

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК
ИНСТИТУТ НАРОДНОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ
Прогноз индикаторов экономики РФ¹: 2018– 2021 гг.
(инерционный сценарий)

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОГНОЗА – ДИНАМИКА							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ДИНАМИКА ВВП И СОСТАВЛЯЮЩИХ ЕГО ЭЛЕМЕНТОВ В ЦЕНАХ 2008 г., %							
ВВП	-2.5	-0.2	1.5	1.8	1.2	2.5	2.1
Потребление домашних хозяйств	-9.4	-2.9	3.4	2.6	1.5	2.8	2.0
Государственное потребление	-3.1	0.9	0.4	0.5	0.4	0.7	1.1
Накопление основного капитала	-11.2	0.9	4.3	1.8	2.2	3.7	3.5
Экспорт	3.7	3.1	5.1	5.1	2.4	4.1	3.9
Импорт	-25.2	-3.7	17.4	3.5	3.6	5.5	7.1
МАКРОПОКАЗАТЕЛИ В ТЕКУЩИХ ЦЕНАХ, трлн.руб.							
ВВП	83.4	86.1	92.0	102.1	106.3	113.7	120.8
Валовая прибыль и валовые смешанные доходы	35.0	35.5	37.8	41.3	38.6	40.2	40.9
Оплата труда (включая скрытую)	39.1	41.3	44.3	49.3	55.7	61.1	66.9
Чистые налоги на производство и импорт	9.3	9.4	10.0	11.5	11.9	12.5	13.0
Резервный фонд и фонд благосостояния	8.9	5.3	4.7	6.0	5.9	5.9	5.6
Курс рубля к доллару по ППС	24.5	25.4	25.5	26.3	27.2	27.9	28.7
ВВП по ППС (трлн.долл.)	3.489	3.421	3.599	3.944	3.939	4.104	4.244
ВВП по ППС на душу населения (тыс.долл.)	23.8	23.3	24.5	26.8	26.7	27.7	28.6
ВВП по ППС на душу населения к уровню США, %	39.1	37.2	37.6	39.1	37.4	37.7	37.6
ДИНАМИКА ДЕФЛЯТОРОВ, % ЗА ГОД							
Дефлятор ВВП	8.0	3.5	5.2	8.9	2.9	4.4	4.0
Дефлятор потребления	13.8	6.8	3.0	4.1	6.6	4.3	4.3
Дефлятор накопления основного капитала	13.4	7.6	4.1	6.3	4.6	4.3	3.9
Дефлятор валового накопления	18.2	9.9	4.0	5.9	5.1	4.7	4.3
ИПЦ среднегодовой	15.2	6.6	3.5	3.2	5.9	4.2	4.2
ПАРАМЕТРЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА, трлн.руб.							
Доходы бюджета	23.0	23.4	25.8	30.9	31.8	34.3	36.2
Расходы бюджета	25.1	26.4	27.2	28.8	29.6	31.8	33.4
Профицит (+) / Дефицит (-) бюджета	-2.1	-3.0	-1.4	2.1	2.2	2.4	2.8
ДОХОДЫ И РАСХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ, трлн.руб.							
Доходы населения	53.5	54.1	55.5	58.8	64.4	69.5	74.3
Оплата труда	19.9	21.2	22.7	26.0	29.3	32.1	35.2
Сбережения	7.7	6.0	4.5	4.5	5.5	6.2	6.6
ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС, млрд.\$							
Экспорт	341.4	281.7	353.5	426.4	395.0	415.9	427.0
Импорт	193.0	191.5	238.1	259.1	271.5	289.2	312.1
Чистый экспорт	148.4	90.2	115.4	167.3	123.6	126.7	114.9
Чистый приток капитала	-57.1	-18.5	-25.2	-56.4	-35.3	-38.8	-26.3
ДЕНЕЖНАЯ СФЕРА							
Международные резервы РФ, млрд.\$	368.4	377.7	432.7	463.6	504.9	538.5	564.1
Денежная масса M2, динамика в процентах	11.3	9.2	10.5	11.4	10.9	10.9	10.4
Денежная масса M2, в процентах к ВВП	42.2	44.6	46.1	46.3	49.3	51.1	53.1
ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ							
Производительность труда, динамика в процентах	96.4	99.7	101.7	101.6	101.3	102.5	102.0
Численность занятого населения, млн.чел.	72.3	72.4	72.3	72.5	72.4	72.4	72.5
Численность безработного населения, млн.чел.	4.3	4.2	4.0	3.6	3.8	3.7	3.5

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

Аналитическое резюме по итогам 2018 г.

По итогам 2018 г. можно сделать ряд обобщающих выводов как в части тенденций развития экономики, так и качества проводимой в стране экономической политики:

1. Экономическая динамика носит неустойчивый характер. Периоды экономической активности сменяются фазами стагнации. Рост в сырьевом секторе не подхватывается внутриориентированными производствами. Действия государства не поддерживаются действиями частного бизнеса.
2. «Нормальность» темпов экономического роста на уровне 1.5-1.8 % в год для текущего состояния российской экономики может рассматриваться только в логике простого воспроизводства основного капитала. При любом опережающем росте инвестиций в основной капитал темпы роста ВВП могут и должны быть выше.
3. Курс рубля в 2018 г. перестал играть роль естественного компенсатора роста внутренних цен на сырьевые ресурсы. Его текущие значения сдерживают экономическую активность. В рамках реализации механизмов инфляционного таргетирования не выполняется обязательное требование свободного курсообразования.
4. Действия государства в силу ограниченности бюджетных ресурсов не могут выступать ключевым элементом формирования экономической динамики.

По итогам 2018 г. темпы роста ВВП могут достигнуть 1.9%; потребительская инфляция хотя и ускорилась во второй половине года, но все еще находится на уровнях ниже таргета в 4%; профицит бюджета по итогам года превысит 3 трлн. руб. Казалось бы, что все признаки стабильной экономической ситуации налицо. Однако ни в правительстве, ни в экспертном сообществе, ни, что особенно важно, в обществе эйфории от этих цифр нет. Более того, постепенно формируется устойчивый образ российской экономики, как не имеющей в среднесрочной перспективе

возможностей для динамичного роста спроса, производства и доходов населения.

Несмотря на то, что в результате улучшения параметров внешнеэкономической конъюнктуры российская экономика получила дополнительный приток доходов, он не привел к расширению спроса ни по каналу государственного потребления, ни по инвестиционному каналу. Положительная динамика на внешних рынках не трансформировалась в повышение темпов экономического роста.

Часть дополнительных доходов трансформировалась в увеличение государственных резервов, а другая часть была переведена в дивиденды и в конце концов обеспечила существенный рост оттока капитала в текущем году. Достаточно сказать, что текущее соотношение дивидендов и инвестиций у частных публичных российских компаний превысило 60%.

Таким образом, имеющиеся конъюнктурные преимущества России не были использованы, а улучшение финансового состояния ряда сырьевых секторов экономики не стало импульсом к расширению экономической активности. В то же время следует исходить из того, что с учетом ограничений финансового характера без полномасштабного задействования доходов от внешнеэкономической деятельности значимое ускорение роста невозможно.

По нашему мнению, события 2018 г. наглядно демонстрируют, что в текущих экономических условиях политика ограничения внутреннего спроса через стерилизацию доходов от внешнеэкономической деятельности не приводит к положительным изменениям в российской экономике. Более того, она препятствует повышению эффективности использования бюджетных средств в рамках реализации национальных проектов.

Наши расчеты показывают, что даже полная реализация заложенных в рамках национальных проектов инвестиционных планов позволит обеспечить наращивание нормы накопления к ВВП примерно на 1.5-1.7 процентных пункта (до 23.2-23.4%). При этом минимально

приемлемый уровень нормы накопления, обеспечивающий в период ближайших 5 лет среднегодовые темпы роста ВВП около 3%, составляет не менее 25-26%.

Без существенного вклада частного сектора в формирование инвестиционного спроса рассчитывать на достижение приемлемых темпов роста экономики невозможно. Соответственно, необходимы действия, направленные на формирование такой внутриэкономической среды, которая способствовала бы росту частных инвестиционных вложений.

Существенным сдерживающим фактором на пути расширения масштабов инвестиционной деятельности остается нестабильная ценовая динамика. Последний год характеризуется существенным отрывом динамики цен производителей от потребительских цен. Если в январе-октябре индекс цен производителей в годовом выражении вырос на 11.4%, то потребительские цены только на 2.6%.

Быстрый рост цен производителей связан с увеличением цен практически на все виды сырьевой продукции, формируемых в логике экспортного паритета. Произошло это в результате роста цен на сырье на мировых рынках и действия бюджетного правила, которое сдерживало укрепление курса рубля. Сформировалась уникальная ситуация, при которой по мере роста закупок валюты в рамках бюджетного правила росли и внутренние цены на сырьевую продукцию, что соответственным образом транслировалось в издержки производителей, а также влияло на состояние ряда потребительских рынков (моторное топливо).

Существенный рост цен производителей рано или поздно окажет влияние на динамику цен производителей конечной продукции и будет способствовать росту потребительских цен. В этой связи определенную озабоченность вызывают прямые проинфляционные действия государства, к которым можно отнести повышение ставки НДС, увеличение акцизов на моторное топливо и завершение большого налогового маневра.

С другой стороны, в рамках принципа таргетирования инфляции на ускорение ценовой динамики Центральный банк реагирует повышением процентной ставки.

В экономике сложилась система постулатов экономической политики, каждый из которых является обоснованным и ориентированным на повышение стабильности системы, но их совокупное воздействие на экономику носит негативный характер, порождает все больше и больше проблем и дисбалансов.

Например, при сохранении механизма бюджетного правила динамика валютного курса в существенной мере остается под контролем денежных властей. Но парадокс состоит в том, что при этом сохраняется вероятность резких колебаний курса, так как не выработана тактика реагирования на конъюнктурные шоки.

Можно долго спорить о том, какой курс рубля является наиболее приемлемым с точки зрения конкурентоспособности российской экономики, но можно утверждать, что текущие значения курса не являются равновесными и не соответствуют текущим параметрам российского платежного баланса.

Определенную тревогу вызывает динамика импорта, в первую очередь инвестиционных, а во вторую, промежуточных товаров. Начиная с апреля 2018 г. отмечается тенденция к снижению как стоимостной, так и физической динамики ввоза продукции по этим товарным группам, что косвенно может свидетельствовать о том, что текущие курсовые соотношения уже являются фактором, сдерживающим как инвестиционную, так и производственную активность.

Несмотря на ряд негативных тенденций, искусственно ограничивающих текущий уровень экономической активности, можно говорить о том, что все условия для формирования принципиально иной экономической динамики существуют.

Во-первых, текущие темпы экономического роста в 1.5-2.0% можно рассматривать как «базу», которая позволяет концентрировать ресурсы на решении наиболее важных задач, стоящих перед экономикой. Текущие, пусть и

низкие темпы роста, формируются теми производствами, которые смогли обеспечить приемлемый уровень эффективности, проинвестировали в свое развитие в последние годы, не зависят от прямой поддержки государства.

Во-вторых, мощнейшей опорой для российской экономики остается население, которое в течение ряда последних лет обеспечивает адекватную реакцию на любые решения по увеличению уровня социальной поддержки, уровня доходов и стимулирования потребительского спроса.

В-третьих, наличие значительных свободных финансовых ресурсов у государства, бизнеса и в финансовой системе позволяет сформировать дополнительные каналы финансирования инвестиционной активности, способные существенно ускорить процесс модернизации российской экономики.

Сценарные условия и ключевые гипотезы

Согласно прогнозу МВФ экономический рост в США увеличится в 2018 г. до 2.9% в связи с вхождением экономического цикла в "зрелую" фазу, о чем свидетельствует рекордно низкая безработица, высокая загрузка производственных мощностей и другие факторы. Начиная с 2020 г. замедлению роста американской экономики будет способствовать исчерпание позитивного эффекта от стимулирующих мер налогово-бюджетной политики. В 2021 г. рост ВВП США снизится до 1.7%. Рост в странах еврозоны оценивается МВФ как превышающий потенциальный уровень. В связи с этим в последующие годы ожидается снижение темпов ВВП в этой части мировой экономики - с 2.0% в 2018 г. до 1.6% в 2021 г. Источником неопределенности для европейских стран в среднесрочной перспективе

остается ожидаемый выход Великобритании из Евросоюза, который должен состояться в декабре 2020 г.

Прогнозные значения в части производства сырьевых ресурсов в целом соответствуют актуальному прогнозу МЭР РФ. В 2019-2021 гг. согласно консервативному сценарию обновленного прогноза МЭР планируется повышение добычи газа с 684 до 698 млрд.куб.м. Прогнозируемый рост добычи газа будет обеспечиваться более активным освоением месторождений ПАО «Газпром», а также увеличением добычи независимыми производителями газа. Цены на газ (среднеконтрактные, включая страны СНГ) в 2019-2021 гг. будут находиться на уровне 211 долл./тыс.куб.м в среднем за год, понизившись относительно предыдущего прогноза.

Цена на нефть марки Brent в текущем варианте прогноза составит в 2018 г. 71 долл./барр., а затем понизится до 62 долл./барр. в 2019 г. К 2021 г. цена на нефть будет на уровне 65 долл./барр. в среднем за год.

Прогноз обменного курса рубля был понижен до 67.0 рублей за доллар США в среднем в 2019 г., 68.6 и 70.6 рублей в 2020 г. и 2021 г.

Индексация оптовых цен на газ для всех категорий потребителей, включая население (без учета НДС), в 2019 г. составит 1.4%, в 2020–2021 гг. рост указанных цен не превысит 3%. Размер индексации тарифов на электроэнергию для населения на 2019 г. в среднем по РФ составит 3.3%. В дальнейшем тарифы сетевых организаций для населения будут индексироваться по 5% ежегодно. Индексация тарифов на железнодорожные перевозки грузов составит 3.5% в следующем году, в 2020 г.–3.6%, в 2021 г.–3.9%.

	ОСНОВНЫЕ ЭКЗОГЕННЫЕ ПЕРЕМЕННЫЕ						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ПЕРЕМЕННЫЕ ВНЕШНИХ УСЛОВИЙ И СОПРЯЖЕННЫХ С НИМИ							
Цена нефти brent, \$/бар.(в среднем за период)	52	44	54	71	62	65	65
Цена на газ, \$/1000 куб.м	227	157	182	220	211	210	211
Добыча нефти, млн.т	533	549	546	551	555	560	560
Добыча газа, млрд.куб.м	633	638	691	717	684	692	698
Темп прироста ВВП в Еврозоне, %	2.1	1.9	2.4	2.0	1.9	1.7	1.6
Темп прироста экономики США, %	2.9	1.6	2.2	2.9	2.5	1.8	1.7
Дефлятор ВВП США, %	0.9	1.5	2.0	2.1	1.4	1.5	1.4

ИНП РАН	КВАРТАЛЬНЫЙ ПРОГНОЗ					19.12.2018	
	Выпуск №43						
Группа RIM						модель QUMMIR	

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Цена на пшеницу, \$/тонну (в среднем за период)	205	167	174	210	212	215	217
КУРСОВЫЕ ПЕРЕМЕННЫЕ							
Курс рубля к доллару (в среднем за период)	61.3	67.2	58.3	62.7	67.0	68.6	70.6
Курс рубля к евро (в среднем за период)	68.2	74.4	65.9	73.9	78.1	80.9	83.3
ПЕРЕМЕННЫЕ ВНУТРЕННИХ УСЛОВИЙ							
Динамика цен (тарифов) естественных монополий (% за год)							
Электроэнергия – индексация тарифов для населения (% , июль)	8.5	7.5	5.0	5.0	3.3	5.0	5.0
Газ – индексация оптовых цен, исключая население (% , июль)	7.5	0.0	3.9	3.4	1.4	3.0	3.0
Железнодорожные перевозки грузов – индексация тарифов (% , январь)	10.0	9.0	6.0	5.4	3.5	3.6	3.9
ДЕНЕЖНАЯ СФЕРА							
Ключевая ставка, % на конец периода	11.0	10.0	7.75	7.75	7.75	6.75	6.25
ПАРАМЕТРЫ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА (млрд. руб.)							
Расходы на экономику, в % к общей величине расходов	21	20	22	20	20	20	20
Чистая эмиссия внутренних госбумаг	9	524	1221	655	1032	1046	1098
Размер пенсии, средний за период, руб./ч	12091	12391	13304	13781	14583	15166	15773
Внешние займы	91	292	461	302	282	296	311
ДЕМОГРАФИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ (млн.человек)							
Численность населения в трудоспособном возрасте	86.2	85.3	84.0	82.8	81.9	81.3	80.6

Основные результаты прогноза

По итогам 2018 г. рост ВВП может составить 1.8%. Решающее влияние на такую динамику оказал спрос населения и чистый экспорт. Рост инвестиций в основной капитал, по нашим оценкам, составит не более 2%, что на фоне низкой динамики прошлых лет можно считать наиболее негативным итогом развития экономики в 2018 г. Как и в предбудущие годы околонулевым был вклад государственного потребления в формирование ВВП.

По нашим оценкам, в первой половине 2019 г. с высокой вероятностью можно ожидать замедления темпов экономического роста менее чем до 1% в годовом выражении. Замедление экономической динамики будет связано с действием следующих факторов. Во-первых, в первом полугодии 2019 г. запланировано снижение добычи нефти на 200 тыс. барр/сутки в рамках пролонгации соглашения ОПЕК+. Рост добычи углеводородов является на текущий момент ключевым фактором, формирующим экономическую динамику как за счет прямого вклада в темпы роста, так и за счет косвенных эффектов на основе межотраслевых связей.

Во-вторых, действие соглашения ОПЕК+ может привести к повышению мировых цен на нефть, что наряду с другими факторами будет

оказывать давление на внутренний рынок моторного топлива.

В-третьих, проинфляционный эффект от повышения НДС, акцизов и сформировавшийся в 2018 г. инфляционный навес (за счет опережающего роста цен на сырьевые товары) наверняка приведет к ускорению инфляции до уровня 4.8-5.5%. В существующей логике принятия решений в области денежно-кредитной политики Банк России, скорее всего, будет вынужден продолжить цикл повышения ключевой ставки, что приведет к дополнительному подавлению потребительского и инвестиционного спроса.

В-четвертых, слабая проработанность мероприятий по ряду национальных проектов не позволит эффективно расходовать бюджетные средства на их реализацию как минимум в первой половине 2019 г., что скажется как на динамике государственного потребления, так и инвестиций в основной капитал.

Общее негативное воздействие этих факторов на экономическую динамику в следующем году приведет к снижению темпов роста ВВП до 1.2%.

В последующие годы по мере разворачивания государственных программ и снижения негативного воздействия на экономическую динамику сдерживающих мер регулярной

экономической политики можно ожидать ускорения темпов роста ВВП до 2.1-2.5%, темпов роста потребления домашних хозяйств до 2.0-2.8%, инвестиций в основной капитал до 3.5-3.7%. Сдерживающее влияние на экономический рост будет оказывать чистый экспорт: на фоне стабилизации валютного курса и опережающего роста инвестиций будет отмечаться ускорение темпов ввоза инвестиционных товаров и товаров промежуточного потребления, при этом возможности наращивания экспорта будут ограничиваться производственными возможностями сырьевых секторов экономики.

В целом, даже темпы роста ВВП, превышающие 2%, не могут быть признаны удовлетворительными с учетом ограничений, стоящих перед российской экономикой и произошедшим в последние пять лет снижением уровня реальных доходов населения. В связи с этим реализация инерционного сценария экономического развития, предполагающего сохранение текущей конфигурации мер регулярной экономической политики, формирует дополнительные риски развития российской экономики в средне- и долгосрочной перспективе.

Результаты прогнозно-аналитических расчетов по основным блокам модели QUMMIR

Налоги и бюджет

Доходы **консолидированного бюджета** по итогам января-октября текущего года составили 25.7 трлн. руб. или 31% к ВВП. С начала года динамика доходной части бюджета составила +23% год к году, ускорившись после первого полугодия до +31%.

Ускорение темпов роста доходов во втором полугодии связано с улучшением внешнеэкономических условий. Благодаря одновременному росту мировых нефтяных цен и ослаблению рубля, ставки НДС и экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты увеличились в 1.5 раза с начала года. Кроме того, по газу рост налогооблагаемой базы был обеспечен ростом физических объемов экспорта на 10% год к году.

В результате, динамика нефтегазовых доходов достигла отметки +75% год к году в июле-октябре, что обеспечило рост их доли в общем объеме доходов консолидированного бюджета до 30% (против 25% годом ранее) и до 46.5% для федерального бюджета (40% год назад).

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

<u>Доходы</u>	Июль-октябрь, темпы роста		Январь-октябрь, темпы роста		Январь-октябрь, в % к ВВП ²	
	2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017	2017	2018
Налог на прибыль	119.5	140.0	118.8	123.2	3.9	4.2
НДФЛ	107.7	113.7	108.0	112.5	3.4	3.4
НДС (внутренний)	105.6	118.0	112.3	114.1	3.5	3.6
НДС на импорт	110.6	116.5	107.1	119.2	2.2	2.4
Акцизы	117.9	103.5	119.1	101.2	1.8	1.6
НДПИ	123.0	171.6	139.6	150.4	4.5	6.0
Ввозные пошлины ³	106.9	112.8	102.3	114.4	0.6	0.7
Вывозные пошлины	83.5	179.2	97.6	151.6	2.1	2.9
Всего доходы	110.8	130.8	113.8	122.5	28.4	31.0
Из них нефтегазовые	107.5	175.2	123.6	151.6	6.4	8.7

² Величина ВВП в январе-октябре 2018 г. (82993 млрд. руб.) – оценка Экономической экспертной группы.

³ Включая доходы, полученные в рамках Таможенного союза России, Казахстана, Армении, Кыргызской Республики и Белоруссии.

Таким образом, зависимость бюджетных доходов от нефтегазовой составляющей практически вернулась к докризисному уровню 2013-2014 гг.

В составе ненефтегазовых доходов наибольший прирост был зафиксирован для поступлений налога на прибыль, который был обеспечен ростом налогооблагаемой базы: прибыль безубыточных предприятий увеличилась за 9 месяцев 2018 г. на 37%, в том числе в добыче сырой нефти и природного газа – в 2.2 раза год к году (прибыль этого сектора составила 23% от общего объема по экономике в целом).

В целом, в текущем году двумя основными источниками роста бюджетных доходов стали улучшение внешнеэкономической конъюнктуры и рост внутреннего спроса, индуцированный ростом заработной платы в бюджетном секторе.

При этом Минфин продолжает придерживаться жесткой бюджетной политики. Расходы консолидированного бюджета на 1 ноября текущего года составили 21.4 трлн. руб. (25.8% к ВВП), увеличившись только на 4.7% год к году. Без учета единовременных выплат пенсионерам в прошлом году, прирост расходов составил +7.6%, что также заметно ниже темпов прироста бюджетных доходов.

Бюджетные расходы можно условно разделить на несколько групп:

- приоритетные расходы: по ним динамика финансирования превышает 10% в номинальном выражении (здравоохранение, образование, дорожное хозяйство и связь, трансферты регионам);
- расходы, по которым финансирование увеличилось менее чем на 4-6% год к году (национальная оборона и правоохранительная деятельность, ЖКХ, социальная политика);
- расходы, по которым объемы финансирования сократились: сельское хозяйство, транспорт, ТЭК, физическая культура и спорт.

Таким образом, чрезмерная жесткость бюджетной политики привела к необходимости выбора ограниченного круга приоритетных

расходов с тенденцией к «недофинансированию» прочих, не менее важных расходных статей. В частности, представляется преждевременным сужение программы поддержки сельского хозяйства, где в текущем году фиксируется весьма неустойчивый рост выпуска.

Результатом проводимой политики в сфере государственных финансов является формирование значимого размера бюджетного профицита. Так, на 1 ноября текущего года профицит консолидированного бюджета составил 4.3 трлн.руб. (5.2% к ВВП), в том числе профицит федерального бюджета – 3.1 трлн. руб., профицит бюджетов субъектов федерации – 1.2 трлн. руб. Такие высокие показатели были зафиксированы в последний раз в 2006-2007 гг., когда Минфин РФ осуществлял досрочное погашение внешнего государственного долга. В нынешнем году так называемые «дополнительные» нефтегазовые доходы аккумулируются на валютных счетах Казначейства в Центробанке, формируя значимую часть прироста денежной массы.

Прогноз

По итогам 2018 г. доходы консолидированного бюджета, по нашим оценкам, составят 30.9 трлн. руб. (30.3% к ВВП), увеличившись относительно уровня 2017 г. на 20%. Наша оценка превышает одобренный в законах о бюджете уровень (28.7 трлн. руб.) на 2.2 трлн. руб., и оценка Минфина представляется крайне пессимистичной.

Расходы бюджета не превысят 28.8 трлн. руб. (28.3 % к ВВП), прирост объема их финансирования составит +6% год к году (+2.5% в реальном выражении). Реализация бюджетного правила приведет к формированию максимального за последние 10 лет профицита в размере 2.1 трлн. руб. (2% к ВВП).

В 2019 г. динамика бюджетных показателей значительно замедлится как в результате снижения темпов экономического роста, так и в силу стагнации внешнеэкономических условий. Так, темпы прироста доходной части консолидированного бюджета не превысят 3% в год, что означает их снижение в реальном выражении на 3%. Существенная динамика

будет фиксироваться только по поступлениям НДС, акцизов (скажется повышение ставок) и импортным пошлинам (благодаря росту потребительского импорта).

В 2020-2021 гг. рост доходов консолидированного бюджета ускорится до +6-8% в год, что станет следствием улучшения динамики доходов экономических агентов и ростом налогооблагаемой базы: поступление налога на прибыль будет увеличиваться на 10-11% в год, НДС – на 7-9%. Таким образом, после 2019 г. основными источниками роста бюджетных доходов станут ненефтегазовые поступления, а доля нефтегазовых доходов не превысит 27-28% для консолидированного бюджета.

Динамика расходов ожидается на уровне +3% в 2019 г. и +5-8% в 2020-2021 гг., оставаясь ниже темпов прироста бюджетных доходов. Реализация национальных проектов приведет к опережающему росту инвестиционных расходов (до +8% в год). Одновременно существенно замедлится динамика расходов на пенсионное обеспечение (расходы внебюджетных фондов будут расти не более чем на 3% в год), что обусловлено повышением пенсионного возраста

и низкими темпами инфляции, позволяющими индексировать размер пенсий не более чем на 4-5% в год.

На всем прогнозном периоде бюджет будет исполняться с существенным профицитом в размере 2.4-2.8 трлн. руб. в год. В представленном сценарии предполагается, что дополнительные нефтегазовые доходы будут аккумулироваться на счетах Казначейства в Центральном банке, поэтому существенного роста объема Фонда национального благосостояния после 2018 г. не ожидается.

В целом, среднесрочная бюджетная политика, основные принципы которой отражены в федеральном бюджете на 2019-2021 гг., позволит решить только две задачи: формирование устойчивого бюджетного профицита и пополнение финансовых резервов государства, а также некоторое ускорение государственных инвестиций и государственного потребления (до +1% ежегодно к концу прогнозного периода) при реализации государственных программ по финансированию инфраструктурных проектов, здравоохранения и др.

ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИСПОЛНЕНИЯ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА

	2018	2019	2020	2021
Доходы консолидированного бюджета, трлн.руб.	30.9	31.8	34.3	36.2
- доля нефтегазовых доходов, %	31.2	27.7	27.8	27.1
- доля ненефтегазовых доходов, %	68.8	72.3	72.2	72.9
Доходы консолидированного бюджета, в % к ВВП	30.3	29.9	30.1	30.0
Нефтегазовый трансферт в % ВВП ⁴	8.2	7.6	7.5	7.4
Расходы консолидированного бюджета, трлн.руб.	28.8	29.6	31.8	33.4
Расходы консолидированного бюджета, в % к ВВП	28.3	27.9	28.0	27.7
Дефицит(-)/профицит (+) КБ, в % к ВВП	2.0	2.0	2.1	2.3
Чистая эмиссия ценных бумаг, в % к ВВП	0.6	1.0	0.9	0.9
Чистое внешнее заимствование, в % к ВВП	-0.2	-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.	6010	5885	5930	5644

⁴ Здесь величина нефтегазового трансферта включает как текущие нефтегазовые доходы, направляемые в ФБ, так и средства суверенных фондов, накопленные ранее, перечисляемые для покрытия дефицита бюджета.

Инвестиции

Согласно данным системы национальных счетов, в 1 кв. 2018 г. физический объем валового накопления основного капитала увеличился в годовом выражении на 1.8%, а во 2 кв. 2018 г. не изменился по сравнению со 2 кв. 2017 г. Таким образом, прирост объема этого показателя в первом полугодии 2018 г. составил 1.3% и 6.7% по сравнению с первыми шестью месяцами 2017 г. и 2016 г. соответственно.

В январе-июне 2018 г. восстановление инвестиционной активности в экономике подтверждалось ростом одного из ее наиболее важных косвенных показателей – физического объема импорта инвестиционных товаров. По оценке ИНП РАН, этот показатель несколько лет возрастал после более чем 30%-ного обвала 2015 г.: по итогам 2017 г. он вырос на 40.5%, а в первом полугодии 2018 г. – на 36.6%. Однако в июле 2018 г. данный показатель увеличился только на 1.2%, а в августе-октябре 2018 г. вышел в отрицательную зону. Как результат, в июле-октябре 2018 г. объем инвестиционного импорта в постоянных ценах оказался ниже уровня июля-октября 2017 г. на 18.9%.

В 2017 г. и первой половине 2018 г. росту объемов инвестиционного импорта способствовало снижение цен на него как в рублях, так и в долларах: рублевый дефлятор для этой категории товаров снизился на 18.8% в 2017 г. и на 15.3% - в январе-июне 2018 г., снижение долларového дефлятора составило 8.0% и 17.7% соответственно. Но в июле-октябре 2018 г. цены инвестиционного импорта резко выросли: рублевый дефлятор увеличился на 28.6%, долларový – на 15.1% по сравнению с июлем-октябрем 2017 г. Рост цен на инвестиционные товары, вероятно, стал одним из основных факторов, способствовавших снижению объемов их импорта и, вероятно, сокращению инвестиционной активности в российской экономике.

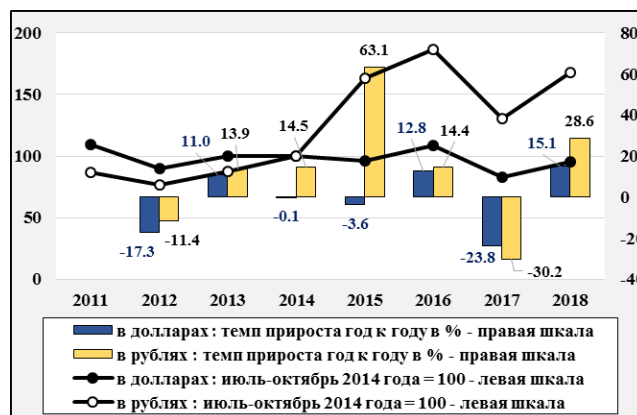


Рис.1. Дефляторы импорта инвестиционных товаров в Россию в июле-октябре 2011-2018 гг.

Среди четырех относящихся к классам ОКВЭД2 видов деятельности, преимущественно связанных с выпуском продукции инвестиционного назначения, спад производства в январе-октябре 2018 г. был зафиксирован только в «Производстве компьютеров, электронных и оптических изделий» - на 3.9%. В «Производстве машин и оборудования, не включенных в другие группировки» объем производства в годовом выражении почти не изменился - рост на 0.4%, «Производство прочих транспортных средств и оборудования» выросло на 3.5%, а «Производство электрического оборудования» - на 3.8%.

Показатели, характеризующие состояние строительной отрасли, в январе-октябре 2018 г. показали или снижение (ввод в действие жилых домов, объем работ, выполненных в строительстве) или незначительный рост (производство цемента).

Прогноз

По нашим оценкам, в 2018 г. прирост физического объема валового накопления основного капитала составит 1.8%, а в 2019-2021 гг. – 2.2-3.7%. При таких темпах роста физический объем инвестиций только в 2021 г. превысит достигнутый в 2013 г. уровень.

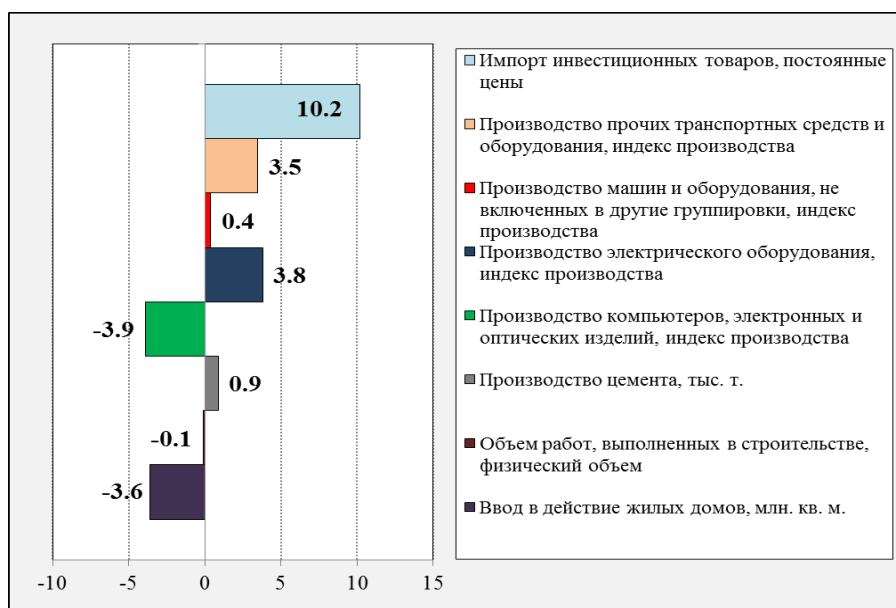


Рис.2. Косвенные показатели инвестиционной активности в экономике в январе-октябре 2018 г., темп прироста по отношению к январю-октябрю 2017 г.

Внешняя торговля товарами

В январе-октябре 2018 г. стоимостный объем экспорта товаров составил \$367.1 млрд., импорта товаров – \$196.4 млрд., что выше значений соответствующих показателей января-октября 2017 г. на 28.3% и 7.0%. Сальдо внешней торговли товарами в январе-октябре 2018 г. оказалось равным \$170.7 млрд. против \$102.7 млрд. и \$79.8 млрд. за первые десять месяцев 2017 г. и 2016 г. соответственно. Для

сравнения: в январе-октябре 2011-2014 гг. сальдо внешней торговли товарами находилось в диапазоне \$170-180 млрд.

В январе-октябре 2018 г. выросли в годовом выражении стоимостные объемы экспорта и импорта продукции, относящиеся ко всем укрупненным товарным группам. В частности, экспорт «Полезных ископаемых и нефтепродуктов» увеличился на 34.5%. Здесь

Внешняя торговля товарами в январе-октябре 2018 г.

	\$ млрд.			Стоимостный объем, % к янв.-окт. 2017 г.		Физический объем, % к янв.-окт. 2017 г.	
	Экспорт	Импорт	Сальдо	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт
Всего	367.1	196.4	170.7	128.3	107.0	105.7	106.3
Продовольствие	19.9	23.7	-3.8	127.3	102.7	121.9	100.4
Текстиль, одежда, кожа	1.0	13.0	-11.9	107.4	110.9	114.3	101.1
Древесина и изделия из дерева	11.2	3.6	7.6	118.8	104.8	106.4	99.5
Полезные ископаемые и нефтепродукты	240.5	3.8	236.6	134.5	112.5	102.7	94.6
Химическая продукция	24.2	33.6	-9.5	122.6	108.4	108.9	103.8
Металлургическая продукция	39.5	16.3	23.2	117.9	114.4	102.3	101.9
Машиностроительная продукция	14.8	84.9	-70.1	111.2	106.1	121.6	110.9
Прочая продукция	16.0	17.4	-1.4	107.8	105.3	...	...

Источник: расчеты ИНП РАН по данным ФТС России

определяющим стал рост цен на нефть: в январе-октябре 2018 г. средняя цена нефти марки Urals была равна 71.6 \$/барр., тогда как в январе-октябре 2017 г. – 51.2 \$/барр.

Физический объем экспорта товаров из России в январе-октябре 2018 г. вырос на 5.7% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. и превзошел уровень 2014 г. на 15.7%. Физический объем импорта товаров за первые десять месяцев 2018 г. увеличился в годовом выражении на 6.3%, что составляет 93.5% уровня января-октября 2014 г. (в январе-октябре 2015-2016 гг. импорт товаров в постоянных ценах был равен 70-72% от уровня первых десяти месяцев 2014 г.).

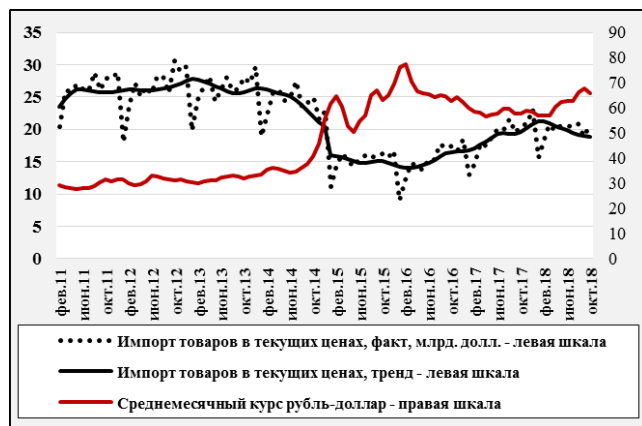


Рис.3. Импорт товаров в Россию и курс рубля по отношению к доллару в 2011-2018 гг.

В то же время необходимо обратить внимание на проявившуюся в последние месяцы закономерность. Если динамика экспорта товаров как в текущих, так и постоянных ценах соответствует трендам последних двух лет, то импорт стал показывать замедление, произошедшее практически одновременно с ослаблением курса рубля. В январе 2017 г. – феврале 2018 г. месячные темпы прироста

импорта в текущих ценах в годовом выражении только один раз опустились ниже 20%, но начиная с марта 2018 г. начался спад, а в августе-сентябре 2018 г. эти темпы и вовсе стали отрицательными.

Похожая ситуация сложилась и с импортом товаров в постоянных ценах. В 2017 г. этот показатель вырос на 23.5%, а в январе-июне 2018 г. – на 17.7% (в годовом выражении). Но затем начался спад, и по итогам июля-октября 2018 г. импорт в постоянных ценах оказался ниже уровня июля-октября 2017 г. на 7.7%. (81-88% от уровней аналогичных периодов 2013-2014 гг.).

Рассмотрение внешней торговли в разрезе широких экономических категорий показывает, что в январе-октябре 2018 г. импорт и инвестиционных, и потребительских, и промежуточных товаров оказался выше уровней января-октября 2017 г. как в текущих, так и в постоянных ценах. Однако уровень первых десяти месяцев 2014 г. был превзойден только импортом инвестиционных товаров в постоянных ценах, в то время как физический объем импорта потребительских товаров остается ниже значения 2014 г. на 19.8%, а импорт товаров промежуточного спроса – на 8.3%.

Динамика импорта этих групп товаров в последние несколько месяцев различна. Импорт инвестиционных товаров увеличился в первом полугодии 2018 г. на 36.6%, а в июле-октябре 2018 г. резко сократился – на 18.9% в годовом выражении. Для потребительских товаров соответствующие темпы прироста оказались равны 6.7% и 0.6%, а для товаров промежуточного спроса – 6.7% и 0.6%.

Импорт товаров в разрезе широких экономических категорий в январе-октябре 2018 г.

	\$ млрд.	Темп роста стоимостного объема, %		Темп роста физического объема, %		Дефлятор импорта (в рублях)	
		2018/17	2018/14	2018/17	2018/14	2018/17	2018/14
Инвестиционные товары	62.7	103.4	85.8	110.2	106.6	100.0	138.7
Потребительские товары	55.7	105.9	72.2	103.6	80.2	108.6	155.0
Промежуточные товары	72.0	112.6	85.3	104.1	91.7	115.1	160.1
Прочие товары	6.0	95.1	74.2	...	...	...	...

Источник: расчеты ИНП РАН по данным ФТС России

Прогноз

Согласно результатам прогнозных расчетов, стоимостный объем экспорта товаров в 2018 г. будет равен \$426 млрд., в 2019-2021 гг. - \$395-427 млрд. Стоимостный объем импорта товаров составит \$259 млрд. в 2018 г. и \$272-312 млрд. в 2019-2021 гг. В 2018 г. сальдо торгового баланса достигнет \$167 млрд. а в 2019-2021 гг. будет сокращаться, составив в последний год этого периода \$115 млрд.

Денежно-кредитная сфера

На начало ноября с.г. **денежная масса** в национальном определении возросла на 11.5% г/г (+10% г/г годом ранее), доля наличных денег в обращении составила 20.5% (20.3% на начало ноября прошлого года). В сентябре с.г. наблюдалось сокращение рублевых вкладов населения в объеме 2.2% доходов, в октябре, напротив, увеличение в объеме 4.2% доходов, в результате по итогам января-октября прирост данного показателя составил +2.6% доходов (+2.4% и + 2.7% в аналогичном периоде 2017 и 2016 гг. соответственно), вклады населения в иностранной валюте в долл. эквиваленте сократились до \$82.7 млрд. на начало ноября (-7.1% г/г). Рублевые депозиты организаций на начало ноября возросли на 9.1% г/г (+6.1% г/г годом ранее), отражая рост оборота предприятий на 22.2% за январь-октябрь с.г. (+4.8% г/г в аналогичном периоде прошлого года). Депозиты организаций в иностранной валюте в долл. эквиваленте составили \$116.3 млрд. на начало ноября (+2.5% г/г).

Объем задолженности по **кредитам населению** на начало ноября возрос на 22.1% г/г (+9.9% г/г

годом ранее), при этом жилищное кредитование демонстрировало рост 25% г/г (+12.9% г/г соответственно). Уровень просроченной задолженности по кредитам физическим лицам-резидентам сократился до 5.6% (7.5% годом ранее), в том числе по жилищным кредитам составил 1.2% (1.6% соответственно).

Объем выданных рублевых **кредитов организациям**⁵ в январе-октябре 2018 г. возрос на 15% г/г (+11.7% г/г годом ранее). В результате рублевая задолженность организаций возросла на 12% г/г (+5% г/г на начало ноября 2017 г.), уровень просроченной задолженности составил 7.7% (8.1% годом ранее). Задолженность организаций по кредитам в иностранной валюте и драгоценных металлах в долл. эквиваленте составила \$99.2 млрд. на начало ноября 2018 г. (-10.9% г/г), уровень просроченной задолженности в данном сегменте - 2.7% (2.9% годом ранее).

Рост уровня просроченной задолженности отмечен в секторах производства пищевых продуктов (с 8.4% на начало июня до 12% на начало ноября), производства прочих неметаллических минеральных продуктов (с 13.8% на начало апреля до 19.7% соответственно), обработки древесины и производства изделий из дерева (с 6.5% на начало года до 11% соответственно). Выше среднего уровень просроченной задолженности характерен для секторов торговли (сокращение с 12.9% на начало июня до 11.5% на начало

⁵ Юридические лица-резиденты и индивидуальные предприниматели

ноября), строительства (17.7%), сельского хозяйства (9.6%).

Наибольший рост кредитной задолженности отмечен в секторах транспорта и связи без деятельности воздушного транспорта (+46.7% г/г на начало ноября, +11.3% г/г по итогам прошлого года), химического производства (+39.5% г/г и +9.4% г/г соответственно), добыче топливно-энергетических полезных ископаемых (+14.9% г/г и +36.9% г/г соответственно). В секторе сельского хозяйства динамика задолженности возросла до +11.4% г/г (+7.3% г/г по итогам прошлого года). Выход динамики кредитования в положительную область отмечен в секторах строительства (+5.5% г/г, сокращение на 13.6% г/г по итогам прошлого года), производства автомобилей (+9% г/г, сокращение на 7.8% г/г в 2017 г.), производства машин и оборудования (+5% г/г и -20.5% г/г соответственно по задолженности в рублях), торговли (+11.9% г/г и -5.4% г/г соответственно по задолженности в рублях).

На начало декабря с.г. **международные резервы РФ** составили \$462.1 млрд. За период с начала года основными составляющими роста показателя являлись изменения в результате операций (+\$37.4 млрд.) и прочие изменения монетарного золота (+10.7 млрд.) в условиях прироста физического объема монетарного золота в январе-октябре на 7.3 млн. чистых тройских унций (+6 млн. чистых тройских унций в аналогичном периоде 2017 г.). При этом переоценки в результате изменения валютного курса (-\$16.2 млрд.) и цены монетарного золота (-\$ 4.4) внесли отрицательный вклад в динамику резервов. Прочие изменения прочих валютных активов составили в указанном периоде +\$2.3 млрд.

В соответствии с предварительной оценкой БР, в январе-ноябре укрепление профицита счета текущих операций до \$104.3 млрд. (\$27.6 млрд. годом ранее) сопровождалось увеличением сальдо финансовых операций частного сектора с нерезидентами до \$58.5 млрд. в сравнении с \$17.7 млрд. годом ранее.

Прогноз

В соответствии с прогнозом рост ВВП с 1.8% в текущем году сокращается до 1.2% в следующем, в 2020-2021 гг. увеличивается до 2.5-2.1%. При этом рост реальных доходов населения возрастает с 1.8% в текущем году до 2.9%-3.4% в 2019-2020 гг. и замедляется до 2.5% в 2021 г. Среднегодовой ИПЦ возрастает с 3.4% в текущем году до 5.9% в следующем, и в дальнейшем стабилизируется на уровне 4.2% в 2020-2021 гг. Данная динамика доходов наряду с инфляцией обуславливают прирост денежной массы в национальном определении на 10.4-11.4% ежегодно, при этом объем М2 увеличивается по отношению к ВВП с 46.3% в 2018 году до 53.1% в 2021 г.

Сценарий предполагает стабилизацию ключевой ставки на уровне 7.75% в течение 2019 г., в 2020-2021 гг. уровень ставки сокращается до 6.75% и 6.25% на конец года соответственно. С учетом прогноза ценовой динамики в реальном выражении ставка составляет 2.7-2.6% в конце 2019-2020 гг. соответственно с последующим снижением до 2.1% к концу 2021 г. Подобная динамика ставок и доходов формирует рост кредитования населения на уровне +18.6% в текущем году с последующим снижением до +13.1%-10.5% в 2019-2021 гг. Уровень задолженности населения возрастает с 14.3% ВВП в 2017 г. до 18.1% в 2021 г., в том числе по жилищным кредитам с 5.7% до 7.1% ВВП в условиях расходов населения на покупку жилья на уровне 3.9% доходов в 2019-2021 гг.

Кредитование сектора государственного управления со стороны банков возрастает в соответствии с чистой эмиссией внутренних государственных ценных бумаг.

Прогнозная динамика ресурсной базы банковского сектора позволяет обеспечить рост объема кредитования нефинансовых и финансовых организаций в диапазоне 9.3% - 10.7% в год в 2018-2021 гг.

В соответствии с прогнозом, сальдо торгового баланса находится на уровне \$167-124 млрд. в 2018-2019 гг. и \$127-115 млрд. в 2020-2021 гг., при этом чистый вывоз капитала частным

сектором оценивается в диапазоне \$56-35 млрд. в 2018-2019 гг. и \$39-26 млрд. в 2020-2021 гг. В результате объем международных резервов возрастает с \$463.6 млрд. в конце 2018 г. до \$564.1 млрд. в конце 2021 г. С учетом нахождения курса рубля на среднегодовом

уровне 67-70.6 руб./долл. в 2019-2021 гг., указанная динамика международных резервов обеспечивает спрос экономики на деньги в условиях кредитования банков со стороны БР на уровне 5-6% в структуре активов кредитных организаций на конец года в 2019-2021 гг.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ СФЕРА – ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОГНОЗА*

* все данные приведены на конец соответствующего периода

Макропоказатели	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Международные резервы РФ, млрд.\$	368.4	377.7	432.7	463.6	504.9	538.5	564.1
Денежная масса M2, в % прирост	11.3	9.2	10.5	11.4	10.9	10.9	10.4
Денежная масса M2, % ВВП	42.2	44.6	46.1	46.3	49.3	51.1	53.1
Кредиты населению, в % прирост	-5.7	0.9	12.0	18.6	13.1	12.2	10.5
Кредиты населению, % ВВП	14.0	13.6	14.3	15.3	16.6	17.4	18.1
в том числе							
Жилищные кредиты	4.9	5.3	5.7	6.2	6.6	6.9	7.1
Кредиты и пр. требования к организациям, % ВВП	42.5	39.7	38.5	38.4	39.9	41.6	42.3

Доходы, потребление и цены

Динамика реальных располагаемых доходов населения замедлилась во второй половине 2018 г. Если в первом квартале темпы роста этого показателя составляли 103.2% (без учета ЕВ), то за январь-октябрь они составили 101.6%.

Реальная зарплата работников организаций увеличилась за январь-октябрь 2018 г. на 7.6% по отношению к соответствующему периоду предыдущего года. В октябре 2018 г. рост составил 4.4% в годовом выражении. Напомним, что в январе 2018 г. годовые темпы роста заработной платы составляли 11%.

Одновременно с замедлением роста реальных зарплат в 2018 г. стала увеличиваться склонность населения к сбережению. Действительно, если в январе темпы прироста организованных сбережений населения составляли 6%, то в октябре они достигли 9% год к году. Суммарный объем депозитов физических лиц, тем временем, превысил 21 трлн. рублей.

Темпы роста оборота розничной торговли также сокращаются. Наибольшее их значение было в июне 2018 г. и составляло тогда 3.3% к соответствующему периоду предыдущего года. В октябре эта цифра составляет уже менее двух процентов (1.9%). Замедление динамики совокупной розницы обусловлено, главным образом, изменениями в продовольственном товарообороте.

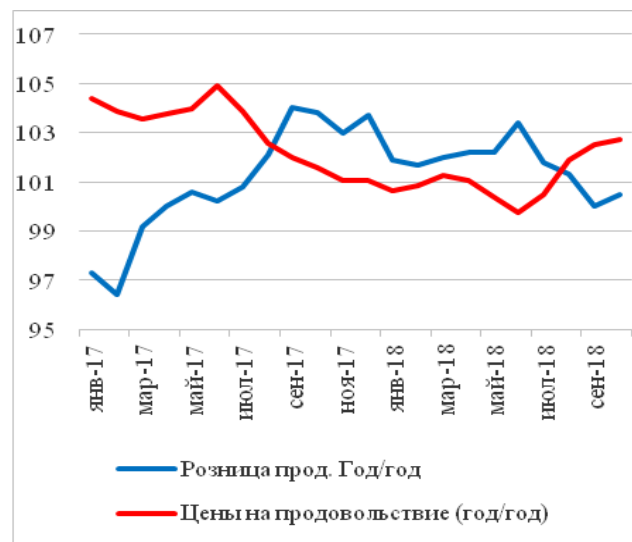


Рис.4. Динамика розничного оборота продовольственными товарами и цен на продовольственные товары, год к году

Так, положительная динамика оборота розничной торговли продовольственными товарами за последний год формировалась на фоне относительно низких годовых темпов роста продовольственных цен: их уровень в первой половине года не превышал полутора процентов, а в июне даже зафиксирована небольшая дефляция. Во второй половине года рост продовольственных цен стал ускоряться и достиг к октябрю 2018 г. 2.7% год к году. В результате потребительский спрос на продовольственные товары, который всегда был чувствителен к ценам, стал замедляться и в сентябре 2018 г. его прирост составил 0.0% (в октябре 0.5%).

Относительно высокая динамика потребительского кредитования позволяет поддерживать потребительский спрос на непродовольственные товары.



Рис.5. Динамика розничного оборота непродовольственными товарами и цен на непродовольственные товары, год к году. Темпы роста кредитов физлицам, год к году (правая шкала)

Однако рост цен на непродовольственные товары, который продолжается практически весь год и который достиг в феврале более 4% (против 2.5% в начале года), может оказать негативное воздействие на спрос уже в начале следующего года.

Прогноз

Высокие темпы потребительского кредитования и снижающаяся динамика потребительских цен в первой половине года позволит потреблению домашних хозяйств достигнуть темпов роста в 2.6% по итогам 2018 г. Однако в 2019 г. повышение ставки НДС и увеличение акцизов на топливо не позволят поддержать потребление подобном уровне. Согласно нашему прогнозу потребление домашних хозяйств в 2019 г. составит около 1.5%.

Труд, занятость, демография

По итогам III кв. 2018 г. численность занятого населения составила 73.1 млн. чел.,

увеличившись на 0.2 млн. чел. в годовом выражении. В октябре величина занятых работников равнялась 72.5 млн. чел. - это ниже значения предыдущего месяца на 0.6 млн. чел. и связано, в первую очередь, с сезонным фактором (окончанием летних сельскохозяйственных работ и снижением туристического потока), и ниже значения соответствующего периода прошлого года на 0.2 млн. чел. Первостепенное влияние на годовое снижение занятости оказала неустойчивость экономической динамики.

Одним из последствий воздействия макроэкономики на рынок труда можно отнести, в частности, рост неполной занятости за истекший период. В III кв. 2018 г. численность работающих неполное время работников возросла на 0.3 млн. чел. по сравнению с предыдущим периодом – до 3.9 млн. чел. всего по наблюдаемым статистикой видам (или 11% списочной численности работников организаций). В условиях роста неполной занятости на основной работе увеличилась занятость населения в неформальном⁶ секторе экономики: в III кв. 2018 г. доля занятых здесь возросла до 19.4% от суммарного количества (до 14.2 млн. чел.).

Величина безработного населения в III кв. 2018 г. снизилась на 0.3 млн. чел. в годовом выражении – до уровня 4.6%. В октябре уровень безработицы равнялся 4.7%, а величина безработных осталась на 0.3 млн. чел. ниже значения октября 2017 г. При этом количество не занятых трудовой деятельностью граждан, состоящих на учете в органах службы занятости населения, составило 0.8 млн. чел., из них 0.6 млн. чел. имели статус безработного, то есть коэффициент напряженности (число не занятых на 100 заявленных вакансий) равнялся 47.4 чел.

⁶ В широком смысле к занятым в неформальном секторе экономики относятся следующие категории работников: граждане, занимающиеся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица (ПБОЮЛ), работающие по найму у физических лиц и ПБОЮЛ, занятые в домашнем хозяйстве, другие категории работников, не охваченные официальной статистической отчетностью, в том числе скрытая занятость.

За истекший период на рынок труда значительное влияние оказывала негативная динамика демографических показателей: сокращение численности населения в трудоспособном возрасте на 1 млн. чел. за период с начала года привело к одновременному снижению количества занятых и безработных в октябре. Однако реализация мер по повышению производительности труда (вопрос, который актуализируется в связи с сокращением предложения трудовых ресурсов) затруднительна в условиях сокращения интенсивности конечного спроса и низких темпов роста экономики, как следствие динамика производительности - на уровне 101.5-101.6%.

Прогноз

На прогнозном периоде была пересмотрена динамика численности постоянного населения и численности населения, старше трудоспособного возраста – переменные, заданные экзогенно в соответствии с

актуальным прогнозом МЭР РФ. Динамика численности населения в трудоспособном возрасте по-прежнему задавалась на уровне высокого варианта демографического прогноза Росстата (см. таблицу).

Согласно расчетам по модели, численность занятого населения в 2018 г. прогнозируется на уровне в 72.5 млн. чел. В условиях умеренного роста экономики и снижения числа населения в трудоспособном возрасте уровень занятости (95%) не изменится в среднесрочной перспективе, а возрастающий спрос экономики на труд будет удовлетворяться за счет снижения числа безработного населения. Уровень безработицы снизится до 4.7% экономически активного населения к 2021 г. В 2019 г. в связи с замедлением экономической динамики будет наблюдаться увеличение безработицы до уровня в 4.9%.

Динамика производительности труда будет возрастать умеренными темпами, достигнув 102.0% роста в среднесрочной перспективе.

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

	2017	2018	2019	2020	2021
Общая численность населения	146.8	147.1	147.4	147.8	148.3
Численность населения в трудоспособном возрасте	84.0	82.8	81.9	81.3	80.6
Численность экономически активного населения, в том числе:					
Занятое население	76.3	76.1	76.2	76.2	76.0
Безработное население	72.3	72.5	72.4	72.4	72.5
(уровень безработицы), %	4.0	3.6	3.8	3.7	3.6
Производительность труда, динамика в %	5.2	4.7	4.9	4.8	4.7
Количество вакантных рабочих мест	101.7	101.6	101.3	102.5	102.0
Справочно:	1.5	1.6	1.6	1.6	1.7
Численность экономически неактивного населения в трудоспособном возрасте	15.2	14.2	13.3	12.6	11.9
Численность населения старше трудоспособного возраста	36.7	37.4	37.3	37.1	36.7

Счет производства ВВП

По итогам II кв. 2018 г. объем произведенного ВВП увеличился на 1.9% по отношению ко II кв. 2017 г. В большинстве видов экономической деятельности наблюдалась положительная динамика ВДС. Наибольший прирост производства был отмечен в таких секторах как «обрабатывающая промышленность» (+2.8%), «транспортировка и хранение» (+3.9%), «деятельность гостиниц и ресторанов» (+6.9%), «деятельность финансовая и страховая» (+8.6%). Снижение произведенного ВВП наблюдалось в

«водоснабжении и водоотведении» (-2.2%), в «деятельности по операциям с недвижимым имуществом» (-1.5%), в «образовании» (-0.4%). Сельское хозяйство по итогам II кв. 2018 г. показало прирост всего на 0.3%.

В краткосрочном периоде при прочих равных условиях динамика валовой добавленной стоимости видов экономической деятельности в структуре счета производства ВВП в значительной степени коррелирует с динамикой производства основных его компонентов. При этом может использоваться

гипотеза о неизменности доли валовой добавленной стоимости в выпуске.

За январь-сентябрь текущего года индекс роста инвестиций в основной капитал составил 104.1% к соответствующему периоду прошлого года. При этом индекс промышленного производства равнялся 103.0%. Обрабатывающие производства показали прирост на 3.3% в годовом выражении. В структуре обрабатывающей промышленности наибольшее увеличение было отмечено в деятельности полиграфической и копировании носителей информации (+14.7% за январь-октябрь текущего года в годовом выражении), в производстве автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов (+14.4%), в производстве древесины и обработке изделий из дерева (+9.3%), в производстве лекарственных средств и материалов (+7.3%), в производстве одежды (+5.7%) и в производстве резиновых и пластмассовых изделий (+5.3%). Металлургическое производство показало прирост в 2.3%, производство кокса и нефтепродуктов – 2.1%, производство машин и оборудования – 0.4%. Снижение производства отмечалось в таких секторах как «производство кожи и изделий из кожи» (-2.9%), «производство компьютеров и электронных оптических изделий» (-3.9%).

Объем производства по виду деятельности «добыча полезных ископаемых» возрос за

январь-октябрь 2018 г. на 3.3% в годовом выражении.

Динамика объема работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», за январь-октябрь 2018 г. снизилась на 0.1% к соответствующему периоду прошлого года (одновременно с приростом производства прочей неметаллической минеральной продукции на 4.8%). Динамика ввода в действие жилых домов равнялась 95.8%.

Индекс роста оборота розничной торговли за январь-октябрь текущего года составила 102.6% от уровня соответствующего периода прошлого года.

Объем продукции сельского хозяйства по итогам января-октября 2018 г. составил 98.7% от уровня производства соответствующего периода прошлого года, что связано, в первую очередь, со снижением урожайности зерновых и других видов культур (влияние климатических условий). Грузооборот транспорта - на 2.6% в годовом выражении.

Прогноз

Прогнозная динамика разделов счета производства ВВП представлена в нижеследующей таблице. В большинстве видов экономической деятельности будет наблюдаться умеренно положительная динамика валовой добавленной стоимости в среднесрочной перспективе.

Динамика разделов счета производства ВВП, %		2017	2018	2019	2020	2021
раздел А	Сельское хозяйство, охота, рыболовство	1.2	0.0	1.9	2.0	2.0
раздел В	Добыча полезных ископаемых	1.4	2.7	-0.9	1.3	0.6
раздел С	Обрабатывающие производства	0.1	2.5	0.8	-0.1	0.1
раздел D	Обеспечение электрической энергией	0.2	1.9	-0.2	-0.1	-0.2
раздел E	Водоснабжение, водоотведение	-0.0	-0.6	0.2	0.2	0.1
раздел F	Строительство	0.5	-0.7	5.3	3.4	2.9
раздел G	Торговля	3.3	2.2	1.3	0.8	0.6
раздел H	Транспортировка и хранение	3.6	2.1	0.5	0.9	1.1
раздел I	Гостиницы и рестораны	2.1	3.2	0.6	1.6	1.1
раздел J	информация и связь	3.7	0.5	1.1	1.4	1.3
раздел K	Деятельность финансовая и страховая	1.5	6.3	3.3	4.3	4.2
раздел L	Операции с недвижимым имуществом	2.4	0.9	2.6	3.2	2.9
раздел M	Деятельность профессиональная, научная и технич.	0.6	1.7	5.1	3.8	3.6
раздел N	Деятельность административная	2.6	1.7	3.7	3.7	3.3
раздел O	Государственной управление	1.0	3.3	1.4	2.2	2.0
раздел P	Образование	-0.1	0.3	0.1	0.0	0.0
раздел Q	Здравоохранение	0.5	0.9	0.3	0.6	0.6
раздел R	Культура и спорт	1.9	-0.1	1.0	0.3	0.2
раздел S	Предоставление прочих видов услуг	-0.1	2.4	2.9	2.4	2.2
раздел T	Деятельность домашних хозяйств	-2.0	1.0	0.8	0.3	0.3
Чистые налоги на продукты		1.4	0.9	1.3	1.2	1.9

СОДЕРЖАНИЕ

<i>Аналитическое резюме по итогам 2018 г.</i>	<i>2</i>
<i>Сценарные условия и ключевые гипотезы</i>	<i>4</i>
<i>Основные результаты прогноза</i>	<i>5</i>
<i>Результаты прогноз-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>Доходы, потребление и цены</i>	<i>14</i>
<i>Труд, занятость, демография</i>	<i>15</i>
<i>Счет производства ВВП</i>	<i>16</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)