

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК
ИНСТИТУТ НАРОДНОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ
Прогноз индикаторов экономики РФ¹: 2018– 2020 гг.
(инерционный сценарий)

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОГНОЗА – ДИНАМИКА							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ДИНАМИКА ВВП И СОСТАВЛЯЮЩИХ ЕГО ЭЛЕМЕНТОВ В ЦЕНАХ 2008 г., %							
ВВП	0.7	-2.5	-0.2	1.5	1.8	2.1	2.2
Потребление домашних хозяйств	2.0	-9.4	-2.8	3.4	3.2	3.2	1.7
Государственное потребление	-2.1	-3.1	0.9	0.4	0.7	0.5	0.7
Накопление основного капитала	-1.8	-11.2	0.8	4.3	1.0	2.9	2.0
Экспорт	0.5	3.7	3.2	5.1	3.2	3.0	2.6
Импорт	-7.3	-25.1	-3.6	17.4	6.3	4.9	4.6
МАКРОПОКАЗАТЕЛИ В ТЕКУЩИХ ЦЕНАХ, трлн.руб.							
ВВП	79.2	83.4	86.1	92.0	100.1	106.8	112.5
Валовая прибыль и валовые смешанные доходы	30.8	35.0	35.5	37.8	41.2	42.9	44.7
Оплата труда (включая скрытую)	37.4	39.1	41.3	44.3	48.0	52.5	56.3
Чистые налоги на производство и импорт	11.0	9.3	9.4	10.0	10.8	11.3	11.6
Резервный фонд и фонд благосостояния	9.3	8.9	5.3	4.7	3.3	3.1	3.1
Курс рубля к доллару по ППС	20.8	23.3	24.2	24.3	24.8	25.4	25.7
ВВП по ППС (трлн.долл.)	3.963	3.664	3.597	3.781	4.054	4.228	4.392
ВВП по ППС на душу населения (тыс.долл.)	27.5	25.0	24.5	25.7	27.5	28.7	29.8
ВВП по ППС на душу населения к уровню США, %	47.2	41.3	39.3	39.7	40.7	40.9	41.2
ДИНАМИКА ДЕФЛЯТОРОВ, % ЗА ГОД							
Дефлятор ВВП	7.5	8.0	3.5	5.2	6.8	4.5	3.1
Дефлятор потребления	7.1	13.8	6.8	3.0	4.2	4.0	3.1
Дефлятор накопления основного капитала	7.6	13.4	7.7	4.1	4.4	4.1	3.3
Дефлятор валового накопления	10.8	18.1	9.9	4.0	5.8	5.3	4.5
ИПЦ	11.4	12.9	5.4	2.5	3.5	3.3	2.7
ПАРАМЕТРЫ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА², трлн.руб.							
Доходы бюджета	23.4	23.0	23.4	25.8	29.5	31.3	32.4
Расходы бюджета	24.2	25.1	26.4	27.2	29.2	30.2	31.1
Профицит (+) / Дефицит (-) бюджета	-0.8	-2.1	-3.0	-1.4	0.3	1.2	1.3
ДОХОДЫ И РАСХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ, трлн.руб.							
Доходы населения	47.9	53.5	54.1	55.5	60.6	65.7	68.7
Оплата труда	19.4	19.9	21.2	22.7	25.2	27.6	29.6
Сбережения	3.3	7.7	6.0	4.5	5.2	5.9	6.4
ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС, млрд.\$							
Экспорт	497	341	282	353	401	413	420
Импорт	308	193	192	238	241	250	264
Чистый экспорт	189	148	90	115	160	162	156
Чистый приток капитала	-152	-57	-18	-25	-45	-43	-45
ДЕНЕЖНАЯ СФЕРА							
Международные валютные резервы, млрд.\$	385.5	368.4	377.7	432.7	482.8	525.1	571.2
Денежная масса M2, динамика в процентах	1.5	11.3	9.2	10.5	10.8	10.7	10.7
Денежная масса M2, в процентах к ВВП	39.9	42.2	44.6	46.1	47.0	48.7	51.1
ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ							
Производительность труда, динамика в процентах	100.5	96.4	99.7	101.7	101.7	102.2	102.1
Численность занятого населения, млн.чел.	71.5	72.3	72.4	72.3	72.3	72.3	72.3
Численность безработного населения, млн.чел.	3.9	4.3	4.2	4.0	3.9	3.8	3.6

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

² Без учета внебюджетных фондов

Аналитическое резюме по итогам 1 квартала 2018 г.

Экономическая динамика в начале 2018 г. характеризовалась сохранением основных тенденций, отмечавшихся в конце 2017 г. Прежде всего, необходимо констатировать, что темпы восстановления экономической активности были, по-прежнему, скромными и неустойчивыми. Несмотря на низкую базу сравнения, темпы роста ВВП в первом квартале 2018 г. составили всего 1.3% год к году.

Необходимо отметить, что столь невысокие темпы роста фиксировались в условиях устойчивого повышения цен на нефть, а также реализации предвыборного пакета мер, направленных на поддержание доходов ряда групп населения (прежде всего, работников бюджетной сферы).

В первом квартале 2018 г. рост цен на нефть марки Urals превысил 25%, по сравнению с аналогичными показателями прошлого года, достигнув уровня в 65.2 долл./барр. К началу мая цены на нефть марки Brent вплотную приблизились к уровню 80 долл./барр. Такое улучшение внешнеэкономической конъюнктуры не может не радовать. Однако при этом наблюдается очевидное снижение зависимости динамики российской экономики от изменения цен на нефть.

Этот феномен, на наш взгляд, имеет достаточно простое объяснение. Слишком много факторов, часть из которых связана с характером текущей экономической политики, сдерживают положительное влияние внешнеэкономической конъюнктуры на российскую экономику. Во-первых, это текущая конфигурация бюджетного правила, при которой дополнительные доходы бюджетной системы непосредственно не трансформируются в соответствующее увеличение расходов. Во-вторых, стагнация внутреннего спроса ограничивает переток экспортных доходов во внутренний инвестиционный спрос. В-третьих, ограничения на добычу нефти сдерживают прямые вложения в добычу углеводородов.

Тем не менее, по нашим оценкам, рост цен на нефть на 15% в условиях 2018 г. мог бы прямо ускорить темпы роста российского ВВП

примерно на 0.3 проц. п. Кроме того, следует отметить, что период роста цен на нефть совпал с новым раундом санкционного давления на Россию. В результате мы стали свидетелями довольно уникальной ситуации: снижения реального курса рубля в условиях улучшения внешнеэкономической конъюнктуры. В краткосрочной перспективе это ослабление рубля (через сдерживание импорта) может сработать в пользу экономического роста. В результате, за счет этих факторов оценка дополнительного прироста ВВП может быть повышена до 0.5 проц. п.

В этих условиях достаточно странно выглядит позиция ряда крупных инвестиционных банков, которые почти синхронно понижают оценки роста ВВП в России на 2018 г. Возможно, новые пакеты санкций и окажут негативное влияние на российскую экономику, но ждать, что это произойдет мгновенно, было бы достаточно странно. Наша позиция состоит в том, что ключевые макроэкономические тенденции начала года позволяют несколько повысить итоговые оценки роста ВВП в 2018 г.

Другой вопрос, что повышение оценок роста ВВП, которое произойдет в результате улучшения внешнеэкономической конъюнктуры, не позволит нашей экономике по итогам текущего года продемонстрировать рост на уровне 2% или выше. В этом-то и состоит драма момента. Несмотря на значительный рост цен на нефть, следует констатировать, что стагнация экономической динамики продолжается.

Помимо прочего, в сложившейся комбинации макроэкономических показателей формируются существенные риски для дальнейшего восстановления российской экономики в среднесрочной перспективе. Прежде всего, произошедшее ослабление курса рубля неизбежно скажется на импортируемой инфляции. Хотя доля импорта на розничном рынке существенно снизилась (по нашим оценкам, в стоимостном объеме розничной торговли доля прямого импорта снизилась с 30% в 2014 г. до 16-18% в 2017 г.), но все еще остается достаточно значимой. К тому же оставшаяся часть импорта является критической, то есть не может быть заменена

отечественной продукцией. Кроме того, инфляция импортируется через комплектующие и материалы, содержащиеся в конечной продукции российского производства.

Текущее ослабление курса рубля не может привести к существенному изменению уровня инфляционного давления, но оно уже спровоцировало торможение процесса снижения ключевой ставки. Потенциально этот фактор, среди прочего, также может негативно влиять на уровень реальных доходов населения.

Еще более сложный вопрос – это экспортируемая инфляция. Как известно, цены на большинство сырьевых товаров в нашей стране формируются по принципу экспортного паритета (внутренние цены равны мировым за вычетом налогов и расходов на транспортировку). Существенное влияние на внутренние цены также оказывает курс рубля. Сейчас в условиях, когда цены на основные виды сырьевых товаров растут, а рубль не укрепляется, создаются идеальные условия для форсированного роста внутренних цен на моторное топливо, металлы, химическую продукцию и т.д.

Например, в первом квартале 2018 г. индекс цен производителей (на товары, реализуемые на внутреннем рынке) составил 5.2% в годовом выражении. Из этого роста 2.32 проц. п. пришлось на «Добычу полезных ископаемых», 1.21 проц. п. – «Производство кокса и нефтепродуктов», 0.43 проц. п. – «Производство металлургическое». То есть на долю всего трех сырьевых секторов пришлось свыше 75% всего внутреннего роста цен производителей. Очевидно, что опережающий рост цен на промежуточную продукцию в условиях стагнации внутреннего спроса не может не оказывать негативного воздействия на динамику производства и восстановление экономической активности. Не менее значимым может быть негативный социальный эффект, связанный с вероятным быстрым ростом розничных цен на бензин и дизельное топливо.

Увеличение реальных доходов населения, наблюдавшееся в первые месяцы 2018 г., во многом опиралось на политику правительства в отношении поддержания доходов работников

бюджетной сферы. Следует отметить, что, несмотря на значительный рост реальных зарплат и доходов населения, не отмечалось сколь-нибудь значимого инфляционного давления, связанного с расширением спроса. Более того, на наш взгляд, динамика доходов и спроса населения лишней раз демонстрирует, что российские граждане ведут себя вполне рационально и попытки искусственного сдерживания потребительского спроса сейчас не имеют никакого смысла. В этих условиях чрезвычайно важное значение будет иметь политика в отношении зарплат работников бюджетной сферы во втором полугодии 2018 г. и в 2019 г. Если рост зарплат здесь носил характер разовой акции, то торможение потребительского спроса может стать одним из ключевых факторов сдерживания роста экономики в среднесрочной перспективе.

Продолжает сохраняться высокая зависимость динамики российской экономики от сырьевого сектора. В частности, в первом квартале 2018 г. сырьевые производства (добыча полезных ископаемых, производство нефтепродуктов и кокса, металлургия и химическое производство) обеспечили 56% всего прироста промышленного производства (1.06 п.п. из 1.9 п.п. итогового прироста промышленного производства). Доля нефтегазовых доходов Федерального бюджета практически вернулась на докризисные уровни, составив в 1 квартале 2018 г. 51.9%.

Такая консервация структуры производства и доходов, прежде всего, связана с тем, что в экономике продолжает сохраняться чрезвычайно низкий уровень инвестиционной активности. В этих условиях предприятия инвестиционного комплекса (машиностроение, производство строительных материалов) продолжают находиться под давлением. Неслучайно, что эти виды деятельности вносили наибольший отрицательный вклад в динамику промышленного производства («Производство компьютерных, электронных и оптических изделий» – минус 0.27 проц. п., «Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки» – минус 0.13 проц. п., «Производство прочей неметаллической минеральной продукции» – минус 0.08 проц. п.).

Оценивая перспективы развития экономики в ближайшие год-два, необходимо отметить, что главная проблема, препятствующая экономическому развитию, не устранена. По-прежнему, российская экономика, прежде всего бизнес, пребывают в неопределенности относительно параметров перспективной экономической политики. В послании Президента Федеральному собранию и новой версии майских указов прозвучали достаточно амбициозные задачи долгосрочного развития экономики. В то же время, эти цели пока не трансформировались в конкретные решения в области экономической политики. Инерция принятия решений в государственном аппарате достаточно высока, и пока не понятно, сколько времени потребуется на то, чтобы перейти от действий, направленных на макроэкономическую стабилизацию, к решениям, создающим условия для существенного ускорения экономического роста.

Сценарные условия и ключевые гипотезы

Ввиду того, что цена на нефть марки Brent закрепились на уровне около 68 долл./барр. с начала текущего года, прогнозируется сохранение текущей цены в 2018 г. Соблюдение договоренностей странами ОПЕК и улучшение перспектив мировой экономики поддержат текущий уровень цен в более долгосрочной перспективе. Текущий вариант прогноза предусматривает и повышение цен на газ: цена на газ (среднеконтрактная, включая СНГ) повысилась со 171 (в предыдущем прогнозе) до 204 долл./куб.м в 2018 г. и сохранится на этом уровне в последующие два года.

Соглашения об ограничении добычи нефти повлияли на дальнейшее небольшое снижение прогноза: добыча сырой нефти (включая газовый конденсат) составит от 547 до 553 млн.т в 2018-2020 гг. Добыча природного газа, напротив, заметно расширится. Если в 2017 г. добыча газа по отчетным данным составила 691 млрд.куб.м в сравнении с 676 млрд.куб.м в предыдущем варианте прогноза, то в новом варианте прогноза добыча газа будет повышена до 694-702 млрд.куб.м в 2018-2020 гг.

	ОСНОВНЫЕ ЭКЗОГЕННЫЕ ПЕРЕМЕННЫЕ						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ПЕРЕМЕННЫЕ ВНЕШНИХ УСЛОВИЙ И СОПРЯЖЕННЫХ С НИМИ							
Цена нефти brent, \$/барр. (в среднем за период)	99	52	44	54	68	68	68
Цена на газ, \$/1000 куб.м	311	227	157	181	204	204	204
Добыча нефти, млн.т	525	533	549	546	547	553	553
Добыча газа, млрд.куб.м	639	633	638	691	694	698	702
Темп прироста ВВП в Еврозоне, %	1.8	2.2	1.9	2.3	2.4	2.0	1.7
Темп прироста экономики США, %	2.6	2.9	1.5	2.3	2.9	2.7	1.9
Дефлятор ВВП США, %	1.6	1.1	1.5	1.9	1.5	1.5	1.4
Цена на пшеницу, \$/тонну, (в среднем за период)	285	205	167	174	190	194	198
КУРСОВЫЕ ПЕРЕМЕННЫЕ							
Курс рубля к доллару (в среднем за период)	38.4	61.3	67.2	58.3	61.1	63.5	64.0
Курс рубля к евро (в среднем за период)	50.8	68.2	74.4	65.9	73.3	71.5	70.4
ПЕРЕМЕННЫЕ ВНУТРЕННИХ УСЛОВИЙ							
Динамика цен (тарифов) естественных монополий (% за год)							
Цены на электроэнергию	5.4	3.6	7.5	3.0	3.0	3.0	3.0
Цены на газ	8.2	4.0	0.0	3.9	3.4	3.1	3.0
Транспортные тарифы	1.0	13.8	9.0	4.0	4.0	4.0	4.0
ДЕНЕЖНАЯ СФЕРА							
Ключевая ставка, % на конец периода	17.0	11.0	10.0	7.75	6.75	5.75	5.25
ПАРАМЕТРЫ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА (млрд. руб.)							
Расходы на экономику, в % к общей величине расходов	24	21	20	22	20	20	20
Чистая эмиссия внутренних госбумаг	1016	9	524	1221	954	1032	1046
Размер пенсии, средний за период, руб./ч	10890	12091	12391	13304	14022	14583	15166
Внешние займы	61	91	292	461	690	282	296
ДЕМОГРАФИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ (млн.человек)							
Численность населения в трудоспособном возрасте	85.6	86.2	85.3	84.0	83.6	82.9	82.2

Несмотря на укрепление роста нефтяных цен, обменный курс рубля испытает дополнительное ослабление. Курс рубля к доллару США понизится с 58.4 рублей в среднем за 2018 г. в предыдущем варианте прогноза до 61.1 рублей. К 2020 г. курс снизится до 64 рублей за доллар США. Курс рубля к евро снизился с 67.5 до 73.3 рублей в 2018 г. Однако, в перспективе курс рубля к евро будет подниматься и составит 70.4 в 2020 г.

Вследствие ускорения темпов роста экономики США рост ВВП США увеличится до 2.9% в 2018 г. и замедлится до 1.9% в 2020 г. после исчерпания факторов роста. Рост экономики Еврозоны также снизится с 2.4% до 1.7% в 2018-2020 гг.

Основные результаты прогноза

Текущая версия квартального бюллетеня ИНП РАН рассматривает инерционный вариант прогноза, то есть описывает перспективную экономическую динамику, которая не предполагает значимых конъюнктурных шоков и резких изменений параметров экономической политики.

Улучшение параметров внешнеэкономической конъюнктуры, нашедшее отражение в базовом сценарии развития экономики, стало основной причиной улучшения оценки возможной динамики ВВП в 2018 г. По сравнению с предыдущей версией квартального прогноза оценка прироста ВВП в текущем году повышена на 0.6 процентного пункта до 1.8%.

В том числе на 2018 г. повышена оценка физической динамики экспорта до 3.2% и снижен прогноз роста импорта до 6.3%. Кроме того, была также понижена оценка роста инвестиций в основной капитал. В остальном экономическая динамика ключевых макроэкономических индикаторов в 2018 г. не претерпела существенных изменений.

Сложившиеся в экономике макроэкономические пропорции формируют в среднесрочной перспективе до 2020 г. условия для среднегодовых темпов роста ВВП на уровне 2%. При этом основными факторами, поддерживающими экономическую динамику в

этот период, останутся потребление домашних хозяйств и экспорт.

Параметры инфляции в 2018-2019 гг., по нашим оценкам, превысят уровень в 3%, что будет связано с опережающим ростом цен на сырьевые товары, а также с эффектом от ослабления курса рубля.

Достаточно сильные показатели торгового баланса (чистый экспорт в 2018-2020 гг. на уровне более 150 млрд. долл. в год) и сохранение текущих параметров денежно-кредитной и бюджетной политики будут способствовать планомерному росту золотовалютных резервов, чей объем на конец периода существенно превысит уровень в 500 млрд. долл. Побочным эффектом от сильного торгового баланса и низкого уровня частной инвестиционной активности будет рост чистого оттока капитала на уровне порядка 45 млрд. долл. в год в 2018-2020 гг.

В условиях роста доходов бюджета профицит Федерального бюджета наблюдается уже с 2018 г. Сначала на уровне 0.3 трлн. руб., а к 2020 г. в рамках инерционного сценария он достигает уже 1.3 трлн. руб. Столь быстрое изменение бюджетных параметров еще острее ставит вопрос о вкладе государственного потребления в экономическую динамику. В текущей версии прогноза, основывающегося на текущих бюджетных проектировках, в 2018-2020 гг. его рост не превышает 0.7% в год.

В целом прогноз демонстрирует, что даже в условиях относительно благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры обеспечить ускорение темпов экономического роста будет достаточно трудно. Во всяком случае, этого невозможно добиться в условиях, когда темпы роста инвестиций в основной капитал ниже или равны темпам роста ВВП.

Результаты прогнозно-аналитических расчетов по основным блокам модели QUMMIR

Налоги и бюджет

Доходы *консолидированного бюджета* на 1 марта текущего года составили 3.7 трлн. руб. или 27% к ВВП. Темпы прироста доходной базы

бюджета существенно снизились относительно уровня прошлого года – до 12% год к году против 23% годом ранее. Однако они все еще превышают динамику цен, что означает рост доходов бюджета в реальном выражении.

Замедление динамики произошло, прежде всего, для нефтегазовых доходов, что связано со снижением темпа роста рублевой цены энергоресурсов. Так, год назад за первые два месяца нефть подорожала на 39.4% к уровню января-февраля 2016 года, тогда как в этом году рост составил 19%.

Что касается ненафтегазовых доходов, их динамика составила 5.3% год к году. В основном столь низкий показатель был связан с сокращением поступления акцизов на 40% (в том числе акцизов на табачную продукцию – в 5 раз). Без учета поступления акцизов ненафтегазовые доходы консолидированного бюджета увеличились на 12%, что соответствует уровню прошлого года. Однако, если год назад основой роста бюджетных доходов стали поступления налога на прибыль и НДС, то в текущем году акцент сместился на доходы от внешней торговли (НДС на импорт и импортные пошлины) и налоги на заработную плату.

Расходы консолидированного бюджета по итогам января-февраля были равны 3.5 трлн. руб. (25.3% к ВВП). В номинальном выражении объем их финансирования сократился на 0.2% относительно уровня прошлого года, в реальном – на 1%. Однако сокращение расходов было отмечено только по двум статьям – пенсионное обеспечение и обслуживание государственного долга. Расходы на выплату пенсий год назад были почти вдвое выше, что связано с выплатой единовременных выплат в январе 2017 г. Процентные расходы сократились на 1.6%, в том числе по внешнему долгу – на 5.1% благодаря укреплению рубля.

Динамика по прочим расходам составила 14.7% год к году, что является рекордным показателем за последние 10 лет. В наибольшей степени было увеличено финансирование расходов на национальную экономику (+38%, в том числе расходы на ТЭК – в 5 раз, на сельское хозяйство – в 2.8 раза), на ЖКХ – на 29%, на общегосударственные расходы – на 27%, на здравоохранение – на 22%, на образование – на 18%. Минимальными темпами росли только расходы на оборону (+1.3% год к году).

Несмотря на значимый рост расходов по большей части направлений, консолидированный бюджет был исполнен с

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

<u>Доходы</u>	Январь-Февраль, темпы роста		Январь-Февраль, в % к ВВП ³	
	2017/2016	2018/2017	2017	2018
Налог на прибыль	144.6	124.5	1.8	2.1
НДФЛ	106.3	115.3	3.2	3.3
НДС (внутренний)	119.2	108.0	3.8	3.7
НДС на импорт	94.3	126.7	2.0	2.3
Акцизы	145.9	60.4	2.5	1.4
НДПИ	187.0	128.5	5.6	6.5
Ввозные пошлины ⁴	91.4	119.6	0.6	0.6
Вывозные пошлины	98.4	123.5	2.6	2.9
Всего доходы	122.6	111.9	26.7	27.0
Из них нефтегазовые	147.6	127.1	8.1	9.3

³ Величина ВВП в январе-феврале 2018 г. (13836 млрд. руб.) – оценка Экономической экспертной группы.

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

профицитом в размере 230 млрд. руб. (в том числе профицит федерального бюджета составил 301 млрд. руб.). Профицитный бюджет позволил эмитировать государственные бумаги только в объеме, необходимом для погашения ранее выпущенных бумаг (472 млрд. руб. объем эмиссии при 461 млрд. руб. суммы погашения), так что объем чистой эмиссии не превысил 11 млрд. руб.

Прогноз

По нашим оценкам, доходы консолидированного бюджета по итогам 2018 г. могут составить до 29.5 трлн. руб. (29.5% к ВВП). Эта оценка на 1.2 трлн. руб. выше утвержденных Минфином на данный момент значений (см. новую версию закона о федеральном бюджете), учитывающих стабильность внешнеэкономических условий. Несмотря на то, что Министерство уже повысило собственный предыдущий прогноз на 1.7 трлн. руб., эти оценки представляются все еще заниженными, так как не учитывают более активный рост нефтегазовых доходов. Так, Минфин планирует величину ВВП по итогам года на уровне 98.2 трлн. руб., тогда как ИНП РАН предлагает оценку на 2 трлн. руб. выше.

Мы полагаем, что динамика доходов в текущем году может составить 14.3% год к году, что будет обеспечиваться в первую очередь ростом

нефтегазовых доходов (на 35%). При этом в плюс сыграют не только относительно высокие цены на нефть, но и рост экспорта энергоресурсов (прежде всего газа) в натуральном выражении.

В 2019 и 2020 гг. темпы прироста доходов сократятся до 6% и 3.4% соответственно, однако они будут оставаться выше инфляции, что обеспечит пусть минимальный, но прирост в реальном выражении. При этом на первый план выйдут поступления налогов на доходы и прибыль, что обеспечит увеличение доли нефтегазовых доходов на 1 п.п. за период 2018-2020 гг.

В части расходов наш прогноз также несколько оптимистичнее текущих опубликованных оценок правительства и включает уже озвученные планы по повышению расходов на реализацию новых «майских» указов Президента. Так, мы ожидаем, что в 2018 г. расходы консолидированного бюджета составят 29.2 трлн. руб. (против 28.5 трлн. руб., утвержденных в сводной бюджетной росписи с учетом изменений). Рост расходов составит более 7% год к году в номинальном выражении, что является максимальным показателем за последние 4 года. В течение следующих двух лет динамика расходов сократится примерно до уровня инфляции, то есть будет обеспечиваться

ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИСПОЛНЕНИЯ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА				
	2017 ⁵	2018	2019	2020
Доходы консолидированного бюджета, трлн.руб.	25.8	29.5	31.3	32.4
- доля нефтегазовых доходов, %	25.9	30.5	29.8	29.0
- доля нефтегазовых доходов, %	74.1	69.5	70.2	71.0
Доходы консолидированного бюджета, в % к ВВП	28.1	29.5	29.3	28.8
Нефтегазовый трансферт в % ВВП ⁶	6.3	8.0	7.8	7.4
Расходы консолидированного бюджета, трлн.руб.	27.2	29.2	30.2	31.1
Расходы консолидированного бюджета, в % к ВВП	29.6	29.2	28.2	27.6
Дефицит (-) /профицит (+) КБ, в % к ВВП	-1.5	0.3	1.1	1.1
Чистая эмиссия ценных бумаг, в % к ВВП	1.3	1.0	1.0	0.9
Чистое внешнее заимствование, в % к ВВП	-0.1	-0.3	-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.	4748	3282	3144	3125

⁵ Отчетные данные.

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

постоянство объемов финансирования в реальном выражении.

При этом относительно высокие темпы роста доходов не приведут к формированию дефицита бюджета. Более того, уже в 2018 г. профицит может составить около 300 млрд. руб. (что совпадает с оценками Минфина), а в 2019-2020 г. достигнет 1.2-1.3 трлн. руб., которые будут аккумулироваться на валютных счетах Министерства финансов согласно бюджетному правилу.

С точки зрения вклада в прирост ВВП, в краткосрочной перспективе (2-3 года) государственный сектор будет по-прежнему обеспечивать минимальное увеличение внутреннего спроса: государственное потребление в реальном выражении будет расти на 0.5-0.7% в год, государственные инвестиции – на 0.6-1.1% ежегодно. Основной позитивный вклад в расширение спроса будет формироваться через повышение заработной платы бюджетников, а в среднесрочной перспективе – за счет роста расходов на нерыночные услуги.

Инвестиции

В 2017 г. физический объем валового накопления основного капитала увеличился на 4.3% по сравнению с 2016 г. Годом ранее инвестиции выросли на 0.8%, а в 2015 и 2014 гг. снижались – на 11.2% и 1.8% соответственно. В результате по итогам 2017 г. физический объем инвестиций оказался равен 91.7% от уровня 2013 г.

Важный признак восстановления инвестиционной активности – рост импорта инвестиционных товаров. В 2017 г. в Россию было импортировано товаров инвестиционного назначения на сумму \$76.6 млрд., причем физический объем такого импорта вырос на 40.2%. Впрочем, “отыграть” обвал 2015 г. так и не удалось: импорт инвестиционных товаров в постоянных ценах достиг только 89.4% от уровня 2013 г.

Росту объемов инвестиционного импорта в 2017 г. способствовало снижение цен на него.

Долларовый дефлятор импорта этой категории товаров сократился на 7.8% по сравнению с 2016 г., рублевый дефлятор – на 18.6%. Как результат, уровень цен инвестиционного импорта в долларах оказался ниже, чем в 2013 г., на 12.8%. Однако, если смотреть на рублевые цены, то уровень 2013 г. превышен в 1.6 раза.

В первом квартале 2018 г. для импорта инвестиционных товаров характерны те же тенденции, что и в 2017 г. Стоимостный объем (в долларах) превысил значение января-марта 2017 г. на 22.7%, физический объем – на 30.5%, долларовый дефлятор сократился на 6.0%, рублевый – на 9.0%. В итоге импорт в постоянных ценах превысил уровень первого квартала 2013 г. на 20.1%, а уровень 2014 г. – на 13.6%.

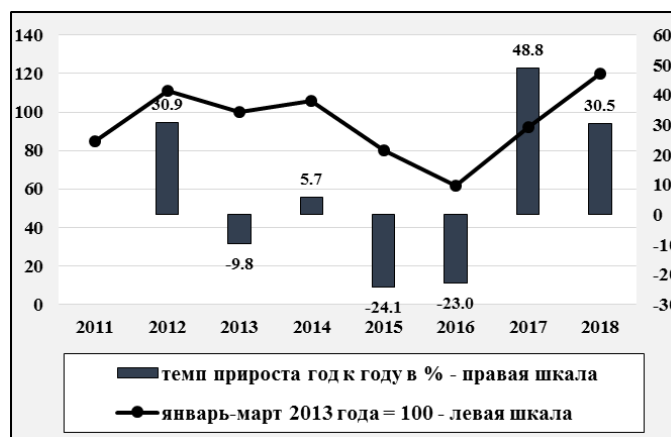


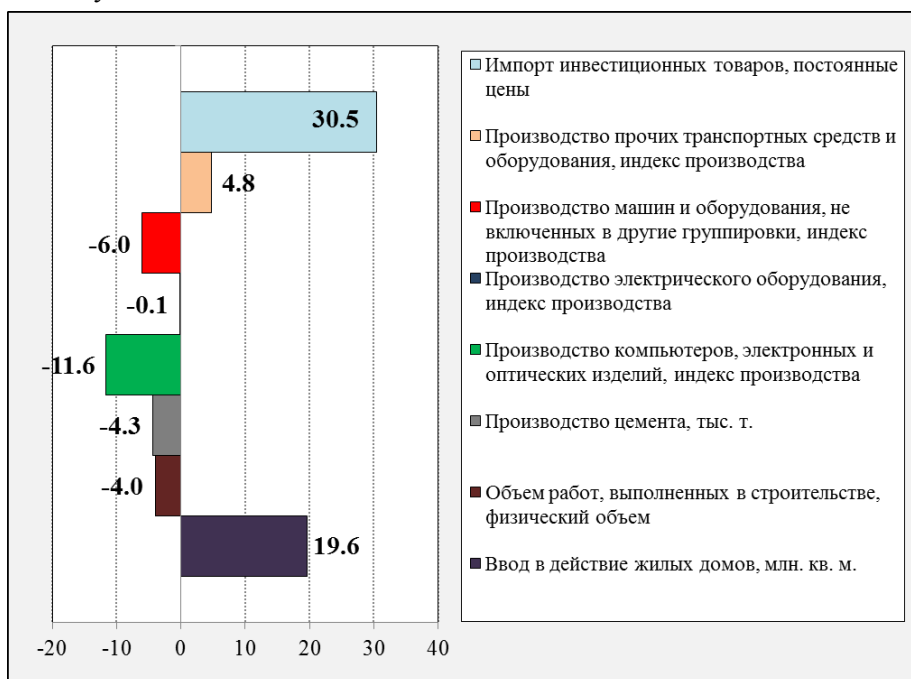
Рис.1. Физический объем импорта инвестиционных товаров (без комплектующих) в январе-марте 2011-2018 гг.

В большей части машиностроительных видов деятельности, связанных с выпуском инвестиционных товаров, в январе-марте 2018 г. был зафиксирован спад объемов производства по сравнению с первым кварталом 2017 г. Так, в «Производстве компьютеров, электронных и оптических изделий» объем выпуска сократился на 11.6%, в «Производстве электрического оборудования» – на 0.1%, в «Производстве машин и оборудования, не включенных в другие группировки» – на 6.0%.

Объем работ, выполненных в строительстве, и производство цемента в первом квартале 2018 г. продолжил снижение: в годовом выражении они сократились на 4.0% и 4.3% соответственно. В

то же время прирост объемов вводимого жилья вышел в положительную область: 19.6% год к

году.



Примечание. Темп прироста инвестиционного импорта – январь-март 2018 г. к январю-марту 2017 г.

Рис.2. Косвенные показатели инвестиционной активности в экономике январь-декабрь 2017 г., темп прироста к январю-декабрю 2016г.

Прогноз

По нашим оценкам, в 2018 г. прирост физического объема валового накопления основного капитала составит 1.0%, в 2019 г. – 2.9%, в 2020 г. – 2.0%. При таких темпах роста физический объем инвестиций в 2020 г. будет равен только 97% от уровня 2013 г.

Внешняя торговля товарами

В январе-марте 2018 г. стоимостный объем экспорта товаров оказался равен \$103.0 млрд., импорта товаров – \$54.6 млрд., что выше значений соответствующих показателей января-марта 2017 г. на 23.2% и 20.3%. Сальдо внешней торговли товарами в первом квартале 2018 г. составило \$48.4 млрд. против \$38.2 млрд. за первые три месяца 2017 г. и \$25.4 млрд. в первом квартале 2016 г.

В январе-марте 2018 г. в годовом выражении выросли стоимостные объемы экспорта и импорта продукции, относящейся ко всем укрупненным товарным группам. В частности, экспорт «Полезных ископаемых и нефтепродуктов» увеличился на 22.6%, экспорт «Металлургической продукции» - на 31.0%, импорт «Машиностроительной продукции» - на 22.9%.

Физический объем экспорта товаров из России в январе-марте 2018 г. вырос на 4.6% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. и превзошел уровень 2014 г. на 17.8%. Рост физического объема экспорта в начале 2018 г. характерен для всех укрупненных товарных групп, при этом наибольший темп прироста показал экспорт «Продовольствия» - 23.4%. Физический объем импорта товаров за первые три месяца 2018 г. увеличился в годовом выражении на 17.2%, и теперь его отставание от уровня 2014 г. составляет 5.2%.

Внешняя торговля товарами в январе-марте 2018 г.

	\$ млрд.			Стоимостный объем, % к январю-марту 2017 г.		Физический объем, % к январю-марту 2017 г.	
	Экспорт	Импорт	Сальдо	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт
Всего	103.0	54.6	48.4	123.2	120.3	104.6	117.2
Продовольствие	5.3	7.2	-2.0	123.7	110.3	123.4	107.9
Текстиль, одежда, кожа	0.3	3.8	-3.5	105.1	118.1	105.8	105.8
Древесина и изделия из дерева	3.1	1.0	2.1	124.3	106.3	105.9	100.1
Полезные ископаемые и нефтепродукты	68.1	1.1	67.1	122.6	125.8	101.3	101.9
Химическая продукция	6.7	9.8	-3.1	119.9	120.0	109.8	107.7
Металлургическая продукция	12.1	4.3	7.8	131.0	122.7	107.5	104.0
Машиностроительная продукция	3.6	23.0	-19.4	118.1	122.9	108.8	129.1
Прочая продукция	3.9	4.4	-0.6	121.1	127.4	...	...

Источник: расчеты ИНП РАН по данным ФТС России

Импорт товаров в разрезе широких экономических категорий в январе-марте 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	16.8	122.7	87.7	130.5	113.6	91.0	125.1
Потребительские товары	16.1	114.0	71.3	109.3	78.9	101.0	146.5
Промежуточные товары	20.3	121.9	87.5	109.5	90.1	107.8	157.3
Прочие товары	1.3	150.8	69.6	...	...	...	...

Источник: расчеты ИНП РАН по данным ФТС России

Импорт инвестиционных товаров в январе-марте 2018 г. увеличился на 22.7% в стоимостном выражении и на 30.5% - в физическом. При этом дефлятор импорта (в рублях) для этой группы товаров равен 91.0% от уровня января-марта 2017 г. В начале 2018 г. физический объем импортируемых инвестиционных товаров превысил докризисный уровень на 13.6%.

Импорт потребительских и промежуточных товаров в январе-марте 2018 г. также вырос как в стоимостном, так и в физическом выражении по сравнению с предыдущим годом. Несмотря на это, докризисные уровни импорта товаров этих групп еще не достигнуты: в физических объемах отставание от уровня января-марта

2014 г. равняется 21.1% для потребительских товаров и 9.9% для промежуточных товаров.

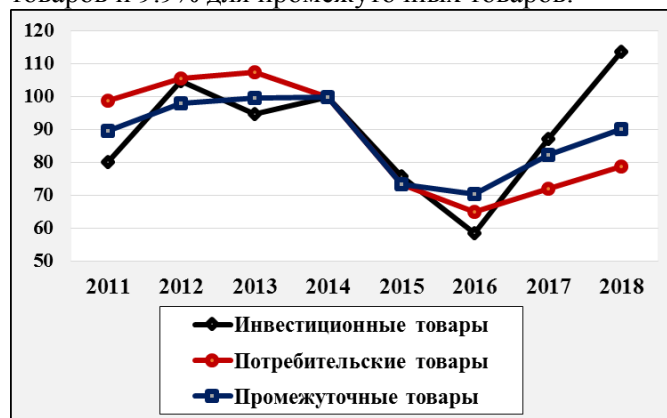


Рис.3. Физический объем импорта товаров в январе-марте 2011-2018 гг. в разрезе широких экономических категорий, январь-март 2014 г. = 100

Прогноз

В соответствии с результатами прогнозных расчетов стоимостный объем экспорта товаров в 2018 г. будет равен \$401 млрд., в 2019 г. - \$413 млрд., а в 2020 г. – \$420 млрд. Стоимостный объем импорта товаров составит \$241 млрд., \$250 млрд. и \$264 млрд. соответственно.

Согласно построенному прогнозу, в 2018-2020 гг. сальдо внешней торговли товарами будет находиться в пределах \$156-162 млрд.

Денежно-кредитная сфера

На начало апреля с.г. **денежная масса** в национальном определении возросла на 9.9% г/г (+11.1% годом ранее), доля наличных денег в обращении составила 19.9% (19.7% соответственно). Прирост рублевых депозитов населения в первом квартале с.г. составил +1.7% доходов (как и в первом квартале 2017 г.), объем вкладов населения в иностранной валюте на начало апреля находился на уровне \$88.4 млрд. в долл. эквиваленте (-2.7% г/г). Рублевые депозиты организаций на начало апреля составляли 8.1% суммарного годового оборота (+5.3% г/г), объем депозитов в иностранной валюте - \$120 млрд. в долл. эквиваленте (+4% г/г).

Ставка по жилищным кредитам сократилась до 9.65% в марте с.г. (11.7% в марте прошлого года), объем выданных жилищных кредитов в первом квартале возрос на +80.8% г/г (+36.8% г/г в целом за 2017 г.). Доля данного вида кредитования возросла до 43.5% (42.3% годом ранее) в общей структуре задолженности физических лиц-резидентов. Объем выданных прочих потребительских кредитов в первом квартале возрос на +31.5% г/г (+23.2% годом ранее). В итоге на начало апреля задолженность физических лиц возросла на +15.7% г/г (+12.7% г/г в 2017 году), уровень просроченной задолженности сократился до 6.7% (8.1% годом ранее), в том числе по жилищным кредитам до 1.4% (1.7% соответственно).

Объем выданных рублевых кредитов организациям⁷ возрос на +19.9% г/г в первом квартале с.г. (+7.7% в первом квартале 2017 г.), при этом задолженность возросла на +7.5% г/г (+3.5% г/г годом ранее), просроченная задолженность сохранялась вблизи уровня 8.2%. Кредиты организациям в иностранной валюте на начало апреля составили \$106.9 млрд. в долл. эквиваленте (в 2017 г. находились в диапазоне \$106.3-111.3 млрд.), уровень просроченной задолженности в данном сегменте 2.8% (3% годом ранее).

Повышенный рост кредитования отмечен в секторах добычи ТЭ ископаемых (+31.2% г/г), производства транспортных средств и оборудования, кроме производства автомобилей (+25.1% г/г), транспорта и связи, кроме деятельности воздушного транспорта (+25.9% г/г). Просроченная задолженность сохраняется выше среднего уровня в секторах: оптовая и розничная торговля (12.9% на начало апреля), строительство (18.3%), производство прочих неметаллических минеральных продуктов (13.8%), деятельность воздушного транспорта (22.6%). По итогам первого квартала наблюдался рост нормы просроченной задолженности в секторе операций с недвижимым имуществом (7.3% и 7.6% на начало года и на начало апреля соответственно), производстве пищевых продуктов (8.6-8.9%), химическом производстве (2.3%-2.7%).

На начало мая с.г. **международные резервы РФ** достигли \$459.88 млрд., в январе-апреле увеличившись на +\$27.1 млрд. Переоценка курса обеспечила +\$1.9 млрд. указанного прироста, переоценка цены +\$0.6 млрд. (в условиях положительной переоценки цены монетарного золота на +1.5 млрд.). Прочие изменения монетарного золота составили +3 млрд., при этом физический объем возрос на +2.3 млн. чистых тройских унций (как и годом ранее). Изменения в результате операций в январе-апреле достигли +\$21.8 млрд. (+\$14.9 млрд. годом ранее), в том числе +\$4.5 млрд. вследствие возврата средств кредитными

⁷ Юридическим лицам – резидентам и индивидуальным предпринимателям

организациями по операциям валютного свопа (в аналогичном периоде прошлого года снижение задолженности банков-резидентов по ликвидным средствам в иностранной валюте, предоставленным на возвратной основе, составило \$7.3 млрд.). Согласно оценке БР, укрепление торгового баланса (\$60.8 и \$42.3 млрд. в январе-апреле 2018 и 2017 гг. соответственно) сопровождалось увеличением чистого вывоза капитала частным сектором (\$21 и \$17.9 млрд. соответственно). По итогам первого квартала с.г. органами государственного управления совместно с БР было привлечено внешних обязательств на +\$3 млрд., при этом снижение внешних активов государства составило \$0.9 млрд.

Прогноз

Основой расчета динамики денежных показателей являются доходы субъектов экономики, динамика процентных ставок и инфляции, курс национальной валюты, элементы платежного баланса.

В соответствии с прогнозом, денежная масса в национальном определении возрастает темпом 10.8-10.7% ежегодно в 2018-2020 гг. В условиях прогнозируемого роста доходов населения на +4.8%-+1.5% в реальном выражении в 2018-2020 гг., постепенного снижения ключевой ставки (с нынешних 7.25% до 6.75% в конце текущего года и 5.25% к концу 2020 г., в реальном выражении ключевая ставка сокращается с 3% в конце текущего года до 2.1%-2.6% к концу 2019-2020 гг. соответственно), кредитование населения возрастает на 12.0% – 10.5 % г/г в прогнозном периоде, увеличиваясь по отношению к ВВП с 14.3% на начало 2018 года до 16.4% к концу 2020 года. При этом рост задолженности по

жилищным кредитам составляет +14.2% г/г в текущем году и 10.4-10.6% г/г в 2019-2020 гг. соответственно, расходы населения на покупку жилья находятся в диапазоне 3.8-4.1% доходов. С учетом снижения процентных ставок и роста доходов, выплаты населения по основной сумме долга и процентам возрастают с 17% доходов в прошлом году до 19.3% в 2020 г.

Требования к организациям возрастают на 8.1%-10.7% ежегодно в 2018-2020 гг., увеличивая долю в ВВП с 38.4% до 40.5%, что наряду с прочими источниками финансирования позволяет поддерживать положительную динамику инвестиций в основной капитал на уровне 1%-2.9% в год.

Платежный баланс формируется в условиях роста объема чистого экспорта с \$115 млрд. по итогам прошлого года до \$156-162 млрд. ежегодно в 2018-2020 гг. Рост объемов экспорта до \$401-420 млрд. в 2018-2020 гг. обусловлен сохранением цен на энергоносители вблизи текущего уровня во всем прогнозном периоде, а также сохранением тенденции роста доли прочего экспорта в структуре экспорта в постоянных ценах. Вывоз капитала частным сектором оценивается в диапазоне \$43-45 млрд. в год. Международные резервы РФ достигают \$571 млрд. к концу прогнозного периода, увеличиваясь ежегодно на \$43-49 млрд. В данных условиях обязательства банков перед ЦБ возрастают с 3 до 4.4 трлн. руб. в 2018-2020 гг. по состоянию на конец периода (3-4% в общей структуре активов кредитных организаций). Требования банков совместно с БР к органам государственного управления возрастают в соответствии с чистой эмиссией внутренних госбумаг – около +1 трлн. руб. ежегодно в 2018-2020 гг.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ СФЕРА – ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОГНОЗА*

* данные на конец соответствующего периода

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Макропоказатели							
Международные резервные активы, млрд.\$	385.5	368.4	377.7	432.7	482.8	525.1	571.2
Денежная масса M2, % прирост за год	1.5	11.3	9.2	10.5	10.8	10.7	10.7
Денежная масса M2, в % к ВВП	39.9	42.2	44.6	46.1	47.0	48.7	51.1
Кредит населению, % прирост за год	14.4	-5.7	0.9	12.0	12.7	12.6	10.5
Требования к организациям, % прирост за год	35.8	13.1	-2.3	6.4	8.1	8.6	10.7
Кредит населению, % к ВВП	15.6	14.0	13.6	14.3	14.8	15.7	16.4
в том числе							
Жилищные кредиты	4.6	4.9	5.3	5.7	6.0	6.2	6.5
Требования к организациям, % к ВВП	40.0	42.5	39.7	38.4	38.3	39.0	40.5

Доходы, потребление и цены

Реальные располагаемые доходы населения в начале 2018 года демонстрируют рост. Оценки Росстата за февраль и март превышают 4% по отношению к соответствующему периоду предыдущего года. Годовая динамика реальной заработной платы работников организаций составила в первые три месяца текущего года 11%, 10.6% и 6.5% соответственно. Такие темпы прироста зарплаты наблюдались последний раз в 2012 году. Динамика выданных кредитов физическим лицам также достаточно высока (январь – 49% год к году, февраль – 42%, март – 33%) и также сравнима с уровнем 2012 года.

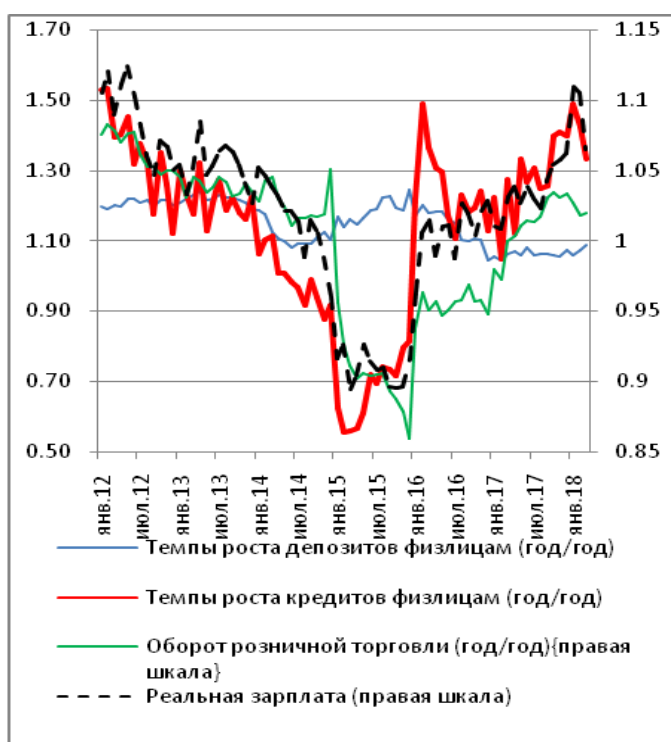


Рис.4. Темпы роста депозитов и кредитов физлицам, оборот розничной торговли и реальная заработная плата

При этом темпы роста потребления и темпы роста организованных сбережений существенно ниже уровней 2012 года. Сами организованные сбережения населения достигли в марте 2018 г. значительных 26 трлн. рублей, что превышает 28% от годового объема ВВП 2017 года.

Таким образом, скромная динамика потребления обусловлена во многом именно поведенческими факторами. Черда кризисных явлений способствовала росту осторожности и

рациональности в потребительском поведении населения.

В предыдущие годы можно было наблюдать, как значительное и быстрое увеличение цен на продовольственные товары достаточно скоро приводило к замедлению темпов потребления, и, наоборот, замедление ценовой динамики постепенно возвращало оборот розничной торговли к росту. Это в меньшей степени относилось к непродовольственным товарам, однако после значительного увеличения обменного курса в конце 2015 года похожая картина стала характерной и для рынка непродовольственных товаров.

Во второй половине 2017 года и начале 2018 года сложилась ситуация, когда динамика цен как продовольственных, так и непродовольственных товаров, а также темпы роста оборота торговли продовольственными и непродовольственными товарами находятся примерно на одном уровне.

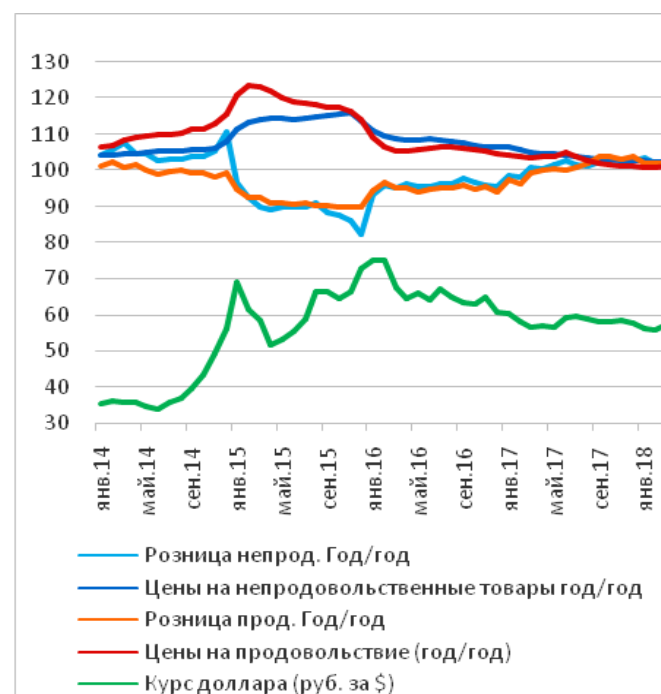


Рис.5. Темпы роста розничного оборота продовольственных и непродовольственных товаров, цен на продовольственные и непродовольственные товары и курс доллара США

Осторожность стала главным поведенческим фактором как для потребителей, так и для торговли. Правда, следует отметить, что предыдущие два года ситуация развивалась на

фоне планомерного увеличения обменного курса (март 2018 г. – 57.2 руб. за доллар США, против 75 руб. за доллар США в январе 2016 г.), что и позволило во многом сдерживать динамику цен. Тем не менее, осторожность в потребительском поведении уже набрала определенную инерцию и вряд ли изменится в среднесрочной перспективе. Согласно нашему прогнозу, в ближайшие два года даже при увеличении общей экономической динамики темпы роста потребления останутся на уровне 3–3.5%.

Труд, занятость, демография

За I кв. 2018 г. спрос экономики на труд увеличился на 152.7 тыс. чел. в годовом выражении. Следствием постепенного оживления экономики стал рост числа занятого населения – на 0.4 млн. чел., ресурсом для которого являлось безработное население, его численность уменьшилось за I кв. 2018 г. также на 0.4 млн. чел.

В целом за 2017 г. численность занятого населения снизилась на 0.1 млн. чел., численность безработного населения сократилась на 0.2 млн. чел.

В 2017 г. одновременно со снижением общей величины занятости происходили сдвиги в ее структуре. В частности, число занятых по месту основной работы на предприятиях и в организациях со статусом юр.лица возросло, тогда как число других категорий работников – сократилось до 18.2% от суммарного количества занятых (Рис.6). В структуре занятости к таким категориям относятся 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. В широком смысле перечисленные категории характеризуют занятость в неформальном секторе.

Передвижение занятости в формальный сектор происходило вслед за перераспределением доходов основных экономических субъектов. Известно, что в 2017 г. реальная заработная

плата работников организаций увеличилась на 3.4%, тогда как заработная плата других категорий работников (скрытая оплата труда) согласно нашим оценкам сократилась на 5.2%. С учетом того, что скрытая зарплата составляет около 35% от фонда оплаты труда, результатом такой динамики стало снижение реальных располагаемых доходов населения на 1.7%.

В начале 2018 г. рост реальной заработной платы работников организаций составил 9.5% (за I кв., в годовом выражении). Реальные располагаемые доходы населения при этом выросли всего на 3.0% (без учета единовременной денежной выплаты пенсионерам в январе 2017 г., с учетом – на 0.9%).

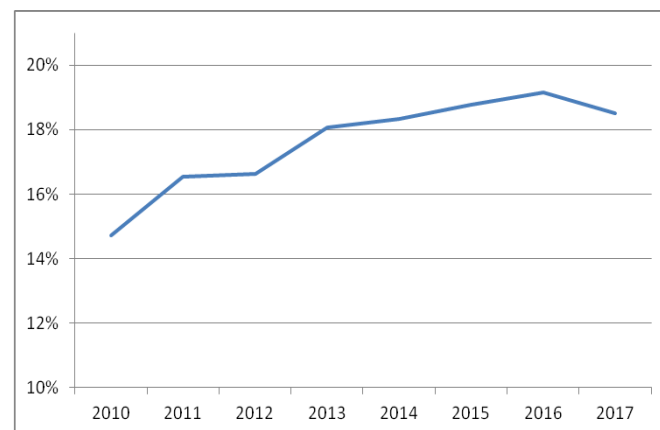


Рис.6. Численность занятых по месту основной работы, кроме занятых на предприятиях и в организациях со статусом юр. лица, % от суммарного количества занятых (данные ОРС, Росстат).

С одной стороны, сокращение скрытых заработных плат и теневой занятости можно отнести к положительным тенденциям на рынке труда, однако с другой стороны, стагнация реальных располагаемых доходов населения (сокращение – в прошлом году) может стать дополнительным ограничением на спрос домохозяйств и рост экономики.

Прогноз

Численность занятого населения в 2018 г. прогнозируется нами на уровне в 72.3 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 (1.5 млн. чел.

ежегодно) будет удовлетворяться за счет снижения числа безработного населения. Уровень безработицы снизится до 4.7% экономически активного населения к 2020 г.

Динамика производительности труда будет возрастать слабо положительными темпами: в 2018 г. рост производительности составит 101.7%, в 2019 г - 102.2%, в 2020 г. – 102.1%.

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

	2016	2017	2018	2019	2020
Общая численность населения	146.7	146.8	147.2	147.3	147.2
Численность населения в трудоспособном возрасте	85.3	84.0	83.6	82.9	82.2
Численность экономически активного населения,	76.6	76.3	76.3	76.1	76.0
в том числе:					
Занятое население	72.4	72.3	72.3	72.3	72.3
Безработное население	4.2	4.0	3.9	3.8	3.6
(уровень безработицы), %	5.5	5.2	5.1	5.0	4.7
Производительность труда, динамика в %	99.7	101.7	101.7	102.2	102.1
Количество вакантных рабочих мест	1.3	1.5	1.4	1.5	1.5
Справочно:					
Численность экономически неактивного					
населения в трудоспособном возрасте	15.9	15.2	14.8	14.1	13.4
Численность населения старше трудоспособного возраста	35.7	36.4	36.8	37.3	37.7

Счет производства ВВП

По итогам 2017 г. объем произведенного ВВП увеличился на 1.5%. В большинстве видов экономической деятельности наблюдалась положительная динамика ВДС: «сельское и лесное хозяйство» (+1.2%), «добыча полезных ископаемых» (+1.4%), «торговля оптовая и розничная» (+3.3%), «транспортировка и хранение» (+3.6%), «деятельность в области информации и связи» (+3.7%). Обработывающие производства закончили год с незначительным приростом (+0.1%). С учетом роста инвестиций в основной капитал на 4.3% по итогам 2017 г., рост экономики за прошлый год можно назвать скромным.

Снижение произведенного ВВП наблюдалось в «образовании» (-0.1%), в «предоставлении прочих видов услуг» (-0.1%), в «деятельности домашних хозяйств как работодателей» (-2.0%).

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 I кв. 2018 г. инвестиции в основной капитал увеличились на 4.4% (оценка Росстата),

одновременно индекс промышленного производства составил 101.9% к соответствующему периоду прошлого года. Обработывающие производства показали прирост на 2.2% в годовом выражении. В структуре обрабатывающей промышленности наибольшее увеличение было отмечено в производстве лекарственных средств и материалов (+10.7% за I кв. текущего года в годовом выражении), в производстве автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов (+18.1%), в производстве готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования (+6.9%), в производстве текстильных изделий (+6.8%), в производстве прочих транспортных средств и оборудования (+4.8%), в металлургическом и химическом производстве (+4.6% и +2.1% соответственно). Снижение производства отмечалось в таких секторах как «производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки» (-6.0), «производство прочей неметаллической минеральной продукции» (-2.9%), «производство электрического оборудования» (-0.1%).

Объем производства по виду деятельности «добыча полезных ископаемых» возрос за рассматриваемый период на 1.0%.

Динамика объема работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», за I кв. 2017 г. снизилась на 4.0% к соответствующему периоду прошлого года - вслед за снижением

производства прочих неметаллических минеральных продуктов (-2.9%).

Динамика оборота розничной торговли за I кв. текущего года составила 102.2% от уровня соответствующего периода прошлого года.

Объем продукции сельского хозяйства по итогам I кв. увеличился на 2.6%. Грузооборот транспорта - на 3.3% 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, %		2016	2017	2018	2019	2020
раздел А	Сельское хозяйство, охота, рыболовство	2.9	1.2	1.5	1.9	1.9
раздел В	Добыча полезных ископаемых	2.2	1.4	-0.2	1.4	0.5
раздел С	Обрабатывающие производства	-0.4	0.1	2.6	1.4	1.4
раздел D	Обеспечение электрической энергией	1.0	0.2	1.7	0.0	-0.1
раздел E	Водоснабжение, водоотведение	0.9	-0.0	0.3	0.3	0.3
раздел F	Строительство	-0.9	0.5	1.3	3.2	2.5
раздел G	Торговля	-5.7	3.3	1.9	1.2	0.8
раздел H	Транспортировка и хранение	0.8	3.6	1.1	1.1	1.1
раздел I	Гостиницы и рестораны	-4.5	2.1	3.3	1.8	1.0
раздел J	Информация и связь	-4.2	3.7	1.0	1.2	1.3
раздел K	Деятельность финансовая и страховая	7.1	1.5	4.8	5.3	4.3
раздел L	Операции с недвижимым имуществом	1.4	2.4	2.0	3.9	3.0
раздел M	Деятельность профессиональная, научная и технич.	1.3	0.6	5.0	3.8	3.6
раздел N	Деятельность административная	1.3	2.6	3.3	4.3	3.0
раздел O	Государственной управление	2.9	1.0	2.6	2.0	1.9
раздел P	Образование	-1.1	-0.1	0.5	0.1	0.0
раздел Q	Здравоохранение	-1.3	0.5	0.3	0.6	0.7
раздел R	Культура и спорт	-2.9	1.9	0.5	0.3	0.3
раздел S	Предоставление прочих видов услуг	5.1	-0.1	2.9	1.7	2.1
раздел T	Деятельность домашних хозяйств	2.0	-2.0	1.7	0.2	0.3
Чистые налоги на продукты		-1.4	1.4	5.8	1.2	1.3

СОДЕРЖАНИЕ

<i>Аналитическое резюме по итогам 1 квартала 2018 г.</i>	2
<i>Сценарные условия и ключевые гипотезы</i>	4
<i>Основные результаты прогноза</i>	5
<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 товарами</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)