



## **Картина экономики. Август 2018 года**

**По оценке Минэкономразвития России, рост ВВП в июле ускорился до 1,8 % г/г (в июне – 1,1 % г/г).** Из базовых отраслей основной вклад в ускорение роста ВВП внесло восстановление динамики промышленного производства после исчерпания действия временных негативных факторов. При этом увеличение темпов роста добывающих отраслей в июле, помимо прямого положительного вклада в динамику выпуска, также способствовало улучшению показателей грузооборота транспорта.

**В течение текущего года происходит изменение структуры экономического роста,** перебалансировка источников экономического роста от внутренних к внешним. Чистый экспорт, по оценке, в апреле–июле внес положительный вклад в рост ВВП впервые с 4кв16. По данным ФТС, во 2кв18 продолжилось ускорение роста физического объема экспорта (до 6,5 % г/г). В то же время реальные темпы роста импорта существенно снизились (до 1,1 % г/г в апреле–июне) на фоне замедления потребительской и инвестиционной активности.

**Рост инвестиций в основной капитал во 2кв18 замедлился до 2,8 % г/г по сравнению с 3,6 % г/г в 1кв18.** Динамика инвестиций в апреле–июне совпала с оценками Минэкономразвития России (2–3 % г/г), осуществленными на основе оперативных данных. В июле индикаторы инвестиционной активности указывали на ее дальнейшее снижение. Особенно выраженным было ухудшение динамики инвестиционного импорта машин и оборудования из стран дальнего зарубежья.

**В последние месяцы наметилась тенденция к стабилизации динамики потребительского спроса.** Темпы роста потребительских расходов на покупку товаров и услуг, рассчитанных по методологии баланса доходов и расходов населения, в июле вернулись на уровни января–мая после июньского ускорения. Продолжается стабилизация динамики продаж автомобилей и пассажирских авиаперевозок после активного восстановительного роста в 2017 году.

**В июле рост кредитного портфеля ускорился как в корпоративном, так и в розничном сегменте.** Рост кредитования физических лиц продолжает существенно опережать рост корпоративного кредитного портфеля. При этом розничное кредитование только в последние месяцы вышло на темпы роста, значимо превышающие уровень процентных ставок в данном сегменте, и, соответственно, начало вносить положительный вклад в увеличение потребительского спроса.

**В августе цены российских активов находились под давлением из-за волатильности на глобальных финансовых рынках.** Как и другие валюты развивающихся стран, в августе рубль ослаблялся на фоне нарастания кризисных явлений в Турции. Негативное влияние на динамику обменного курса рубля оказали заявления США о возможном введении новых санкций в отношении России. Вместе с тем новый пакет ограничений, вступивший в силу 27 августа, не влечет значимого ужесточения действующего санкционного режима.

**В целях обеспечения финансовой стабильности Банк России приостановил операции по покупке иностранной валюты в рамках бюджетного правила с 9 по 16 августа и с 23 августа до конца сентября.** Решение Банка России не влечет за собой нарушения реализации бюджетной политики в соответствии с бюджетным правилом, которое определяет использование нефтегазовых доходов в бюджетной системе.

**Минэкономразвития России осуществило уточнение сценарных условий, которые были разработаны в июле, с учетом ситуации на мировых финансовых и товарных рынках, а также новых данных по российской экономике.** Произшедшие за этот период события, по оценке Минэкономразвития России, окажут влияние на макропоказатели в краткосрочной перспективе. При этом Минэкономразвития России не видит оснований для пересмотра долгосрочных трендов развития российской экономики.



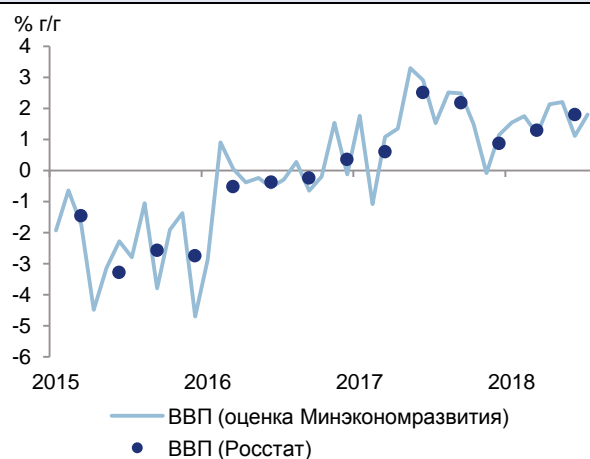
## Производственная активность

По оценке Минэкономразвития России, рост ВВП в июле составил 1,8 % г/г (в июне – 1,1 %, во 2кв18 – 1,8 % г/г<sup>1</sup>). В целом за январь–июль ВВП, по оценке, увеличился на 1,7 % г/г<sup>2</sup>.

Из базовых отраслей основной вклад в ускорение роста ВВП в июле по сравнению с июнем внесло восстановление динамики промышленного производства после исчерпания действия временных негативных факторов. При этом увеличение темпов роста добывающих отраслей, помимо прямого положительного вклада в динамику выпуска, также способствовало улучшению показателей грузооборота транспорта (до 4,0 % г/г с 2,1 % г/г в июне), значительная часть которого приходится на перевозки топливно-энергетических полезных ископаемых.

С другой стороны, темпы роста оборота розничной торговли снизились до 2,5 % г/г после июньского ускорения (до 3,0 % г/г), что было связано в том числе с завершением группового этапа Чемпионата мира по футболу. Выпуск продукции сельского хозяйства второй месяц подряд демонстрирует слабый рост (см. врезку «О ситуации в сельском хозяйстве»).

Рис. 1. Рост ВВП в июле ускорился...



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. ...благодаря улучшению динамики промышленности



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

**Темпы роста промышленного производства в июле увеличились до 3,9 % г/г (с 2,2 % в июне) благодаря улучшению ситуации как в добывающих, так и в обрабатывающих отраслях.**

Основной вклад в ускорение роста обрабатывающей промышленности (до 4,6 % г/г в июле с 2,2 % г/г месяцем ранее) внесла нормализация динамики металлургии, которая в июне показала существенный спад. При этом все остальные обрабатывающие виды деятельности продолжили демонстрировать позитивную динамику. Драйверами роста по-прежнему остаются химическая, пищевая и деревообрабатывающая отрасли, которые в июле обеспечили более половины годового прироста обрабатывающей промышленности (их совокупный вклад составил 2,8 п.п.).

На годовую динамику обрабатывающей промышленности в последние два месяца оказывал влияние календарный фактор. Количество рабочих дней в июне и июле было соответственно на 1 меньше и на 1 больше, чем в аналогичные месяцы 2017 года. С исключением календарного фактора ускорение роста обрабатывающей промышленности было более умеренным (до 3,9 % г/г в июле с 3,0 % г/г месяцем ранее). Медианный темп роста обрабатывающей промышленности, который позволяет сгладить влияние на ее динамику «локальных» факторов, в июле составил 3,0 % г/г после 3,2 % в июне.

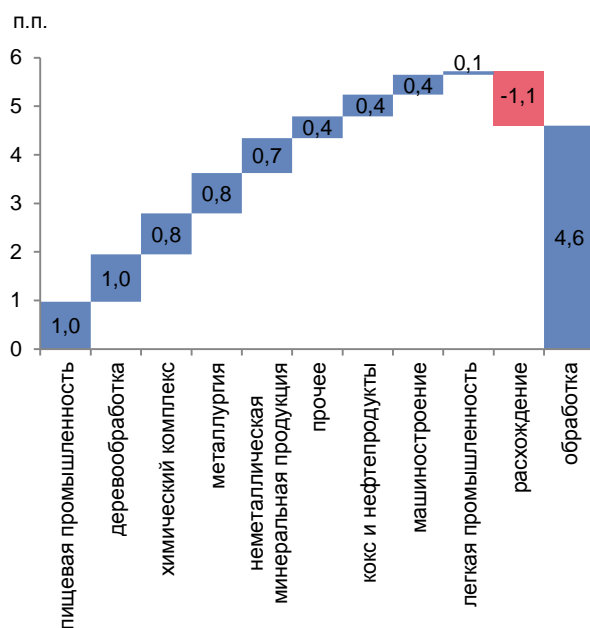
<sup>1</sup> Данные Росстата о динамике ВВП за 2кв18 совпали с оценкой Минэкономразвития России, осуществленной на основе оперативных данных.

<sup>2</sup> Оценка темпов роста ВВП с начала года приведена с учетом пересмотра данных по промышленному производству, осуществленного Росстатом в июне 2018 года.



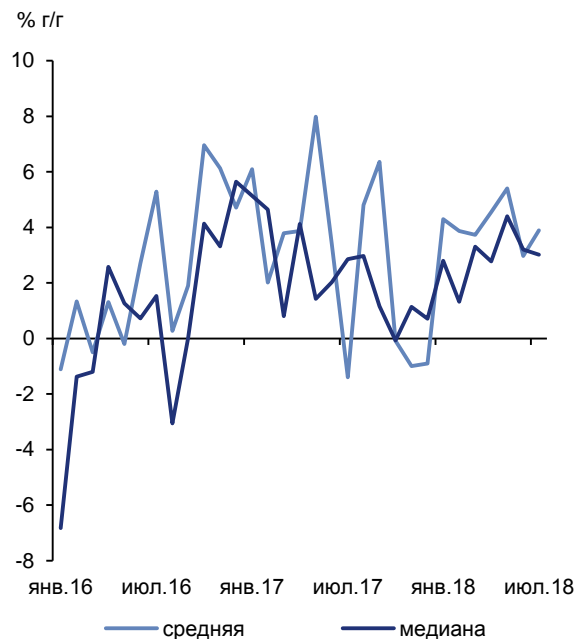
Рост добычи полезных ископаемых в июле продолжил ускоряться (до 3,2 % г/г с 2,8 % г/г в июне) на фоне позитивных тенденций в нефтегазовом комплексе. После изменения параметров сделки ОПЕК+ в июне нефтяная отрасль активно наращивает выпуск. В июле средненежная добыча нефти достигла 11,21 млн. баррелей в сутки, приблизившись к максимумам октября 2016 года. Кроме того, положительный вклад в показатели добывающей промышленности вносит производство сжиженного природного газа, которое с начала года растет двузначными темпами (в июле – 59,3 % г/г, в январе–июне – 51,9 % г/г).

**Рис. 3. Позитивная динамика в июле наблюдалась во всех обрабатывающих отраслях**



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

**Рис. 4. Медианный темп роста обрабатывающей промышленности демонстрирует устойчиво положительную динамику**



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.



### Врезка: О ситуации в сельском хозяйстве

Индекс производства продукции сельского хозяйства второй месяц подряд растет умеренными темпами (0,9 % г/г в июне и июле). В месячном выражении индекс в июле увеличился на 0,1 % м/м (с исключением сезонного и календарного факторов) после снижения на 0,2 % м/м месяцем ранее.

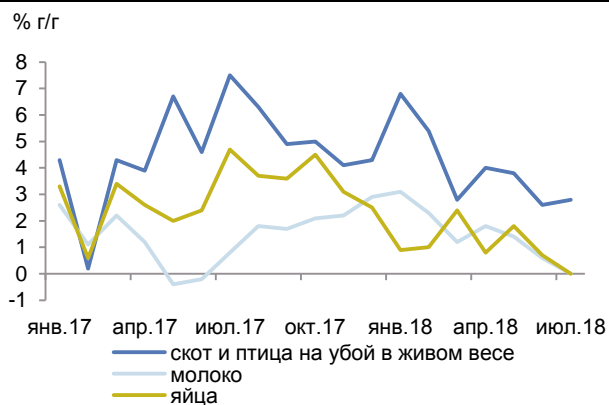
Относительно низкие темпы роста выпуска сельскохозяйственной продукции в июне–июле связаны с продолжающимся замедлением динамики в животноводстве. По данным Росстата, производство скота и птицы в хозяйствах всех категорий в июне и июле увеличилось на 2,6 % г/г и 2,8 % г/г соответственно после роста на 4,5 % г/г в январе–мае. Рост производства молока в июне замедлился до 0,6 % г/г, а в июле приостановился (за первые пять месяцев года наблюдался рост на 1,9 % г/г). Производство яиц в июле также показало нулевую динамику после роста на 0,7 % г/г в июне и на 1,4 % г/г в январе–мае.

**Рис. 5. Выпуск продукции сельского хозяйства в летние месяцы рос умеренными темпами**



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

**Рис. 6. Рост производства продукции животноводства замедляется**

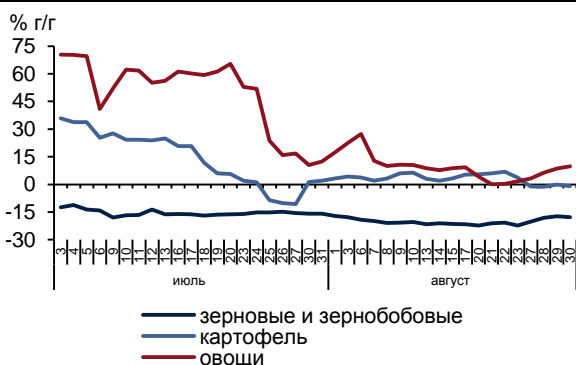


Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

В то же время в июле поддержку показателям сельского хозяйства оказывала динамика растениеводства. По оперативным данным Минсельхоза России, по состоянию на 1 августа намолот зерновых превышал показатель на аналогичную дату прошлого года на 6,9 %, сбор картофеля и других овощей – на 26,2 % и 70,9 % соответственно.

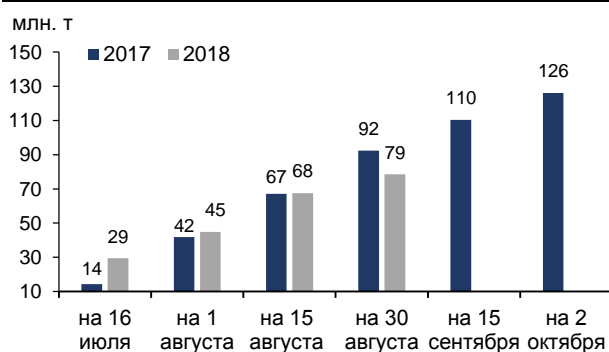
Основной вклад в рост показателей растениеводства в июле внесло увеличение обработанных площадей по сравнению с прошлым годом, когда ход уборочной кампании отставал от обычного календарного графика из-за неблагоприятных погодных условий весной и в начале лета и более позднего созревания сельскохозяйственных культур (см. «Картина экономики в июле 2017 года»). По данным Минсельхоза России, размер обработанных посевных площадей по зерновым и зернобобовым культурам на 1 августа превысил прошлогодние значения на 29,1 %, по овощам – на 45,7 %, по картофелю – на 22,3 %.

**Рис. 7. Урожайность зерновых и зернобобовых ниже, чем в прошлом году**



Источник: Минсельхоз России, расчеты Минэкономразвития России

**Рис. 8. Сбор зерновых и зернобобовых культур начал отставать от показателей прошлого года**



Источник: Минсельхоз России, расчеты Минэкономразвития России



Вместе с тем последующие месяцы ожидается ухудшение динамики растениеводства из-за снижения урожайности, а также сокращения посевных площадей ряда сельскохозяйственных культур в текущем году (по зерновым и зернобобовым, сахарной свекле, овощам – на 3–6 % по сравнению с 2017 годом). Так, по состоянию на 30 августа разрыв в размере обработанных площадей по зерновым и зернобобовым относительно прошлого сократился до 3,3 %, при этом урожайность была ниже на 6,2 ц/га. В результате намолот зерновых снизился на 15,0 % по сравнению с аналогичной датой прошлого года.

**Таблица 1. Показатели производственной активности**

в % к соотв. периоду предыдущего года	июл.18	2кв18	июн.18	май.18	апр.18	1кв18	2017	4кв17	2016
<b>ВВП</b>	<b>1,8*</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1*</b>	<b>2,2*</b>	<b>2,1*</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,2</b>
<b>Сельское хозяйство</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>0,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,8</b>
<b>Строительство</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>5,6</b>	<b>1,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,2</b>
<b>Розничная торговля</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,3</b>	<b>3,3</b>	<b>-4,6</b>
<b>Грузооборот транспорта</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</b>	<b>2,1</b>	<b>3,1</b>	<b>4,9</b>	<b>2,4</b>	<b>5,5</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>
<b>Промышленное производство</b>	<b>3,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,2</b>
<b>Добыча полезных ископаемых</b>	<b>3,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,8</b>	<b>1,3</b>	<b>2,5</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,3</b>
добыча угля	2,4	3,9	2,3	4,3	5,3	0,7	3,7	2,1	1,2
добыча сырой нефти и природного газа	2,8	1,6	2,7	0,9	1,4	-0,4	0,4	-2,4	2,1
добыча металлических руд	6,0	1,6	0,0	0,1	5,1	3,7	3,5	2,1	0,4
добыча прочих полезных ископаемых	-4,7	-0,6	-1,3	-2,1	2,1	10,7	15,6	12,8	4,4
<b>Обрабатывающие производства</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>2,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>	<b>3,7</b>	<b>2,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>2,6</b>
пищевая промышленность	5,5	6,3	7,3	5,4	6,3	0,7	1,5	-1,0	5,3
легкая промышленность	4,8	3,5	0,8	2,5	7,4	4,5	5,4	5,0	7,2
деревообработка	20,3	10,9	15,4	8,1	9,7	5,9	3,9	2,1	1,8
производство кокса и нефтепродуктов	2,6	2,6	2,5	5,4	-0,2	2,2	1,1	-0,5	-3,2
химический комплекс	8,1	3,2	4,1	2,1	3,2	4,2	5,8	3,2	11,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	16,3	4,9	11,9	-0,6	0,9	-0,8	11,2	7,9	-1,9
металлургия	4,0	-0,8	-12,8	9,7	1,9	5,9	0,8	-6,5	2,4
машиностроение	2,4	7,6	6,4	6,3	11,4	3,3	5,6	-3,2	6,5
прочие производства	8,0	3,4	4,8	-1,2	7,0	5,7	-2,3	2,8	-9,0
<b>Обеспечение электроэнергией, газом и паром</b>	<b>1,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-6,9</b>	<b>2,0</b>
<b>Водоснабжение, водоотведение, утилизация отходов</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>0,8</b>

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

\*Оценка Минэкономразвития России.



## Внутренний спрос

В течение текущего года происходит изменение структуры экономического роста, перебалансировка источников экономического роста от внутренних к внешним. Чистый экспорт, по оценке, в апреле–июле внес положительный вклад в рост ВВП впервые с 4кв16. По данным ФТС, во 2кв18 продолжилось ускорение роста физического объема экспорта (до 6,5 % г/г). В то же время реальные темпы роста импорта существенно снизились (до 1,1 % г/г в апреле–июне) на фоне замедления потребительской и инвестиционной активности.

В последние месяцы наметилась тенденция к стабилизации динамики потребительского спроса.

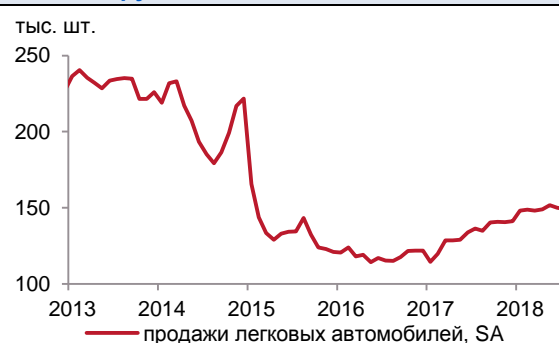
Темпы роста потребительских расходов на покупку товаров и услуг, рассчитанные по методологии баланса доходов и расходов населения, в июле снизились до 3,3 % г/г с 4,6 % г/г месяцем ранее. В частности, в июле темпы роста розничного товарооборота после июньского ускорения вернулись на уровни января–мая, главным образом за счет замедления роста в сегменте продовольственных товаров. Помесячные темпы роста оборота розничной торговли (с устранением сезонности) снизились до 0,18 % м/м SA в среднем за январь–июль (с 0,30 % м/м SA в среднем за 2017 год), что соответствует годовым темпам роста на уровне около 2,2 %. В то же время годовые темпы роста оборота организаций общественного питания в июле оставались на относительно высоких уровнях (4,2 % после 4,6 % в июне и 3,0 % в январе–мае).

Рис. 9. В июле наблюдалось замедление роста розничного товарооборота



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

Рис. 10. Продажи легковых автомобилей стабилизируются



Источник: АЕБ, расчеты Минэкономразвития России

Стабилизация динамики наблюдается и на автомобильном рынке, который в течение 2017 года показывал динамичный восстановительный рост. Продажи новых легковых автомобилей (с коррекцией на сезонность) в последние месяцы держатся на уровне около 150 тыс. шт. в месяц, а их годовые темпы роста в июне и июле снизились до 10,8 % г/г и 10,6 % г/г соответственно (с 21,1 % г/г в январе–мае). Аналогичные тенденции наблюдаются и в динамике авиаперевозок, которые со 2кв18 демонстрируют околонулевую динамику в терминах последовательных приростов.

В июле дополнительное сдерживающее влияние на потребительскую активность оказало дальнейшее ухудшение потребительских настроений. Снижение индекса потребительских настроений, рассчитываемого инФОМ по заказу Банка России, произошло за счет компонента, характеризующего ожидания респондентов. Вместе с тем оценки текущей ситуации остались стабильными. В дальнейшем поддержку показателям потребительской уверенности продолжат оказывать позитивные тенденции в динамике фундаментальных факторов потребительского спроса, в том числе активный рост заработных плат в текущем году (см. раздел «Рынок труда»).



**Рис. 11. В июле замедлился рост авиaperезовок как на внутренних, так и на международных направлениях**



Источник: Росавиация, расчеты Минэкономразвития России

**Рис. 12. Индекс потребительских настроений вернулся на уровни середины прошлого года**



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России

**Рост инвестиций в основной капитал во 2кв18 замедлился до 2,8 % г/г по сравнению с 3,6 % г/г в 1кв18.**

Динамика инвестиций в апреле–июне совпала с оценками Минэкономразвития России (2–3 % г/г), осуществленными на основе оперативных данных (см. «Картина экономики. Июль 2018 года»).

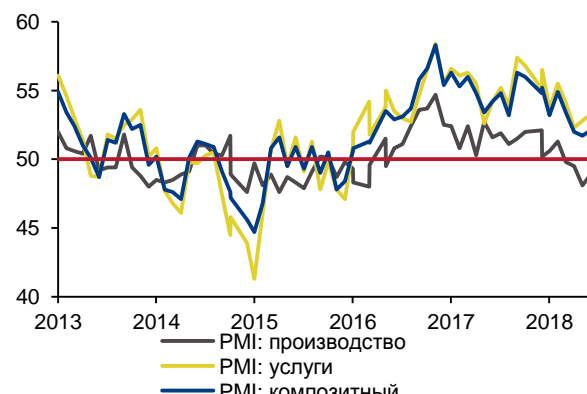
На рост инвестиций в основной капитал начиная с апреля оказывало негативное влияние ухудшение настроений бизнеса, обусловленное повышенной волатильностью на финансовых рынках. В этих условиях индекс предпринимательской уверенности в обрабатывающей промышленности (с коррекцией на сезонность) снизился до 96,6 во 2кв18 с 97,1 в 1кв18 и 98,3 в 4кв17. Ухудшение настроений бизнеса косвенно характеризует и снижение индекса PMI в последние месяцы, которое происходит несмотря на расширение производственной активности, фиксируемое как официальной статистикой, так и «жесткими» данными.

**Рис. 13. Ухудшение настроений бизнеса внесло вклад в замедление инвестиционной активности**



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

**Рис. 14. Индекс PMI в последние месяцы демонстрирует слабую динамику**



Источник: Markit, расчеты Минэкономразвития России.

В июле индикаторы инвестиционной активности указывали на ее дальнейшее снижение. Особенно выраженным было ухудшение динамики инвестиционного импорта машин и оборудования из стран дальнего зарубежья, который упал на 6,5 % г/г в июле после роста на 8,6 % г/г во 2кв18. Строительный сектор в текущем году демонстрирует волатильную динамику, однако в целом объем строительных работ продолжает стагнировать на уровнях, достигнутых в середине 2017 года. Производство машиностроительной продукции инвестиционного назначения и стройматериалов в июле продолжило уверенно расти в годовом выражении (18,3 % г/г и 7,6 % г/г соответственно), однако по отношению к июню (с коррекцией на сезонность) по обоим показателям наблюдалось снижение после нескольких месяцев положительной динамики.

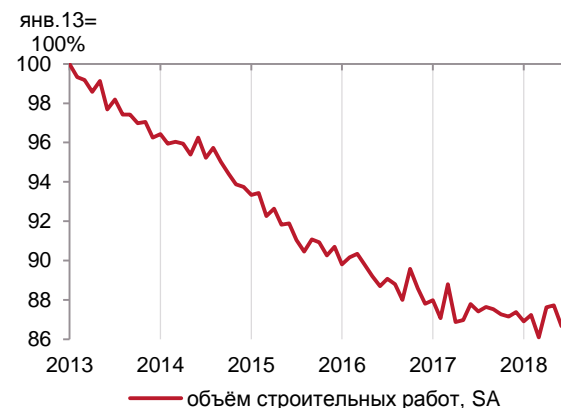


Рис. 15. Инвестиционный импорт из стран дальнего зарубежья снижается



Источник: ФТС, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 16. В строительстве продолжается стагнация



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 2. Показатели потребительской активности

	июл.18	2кв18	июн.18	май.18	апр.18	1кв18	2017	4кв17	2016
<b>Оборот розничной торговли</b>									
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,5	2,7	3,0	2,4	2,7	2,4	1,3	3,3	-4,6
в % к предыдущему периоду (SA)	0,0	0,7	0,4	0,0	0,3	0,4		0,7	
<b>Продовольственные товары</b>									
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,5	2,4	3,2	2,0	2,0	1,9	1,1	3,5	-5,0
в % к предыдущему периоду (SA)	-0,4	0,5	0,5	0,0	0,2	0,0		0,5	
<b>Непродовольственные товары</b>									
в % к соотв. периоду предыдущего года	3,3	3,0	2,9	2,7	3,4	2,8	1,5	3,0	-4,2
в % к предыдущему периоду (SA)	0,3	0,7	0,4	0,2	0,2	0,8		0,8	
<b>Платные услуги</b>									
в % к соотв. периоду предыдущего года	1,6	4,0	3,9	3,1	3,9	2,0	1,4	0,5	0,7
в % к предыдущему периоду (SA)	-0,8	0,9	0,4	0,0	0,7	0,7		0,5	

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Таблица 3. Показатели инвестиционной активности

	июл.18	2кв18	июн.18	май.18	апр.18	1кв18	2017	4кв17	2016
<b>Инвестиции в основной капитал</b>									
% к соотв. периоду предыдущего года		2,8				3,6	4,4	6,4	-0,2
% к предыдущему периоду (SA)		0,6				0,2		1,8	
<b>Строительство</b>									
% к соотв. периоду предыдущего года	-0,7	0,9	-1,3	5,6	1,4	-4,0	-1,4	-0,6	-2,2
% к предыдущему периоду (SA)	0,2	0,7	-1,2	0,1	1,8	-0,2		-0,2	
<b>Производство инвесттоваров<sup>3</sup></b>									
% к соотв. периоду предыдущего года	12,6	8,9	13,6	4,9	8,1	6,8	12,9	10,5	4,0
% к предыдущему периоду (SA)	0,5	2,6	1,0	0,9	1,6	1,5		2,1	
<b>Импорт инвесттоваров из дальнего зарубежья</b>									
% к соотв. периоду предыдущего года	-6,5	8,6	-1,0	11,4	17,2	25,1	28,5	25,9	2,6
% к предыдущему периоду (SA)	-3,2	0,5	-4,0	1,0	-1,8	0,0		-2,6	
<b>Импорт инвестиционных товаров<sup>4</sup></b>									
% к соотв. периоду предыдущего года		-1,3	-0,1	-5,5	1,8	28,8	40,6	52,7	5,5
% к предыдущему периоду (SA)		-9,1	-1,6	-8,2	1,9	-8,2		3,6	
<b>Грузоперевозки инвест. товаров<sup>5</sup></b>									
% к соотв. периоду предыдущего года	-9,9	-7,3	-9,5	-5,3	-7,2	2,4	-4,8	4,0	5,2
% к предыдущему периоду (SA)	-1,7	-7,6	-3,2	-0,3	-0,6	-1,5		3,2	

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

<sup>3</sup> Индекс производства инвестиционных товаров рассчитан на основе индексов физического объема производства отдельных видов экономической деятельности, доли рассчитаны на основе стоимостных объемов отгрузки по каждому виду деятельности.

<sup>4</sup> Индекс импорта инвестиционных товаров рассчитан на основе физических объемов импорта отдельных товаров, доли рассчитаны на основе стоимостных объемов импорта в текущем году по каждому товару.

<sup>5</sup> Индекс погрузки инвестиционных товаров железнодорожным транспортом рассчитан путем нормирования суммы погрузки трех типов грузов – строительных грузов, цемента, машин и оборудования.





## Рынок труда

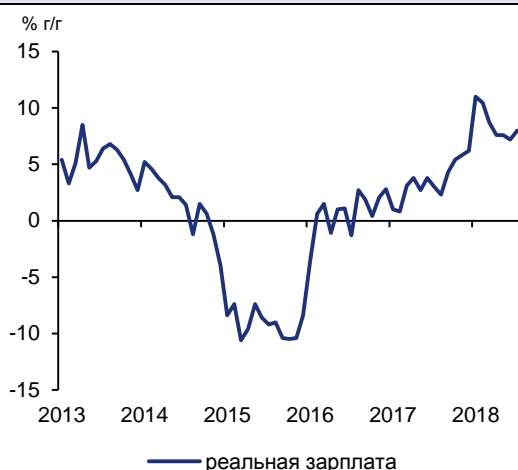
**Годовой темп роста реальной заработной платы в июне снизился до 7,2 % г/г с 7,6 % г/г в апреле и мае.**

Номинальный рост заработных плат в июне замедлился до 9,7 % г/г с 10,2 % г/г месяцем ранее, главным образом за счет социального сектора, где годовые темпы роста оплаты труда снизились до 15,9% г/г с 19,2% г/г в мае. Волатильность годовой динамики заработных плат в социальном секторе обусловлена особенностями выполнения целевых ориентиров по среднегодовому уровню оплаты труда, установленных указами Президента Российской Федерации для отдельных категорий работников бюджетной сферы. Из-за более равномерного, чем в прошлые годы, распределения выплат по месяцам оплата труда указанных работников в этом году не имеет обычной сезонности, что ведет к колебаниям ее годовых темпов роста.

В то же время во внебюджетном секторе рост номинальных заработных плат сохранился практически на уровне предыдущего месяца – 9,1 % г/г в июне после 9,2 % г/г в мае.

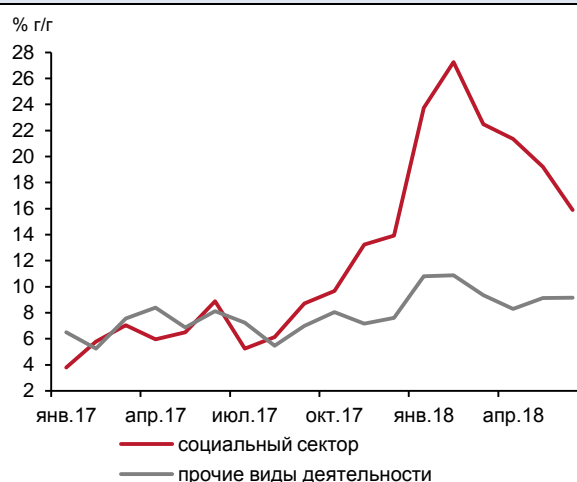
В июле, по оценке Росстата, рост заработной платы составил 10,7 % г/г в номинальном выражении и 8,0 % г/г – в реальном.

**Рис. 17. Реальные заработные платы по-прежнему уверенно растут**



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.  
Июль 2018 г. – оценка Росстата.

**Рис. 18. Темпы роста номинальных заработных плат в социальном секторе остаются высокими, несмотря на замедление**



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

**Безработица сохраняется на рекордно низком уровне (4,8 % SA) на фоне сокращения численности рабочей силы.**

На рынке труда третий месяц подряд продолжается сокращение численности занятых (-57,1 тыс. чел. SA в июле и -170,5 тыс. чел. SA в мае–июле). Численность безработных в июле несколько выросла (+12,7 тыс. чел. SA), однако в целом за три месяца изменилась незначительно (+12,0 тыс. чел. SA). В условиях продолжающегося роста экономики указанные тенденции свидетельствуют о том, что потенциал перераспределения рабочей силы между занятыми и безработными практически исчерпан, и наращивание выпуска происходит главным образом за счет повышения производительности труда.

По данным государственных служб занятости, среднее количество претендентов на вакансию (коэффициент напряженности) остается на рекордно низких уровнях после двух лет непрерывного снижения. При этом по состоянию на 15 августа 2018 года численность безработных граждан, зарегистрированных в органах службы занятости, снизилась на 2420 человек относительно 8 августа и составила 684 760 человек (-0,4%). Это исторический минимум регистрируемой безработицы за всю историю наблюдений этого показателя – с 1991 года.



**Рис. 19. Безработица близка к исторически минимальным уровням...**



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

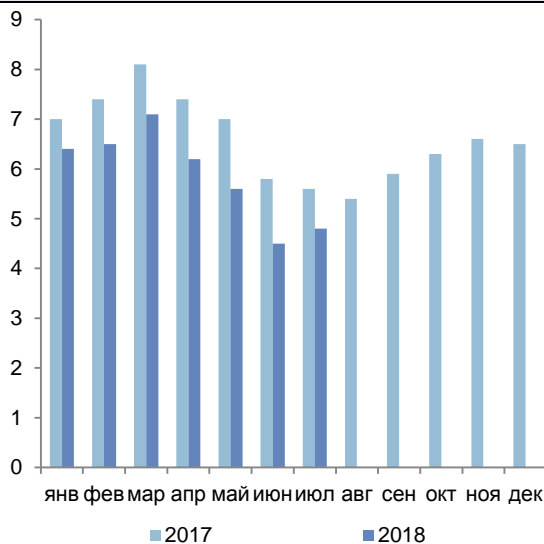
Наличие ограничений, связанных с трудовыми ресурсами, подтверждают и данные онлайн-сервисов по поиску работы. Индекс портала HeadHunter (hh-индекс), который показывает дефицитность специалистов через отношение количества активных резюме к вакансиям, с начала года находится ниже уровней соответствующих месяцев 2017 года. При этом в отдельных областях (медицина и фармацевтика, рабочий персонал) значение индекса близко к 1, что говорит об ограниченном предложении кадров требуемой квалификации в данных сферах экономической деятельности.

**Рис. 20. ... что соответствует данным государственных служб занятости**



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

**Рис. 21. Динамика hh-индекса подтверждает наличие ограничений, связанных с трудовыми ресурсами...**



Источник: HeadHunter, расчеты Минэкономразвития России. hh-индекс рассчитывается как отношение количества активных резюме к вакансиям. Чем ниже значение индекса, тем выше дефицитность специалистов.

**Рис. 22...которые особенно остро проявляются в отдельных сферах экономической деятельности**



Источник: HeadHunter, расчеты Минэкономразвития России.



Таблица 4. Показатели рынка труда

	июл.18	2кв18	июн.18	май.18	апр.18	1кв18	2017	4кв17	2016
<b>Реальная заработная плата</b>									
в % к соотв. периоду предыдущего года	8,0	7,6	7,2	7,6	7,6	10,2	2,9	5,9	0,8
в % к предыдущему периоду (SA)	0,5	0,8	0,4	0,7	-0,1	4,0		2,4	
<b>Номинальная заработная плата</b>									
в % к соотв. периоду предыдущего года	10,7	10,1	9,7	10,2	10,2	12,7	6,7	8,6	7,9
в % к предыдущему периоду (SA)	1,0	1,9	0,8	1,0	0,4	4,0		2,9	
<b>Реальные располагаемые доходы</b>									
в % к соотв. периоду предыдущего года	2,0	2,2	0,7	0,1	5,6	1,1/ 3,2 <sup>6</sup>	-1,7	-1,0	-5,8
в % к предыдущему периоду (SA)	0,0	-0,2	0,5	-1,5	0,4	1,4		0,4	
в % к соотв. периоду предыдущего года с искл. валюты, недвижимости	1,9	1,7	0,6	-0,1	4,6	0,9/ 3,0 <sup>1</sup>	-1,0	-1,0	-4,8
<b>Численность рабочей силы*</b>									
в % к соотв. периоду предыдущего года	-0,2	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,0	-0,7	-0,6	0,1
млн. чел. (SA)	76,1	76,2	76,2	76,2	76,3	76,3		76,3	
<b>Численность занятых*</b>									
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,2	0,5	0,3	0,6	0,6	0,5	-0,3	-0,3	0,1
млн. чел. (SA)	72,4	72,6	72,5	72,6	72,6	72,5		72,5	
<b>Численность безработных*</b>									
в % к соотв. периоду предыдущего года	-7,8	-8,4	-8,2	-8,5	-8,4	-8,7	-6,5	-5,7	-0,5
млн. чел. (SA)	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7	3,7		3,9	
<b>Уровень занятости*</b>									
в % к населению в возрасте 15 лет и старше (SA)	59,7	59,8	59,8	59,8	59,9	59,8		59,7	
<b>Уровень безработицы**</b>									
в % к рабочей силе /SA	4,7/4,8	4,8/4,8	4,7/4,8	4,7/4,8	4,9/4,8	5,1/4,9	5,2/-	5,1/5,0	5,5/-

\* Данные за 2016–2017 гг. представлены по возрастной группе «15–72 года», за 2018 год – по возрастной группе «15 лет и старше».

\*\* Данные за 2016 год представлены по возрастной группе «15–72 года», за 2017–2018 год – по возрастной группе «15 лет и старше».

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

<sup>6</sup> С учетом/ без учета единовременной денежной выплаты пенсионерам в размере 5 тыс. рублей в январе 2017 года.



## Банковский сектор

**Структурный профицит ликвидности в июле сократился на 0,1 трлн. руб. (до 3,4 трлн. руб. по состоянию на 1 августа).** Этому способствовал отток средств по бюджетному каналу в размере 481 млрд. рублей, который сформировался за счет значительных налоговых платежей (включая квартальный НДС), а также перечисления Сбербанком России дивидендов Банку России. Отток ликвидности за счет данных факторов существенно превысил приток по каналам бюджетных расходов, операций Федерального казначейства, а также операций Минфина России по покупке иностранной валюты на внутреннем валютном рынке (369 млрд. рублей за июль).

**Совет директоров Банка России 27 июля третий раз подряд сохранил ключевую ставку на уровне 7,25 % годовых.** Решение совпало с консенсус-прогнозом, при этом накануне заседания все опрошенные агентством Bloomberg аналитики не ожидали изменения ключевой ставки. При этом по итогам июньского и июльского заседания Банк России заявил о том, что переход к нейтральной денежно-кредитной политике более вероятен в 2019 году. Данная фраза была воспринята участниками рынка как ужесточение риторики, что повлекло за собой коррекцию ожиданий по уровню ключевой ставки.

**Рис. 23. В июне долгосрочные кредитные и депозитные ставки продолжали снижение**



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

**Рис. 24. В июле ставки по ипотечным кредитам пошли вверх**



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России. Валютная переоценка исключена.

**Пересмотр участниками рынка прогнозной траектории ключевой ставки начиная с апреля отразился на динамике банковских процентных ставок.** В мае–июне приостановилось снижение краткосрочных кредитных ставок как в корпоративном, так и в розничном сегменте банковского рынка, в то время как снижение долгосрочных кредитных ставок продолжалось. Вместе с тем в июле ставки по ипотечным кредитам после полугода поступательного снижения пошли вверх (+0,1 п.п., до 9,6 %).

**В июле рост кредитного портфеля ускорился как в корпоративном, так и в розничном сегменте.**

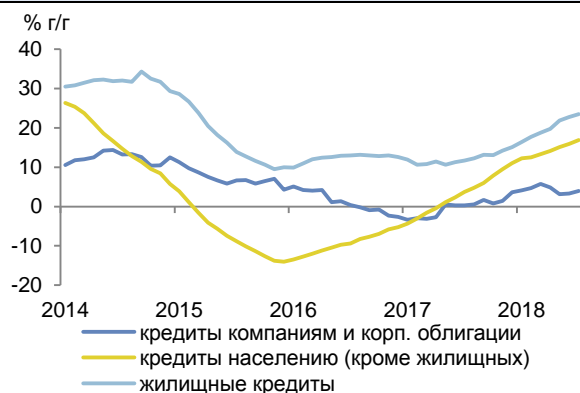
Задолженность по кредитам нефинансовым организациям в июле выросла на 3,3 %<sup>7</sup> г/г, с учетом корпоративных облигаций – на 3,9 % г/г (в июне – на 2,8 % г/г и 3,3 % г/г соответственно). При этом прирост кредитного портфеля, рассчитанный по сопоставимому кругу банков, в июле замедлился до 4,1 % г/г после 4,5 % г/г в июне.

Розничный кредитный портфель продолжает расти опережающими темпами – 19,7 % г/г в июле после 18,8 % г/г в июне. Рост ипотечных кредитов в июле ускорился до 23,5 % г/г (22,8 % г/г в июне). Потребительские кредиты, за исключением ипотечных, в июле выросли на 16,9 % г/г (15,9 % г/г месяцем ранее). При этом розничное кредитование только в последние месяцы вышло на темпы роста, значимо превышающие уровень процентных ставок в данном сегменте, и, соответственно, начало вносить положительный вклад в увеличение потребительского спроса.

<sup>7</sup> Здесь и далее валютная переоценка исключена.



**Рис. 25. Сохраняется разрыв между динамикой кредитования в розничном и корпоративном сегменте банковского рынка**



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.  
Валютная переоценка исключена.

**Рис. 26. Рост потребительского кредитования продолжает ускоряться**



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

**Таблица 5. Показатели банковского сектора**

	июл.18	июн. 18	май 18	апр.18	1кв18	мар.18	2кв17	1кв17	2016
<b>Ключевая ставка (на конец периода)</b>	<b>7,25</b>	<b>7,25</b>	<b>7,25</b>	<b>7,25</b>	<b>7,25</b>	<b>7,25</b>	<b>9,00</b>	<b>9,75</b>	<b>10,00</b>
<b>Процентные ставки, % годовых</b>									
По рублевым кредитам нефинансовым организациям (свыше 1 года)		8,5	8,6	8,5	9,0	9,2	10,9	11,9	13,0
По рублевым жилищным кредитам	9,6	9,5	9,6	9,6	9,8	9,7	11,3	11,8	12,5
По рублевым депозитам физлиц (свыше 1 года)		5,7	6,0	5,8	6,4	6,2	6,9	7,4	8,4
Кредит экономике, % г/г*	7,8	7,2	6,7	7,1	6,6	7,4	-0,1	-2,7	0,0
Жилищные кредиты, % г/г*	23,5	22,8	21,9	19,7	17,6	18,8	11,1	11,1	12,4
Потребительские кредиты, % г/г*	16,9	15,9	15,1	14,1	12,7	13,3	1,0	-3,0	-9,5
Кредиты организациям, % г/г*	3,3	2,8	2,6	3,7	3,6	4,4	-1,8	-4,3	0,7
Выдачи жилищных рублевых кредитов, % г/г	59,1	54,2	62,3	66,4	80,9	59,8	31,9	-1,0	26,7

Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.  
\*Данные с исключением валютной переоценки.



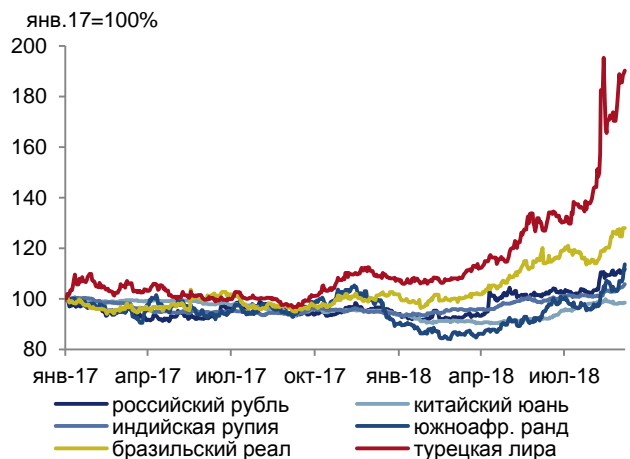
## Глобальные рынки

### С начала августа ситуация на финансовом рынке Турции резко ухудшилась на фоне обострения отношений с США.

В начале августа США объявили о повышении вдвое импортных пошлин на турецкий алюминий и сталь (до 20 % и 50 % соответственно). В ответ Турция объявила о резком повышении ввозных пошлин на ряд импортируемых из США товаров, включая легковые автомобили, табачные изделия и косметику, алкоголь.

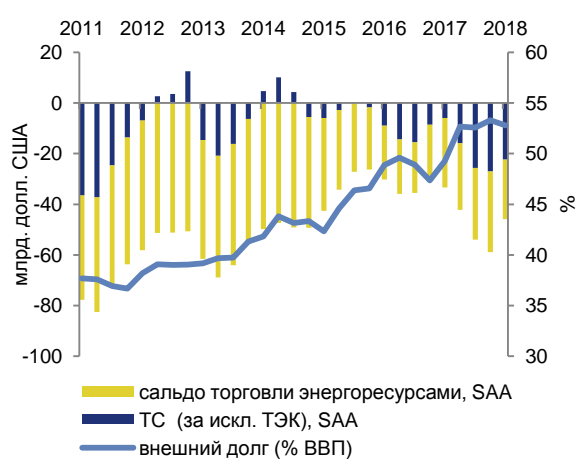
Ситуацию усугубили недостаточно решительные, по мнению международных инвесторов, действия турецких властей по поддержанию финансовой стабильности. Участники рынка ожидали, что Центральный банк Турции отреагирует на отток капитала и ослабление лиры резким повышением процентных ставок по операциям денежно-кредитной политики. Однако регулятор ограничился точечными мерами, такими как умеренное повышение эффективной ставки предоставления ликвидности банкам за счет переключения на более дорогие кредиты «овернайт», снижение нормативов резервирования по иностранной валюте и др.

**Рис. 27. Валюты развивающихся стран в начале августа ослаблялись на фоне снижения аппетита к риску на глобальных рынках**



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

**Рис. 28. Нестабильность на рынке Турции усугубляется внешними дисбалансами**



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

В результате с 1 по 13 августа турецкая лира потеряла более 40 % к доллару США, а в моменте ее курс поднимался выше отметки 7. Турецкий 5-летний CDS-спред за тот же период расширился более чем на 200 б.п. – до 535 пунктов по состоянию на 13 августа. Рейтинговые агентства Moody's и S&P 17 августа снизили кредитный рейтинг Турции на 1 ступень до Ba3 и B+ соответственно, что на 3–4 ступени ниже инвестиционного уровня (агентство Fitch понизило рейтинг еще в середине июля).

Стабилизировать ситуацию на валютном рынке помогло введение 15 августа ограничений на короткие продажи лиры, а также достижение договоренности с Катаром о предоставлении 15 млрд. долл. США (подробные условия соглашения не раскрывались). Вместе с тем после коррекции во второй половине августа курс лиры продолжил ослабляться, что свидетельствует о сохраняющейся обеспокоенности участников рынка относительно перспектив развития ситуации в турецкой экономике.

**События в Турции, а также дальнейшее нарастание внешнеторговых противоречий между США и Китаем спровоцировали новую волну распродаж активов стран с формирующимися рынками.**

С 23 августа вступили в силу объявленные ранее Китаем и США взаимные 25 % тарифы на импорт стоимостью 16 млрд. долл. США. Кроме того, в начале месяца в прессе появились сообщения о том, что американская администрация может ввести 25 % пошлины на импорт из Китая общей стоимостью 200 млрд. долл. США (раньше сообщалось о возможности введения 10 % тарифов на те же товары). В ответ Китай заявил о готовности обложить пошлинами



американский импорт на сумму 60 млрд. долл. США. Торговые переговоры между Китаем и США, прошедшие в Вашингтоне 22–23 августа, не принесли значимых результатов. Достижение США и Мексикой договоренности о заключении нового двустороннего торгового соглашения оказало лишь временную поддержку настроениям инвесторов.

В этих условиях в августе индекс MSCI EM потерял 2,9%<sup>8</sup>, а индекс валют стран с формирующимися рынками JP Morgan снизился на 6,2%. Наряду с турецкой лирой, наиболее существенное ослабление в августе продемонстрировали южноафриканский ранд (-10,6%) и аргентинский песо (-34,5%). На фоне нарастания рисков для финансовой стабильности власти Аргентины в конце августа резко подняли ставку денежно-кредитной политики (до 60%) и сделали заявление о необходимости ускорить предоставление средств в рамках кредитной линии МВФ на 50 млрд. долл. США.

### Цены большинства сырьевых товаров в августе демонстрировали понижательную тенденцию.

На фоне опасений относительно перспектив роста в развивающихся экономиках снизились цены на основные промышленные металлы: медь с начала августа потеряла 5,0%, никель – 8,8%. В то же время цена на алюминий увеличилась на 2,0%.

Средняя цена на нефть марки «Юралс» в августе составила 71,5 долл. США за баррель (по сравнению с 72,8 долл. США за баррель в июле). Снижению цен на нефть способствовало продолжающееся увеличение добычи странами ОПЕК+ по результатам договоренностей, достигнутых на заседании в Вене. В июле предложение нарастили Россия, Кувейт и ОАЭ (в то же время добыча в Саудовской Аравии сократилась).

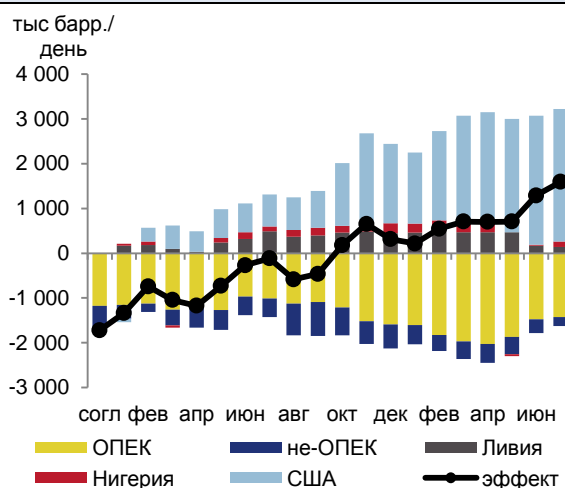
Вместе с тем рынок нефти остается нестабильным. В последние две недели августа котировки росли на фоне перебоев поставок из Канады и Ливии, продолжающегося снижения добычи в Венесуэле, а также ожидаемого возобновления санкций США против Ирана в связи с ядерной программой.

Рис. 29. В августе наблюдалось снижение цен на промышленные металлы и золото



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 30. Страны ОПЕК наращивают добычу нефти



Источник: Bloomberg, ОПЕК, расчеты Минэкономразвития России.

### В августе российский рынок находился под давлением из-за глобальной волатильности и заявлений США о возможном введении новых санкций в отношении России.

Новый пакет ограничений, вступивший в силу 27 августа, не влечет значимого ужесточения действующего санкционного режима. Вместе с тем как Конгресс США, так и администрация президента США в настоящее время прорабатывают возможность введения дополнительных ограничений, масштаб и охват которых остаются неопределенными.

<sup>8</sup> Здесь и далее приведены цены по состоянию на закрытие торгов 31 августа, если не указано иное.



На фоне оттока капитала с развивающихся рынков и опасений инвесторов относительно санкционной политики США российский 5-летний CDS-спред расширился до 157,5 в среднем в августе по сравнению со 133,0 в июле. В то же время агентство Fitch 17 августа подтвердило рейтинг России на уровне ВВВ- с «позитивным» прогнозом.

Российские рынки акций и облигаций в августе демонстрировали разнонаправленную динамику. Средняя доходность 10-летних ОФЗ выросла до 8,4 % с 7,7 % месяцем ранее, при этом к концу месяца она достигла максимальных с декабря 2016 года уровней. Индекс ММВБ с 1 до 15 августа потерял 2,3 %, однако во второй половине месяца отыграл падение и в целом за месяц вырос на 1,1 %.

Ослабление российской валюты к доллару США за август составило порядка 8 % (по сравнению с концом июля). Среднемесячный курс рубля по отношению к доллару США вырос до 66,0 (в июле – 62,9).

**В целях обеспечения финансовой стабильности на валютном рынке Банк России приостановил операции по покупке иностранной валюты** в рамках бюджетного правила с 9 по 16 августа и с 23 августа до конца сентября. Решение Банка России не влечет за собой нарушения реализации бюджетной политики в соответствии с бюджетным правилом, которое определяет использование нефтегазовых доходов в бюджетной системе. Параметры бюджетного правила (в частности, объемы накопления дополнительных нефтегазовых доходов в Фонде национального благосостояния) рассчитываются в соответствии с нормативно закреплённым алгоритмом, основанном на динамике цен на энергоносители и не допускающем дискретности при определении объемов операций.





## Врезка: О пересмотре прогноза социально-экономического развития

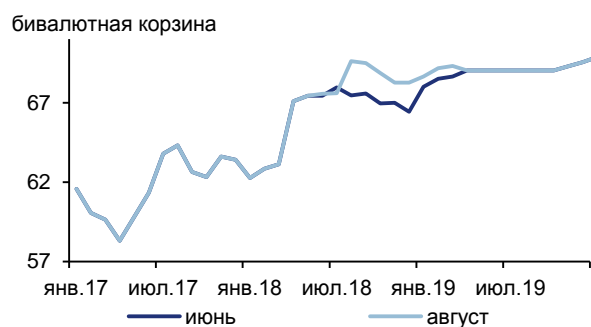
С момента разработки сценарных условий прогноза социально-экономического развития на период до 2024 года на мировых финансовых и товарных рынках произошли события, которые окажут влияние на макроэкономические показатели в краткосрочном периоде. При этом Минэкономразвития России не видит оснований для пересмотра долгосрочных трендов развития российской экономики.

### Рынок нефти

- Ситуация на рынке энергоносителей и динамика цен на нефть в июне–августе соответствовали ожиданиям Минэкономразвития России. В то же время перебои с поставками нефти в ряде крупных стран – нефтепроизводителей обуславливают нестабильность рынка энергоносителей.
- В среднесрочной перспективе плавному снижению цен будет способствовать быстрый рост добычи нефти в США и постепенное увеличение объемов добычи странами ОПЕК+ и Россией.

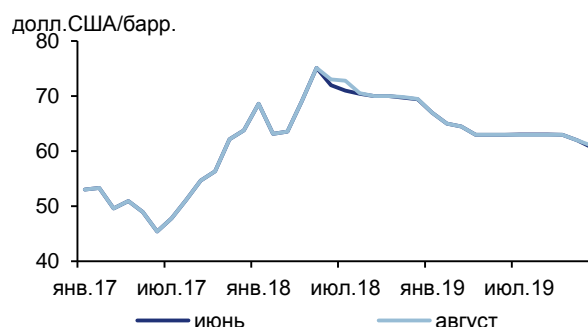
С учетом этого Минэкономразвития России по-прежнему ожидает снижения цен на нефть марки «Юралс» до 63,4 долл. США за баррель в среднем за 2019 г., до 59,7 долл. США за баррель в среднем за 2020 г. и до 53,5 долл. США за баррель в 2024 году. Прогноз повторяет форму форвардных кривых и соответствует ожиданиям рынка.

Рис. 31. Изменение прогноза курса рубля



Источник: Банк России, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 32. Изменение прогноза цен на нефть



Источник: Bloomberg, расчеты Минэкономразвития России.

### Финансовые рынки

- Последовательное ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США оставалось одним из основных факторов низкой склонности к риску глобальных инвесторов.
- На фоне общей тенденции оттока капитала из стран с формирующимися рынками в июле–августе начал разворачиваться полномасштабный финансово-экономический кризис в Турции (процесс девальвации турецкой лиры начался в мае текущего года, в августе – значительно ускорился). Это в свою очередь создало дополнительное давление на валюты развивающихся стран, в том числе и рубль.
- Еще одним фактором повышенной волатильности на глобальных рынках было дальнейшее усиление внешнеторговых ограничений.
- В августе дополнительным фактором ослабления рубля стало объявление США о возможном введении нового пакета санкций.

В результате во второй половине августа произошло заметное ослабление рубля (в начале сентября курс рубля к доллару США был примерно на 8 % выше, чем в начале августа).

В этих условиях Минэкономразвития России пересмотрело прогноз курса рубля к доллару США на период до конца 2018 г. и первое полугодие 2019 г. в сторону ослабления. Одновременно был повышен прогноз по оттоку капитала (сальдо финансового счета) на текущий год до 41 млрд. долл. США с 18 млрд. долл. США, ожидаемых ранее.

Вместе с тем фундаментальные условия функционирования российской экономики в средне- и долгосрочном периоде существенно не изменятся. В связи с этим Минэкономразвития России сохраняет неизменным прогноз курса рубля на 2020–2024 годы. Ожидается, что курс рубля к доллару США вернется к уровням 63–64 рубля за доллар во второй половине 2019 г. и в



дальнейшем продолжит ослабляться темпом, близким к инфляционному дифференциалу между Россией и странами – торговыми партнерами.

### Денежно-кредитные условия

- На фоне ускорения оттока капитала и, в частности, выхода нерезидентов из российских государственных ценных бумаг, значительно выросли доходности ОФЗ (в начале сентября 10-летняя бескупонная доходность ОФЗ достигла 8,8 %, что является самым высоким значением за прошедший годовой период).
- Изменение ситуации в долговом сегменте российского финансового рынка создает риски разворота сформировавшегося понижательного тренда банковских кредитных ставок. Это в свою очередь негативно повлияет на темпы роста корпоративного кредитования (которые даже при снижающихся процентных ставках оставались слабыми).

### Инфляция

Прогноз инфляции на конец 2018 г. повышен с 3,1 % г/г до 3,4 % г/г. Основными факторами стали:

- Более слабый курс рубля в конце 2018 г.
- Ускорение роста цен на продовольственные товары (за исключением плодоовощной продукции). Это является следствием удорожания кормов для животных на фоне ухудшения прогнозов урожая зерновых в мире.

Описанные инфляционные факторы являются временными и к началу 2019 г. их действие практически исчерпается. Кроме того, стабилизирующее влияние на инфляцию в 2019 г. будет оказывать динамика курса рубля. В этих условиях инфляция на конец 2019 г. по-прежнему прогнозируется на уровне 4,3 % г/г (оценка вклада повышения НДС в годовую инфляцию в 2019 г. составляет 1,3 п.п.).

### Экономический рост

Прогноз экономического роста на 2018 и 2019 годы снижен на 0,1 п.п. – до 1,8 % и 1,3 % соответственно.

- Развитие ситуации за период с начала текущего года в целом соответствует ожиданиям Минэкономразвития России. За январь–июль темп роста ВВП оценивается на уровне 1,7 % г/г<sup>9</sup> (в июле – 1,8 % г/г).
- С другой стороны, ухудшение настроений бизнеса из-за объявлений о введении дополнительных санкционных мер, повышенная волатильность на финансовых рынках, ускорение оттока капитала и рост доходностей долговых ценных бумаг формируют риски для экономического роста.

Временное снижение темпов экономического роста в 2019 году будет связано со следующими факторами:

- смещенная ближе к середине года активная фаза реализации национальных проектов при росте налоговой нагрузки уже с 1 января следующего года;
- умеренно-жесткая денежно-кредитная политика Банка России, направленная на контроль инфляционных ожиданий.

Ускорение инфляции и замедление экономического роста будут носить временный характер. Предложенный Правительством РФ пакет структурных изменений должен обеспечить выход экономической динамики на более высокую траекторию, необходимую для решения накопившихся проблем социально-экономической сферы.

Ключевыми элементами этого пакета являются:

- Эффективная реализация национальных проектов, охватывающих ключевые направления социально-экономического развития страны, а также комплексного плана развития инфраструктуры.
- Реализация плана действий по повышению уровня инвестиционной активности;

<sup>9</sup> Оценка темпов роста ВВП с начала года приведена с учетом пересмотра данных по промышленному производству, осуществленного Росстатом в июне 2018 года.



- Пенсионная реформа, направленная на ускоренный рост уровня пенсионного обеспечения (в прогнозе учтены последние изменения пенсионной реформы, озвученные Президентом РФ 29 августа).

С учетом перечисленных мер Минэкономразвития России ожидает постепенного ускорения темпов экономического роста до 2,0% в 2020 году, и выше уровня в 3,0% начиная с 2021 года. Выход на новую траекторию роста позволит России постепенно нарастить долю в мировой экономике и выйти на пятое место по размеру ВВП по ППС, оказавшись выше основных конкурентов – Германии и Индонезии.

При этом структура валового внутреннего продукта существенно сместится в сторону увеличения вклада инвестиционного спроса. Доля инвестиций в основной капитал в ВВП будет не менее целевого уровня 25 % в 2024 году.

На обеспечение достижения указанного показателя будет направлена реализация Плана действий Правительства Российской Федерации по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению до 25 процентов их доли в валовом внутреннем продукте. План содержит системные меры, направленные на улучшение условий ведения бизнеса, что будет способствовать трансформации генерируемых компаниями свободных денежных потоков в инвестиции. Это будет достигаться, в частности, за счет обеспечения стабильных и необременительных условий ведения бизнеса (что предполагает стабильные налоговые условия, предсказуемое тарифное регулирование, снижение уголовно-процессуальных рисков предпринимательской деятельности, завершение реформы контроля и надзора), а также развития конкуренции и снижения доли государства в экономике.

**Таблица 6. Основные параметры прогноза социально-экономического развития (август 2018 г.)**

в % к соотв. периоду предыдущего года	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Цена на нефть марки URALS, долл. США /баррель	69,6	63,4	59,7	57,9	56,4	55,1	53,5
ВВП, %	1,8	1,3	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3
Номинальный ВВП, млрд. руб.	101 164	105 820	110 732	118 409	126 998	136 745	147 173
Дефлятор ВВП	8,0	3,3	2,6	3,7	3,9	4,2	4,2
Инфляция, % дек/дек	3,4	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0
Инфляция, % в сред. за год	2,7	4,6	3,4	4,0	4,0	4,0	4,0
Курс доллара (в среднем за год)	61,7	63,9	63,8	64,0	64,7	66,3	68,0
Промышленное производство, %	3,0	2,4	2,7	3,1	3,1	3,2	3,3
Розничный товароборот, %	2,9	1,7	2,0	2,6	2,6	2,7	2,8
Инвестиции в основной капитал, %	2,9	3,1	7,6	6,9	6,6	6,4	6,1
Отношение объема инвестиций в основной капитал к объему ВВП	20,7	21,4	23,0	23,9	24,8	25,6	26,4
Экспорт товаров, млрд. долл. США	439	437	435	445	461	483	505
% ВВП	26,8	26,4	25,1	24,0	23,5	23,4	23,3
Экспорт ТЭК, млрд. долл. США	251	235	229	224	216	212	209
Импорт товаров, млрд. долл. США	258	272	289	309	327	346	365
% ВВП	15,7	16,4	16,7	16,7	16,7	16,8	16,9
Счет текущих операций, млрд. долл. США	94,3	72,4	49,8	37,5	30,1	27,2	24,7
% ВВП	5,8	4,4	2,9	2,0	1,5	1,3	1,1
Финансовый счет, млрд. долл. США	41,1	19,2	7,5	1,8	0,2	2,7	6,2
% ВВП	2,5	1,2	0,4	0,1	0,0	0,1	0,3
Реальные располагаемые доходы населения, %	3,4	1,0	1,7	2,2	2,3	2,4	2,5
Реальная заработная плата, %	6,9	1,4	1,9	2,5	2,8	2,7	2,9
Производительность труда, %	1,4	1,3	1,9	2,9	3,2	2,9	3,1
Безработица, %	4,8	4,8	4,7	4,7	4,6	4,6	4,6

Источник: расчеты Минэкономразвития России.