

**РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК**  
**ИНСТИТУТ НАРОДНОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**  
**Прогноз индикаторов экономики РФ<sup>1</sup>: 2019–2022 гг.**  
**(инерционный сценарий)**

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОГНОЗА – ДИНАМИКА							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>ДИНАМИКА ВВП И СОСТАВЛЯЮЩИХ ЕГО ЭЛЕМЕНТОВ В ЦЕНАХ 2008 г., %</b>							
ВВП	0.2	1.6	2.2	0.8	1.8	2.2	2.2
Потребление домашних хозяйств	-1.9	3.3	2.3	0.7	0.9	1.0	1.2
Государственное потребление	1.5	2.4	0.4	0.3	0.6	0.8	0.7
Накопление основного капитала	1.0	5.2	2.9	0.9	1.9	3.4	3.1
Экспорт	3.2	5.0	5.5	1.5	3.9	4.0	4.0
Импорт	-3.6	17.4	2.7	2.3	4.2	3.5	3.8
<b>МАКРОПОКАЗАТЕЛИ В ТЕКУЩИХ ЦЕНАХ, трлн.руб.</b>							
ВВП	86.0	92.1	103.9	107.3	111.6	117.8	124.2
Валовая прибыль и валовые смешанные доходы	35.3	38.2	43.4	41.6	41.5	42.7	43.6
Оплата труда (включая скрытую)	41.2	43.9	48.2	53.4	57.6	62.2	67.2
Чистые налоги на производство и импорт	9.4	10.0	12.2	12.3	12.5	12.9	13.3
Фонд национального благосостояния	5.3	4.7	4.0	7.9	8.3	8.3	8.4
Курс рубля к доллару по ППС	25.4	25.5	26.1	26.8	27.4	28.0	28.7
ВВП по ППС (трлн.долл.)	3.415	3.601	4.027	4.026	4.102	4.233	4.362
ВВП по ППС на душу населения (тыс.долл.)	23.3	24.5	27.4	27.4	27.9	28.7	29.5
ВВП по ППС на душу населения к уровню США, %	37.2	37.6	40.0	38.4	37.8	37.7	37.6
<b>ДИНАМИКА ДЕФЛЯТОРОВ, % ЗА ГОД</b>							
Дефлятор ВВП	3.3	5.4	10.3	2.5	2.1	3.3	3.2
Дефлятор потребления	6.8	2.8	3.3	6.2	3.7	4.0	4.0
Дефлятор накопления основного капитала	8.0	3.4	5.1	6.1	2.6	3.1	3.2
Дефлятор валового накопления	10.2	3.4	5.6	7.2	4.0	3.6	3.4
ИПЦ среднегодовой	6.6	3.5	3.1	4.9	3.5	3.8	3.8
<b>ПАРАМЕТРЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА, трлн.руб.</b>							
Доходы бюджета	23.4	25.8	32.2	32.3	32.8	34.3	35.8
Расходы бюджета	26.4	27.2	29.1	30.5	31.3	32.5	34.0
Профицит (+) / Дефицит (-) бюджета	-3.0	-1.4	3.2	1.8	1.4	1.8	1.8
<b>ДОХОДЫ И РАСХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ, трлн.руб.</b>							
Доходы населения	54.3	55.9	58.2	62.2	65.8	69.6	73.9
Оплата труда	29.3	31.0	34.5	36.2	39.0	42.1	45.6
Сбережения	3.6	2.6	0.4	1.3	1.4	1.6	1.8
<b>ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС, млрд.\$</b>							
Экспорт	281.7	353.1	443.1	405.9	403.2	413.4	423.9
Импорт	191.5	238.4	248.7	264.5	277.8	288.1	299.9
Чистый экспорт	90.2	114.7	194.4	141.4	125.3	125.3	124.0
Чистый приток капитала	-18.5	-24.3	-63.0	-33.2	-31.5	-43.9	-43.1
<b>ДЕНЕЖНАЯ СФЕРА</b>							
Международные резервы РФ, млрд.\$	377.7	432.7	468.5	533.9	559.5	579.5	597.6
Денежная масса M2, динамика в процентах	9.2	10.5	11.0	8.0	8.1	8.5	8.4
Денежная масса M2, в процентах к ВВП	44.7	46.1	45.4	47.4	49.3	50.6	52.0
<b>ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ</b>							
Производительность труда, динамика в процентах	100.2	101.7	102.0	100.9	101.8	102.1	102.1
Численность занятого населения, млн.чел.	72.4	72.3	72.5	72.4	72.4	72.5	72.6
Численность безработного населения, млн.чел.	4.2	4.0	3.7	3.7	3.9	3.9	3.8

<sup>1</sup> Текущий бюллетень, а также предыдущие выпуски бюллетеня содержатся на сайтах [www.ecfor.ru](http://www.ecfor.ru), [www.macroforecast.ru](http://www.macroforecast.ru).

### Аналитическое резюме по итогам января-июля 2019 г.

Любой эксперт, пытающийся описывать основные тенденции развития российской экономики в 2019 г., должен испытывать определенные трудности. Проблема в том, что никаких существенных сдвигов при формировании экономической динамики не происходит в течение нескольких кварталов подряд. Как и ожидалось, относительно высокие темпы роста ВВП в 2018 г. существенно ограничили базу роста в 2019 г. В результате по итогам первого полугодия рост ВВП составил около 0.7%.

Наблюдаемый рост экономики крайне хрупок, и, что еще более тревожно, обеспечивается только одним фактором – увеличением потребительского спроса. С учетом того, что ситуация с доходами населения не меняется к лучшему, следует исходить из того, что риски замедления экономического развития сохраняются на достаточно высоком уровне.

Поддержка экономической динамики со стороны остальных элементов конечного спроса практически отсутствует. Экспорт сдерживается ограничениями на поставки сырьевых ресурсов, связанными со сделкой «ОПЭК+», снижением спроса на уголь в Европе и рядом других факторов.

Хотя промышленное производство, если верить последним данным Росстата, и растет существенно быстрее ВВП, основной вклад в его динамику вносят сырьевые производства (их вклад в рост промышленного производства в январе-июле 2019 г. составил 75%), что не способствует повышению устойчивости экономики. Кроме того потенциал роста в этих секторах в среднесрочной перспективе ограничен.

Инвестиции сдерживаются низкими показателями спроса и наличием незагруженных производственных мощностей. По нашим оценкам, уровень загрузки производственных мощностей в сырьевых производствах составляет около 80%, у предприятий, ориентированных на потребительский спрос, менее 65%, в инвестиционном комплексе около 50%. Сложилась ситуация, при которой только

устойчивый рост загрузки конкурентоспособных мощностей может привести к реальному росту инвестиций в частном секторе.

В противном случае сохранится ситуация самовоспроизводящейся экономической инерции, при которой инвестиции будут лишь компенсировать выбытие мощностей, а значительный объем ресурсов будет направляться бизнесом на иные цели. Одним из наиболее негативных последствий такой инвестиционной модели станет неэффективное использование доходов от экспорта и увеличение давления на валютный рынок. Анализ корпоративной статистики позволяет утверждать, что урезание капитальных затрат в пользу выплаты дивидендов стало одним из ключевых трендов в деятельности российских публичных компаний практически во всех сферах экономической деятельности.

Достаточно много слов сказано по поводу угрозы со стороны роста закредитованности российского населения. На наш взгляд, этот вопрос излишне драматизирован. Пока речь о негативном влиянии накопленных долгов на устойчивость роста можно вести лишь в контексте инерционного развития экономики. Тогда действительно следует говорить о необходимости ограничения кредитования населения. Если же речь идет о сценарии с более благоприятной экономической динамикой, то действия властей должны быть направлены на рост срочности кредитования и снижения уровня долговой нагрузки. Уровень задолженности населения по кредитам в российской экономике находится на достаточно низких уровнях (около 15% от ВВП), и возможности использования механизмов кредитования для поддержания потребительского спроса далеко не исчерпаны, но для этого нужно менять отношение стоимости обслуживания долга к доходам населения через снижение ставок, и, прежде всего, на основе роста доходов населения.

Определенные надежды связывались с началом реализации национальных проектов, но чуда не произошло. Медленно раскачивающийся бюрократический механизм не сумел в сжатые сроки организовать ритмичное финансирование

и реализацию, прежде всего, крупных инвестиционных проектов. В связи с этим в 2019 г. эффекты от национальных проектов в основном будут ограничены социальной сферой и поддержкой развития отдельных направлений и производств. Тем не менее, стоит рассчитывать на то, что во втором полугодии, по мере окончательного оформления мероприятий в рамках нацпроектов, вклад государственных расходов в формирование экономической динамики будет постепенно возрастать.

Ситуацию в российской экономике можно представить как глубокую колею, в которую попала машина. Где-то рядом есть асфальтированное шоссе, на котором совсем другие скорости, но туда еще нужно попасть, и с каждым километром движения в колею это сделать все труднее.

С учетом имеющихся ограничений развития набор мер экономической политики, способных ускорить темпы российской экономики, постоянно сужается. Сейчас это практически те непопулярные (в среде экономистов) решения, которые связаны с прямым (неконвенциональным) стимулированием внутреннего спроса. Прежде всего, потребительского.

Речь может идти о прямом росте оплаты труда в бюджетном секторе, довольствия военнослужащих, индексации пенсий, введении необлагаемого минимума по налогу на доходы физических лиц и т.д.

Со стороны производства – это расширение механизмов гарантирования спроса на продукцию критически важных предприятий.

Со стороны денежно-кредитной политики требуется сохранение устойчивого тренда на снижение процентных ставок, главной целью которого должно стать снижение уровня долговой нагрузки, а также набор мер обеспечивающих дальнейший рост срочности кредитования, и рост доли инвестиционных кредитов в банковском портфеле.

Понятно, что такая экономическая политика противоречит принципам абсолютной финансовой сбалансированности, имеет существенные риски и не может проводиться в

течение длительного времени. В связи с этим должна возрасти оперативность реагирования на изменения в экономической динамике. Одновременно с этим потребуются сформировать комплекс мероприятий, направленный на переход от фазы ускорения экономического роста к устойчивой экономической динамике.

Одновременно с этим возрастает актуальность дискуссии об использовании избыточных резервов. Неэффективность дальнейшего накопления резервов в условиях стагнации экономической динамики становится все более очевидной. При этом в краткосрочной перспективе отказ от бюджетного правила и закупок валюты в резервы может негативно сказаться на конкурентоспособности российских товаров как на внешних, так и на внутренних рынках. Соответственно, нужны каналы эффективного использования резервов. Если исходить из того, что прямое использование ресурсов в экономике связано с серьезными рисками, то такими каналами могут быть поддержка экспорта, вложения в более широкий список финансовых инструментов, финансирование импорта технологического оборудования.

На наш взгляд, наиболее эффективным направлением могло бы стать создание механизмов поддержки закупок импортного технологического оборудования, необходимого для модернизации базовых секторов российской экономики.

### **Сценарные условия и ключевые гипотезы**

Согласно базовому сценарию прогноза социально-экономического развития МЭР РФ, опубликованному в апреле т.г., на которые ориентируются параметры сценарных условий в модели, добыча нефти в 2020 г. составит 560 млн.т с некоторым снижением к 2022 г. до 558 млн. т в силу истощения запасов нефти в регионах с развитой инфраструктурой. Спад добычи в Западной Сибири, Урале и Поволжье будет компенсироваться увеличением коэффициента извлечения сырой нефти на «зрелых месторождениях». В 2019 г. объем добычи нефти оценивается на уровне 558 млн.т.,

добыча природного газа на уровне 715.2 млрд.куб.м. В перспективе ожидается, что добыча газа будет нарастать со среднегодовым темпом 2.2% и составит 764.5 млн.т. к концу прогнозного периода.

Прогноз цены на нефть марки Brent в данной версии модели был немного приподнят в 2019 г. до 65 долл./барр. в связи с более высокими отчетными значениями. Прогнозируется стабилизация нефтяных цен на уровне 63 долл./барр. в среднесрочном периоде, что означает снижение цен в ценах 2020 г. Цены на газ (среднеконтрактные) в апрельском прогнозе МЭР были пересмотрены в сторону снижения и в 2020-2022 гг. будут находиться на уровне 200 долл./куб.м. В 2019 г. цена на газ составит 226.7 долл. за куб.м.

Обменный курс рубля был повышен в данной версии прогноза в связи с более высокой динамикой в 2019 г. Так, мы ожидаем, что курс рубля к доллару США в 2019 г. повысится до

65.1 руб. в среднем за год. Однако к концу прогнозного периода ослабнет в номинальном выражении до 70.2 руб. за доллар США. Прогноз обменного курса рубля к евро также был пересмотрен в сторону повышения до 73.6 руб. за евро в 2019 г., 83.4 руб. – в 2022 г.

Оптовые цены на газ для всех категорий потребителей, включая население, будут индексироваться ежегодно на 3.0% в 2020-2024 гг. В 2019 г. рост указанного тарифа составит 1.4%. Рост регулируемых тарифов на электроэнергию для потребителей кроме населения в период 2020-2024 гг. составит не более 3.0% ежегодно. Тарифы на электроэнергию для населения будут выше – по 5% ежегодно. Индексация тарифов на грузовые железнодорожные перевозки в соответствии с распоряжением Правительства в 2019 г. составит 3.5%, 2020 г. - 3.8 %, в 2021 г. – 4.1 %, в 2022 г. – 3.8 %.

	ОСНОВНЫЕ ЭКЗОГЕННЫЕ ПЕРЕМЕННЫЕ						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ПЕРЕМЕННЫЕ ВНЕШНИХ УСЛОВИЙ И СОПРЯЖЕННЫХ С НИМИ							
Цена нефти Brent, \$/барр.	44	54	71	65	63	63	63
Цена на газ, \$/1000 куб.м	157	182	225	227	202	201	197
Добыча нефти, млн.т	549	546	556	561	562	562	560
Добыча газа, млрд.куб.м	638	691	728	715	727	744	765
Темп прироста ВВП в Еврозоне, %	-1.9	2.5	1.9	1.3	1.6	1.5	1.4
Темп прироста экономики США, %	1.5	2.2	2.9	2.6	1.9	1.8	1.6
Дефлятор ВВП США, %	1.5	2.0	2.2	1.3	1.5	1.4	1.5
Цена на пшеницу, \$/тонну	167	174	210	208	214	217	219
КУРСОВЫЕ ПЕРЕМЕННЫЕ							
Курс рубля к доллару	67.2	58.3	62.7	65.1	66.2	68.2	70.2
Курс рубля к евро	74.4	65.9	73.9	73.6	76.0	79.6	83.4
Динамика цен (тарифов) естественных монополий (% за год)							
Электроэнергия – индексация тарифов для населения (% , июль)	7.5	5.0	5.0	3.3	5.0	5.0	5.0
Газ – индексация оптовых цен (% , июль)	0.0	3.9	3.4	1.4	3.0	3.0	3.0
Железнодорожные перевозки грузов – индексация тарифов (% , январь)	9.0	6.0	5.4	3.5	3.8	4.1	3.8
ДЕНЕЖНАЯ СФЕРА							
Ключевая ставка, % на конец периода	10.0	7.75	7.75	7.25	7.00	6.75	6.50
ПАРАМЕТРЫ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА (млрд. руб.)							
Расходы на экономику, в % к общей величине расходов	20	22	22	20	20	20	20
Чистая эмиссия внутренних госбумаг	524	1221	508	1259	1046	1098	1699
Размер пенсии, средний за период, руб./ч.	13673	13031	13545	14254	14450	15028	15629
Внешние займы	292	461	438	511	296	311	326
ДЕМОГРАФИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ (млн.человек)							
Численность населения в трудоспособном возрасте	85.3	84.0	82.9	81.6	81.3	80.6	80.1

### Основные результаты прогноза

В условиях инерционного сценария развития российской экономики в период 2019-2022 гг.

ожидается достаточно плавное повышение темпов экономического роста до уровня 2.2% к концу прогнозного периода.

Развитие экономики на прогнозном периоде будет определяться следующими основными факторами:

1. Повышением вклада инвестиций в основной капитал при формировании ВВП, прежде всего, за счет иницилирующего влияния национальных проектов и связанных с ними инвестиций частного бизнеса.
2. Отставанием динамики потребления домашних хозяйств от динамики ВВП на фоне слабого роста доходов населения и ограничения объемов потребительского кредитования.
3. Достаточно слабым влиянием чистого экспорта на динамику ВВП, связанным с ограничениями на быстрое наращивание экспорта и относительно слабым курсом рубля, препятствующим восстановлению спроса на импорт.

Инвестиции в основной капитал будут ускоряться в 2020 г. до уровня 1.9%, а в 2021 г. до 3.4%. Более высокая инвестиционная динамика будет сдерживаться ограничением по спросу на продукцию производств, ориентированных на потребительский и инвестиционный спрос, сохранением достаточно большого объема незагруженных производственных мощностей в частном секторе, несовпадением циклов инвестиционной активности крупного частного бизнеса и государства. Норма накопления основного капитала (доля инвестиций в ВВП по методологии системы национальных счетов) на прогнозном периоде не превышает 22.7%. Совокупный рост инвестиций в 2019-2022 гг. составит 9.6%

Динамика потребления домашних хозяйств будет определяться ситуацией с ростом доходов населения. В 2019-2022 гг. совокупный рост реальных располагаемых доходов населения составит 5.7%. Ожидается определенное снижение темпов роста кредитования населения. Прежде всего, в части потребительских кредитов и ипотеки. Относительно высокие темпы кредитования могут сохраняться при покупках автомобилей.

Совокупный рост потребления домашних хозяйств в 2019-2022 гг. составляет менее 4%, что позволяет утверждать, что в рамках данного инерционного сценария задача роста уровня и качества жизни населения не решается.

На прогнозном периоде не ожидается существенной поддержки экономической динамики со стороны чистого экспорта. В 2019-2022 гг. совокупный рост экспорта составит 14.0%, что будет связано, прежде всего, с расширением сырьевого экспорта. В свою очередь, импорт в 2019-2022 гг. будет увеличиваться даже чуть большими темпами – на 14.5%. Таким образом, даже очень незначительное укрепление реального курса рубля представляет в текущих условиях проблему при формировании экономической динамики.

В 2019-2022 гг. рост ВВП составит 7.2%, а среднегодовые темпы роста за этот период не превышают 1.7%.

Таким образом, рассматриваемый инерционный вариант развития экономики предполагает умеренную динамику экономического роста, не предполагающую изменения качественных характеристик роста и преодоления важнейших ограничений развития, прежде всего, в части доходов населения.

#### **Результаты прогнозно-аналитических расчетов по основным блокам модели QUMMIR**

##### **Налоги и бюджет**

Доходы *консолидированного бюджета* по итогам первого полугодия 2019 г. составили 15.7 трлн. руб. (30.8% к ВВП), увеличившись год к году на 11% в номинальном выражении (см. таблицу). В текущем году динамика доходной части бюджета заметно снизилась относительно прошлогодних показателей в связи с замедлением темпов прироста нефтегазовых доходов (с +36% в 2018 г. до +8.5% в текущем году).

Доходы *федерального бюджета* на 1 июля 2019 г. были равны 9.5 трлн. руб. (18.7% к ВВП, +10.7% год к году в номинальном выражении).

При этом во 2 квартале динамика несколько замедлилась относительно уровня 1 квартала (9% против 12.6% соответственно). Нефтегазовые доходы при этом выросли на 9% и 8.2% год к году в 1 и 2 кварталах, тогда как ненефтегазовые доходы увеличились на 16% и 9.6% соответственно, что привело к некоторому снижению доли нефтегазовых доходов (до 46.5% против 47.4% годом ранее).

В составе ненефтегазовых доходов максимальный рост был зафиксирован для поступлений налога на прибыль (+20% год к году) в связи с существенным увеличением налогооблагаемой базы (в январе-мае сальдированный финансовый результат нефинансовых организаций вырос на 36.5% против 21% годом ранее). Кроме того, на 17.5% выросли поступления по внутреннему НДС после повышения ставки. По остальным

налоговым поступлениям динамика поступлений оказалась ниже прошлогоднего уровня.

Одновременно снизилась динамика расходов (с 18.2% в 1 полугодии 2018 г. до 5.1% в текущем году), что связано со снижением процента исполнения утвержденных объемов финансирования. По итогам первых шести месяцев их величина составила 13.4 трлн. руб. или 26.1% к ВВП.

Наибольшее снижение расходов было зафиксировано для выплат по процентам по внешнему долгу – вдвое относительно прошлогоднего уровня. Кроме того, в номинальном выражении сократились расходы на национальную оборону (-5.6% год к году) и межбюджетные трансферты (-2.3%), а также расходы на транспорт (-11%).

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

<u>Доходы</u>	Апрель-июнь, темпы роста		Январь-июнь, темпы роста		Январь-июнь, в % к ВВП <sup>2</sup>	
	2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018	2018	2019
Налог на прибыль	108.6	126.0	112.7	120.0	4.2	4.6
НДФЛ	109.8	109.7	111.7	108.8	3.5	3.5
НДС (внутренний)	111.5	125.0	111.6	117.5	3.8	4.0
НДС на импорт	122.5	114.7	121.4	117.5	2.4	2.5
Акцизы	133.2	64.5	99.4	80.3	1.6	1.2
НДПИ	149.7	118.8	136.4	117.4	5.8	6.2
Ввозные пошлины <sup>3</sup>	115.8	108.9	115.6	110.3	0.7	0.7
Вывозные пошлины	151.3	85.6	134.0	90.2	2.8	2.3
<b>Всего доходы</b>	<b>122.4</b>	<b>110.3</b>	<b>116.4</b>	<b>111.2</b>	<b>30.4</b>	<b>30.8</b>
<b>Из них нефтегазовые</b>	<b>151.4</b>	<b>108.0</b>	<b>136.2</b>	<b>108.5</b>	<b>8.4</b>	<b>8.4</b>

<sup>2</sup> Величина ВВП в январе-июне 2019 г. (51126 млрд. руб.) – оценка Экономической экспертной группы.

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

Одновременно заметно увеличилось финансирование расходов по разделам, связанным с реализацией национальных проектов: на здравоохранение (+19%), ЖХК (+27%), сельское хозяйство (+16%), дорожное хозяйство (+8%), образование (+7.4%). По остальным статьям расходов динамика финансирования соответствовала динамике цен, что означает отсутствие роста в реальном выражении.

Расходы федерального бюджета составили 8 трлн. руб. (15.3% к ВВП), увеличившись на 4% год к году. При этом во 2 квартале их динамика существенно замедлилась (до 1.3% против 7% в 1 квартале) за счет снижения инвестиционных расходов.

Таким образом, бюджетная политика остается достаточно жесткой, что привело к тому, что профицит консолидированного бюджета составил 2.4 трлн. руб. (4.7% к ВВП), что превышает прошлогодний уровень более, чем в полтора раза (1.5 трлн. руб.).

При этом Минфин проводит достаточно активную политику заимствований. Эмиссия государственных бумаг составила 1.4 трлн. руб. (против 0.7 трлн. руб. годом ранее), привлечение внешних источников финансирования превысило прошлогодний показатель на 66% (480 млрд. руб. и 289 млрд. руб. соответственно). Рост государственного внешнего долга был обеспечен преимущественно эмиссией ценных бумаг в российской валюте, что позволило полностью компенсировать прошлогодний выход иностранных инвесторов с рынка российских ОФЗ.

Выполнение бюджетного правила реализовалось в пополнении **Фонда национального благосостояния** (ФНБ) на 4.1 трлн. руб. при зачислении дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета за 2018 г. в июле текущего года. В результате, на 1 августа 2019 г. совокупный объем ФНБ составляет 7.9 трлн.руб. Таким образом, объем государственных резервов является максимальным за последние три года.

ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИСПОЛНЕНИЯ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА				
	2019 <sup>3</sup>	2020	2021	2022
Доходы консолидированного бюджета, трлн.руб.	32.3	32.8	34.3	35.8
- доля нефтегазовых доходов, %	28.8	27.5	27.1	26.7
- доля ненефтегазовых доходов, %	71.2	72.5	72.9	73.3
Доходы консолидированного бюджета, в % к ВВП	30.1	29.4	29.1	28.8
Нефтегазовый трансферт в % ВВП <sup>4</sup>	8.0	7.2	7.0	6.9
Расходы консолидированного бюджета, трлн.руб.	30.5	31.3	32.5	34.0
Расходы консолидированного бюджета, в % к ВВП	28.4	28.1	27.6	27.4
Дефицит (-)/профицит (+) КБ, в % к ВВП	1.7	1.3	1.5	1.5
Чистая эмиссия ценных бумаг, в % к ВВП	1.2	0.9	0.9	1.4
Чистое внешнее заимствование, в % к ВВП	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
Объем (на конец года) накопленных средств Фонда национального благосостояния (без учета курсовой разницы и доходов от размещения средств фондов), млрд. руб.	7861	8304	8334	8364

<sup>3</sup> Оценка ИНП РАН.

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

### Прогноз

Доходы консолидированного бюджета по итогам 2019 г. не превысят 32.3 трлн. руб. (30.1% к ВВП), прирост составит всего +0.3% год к году. Существенное замедление динамики доходов во второй половине года будет связано со снижением темпов прироста всех налоговых отчислений, при этом поступления нефтегазовых доходов сократятся на 2.6% и 8.9% год к году (по НДС и экспортным пошлинам соответственно). Значимый прирост будет зафиксирован только для внутреннего НДС в связи с повышением ставки.

Расходы по итогам года составят 30.5 трлн. руб. (28.4% к ВВП против 28% годом ранее), увеличившись на 5% год к году. Несмотря на начало активного финансирования национальных программ, расходы бюджета на народное хозяйство сократятся на 2.5% в номинальном выражении (в основном сокращение коснется инвестиционных расходов). Основной прирост расходов будет отмечаться в части пенсионных и социальных выплат.

Превышение динамики расходов над темпами роста доходной части бюджета приведет к сокращению профицита (до 1.8 трлн. руб. против 3.2 трлн. руб. годом ранее), величина которого, тем не менее, будет оставаться существенной.

Более того, на всем прогнозном периоде профицит существенно не сократится благодаря, в первую очередь, ускорению динамики доходов, которое последует за общим ростом экономики и налогооблагаемой базы. В среднем темпы прироста доходной части бюджета составят 4.5% в год, при этом нефтегазовые доходы будут расти медленнее прочих, что приведет к сокращению их доли в общей величине доходов до 26.7% (против 28.8% на конец 2019 г.).

Расходы консолидированного бюджета будут расти на 2.7-4.5% в год, составив на конец прогнозного периода 27.4% к ВВП. В составе расходных обязательств бюджета несколько ускорятся расходы на обслуживание долга,

однако их небольшой общий объем не приведет к сокращению непроцентных расходов.

В целом, мы, по-прежнему, ожидаем реализации достаточно жесткой бюджетной политики, которая будет направлена на реализацию бюджетного правила, что не позволит существенно наращивать государственные расходы. В результате, вклад бюджетного сектора в общий экономический прирост будет минимальным: динамика государственного потребления не превысит 0.8% в год, государственных инвестиций – 0.7% в год в реальном выражении.

### Инвестиции

Согласно данным системы национальных счетов, в 1 кв. 2019 г. физический объем валового накопления основного капитала сократился на 2.6% по сравнению с 1 кв. 2018 г. Начиная со 2 кв. 2016 г. это первый случай, когда в годовом выражении снижается квартальный объем инвестиций. Следует отметить, что заметное сокращение темпов их прироста началось в 4 кв. 2018 г.: прирост на 0.2% по сравнению 4 кв. 2017 г., в то время как в первых трех кварталах прошлого года темпы прироста инвестиций находились в диапазоне 3.5-5.5%.

Одним из наиболее значимых косвенных индикаторов инвестиционной активности является импорт инвестиционных товаров. По оценкам ИНП РАН, в январе-июне 2019 г. физический объем инвестиционного импорта увеличился на 1.3% в годовом выражении (в прошлом году он упал на 27.9%) и оказался равен 87.4% от уровня января-июня 2014 г.



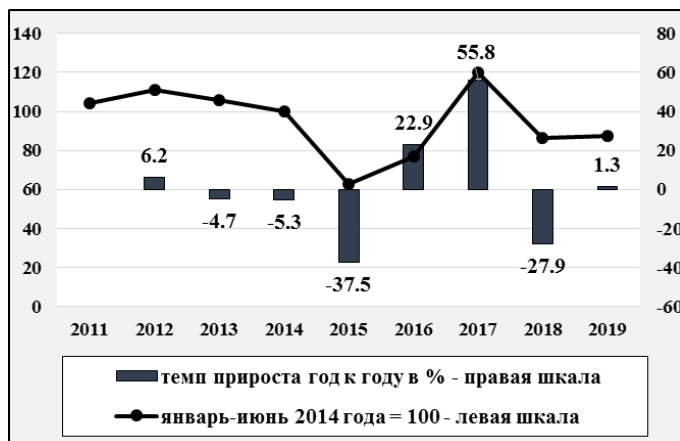


Рис.1 Физический объем импорта инвестиционных товаров в Россию в январе-июне 2011-2019 гг.

Прошлогоднее падение объема инвестиционного импорта было обусловлено прежде всего ростом цен на него: так, в январе-июне 2018 г. уровень цен на инвестиционный импорт увеличился в годовом выражении на 55.9% в долларах и на 60.4% - в рублях. В январе-июне 2019 г. уровень рассчитанных в долларах цен на импортируемые инвестиционные товары снизился на 8.0%, рассчитанных в рублях – вырос на 0.9%. Таким образом, сложившийся в первой половине 2019 г. уровень цен на инвестиционные товары соответствует при расчетах в долларах докризисному уровню, однако при переводе в рубли оказывается в 1.7 раза выше докризисного уровня января-июня 2014 г.

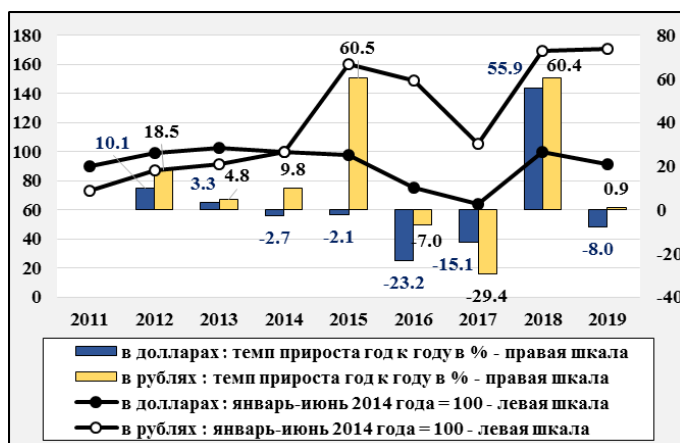


Рис.2 Дефляторы импорта инвестиционных товаров в Россию в январе-июне 2011-2019 гг.

Среди четырех относящихся к классам ОКВЭД2 видов деятельности, преимущественно связанных с выпуском продукции инвестиционного назначения, рост объема производства в январе-июле 2019 г. был зафиксирован только в одном - «Производстве компьютеров, электронных и оптических изделий» (на 4.0% по сравнению с январем-июлем 2018 г.). В «Производстве электрического оборудования» объем производства за первые семь месяцев 2019 г. не изменился, а в «Производстве машин и оборудования, не включенных в другие группировки» и «Производстве прочих транспортных средств и оборудования» был зафиксирован спад – на 3.3% и 18.0% соответственно.

На ситуацию в строительстве можно смотреть с умеренным оптимизмом. Если объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», в январе-июле 2019 г. только на 0.1% превысил прошлогодний уровень, то площадь вводимых жилых помещений – на 7.0%, а объем выпуска в «Производстве прочей неметаллической минеральной продукции» - на 6.5%.

### Прогноз

По нашим оценкам, в 2019 г. физический объем инвестиций в основной капитал увеличится только на 0.9% по сравнению с предыдущим годом, в 2020 г. прирост составит 1.9%, в 2021 г. – 3.4%, а в 2022 г. – 3.1%. При таких темпах роста достигнутый в 2013 г. уровень физического объема инвестиций будет превышен в 2021 г.

### Внешняя торговля и платежный баланс

В январе-июне 2019 г. стоимостный объем экспорта товаров составил \$205.5 млрд., импорта товаров – \$112.6 млрд., что ниже значений соответствующих показателей 2018 г. на 3.6% и 2.7%. Сальдо внешней торговли товарами в первом полугодии 2019 г. оказалось равным \$92.9 млрд. против \$97.4 млрд. в первом полугодии 2018 г.

Сокращение стоимостного объема экспорта товаров в январе-июне 2019 г. обусловлено, прежде всего, динамикой цен на нефть: в течение этого периода средняя цена нефти марки Urals составила 65.7 \$/барр., тогда как в январе-июне 2018 г. – 68.8 \$/барр. Всего экспорт товаров по позиции «Полезные ископаемые и нефтепродукты» в первом полугодии 2019 г. снизился на 3.6% в годовом выражении.

Также за рассматриваемый период сократились стоимостные объемы экспорта «Металлургической продукции» (на 6.9%), «Продовольствия» (на 6.0%) и импорта «Машиностроительной продукции» (на 3.7%).

При этом выросли объемы экспорта «Химической продукции» (на 3.1%), «Машиностроительной продукции» (на 1.1%) и импорта «Металлургической продукции» (на 0.6%).

Физический объем экспорта товаров из России в первом полугодии 2019 г. снизился на 1.5% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. Тем не менее, он превосходит на 5-13% соответствующие уровни января-июня 2011-2017 гг. Физический объем импорта, напротив, за рассматриваемый период вырос на 2.0% в годовом выражении, но, несмотря на это, он все еще ниже предкризисных значений 2011-2014 гг. на 12-17%.

#### Внешняя торговля товарами в России в январе-июне 2019 года

	\$ млрд.			Стоимостный объем, % к январю-июню 2018 г.		Физический объем, % к январю-июню 2018 г.	
	Экспорт	Импорт	Сальдо	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт
<b>Всего</b>	<b>205.5</b>	<b>112.6</b>	<b>92.9</b>	<b>96.4</b>	<b>97.3</b>	<b>98.5</b>	<b>102.0</b>
Продовольствие	10.4	14.6	-4.3	94.0	98.1	89.8	100.9
Текстиль, одежда, кожа	0.6	7.1	-6.5	102.0	99.7	111.4	104.3
Древесина и изделия из дерева	6.2	1.9	4.3	93.9	92.0	101.6	97.0
Полезные ископаемые и нефтепродукты	134.3	2.4	131.9	96.4	105.2	98.3	99.6
Химическая продукция	14.9	20.0	-5.1	103.1	98.6	99.8	102.5
Металлургическая продукция	22.3	9.6	12.7	93.1	100.6	99.0	102.1
Машиностроительная продукция	8.7	47.3	-38.7	101.1	96.3	107.8	101.6
Прочая продукция	8.1	9.7	-1.6	94.8	92.9	...	...

Источник расчеты ИНП РАН по данным ФТС России

Рассмотрение внешней торговли в разрезе широких экономических категорий показывает, что в первом полугодии 2019 г. был зафиксирован рост физических объемов импорта и инвестиционных, и потребительских, и промежуточных товаров (на 1.3-2.3%). В то же время стоимостный объем импорта оказался выше прошлогоднего значения только для потребительских товаров (на 0.7%), а, например, для инвестиционных товаров он сократился на 6.8%.

В январе-июне 2019 г. уровни докризисного 2014 г. не были достигнуты ни по одной из трех крупнейших категорий товаров ни в текущих,

ни в постоянных ценах. В постоянных ценах наиболее близок к докризисному уровню импорт промежуточных товаров (94.6% от уровня января-июня 2014 г.), для инвестиционных товаров этот показатель равен 87.4%. а для потребительских – 81.0%.

### Импорт товаров в разрезе широких экономических категорий в январе-июне 2019 г.

	§ млрд.	Темп роста стоимостного объема, %		Темп роста физического объема, %		Дефлятор импорта (в рублях)	
		2019/18	2019/14	2019/18	2019/14	2019/18	2019/14
Инвестиционные товары	33.6	93.2	80.1	101.3	87.4	100.9	170.6
Потребительские товары	33.1	100.7	72.3	102.3	81.0	108.2	166.3
Промежуточные товары	42.5	99.1	86.3	102.3	94.6	106.3	169.8
Прочие товары	3.4	86.4	63.2	...	...	...	...

Источник: расчеты ИНП РАН по данным ФТС России

Основная причина недостижения докризисных уровней импорта – рост цен на него. Так, в январе-июне 2019 г. уровни цен (в рублях) на три крупнейшие категории импортируемых товаров составили 166-171% по отношению к январю-июню 2014 г. При этом за последний год в наименьшей степени выросли цены на импортируемые инвестиционные товары: рублевый дефлятор оказался равен для них 100.9%, в то время как для промежуточных и потребительских товаров – 106.3% и 108.2% соответственно

#### Прогноз

Согласно результатам расчетов, стоимостный объем экспорта товаров в 2019-2022 гг. будет равен \$406-424 млрд., а стоимостный объем импорта товаров - \$265-300 млрд. В результате, сальдо торгового баланса в 2020-2022 гг. стабилизируется на уровне \$125 млрд.

#### Денежно-кредитная сфера

На начало августа с. г. *денежная масса* в национальном определении возросла на 7.8% г/г (+11.8% г/г годом ранее), доля наличных денег в обращении составила 19.5% (20.6% на начало августа прошлого года). В 1 кв. с. г. рублевые вклады населения сократились на -1.2% доходов (+1.7% доходов в 1 кв. 2018 г.), во 2 кв. прирост рублевых вкладов населения составил +5.7% доходов (+5.5% во 2 кв. 2018 г.), по итогам полугодия не достигнув уровня прошлого года (+2.5% и +3.7% доходов соответственно). Вклады населения в иностранной валюте достигли \$92 млрд. в долл. эквиваленте на начало августа (+10.3% г/г). Рублевые депозиты

организаций на начало августа возросли на 10.8% г/г (+8.8% г/г годом ранее) в условиях роста оборота организаций на 9.8% г/г в январе-июле текущего года. Депозиты организаций в иностранной валюте в долл. эквиваленте составили \$121.4 млрд. на начало августа (-1.7% г/г).

*Жилищные кредиты* возросли на 19.6% г/г на начало августа (+23.5% г/г годом ранее), уровень просроченной задолженности по данным кредитам составил 1.1% (1.3% соответственно). Начало года характеризовалось ростом ставки по жилищным кредитам – с 9.88% в январе до 10.55-10.53% в апреле-мае, в июне-июле ставка снизилась до 10.29-10.24%. При этом объем вновь выданных жилищных кредитов за январь-июль сократился на -4% г/г (+26.9% г/г в январе-июле 2018 г.). *Прочие кредиты* населению демонстрировали рост на 23.1% г/г на начало августа (+16.9% г/г годом ранее), уровень просроченной задолженности в данной категории сократился до 7.4% (9.7% годом ранее). Проценты по кредитам, выплаченные населением, в первом полугодии составили 3.9% доходов (3.5% в первом полугодии 2018 г.).

В 1 и 2 кв. с.г. объем выданных рублевых *кредитов организациям*<sup>5</sup> возрос на +17.7% г/г и 14.9% г/г соответственно (+20% г/г и +10% г/г в 1 и 2 кв. 2018 г.), задолженность организаций в рублях возросла на 10.1% г/г на начало июля (+8.8% г/г годом ранее), уровень просроченной

<sup>5</sup> Юридические лица-резиденты и индивидуальные предприниматели

задолженности увеличился с 7.8% на начало апреля до 8.1%.

Задолженность организаций по кредитам в иностранной валюте и драгоценных металлах в долл. эквиваленте сократилась до \$83.5 млрд. на начало июля (-17.8% г/г), уровень просроченной задолженности в данном сегменте составил 3.4% (2.7% годом ранее).

На начало июля наиболее высокий уровень просроченной задолженности отмечен в секторах: строительство (21.9%), оптовая и розничная торговля (11.9%), операции с недвижимым имуществом (9%), сельское хозяйство (9.6%), производство пищевых продуктов (10.3%), производство прочих неметаллических минеральных продуктов (21.7%), обработка древесины и производство изделий из дерева (14.1%).

На начало августа с. г. **международные резервы РФ** достигли \$519.8 млрд., за апрель-июль увеличившись на \$32 млрд. Операции обеспечили +\$24.6 млрд. (+\$13.2 млрд. в апреле-июле 2018 г.), переоценка цены (+\$9.7 млрд.) и прочие изменения монетарного золота (+\$2.2 млрд.) в совокупности составили +\$11.9 млрд., при этом физический объем золота возрос на +1.6 млн. чистых тройских унций (+2.5 млн. чистый тройских унций в апреле-июле 2018 г.). Отрицательный вклад в динамику резервов в рассматриваемом периоде внесла курсовая переоценка (-\$4.5 млрд.).

Согласно оценке платежного баланса, во 2 кв. с.г. банки сократили внешние обязательства (-\$7.4 млрд.) и увеличили внешние активы (+\$8.1 млрд.), при этом внешние обязательства государственного сектора (+\$10 млрд.) и прочих секторов (+\$8.7 млрд.), напротив, возросли. Сокращение профицита счета текущих операций до \$12.1 млрд. (\$17.9 млрд. во 2 кв. 2018 г.) было обусловлено динамикой сальдо торгового баланса, составившего \$39.7 млрд. во 2 кв. с.г. против \$45.4 годом ранее.

### Прогноз

В соответствии с прогнозом рост ВВП увеличивается с 0.8% в текущем году до 1.8% в 2020 г. и 2.2% в 2021 г. и 2022 г. Рост реальных располагаемых доходов составляет 0.8% в 2019

г. и находится в диапазоне 1.5%-1.8% в 2020-2022 гг. Данная динамика доходов наряду с замедлением инфляции до уровня 3.7-3.8% г/г в 2020-2022 гг. обуславливает прирост денежной массы в национальном определении в пределах 8-8.5% г/г ежегодно в прогнозном периоде, уровень М2 к ВВП возрастает с 47.4% до 52% в 2019-2022 гг.

В прогнозном периоде ключевая ставка задана с ежегодным понижением на 0.25 п.п. и достигает 6.5% в конце 2022 г. С учетом прогноза ценовой динамики, в реальном выражении ставка по состоянию на конец периода составляет 3.1-3.3% в 2019 и 2020 гг. соответственно с последующим сокращением до 2.9%-2.7% в 2021 и 2022 гг. Снижение процентных ставок, отмеченная динамика доходов и ВВП наряду с расчетным объемом ресурсной базы банковского сектора совместно обеспечивают ежегодный прирост требований кредитных организаций к населению и нефинансовым организациям на 8.2-10.5% г/г. в 2019-2022 гг. При этом задолженность по жилищным кредитам населению сокращает темп прироста с 19.6% г/г в текущем году до 10.2-11.9% г/г в 2020-2022 гг. в условиях увеличения объемов вводов жилья до 76.3-78.3 млн. кв. м в прогнозном периоде. Требования кредитных организаций к населению и организациям возрастают с 62.7% до 68.9% ВВП в 2019-2022 гг. Требования к сектору государственного управления возрастают в соответствии с чистой эмиссией внутренних государственных ценных бумаг.

В соответствии с прогнозом платежного баланса, сальдо торгового баланса снижается с \$141.4 млрд. в текущем году до \$124-125.3 млрд. в 2020-2022 гг., счет текущих операций - с \$70.6 млрд. до \$55.7-58.4 млрд., отток капитала со стороны частного сектора возрастает с \$31.5 - 33.2 млрд. в 2019-2020 гг. до 43.1-43.9 млрд. в 2021-2022 гг. В результате объем международных резервов РФ возрастает с \$533.9 млрд. в конце 2019 г. до \$597.6 млрд. в конце 2022 г. Данная динамика международных резервов, с учетом нахождения среднегодового курса рубля к долл. США на уровне 65.1-66.2 руб./долл. в 2019-2020 гг. и 68.2-70.2 руб./долл. в 2021-2022 гг., обеспечивает спрос экономики

на деньги в условиях кредитования банковской системы со стороны БР на среднегодовом

уровне 3.7%-6.1% активов кредитных организаций в 2020-2022 гг.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ СФЕРА - ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОГНОЗА\*

\* все данные приведены на конец соответствующего периода

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Международные резервы РФ, млрд.\$	377.7	432.7	468.5	533.9	559.5	579.5	597.6
Денежная масса M2, в % прирост	9.2	10.5	11.0	8.0	8.1	8.5	8.4
Денежная масса M2, % ВВП	44.7	46.1	45.4	47.4	49.3	50.6	52.0
Кредиты населению и нефинансовым организациям, в % прирост	-2.3	5.7	11.1	10.5	9.0	8.2	8.4
Жилищные кредиты населению, в % прирост	12.1	15.0	23.3	19.6	11.9	10.3	10.2
Требования к населению и организациям, % ВВП	59.2	59.5	59.2	62.7	65.5	67.3	68.9

### Доходы, потребление и цены

Согласно предварительным данным Росстата темпы роста реальных располагаемых доходов населения в первых двух кварталах 2019 г. находятся в отрицательной области и составляют 97.5% и 99.8% соответственно. Технической причиной такой динамики во многом является увеличение доли обязательных платежей, которые вычитаются из доходов населения, при расчете показателя реальных располагаемых доходов. Действительно, доля обязательных платежей в 2018 г. и первой половине 2019 г. находится на уровне около 14.5% от суммарных доходов населения, что несколько выше, чем в предыдущие три года (около 13%). Когда говорят о содержательных причинах происходящего, то называют значительную закредитованность населения и увеличение доли процентных платежей. Во многом это так: доля процентных платежей в общем объеме обязательных платежей увеличивается, однако они составляют лишь около 25% доходов. Около 60% составляют налоги и сборы.

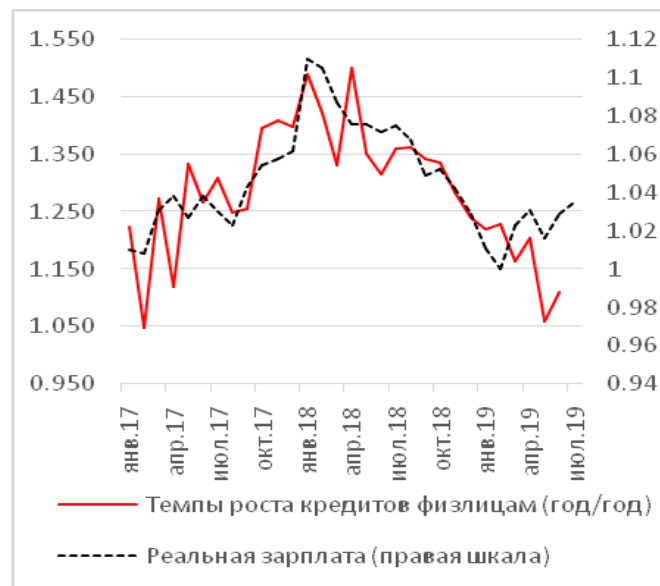


Рис.3 Темпы роста кредитов физическим лицам и реальная заработная плата

Темпы роста кредитов, выданных физическим лицам в 2019 г., находятся на достаточно высоком уровне, но продолжают снижаться. Так, в январе они составляли 22% к соответствующему периоду предыдущего года. К июню они снизились до 11%, что сопоставимо с уровнем 2016-2017 гг.

Важным индикатором изменений, происходящих в сфере доходов и потребления в 2019 г., является расхождение темпов роста выданных кредитов физическим лицам и темпов роста реальной заработной платы работников организаций. Очевидная корреляция между двумя этими показателями прослеживалась, по крайней мере, в последние пять лет. В 2019 г. начавшееся ускорение роста официальных зарплат не смогло направить за собой динамику кредитов, как это происходило

раньше. В результате, темпы роста потребления непродовольственных товаров начиная с 2019 г. продолжили замедляться и снизились с 3.4% в декабре 2018 г. до 1% в июле 2019 г.

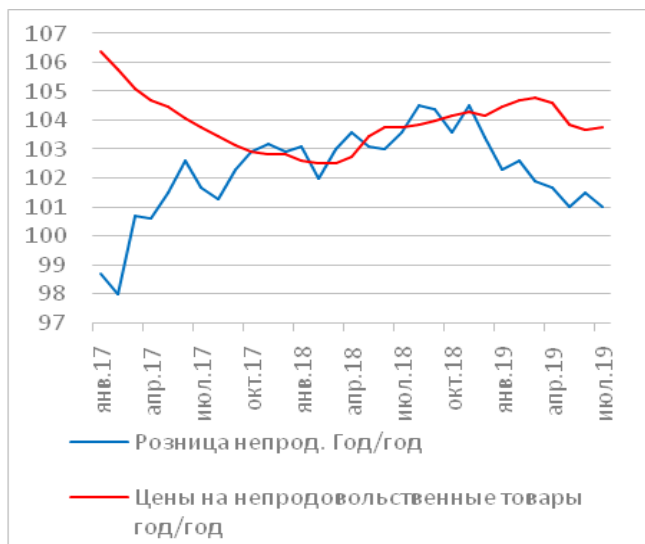


Рис.4 Динамика розничного товарооборота непродовольственными товарами и цены на непродовольственные товары

Растущие цены на продовольственные товары, начиная со второй половины 2018 г., оказывают давление на продовольственную розницу, годовые темпы роста которой находятся на минимальных положительных уровнях и продолжают снижаться - с 2% в декабре 2018 г. до 1% в июле 2019 г.

Важно отметить, что годовые темпы роста депозитов населения в течение 2019 г. также немного замедляются - с 10% в декабре 2018 г. до 8% июне 2019 г.

Таким образом, снижение реальных располагаемых доходов населения и замедление динамики розничной торговли не позволят потреблению домашних хозяйств достигнуть даже 1%-го роста по итогам 2019 г. Согласно нашему прогнозу темпы роста ПДХ составят 0.7%. Однопроцентный рост будет достигнут лишь в 2021 г.

### Труд, занятость, демография

По данным обследования рабочей силы в I кв. численность населения в трудоспособном возрасте снизилась на 1.2 млн. чел. (год к году),

количество населения в возрасте 15 лет и старше – на 0.2 млн. чел. Негативная динамика демографических показателей оказала значимое влияние на рынок труда, в связи с чем снижение численности занятого населения по итогам II кв. составило 0.8 млн. чел. к соответствующему периоду прошлого года, снижение числа безработного населения - 0.2 млн. чел. (в I кв. годовое снижение составило 0.7 и 0.2 млн. чел. соответственно).

В условиях сокращения предложения трудовых ресурсов, первостепенной становится задача повышения роста производительности труда. В частности, от ее динамики зависят и возможности роста экономики.

Известно, что динамика производительности труда зависит от технологических возможностей производства. Низкий уровень производительности труда в России является следствием низкого уровня технологического развития страны. В частности, именно технологическое отставание ограничивает рост производительности: в последние несколько лет ее динамика не превышает 101.9% (по данным официальной статистики). Однако, по нашим оценкам, основанным на межотраслевой оценке затрат труда и продуктивности первичных ресурсов, действительные темпы роста производительности труда в среднем примерно на треть ниже наблюдаемых официальной статистикой.

Важным фактором ускорения роста производительности труда является обновление капитала и технологическое переоснащение производства, однако при отрицательных темпах роста инвестиций в основной капитал (по итогам I кв. 2019 г. - 97.4% в годовом выражении), наращивание технологического уровня становится затруднительным.

Далее, на динамику производительности труда значительное влияние оказывает динамика заработной платы, которая также растет слабо положительными темпами: в первом полугодии реальная заработная плата работников организаций выросла на 1.8% в годовом выражении.

Существенные резервы роста производительности труда соответствуют секторам с наибольшим числом занятого населения – для таких секторов, как правило, характерна значительная величина избыточно занятых работников, в первую очередь, это сектор услуг. Если рассмотреть динамику роста производительности труда, то видно, что в секторе услуг она значительно отстает от среднероссийских темпов: гостиницы и рестораны – 93% от средней по экономике, образование – 55%, здравоохранение – 86%, другие услуги – 67%.

Резервы роста производительности труда связаны, как правило, с устранением избыточной (или неэффективной) занятости работников: величина неполной занятости в экономике в последние несколько лет держится на уровне 10-11% списочной численности работников организаций (всего по всем наблюдаемым статистикой видам), для промышленности – 22% в 2018 г. Однако понятно, что и здесь меры по увеличению эффективности занятости нуждаются в масштабной инвестиционной поддержке, а ситуация с финансированием инвестиций в основной капитал сейчас не самая благоприятная.

Понятно, что в условиях низких темпов роста экономики и инвестиций в основной капитал реализация мер по повышению производительности труда становится затруднительной, да и вообще отодвигается на неопределенный срок.

### Прогноз

Согласно расчетам по модели, численность занятого населения в 2019 г. прогнозируется на уровне в 72.4 млн. чел., что ниже значения 2018 г. на 0.1 млн. чел. Численность безработного населения останется на уровне 2018 г. – 3.7 млн. чел. Согласно прогнозу, к концу прогнозного периода ожидается ускорение темпов роста экономики. В этой связи ускоряется динамика производительности труда – до 102.1%, одновременно будет наблюдаться незначительное увеличение занятого населения –

до 72.6 млн. чел. и увеличение безработицы до 4.9% экономически активного населения.

### Счет производства ВВП

По итогам I кв. 2019 г. объем произведенного ВВП увеличился на 0.5% по отношению к соответствующему периоду прошлого года. В большинстве видов экономической деятельности наблюдалась слабо положительная динамика ВДС. Наибольший прирост производства был отмечен в таких секторах как «деятельность финансовая и страховая» (+7.6%), «добывающая промышленность» (+4.6%), «транспорт и хранение» (+3.1%), «деятельность гостиниц и ресторанов» (+4.8%). Снижение произведенного ВВП наблюдалось в «сельском хозяйстве» (-1.2%), в «оптовой и розничной торговле» (-3.0%), в «деятельности по операциям с недвижимым имуществом» (-3.5%). Динамика производства напрямую связана с инвестициями в основной капитал, которые по итогам I кв. 2019 г. снизились на 2.6%.

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.

По итогам I полугодия текущего года индекс промышленного производства составил 102.6% (январь-июль – 102.6%). Обрабатывающие производства показали прирост на 1.9% в годовом выражении (январь-июль – 2.0%). В структуре обрабатывающей промышленности наибольшее увеличение было отмечено в производстве лекарственных средств и материалов (+17.0% за январь-июль 2019г. в годовом выражении), в обработке древесины и производстве изделий из дерева (+8.3%), в производстве готовых металлических изделий (+8.0%), в производстве прочей неметаллической минеральной продукции (+6.5%), в металлургическом производстве

(+1.7%). Снижение производства отмечалось в таких секторах как «производство прочих транспортных средств и оборудования» (-18.0%), «производство машин и оборудования» (-3.3%).

Объем производства по виду деятельности «добыча полезных ископаемых» возрос за I полугодие 2019 г. на 4.0% в годовом выражении (январь-июль – 3.9%).

Объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», за январь-июль 2019 г. увеличился на 0.1% к соответствующему периоду прошлого года (отметим, что прирост производства прочей неметаллической минеральной продукции – опережающий индикатор строительной деятельности - составил 6.5%). Динамика ввода в действие жилых домов в I полугодии равнялась 103.7% (январь-июль – 107%).

Индекс роста оборота розничной торговли за I полугодие текущего года составил 101.7% от

уровня соответствующего периода прошлого года (январь-июль – 101.6%).

Объем продукции сельского хозяйства по итогам января-июня 2019 г. равнялся 101.2% от уровня производства соответствующего периода прошлого года (январь-июль – 102.5%). Грузооборот транспорта по итогам полугодия увеличился на 1.8% в годовом выражении (январь-июль – 1.3%).

### 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, ускоряющаяся к концу прогнозного периода.

<b>Динамика разделов счета производства ВВП, %</b>						
		2018	2019	2020	2021	2022
раздел А	Сельское хозяйство, охота, рыболовство	-2.0	1.2	1.6	1.6	1.7
раздел В	Добыча полезных ископаемых	3.9	0.1	0.5	0.9	0.7
раздел С	Обрабатывающие производства	1.6	1.0	1.9	1.8	1.5
раздел D	Обеспечение электрической энергией	1.5	-0.6	1.2	0.1	0.1
раздел E	Водоснабжение, водоотведение	1.2	-0.5	-0.3	-0.3	-0.4
раздел F	Строительство	4.7	0.1	2.4	2.5	2.4
раздел G	Торговля	2.2	0.3	0.9	0.6	0.5
раздел H	Транспортировка и хранение	3.0	1.3	1.1	1.2	1.2
раздел I	Гостиницы и рестораны	6.2	2.3	0.3	0.5	0.7
раздел J	информация и связь	1.8	0.2	1.8	1.7	1.6
раздел K	Деятельность финансовая и страховая	6.2	4.2	2.9	3.4	3.6
раздел L	Операции с недвижимым имуществом	0.2	-1.9	4.1	2.8	2.3
раздел M	Деятельность профессиональная, научная и технич.	1.1	3.0	2.4	3.4	3.3
раздел N	Деятельность административная	2.6	-0.4	6.1	3.5	3.3
раздел O	Государственной управление	3.3	1.2	1.5	1.8	1.9
раздел P	Образование	1.5	-1.4	-0.6	0.0	0.0
раздел Q	Здравоохранение	0.0	0.8	0.3	0.5	0.7
раздел R	Культура и спорт	0.6	0.8	0.3	0.8	0.8
раздел S	Предоставление прочих видов услуг	3.7	0.6	3.6	4.1	3.8
раздел T	Деятельность домашних хозяйств	-2.0	2.6	1.8	0.5	0.5
Чистые налоги на продукты		2.4	1.0	0.1	0.7	0.8



**СОДЕРЖАНИЕ**

<i>Аналитическое резюме по итогам января-июля 2019 г.</i> .....	2
<i>Сценарные условия и ключевые гипотезы</i> .....	3
<i>Основные результаты прогноза</i> .....	4
<i>Результаты прогнозных-аналитических расчетов по основным блокам модели QUMMIR</i> .....	5
<i>Налоги и бюджет</i> .....	5
<i>Инвестиции</i> .....	8
<i>Внешняя торговля и платежный баланс</i> .....	9
<i>Денежно-кредитная сфера</i> .....	11
<i>Доходы, потребление и цены</i> .....	13
<i>Труд, занятость, демография</i> .....	14
<i>Счет производства ВВП</i> .....	15

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. Широков (тел. +7 499 129 32 54)