

---

# Макроэкономика

## ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ НА 2016-2017 гг.\*

### **Владимир АВЕРКИЕВ**

Научный сотрудник Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара. E-mail: averkiev@iep.ru

### **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@iep.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@iep.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@iep.ru

*Развитие ситуации в первом квартале 2016 г., в частности снижение цен на нефть до минимального за последние 12 лет уровня, предопределяет ухудшение ожиданий относительно итогов 2016 г. По сравнению с январской версией прогноза мы пересмотрели прогноз темпов роста ВВП в текущем году в базовом сценарии с -1,4 до -2,0%. В течение последних двух недель подобные корректировки в сторону понижения прогноза темпов роста российской экономики осуществили и МВФ, и Всемирный банк.*

*В то же время в 2017 г., уже при ценах на нефть на уровне 40 долл./барр., прогнозируется стабилизация или даже небольшой рост выпуска. Иными словами, с высокой степенью вероятности можно утверждать, что в 2016 г. рецессия в российской экономике завершится и со следующего года мы перейдем в зону положительных темпов роста выпуска, хотя ввиду неопределенности ситуации скорее это сценарий стагнации, а не роста. Прогноз динамики других основных макроэкономических параметров в 2016 г. также свидетельствует о стабилизации положения в экономике и о завершении периода спада, высокой инфляции и волатильности курса рубля.*

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

Публикация первых оценок относительно итогов развития экономики России в 2015 г. и анализ стартовых позиций в 2016 г. дают преимущественно негативную картину. В 2015 г. произошло серьезное ухудшение практически всех основных макроэкономических показателей. Спад ВВП составил 3,7% в реальном выражении, инвестиции сократились на 8,4%, реальные располагаемые денежные доходы – на 3,9%, оборот розничной торговли – на

9,7%. Индекс потребительских цен составил 12,9% (декабрь 2015 г. к декабрю 2014 г.), а среднегодовой уровень потребительских цен вырос в 2015 г. по сравнению с 2014 г. более чем на 15%. Соответственно, среднегодовая ставка процента по кредитам в рублях, выросшая до 15,7% годовых в номинальном выражении, в реальном составляла лишь 0,5% годовых. Денежная база по итогам 2015 г. практически не изменилась, оставшись на уровне

---

\* – Статья из Оперативного мониторинга экономической ситуации в России «Тенденции и вызовы социально-экономического развития» № 6 (24) (апрель 2016 г.), размещенного на сайте Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара (название статьи в ОМЭС – «Прогноз на 2016–2017 гг.: экономика входит в зону стабилизации»).

11 трлн. руб. При этом рублевая денежная масса (агрегат М2) увеличилась за год на 11,5%, достигнув 35,8 трлн. руб.

Сильно сократился объем внешней торговли в долларовом выражении: по сравнению с 2014 г. экспорт упал на 30,9%, с том числе нефтегазовый — на 39,1%, импорт снизился на 34,5%.

Среднее значение номинального обменного курса доллара к рублю в 2015 г. составило 60,9 руб./долл., что означает почти 40%-ное обесценение рубля по сравнению с его среднегодовым значением в 2014 г. Тем не менее, поскольку доллар дорожал (хотя и меньшими темпами) по отношению к валютам практиче-

	<b>Базовый прогноз</b>			
	(Urals, долл./барр.: 2015 г. = 51,1, 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
<b>ВВП:</b>				
млрд. руб.	18 210	19 284	21 294	22 016
индекс физ. объема, в % к соотв. периоду предыдущего года	97,2	95,5	96,3	96,2
дефлятор	109,3	107,0	108,4	106,4
Инвестиции в основной капитал – индекс физ. объема	95,2	91,2	87,0	93,6
Оборот розничной торговли, в % к соотв. периоду предыдущего года	93,6	90,8	90,4	86,5
Реальные располагаемые денежные доходы, в % к соотв. периоду предыдущего года	98,1	95,6	95,1	95,7
Экспорт, млрд. долл.	101,3	104,2	91,6	92,1
в том числе:				
Экспорт товаров	89,6	91,1	78,4	80,4
Нефтегазовый экспорт	54,2	54,9	45,8	43,1
Прочий экспорт	35,4	36,2	32,6	37,3
Экспорт услуг	11,7	13,1	13,2	11,7
Импорт, млрд. долл.	65,0	70,6	75,4	69,8
в том числе:				
Импорт товаров	45,0	48,0	50,1	51,0
Импорт услуг	20,1	22,6	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	13,7
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	-0,3
Денежная база, трлн. руб.	9,7	9,7	9,8	11,0
<b>Денежная масса (М2):</b>				
на конец периода, трлн. руб.	31,6	32,5	33,0	35,8
прирост, в % к концу предыдущего периода	-1,5	2,7	1,4	8,7

ски всех стран мира, реальный эффективный курс рубля упал в течение 2015 г. только на 7,7% (четвертый квартал 2015 г. к четвертому кварталу 2014 г.).

При оценке перспектив развития российской экономики в период 2016–2017 гг. мы, как и в январе текущего года<sup>1</sup>, исходили из двух

возможных сценариев.

В базовом сценарии среднегодовая цена на нефть марки Urals предполагается равной 35 долл./барр. в 2016 г. и 40 долл./барр. в 2017 г. При такой цене на нефть не следует ожидать улучшения условий внешней торговли для российской экономики в ближайшие два года.

<b>Базовый прогноз</b>						
(Urals, долл./барр.: 2015 г. = 51,1, 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	32,0	35,0	35,0	38,0	35,0	40,0
80 804	18 643	20 405	21 654	23 804	84 506	91 243
96,3	97,6	99,2	96,4	98,7	98,0	100,0
107,7	105,6	107,7	106,6	109,6	106,7	107,9
91,6	94,9	95,9	96,7	96,5	96,2	99,8
90,3	94,0	94,2	93,1	95,4	94,2	99,0
96,1	93,1	98,4	97,7	97,6	96,7	100,1
389,2	68,8	77,2	77,0	82,3	305,3	324,6
339,6	59,3	66,9	66,4	72,3	264,9	286,4
198,0	31,5	31,2	29,9	33,1	125,7	135,6
141,5	27,9	35,7	36,5	39,3	139,4	150,8
49,7	9,5	10,3	10,6	10,0	40,4	38,2
280,9	52,1	61,8	66,2	68,2	248,3	263,1
194,1	37,8	42,9	45,5	50,0	176,2	191,7
86,8	14,3	18,9	20,7	18,2	72,1	71,4
112,9	102,1	101,7	101,7	102,2	107,9	106,7
0,5	5,1	4,0	3,9	4,0	4,2	4,0
15,7	12,9	12,5	12,3	12,3	12,5	10,9
60,9	74,9	69,5	66,1	62,0	68,1	63,3
-7,7	-10,0	8,3	5,7	7,6	10,9	-1,0
11,0	10,3	10,7	10,8	12,2	12,2	13,2
35,8	35,3	36,4	37,0	39,2	39,2	44,8
11,5	-1,5	3,3	1,5	6,1	9,6	14,2

<sup>1</sup> См.: Дробышевский С., Петренко В., Турунцева М., Хромов М. Прогноз 2016–2017: рецессия сохраняется // Экономическое развитие России. 2016. № 2. С. 3–9.

Согласно оптимистичному сценарию среднегодовая цена на нефть марки Urals увеличится до 50 долл./барр. в 2016 г. и еще немного вырастет в 2017 г. – до 55 долл./барр. При таких исходных предпосылках среднегодовой номинальный обменный курс рубля составит в базовом сценарии 68,1 руб./долл. в 2016 г. и 63,3 руб./долл. в 2017 г., а в оптимистичном – 65,8 и 59,7 руб./долл. в 2016 и 2017 гг. соответ-

венно. Реальный эффективный курс вырастет в 2016 г. на 10,9% в базовом сценарии и на 16,1% – в оптимистичном и немного снизится в 2017 г. – на 1 и 1,7% соответственно.

В 2016 г. мы ожидаем продолжения снижения реального ВВП в обоих сценариях: на 2% – в базовом и на 0,1% – в оптимистичном. В 2017 г. падение прекратится и рост ВВП составит 0,8% по оптимистичному сценарию, в

<b>Оптимистичный прогноз</b>				
(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
<b>ВВП:</b>				
млрд. руб.	18 210	19 284	21 294	22 016
индекс физ. объема, в % к соотв. периоду предыдущего года	97,2	95,5	96,3	96,2
дефлятор	109,3	107,0	108,4	106,4
Инвестиции в основной капитал – индекс физ. объема	95,2	91,2	87,0	93,6
Оборот розничной торговли, в % к соотв. периоду предыдущего года	93,6	90,8	90,4	86,5
Реальные располагаемые денежные доходы, в % к соотв. периоду предыдущего года	98,1	95,6	95,1	95,7
Экспорт, млрд. долл.	101,3	104,2	91,6	92,1
в том числе:				
Экспорт товаров	89,6	91,1	78,4	80,4
Нефтегазовый экспорт	54,2	54,9	45,8	43,1
Прочий экспорт	35,4	36,2	32,6	37,3
Экспорт услуг	11,7	13,1	13,2	11,7
Импорт, млрд. долл.	65,0	70,6	75,4	69,8
в том числе:				
Импорт товаров	45,0	48,0	50,1	51,0
Импорт услуг	20,1	22,6	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	13,7
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	-0,3
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	35,8
прирост, в % к концу предыдущего периода	-1,5	2,7	1,4	8,7

базовом варианте развития размер ВВП не изменится. В номинальном выражении экономика будет продолжать расти в 2016–2017 гг. в обоих сценариях за счет повышения цен, выражающегося в увеличении индекса-дефлятора ВВП.

Аналогичным образом будут вести себя и остальные характеристики экономической активности. По базовому сценарию в 2016 г. ин-

вестиции в основной капитал в реальном выражении упадут на 3,8%, оборот розничной торговли – на 5,8%, реальные располагаемые доходы – на 3,3%; в 2017 г. прогнозируются дальнейшее падение инвестиций на 0,2% и товарооборота на 1%, но и небольшой рост реальных располагаемых доходов – не более чем на 0,1%. Отставание темпов роста потребления домашних хозяйств от динамики их до-

#### 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	32,0	55,0	55,9	57,1	50,0	55,0
80 804	18 340	21 008	22 406	24 666	86 419	93 953
9(96,3	97,9	102,5	98,7	100,4	99,9	100,8
107,7	103,5	107,3	107,6	111,8	107,0	107,9
91,6	94,9	97,0	99,2	99,7	98,2	102,2
90,3	94,0	95,4	94,3	96,9	95,2	100,1
96,1	93,1	99,0	99,0	99,2	97,6	102,0
389,2	68,8	89,4	94,3	100,9	353,4	381,1
339,6	59,3	78,3	82,4	89,5	309,5	337,2
198,0	31,5	42,6	46,0	50,2	170,3	186,6
141,5	27,9	35,7	36,4	39,2	139,2	150,6
49,7	9,5	11,0	11,9	11,5	43,9	43,9
280,9	52,1	66,4	71,3	74,0	263,8	284,9
194,1	37,8	46,7	49,8	54,9	189,2	208,9
86,8	14,3	19,6	21,5	19,1	74,5	75,9
112,9	102,1	101,3	101,1	102,1	106,8	105,8
0,5	5,1	4,1	3,8	4,2	4,3	4,7
15,7	12,9	12,2	11,3	11,4	12,0	10,5
60,9	74,9	69,5	60,4	58,3	65,8	59,7
-7,7	-10,0	7,9	14,1	4,7	16,1	-1,7
11,0	10,3	10,7	10,9	12,3	12,3	13,7
35,8	35,3	37,1	37,5	39,9	39,9	46,0
11,5	-1,5	5,2	1,3	6,3	11,5	15,1

ходов обусловливается ожидаемым продолжением сжатия на рынке потребительского кредитования и сохранением сберегательной модели поведения населения.

Согласно оптимистичному сценарию прогнозируется также падение всех перечисленных показателей в 2016 г.: инвестиций — на 1,8%, товарооборота — на 4,8% и доходов — на 2,4%; но предполагается переход к росту в 2017 г. на 2,2, 0,1 и 2% соответственно. Инфляция (по ИПЦ) в 2016 г. (в 2017 г.) составит 7,9% (6,7%) по базовому сценарию и 6,8% (5,8%) — по оптимистичному. Таким образом, по нашему мнению, Банку России, скорее всего, к концу 2017 г. не удастся достичь заявленного целевого значения инфляции (по ИПЦ) в 4% годовых.

В 2016 г. объем внешнеторговых операций, вследствие снижения среднегодовых цен на нефть, металлы и другие сырьевые товары российского экспорта, продолжит сокращаться. По базовому сценарию прогнозируемый объем экспорта составит 305,3 млрд. долл., а импорта — 248,3 млрд. долл.; с небольшим ростом в 2017 г. до 324,6 и 263,1 млрд. долл. соответственно. Согласно оптимистичному сценарию прогнозируемая динамика показателей экспорта и импорта будет аналогичной: их сокращение соответственно до 353,4 и 263,8 млрд. долл. в 2016 г. и небольшой рост до 381,1 и 284,9 млрд. долл. в 2017 г.

Прогнозируемая динамика инфляции предопределяет сохранение на достаточно высоком уровне номинальных процентных ставок в экономике РФ. В базовом сценарии в 2016 г. номинальная процентная ставка по рублевым

кредитам прогнозируется в среднем на уровне 12,5% годовых (реальная — 4,2%), а в 2017 г. — 10,9% годовых (4% — реальная). В соответствии с оптимистичным прогнозом в 2016 и 2017 гг. номинальная ставка по кредитам нефинансовому сектору составит 12 и 10,5% годовых (реальная — 4,3 и 4,7%) соответственно. Высокий уровень реальных кредитных ставок будет сохраняться из-за наличия рисков кредитования реального сектора и отсутствия ощутимых улучшений в качестве кредитных портфелей банков. При этом ключевая ставка Банка России начнет снижаться уже во втором квартале 2016 г., и к концу года ее значение ожидается в базовом сценарии на уровне 8,0–8,5% годовых (7,0–8,0% — в оптимистичном), а в 2017 г. в обоих сценариях она опустится до 5,5–6,5% годовых.

Такая динамика ключевой ставки Банка России предполагает достаточно жесткую денежно-кредитную политику и умеренный рост денежных агрегатов: по базовому сценарию рост денежной массы (агрегат M2) в 2016 г. составит 9,6%, а денежной базы — 10,9%, по оптимистичному — 11,5 и 11,8% соответственно; в 2017 г. рост продолжится и в базовых условиях M2 вырастет на 14,2% (на 15,1% — в оптимистичных), а денежная база — на 8,2 и 11,4% в базовом и оптимистичном сценариях соответственно. Основным источником роста денежного предложения в 2016 г., как и в 2015 г., останутся средства Резервного фонда, а с 2017 г. мы ожидаем возобновления роста рефинансирования банковского сектора Банком России на фоне перехода к финансированию дефицита бюджета за счет внутренних заимствований. ■