

**Министерство экономического развития
Российской Федерации**

Прогноз социально- экономического развития до 2020 года

30 августа 2017 года



Оценка прогноза от апреля 2017 года



Точка отсчета

Показатель (% г/г)	На 06.04.17	Базовый (апр'17)	На 29.08.17
ВВП	-0,2 ¹	2,0	2,5 ⁶
Промышленность	-2,7 ²	2,0	3,8 ⁶
Инвестиции	-2,3 ³	2,0	6,3 ⁶
Реал. з/п	1,3 ⁴	1,3	3,4 ⁶
Инфляция	4,3 ⁵	3,8	3,7 ⁷
Бивалютная корзина	58,2	66,2/65,4*	64,1
рубль/доллар	56,7	64,4/64,0*	58,8
рубль/евро	60,2	68,3/67,2*	70,7

¹ – в 2016 году

² – в феврале 2017 года

³ – в IV кв. 2017 года

⁴ – в феврале 2017 года, оценка

⁵ – в марте 2017 года

* - сценарий «базовый+»

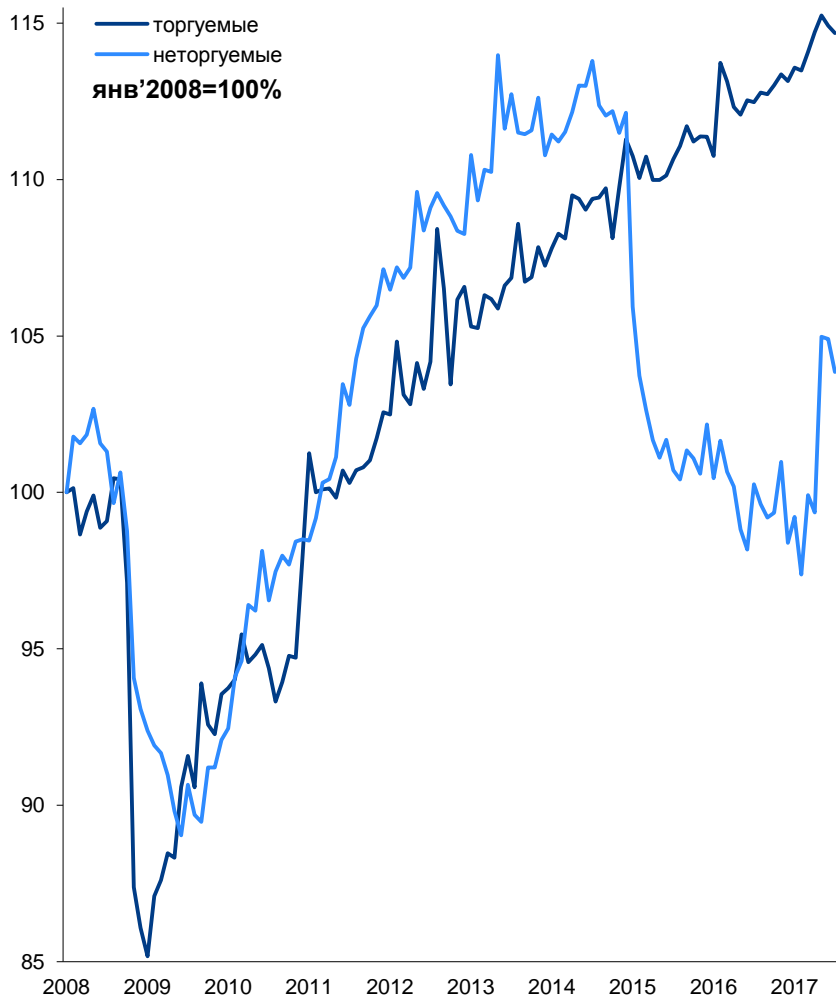
⁶ – во II кв. 2017 года

⁷ – на 21 августа 2017 года

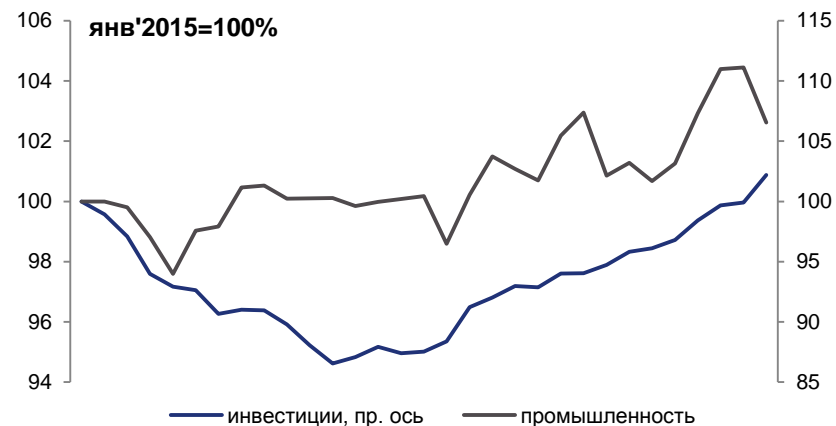


2017 год: завершение стабилизации, переход к росту

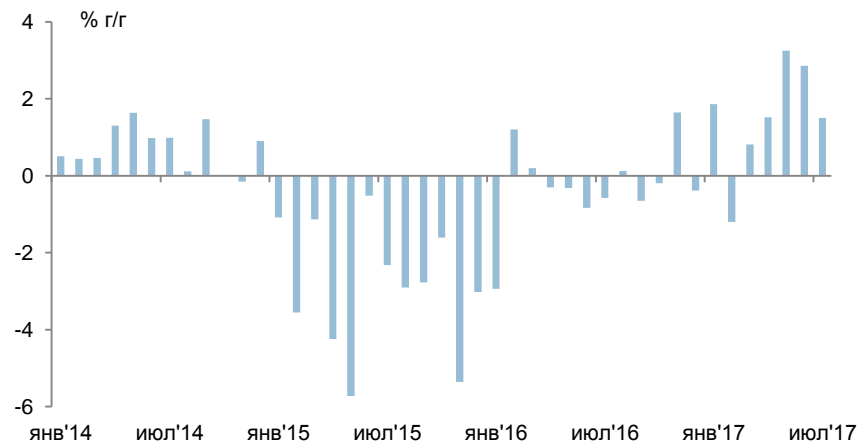
Торгуемые и неторгуемые сектора экономики



Инвестиции и промышленность (ЦМАКП)



Динамика ВВП





Внешние условия



Внешние условия

Ситуация развивается по более оптимистичному сценарию

- Сохранение позитивного настроения на глобальных рынках и высокой толерантности к риску;
- Устойчивое сохранение темпов роста выше потенциального в США и Еврозоне, сохранение неустойчивого роста в Китае и Индии;
- Действие сделки ОПЕК+ до конца установленного срока;
- Сохранение текущего режима санкций.

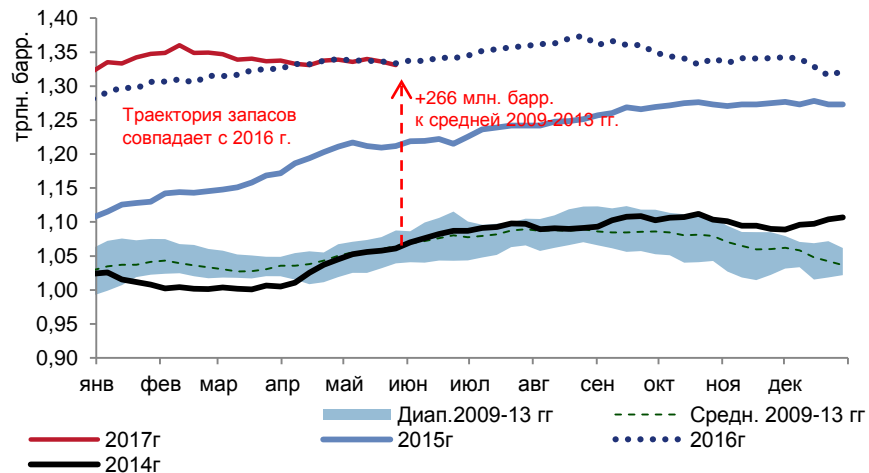
Темпы экономического роста, в % год к году

	МВФ (апр'17)	МВФ (июл'17)	МЭР (апр'17)	МЭР (авг'17)	1кв'17	2кв'17
США	2,3	2,1	1,9	2,0	1,9	2,4
ЕС	1,7	1,9	1,4	1,9	1,9	2,0
Китай	6,6	6,7	6,1	6,4	6,9	6,8
Индия	7,2	7,2	7,0	7,0	6,4	7,8
Мир	3,5	3,5	3,2	3,3	-	-

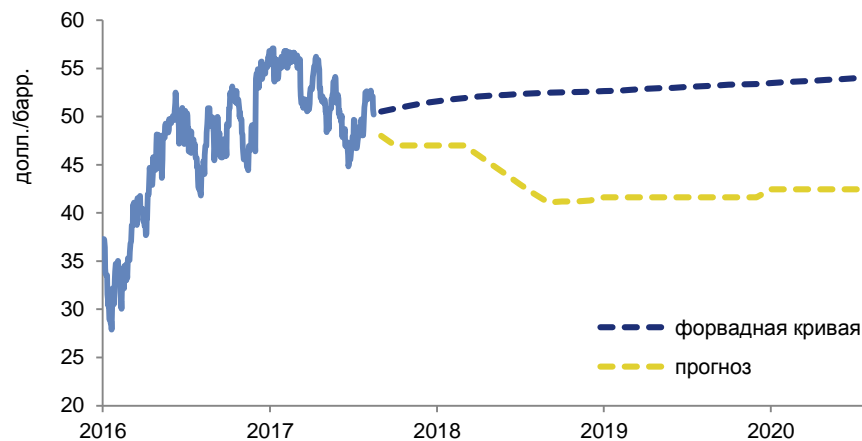


Нефтяной рынок

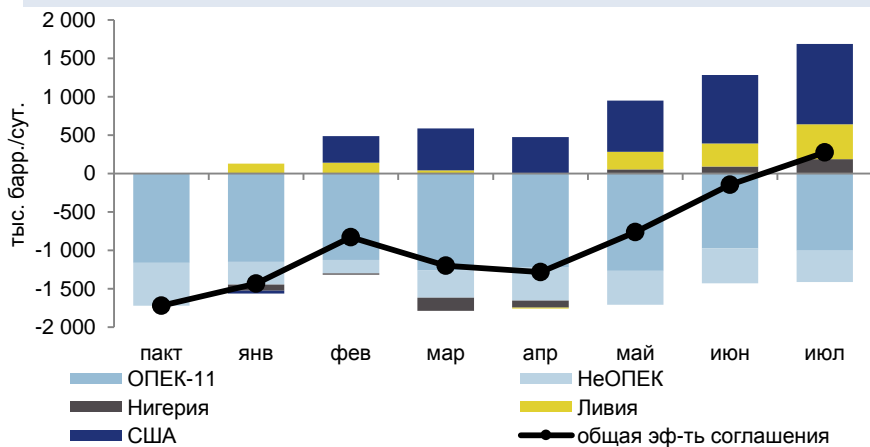
Коммерческие запасы нефти и н/п в США (без SPR)



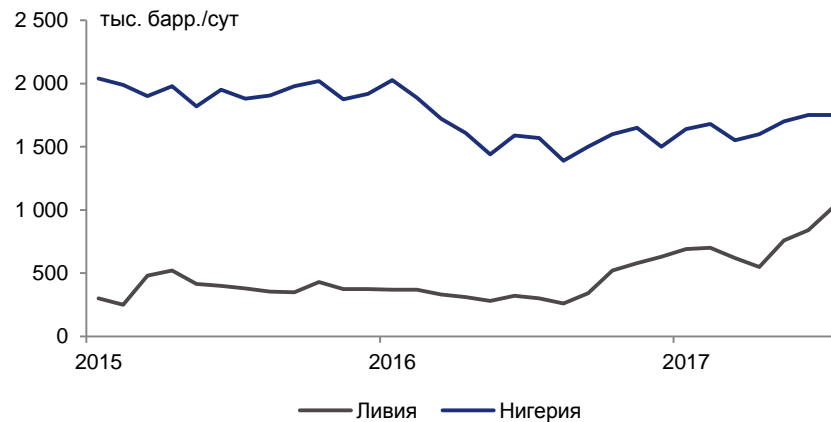
Форвардные цены на нефть, Brent (долл. США/барр.)



Эффективность соглашения ОПЕК/неОПЕК



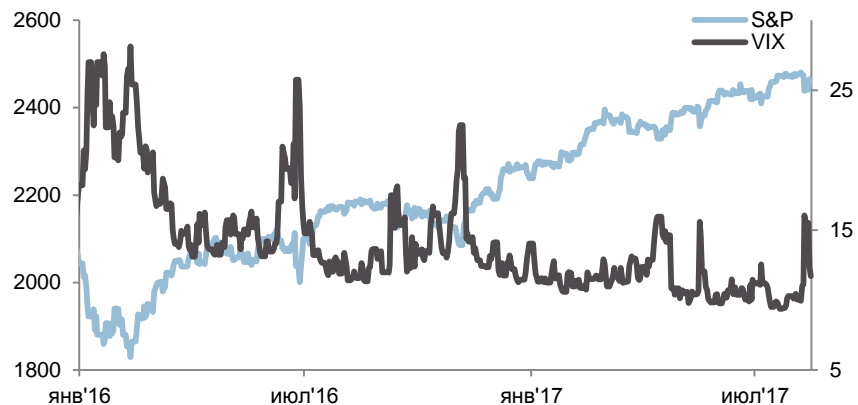
Добыча в Нигерии и Ливии восстанавливается





Показатели оценки риска

VIX и S&P



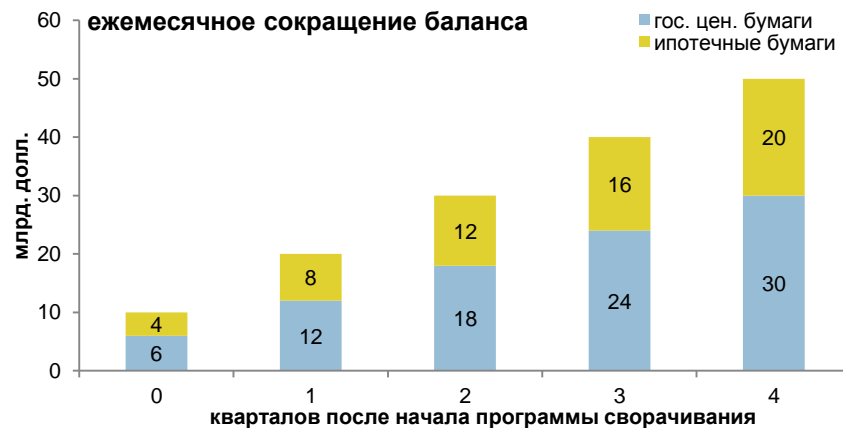
Прогноз ставок ФРС



Курсы валют к доллару США



Прогноз распродажи активов с баланса ФРС



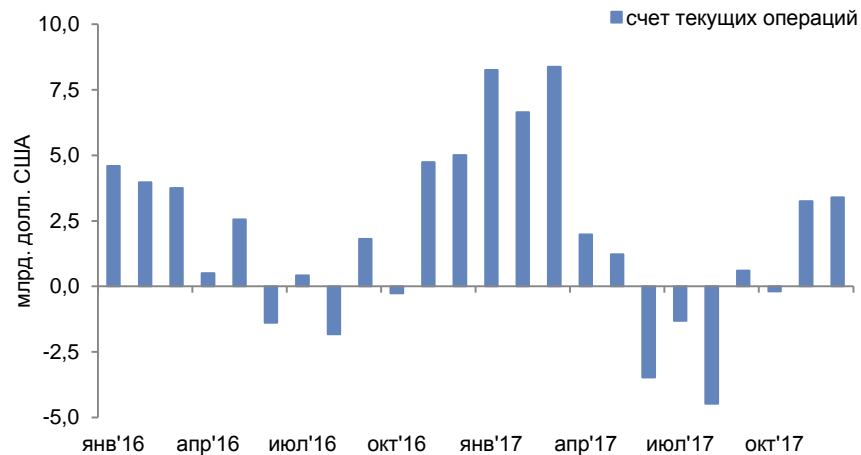


Тренды российской экономики

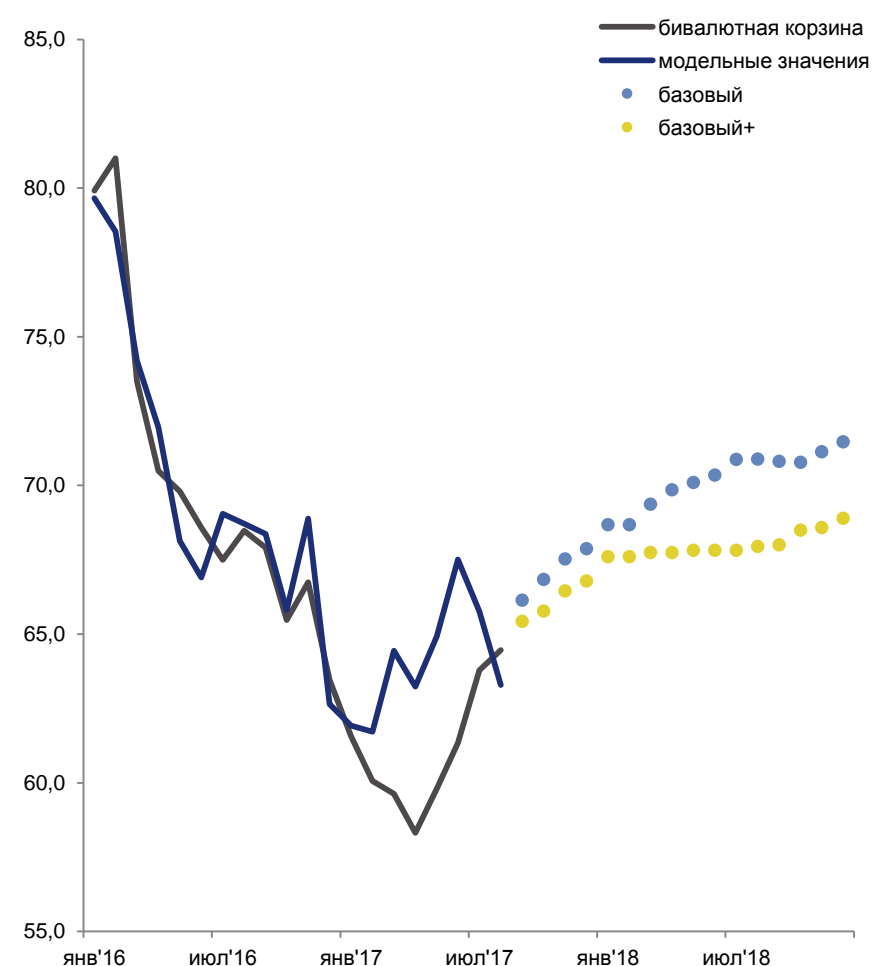


Платежный баланс и обменный курс рубля

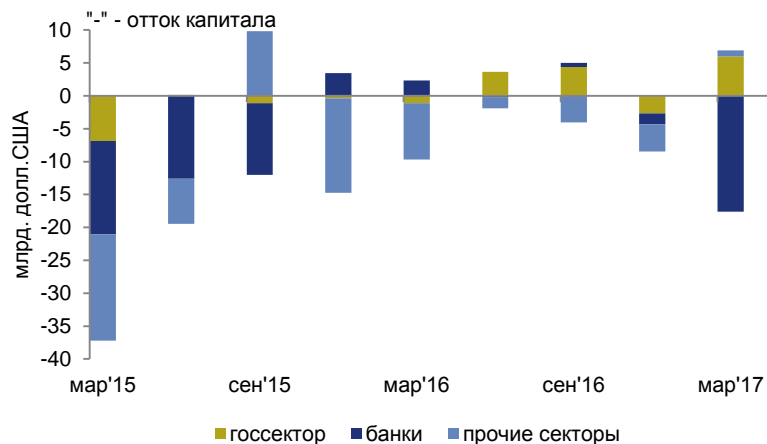
Текущий счет стабилизируется



Обменный курс возвращается к «модельным» значениям



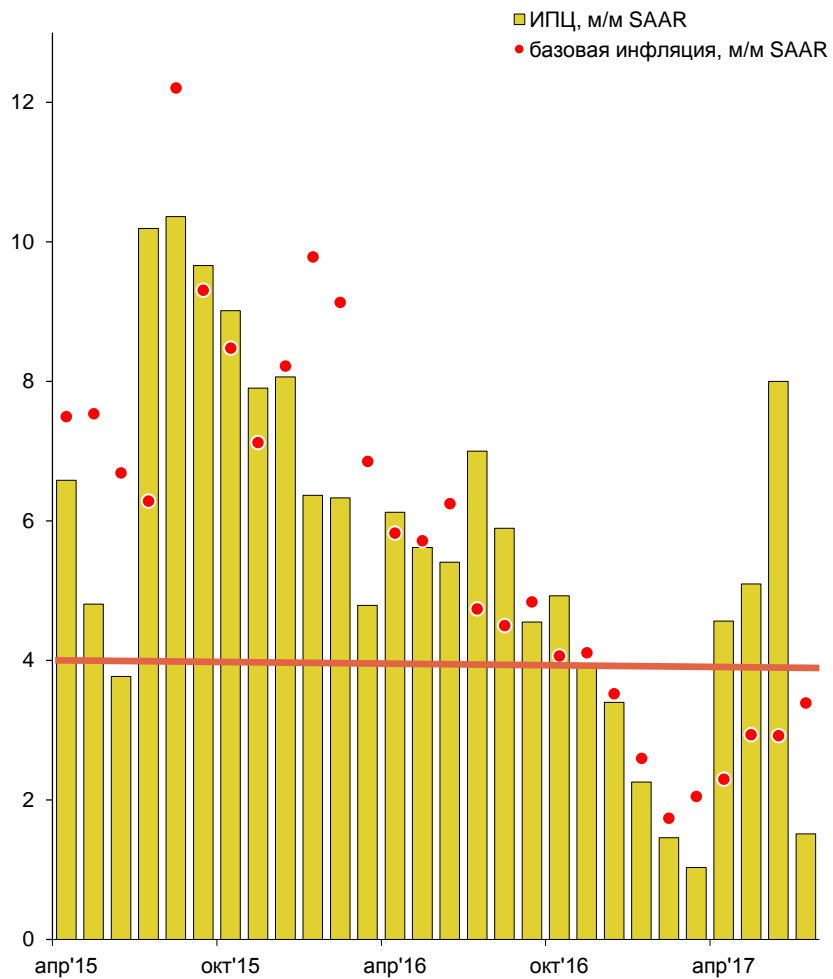
Приток капитала в госсектор стабилизировался



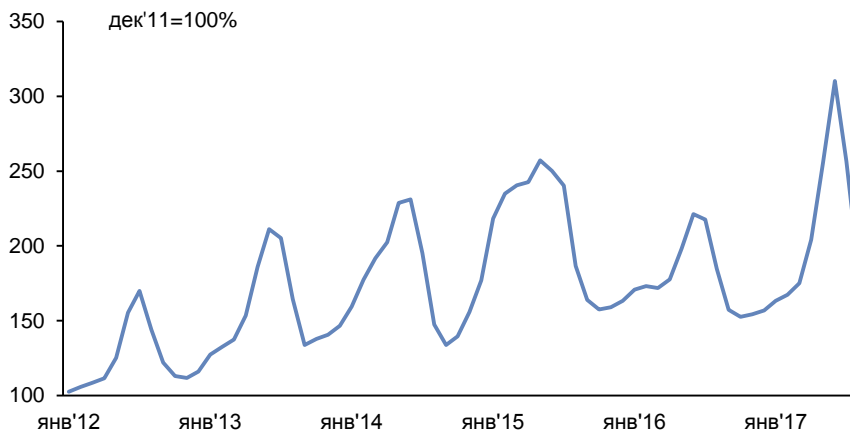


Инфляционная картина

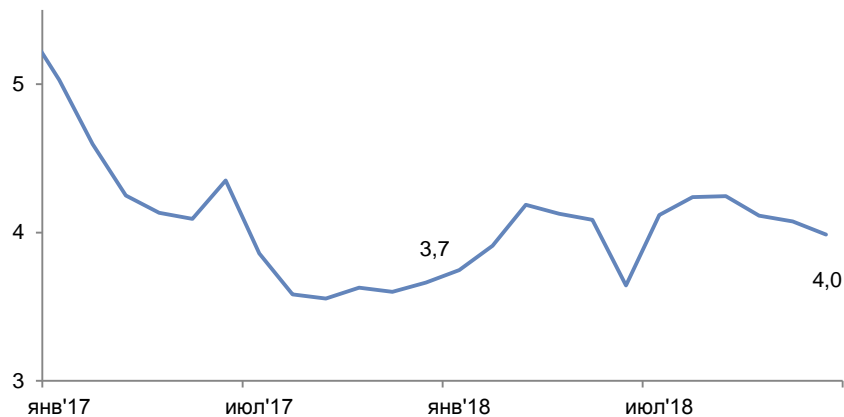
Рост цен за месяц



Индекс цен на овощи борщевго набора



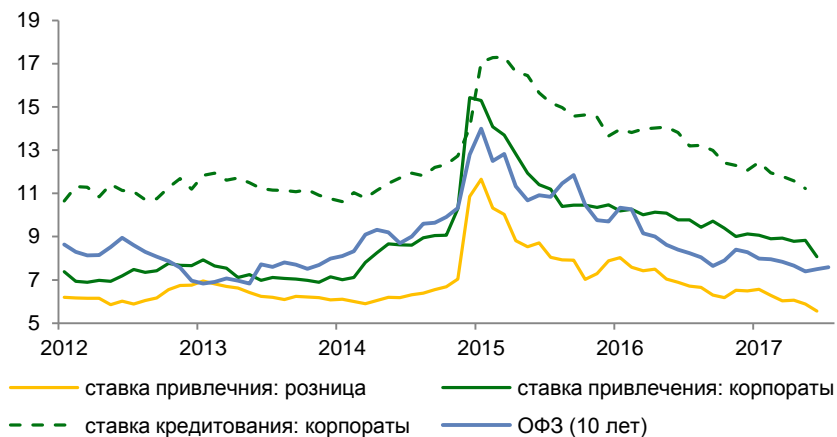
Годовая инфляция, %



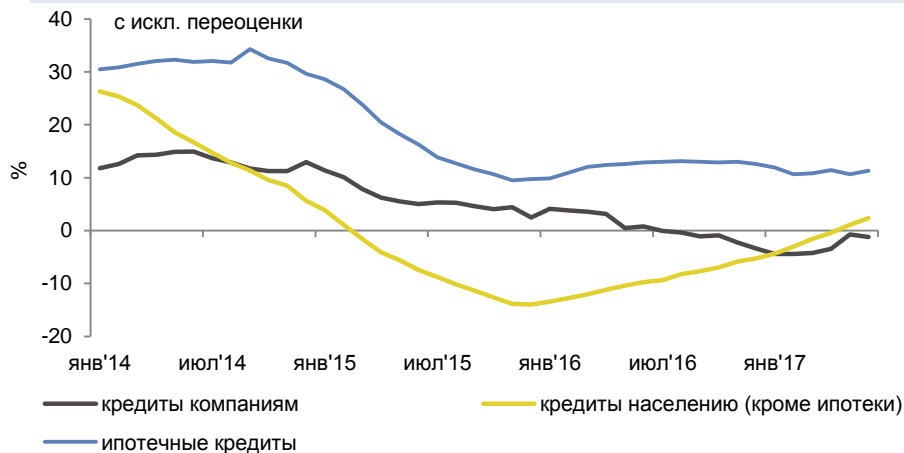


Новый кредитный цикл

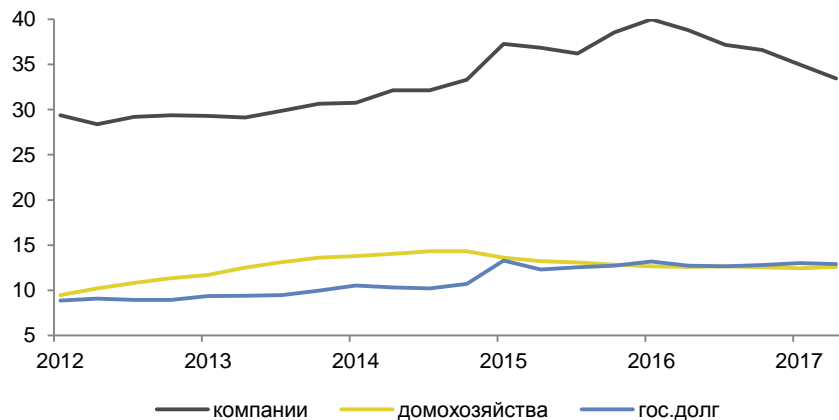
Процентные ставки в экономике



Оживление кредитования



Уровень долговой нагрузки (% ВВП)



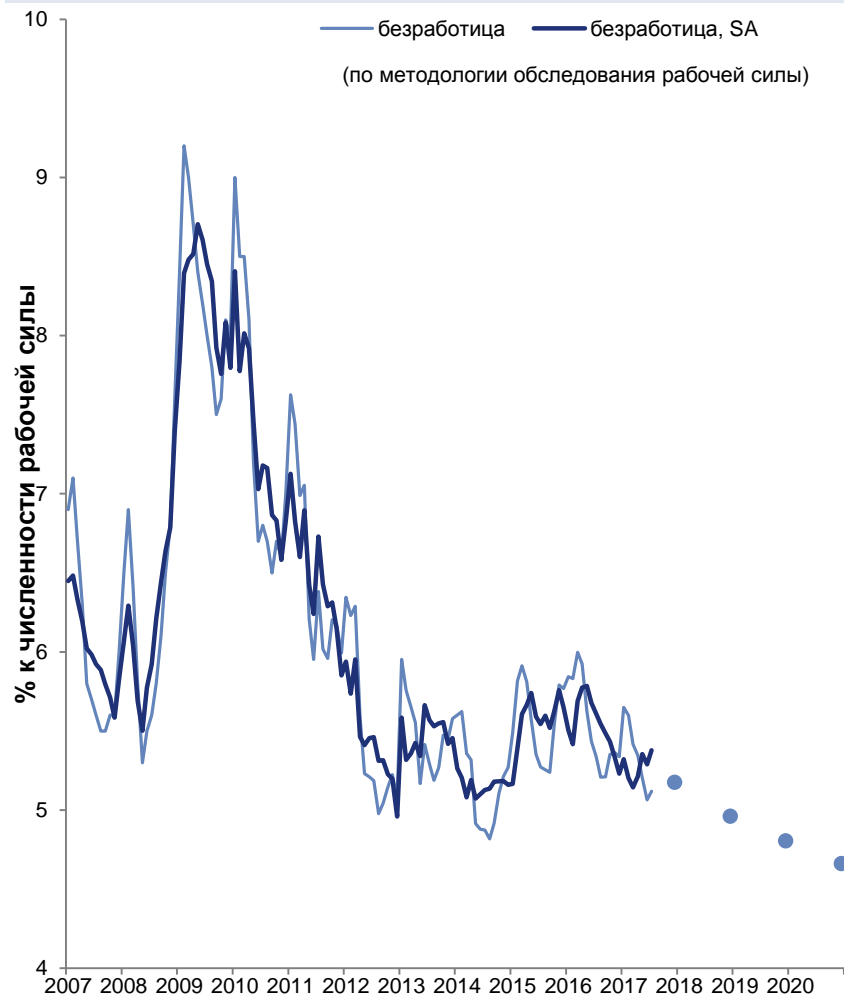
Оживление ипотечного кредитования



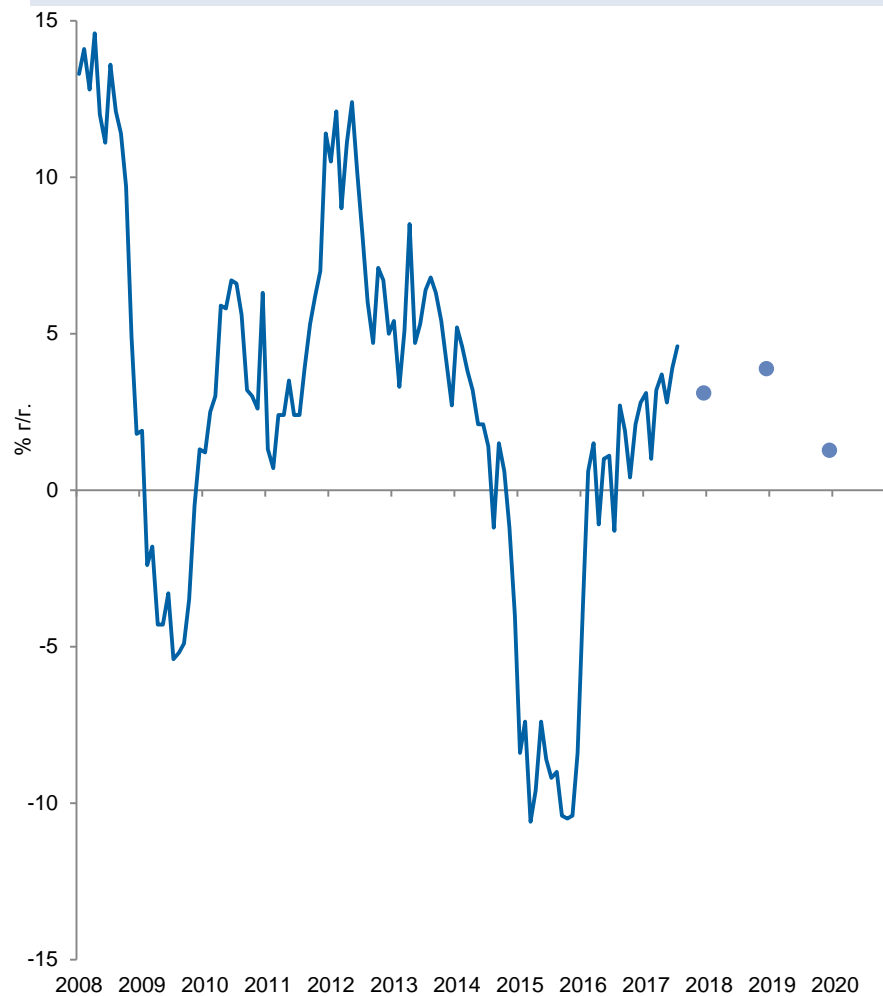


Рынок труда функционирует в условиях, близких к дефициту

Снижение безработицы отчасти обусловлено структурными факторами



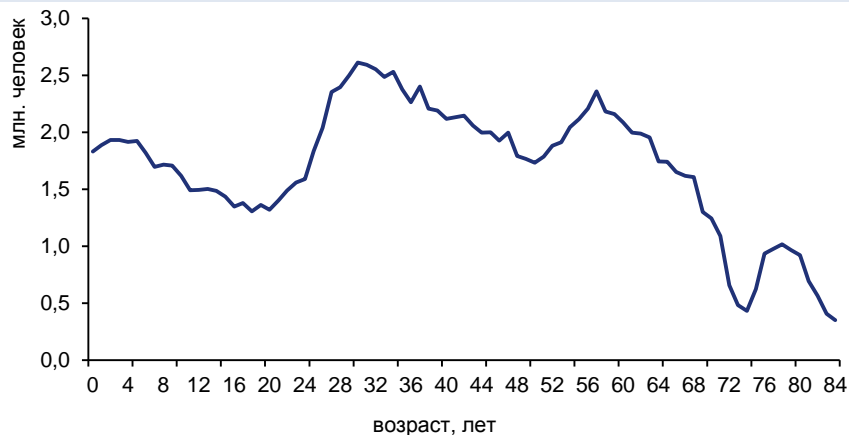
Динамика реальной заработной платы



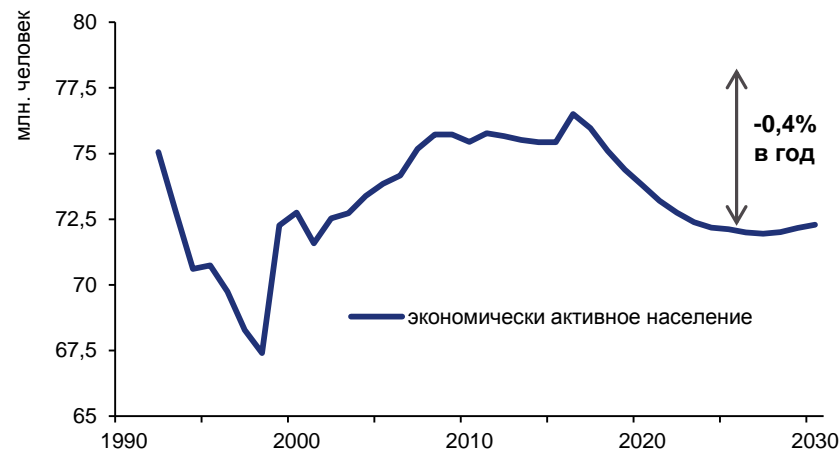


Демографические измерения экономического роста

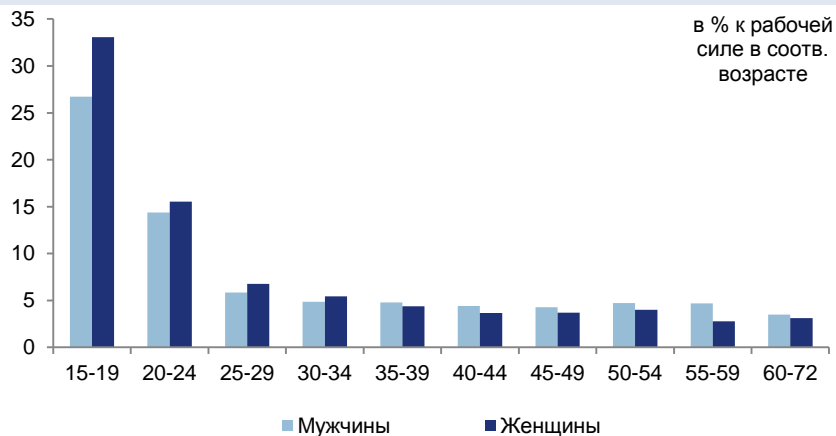
Возрастная структура населения



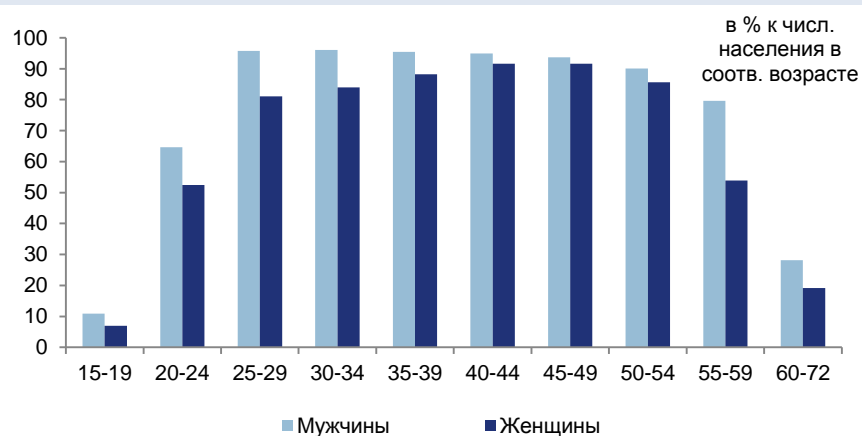
Вклад фактора труда отрицателен в базовом сценарии



Уровень безработицы по возрастным группам



Уровень экономической активности по возрастным группам





Ключевые изменения, способствующие ускорению роста экономики

- Создание устойчивой среды для развития экономики
 - Достижение целевого уровня инфляции;
 - Новые бюджетные правила;
 - Механизм сглаживания влияния колебаний цен на нефть на внутреннюю экономику;
 - Законодательное регулирование неналоговых платежей;
 - Предсказуемая и устойчивая динамика тарифообразования;
 - Реформа контрольно-надзорной деятельности;
 - Модернизация института банкротства;
 - и пр.



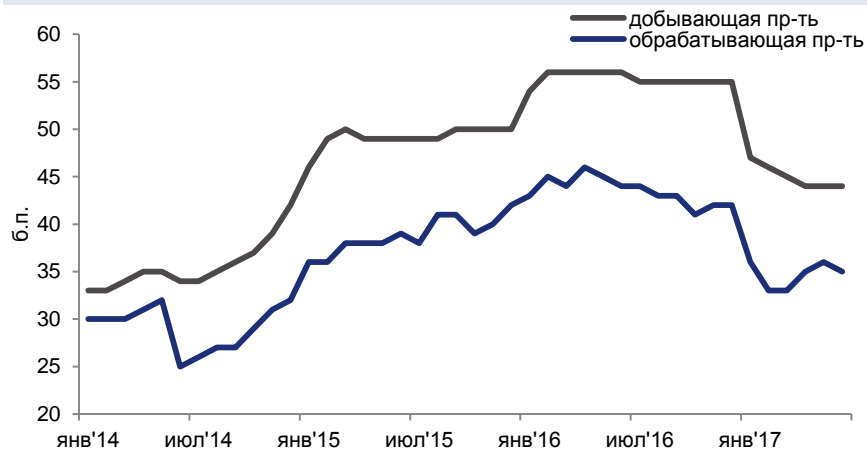
Ключевые изменения, способствующие ускорению роста экономики

- Активизация кредитования инвестиционных проектов
 - Расширение программы кредитования МСП «6,5»
 - Фабрика проектного финансирования
 - Инфраструктурная ипотека
- Программа «цифровая экономика»
- Реализация приоритетных проектов Правительства
- Отраслевые меры экономической политики (промышленность; сельское хозяйство; здравоохранение и пр.)

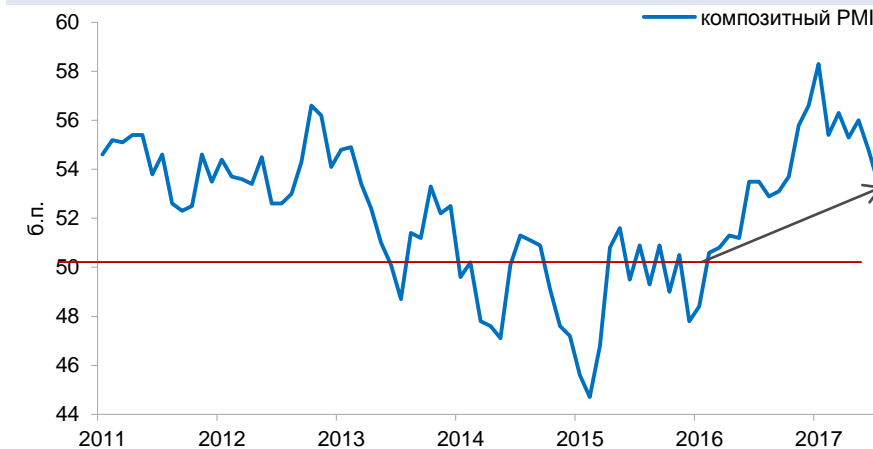


Новый инвестиционный цикл

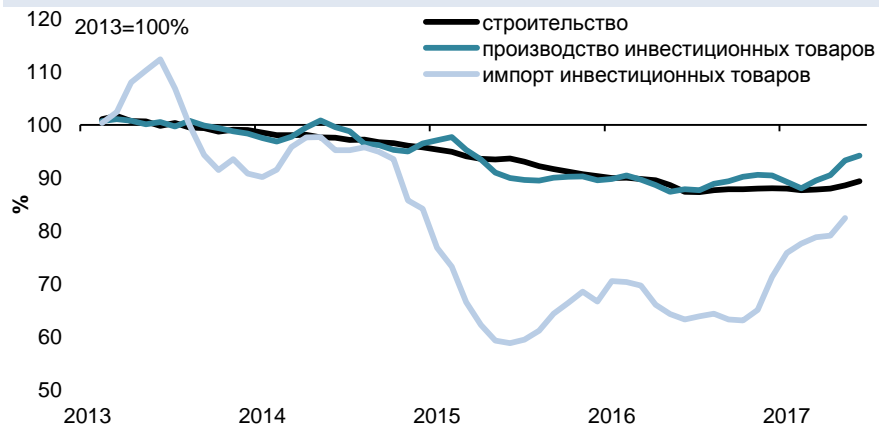
Снижение неопределенности



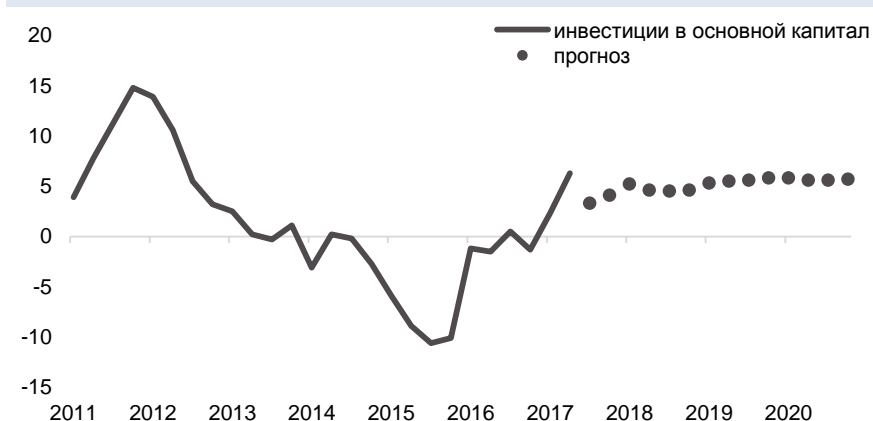
Улучшение настроений бизнеса



Индикаторы инвестиционной активности



Инвестиции (% г/г)





Основные макроэкономические показатели

	Базовый				
	2016	2017	2018	2019	2020
ВВП, %	-0,2	2,1	2,1	2,2	2,3
Номинальный ВВП, млрд. руб.	86 044	92 224	97 462	103 228	110 237
Дефлятор ВВП	3,6	5,0	3,5	3,6	4,4
Инфляция, % дек/дек	5,4	3,7	4,0	4,0	4,0
Инфляция, % в сред. за год	7,1	4,0	4,0	4,0	4,0
Курс доллара (в среднем за год)	66,9	59,7	64,7	66,9	68,0
Промышленное производство, %	1,3	2,0	2,5	2,5	2,5
Розничный товарооборот, %	-4,6	1,2	2,9	2,7	2,5
Инвестиции, %	-0,9	4,1	4,7	5,6	5,7
<i>% ВВП</i>	<i>17,0</i>	<i>17,3</i>	<i>17,9</i>	<i>18,7</i>	<i>19,3</i>
Реальные располагаемые доходы населения, %	-5,1	1,2	2,1	1,1	1,2
Реальная заработная плата, %	0,8	3,1	3,9	1,3	1,5
Номинальная з/п, %	7,9	7,2	8,0	5,3	5,6
Производительность труда, %	0,1	2,0	2,2	2,4	2,6
Безработица, %	5,6	5,2	5,0	4,9	4,7
Занятое население (млн. чел.)	72,1	72,1	72,1	71,9	71,7



Платежный баланс

	Базовый				
	2016	2017	2018	2019	2020
Нефть «Юралс», \$/bbl	41,7	49,0	43,8	41,6	42,4
Курс доллара к рублю (средний за год)	66,9	59,7	64,7	66,9	68,0
<i>Курс доллара к рублю (на конец года)</i>	<i>62,2</i>	<i>63,0</i>	<i>66,1</i>	<i>67,6</i>	<i>68,9</i>
Счет текущих операций	25,0	26,8	7,1	1,5	1,5
<i>% к ВВП</i>	<i>1,9</i>	<i>1,7</i>	<i>0,5</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>
Баланс товаров	90	109	90	86	91
<i>% к ВВП</i>	<i>7,0</i>	<i>7,1</i>	<i>6,0</i>	<i>5,6</i>	<i>5,7</i>
Экспорт товаров	282	337	325	324	332
<i>% к ВВП</i>	<i>21,9</i>	<i>21,8</i>	<i>21,7</i>	<i>20,9</i>	<i>20,6</i>
Ненефтегазовый экспорт	128	153	161	167	170
<i>% к ВВП</i>	<i>9,9</i>	<i>9,9</i>	<i>10,7</i>	<i>10,8</i>	<i>10,5</i>
Импорт товаров	-192	-228	-235	-238	-241
<i>% к ВВП</i>	<i>-14,9</i>	<i>-14,8</i>	<i>-15,6</i>	<i>-15,4</i>	<i>-14,9</i>
Баланс услуг	-24	-30	-31	-31	-35
<i>% к ВВП</i>	<i>-1,9</i>	<i>-2,0</i>	<i>-2,1</i>	<i>-2,0</i>	<i>-2,2</i>
Баланс доходов и текущих трансфертов	-41,2	-52,0	-52,2	-53,4	-55,1
<i>% к ВВП</i>	<i>-3,2</i>	<i>-3,4</i>	<i>-3,5</i>	<i>-3,4</i>	<i>-3,4</i>
Финансовый счет	-13	-8	-1	-1	-1
<i>% к ВВП</i>	<i>-1,0</i>	<i>-0,5</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>
Изменение валютных резервов ('+' - снижение, '-' - рост)	-8	-19	-6	0	0
<i>% к ВВП</i>	<i>-0,6</i>	<i>-1,2</i>	<i>-0,4</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>



Целевой сценарий



Основные макроэкономические показатели

	Целевой				
	2016	2017	2018	2019	2020
ВВП, %	-0,2	2,1	2,2	2,6	3,1
Номинальный ВВП, млрд. руб.	86 044	92 224	97 945	104 570	112 942
Дефлятор ВВП	3,6	5,0	3,9	4,1	4,7
Инфляция, % дек/дек	5,4	3,7	4,0	4,0	4,0
Инфляция, % в сред. за год	7,1	4,0	4,0	4,0	4,0
Курс доллара (в среднем за год)	66,9	59,7	64,2	66,0	67,4
Промышленное производство, %	1,3	2,0	2,7	2,9	3,2
Розничный товарооборот, %	-4,6	1,2	3,0	3,1	3,3
Инвестиции, %	-0,9	4,1	5,7	6,7	8,6
<i>% ВВП</i>	<i>17,0</i>	<i>17,3</i>	<i>18,0</i>	<i>18,9</i>	<i>19,8</i>
Реальные располагаемые доходы населения, %	-5,1	1,2	2,3	1,4	1,7
Реальная заработная плата, %	0,8	3,1	3,9	1,5	2,0
Номинальная з/п, %	7,9	7,2	8,1	5,5	6,1
Производительность труда, %	0,1	2,0	2,2	2,6	3,1
Безработица, %	5,6	5,2	5,0	4,8	4,5
Занятое население (млн. чел.)	72,1	72,1	72,1	72,1	72,1



Платежный баланс

	Целевой				
	2016	2017	2018	2019	2020
Нефть «Юралс», \$/bbl	41,7	49,0	43,8	41,6	42,4
Курс доллара к рублю (средний за год)	66,9	59,7	64,2	66,0	67,4
<i>Курс доллара к рублю (на конец года)</i>	<i>62,2</i>	<i>63,0</i>	<i>64,8</i>	<i>66,9</i>	<i>68,3</i>
Счет текущих операций	25,0	26,8	7,4	6,9	9,0
<i>% к ВВП</i>	<i>1,9</i>	<i>1,7</i>	<i>0,5</i>	<i>0,4</i>	<i>0,6</i>
Баланс товаров	90	109	94	95	101
<i>% к ВВП</i>	<i>7,0</i>	<i>7,1</i>	<i>6,1</i>	<i>6,0</i>	<i>6,0</i>
Экспорт товаров	282	337	331	343	362
<i>% к ВВП</i>	<i>21,9</i>	<i>21,8</i>	<i>21,7</i>	<i>21,7</i>	<i>21,6</i>
Ненефтегазовый экспорт	128	153	168	185	199
<i>% к ВВП</i>	<i>9,9</i>	<i>9,9</i>	<i>11,2</i>	<i>11,9</i>	<i>12,3</i>
Импорт товаров	-192	-228	-238	-248	-261
<i>% к ВВП</i>	<i>-14,9</i>	<i>-14,8</i>	<i>-15,6</i>	<i>-15,6</i>	<i>-15,6</i>
Баланс услуг	-24	-30	-32	-33	-35
<i>% к ВВП</i>	<i>-1,9</i>	<i>-2,0</i>	<i>-2,1</i>	<i>-2,1</i>	<i>-2,1</i>
Баланс доходов и текущих трансфертов	-41,2	-52,0	-54,3	-55,5	-57,2
<i>% к ВВП</i>	<i>-3,2</i>	<i>-3,4</i>	<i>-3,6</i>	<i>-3,5</i>	<i>-3,4</i>
Финансовый счет	-13,1	-7,8	-1,4	-6,9	-9,0
<i>% к ВВП</i>	<i>-1,0</i>	<i>-0,5</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,5</i>
Изменение валютных резервов ('+' - снижение, '-' - рост)	-8	-19	-6	0	0
<i>% к ВВП</i>	<i>-0,6</i>	<i>-1,2</i>	<i>-0,4</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>



Чувствительность макропоказателей к ценам на нефть

Макропоказатели						
	базовый			базовый +		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Нефть (\$/bbl)	43,8	41,6	42,4	50,0	50,0	50,0
Курс (руб/долл)	64,7	66,9	68,0	63,0	64,8	66,3
Инфляция (%)	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
ВВП (%)	2,1	2,2	2,3	2,3	2,4	2,4
Текущий счет (млрд. долл.)	7,1	1,5	1,5	22,2	20,6	18,4

Эластичности		
на 5\$/bbl	без бюджетного правила	с бюджетным правилом
ВВП (п.п.)	~ 0,4-0,5	~ 0,1-0,2
Инфляция (п.п.)	~ -0,5	~ -0,2
Курс (%)	~ 5-7%	~ 1,5-2,5%