

# Прогноз экономического развития России на 2017-2020 годы

май 2017

**ВЭБ**

**БАНК  
РАЗВИТИЯ**

Параметр	Описание															
<p><b>Развитие мировой экономики</b></p>	<p><b>Ускоренный рост мировой экономики с 3,1% в 2016 г. до 3,4% в текущем году и 3,7% в среднесрочной перспективе</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ускорение роста экономики США в краткосрочной перспективе до 2,2-2,3% в 2017-2018 гг. (1,6% в 2016 г.), за счет увеличения добычи сланцевой нефти и газа, снижения налогов и стимулирования реиндустриализации при плавном повышении ставок ФРС США</li> <li>• Ожидаются умеренные темпы роста экономики еврозоны около 1,5% до 2020 гг. (1,7% в 2016 гг.) при сохранении относительно мягкой денежной политики ЕЦБ</li> <li>• Управляемое торможение роста в Китае с 6,7% в 2016 г. до 6,1% в 2020 г.</li> <li>• Страны Латинской Америки и СНГ, испытавшие кризис в предыдущие годы, в 2017 г. выйдут из рецессии и будут восстанавливаться ускоренными темпами</li> </ul>															
<p><b>Цены на нефть Urals</b> (в долларах за баррель)</p> <table border="1" data-bbox="125 963 537 1053"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>базовый</td> <td>51</td> <td>51</td> <td>55</td> <td>57</td> </tr> <tr> <td>низкий</td> <td>45,6</td> <td>40,8</td> <td>41,6</td> <td>42,4</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018	2019	2020	базовый	51	51	55	57	низкий	45,6	40,8	41,6	42,4	<p><b>Базовый сценарий</b> предполагает:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• стабилизацию нефтяных цен на уровне 51 \$ / барр. в 2017-2018 гг. в результате нормализации нефтяного баланса и ограничивающих цену возможностей роста добычи сланцевой нефти</li> <li>• рост цен на нефть в 2019-2020 гг. до 55-57 \$ / барр. на фоне роста спроса и сокращения запасов, а также негативного эффекта сокращения инвестиций в предыдущие годы</li> </ul>
	2017	2018	2019	2020												
базовый	51	51	55	57												
низкий	45,6	40,8	41,6	42,4												
<p><b>Отток капитала</b></p>	<p><b>Чистый отток капитала может составить не более \$10-16 млрд.</b> в год на фоне сохраняющихся санкций, ограничений доступа к рынкам капитала, сокращения внешнего долга и снижения выплат по нему</p>															

# Цена на нефть и обменный курс

## Цены на нефть Urals



\* На основе прогнозов 11 мировых агентств

## Обменный курс



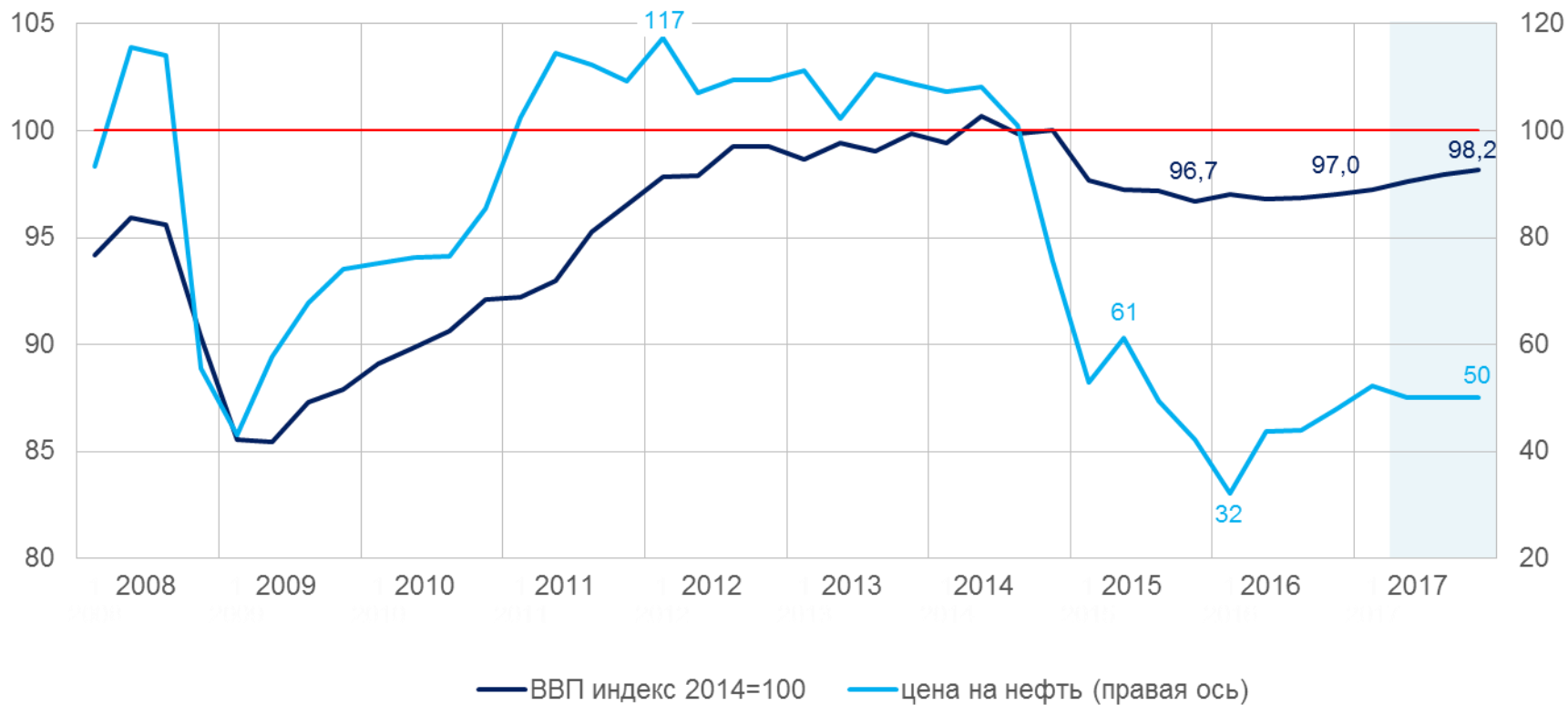
\*\* по данным Института «Центр развития» НИУ ВШЭ

## Курс доллара США при различной цене на нефть

Сценарий	Показатель	2013	2014	2015	2016	2017 - 2020			
		отчет				прогноз			
Базовый сценарий	Цена на нефть \$ / барр.	108	98	51	42	51	51	55	57
	Курс USD руб. / \$	31,8	38,0	60,7	66,9	57,7	58,4	57,5	57,0
Низкая цена нефти	Цена на нефть					45,6	40,8	41,6	42,4
	Курс USD					60,7	65,7	65,9	65,3

# Динамика ВВП и цен на нефть

Восстановление роста ВВП происходило при поддержке цен на нефть

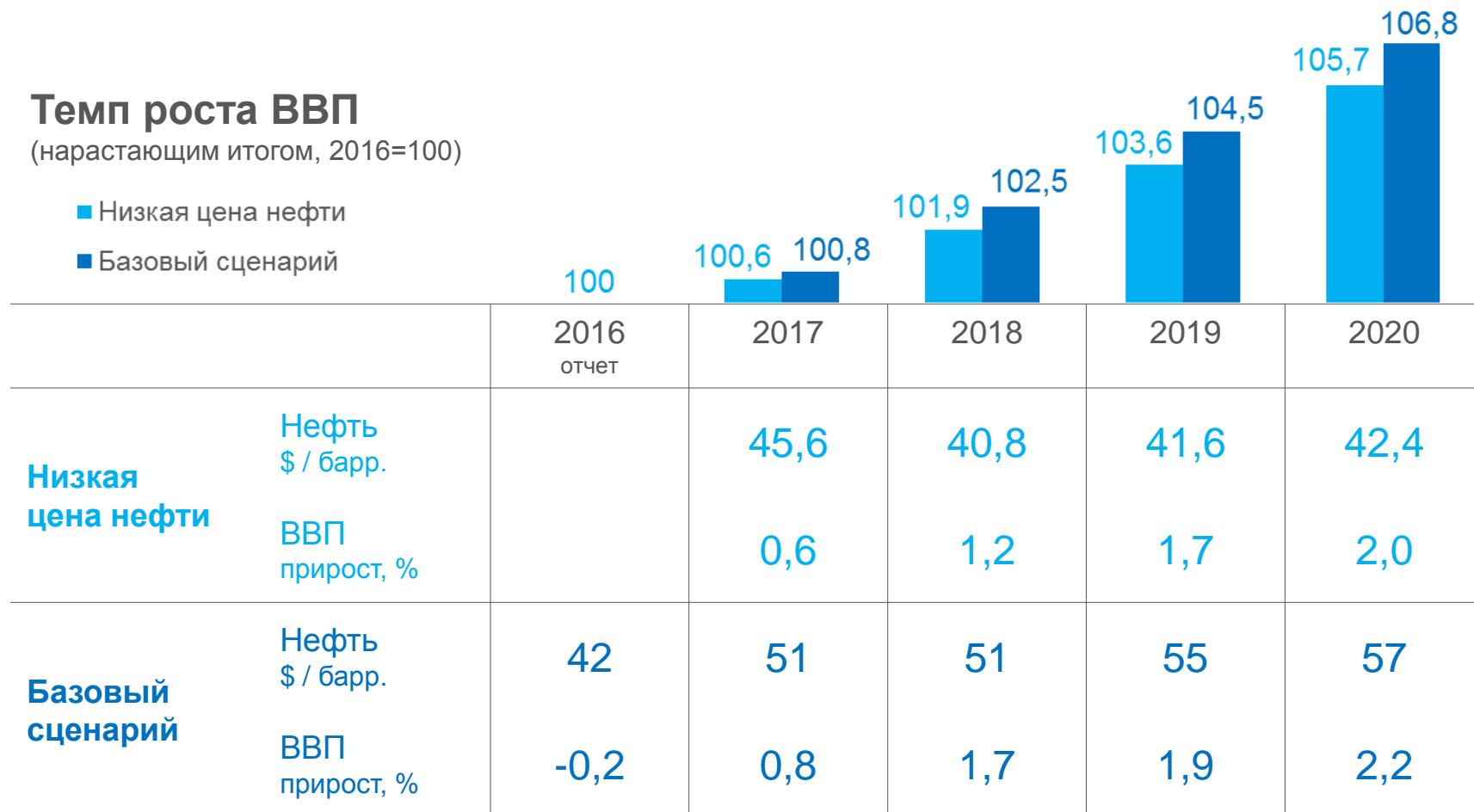


# Высокая чувствительность российской экономики к уровню нефтяных цен

## Темп роста ВВП

(нарастающим итогом, 2016=100)

- Низкая цена нефти
- Базовый сценарий



# Инфляция

- **В 2017 году** инфляция может снизиться до 3,6%
- **В среднесрочной перспективе** инфляция сохранится на близких к целевому 4% уровню благодаря относительно стабильному обменному курсу, умеренному восстановлению потребительского спроса, а также ограниченной индексации тарифов инфраструктурных компаний

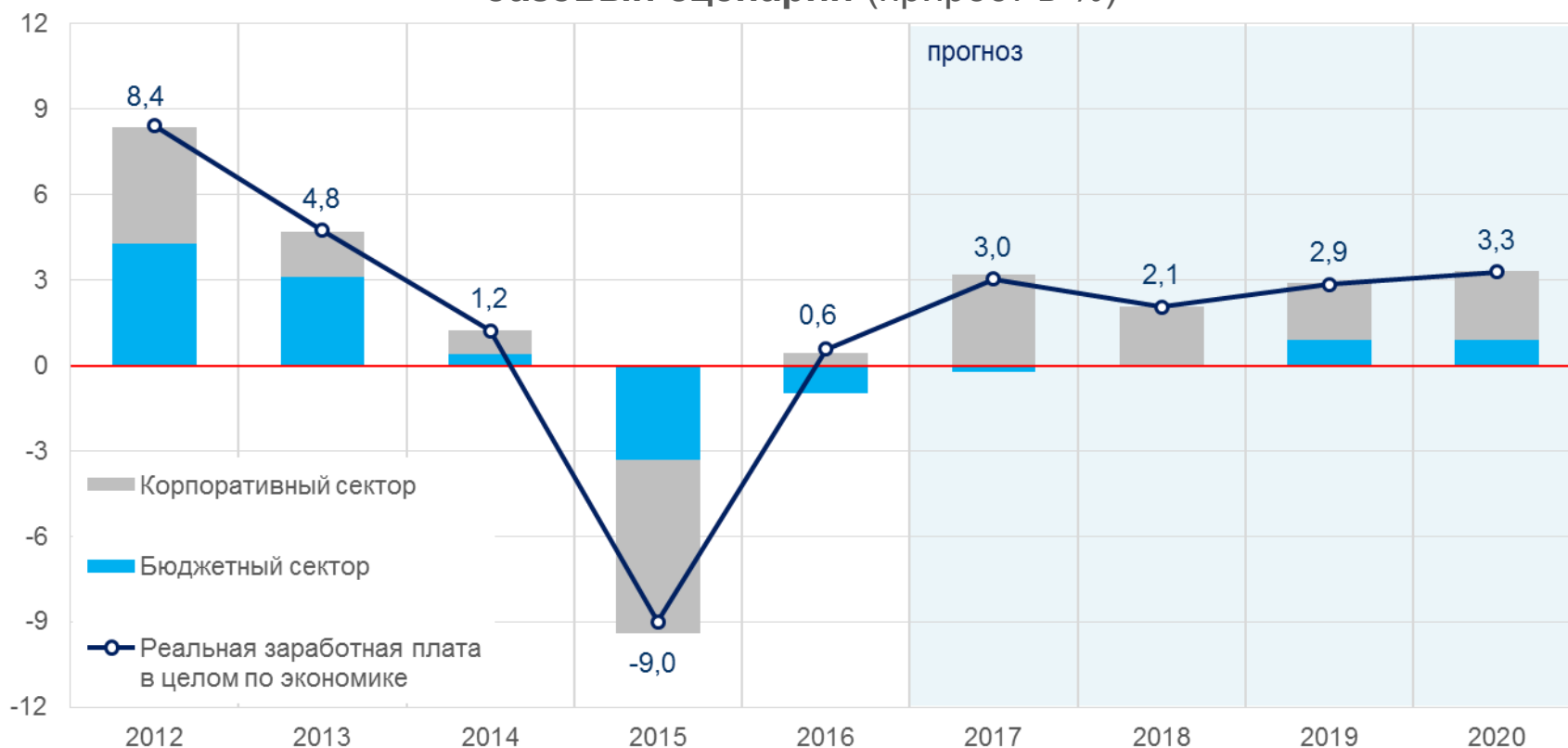
## Вклады отдельных компонент в инфляцию

Показатель, п.п.	2013	2014	2015	2016	2017
	отчет				оценка
<b>Инфляция (дек. к дек.)</b>	<b>6,5</b>	<b>11,4</b>	<b>12,9</b>	<b>5,4</b>	<b>3,6</b>
Обменный курс	0,9	7,9	15,7	1,0	-0,9
Потребительский спрос	1,3	2,6	-2,9	-1,5	1,4
Мировые цены на продовольствие	-0,6	-0,8	-1,9	1,1	1,5
Тарифы ЖКХ	4,0	1,2	2,7	1,8	1,6
Прочие факторы	0,8	0,6	-0,7	2,9	0,0

# Зарботная плата

- В прогнозном периоде заработная плата будет расти быстрее, чем ВВП, компенсируя провал 2015 года
- Среднегодовой рост реальной заработной платы за 2017-2020 годы составит 2,8%, при этом только в 2020 году будет превышен уровень 2014 года

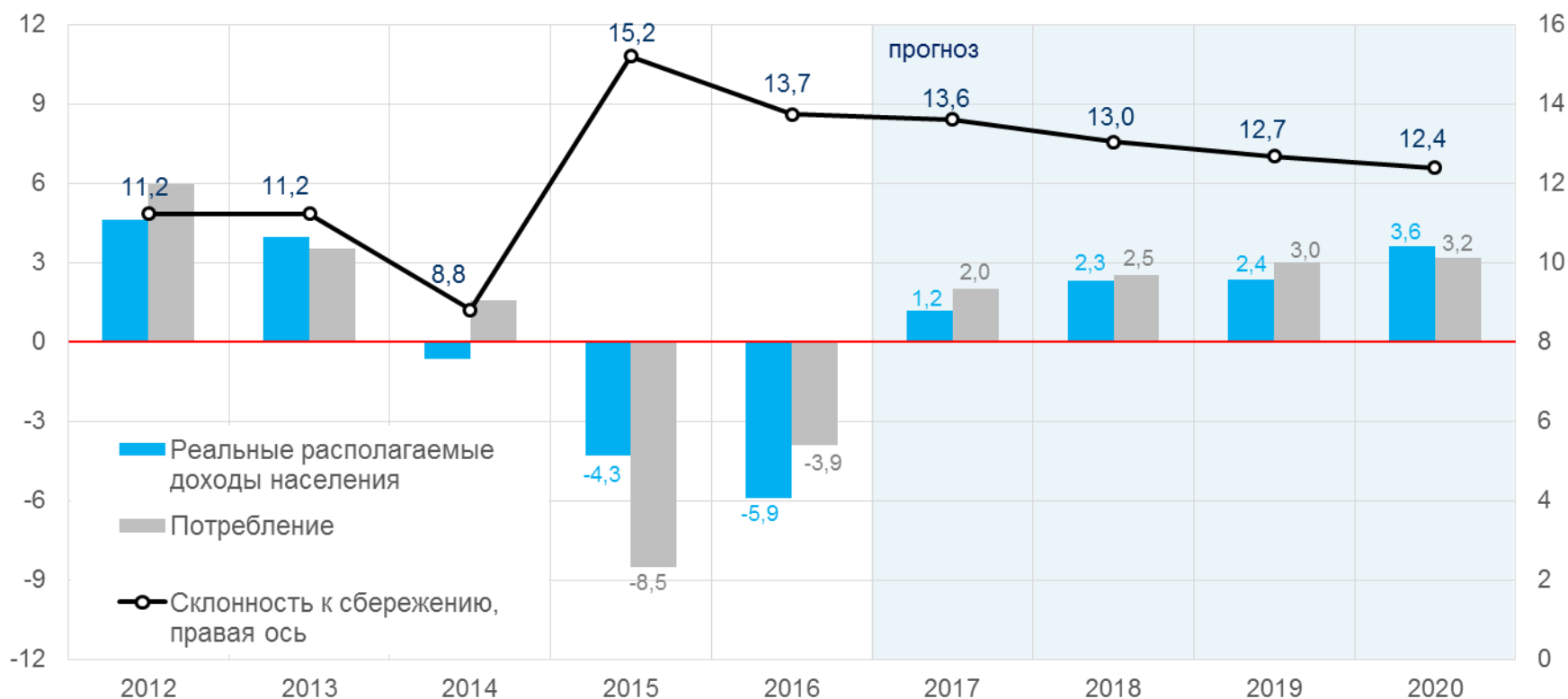
**Зарботная плата в бюджетном и корпоративном секторах,  
базовый сценарий (прирост в %)**



# Доходы и потребление населения

Потребительский спрос будет повышаться в 2017-2020 годах на 2,1-3,3% в год благодаря возобновлению роста доходов населения и снижению склонности к сбережению

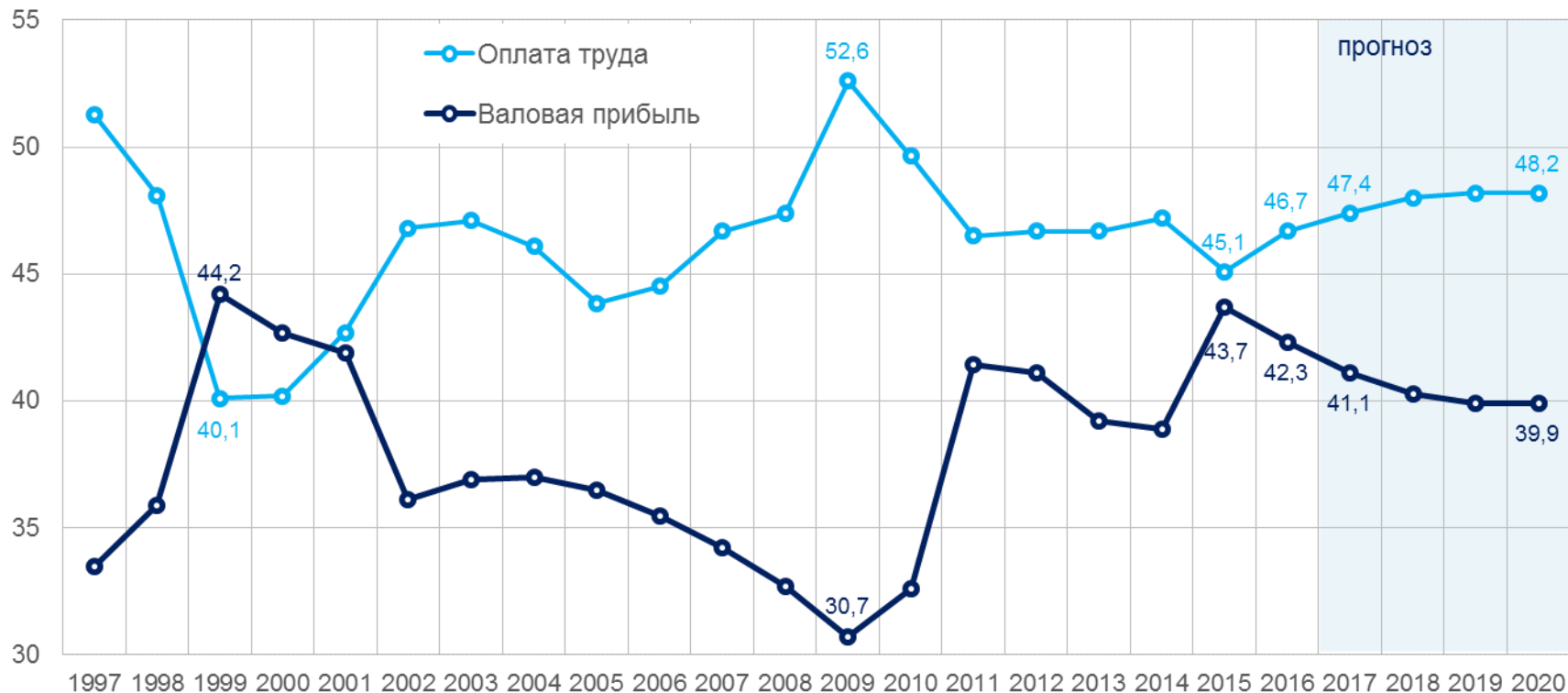
Потребительский спрос и доходы населения,  
базовый сценарий (прирост в %)





# Распределение доходов изменится в пользу оплаты труда

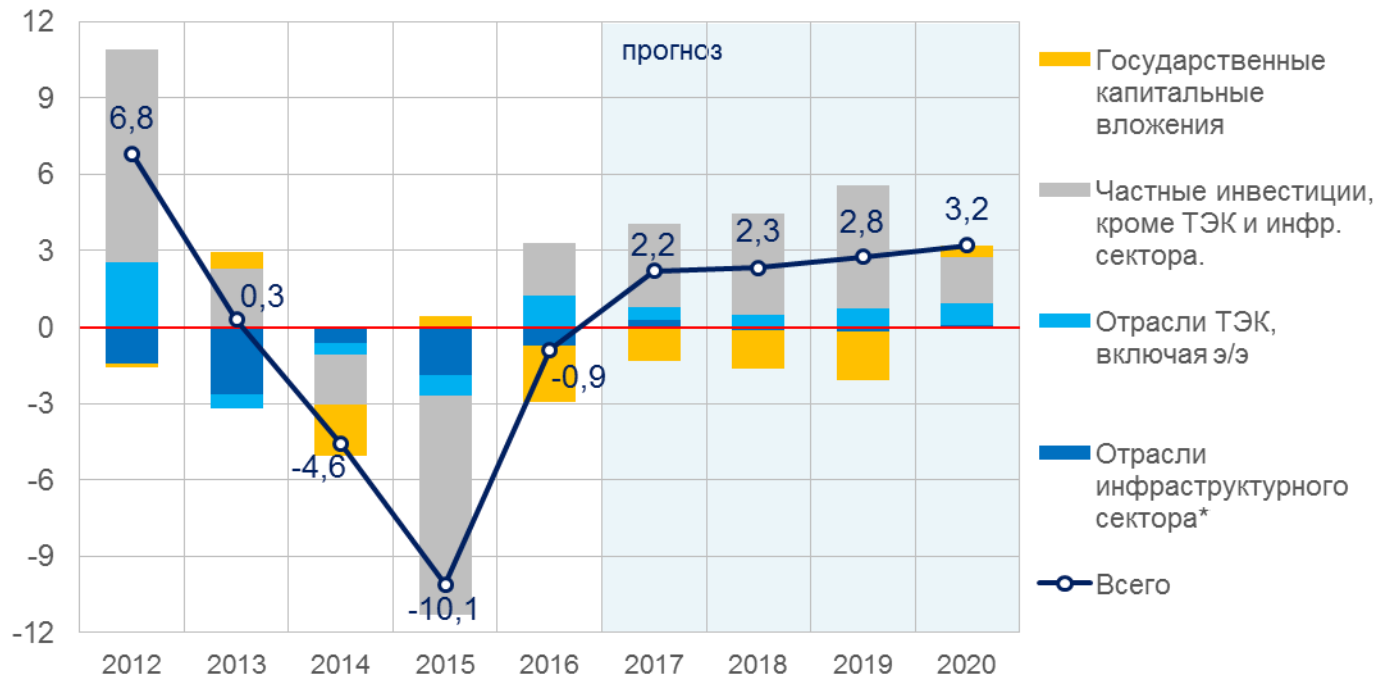
## Валовая прибыль и оплата труда (% ВВП)



# Инвестиции в основной капитал

- Рост инвестиций в основной капитал в 2017 году возобновится после трех лет падения по мере повышения предпринимательской уверенности и некоторого снижения кредитных ставок
- Основной драйвер роста – частные инвестиции. При этом государственные инвестиции падают, а инвестиции в ТЭК стагнируют

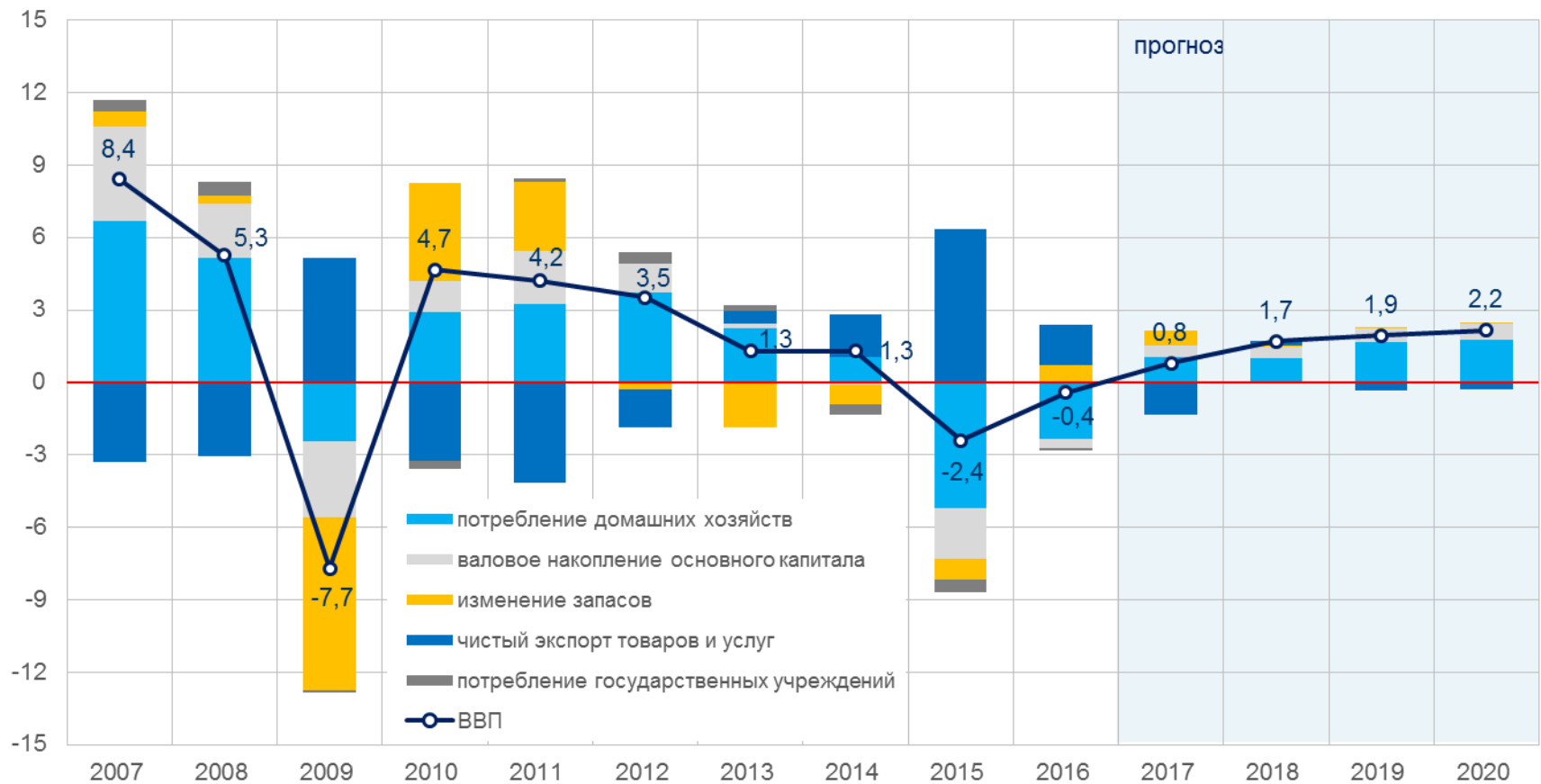
Прирост инвестиций в основной капитал,  
базовый сценарий (%)



\* включены отрасли: транспортировка по трубопроводам природного газа и продуктов его переработки, транспортировка по трубопроводам нефти и нефтепродуктов, деятельность ж/д транспорта, передача и распределение электроэнергии, газа, воды

# Вклады компонент счета использования в темпы прироста ВВП – базовый сценарий

Основным фактором экономического роста будет потребление домашних хозяйств при невысоком росте инвестиций и нейтральном влиянии чистого экспорта



# Динамика структуры использования ВВП

Показатель (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	отчет				прогноз			
<b>ВВП используемый</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Общее конечное потребление	73,4	71,4	69,6	70,9	70,8	71,1	71,3	71,6
домашних хозяйств	53,4	53,1	51,8	52,1	52,3	52,7	53,1	53,5
гос. учреждений	19,6	17,9	17,4	18,4	18,1	18,0	17,8	17,7
Валовое накопление	21,0	22,2	22,3	23,9	23,8	23,7	23,4	23,3
валовое накопление основного капитала	20,1	21,2	20,7	21,5	21,5	21,5	21,3	21,3
изменение запасов	0,9	1,0	1,6	2,4	2,3	2,2	2,1	2,0
Экспорт	26,5	27,1	28,6	26,2	25,0	25,2	24,9	24,5
Импорт	20,9	20,6	20,6	21,0	19,6	20,0	19,6	19,4

# Кредиты предприятиям

Восстановление спроса на кредиты со стороны предприятий будет происходить умеренными темпами (5-9% в год)

Прирост кредитов предприятиям, базовый сценарий (%)



# Розничные кредиты и депозиты населения

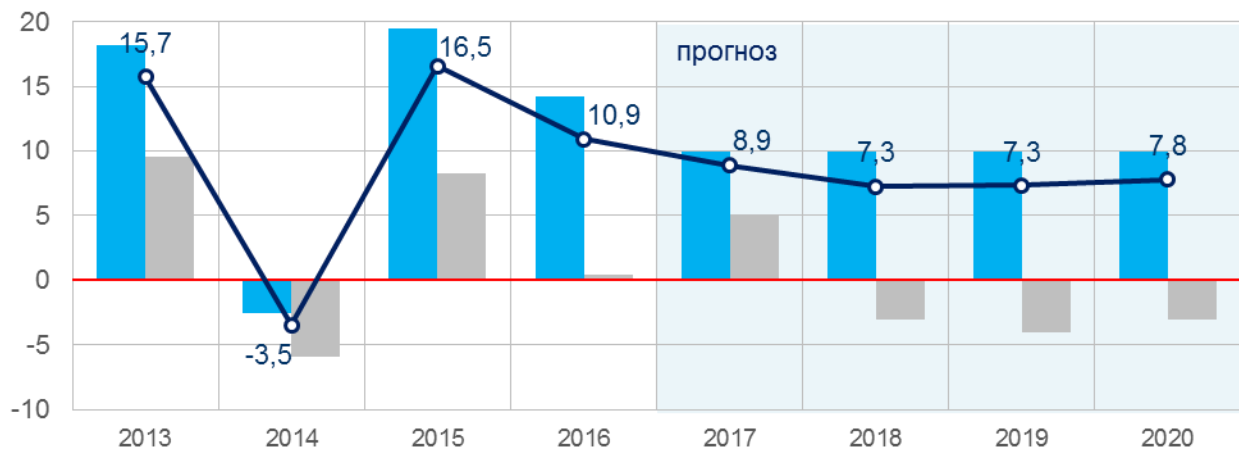
## Кредиты населению, базовый сценарий (прирост, %)

Розничное кредитование будет восстанавливаться ускоренными темпами, которые перейдут к двузначным значениям в 2019 году



## Депозиты населения, базовый сценарий (прирост, %)

Ежегодный прирост депозитов населения в прогнозном периоде оценивается на уровне 7-9% в год, что ниже значений 2015-2016 годов



Рубли

Валюта

Всего (очищено от курс.переоценки)

# Показатели денежной программы

Показатель, базовый сценарий	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	отчет				прогноз			
Денежная база (узк.), % прироста	8,0	6,3	-4,3	3,8	4,4	6,4	7,1	7,1
Денежная масса, % прироста	14,7	1,5	11,3	9,2	14,0	13,1	12,5	11,2
Чистые международные активы, трлн руб.	16,1	21,0	26,0	22,3	22,1	22,7	22,6	22,2
Чистый кредит расш. правительству, трлн руб.	-7,3	-10,5	-9,2	-6,3	-5,0	-4,9	-4,9	-4,9
Валовый кредит банкам, трлн руб.	4,7	9,8	6,1	3,4	1,1	1,1	1,1	1,1

# Федеральный бюджет, базовый сценарий

При повышении цены на нефть в 2019-2020 годах до 55-57 \$ / барр. возможно формирование бездефицитного бюджета

Показатель (% ВВП)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	исполнено		прогноз			
Доходы	16,4	15,6	16,0	15,8	15,8	15,6
Нефтегазовые	7,0	5,6	6,5	6,3	6,4	6,2
Ненефтегазовые	9,4	10,0	9,6	9,5	9,4	9,4
Расходы	18,8	19,1	17,9	16,9	15,8	15,7
Сальдо (+ профицит, - дефицит)	<b>-2,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,0</b>	0,0	0,0
Государственный долг на конец года	13,2	13,3	13,8	14,6	14,3	14,2
Фонды Правительства* на конец года	10,7	6,8	5,5	5,6	5,8	5,9

\* ФНБ, Резервный фонд, покупка валюты



# Ключевые макропоказатели по сценариям

Показатель (% к предыдущему году, если не указано иное)	2016	2017		2018		2019		2020	
	отчет	низкий	базовый	низкий	базовый	низкий	базовый	низкий	базовый
Цена на нефть, \$ / барр.	42	45,6	51	40,8	51	41,6	55	42,4	57
Среднегодовой курс доллара, руб. / \$	66,9	60,7	57,7	65,7	58,4	65,9	57,5	65,3	57,0
ВВП, %	-0,2	0,6	0,8	1,2	1,7	1,7	1,9	2,0	2,2
Инвестиции, %	-0,9	1,8	2,2	0,6	2,3	1,4	2,8	2,6	3,2
Инфляция, в среднем за год	7,1	4,6	4,1	4,7	3,8	4,1	3,9	3,8	3,8
Оборот розничной торговли, %	-5,2	1,1	1,5	1,1	2,5	2,1	3,0	2,8	3,1
Экспорт, млрд \$	282	310	328	302	340	313	363	326	380
Импорт, млрд \$	192	215	221	218	232	225	244	236	257

# Прогноз промышленного производства и транспорта

Показатель, базовый сценарий (прирост, % к предыдущему году)	2016	2017	2018	2019	2020
	отчет	прогноз			
Индекс промышленного производства	1,3	1,5	1,8	1,7	1,6
Добыча полезных ископаемых	2,7	0,7	1,1	0,8	0,4
Обрабатывающие производства	0,5	1,7	2,2	2,1	2,2
Транспорт					
Коммерческие перевозки грузов	0,3	2,1	2,5	2,5	2,8
Коммерческий грузооборот	1,8	3,0	3,8	3,1	3,1
Пассажирооборот	-1,9	6,2	3,1	2,8	3,6

# Динамика конечного спроса и отдельных реальных секторов экономики

- В 2015-2016 гг. ВВП снизился меньше, чем ожидалось, благодаря поддерживающей динамике промышленного производства
- Основной импульс в оживление экономического роста в прогнозный период внесут торговля и строительство, которые в наибольшей степени сократились в 2015-2016 гг.

