

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК
ИНСТИТУТ НАРОДНОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ
Прогноз индикаторов экономики РФ¹: 2016– 2019 гг.
(инерционный сценарий)

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОГНОЗА – ДИНАМИКА							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ДИНАМИКА ВВП И СОСТАВЛЯЮЩИХ ЕГО ЭЛЕМЕНТОВ В ЦЕНАХ 2008 г., %							
ВВП	1.3	0.7	-3.7	-0.7	1.5	2.0	2.9
Потребление домашних хозяйств	4.4	1.5	-9.6	-4.1	0.5	1.7	3.7
Государственное потребление	1.4	0.2	-1.7	-0.2	-0.0	0.3	1.0
Накопление основного капитала	0.9	-2.6	-7.6	-4.1	4.4	3.2	5.1
Экспорт	4.6	0.6	3.6	-0.2	0.7	0.4	0.2
Импорт	3.6	-7.6	-25.7	-1.6	3.4	4.7	5.5
МАКРОПОКАЗАТЕЛИ В ТЕКУЩИХ ЦЕНАХ, трлн.руб.							
ВВП	71.0	77.9	80.8	84.5	91.9	100.4	109.4
Валовая прибыль и валовые смешанные доходы	28.2	30.7	33.8	35.5	40.1	45.0	50.2
Оплата труда (включая скрытую)	32.8	36.2	37.8	39.6	42.0	45.1	48.5
Чистые налоги на производство и импорт	10.1	11.0	9.2	9.4	9.8	10.2	10.7
Резервный фонд и фонд благосостояния	5.8	9.3	8.9	6.2	5.7	5.7	5.7
Курс рубля к доллару по ППС	21.3	23.4	26.2	27.7	28.9	29.9	30.7
ВВП по ППС (трлн.долл.)	3.377	3.469	3.156	3.099	3.230	3.391	3.586
ВВП по ППС на душу населения (тыс.долл.)	23.5	24.1	21.9	21.1	22.0	23.0	24.3
ВВП по ППС на душу населения к уровню США, %	42.2	41.5	36.5	34.1	34.0	34.2	34.7
ДИНАМИКА ДЕФЛЯТОРОВ, % ЗА ГОД							
Дефлятор ВВП	4.8	9.0	7.7	5.3	7.2	7.1	5.9
Дефлятор накопления основного капитала	5.2	19.1	14.9	11.9	9.5	8.4	7.2
Индекс потребительских цен	6.5	11.4	12.9	7.0	6.0	5.2	4.1
ПАРАМЕТРЫ КОНСОЛИДИРОВАННОГО ² БЮДЖЕТА, трлн.руб.							
Доходы бюджета	21.2	23.4	23.0	21.9	24.2	25.9	27.4
Расходы бюджета	22.1	24.2	25.1	26.1	26.2	27.1	28.1
Профицит (+) / Дефицит (-) бюджета	-1.0	-0.8	-2.1	-3.6	-2.0	-1.1	-0.7
ДОХОДЫ И РАСХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ, трлн.руб.							
Доходы населения	44.7	47.9	53.1	52.4	55.8	59.8	64.5
Оплата труда	18.0	19.4	20.0	21.3	22.7	24.4	26.3
Банковские сбережения	2.6	1.4	4.5	2.2	3.2	3.5	3.8
Чистые кредиты населению, выданные за период	2.4	1.4	-0.7	0.2	1.2	1.8	2.1
ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС, млрд.\$							
Экспорт	522	497	341	287	332	357	371
Импорт	341	308	193	182	199	221	245
Чистый экспорт	181	189	149	105	133	136	126
Чистый приток капитала	-61	-151	-58	-26	-37	-27	-28
ДЕНЕЖНАЯ СФЕРА							
Международные резервы, млрд.\$	509.6	385.5	368.4	407.9	437.0	476.8	484.1
Денежная масса, динамика в %	14.6	2.2	11.4	8.5	11.9	11.9	11.5
Чистые кредиты предприятиям за период, трлн.руб.	3.1	6.7	4.3	0.1	5.1	5.8	4.7
ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ							
Производительность труда, динамика в процентах	101.5	100.5	95.2	99.0	101.2	101.1	102.1
Численность занятого населения, млн.чел.	71.4	71.5	72.3	72.0	71.9	72.2	72.5
Численность безработного населения, млн.чел.	4.1	3.9	4.3	4.4	4.4	4.4	4.3

¹ Расширенная версия текущего бюллетеня, а также предыдущие выпуски бюллетеня содержатся на сайтах www.ecfor.ru, www.macroforecast.ru.

² Без внебюджетных фондов

О текущей экономической ситуации

Набор данных о состоянии российской экономики в январе-августе 2016 г. позволяет говорить о том, что на внутреннем рынке сформировалось равновесие между производством, ценами и доходами, то есть экономика находится в таком состоянии, когда экономический рост возможен. Следует отметить, что стабилизация экономических показателей и намечающиеся признаки восстановительного роста дают важный позитивный сигнал о текущем состоянии экономики.

Однако решительного перелома как в экономических показателях, так и в ожиданиях бизнеса и населения пока не произошло. Об этом, в частности, говорят неустойчивые показатели динамики промышленного производства.

Как и ожидалось, основной вклад в замедление темпов экономического спада вносит постепенное восстановление спроса на промежуточную продукцию (рост запасов) и благоприятная ситуация с торговым балансом. Можно предположить, что наблюдаемая динамика запасов и чистого экспорта уже обеспечивает, в случае отсутствия значимых внешних шоков, рост ВВП в 2017 г. на уровне 1-1.5%. В то же время даже такой рост с учетом событий 2014-2016 гг. уже не может рассматриваться как приемлемый.

Текущее развитие российской экономики, характеризующееся стагнацией или медленным восстановлением важнейших экономических показателей, порождает дополнительные риски развития в кратко- и среднесрочной перспективе:

1. Постепенное исчерпание положительных эффектов девальвации курса рубля;
2. Ухудшение финансово-экономического состояния средних и малых предприятий, имеющих средний и высокий уровень кредиторской задолженности;
3. Существенное сокращение уровня реальных доходов и потребления населения;

4. Нарастание проблем обеспеченности региональных и муниципальных бюджетов;
5. Сокращение возможностей задействования средств резервных фондов.

В этих условиях сценарий длительной стагнации экономической динамики с последующей структурной выбраковкой ряда производств в результате серий банкротств и последующим нарастанием социальной напряженности уже не выглядит абсолютно нереалистичным.

Если рассматривать причины происходящего, то можно постепенно отбросить практически все разумные доводы в пользу продолжения стагнационного развития российской экономики:

1. Длительный период низких и отрицательных темпов роста сделал неактуальными, во всяком случае на ближайший период времени, тезисы об отсутствии свободных конкурентоспособных мощностей и наличии значительных ограничений по трудовым ресурсам.
2. Произошла относительная стабилизация валютного курса, при этом все еще сохраняется высокий уровень ценовой защиты отечественных товаров на внутреннем рынке.
3. Продолжается рост финансовых показателей в ряде секторов экономики.
4. Улучшается состояние ведущих финансовых институтов, сформировался профицит ликвидности в финансовой сфере.
5. Замедлился, а затем и практически остановился процесс сокращения реального уровня оплаты труда.

Однако, несмотря на все эти позитивные сигналы, реального разворота экономики к росту все же нет.

Главная проблема, препятствующая полномасштабному восстановлению экономического роста, на наш взгляд, состоит в сохранении и, возможно, даже расширении разрыва между финансовыми институтами и производством. Эти разрывы формируют дополнительное давление как на

промежуточный, так и на конечный спрос через ограничения по каналам финансирования оборотного капитала, инвестиций и потребительского спроса. Естественным результатом таких ограничений является избыточное сжатие спроса до уровней, существенно ниже равновесных значений. На этом фоне происходит увеличение нормы сбережения у всех экономических агентов, кроме государства, которое вынуждено расходовать накопленные резервы на компенсацию наиболее острых последствий избыточного сжатия спроса, постепенно превратившись в главный субъект финансирования экономической деятельности в стране. Совершенно ясно, что при таком положении дел изыскать бюджетные ресурсы для увеличения зарплат, пенсий или финансирования инвестиций действительно невозможно. Требуется эффективные решения в области устранения ограничений развития, связанных с дисбалансами в финансовой системе.

Следует признать, что в текущих условиях радикальное снижение процентных ставок, по-видимому, не станет решающим фактором для перехода к активному росту, так как в краткосрочной перспективе не существует масштабных возможностей для расширения коммерческого кредитования экономики через банковскую систему. Причиной этого является как текущее финансово-экономическое состояние значительной части заемщиков, так и избыточный уровень требований со стороны банковской системы к ним.

Кроме того, уровень накопленной просроченной задолженности и иных рисков не позволяет быстро опустить ключевую ставку ниже уровней в 8-8.5% без формирования дополнительных диспропорций в финансовой системе.

Для более существенного снижения ставок необходимо взаимодействие четырех факторов: снижение базовых характеристик инфляции, действия в области реструктуризации части задолженности у ряда важнейших секторов экономики, снижение волатильности курса рубля, начало восстановления экономического роста.

Последнее условие является наиболее важным, так как оно предполагает переход к устойчивому росту доходов у всех экономических агентов.

Необходимо обеспечить возможность восстановления уровня экономической активности в условиях, когда финансирование экономики традиционными методами, при сформировавшихся рыночных ограничениях, видится невозможным.

Нам представляется, что сейчас не существует другого способа ускорить экономическую динамику и переломить негативные ожидания бизнеса и населения, кроме последовательного наращивания объемов финансирования через имеющиеся и зарекомендовавшие себя альтернативные каналы. При этом можно рассматривать два ключевых направления такого финансирования: наращивание вложений в оборотный капитал и инвестиции в реальном секторе экономики, а также поддержка внутреннего спроса. С учетом фактически сложившихся экономических пропорций решение первой задачи может рассматриваться как приоритетное. Кроме прочего, такие действия дадут ясный сигнал о намерениях государства и продемонстрируют бизнесу приоритеты экономической политики.

При среднегодовом курсе в 65 руб./долл. недостаток кредитных ресурсов в экономике, позволяющих восстановить объем производства на докризисных уровнях, оценивается нами примерно в 2 трлн. рублей. Соответственно, необходимо сформировать сопоставимый по объему пакет ресурсов, направленный на запуск экономического роста по приоритетным направлениям. Инструментами доставки финансовых ресурсов в этом случае могут стать имеющиеся институты развития (в широком смысле к ним можно отнести Фонд развития промышленности, «МСП Банк», проектное финансирование, фонд АИЖК и др.). В этом случае, можно было бы ожидать последовательное воздействие этих средств на восстановление спроса на промежуточную продукцию и увеличение инвестиционной активности. Возможно, имело бы смысл обсудить расширение количества таких

институтов, в том числе по отраслевому принципу.

Дополнительную поддержку восстановлению экономической активности могут оказать отдельные меры по снижению уровня издержек. Например, в части сдерживания тарифов на услуги инфраструктурных монополий. По нашим оценкам, в части тарифов на услуги по поставкам и транспортировке природного газа, а также железнодорожным перевозкам грузов существуют возможности временной заморозки тарифов (сроком на 1-2 года). По тарифам на электроэнергию можно рассматривать вариант их изменения по принципу «инфляция-минус». Важное значение для общего уровня издержек в экономике имеет динамика цен на нефтепродукты. Поэтому, при изменении конфигурации налоговой системы в нефтяном секторе следует учитывать возможное воздействие этого фактора на рынок моторного топлива. По нашим оценкам, с учетом всего комплекса взаимодействий в экономике только заморозка тарифов на услуги инфраструктурных монополий и моторное топливо способна обеспечить в условиях 2017 г. ускорение темпов роста ВВП на 0.3-0.5 процентных пункта.

Рассматривая меры по восстановлению экономического роста, не следует забывать и о главном, а главное - это уровень жизни населения и качество человеческого капитала. Российское население достаточно сильно пострадало в период экономического спада. К концу 2016 г. уровень частного потребления сократится более чем на 15% к докризисному уровню. В сложившейся ситуации финансовых ограничений и низких темпов экономической активности потребление населения вряд ли сможет расти темпом, опережающим динамику ВВП. Если предположить, что среднегодовые темпы роста ВВП составят 1.5%, восстановление уровня потребления населения (даже при условии двукратного превышения темпов роста кредитования над ростом доходов) можно ожидать не ранее 2025 г. Соответственно, говорить о каких-либо мерах, ограничивающих доходы населения, тем более в бюджетном секторе, сейчас контрпродуктивно.

Более того, экономическая ситуация настоятельно требует поиска мер поддержки потребительского спроса в части покупок жилья, отечественных товаров длительного пользования. Актуальными являются и меры поддержки малообеспеченных слоев населения. Ссылки на то, что такие меры могут увеличить спрос и дополнительно разогнать инфляцию, вряд ли можно признать состоятельными, так как при текущих ценовых пропорциях этот спрос будет удовлетворяться, преимущественно, отечественными товарами, обеспечивая дополнительный рост производства.

В целом, смягчение сложившихся ограничений финансового характера способно в значительной степени задействовать имеющийся краткосрочный потенциал экономического роста, обеспеченный недозагрузкой конкурентоспособных производственных мощностей, наличием достаточного объема финансовых ресурсов, отложенным промежуточным и конечным спросом и снижением доли импорта во внутреннем потреблении.

Даже частичная реализация этого потенциала способна обеспечить среднегодовые темпы роста ВВП в 2017-2018 гг. на уровне в 2.5-3.0%, рост инвестиций в основной капитал - на уровне 5-8%, формирование устойчивого тренда на восстановление уровней доходов и потребления населения. Таким образом, вполне реалистичная задача в области экономической политики могла бы состоять в том, чтобы к концу 2018 г. преодолеть наиболее чувствительные последствия экономического спада 2014-2016 гг.

Сценарные условия и ключевые гипотезы

По сравнению с прошлым сценарным вариантом исходные условия большей частью остались прежними. Однако, ввиду актуализации данных в текущем году изменились их прогнозные значения в целом за 2016 г. Также были изменены в сторону укрепления параметры курса рубля. Так, к концу прогнозного периода в 2019 г. курс доллара составит 58.0 рублей, курс евро – 63.8 рублей.

	ОСНОВНЫЕ ЭКЗОГЕННЫЕ ПЕРЕМЕННЫЕ						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ПЕРЕМЕННЫЕ ВНЕШНИХ УСЛОВИЙ И СОПРЯЖЕННЫХ С НИМИ							
Цена нефти Brent, \$/бар., (в среднем за период)	109	99	52	45	55	59	61
Цена на газ, \$/1000 куб.м	342	314	227	161	190	204	215
Добыча нефти, млн.т	523	525	533	543	546	546	546
Добыча газа, млрд.куб.м	668	639	633	636	654	667	676
Темп прироста ВВП в Еврозоне, %	-0.4	0.9	1.6	1.7	1.4	1.6	1.6
Темп прироста экономики США, %	1.5	2.4	2.4	2.0	2.4	2.6	2.7
Дефлятор ВВП США, %	1.6	1.4	1.1	1.3	1.5	1.5	1.5
КУРСОВЫЕ ПЕРЕМЕННЫЕ							
Курс рубля к доллару (в среднем за период)	31.8	38.4	61.2	67.3	62.0	60.0	58.0
Курс рубля к евро (в среднем за период)	42.3	50.8	68.1	74.6	68.2	66.0	63.8
ПЕРЕМЕННЫЕ ВНУТРЕННИХ УСЛОВИЙ							
Динамика цен (тарифов) естественных монополий (% за год)							
Цены на электроэнергию	9.7	5.4	3.6	7.3	7.0	5.6	5.3
Цены на газ	13.0	8.2	5.7	2.6	2.1	2.2	2.2
Железнодорожные перевозки грузов	5.0	1.0	13.8	9.0	4.5	4.2	4.2
ДЕНЕЖНАЯ СФЕРА							
Ключевая ставка, среднегодовая	7.3	8.2	12.5	9.6	8.5	6.5	5.5
ПАРАМЕТРЫ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА (млрд. руб.)							
Расходы на экономику, в % к общей величине расходов	21	24	21	19	20	20	20
Чистая эмиссия внутренних госбумаг	256	1016	9	649	698	768	728
Размер пенсии, средний за период, руб./ч	10030	10890	12094	12499	14453	14003	14564
Внешние займы	286	61	91	280	260	286	300
ДЕМОГРАФИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ (млн. человек)							
Численность населения в трудоспособном возрасте	86.7	85.6	86.2	84.3	82.9	82.1	81.3

Основные результаты прогноза

Инерционный вариант прогноза, рассматриваемый в данном выпуске квартального бюллетеня, исходит из того, что в условиях сохраняющихся ограничений финансового характера и санкционного давления на российскую экономику темпы роста ВВП в период 2017-2019 гг. будут оставаться умеренно положительными.

В частности, по итогам 2017 г. ожидается рост экономики на уровне 1.5%. Достаточно высокие, на фоне текущих ожиданий экспертного сообщества, темпы роста ВВП формируются в результате действия нескольких ключевых факторов: продолжающегося восстановления запасов у производителей и в торговле, отложенного инвестиционного спроса, стабилизации доходов населения. Одновременно с этим рост инвестиционного спроса неизбежно будет сопровождаться увеличением поставок импортного оборудования и промежуточной продукции, чему также будет способствовать стабилизация курса рубля. На фоне относительно невысоких темпов роста экспорта (0.7% в 2017 г. по

отношению к 2016 г.) это приведет к отрицательному вкладу внешней торговли в ВВП.

Следует также отметить, что прогнозируемые темпы роста потребления домашних хозяйств будут достаточно низкими, особенно в сравнении с провалом потребления населения, наблюдавшимся в 2015-2016 гг.

Достаточно позитивная динамика реальной заработной платы в 2016 г., на наш взгляд, была связана с тем, что в условиях стабилизации ситуации на внутреннем рынке и отсутствия целей для инвестирования, снижения доходности вложений в финансовые инструменты и валюту ряд предприятий использовали свободные ресурсы для индексации уровня оплаты труда на параметры инфляции. В то же время реальная динамика пенсий и социальных пособий достаточно сильно отставала от показателей оплаты труда. В той или иной степени, эта ситуация сохранится, поэтому даже в условиях постепенного снижения склонности населения к сбережению мы не ожидаем в 2017 г. роста потребления домашних хозяйств выше, чем на

0.5%. Рост потребительского спроса в 2018-2019 гг. не позволит к концу прогнозного периода восстановить объемы потребления населения на докризисных уровнях (93% к уровню 2014 г.).

Восстановление инвестиционной активности будет носить более активный характер, но и в этом случае до конца прогнозного периода не удастся преодолеть инвестиционную «яму» 2014-2016 гг. Причинами этого является то, что основным источником инвестиций останутся собственные средства предприятий, а рост чистого кредитования предприятий хотя и будет составлять 4-6 трлн. руб. в год, но не превысит докризисные показатели.

В целом, представленная динамика ключевых макроэкономических показателей не позволяет сделать вывод о повышении качественных характеристик развития российской экономики. Она позволяет решать задачу лишь простого воспроизводства основного капитала и поддерживать качественные характеристики уровня населения на показателях, существенно отстающих от докризисного уровня.

Перелом сложившихся негативных тенденций в области формирования качественных характеристик российской экономики в среднесрочной перспективе становится возможным только в условиях более высоких темпов роста внутреннего спроса.

Результаты прогнозно-аналитических расчетов по основным блокам модели QUMMIR

Налоги и бюджет

Доходы **консолидированного бюджета** (без учета бюджетов внебюджетных фондов) на 1 августа текущего года составили 12.5 трлн. руб. или 27.4% к ВВП, сократившись в номинальном выражении на 6.1% относительно прошлогоднего уровня (или на 10% в реальном выражении). За прошедшие семь месяцев утвержденный объем доходов исполнен только на 54%, тогда как год назад этот показатель составлял 62%.

Доходы КБ по основным налогам (в % к соответствующему периоду прошлого года, в % к ВВП)

<u>Доходы</u>	Апрель-июль, темпы роста		Январь-август, темпы роста		Январь-август, в % к ВВП ³	
	2015/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2015	2015	2016
Налог на прибыль	122.1	101.8	117.0	101.6	3.9	3.8
НДФЛ	105.3	105.5	104.8	106.5	3.5	3.6
НДС (внутренний)	116.0	98.2	117.8	102.4	3.5	3.5
НДС на импорт	93.1	112.7	98.5	111.5	2.1	2.3
Акцизы	95.2	130.9	100.6	123.8	1.4	1.7
НДПИ	115.7	85.1	112.9	80.4	4.4	3.4
Ввозные пошлины ⁴	79.9	107.6	86.0	100.0	0.7	0.7
Вывозные пошлины	53.8	73.6	60.0	65.3	3.7	2.3
Всего доходы	98.5	96.5	100.1	93.9	30.4	27.4
Из них нефтегазовые	78.8	79.7	81.3	72.9	8.0	5.6

³ Величина ВВП в январе-июле 2016 г. (45625.6 млрд. руб.) – оценка Экономической экспертной группы.

⁴ Включая доходы, полученные в рамках Таможенного союза России, Казахстана, Армении, Кыргызской Республики и Белоруссии.

Ухудшение динамики поступлений относительно прошлых значений отмечалось как для нефтегазовых, так и для части прочих налоговых доходов бюджета (налог на прибыль, внутренний НДС). Однако, если для нефтегазовых доходов все-таки удалось «удержать» положительные темпы прироста, то по нефтегазовым доходам отмечалось абсолютное сокращение поступлений, темпы которого хотя и снизились во втором квартале, однако оставались на уровне -20% год к году. Причины этого известны: удешевление нефти (цена которой снизилась на 32% в январе-июле год к году), которое не было полностью компенсировано ослаблением рубля на 21%. Кроме того, негативным фактором стало сокращение физических объемов экспорта нефтепродуктов на 12.7%, что привело, соответственно, к снижению поступлений вывозных пошлин.

Значимую положительную динамику имели только поступления акцизов и налогов на импорт. Для акцизов ключевым фактором стало возвращение к политике повышения их ставок (на 22% в среднем для табачной продукции, на 9-10% для алкоголя и топливных продуктов). Налоги на импорт (НДС на импорт и импортные пошлины) росли в соответствии с ростом налогооблагаемой базы в рублевом эквиваленте.

Расходы консолидированного бюджета по итогам января-июля были равны 13.5 трлн. руб. (29.7% к ВВП), сократившись на 2% относительно прошлого уровня (для федерального бюджета снижение составило 5%, для региональных бюджетов, напротив, отмечался рост на 4%).

С точки зрения функциональной классификации в наибольшей степени сократились расходы на национальную оборону (-19%), национальную экономику (-9%, в том числе на дорожное хозяйство на 20%), правоохранительную деятельность (-6%). Одновременно удалось нарастить часть социальных расходов (траты на социальную политику увеличились на 12% год к году) и на приоритетные направления (в том числе на сельское хозяйство на 4%), а финансирование прочих социальных расходов сохранить практически на уровне прошлого года (здравоохранение, образование). Таким образом,

правительство продолжает политику выборочного роста расходов по приоритетным направлениям, продиктованную стремлением удержать приемлемый размер бюджетного дефицита в неблагоприятных условиях сокращения (в лучшем случае стагнации) доходной части бюджета.

Такая бюджетная политика позволила удержать бюджетный дефицит на уровне 1.023 трлн. руб. (2.2% к ВВП), для федерального бюджета - 1.442 трлн. руб. Помимо средств Резервного фонда (см. ниже), для финансирования дефицита федерального бюджета использовалась эмиссия государственных ценных бумаг (объем которой на 1 августа составил 634 млрд. руб. из запланированных 1 трлн. руб.), а на региональном уровне активно привлекались бюджетные кредиты в размере 565 млрд. руб. (при одновременной выплате по ранее привлеченным кредитам в размере 796 млрд. руб.). Приватизация позволила получить только 69.5 млрд. руб., при этом план продажи активов на региональном уровне был выполнен только на 7%.

По состоянию на 1 сентября 2016 г. совокупная величина **Резервного фонда** составила 2090.1 млрд. руб. (32.2 млрд. долл.), сократившись с начала года на 1.5 трлн. руб., из которых 1.1 трлн. руб. были использованы на финансирование дефицита федерального бюджета, а 380 млрд. руб. составили отрицательную курсовую разницу. Совокупная величина **Фонда национального состояния** была равна 4719.2 млрд. руб. (72.7 млрд. долл.), что на 508 млрд. руб. меньше показателя на начало года. На софинансирование добровольных пенсионных накоплений в текущем году было направлено 6.8 млрд. руб., отрицательная курсовая разница составила -501 млрд. руб.

Прогноз

К концу текущего года доходы консолидированного бюджета могут составить 21.9 трлн. руб. (30.9% к ВВП), что на 1 трлн. руб. меньше уровня 2015 г. Потери по доходам ожидаемо будут связаны с сокращением поступления нефтегазовых налогов, так как рассматриваемый здесь инерционный сценарий

подразумевает восстановление среднеквартальной цены на нефть только до 50 долл./ барр. (или 3100 руб./барр.) к 4 кварталу, что меньше прошлогодних значений на 15% в долларовом выражении или на 7% в рублевом (т.е. ослабление рубля не компенсирует падение нефтяных котировок).

Ненефтегазовые бюджетные доходы будут иметь положительную номинальную динамику, что связано с ростом налогооблагаемой базы в текущих ценах. Однако в реальном выражении увеличатся поступления только по акцизам и налогам на импорт, в то время как динамика налога на прибыль, внутреннего НДС и НДС/Л не превысит уровня инфляции.

В условиях сокращения доходной части бюджета наращивание финансирования расходов к концу текущего года будет минимальным – на 3.9% в номинальном выражении. В итоге, расходы консолидированного бюджета составят не более 26.1 трлн. руб. или 30.9% к ВВП (против 31.1% годом ранее). Ожидается, что в функциональной структуре расходов снизятся в первую очередь расходы на национальную экономику (-6% год к году), при этом расходы на социальные статьи повысятся на 7%. Такая бюджетная политика

позволит лишь несколько нивелировать снижение реальных доходов населения, но одновременно станет причиной сокращения как текущего, так и инвестиционного государственного потребления (на 0.2% и 3.6% соответственно).

При этом дефицит консолидированного бюджета превысит запланированный уровень в 3.5-3.7% к ВВП и составит 4.3% к ВВП или 3.6 трлн. руб. Его финансирование будет осуществляться как за счет ранее накопленных средств Резервного фонда, так и эмиссией государственных ценных бумаг на внутреннем и внешнем рынках (см. таблицу).

В 2017-2019 гг. ожидается восстановление положительных темпов роста бюджетных доходов (на 4.4-10.6% в год), которые будут опережать рост цен, что означает пусть небольшой, но стабильный рост доходов в реальном выражении. Он будет возможен как благодаря восстановлению мировых цен на нефть (до 62 долл./барр. в среднем за квартал к концу 2019 г.) при достаточно слабом рубле, так и в силу выхода российской экономики из стагнации (реальный рост ВВП на 1.5-2.9% ежегодно).

ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИСПОЛНЕНИЯ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА				
	2016 ⁵	2017	2018	2019
Доходы консолидированного бюджета, трлн.руб.	21858	24181	25939	27344
- доля нефтегазовых доходов, %	24.5	27.4	27.1	26.0
- доля ненефтегазовых доходов, %	75.5	72.6	72.9	74.0
Доходы консолидированного бюджета, в % к ВВП	25.9	26.3	25.9	25.0
Нефтегазовый трансферт в % ВВП ⁶	8.4	7.1	6.5	6.0
Расходы консолидированного бюджета, трлн.руб.	26072	26156	27063	28061
Расходы консолидированного бюджета, в % к ВВП	30.9	28.5	27.0	25.7
Дефицит (-) /профицит (+) КБ, в % к ВВП	-4.3	-2.1	-1.1	-0.7
Чистая эмиссия ценных бумаг, в % к ВВП	0.8	0.8	0.8	0.7
Чистое внешнее заимствование, в % к ВВП	0.1	0.1	0.1	0.1
Объем (на конец года) накопленных средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния (без учета курсовой разницы и доходов от размещения средств фондов), млрд. руб.	6167	5735	5737	5742

⁵ Оценка.

⁶ Здесь величина нефтегазового трансферта включает как текущие нефтегазовые доходы, направляемые в ФБ, так и средства Резервного фонда, накопленные ранее, перечисляемые для покрытия дефицита бюджета.

В этих условиях при реализации планов правительства по заморозке в 2017 г. расходной части бюджета на уровне 2016 г. станет возможным сокращение дефицита консолидированного бюджета до 2 трлн. руб. (против 3.6 трлн. руб. в 2016 г.) или 2.1% к ВВП. В дальнейшем, если динамика расходов не превысит 3-4% в год, бюджетный дефицит сократится до 0.7-1.1% к ВВП (порядка 1 трлн. руб. ежегодно), что соответствует текущим плановым установкам правительства. Однако, «заплатить» за это придется сокращением величины бюджетных расходов в % к ВВП (с 30.9% в 2016 г. до 25.7% в 2019 г.).

Источники финансирования дефицита КБ, трлн.руб.	2016	2017	2018	2019
Дефицит	3.6	2.0	1.1	0.7
Чистая эмиссия государственных бумаг	0.8	0.7	0.8	0.8
Чистое внешнее заимствование	0.1	0.1	0.1	0.1
Использование ранее накопленных средств Резервного фонда	2.1	0.5	0	0
Прочие	0.6	0.7	0.2	-0.2

Финансирование дефицита в 2017 г. будет осуществляться частично из средств Резервного фонда, частично – за счет эмиссии государственных бумаг (преимущественно на внутреннем рынке). В 2018-2019 гг. именно эмиссия станет ключевым источником финансирования бюджетного дефицита, так как совокупная величина Резервного фонда составит к концу 2017 г. не более 500 млрд. руб. при условии формирования положительной курсовой разницы в 2016-2017 гг., в противном случае фонд будет полностью исчерпан. При этом размер эмиссии будет ограничен, что позволит удерживать совокупную величину государственного долга в пределах 18-20% годового объема ВВП.

Инвестиции

По итогам первого полугодия 2016 г. валовое накопление основного капитала в годовом выражении сократилось на 6.7%, причем, если в первом квартале его падение составило 9.9%, то во втором – уже 4.3%.

Физический объем импорта в Россию товаров инвестиционного назначения (без комплектующих) увеличился в январе-августе 2016 г. на 20.1% по сравнению с январем-августом 2015 г. Хотя до достижения докризисных значений еще очень далеко, рост такого импорта в реальном выражении можно отнести к признакам постепенного восстановления инвестиционной активности.



Рис. Физический объем импорта инвестиционных товаров (без комплектующих) по итогам января-августа 2011-2016 гг.

В последние месяцы продолжается рост объемов выпуска по виду деятельности «Производство машин и оборудования»: в январе-августе 2016 г. в годовом выражении темп его прироста составил 3.6%, а в июне и июле и вовсе превышал 10%. В «Производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования» в августе выпуск увеличился на 1.9% год к году – это лучший результат начиная с декабря 2014 г. Динамика выпуска в «Производстве судов, летательных и космических аппаратов и прочих транспортных средств» в последние месяцы была чрезвычайно волатильной. В целом наблюдаемые тенденции в производстве машиностроительной продукции также можно рассматривать в качестве признаков оживления инвестиционной деятельности.

Динамика основных показателей, характеризующих строительство, - производства железобетонных конструкций и цемента, объема работ, выполненных в строительстве, – продолжает оставаться

негативной. В то же время годовые темпы прироста объема вводимых в действие жилых домов начиная с июня 2016 г. вновь стали положительными – впервые с апреля 2015 г.

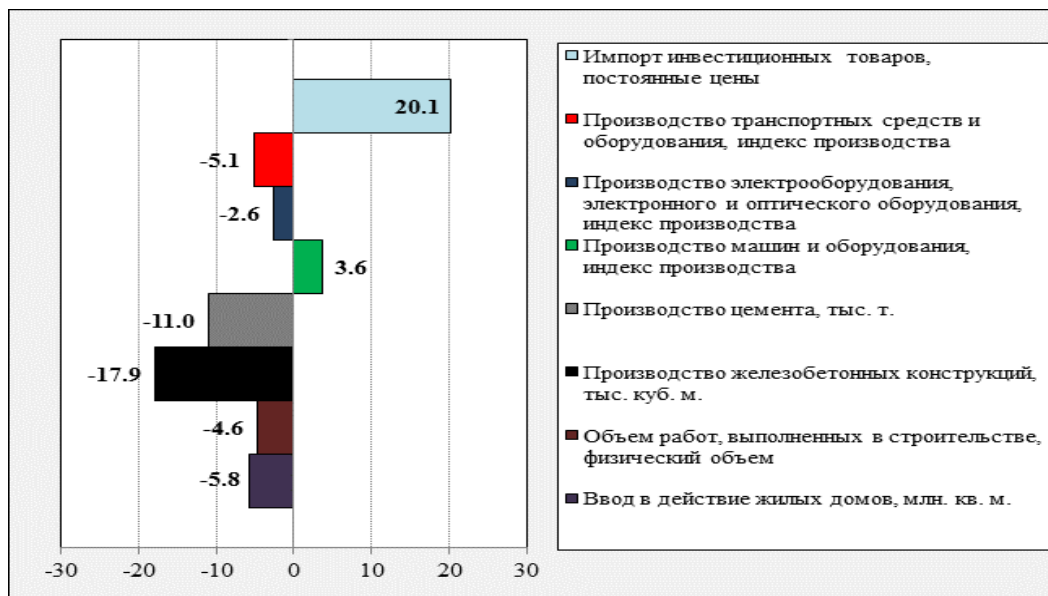


Рис. Показатели инвестиционной активности в январе-августе 2016 г., темп прироста в % к январю-августу 2015 г.

Прогноз

Согласно результатам прогнозных расчетов

в 2016 г. продолжится сокращение физического объема инвестиций в основной капитал: оно оценивается в 4.1%. Таким образом, по итогам года физический объем инвестиций составит 86% от уровня 2013 г.

В 2017 г. ожидается рост физического объема инвестиций в основной капитал на 4.4%, в 2018 г. – на 3.2%, в 2019 г. – на 5.1%. Тем не менее, несмотря на предполагаемый рост в 2017-2019 гг., физический объем инвестиций по итогам 2019 г. составит только 98% от уровня 2013 г.

Внешняя торговля товарами

Цена нефти марки Urals, поднимавшаяся с 28.8 \$/барр. в январе 2016 г. до 44.7 \$/барр. в мае, в последующие месяцы стабилизировалось на этом уровне. Среднемесячная сентябрьская цена нефти этой марки, 44.2 \$/барр., только на 5% ниже соответствующего прошлогоднего ее значения.

По итогам января-августа 2016 г. стоимостный объем экспорта товаров оказался равен \$176.0 млрд., а импорта товаров – \$112.5 млрд., что меньше значений соответствующих показателей января-августа 2015 г. на 25.0% и 4.8% соответственно. Сальдо внешней торговли товарами за первые восемь месяцев года составило \$63.5 млрд. против \$116.3 млрд. и \$150.0 млрд. за аналогичные периоды 2015 и 2014 гг. Начиная с января этого года темпы сокращения стоимостного объема экспорта в годовом выражении постепенно снижаются - с 31% в январе до 8% в августе. Кроме того, в августе стоимостный объем импорта вырос год к году на 13.7% (впервые с мая 2014 г.). Примечательно, что в мае-августе 2016 г. темпы прироста стоимостного объема импорта машиностроительной продукции в годовом выражении также находились в положительной области (с мая 2013 г. по апрель 2016 г. они были отрицательными).

В январе-августе 2016 г. Россия оказалась нетто-импортером «Машиностроительной продукции» (импорт которой превысил экспорт

на \$39.9 млрд.), «Химической продукции» (\$7.8 млрд.), «Текстиля, одежды, кожи» (\$6.7 млрд.) и «Продовольствия» (\$ 6.0 млрд.). В то же время превышение экспорта над импортом коснулось «Полезных ископаемых и нефтепродуктов» (\$105.8 млрд.), «Металлургической продукции» (\$12.2 млрд.) и «Древесины; изделий из дерева; целлюлозно-бумажной продукции» (\$3.9 млрд.).

В стоимостной структуре экспорта товаров из России в январе-августе 2016 г. наибольшую долю заняли «Полезные ископаемые и нефтепродукты» - 61.4%. На «Металлургическую продукцию» пришлось 11.6%, на «Химическую продукцию» - 7.1%, на «Продовольствие» - 5.4%. Наибольший вес в импорте товаров в Россию в январе-августе 2016 г. имела «Машиностроительная продукция» - 42.8%. Также заметные доли в структуре импорта занимали «Химическая продукция», «Продовольствие» и «Металлургическая продукция» - 18.2%, 13.9% и 7.3% соответственно.

Физический объем экспорта товаров из России в январе-августе 2016 г. вырос на 1.3% по сравнению с аналогичным периодом 2015 г. и на 16% по сравнению с январем-августом 2011 г. Физический объем импорта товаров за первые восемь месяцев 2016 г. в годовом выражении увеличился на 3.4%. Однако такой его рост не может компенсировать прошлогоднее падение на 30%. Как результат, физический объем импорта товаров в январе-августе 2016 г. оказался ниже значения 2011 г. на 19%.

Импорт инвестиционных товаров в течение первых восьми месяцев 2016 г. увеличился на 4.8% в стоимостном выражении и на 20.1% в физическом. Такая его динамика объясняется, во-первых, эффектом низкой базы (в январе-августе 2015 г. он сократился почти в два раза), во-вторых, благоприятными ценовыми изменениями (так, выраженный в рублях дефлятор импорта инвестиционных товаров в январе-августе 2016 г. составил 69.5%). По итогам рассматриваемого периода физический объем импорта таких товаров вернулся на уровень 2011 г.

Внешняя торговля товарами в разрезе ОКПД в январе-августе 2016 года

	Коды ОКПД	\$ млрд.			Темпы роста к январю-августу 2015 г., %	
		Экспорт	Импорт	Сальдо	Экспорт	Импорт
Всего		61.3	35.8	25.5	67.9	85.2
Продовольствие	01, 05, 15	3.6	5.6	-2.0	103.7	93.0
Текстиль, одежда, кожа	17-19	0.2	2.6	-2.4	98.5	87.5
Древесина; изделия из дерева; целлюлозно-бумажная продукция	02, 20-22	2.2	0.9	1.4	92.8	83.4
Полезные ископаемые и нефтепродукты	10-14, 23	37.6	0.7	37.0	61.9	59.2
Химическая продукция	24, 25	4.8	6.5	-1.7	75.4	92.1
Металлургическая продукция	27, 28	6.9	2.6	4.3	72.6	83.7
Машиностроительная продукция	29-35	2.5	14.6	-12.1	67.7	81.8
Прочее	16, 26, 36, 40, секретные коды	3.5	2.4	1.0	87.9	83.5

Источник: расчеты ИНП РАН по данным ФТС России

Импорт потребительских товаров в январе-августе 2016 г. продолжил сокращаться как в стоимостном, так и в физическом выражении, а промежуточных товаров – в стоимостном. Тем не менее, темпы их сокращения существенно замедлились по сравнению с 2015 г. В

настоящее время физический объем импорта потребительских товаров равен 69% от соответствующего значения 2011 г., а физический объем импорта промежуточных товаров – 82% от значения 2011 г.

Импорт товаров в разрезе широких экономических категорий в январе-августе 2016 г.

	\$ млрд.	Темп роста к январю-августу в текущих ценах, %		Темп роста к январю-августу в постоянных ценах, %		Дефлятор импорта (в рублях) к январю-августу, %	
		2016/15	2015/14	2016/15	2015/14	2016/15	2015/14
Инвестиционные товары (без комплектующих)	26.5	104.8	57.1	120.1	57.8	69.5	164.5
Потребительские товары	33.5	92.0	58.3	94.5	73.3	84.4	132.0
Промежуточные товары	48.7	91.2	67.3	100.6	75.8	78.2	147.0
Прочие товары	3.8	122.2	44.2	—	—	—	—

Источник: расчеты ИНП РАН по данным ФТС России



Рис. Физический объем импорта товаров в январе-августе 2011-2016 гг. в разрезе широких экономических категорий, январь-август 2011 г. = 100

Прогноз

В соответствии с результатами прогнозных расчетов стоимостный объем экспорта товаров в 2016 г. составит \$287 млрд., а в 2017-2019 гг. будет находиться в диапазоне \$332-371 млрд. (в 2015 г. он был равен \$343.5 млрд.).

Стоимостный объем импорта товаров, равный \$193 млрд. в 2015 г., по итогам 2016 г. составит \$182 млрд. В последующие годы объем импорта начнет постепенно возрастать, достигнув \$245 млрд. в 2019 г.

Таким образом, сальдо внешней торговли товарами, в 2011-2014 гг. находившееся в диапазоне \$208-212 млрд., а в 2015 г. сократившееся до \$161 млрд., согласно построенному прогнозу в 2016 г. составит \$105 млрд., а в 2017-2019 гг. будет находиться в пределах \$126-136 млрд.

Денежно-кредитная сфера

В январе-августе текущего года объем вновь выданных кредитов физическим лицам-резидентам превысил аналогичный показатель прошлого года на 26%, в том числе по жилищным кредитам рост составил 36% (задолженность по данному виду кредитов превысила 40% в общей структуре, ставки находились в диапазоне 12.2-12.8%). В январе-августе в структуре вновь выданных рублевых кредитов населению превалировали кредиты на срок свыше 3 лет (70%), кредиты на срок от 1 года до 3 лет составили 22%, кредиты до 1 года – 8%⁷ (в августе средневзвешенные ставки по данным кредитам составили соответственно 16.3%, 18.6%, 23.5%). Уровень просроченной задолженности в течение года находился в пределах 9-9.3% (по жилищным кредитам 1.8%). В период с января по август обязательные платежи населения и выплаты по основной сумме долга по банковским кредитам составили совместно порядка 25% доходов населения (в том же периоде годом ранее 24%, в 2014 г. – 27.4%).

Объем вновь выданных кредитов юридическим лицам-резидентам и индивидуальным предпринимателям по итогам января-августа возрос на 2.3% относительно прошлого года. В структуре вновь выданных кредитов

⁷ В структуре накопленной задолженности (включая просроченную задолженность и просроченные проценты) на начало сентября кредиты физическим лицам-резидентам до 1 года (включая до востребования и «овердрафт» - выданные при недостатке средств на депозитном счете) составили 11.4%, от 1 года до 3 лет – 8.5%, свыше 3 лет – 70.6%.

лидировали предприятия торговли (21.6%) и пищевой отрасли (12.4%), возросли доли кредитов предприятиям транспорта и связи (с 3.8% в 2015 г. до 4.5%), добычи полезных ископаемых (с 3.5% до 5%), производства кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов (с 2.3% до 3.8%), снизились доли кредитов предприятиям сектора недвижимости (с 6.3% до 5%) и прочих видов деятельности (с 14.3% до 12%). Норма просроченной задолженности бизнеса находилась в диапазоне 7-7.5% (8.2-8.8% по рублевым кредитам, 3.6-4% по кредитам в иностранной валюте). Высокий уровень просроченной задолженности сохраняется в видах деятельности: строительство (21.6% на начало сентября), торговля (12.3%), производство прочих неметаллических минеральных продуктов (12.8%), сельское хозяйство (10.5%).

Норма сбережений населения в рублевых депозитах в январе-августе составила 3.1% доходов (в аналогичном периоде прошлого года 3.8%), объем депозитов населения в иностранной валюте в долл. эквиваленте находился в диапазоне 87-90 \$ млрд. Рублевые переводные депозиты предприятий в июле-августе составляли порядка половины оборота, другие рублевые депозиты находились на уровне переводных. Объем депозитов предприятий в иностранной валюте в долл. эквиваленте снизился в феврале-августе со 130 до 114 \$ млрд.

Объем международных резервов в начале октября составил 395 \$ млрд. (в июне-сентябре находился в диапазоне 393-398 \$ млрд.). В январе-сентябре изменения резервов в результате операций составили +10.1 \$ млрд., переоценки курса +12.3 \$ млрд. (в том числе монетарного золота +11.7 \$ млрд.), переоценки цены +0.8 \$ млрд. и прочих изменений +6.2 \$ млрд. (в том числе монетарного золота +5.9 \$ млрд.). Согласно оценке ЦБ в 3 квартале рост по операциям составил +3.1 \$ млрд., с корректировкой на операции в иностранной валюте между ЦБ и кредитными организациями показатель изменения резервов был отрицательным (-0.3 \$ млрд. в 3 квартале, -1.7 \$ млрд. с начала года, +7.9 \$ млрд. в январе-сентябре прошлого года). Значительное

сокращение счета текущих операций (до 1.5-1.9 \$ млрд. во 2-3 кварталах) обусловлено двукратным снижением торгового баланса (в условиях снижения стоимостных объемов экспорта на четверть при снижении стоимостного импорта на 4.4%), сохранением высоких объемов чистых выплат по инвестиционным доходам (23.3 \$ млрд. в 1-3 кварталах, 25.7 \$ млрд. годом ранее), сохранением баланса вторичных доходов.

Прогноз

В прогнозе в 2017-2019 гг. норма сбережений населения в банковских вкладах составляет 5.7-5.9% доходов (соответствует докризисному периоду 2011-2013 гг. - норма 5.5-5.8%), депозиты предприятий возрастают на 2.2-3.1% ВВП ежегодно. Денежная масса при этом растет темпом 12% в 2017-2019 гг. с учетом стабилизации в общей структуре доли наличности на уровне 20%.

В прогнозном периоде предполагается снижение ключевой ставки со среднего уровня ИПЦ + 3 п.п. в 2016-2017 гг. до ИПЦ + 1 п.п. в 2018-2019 гг.

Задолженность по кредитам населению возрастает с 14% до 15.4% ВВП в 2016-2019 гг. (в 2013- 2014 гг. составляла 15.2-15.7%), в реальном выражении прирост составляет 3.7 - 10% в 2017-2019 гг. На фоне снижения ставок дополнительно возрастает жилищное кредитование, при этом расходы населения на покупку жилья восстанавливаются с 2.5-2.6% доходов в 2015-2016 гг. до 3.3% в 2017 г. и 4.4% в среднем в 2018-2019 гг. (в 2011-2014 гг. составляли 4-4.5% доходов). Выплаты населением основной суммы долга и процентных платежей возрастают с 16% до 18% доходов в 2016-2019 гг. (в 2013-2014 гг. находились на уровне 18-19%).

Задолженность по кредитам предприятиям возрастает с 44% до 48% ВВП в 2016-2019 гг. (ежегодный прирост задолженности составляет 4.3-5.7% ВВП), что наряду с прочими факторами позволяет поддерживать динамику инвестиций на уровне 3-5% в год в прогнозном периоде.

Международные резервы возрастают с 408 до 494 \$ млрд. в 2017-2019 гг. на фоне стабилизации чистого экспорта на уровне 126-136 \$ млрд. и оттока капитала в диапазоне 27-38 \$ млрд. в год. Номинальный курс рубля к доллару снижается с 62 руб./долл. в 2017 году до 60 и 58 руб./долл. в 2018-2019 гг. С учетом моделируемого спроса экономики на деньги (денежная база, депозиты государства в ЦБ), расчетный объем кредитования банков со стороны ЦБ находится в диапазоне 2.3-4 трлн.

руб. в прогнозном периоде (3-4% в структуре пассивов банков).

Ликвидные внешние активы и пассивы банков меняются в соответствии с динамикой торгового оборота. Долгосрочные (ссуды, депозиты, инвестиционные) активы банков в структуре внешних активов стабилизируются на

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ СФЕРА – ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОГНОЗА*

* все данные приведены на конец соответствующего периода

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Международные резервные активы, млрд.\$	509.6	385.5	368.4	407.9	437.0	476.8	494.1
Денежная масса, динамика в %	14.6	2.2	11.4	8.5	11.9	11.9	11.5
Денежная масса, в % к ВВП	44.2	41.2	44.3	45.9	47.3	48.4	49.5
Доля наличности в денежной массе, %	22.2	22.3	20.2	19.9	19.9	19.9	19.9
Задолженность по кредитам населению к ВВП, %	15.2	15.7	14.3	13.9	14.1	14.7	15.4
в том числе по жилищным кредитам	3.9	4.7	5.0	5.2	5.5	6.1	6.8
Задолженность кредитов бизнесу к ВВП, %	36.8	42.1	46.0	44.1	46.1	47.9	48.2
Норма банковских сбережений населения, в %	5.75	3.01	8.49	4.13	5.70	5.82	5.86
Норма банковских сбережений бизнеса, в %	2.62	5.37	4.82	1.40	3.07	2.86	2.24
Востребованный объем кредитования банков со стороны органов денежно-кредитного регулирования, трлн. руб.	4.7	9.5	5.8	2.8	2.3	3.0	4.0
Соотношение иностранные активы/ иностранные пассивы банков	1.25	1.41	1.70	1.73	1.73	1.66	1.69
Международная инвестиционная позиция банковского сектора							
Активы, млрд.долл.	273	276	246	233	240	234	242
Обязательства, млрд.долл.	285	226	170	166	172	175	179
Чистая международная инвестиционная позиция, \$ млрд.	-12	49	76	66	68	59	63

уровне 58-60% в прогнозном периоде, долгосрочные пассивы сохраняются на уровне 77-80%. В результате, чистая международная инвестиционная позиция банков находится в диапазоне 58-68 \$ млрд., соотношение иностранные активы/иностранные обязательства кредитных организаций - вблизи уровня 1.7.

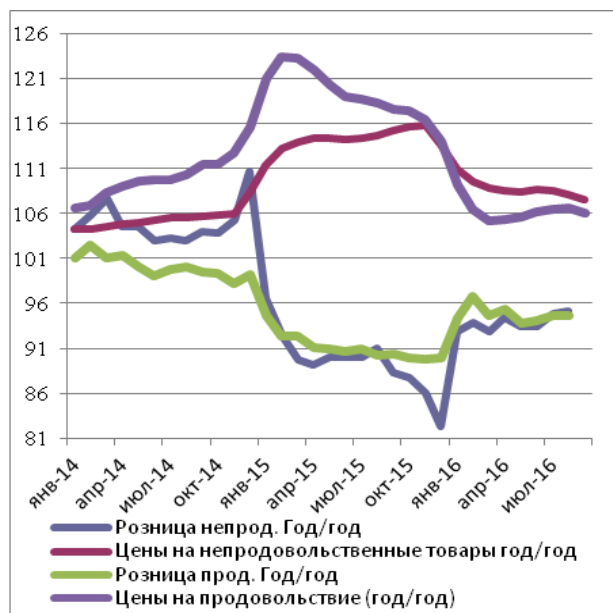
Цены, доходы и потребление

По итогам девяти месяцев 2016 г. накопленный уровень потребительских цен составляет 4%. Это практически гарантирует, что в текущем году будет достигнут самый низкий уровень инфляции за весь постсоветский период. Рост цен на продовольствие к сентябрю достиг лишь 2.5%, а накопленный уровень цен на

непродовольственные товары составил и вовсе 0.6%.

При этом годовая динамика продовольственных потребительских цен начиная с февраля по сентябрь 2016 г. находится около уровня в 6% к соответствующему периоду предыдущего года, что соответствует началу 2014 г. Аналогичный показатель февраля 2015 г. составлял более 23%.

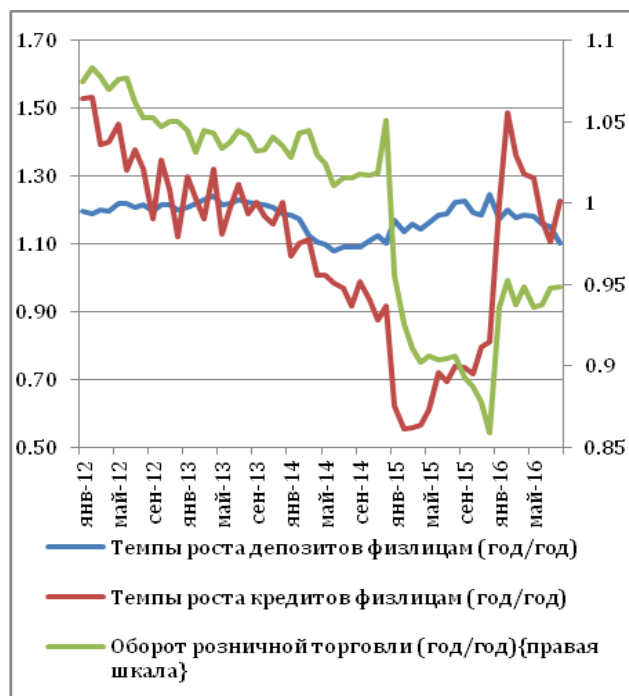
Годовая динамика непродовольственных цен непрерывно снижается начиная с ноября 2015 г., когда она составляла 15.8%, и составляет в сентябре 2016 года 7.5%.



При этом относительно низкие уровни и общая понижающая динамика потребительских цен все еще не позволяет потреблению населения в годовом выражении достигнуть положительных значений. Так, оборот розничной торговли продовольственными и непродовольственными товарами в августе текущего года составляет к соответствующему периоду предыдущего года минус 5.4% и минус 4.8% соответственно.

Тем не менее, существуют определенные предпосылки для восстановления потребительской активности и в перспективе положительной динамики потребления. Так, показатель реальной заработной платы был отрицательным на протяжении всего 2015 г. В текущем году рекордно низкая инфляция, а также восстановительная динамика в ряде обрабатывающих производств позволила реальной зарплате приблизиться к области положительных значений. Так, динамика реальной зарплат была положительной в феврале и марте (100.6% и 101.5% к соответствующему периоду предыдущего года), мае и июне (101% и 101.1%), а оценки ее сокращения в августе составляют лишь 1%.

Кроме того, одновременно с позитивными изменениями ставок по потребительским кредитам происходит значимое замедление темпов роста организованных сбережений.



Динамика депозитов физических лиц составляла в декабре 2015 г. 24% по отношению к предыдущему году. К августу 2016 г. она снизилась до 10%.

В результате, темпы роста выданных кредитов физическим лицам после отрицательных значений 2015 г. в феврале 2016 г. практически достигли значительных 50%. В августе текущего года они составляют 23%.

Труд, занятость, демография

Согласно данным Росстата, спрос экономики на труд начал увеличиваться с мая. В августе превышение год к году составило 77 тыс. чел.

Вслед за спросом на труд увеличивается численность занятого населения, величина которой по итогам августа составила 73.5 млн. чел., что на 0.2 млн. чел. выше значения аналогичного периода предыдущего года. Численность безработного населения в августе снизилась на 0.1 млн. чел. к соответствующему периоду 2015 года.

Положительные тенденции, наблюдающиеся на рынке труда с конца весны, позволяют надеяться на стабилизацию ситуации, по крайней мере, на то, что участники рынка

нашли точку локального равновесия, адаптировавшись к новым экономическим реалиям.

Первым и главным способом адаптации стало использование режима неполного рабочего времени. Так, во II кв. 2016 г. 2.8% списочной численности занятых работало неполное рабочее время по инициативе работодателя или по соглашению между работником и работодателем. Всего неполная занятость по наблюдаемым статистикой видам составила 3.7 млн. чел. Наибольшая величина неполной занятости была зафиксирована в обрабатывающих производствах, а именно: в производстве транспортных средств и оборудования (31.7%), в производстве прочих неметаллических минеральных продуктов (23.0%). В организациях железнодорожного транспорта - 25%, в гостиницах и ресторанах – 23.9% от списочной численности. Напомним, что в I кв. суммарная неполная занятость составляла 3.4 млн. чел.

Ситуация с неполной занятостью остается сложной, поскольку текущий ее уровень значительно превышает уровень кризисного 2009 г., когда суммарная ее величина составляла около 2.5 млн. чел.

Далее, действенным способом приспособления является регулирование оплаты труда. Однако здесь возможности работодателя явно ограничены: после снижения реальной начисленной заработной платы работников организаций на -9.5% в 2015 г., по итогам

января-августа 2016 г. реальная оплата труда составила всего лишь 99.7% от уровня аналогичного периода предыдущего года.

За счет провального сокращения заработной платы в прошлом году работодатели смогли отказаться от массовых увольнений. Текущие же тенденции свидетельствуют об осторожной позиции работодателей в части дальнейшего сокращения оплаты труда. И это является позитивным сигналом для экономики.

Прогноз

Динамика основных показателей рынка труда в значительной степени зависит от общей макроэкономической динамики, которая прогнозируется как умеренно положительная на период до 2019 г. Соответственно ведет себя и динамика числа занятого населения. На 2016 г. значение занятости будет равняться 72.0 млн. чел. (снижение на 0.3 млн. чел. по сравнению с 2015 г.). Далее, на 2017 г. величина занятости прогнозируется на уровне 71.9 млн. чел. - предположительно за счет реализации ряда отложенных увольнений и частичного освобождения от неполной занятости (величина которой стала избыточной) в условиях низких темпов роста экономики. И только с 2018 г. при благоприятных условиях экономику ждет расширение занятости – до 72.5 млн. чел. к 2019г.

Что касается численности безработного населения, то ее величина начнет снижаться также с 2018 г. – до уровня 5.6% в 2019 г.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БЛОКА ТРУДА И ЗАНЯТОСТИ, в среднем за год, млн. чел.

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Общая численность населения	143.8	145.8	146.7	146.9	147.2	147.3
Численность населения в трудоспособном возрасте	85.6	86.2	84.3	82.9	82.1	81.3
Численность экономически активного населения, в том числе:						
Занятое население	75.4	76.6	76.4	76.3	76.6	76.8
Безработное население	71.5	72.3	72.0	71.9	72.2	72.5
(уровень безработицы), %	3.9	4.3	4.4	4.4	4.4	4.3
Производительность труда, динамика в процентах	5.2	5.6	5.8	5.8	5.7	5.6
Количество вакантных рабочих мест	100.5	95.2	99.0	101.2	101.1	102.1
Справочно:	1.9	1.3	1.4	1.4	1.5	1.5
Численность экономически неактивного населения в трудоспособном возрасте	16.9	16.8	15.4	14.3	13.4	12.6
Численность населения старше трудоспособного возраста	33.7	34.5	35.9	36.6	37.2	37.7

Счет производства ВВП

По итогам II кв. 2016 г. объем произведенного ВВП (в ценах 2011 г.) снизился на 0.6% в годовом выражении. Значительное снижение валовой добавленной стоимости наблюдалось в таких видах деятельности, как «рыболовство, рыбоводство» (-13.1%) и «строительство» (-9.5%). В сельском хозяйстве наблюдался прирост произведенного ВВП на 2.0%. В остальных видах экономической деятельности ситуацию скорее можно было отнести к стагнирующей. В обрабатывающих производствах по итогам полугодия наблюдалась положительная динамика ВДС (+0.3%). Положительная динамика также наблюдалась в финансовой деятельности (+1.3%) и в операциях с недвижимым имуществом (+1.6%).

За январь-август 2016 г. индекс промышленного производства составил 100.4% в годовом выражении. При этом обрабатывающие производства показали снижение на 0.8%. Наибольшее снижение в структуре обрабатывающей промышленности было отмечено в производстве кокса и нефтепродуктов (-3.7%), в производстве прочих неметаллических минеральных продуктов (-8.5%), в производстве транспортных средств и оборудования (-5.1%). Уверенный рост демонстрировали за отчетный период пищевая промышленность (+2.4%), текстильное производство (+4.0%), производство кожи и изделий из кожи (+9.3%), химическое производство (+4.9%), производство резиновых и пластмассовых изделий (+5.9%), производство машин и оборудования (+3.6%).

Одновременно объем производства по виду деятельности «добыча полезных ископаемых» возрос за рассматриваемый период на 2.4%.

Динамика объема работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», за январь-август 2016 г. снизилась на 4.6% (жилищное строительство – (-5.8%)). За рассматриваемый период на 5.7% сократился также оборот розничной торговли.

Объем продукции сельского хозяйства по итогам января-августа увеличился на 3.4%. Грузооборот транспорта - на 1.5%.

Прогноз

Поскольку ключевым фактором роста производства становится внутренний спрос, возможности которого прогнозируются как ограниченные в среднесрочной перспективе, в большинстве видов экономической деятельности будет наблюдаться умеренно положительная динамика валовой добавленной стоимости за пределами 2016 г.

Наиболее высокие темпы прироста будет показывать динамика ВДС в финансовом секторе, сельском хозяйстве, обрабатывающей промышленности (за счет реализации отложенного потенциала роста), транспорте и связи. Наименьшие темпы будут характерны для видов деятельности добывающих производств, торговли, гостиниц и ресторанов, операций с недвижимостью.

По итогам 2016 г. наибольшее снижение произведенного ВВП будет характерно для секторов рыболовства (-7.7%), строительства (-4.8%), торговли (-5.4%).

Динамика разделов счета производства ВВП, %

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
раздел А Сельское хозяйство	2.0	3.1	3.2	2.9	2.8	2.7
раздел В Рыболовство	1.8	-0.7	-7.7	1.9	1.1	1.1
раздел С Добыча полезных ископаемых	2.0	1.1	1.1	0.4	0.3	0.2
раздел D Обрабатывающие производства	0.6	-5.1	-0.1	2.7	2.8	2.8
раздел E Производство электроэнергии	-1.1	-1.4	-0.1	0.6	0.2	0.2
раздел F Строительство	-2.8	-7.4	-4.8	3.0	3.1	3.8
раздел G Торговля	1.4	-10.0	-5.4	1.4	1.8	2.1
раздел H Гостиницы и рестораны	0.1	-5.3	-1.3	0.2	0.3	0.7
раздел I Транспорт и связь	-0.8	-1.5	1.7	2.7	2.3	2.4
раздел J Финансовая деятельность	10.5	-3.6	2.0	2.1	2.8	2.6
раздел K Операции с недвижимостью	-0.2	-0.9	-1.1	0.8	0.7	1.7
раздел L Управление	0.5	-0.8	-1.6	-0.4	-0.4	0.2
раздел M Образование	1.9	-4.1	-0.5	1.9	2.1	2.2
раздел N Здравоохранение	1.7	0.4	-1.9	2.0	1.1	1.0
раздел O Коммунальные и социальные услуги	-2.3	-1.4	0.3	2.0	1.8	1.9
Чистые налоги на продукты	-0.3	-6.8	-2.2	1.4	2.2	2.2

СОДЕРЖАНИЕ

<i>О текущей экономической ситуации.....</i>	<i>2</i>
<i>Сценарные условия и ключевые гипотезы</i>	<i>4</i>
<i>Основные результаты прогноза</i>	<i>5</i>
<i>Результаты прогнозно-аналитических расчетов по основным блокам модели QUMMIR</i>	<i>6</i>
<i>Налоги и бюджет</i>	<i>6</i>
<i>Инвестиции</i>	<i>9</i>
<i>Внешняя торговля товарами</i>	<i>10</i>
<i>Денежно-кредитная сфера</i>	<i>12</i>
<i>Цены, доходы и потребление</i>	<i>14</i>
<i>Труд, занятость, демография</i>	<i>15</i>
<i>Счет производства ВВП</i>	<i>17</i>

Над выпуском работали:

А.Р. Брусенцева

О.Дж. Говтвань

М.С. Гусев

С.В. Каминова

В.В. Потапенко

Е.С. Узякова

К.Е. Савчишина

Р.М. Узяков

Г.А. Яременко

А.А. Широ́в (тел. +7 499 129 32 54, schir@ecfor.ru)