
Макроэкономика

ПРОГНОЗ 2016–2017: РЕЦЕССИЯ СОХРАНЯЕТСЯ*

Сергей ДРОБИШЕВСКИЙ

Директор по научной работе Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара; заведующий лабораторией макроэкономических исследований Института прикладных экономических исследований РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, д-р экон. наук, Ph.D, доцент. E-mail: dsm@ier.ru

Виктория ПЕТРЕНКО

Научный сотрудник лаборатории краткосрочного прогнозирования Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара. E-mail: petrenko@ier.ru

Марина ТУРУНЦЕВА

Заведующий лабораторией краткосрочного прогнозирования Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара; заведующий лабораторией макроэкономического прогнозирования РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, канд. экон. наук. E-mail: turuntseva@ier.ru

Михаил ХРОМОВ

Заведующий лабораторией финансовых исследований Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара; старший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации. E-mail: khromov@ier.ru

Предварительные данные об итогах развития экономики РФ в 2015 г., а также текущие тенденции на мировом рынке энергоресурсов являются основанием для пересмотра в худшую сторону возможных сценариев развития экономики в 2016–2017 гг. Так, теперь сценарий со среднегодовым уровнем цен на нефть в 2016 г. в размере 35 долл./барр. является базовым, а цены на нефть на уровне 50 долл./барр. (заложены при формировании федерального бюджета на 2016 г.) представляются оптимистичными. Результаты моделирования основных макроэкономических показателей в 2016–2017 гг. в рамках выбранных сценариев говорят о практически неизбежном сохранении в рассматриваемый период рецессии в экономике, а переход к росту происходит только в сценарии с устойчивым повышением нефтяных цен выше 50–55 долл./барр.

Ключевые слова: социально-экономический прогноз, макроэкономический прогноз, обновленный прогноз.

Во втором полугодии 2015 г. в экономике России сохранились признаки ухудшения экономической ситуации. По данным Росстата, в третьем квартале падение реального ВВП несколько уменьшилось по сравнению со вторым кварталом, составив 4,1% по сравнению с третьим кварталом 2014 г. Однако говорить о переломе тренда, на наш взгляд, преждевременно. Продолжают демонстрировать отрицательную динамику остальные макропоказатели. Промышленное производство сокра-

тилось за указанный период на 4,2%, инвестиции – на 6,8%, оборот розничной торговли – на 9,5%, реальные располагаемые доходы – на 3,9%. Индекс потребительских цен в третьем квартале составил 1,7%, а за первые девять месяцев 2015 г. – 10,3%. Продолжали снижаться цены на нефть. Дополнительным неблагоприятным фактором стало еще большее осложнение геополитической обстановки, связанное с конфликтом вокруг сбитого Турцией российского бомбардировщика.

* – Статья из Оперативного мониторинга экономической ситуации в России «Тенденции и вызовы социально-экономического развития» № 19 (январь 2016 г.), размещенного на сайте Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара.

По итогам 2015 г. среднегодовая цена Urals составила 51,1 долл./барр. и падение ВВП, по нашим оценкам, составило 4%. С точки зрения декомпозиции ВВП, проводимой по методике Института экономической политики

им. Е.Т. Гайдара¹, падение ВВП в 2015 г. может быть отнесено на счет внешнеторговой составляющей – -1,3 п.п. (текущие цены на нефть ниже средних многолетних уровней), циклического замедления роста экономики – -1,6

	Базовый прогноз			
	(Urals, долл./барр.: 2015 г. = 51, 2016 г. = 35, 2017 г. = 40)			
	2015 г.			
	I кв. (факт)	II кв. (факт)	III кв. (прогноз)	IV кв. (прогноз)
Цена Urals, долл./барр.	52,0	61,4	49,3	41,8
ВВП:				
млрд. руб.	16 565	17 491	19 305	20 518
индекс физ. объема, в % к соотв. периоду предыдущего года	97,8	95,4	95,9	95,4
дефлятор	109,6	106,0	107,6	107,9
Инвестиции в основной капитал – индекс физ. объема	91,2	92,6	91,9	90,4
Оборот розничной торговли, в % к соотв. периоду предыдущего года	93,6	90,9	90,5	84,9
Реальные располагаемые денежные доходы, в % к соотв. периоду предыдущего года	98,7	95,6	96,1	93,5
Экспорт, млрд. долл.	101,3	104,2	91,6	92,1
в том числе:				
Экспорт товаров	89,5	91,1	78,4	80,4
Нефтегазовый экспорт	54,2	54,9	45,8	43,1
Прочий экспорт	35,3	36,2	32,6	37,3
Экспорт услуг	11,7	13,1	13,2	11,7
Импорт, млрд. долл.	65,4	70,9	75,4	69,8
в том числе:				
Импорт товаров	45,3	48,2	50,1	51,0
Импорт услуг	20,2	22,7	25,3	18,8
ИПЦ, в % к предыдущему периоду	107,4	101,0	101,7	102,3
Ставка по кредитам в рублях (в среднем за период), в % годовых:				
реальная	1,5	0,8	-1,2	0,1
номинальная	18,6	16,2	14,3	13,0
Обменный курс доллара к рублю (средний номинальный за период)	62,2	52,6	62,8	65,9
Реальный эффективный курс рубля (на конец периода), в % к концу предыдущего периода	-10,8	20,3	-13,7	-0,2
Денежная база, трлн. руб.	9,7	9,7	9,8	11,0
Денежная масса (M2):				
на конец периода, трлн. руб.	31,6	32,5	33,0	33,6
прирост, в % к концу предыдущего периода	-1,5	2,7	1,4	2,0

¹ Методика декомпозиции темпов роста российского ВВП, а также интерпретация результатов приведены в: Синельников-Мурылев С., Дробышевский С., Казакова М. Декомпозиция темпов роста ВВП России в 1999–2014 годах // Экономическая политика. 2014. № 5. С. 7–37, а также <http://ier.ru/ru/publikacii/7125/publication.htm>

п.п., экономических последствий санкций – - 1,5 п.п., усиления неопределенности и негативных ожиданий вследствие девальвации рубля на рубеже 2014–2015 гг. – -0,7 п.п. Структурная составляющая темпов роста ВВП в 2015

г. не превысила 1,1 п.п.

В качестве основополагающего условия при разработке прогноза нами задан средний уровень стоимости барреля нефти марки Urals на уровне 35 долл. в 2016 г. (в первом квартале

Базовый прогноз

(Urals, долл./барр.: 2015 г. = 51, 2016 г. = 35, 2017 г. = 40)

2015 г.		2016 г.			2017 г.	
Год (прогноз)	I кв. (прогноз)	II кв. (прогноз)	III кв. (прогноз)	IV кв. (прогноз)	Год (прогноз)	Год (прогноз)
51,1	30,0	35,0	35,0	40,0	35,0	40,0
73 880	17 324	18 800	20 787	21 915	78 826	85 270
96,0	98,5	99,5	100,5	96,0	98,6	99,7
107,7	106,2	108,0	107,1	111,3	108,2	108,5
91,4	91,7	93,7	95,9	96,8	95,1	97,0
90,0	96,1	95,0	96,5	96,0	95,9	99,5
96,0	96,9	95,7	96,5	96,7	96,4	100,4
389,3	64,5	71,4	73,3	79,7	288,9	314,6
339,6	55,8	61,6	62,9	70,0	250,3	277,6
198,1	30,0	30,2	29,6	33,5	123,3	134,0
141,5	25,9	31,4	33,3	36,5	127,0	143,6
49,7	8,6	9,9	10,4	9,7	38,6	37,1
280,8	45,3	60,3	61,0	67,8	234,4	231,9
194,0	29,9	41,4	40,8	48,5	160,6	165,2
86,8	15,4	18,9	20,2	19,3	73,9	66,8
112,9	103,9	102,2	101,1	102,0	109,5	107,0
0,3	3,4	1,4	1,9	2,3	2,3	3,4
15,5	12,8	12,1	11,9	12,0	12,2	11,4
60,9	70,9	70,3	68,9	67,7	69,4	65,7
-7,6	-3,7	2,4	2,4	3,1	4,1	6,8
11,0	10,0	10,2	10,2	11,5	11,5	12,2
33,6	33,0	33,8	34,0	36,4	36,4	40,3
4,6	-1,7	2,5	0,5	7,0	8,3	10,8

2016 г. он не превысит 30 долл.) и 40 долл. в 2017 г. Такое предположение означает, что условия внешней торговли для российской экономики в ближайшие два года окажутся неблагоприятными, цены на нефть будут по-прежнему находиться значительно ниже средних многолетних уровней и вернуться (в постоянных долларах) к уровню начала 2000-х

годов. Оптимистичный сценарий предполагает повышение среднегодовой цены нефти марки Urals до 50 долл./барр. в 2016 г. и ее небольшой рост – до 55 долл./барр. – в 2017 г.

В рамках таких предпосылок в 2016 г. мы ожидаем дальнейшего падения экономики на 1,4% по базовому сценарию и на 0,4% – по оптимистичному. Негативная динамика в ба-

Оптимистичный прогноз				
(Urals, долл./барр.: 2015 г. = 51, 2016 г. = 50, 2017 г. = 55))				
	2015 г.			
	I кв. (факт)	II кв. (факт)	III кв. (прогноз)	IV кв. (прогноз)
Цена Urals, долл./барр.	52,0	61,4	49,3	41,8
ВВП:				
млрд. руб.	16 565	17 491	19 305	20 518
индекс физ. объема, в % к соотв. периоду предыдущего года	97,8	95,4	95,9	95,4
дефлятор	109,6	106,0	107,6	107,9
Инвестиции в основной капитал – индекс физ. объема	91,2	92,6	91,9	90,4
Оборот розничной торговли, в % к соотв. периоду предыдущего года	93,6	90,9	90,5	84,9
Реальные располагаемые денежные доходы, в % к соотв. периоду предыдущего года	98,7	95,6	96,1	93,5
Экспорт, млрд. долл.	101,3	104,2	91,6	92,1
в том числе:				
Экспорт товаров	89,5	91,1	78,4	80,4
Нефтегазовый экспорт	54,2	54,9	45,8	43,1
Прочий экспорт	35,3	36,2	32,6	37,3
Экспорт услуг	11,7	13,1	13,2	11,7
Импорт, млрд. долл.	65,4	70,9	75,4	69,8
в том числе:				
Импорт товаров	45,3	48,2	50,1	51,0
Импорт услуг	20,2	22,7	25,3	18,8
ИПЦ, в % к предыдущему периоду	107,4	101,0	101,7	102,3
Ставка по кредитам в рублях (в среднем за период), в % годовых:				
реальная	1,5	0,8	-1,2	0,7
номинальная	18,6	16,2	14,3	13,8
Обменный курс доллара к рублю (средний номинальный за период)	62,2	52,6	62,8	65,9
Реальный эффективный курс рубля (на конец периода), в % к концу предыдущего периода	-10,8	20,3	-13,7	-0,7
Денежная база, трлн. руб.	9,7	9,7	9,8	11,0
Денежная масса (M2):				
на конец периода, трлн. руб.	31,6	32,5	33,0	33,6
прирост, в % к концу предыдущего периода	-1,5	2,7	1,4	2,0

зовом сценарии сохранится и в 2017 г. (-0,3%), тогда как, при относительно благоприятном развитии событий, по оптимистичному сценарию в 2017 г. мы ожидаем уже небольшого роста в размере 0,9%. Все эти тенденции российской экономики предопределяются недостаточным темпом структурных изменений и отсутствием дополнительного вклада внешней

торговли в экономический рост в условиях относительно низких цен на нефть.

Кроме того, по нашим оценкам, будет по-прежнему снижаться структурная составляющая темпов роста ВВП – до 0,4–0,6 п.п. в год вследствие сокращения работающего капитала на 5–10 п.п. (из-за уменьшения объема новых инвестиций, невозможности замещений

Оптимистичный прогноз						
(Urals, долл./барр.: 2015 г. = 51, 2016 г. = 50, 2017 г. = 55)						
2015 г.		2016 г.			2017 г.	
Год (прогноз)	I кв. (прогноз)	II кв. (прогноз)	III кв. (прогноз)	IV кв. (прогноз)	Год (прогноз)	Год (прогноз)
51,1	35,0	54,0	54,5	56,5	50,0	55,0
73 880	17 338	19 121	21 173	22 459	80 090	83 990
96,0	99,5	100,3	99,4	99,2	99,6	100,9
107,7	105,2	108,9	110,4	110,3	108,9	103,9
91,4	93,3	96,4	100,0	101,5	98,8	101,2
90,0	98,3	97,2	98,8	98,5	98,2	101,4
96,0	97,2	96,5	98,3	99,1	97,8	101,7
389,3	67,8	84,3	89,9	95,8	337,8	368,8
339,6	59,0	73,6	78,3	84,8	295,7	326,4
198,1	33,1	42,3	45,1	48,4	168,9	183,2
141,5	25,9	31,3	33,2	36,4	126,8	143,1
49,7	8,8	10,7	11,6	11,1	42,1	42,5
280,8	51,3	67,2	72,2	77,7	268,4	305,9
194,0	35,0	47,2	50,3	56,9	189,4	225,6
86,8	16,4	20,0	21,9	20,8	79,1	80,3
112,9	103,2	101,6	99,9	101,3	106,2	105,5
0,5	3,9	1,7	2,1	2,7	2,6	3,0
15,7	12,8	11,0	9,6	9,1	10,6	8,7
60,9	67,9	67,5	61,5	61,2	64,6	60,5
-8,1	-0,5	1,7	8,2	1,3	10,9	3,6
11,0	10,0	10,2	10,2	11,5	11,5	12,2
33,6	33,1	34,2	34,0	36,4	36,4	40,7
4,6	-1,6	3,3	-0,5	7,1	8,4	11,9

выбывающих основных фондов, снижения уровня загрузки основных фондов) и численности экономически активного населения примерно на 2 млн. человек за два года, т.е. на 2,5% по отношению к 2015 г. Также мы предполагаем сохранение, по крайней мере до конца 2016 г., основной части внешних санкций и российских контрсанкций.

Аналогичным образом будут вести себя и остальные характеристики экономической активности. В 2015 г. спад инвестиций в основной капитал оценивается на уровне 8,6%, розничного товарооборота — 10%, реальных располагаемых денежных доходов — 4%. По базовому сценарию все эти показатели продолжат падение и в 2016 г. (инвестиции — на 4,9%, товарооборот — на 4,1%, доходы — на 3,6%); в 2017 г. прогнозируется дальнейшее снижение инвестиций (-3%) и товарооборота (-0,5%), но небольшой рост реальных доходов (0,4%). В оптимистичном сценарии прогнозируется меньшее падение этих показателей в 2016 г.: инвестиций — на 1,2%, товарооборота — на 1,8% и доходов — на 2,2%, но их рост в 2017 г. на 1,2, 1,4 и 1,7% соответственно.

Индекс потребительских цен в 2015 г., по данным Росстата, составил 12,9%. Согласно базовому прогнозу прирост ИПЦ составит в 2016 г. 9,5% и в 2017 г. — 7%, а согласно оптимистичному — 6,2 и 5,5% соответственно.

Объем экспорта товаров и услуг в 2015 г. составил 389,3 млрд. долл., а импорта — 280,8 млрд. долл. Согласно обоим сценариям сокращение экспорта и импорта продолжится и в 2016 г., составив соответственно 288,9 и 234,4 млрд. долл. по базовому сценарию и 337,8 и 268,4 млрд. долл. — по оптимистичному. В 2017 г. по базовому сценарию объем экспорта составит 314,6 млрд. долл., по оптимистичному — 368,8 млрд. долл., а импорта — 231,9 млрд. долл. по базовому сценарию и 305,9 млрд. долл. — по оптимистичному.

Процентные ставки продолжат оставаться в 2016–2017 гг. высокими. Ключевая процентная ставка Банка России будет снижаться с запаздыванием по отношению к уровню инфля-

ции, а также в зависимости от ситуации на валютном рынке (в условиях более низких цен на нефть и высокого давления на рубль денежно-кредитная политика ЦБ РФ станет жестче). В базовом сценарии ключевая ставка к концу 2016 г. не опустится ниже 9,0% годовых, а к концу 2017 г. — 6,25%. В оптимистичном сценарии в 2016 г. ЦБ РФ может опустить ключевую ставку до 6,5% годовых, а к концу 2017 г. — до 5%. Таким образом, в 2015 г. номинальная процентная ставка по рублевым кредитам оценивается на уровне в 15,7% годовых (реальная — 0,5%). В 2016 и 2017 гг. номинальная ставка составит 12,2 и 11,4% годовых соответственно (реальная — 2,3 и 3,4%) по базовому сценарию и 10,6 и 8,7% годовых — по оптимистичному (реальная — 2,6 и 3,0%). Повышение реальных процентных ставок по кредитам будет отражать сохранение высоких рисков кредитования заемщиков реального сектора в условиях экономической рецессии.

Среднегодовой номинальный курс рубля в 2015 г. составил 60,9 руб./долл. США. В 2016 г. ослабление рубля продолжится независимо от сценария: по базовому прогнозу курс составит 69,4 руб./долл., по оптимистичному — 64,6 руб./долл. В 2017 г. согласно базовому сценарию рубль несколько укрепится и составит в среднем за год 65,7 руб./долл., согласно оптимистичному произойдет его укрепление до 60,5 руб./долл. С учетом изменения инфляции в РФ реальный эффективный курс в 2015 г. снизился на 7,6%. Согласно обоим сценариям реальный курс начнет расти уже в следующем году и увеличится по базовому сценарию на 4,1% в 2016 г. и на 6,8% в 2017 г. В оптимистичном же сценарии в 2016 г. реальный курс увеличится на 10,9%, а в 2017 г. его рост составит 3,6%.

Поскольку предполагается сохранение приверженности Банка России режиму инфляционного таргетирования и проведение жесткой денежно-кредитной политики, мы прогнозируем умеренный рост денежных агрегатов в обоих сценариях. Рост денежной массы (агрегат M2) в 2015 г., по предварительным

оценкам, составил 4,6%, а денежная база сократилась на 2,9% по сравнению с 2014 г. В 2016 г. прирост денежного агрегата M2 составит 8,3% по базовому сценарию и 8,4% — по

оптимистичному, а в 2017 г. — 10,8 и 11,9% соответственно. Денежная база согласно рассматриваемым сценариям увеличится на 4,5 и 6,1% соответственно. ■