0,5	0,1	0,3	0,8

Машиностроительный комплекс

Развитие машиностроительного комплекса (производство машин и оборудования, электрооборудования, электронного и оптического оборудования, транспортных средств и оборудования) в 2015 году определяется значительным сокращением объемов производства. В целом по машиностроению объем сокращения производства оценивается почти в 13%. Это связано с резким снижением инвестиционной активности (сокращение инвестиций в основной капитал оценивается в 12,3%) и потребительского спроса (снижение реальных располагаемых доходов населения оценивается в 4,2%).

При этом указанные негативные факторы в сочетании с очень значительным укреплением всех основных мировых валют по отношению к рублю привели к более существенному, чем сокращение производства, падению объемов импорта соответствующих товаров (по группам ТН ВЭД 84-90) – почти на 40% в физическом выражении по сравнению с уровнем 2014 года.

Кроме указанных внешних ограничений, на развитие высокотехнологичных секторов экономики оказывает сдерживающее влияние ряд внутренних ограничений. В их числе технологическая отсталость отдельных производств, высокая материало- и энергоемкость производства, низкая производительность труда, зависимость от поставок импортных комплектующих, зависимость экспортных поставок вооружений и военной техники от геополитической конъюнктуры.

Дополнительным негативным фактором является временное перепроизводство на таких важных рынках как легковые и грузовые автомобили, и производство вагонов, которое усугублено кредитным сжатием.

При этом значительное ослабление рубля в сочетании с введением санкций по отношению к Российской Федерации существенно повысили возможности реализации проектов импортозамещения. В этой связи почти по всем сегментам

машиностроительного комплекса прогнозируется увеличение доли отечественной продукции на российском рынке. Так, например, прогнозируется увеличение доли произведенных в Российской Федерации легковых автомобилей к 2018 году почти на 10% по сравнению с уровнем 2014 года.

Наибольшее сокращение производства в 2015 году прогнозируется в части производства транспортных средств и оборудования (на 15,7%), что связано с резким сокращением производства в части продукции железнодорожного машиностроения (на 40-50% в зависимости от сегмента), а также автомобильного транспорта (на 20-25% в зависимости от сегмента).

В 2016-2018 годах динамика индексов промышленного производства секторов машиностроительного комплекса будет в основном определяться динамикой показателей инвестиций в основной капитал и реальных располагаемых доходов населения. С учетом значительного падения производства в 2015 году и невысокой динамики указанных показателей в рассматриваемом периоде в соответствии с прогнозом по итогам 2018 года ни в одном из сценариев не будет достигнут уровень производства 2014 года. В первом сценарии производство продукции машиностроения в 2018 году составит 88,9% от уровня 2014 года, в третьем – 97,7%.

В среднесрочном периоде прогнозируется опережающая динамика производства транспортных средств и оборудования по сравнению с другими сегментами машиностроения (на 1-1,5 п.п. ежегодно), что обусловлено более интенсивным восстановлением данного сегмента после падения производства в 2015 году.

Относительно устойчивой к рассматриваемым рискам развития машиностроения в 2015-2018 годах является динамичный рост производства оборонной продукции (при падении гражданского производства в оборонно-промышленном комплексе в 2015 году).

Объем экспорта машиностроительной продукции увеличится в 2018 году по сравнению с уровнем 2014 года приблизительно на 12% в физическом выражении (в том числе за счет ослабления курса рубля). Положительная динамика объемов импорта в 2016-2018 годах не позволит компенсировать падение в 2015 году. В связи с этим объем импорта в физическом выражении в 2018 году будет почти на 25% ниже, чем в 2014 году.

Индексы промышленного производства, прирост в % к предыдущему году

Показатель	Сценарий	2015	2016	2017	2018
Машиностроение	1	-13,4	0,2	1,4	2,0
	2		2,2	3,2	3,7
	3		4,5	6,1	7,4
Производство машин и оборудования	1	-12,5	-0,5	1,3	2,5
	2		2,1	3,3	4,0
	3		3,6	5,1	7,0
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	1	-8,5	-0,7	0,5	1,2
	2		1,3	2,0	2,6
	3		2,9	4,4	5,2
Производство транспортных средств и оборудования	1	-15,7	0,9	1,8	1,9
	2		2,5	3,6	3,8
	3		5,6	7,3	8,4

Химическое производство

Химическая отрасль в ближайший период будет устойчиво развиваться за счет роста инвестиционного спроса и импортозамещения. Рост производства в отрасли ожидается на уровне 5,9% по итогам 2015 года. В 2016 году индекс производства химической отрасли составит 3,3%, в 2017 году – 2,7%, 2018 году – 3,3%.

Одним из основных факторов роста в отрасли стало ослабление рубля, которое позволило заместить импортную продукцию в отдельных секторах внутреннего рынка. В 2015 году производство бытовой химии увеличится на 5% по сравнению с прошлым годом, объем фармацевтической продукции вырастет почти на 10%, производство агрохимии покажет рост в 4,0%. Данные сектора продемонстрируют позитивную динамику в 2016-2018 годах.

Наряду с ослаблением рубля, положительное влияние на динамику производства в отрасли оказал активный рост инвестиций в индустрию полимеров в предыдущие годы. Так, в 2013-2014 годах, были введены в строй крупные предприятия по производству пластмасс в Нижегородской, Омской и Тюменской областях. Кроме того, в апреле текущего года возобновил полноценную деятельность после годовичного ремонта завод по производству полиэтилена в Ставропольском крае. В результате, производство полимеров пропилена в 2015 году вырастет примерно на 30,0%, производство поливинилхлорида увеличится на 22,0%, а полиэтилена – на 10,0%. В 2016-2018 ожидается преимущественно положительная динамика производства пластмасс.

Динамика производства пластмасс в первичных формах, % к предыдущему году

Показатель	2015	2016	2017	2018
Полистирол	-1,7%	6,5%	0,1%	0,8%
Поливинилхлорид	21,9%	4,6%	-0,5%	0,1%
Полиэтилен	9,8%	3,3%	0,1%	0,8%
Полипропилен	29,1%	8,5%	-0,6%	0,4%
Полиэфиры	2,2%	7,4%	0,2%	1,6%

В секторе минеральных удобрений в 2015 году более чем на 5,0% сократится выпуск калийных удобрений из-за прошлогодней аварии на шахте «Уралкалия» в Соликамске и снижения спроса со стороны Китая и Бразилии. Невысокий темп роста производства азотных удобрений, прогнозируемый на уровне 0,7%, связан с увеличением предложения в Северной Америке, а также со снижением спроса на рынках Латинской Америки и Европы. Более благоприятная конъюнктура складывается в фосфатном сегменте: Индии, традиционный потребитель данного вида удобрений, наращивает свой спрос.

В 2016-2018 ожидается рост производства в секторе удобрений за счет прироста новых мощностей по производству аммиака и увеличения загрузки фосфатного производства. Производство калийных удобрений во многом будет зависеть от спроса Китая и Бразилии.

Негативная динамика будет по-прежнему наблюдаться в производстве искусственных и синтетических волокон. В этом секторе падение внутреннего спроса накладывается на низкую конкурентоспособность отечественных производителей на внутреннем и мировых рынках.

Динамика производства искусственных и синтетических волокон, % к предыдущему году

Показатель	2015	2016	2017	2018
Производство искусственных и синтетических волокон	-5,1%	-1,5%	-0,8%	-0,8%

Металлургическое производство

По итогам 2015 года, спад металлургического производства составит -5,7%. Это объясняется негативной динамикой в смежных отраслях - машиностроении и строительстве, а также падением цен на мировых товарных рынках.

В первом полугодии ослабление рубля позволило нарастить экспорт металлургической продукции. Однако увеличение поставок происходило преимущественно за счет продукции с низкой добавленной стоимостью — первичных металлов и полуфабрикатов, в то время как выпуск продукции более высоких переделов снизился. По нашим прогнозам, производство чугуна в 2015 вырастет на 1,3%, тогда как производство готового проката черных металлов снизится на 6%. Наибольшее падение произойдет в секторе готовых металлических изделий и составит -13,4%.

Динамика производства черных металлов, % к предыдущему году

Показатель	2015	2016	2017	2018
Чугун	1,3%	0,9%	0,7%	0,7%
Прокат готовый черных металлов	-5,8%	0,6%	0,1%	0,2%
Трубы стальные	8,3%	4,9%	2,6%	3,1%

Производство стальных труб покажет рост на 8,3% за счет строительства трубопроводов («Сила Сибири»). Остальные внутренние факторы спроса влияют негативно. Внешний спрос также ограничен замедлением экономики Китая и снижением мировых цен на металлы, что указывает на вероятность снижения экспорта металлургической продукции.

Однако следует учитывать, что в прогнозном периоде 2016-2018г. намечается увеличение масштаба и ускорение строительных работ, связанных с подготовкой к чемпионату мира по футболу в 2018 году и строительством Керченского моста в 2017-2018 годах. Это приведет к росту внутреннего спроса на продукцию металлургической отрасли, что может компенсировать потери от сокращения экспорта. Следовательно, в прогнозируемом периоде можно ожидать оживления роста в металлургии.

По нашим прогнозам, производство в металлургической отрасли в 2016 году вырастет на 1,7%, в 2017 году – на 2,3%, 2018 году – на 2,6%.

Транспорт

Железнодорожный транспорт

Грузооборот и перевозки грузов за 7 месяцев 2015 показали падение в 0,2% и 1,5% по отношению к тому же периоду 2014 года.

Сложившаяся ситуация, прежде всего, связана с падением промышленного производства в стране, что напрямую оказывает влияние на грузооборот и перевозки грузов железнодорожным транспортом.

Положительная динамика по погрузке ряда товаров (прежде всего экспортируемых) таких как каменного угля (+1,5%), химических и минеральных удобрений (+1,8%) и лесных грузов (+2,1%) компенсируется отрицательной динамикой показателей погрузки нефти и нефтепродуктов (-0,5%) и существенным падением погрузки строительных грузов (-15,2%). Указанная динамика (в первую очередь в части значительного сокращения перевозки строительных грузов), по нашему мнению, в основном сохранится и во второй половине 2015 года.

В связи с этим показатели погрузки прогнозируются практически на уровне динамики 7 месяцев – падение грузооборота и перевозок по итогам года составит 0,3% и 1,5% соответственно.

Динамика перевозок железнодорожным транспортом в 2016-2018 годах определяется изменением объемов промышленного производства, динамикой строительства и экспорта ряда товаров (уголь, металлы и изделия из них, древесина и продукция химической промышленности). В связи с этим первый сценарий характеризуется стагнацией перевозок грузов и грузооборота как магистральным, так и промышленным транспортом – показатели 2018 года составляют 99-101% от уровня 2014 года.

Второй и третий сценарии предполагают умеренный рост грузооборота и перевозок. Так, грузооборот магистрального железнодорожного транспорта к 2018 году в зависимости от сценария вырастет на 5-9% к уровню 2014 года, показатели промышленного железнодорожного транспорта – на 3-7%.

Пассажиروоборот за 7 месяцев 2015 года сократился на 8,1% к аналогичному периоду 2014 г. Однако по итогам года предполагается, что падение пассажируоборота на 7,2%. Это связано с возможным ростом цен на авиаперевозки из-за убыточности деятельности основных авиакомпаний по итогам 6 месяцев 2015 года, продолжения сокращения перевозок по прибыльным туристическим маршрутам, проблем компании Трансаэро. Негативные процессы в сфере воздушного транспорта могут несколько улучшить положение железнодорожного пассажирского транспорта.

Ожидается, что пассажируоборот в 2018 году будет на 4-8% (в зависимости от сценария) ниже, чем уровень 2014 года. Факторами снижения являются: во-первых, высокий уровень цен на пассажирские железнодорожные перевозки в сочетании с возможным сокращением субсидий из федерального бюджета на данные цели; во-вторых, существенное сокращение перевозок в 2015 году. Возможный дополнительный рост пассажируоборота в 2018 году вследствие проведения Чемпионата мира по футболу не сможет компенсировать негативное влияние этих факторов.

Воздушный транспорт

Грузооборот и перевозки грузов за первые 7 месяцев 2015 по отношению к аналогичному периоду 2014 года показали рост в 13,0% и в 8,4% соответственно. По итогам года прогнозируется рост данных показателей на 13,7% и 8,7% соответственно. При этом объем грузоперевозок незначителен – 1-1,1 млн. тонн в год.

В 2016-2018 годах прогнозируются более низкие темпы роста, в том числе из-за высокой базы 2015 года. Грузооборот достигнет 6,2-6,6 млрд. т-км, что на 20-28% выше уровня 2014 года.

Пассажируоборот за 7 месяцев 2015 года сократился на 5,1% по сравнению с аналогичным периодом 2014 г.

По итогам 2015 года предполагается несколько более существенное сокращение пассажируоборота – на 5,4%. Это связано с вероятным ростом цен на авиаперевозки и существенным сокращением дальности перевозок при незначительном падении

перевозок пассажиров (на 0,9% по итогам года). Последнее является следствием снижения международных перевозок.

В 2016-2018 годах динамика пассажирооборота воздушного транспорта будет определяться изменением реальных располагаемых доходов населения. В связи с этим только в третьем сценарии сильное падение в 2015 году будет компенсировано, и пассажирооборот достигнет уровня 2014 года. В первом сценарии количество перевезенных пассажиров к 2018 году сократится на 2,5%.

При этом, как и по железнодорожным пассажирским перевозкам, в 2018 году также ожидается определенный рост пассажирооборота вследствие проведения Чемпионата мира по футболу.

Автомобильный транспорт

Коммерческие перевозки грузов автотранспортом за 7 месяцев 2015 года показали снижение в 8,7% по отношению к тому же периоду 2014 года, грузооборот снизился на 3,7%. С учетом динамики в части строительства и розничной торговли (продолжение падения темпов розничного товарооборота до 91,1% (7 месяцев - 91,9%) прогнозируется сокращение объема коммерческих перевозок по итогам года на 8,8% и снижение коммерческого грузооборота на 4,2%.

Необходимо отметить, что в 2016-2018 годах предполагается рост перевозок грузов и грузооборота автомобильным транспортом, чему будут способствовать увеличение темпов потребления стройматериалов, рост розничной торговли, оцениваемой по динамике показателя ВВП.

В части перевозок пассажиров автобусами необходимо отметить, что по итогам 7 месяцев пассажирооборот автотранспорта (без учета заказных перевозок) снизился на 3,3% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года. По итогам 2015 года предполагается сохранение данной динамики (-3,3%).

Данная тенденция объясняется, прежде всего, растущей автомобилизацией населения и конкурентным давлением альтернативных видов транспорта. Автоперевозчики не справляются с необходимым повышением уровня качества предоставляемых услуг, существуют проблемы с регулярностью движения и безопасностью оказываемых услуг.

Таким образом, в 2016-2018 годах предполагается стагнация пассажирооборота, при этом в 3 варианте динамика пассажирооборота наихудшая, что обусловлено ростом доходов населения и увеличением продаж автомобилей.

Внутренний водный транспорт

Коммерческие перевозки грузов за 7 месяцев 2015 года показали снижение в 5,0% по отношению к тому же периоду 2014 года. Грузооборот снизился на 19,1%. Динамика по итогам года в первую очередь определяется значительным сокращением перевозки строительных грузов, в связи с чем по итогам года также предполагается существенное снижение показателей перевозки и грузооборота (на 5,6 и 17,6% соответственно). Динамика показателей на 2016-2018 годы также увязана в основном с динамикой работ по виду деятельности «Строительство», при этом, учитывая значительное падение, прогнозируемое по итогам 2015 года, восстановление к 2018 году объема грузооборота до уровня 2014 года не достигается ни по одному из вариантов прогноза (сокращение составит 6-12%).

**Основные показатели деятельности транспортного комплекса,
прирост в % к предыдущему году**

Показатель	Сценарий	2015	2016	2017	2018
Коммерческие перевозки грузов,	1	-5,1	0,1	1,7	1,7
	2		1,0	2,4	2,7
	3		2,8	3,6	3,9
Коммерческий грузооборот	1	-0,8	-0,3	1,2	1,1
	2		1,1	2,1	2,5
	3		2,7	3,5	3,4
Пассажиروоборот	1	-5,4	-1,6	0,1	0,4
	2		-0,8	0,8	1,8
	3		0,6	1,2	1,9

Сельское хозяйство

В 2015-2018 годах будет наблюдаться положительная динамика сельскохозяйственного производства сопоставимая (а в 2015 году и превышающая) темпы роста промышленности. Так, в 2015 году отрасль продемонстрирует рост на 1,9%, в 2016 году – на 1,7%, в 2017 году – на 1,8%, 2018 году – на 2,0%.

Рост производства сельскохозяйственной продукции, основанный на импортозамещении, объясняется в первую очередь увеличением объёмов в сфере животноводства. Так, производство яиц в 2015 году вырастет на 4,0%, объём мяса птицы увеличится на 3,1%, а свинины – на 2,1%.

В мясо-молочном животноводстве также прогнозируется рост производства, несмотря на ряд трудностей, связанных со значительным увеличением себестоимости производимой продукции в условиях длительных сроков окупаемости инвестпроектов. В 2015 году говядины будет произведено на 1,3% больше, чем в прошлом году. Что касается производства молока, то данный показатель в текущем году тоже увеличится (на 0,9%). В последующие годы в мясо-молочной отрасли будет наблюдаться стабильный небольшой рост производства продукции.

Урожай зерновых в этом году будет достаточно высоким (примерно 101,5 млн. тонн), но при этом на 0,2% ниже, чем в прошлом году. Объёмы производства пшеницы в текущем году снизятся на 1,6% по сравнению с 2014 годом, что объясняется природными факторами. При этом производство кукурузы вырастет на 8,5% за счёт увеличения посевных площадей под данную культуру.

В 2015 году прогнозируется увеличение урожая подсолнечника на 6,3%, что объясняется низкой базой прошлого года, когда объёмы производства данной сельхозкультуры оказались на 14,4% ниже, чем в 2013 году. В связи с развитием животноводства ожидается увеличение производства сои. Так, в 2015 году урожай этой культуры вырастет на 4,3%. В последующие годы рост продолжится. В 2016 году ожидается увеличение урожая сои на 14,2%, в 2017 году – на 17,0%, в 2018 году – на 18,1%.

Необходимо отметить также ожидаемое снижение валовых сборов по рапсу (на 4,8% в 2015 году). Такой прогноз связан с падением спроса на биотопливо в результате относительно низких цен на нефть по сравнению с уровнями предыдущих лет.

Динамика сельского хозяйства, % к предыдущему году

Продукция	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	отчет				оценка	прогноз		
Зерновые, в т.ч	52,5	-24,8	31,3	14,1	-0,2	2,0	1,4	2,9
Пшеница	35,5	-32,9	38,1	14,6	-1,6	1,0	0,2	1,2
Ячмень	102,8	-17,6	10,3	32,9	0,1	0,4	1,6	0,9
Кукуруза	125,7	18,0	41,7	-2,6	8,5	13,0	5,8	14,4
Рис	-0,5	-0,3	-11,1	12,2	-5,9	3,8	0,8	9,0
Рапс	57,6	-2,0	34,6	5,1	-4,8	2,7	1,6	6,6
Подсолнечник	81,4	-17,6	32,0	-14,4	6,3	8,8	1,8	2,4
Соя	43,7	2,8	-9,4	58,7	4,3	14,2	17,0	18,1
Сахарная свекла	113,5	-5,3	-16,4	-11,1	1,0	1,6	3,7	3,0
Картофель	54,6	-9,6	2,3	4,3	0,1	1,0	0,9	0,6
Яблоки	44,5	4,2	12,0	-8,2	1,6	5,1	9,4	4,2
Овощи	21,2	-0,5	0,4	5,2	6,0	10,1	10,6	10,7
Говядина	-5,9	1,0	-0,5	0,0	1,3	0,8	1,7	0,9
Молоко	-0,6	0,3	-3,9	0,1	0,9	1,5	1,2	0,3
Мясо птицы	12,6	13,1	5,7	1,8	3,1	2,3	5,0	4,5
Куриное яйцо, тыс. шт.	1,3	2,2	-1,8	-0,1	4,0	6,9	7,4	5,6
Свинина	4,2	5,4	10,0	6,0	2,1	1,8	3,7	4,6
По товарам-представителям	18,1	-3,5	6,4	3,1	1,9	3,1	3,4	3,4
Остальные с/х культуры, в т.ч.	96,6	-21,4	17,0	13,1	2,8	-3,4	-3,3	-3,3
Индекс по всей отрасли с/х	23,0	-4,8	5,8	3,7	1,9	1,7	1,8	2,0

Пищевая промышленность

В сфере пищевой промышленности имеется высокий потенциал по импортозамещению. В результате в 2015-2018 годах в данной сфере ожидается устойчивый рост производства. Производство пищевых продуктов в 2015 году увеличится на 2,2%, в 2016 году рост составит 1,1%, в 2017 году – 1,8%, в 2018 году – 1,7% соответственно.

Объёмы выпуска сливочного масла могут вырасти в 2015 году на 2,8%, производство сыров увеличится на 3,1%, а растительного масла – на 3,5%. Такие показатели объясняются импортозамещением.

Вместе с тем, рост производства сахара в 2015 году на 4,3% связан не с импортозамещением, а с увеличением потребления сахара населением в результате необходимости делать домашние заготовки из-за снижения доходов. В последующие три года объёмы производства сахара будут уменьшаться по мере постепенного снижения избыточного спроса на этот продукт.

Динамика пищевой промышленности, % к предыдущему году

Продукция	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	отчет				оценка	прогноз		
Масло сливочное	4,3	-0,9	4,7	12,1	2,8	2,6	3,3	0,4
Сыры и ПС	-2,5	5,2	-3,3	14,1	3,1	5,4	5,6	5,6
Крупа	-5,0	20,3	-3,7	12,2	0,3	3,2	3,4	3,4
Масла растительные	-1,1	39,3	-6,0	21,3	3,5	8,6	9,0	9,1
Сахар-песок	49,4	-25,9	-7,0	6,5	4,3	-0,3	-0,6	-0,7

Продукция	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	отчет				оценка	прогноз		
Говядина	-5,9	1,0	-0,5	0,0	1,2	0,2	1,5	0,4
Молоко	-0,6	0,3	-3,9	0,1	0,9	1,3	1,1	0,1
Мясо птицы	12,6	13,1	5,7	1,8	3,1	3,2	0,7	3,9
Свинина	4,2	5,4	10,0	6,0	2,1	0,2	3,8	4,9
По товарам представителям	5,2	4,1	0,8	4,4	2,1	1,9	2,4	2,7
Остальная продукция	2,5	4,1	0,5	0,8	2,5	0,4	1,4	1,1
Индекс по пищевой промышленности	3,9	4,1	0,6	2,5	2,2	1,1	1,8	1,7

Основные изменения по сравнению с предыдущей версией прогноза Внешэкономбанка (апрель 2015)

Снижена оценка спада ВВП в 2015 году с -4,7% до -3,9%. Основным фактором стала более благоприятная, чем ожидалась динамика инвестиций в первом полугодии 2015 года. В начале года ожидалось, что в условиях высокой неопределенности и ограниченной доступности кредитных средств, инвестиции в 2015 году сократятся на 23,8%. В текущей версии прогноза спад инвестиций снижен до 11%.

Другим благоприятным фактором стало относительно быстрое наращивание объемов экспорта. Существенно больше, чем ожидалось растет экспорт нефти, нефтепродуктов, газа, продукции химической промышленности и древесины и целлюлозно-бумажных изделий. В результате оценка роста физических объемов экспорта повышена с 0,7% до 4,4%.

Прогноз роста ВВП на 2016 год сохранен на уровне 1,0%, при этом изменен прогноз структуры роста. Предыдущая версия прогноза базировалась на росте цен на нефть в 2016 году до 62 долларов за баррель. Это приводило росту заработных плат, укреплению рубля и росту импорта и стимулировало потребительские расходы, которые выросли на 1,3%.

Текущая версия прогноза предполагает снижение доходов от экспорта в 2016 году, что ограничивает рост доходов населения. Кроме того, предполагается большее ужесточение бюджетной политики в части индексации заработных плат и социальных расходов. В результате ожидается спад потребления домашних хозяйств на -0,5%. Вместе с тем, в текущей версии прогноза повышен вклад изменения запасов и несколько снижено негативное влияние спада инвестиционного спроса.