

**Министерство экономического развития
Российской Федерации**

Прогноз социально- экономического развития до 2020 года

06 апреля 2017 года

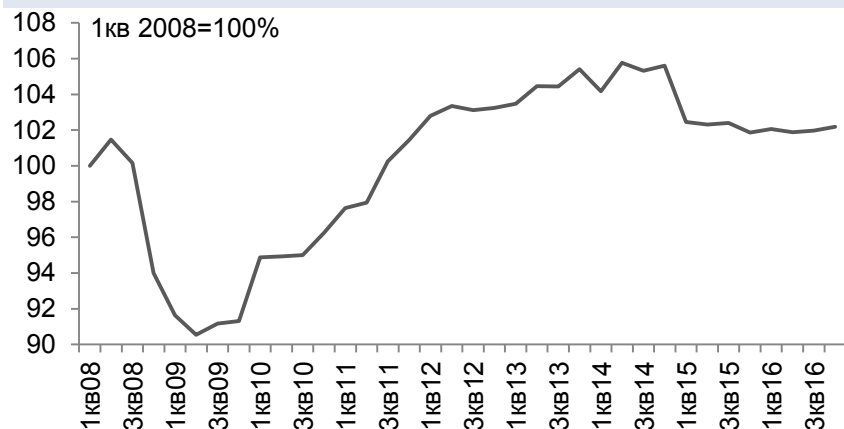


Экономический цикл

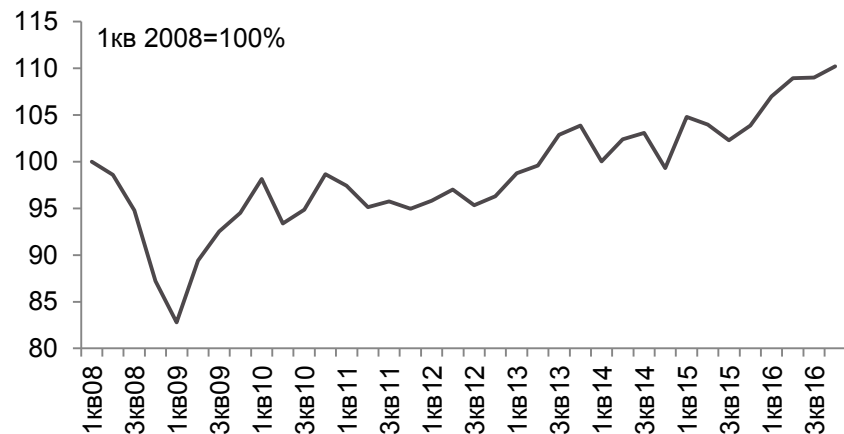


2017 год: начало новой волны роста

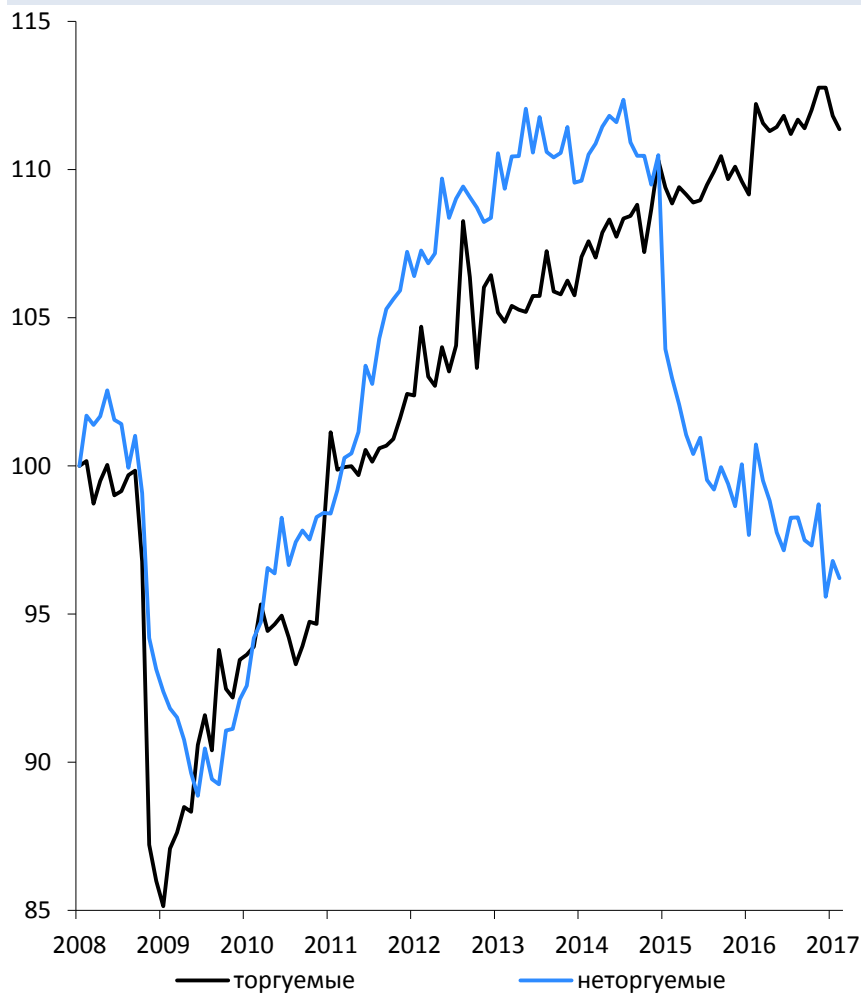
ВВП



Экспорт



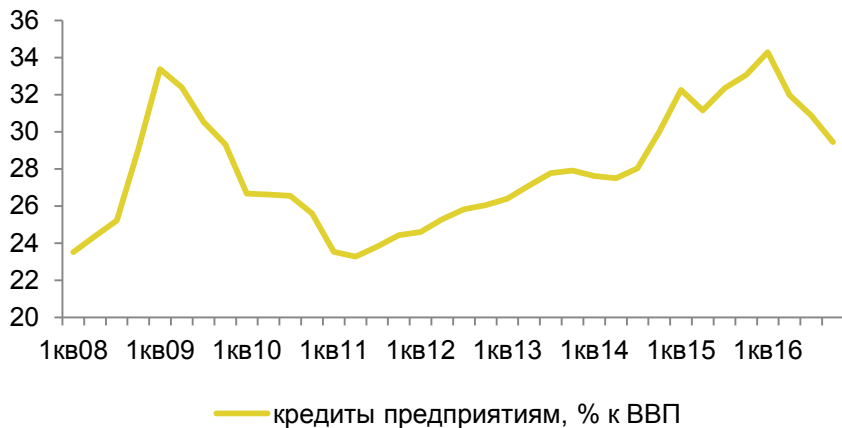
Торгуемые и неторгуемые сектора экономики



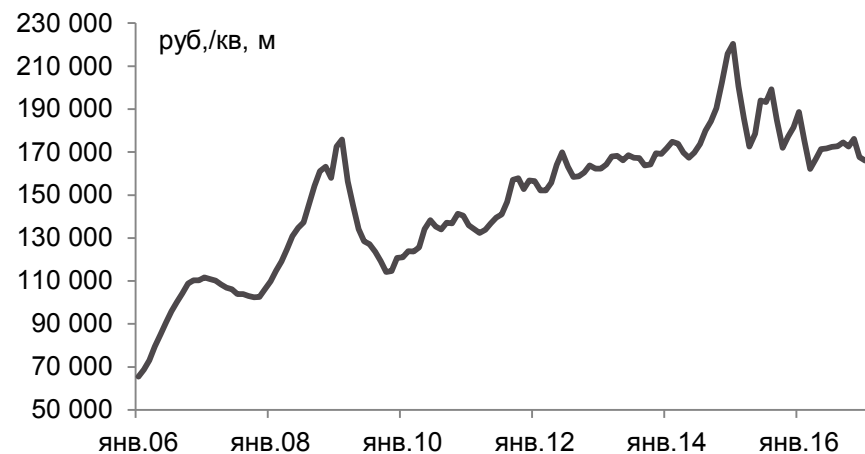


Рынки активов: отсутствие пузырей

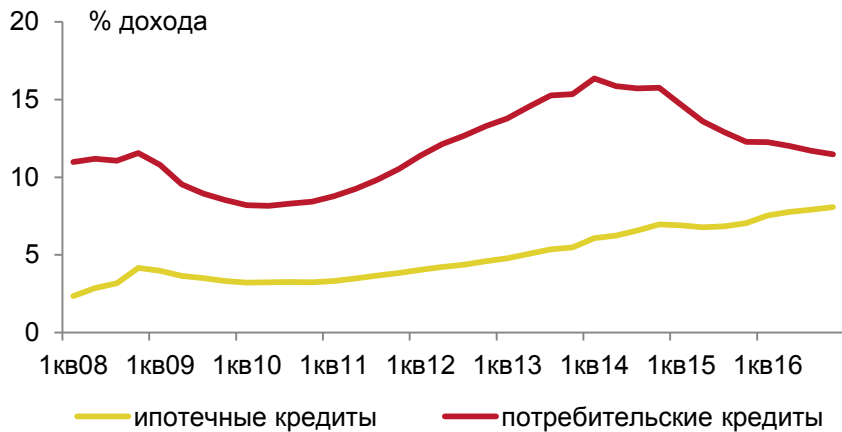
Долговая нагрузка предприятий



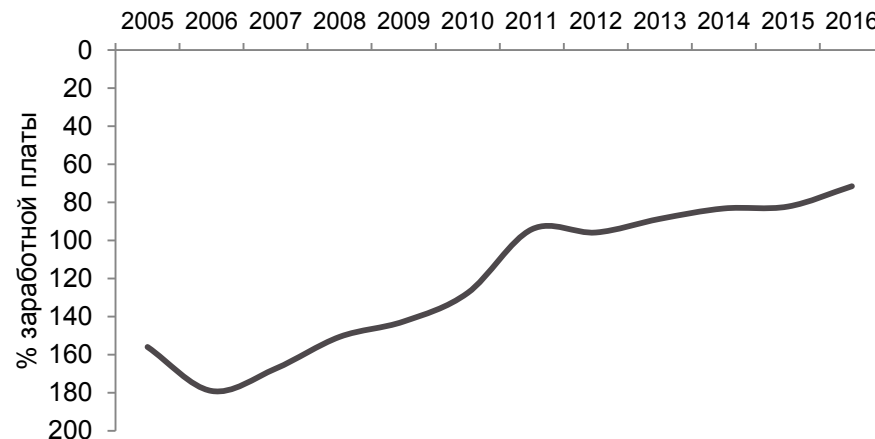
Цены на недвижимость (Москва)



Долговая нагрузка домашних хозяйств



Индекс доступности жилья (РФ)



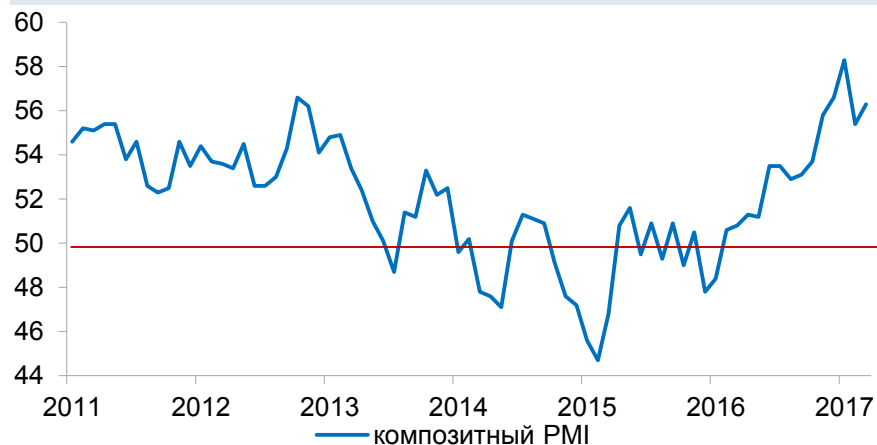


О текущем состоянии экономики

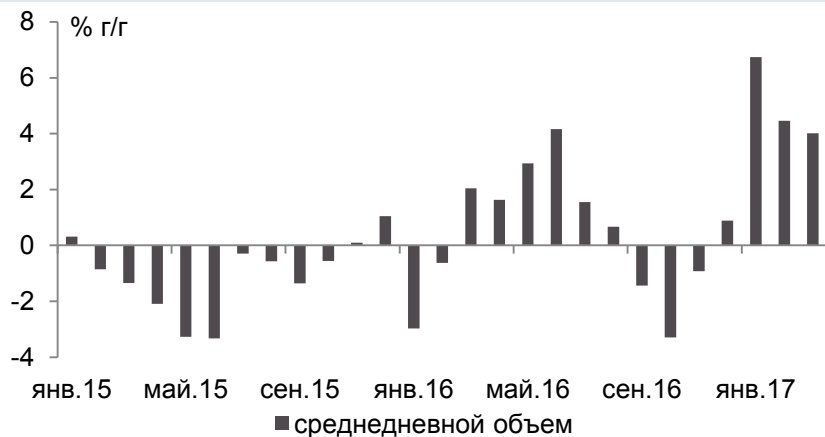
Рост потребления электроэнергии свыше уровней, объясняемых погодными условиями



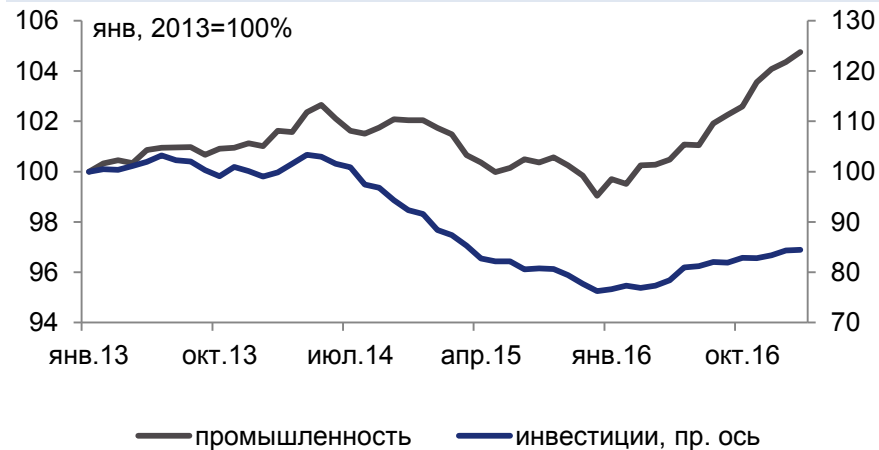
PMI на рекордно высоких уровнях с 2012 года



Рост грузоперевозок ж/д транспортом



Индикаторы экономической активности (ЦМАКП)

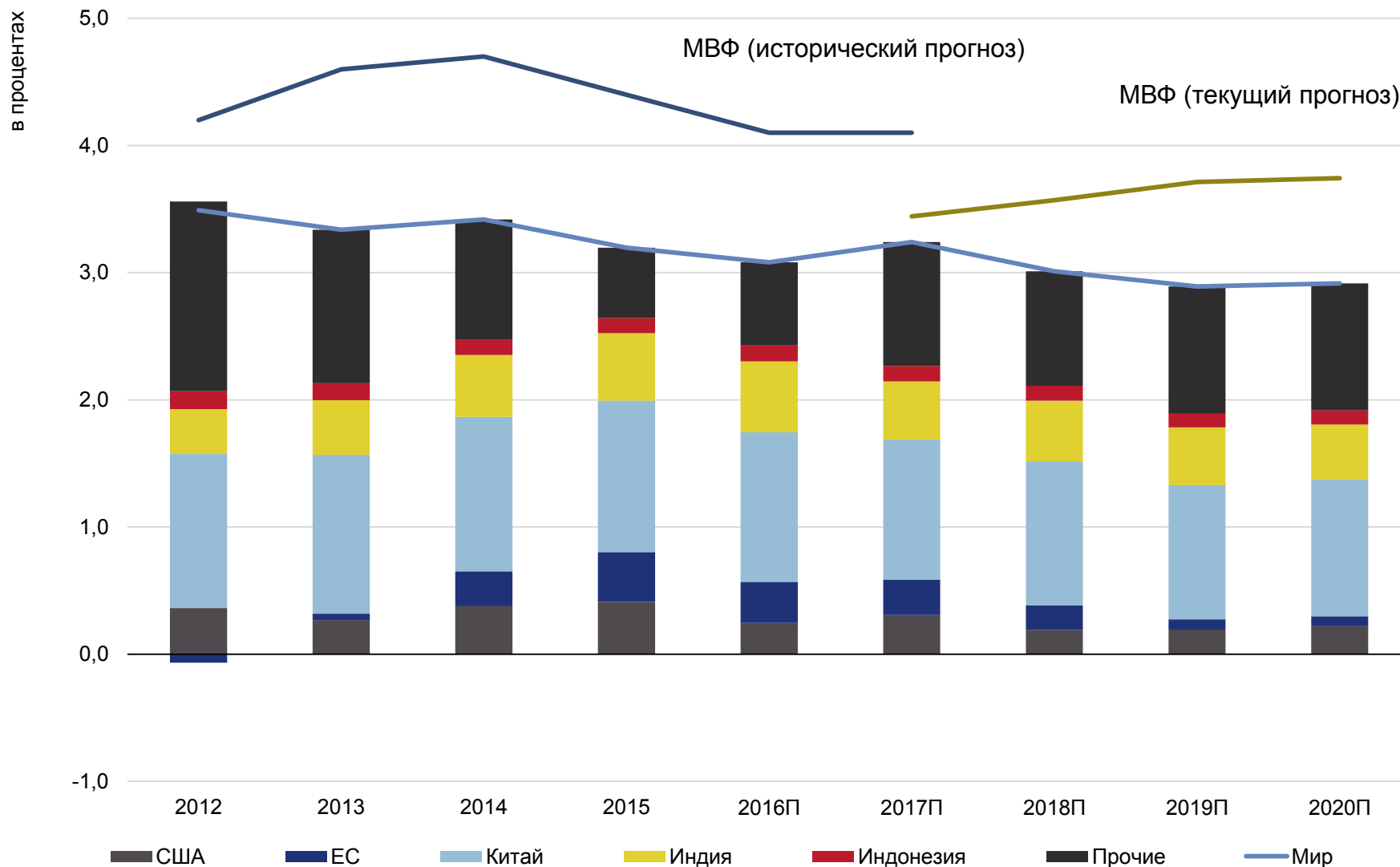




Внешние условия



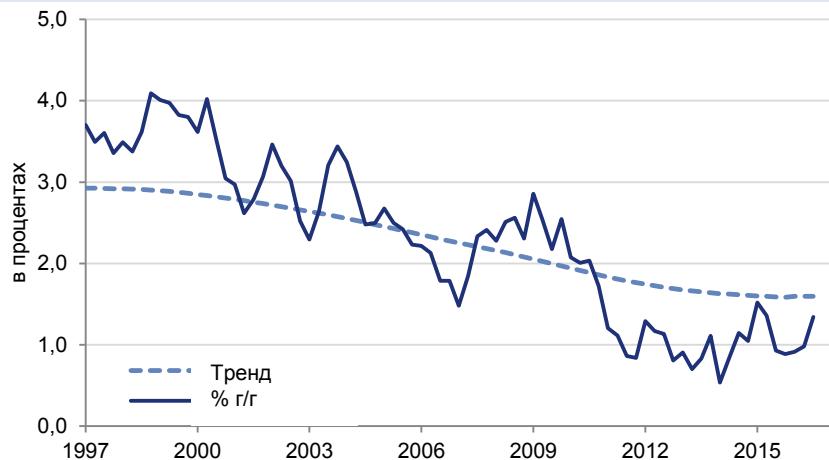
Мировой экономический рост



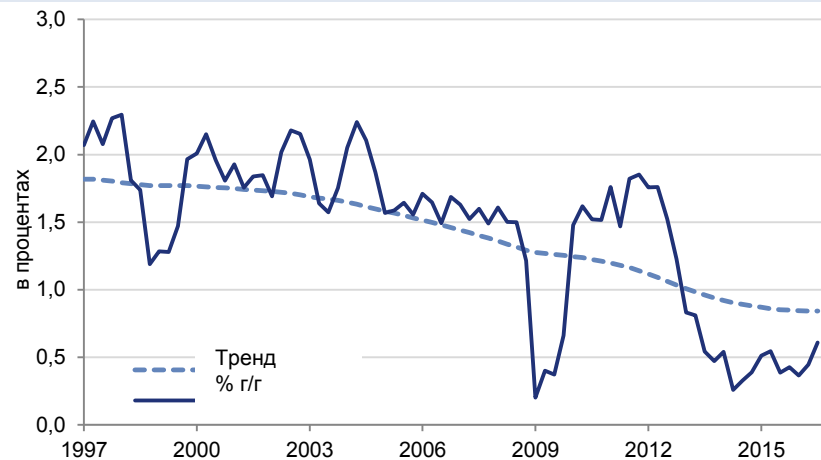


Замедление потенциального роста развитых стран

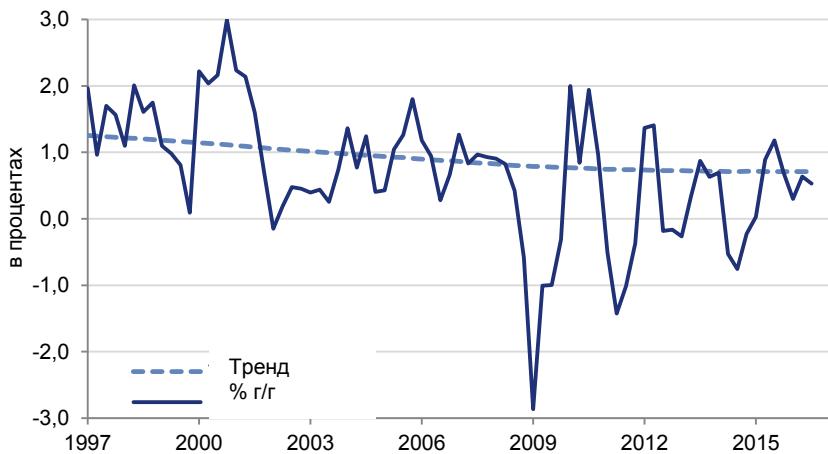
США



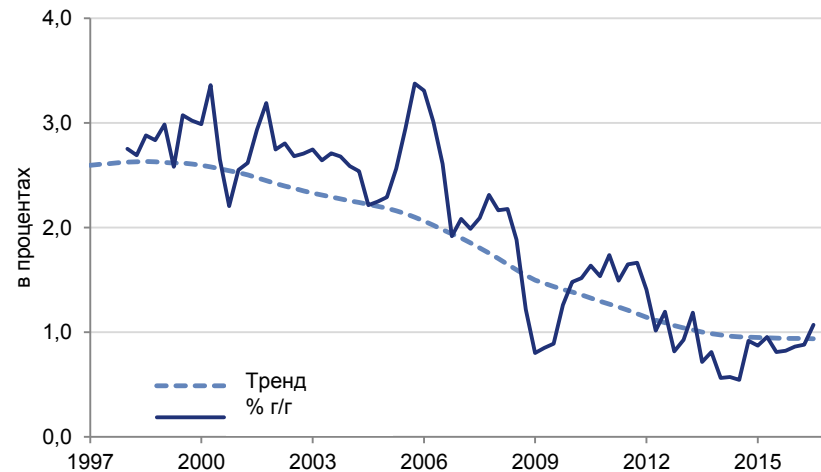
Еврозона



Япония

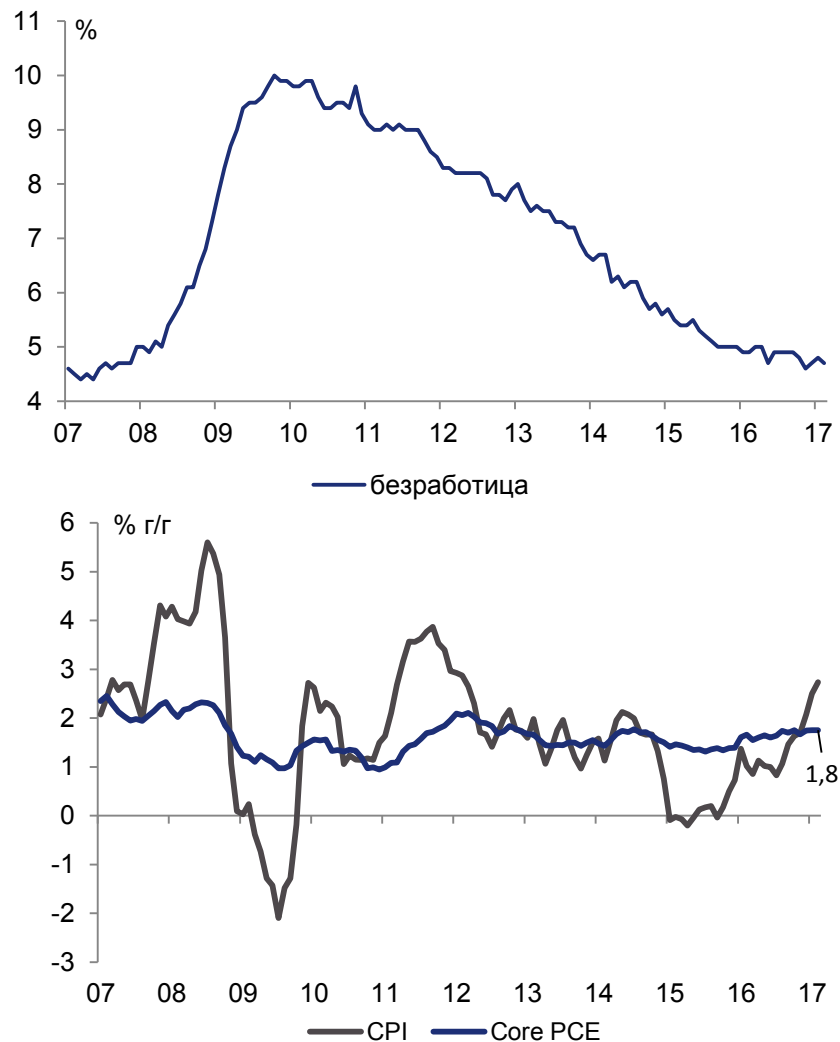
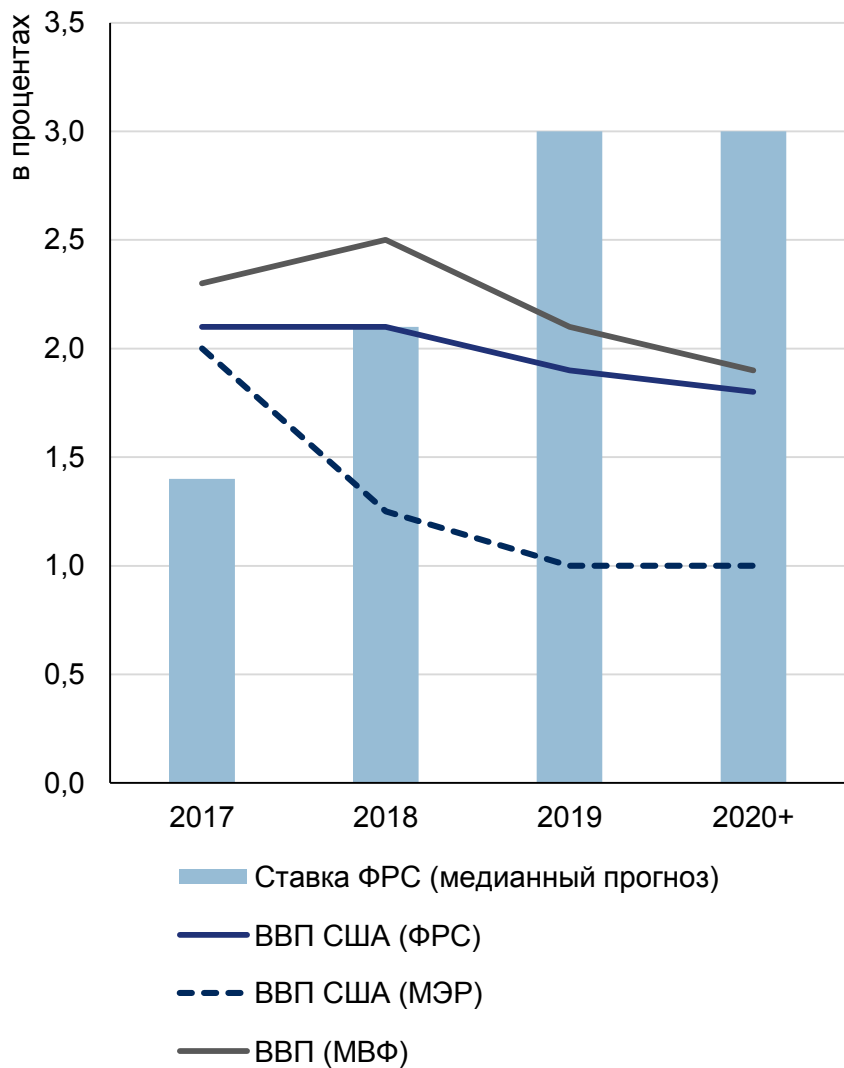


Великобритания



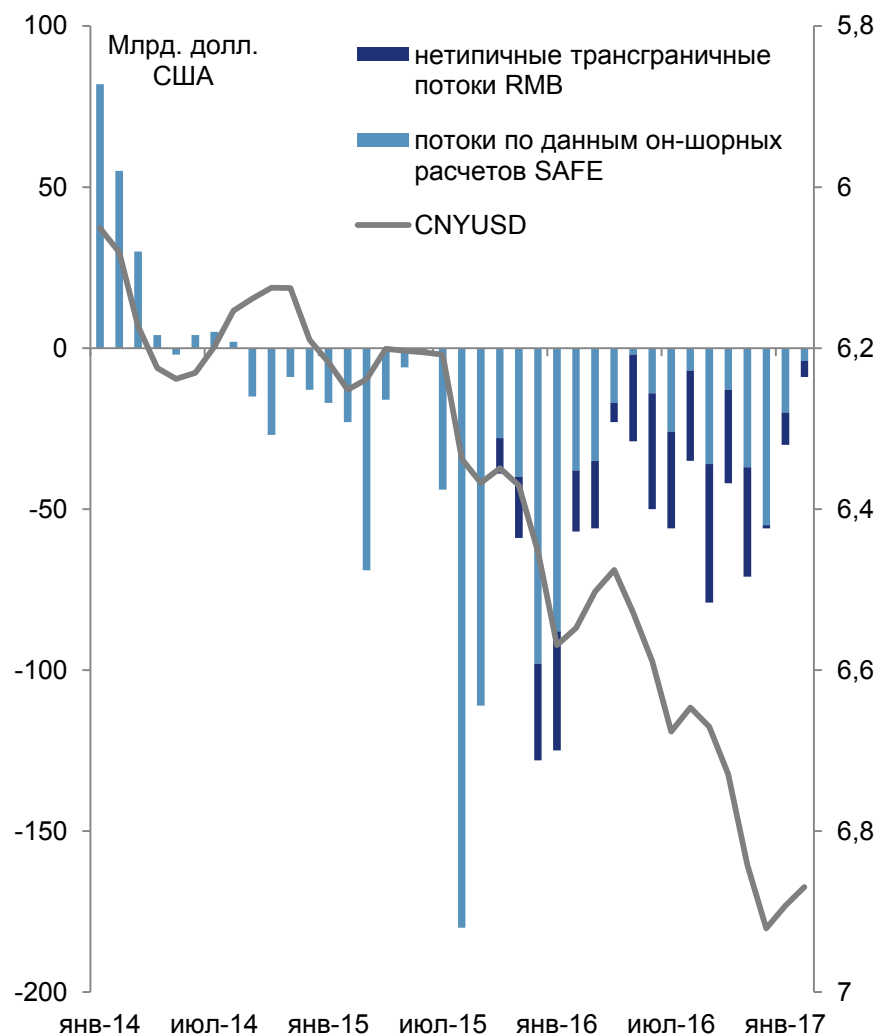
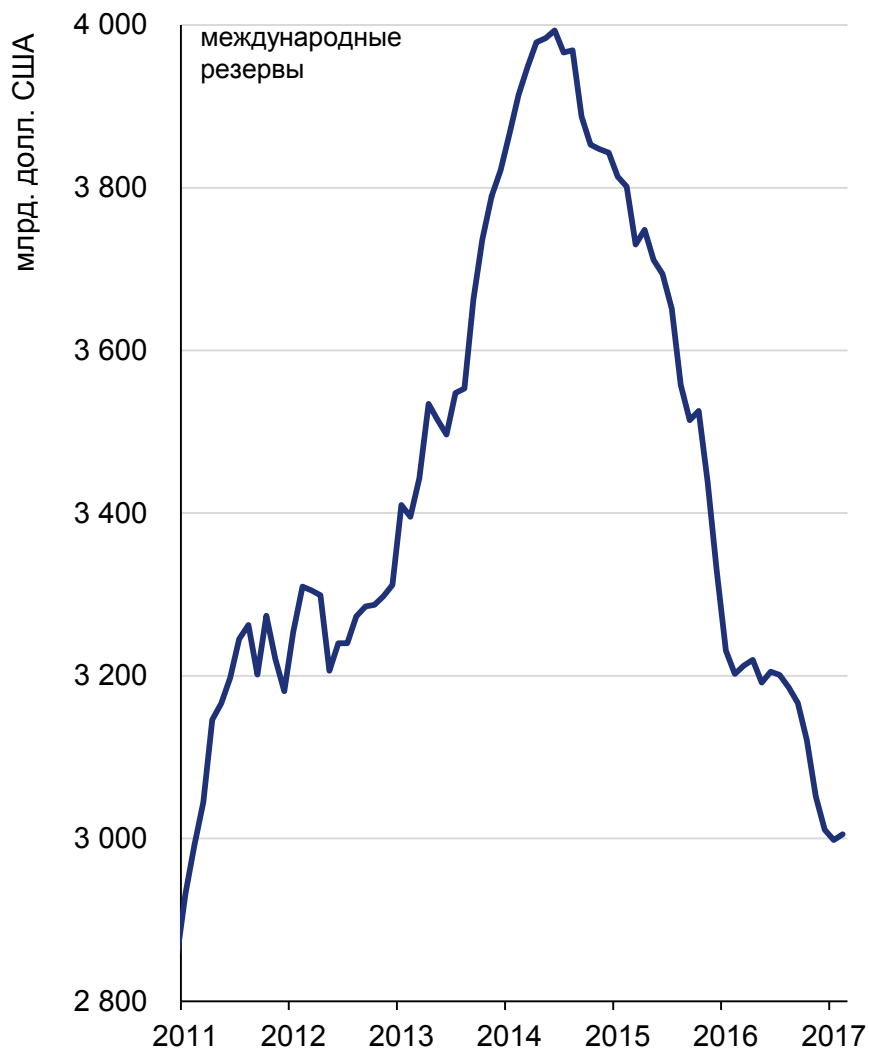


Прогноз ставки ФРС и роста ВВП США





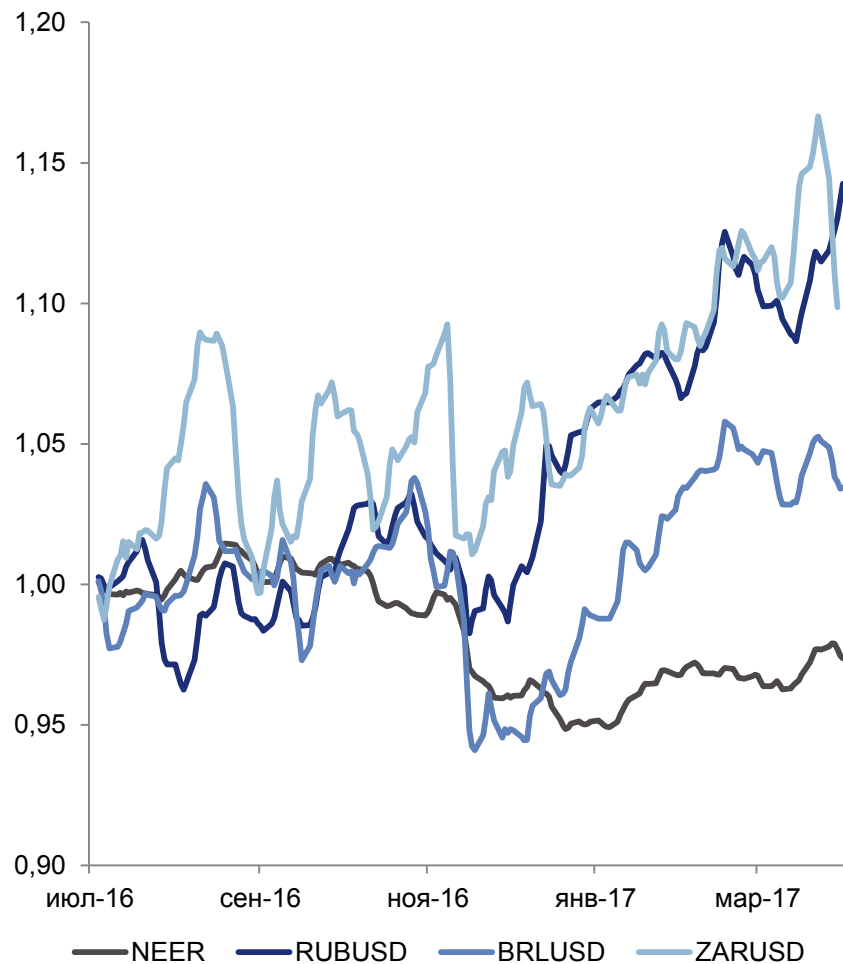
Несбалансированность экономики Китая



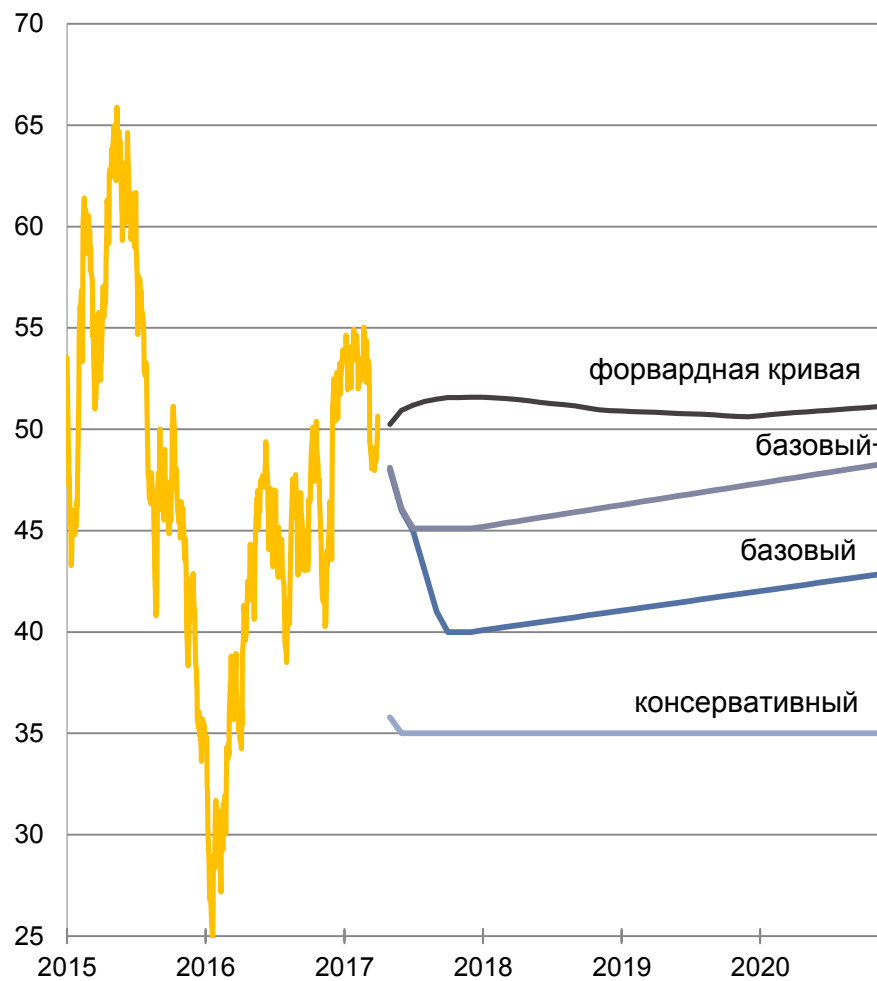


Цены на нефть и курсы валют развивающихся стран

Укрепляется не только рубль, но и другие развивающиеся валюты



Цены на нефть





Внутренние предпосылки



Ключевые предпосылки прогноза

Экономическая среда

Денежно-кредитная политика

- Инфляционное таргетирование

Бюджетная политика

- Бюджетное правило при нефти 40\$/bbl в реальном выражении

Отток капитала

- ~8-10 млрд. долл. в 2017-2018, ~6 млрд. долл. в 2019-2020
- сохранение санкций

Тарифное регулирование

- Тарифы индексируются по инфляции

Топливо-энергетический комплекс

Млн. т./млрд. куб. м.	2017	2018	2019	2020
Добыча нефти	549,0	553,0	553,0	553,0
-экспорт нефти	257,7	266,7	268,7	270,7
-экспорт нефтепродуктов	154,0	156,0	150,0	151,0
Добыча газа	657,2	663,0	672,0	685,0
-экспорт газа	197,3	197,4	202,4	206,4

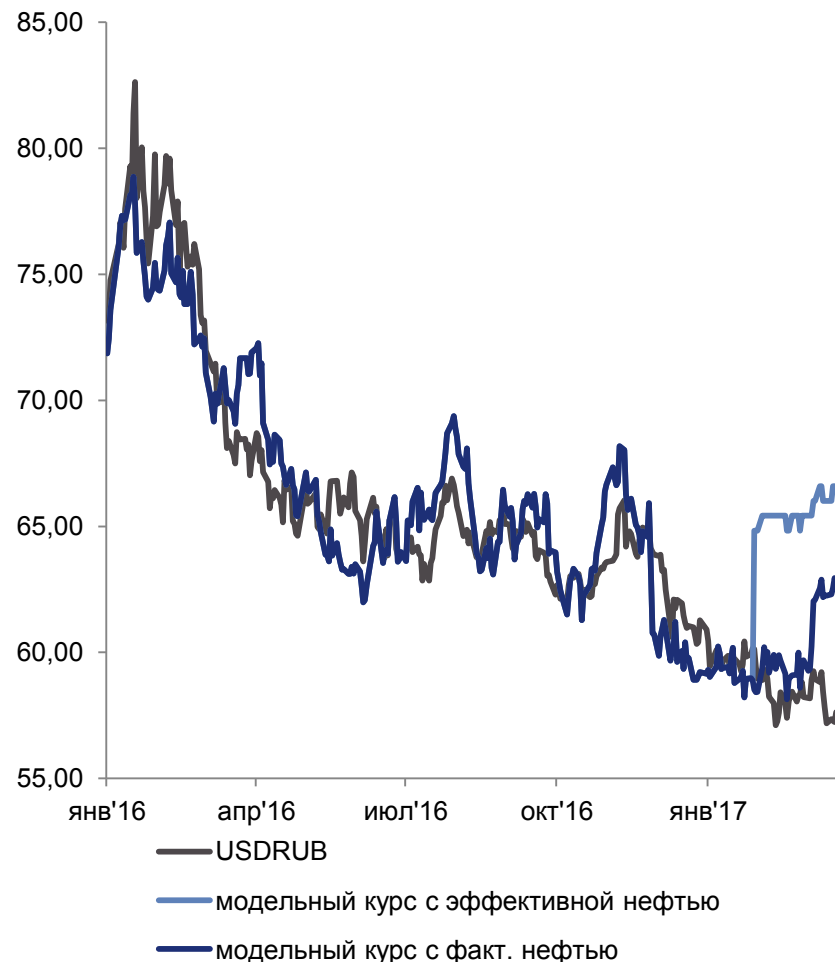
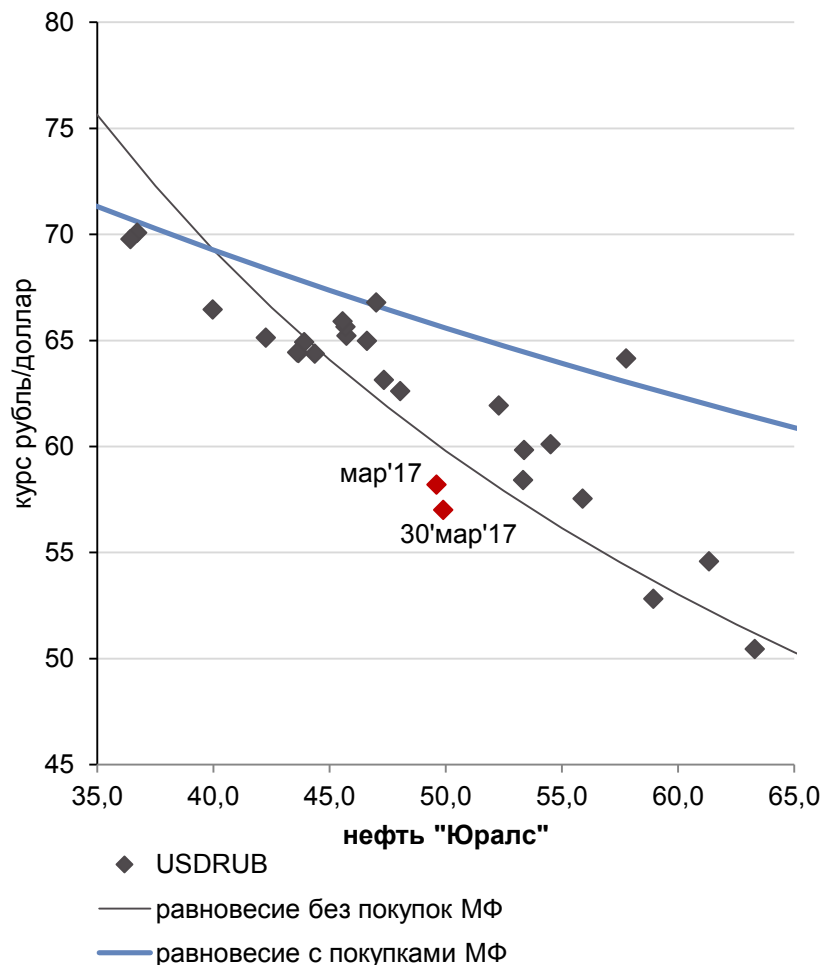


Прогноз: базовый сценарий



Текущий курс крепче равновесия

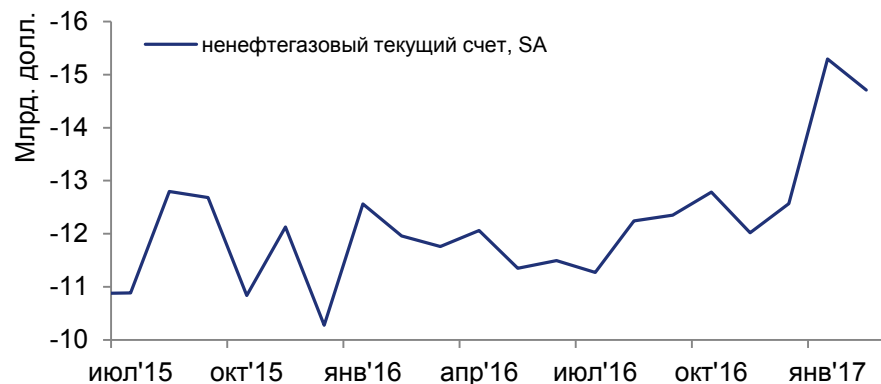
В марте курс отклонился от модельного



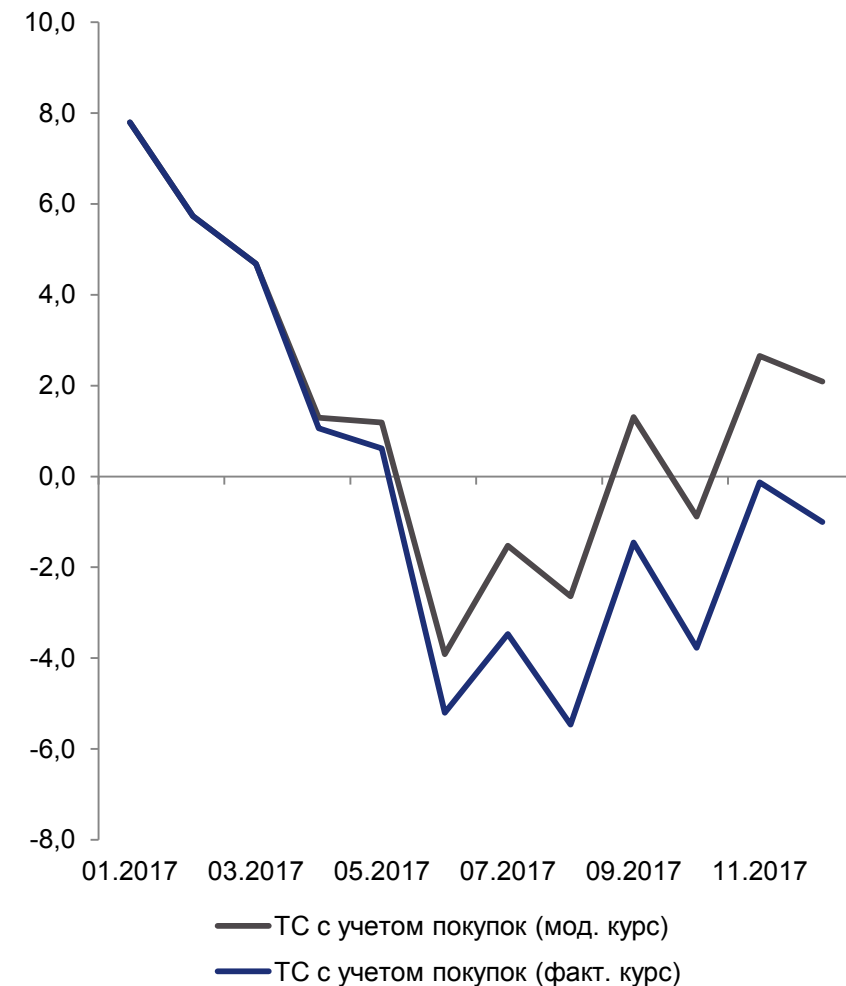


Платежный баланс: ожидается ухудшение текущего счета

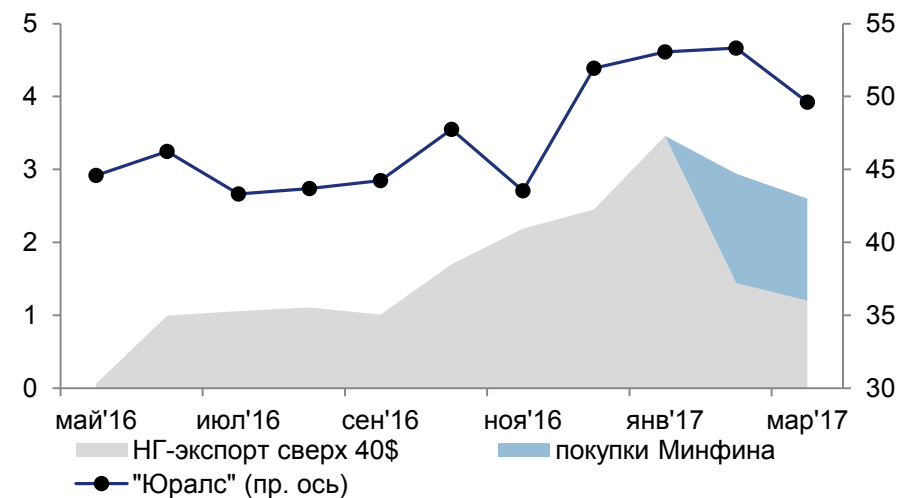
Укрепление рубля ниже равновесия обусловило ухудшение состояния текущего счета



При равновесном курсе ТС счет будет отрицательным лишь сезонно



Видимое улучшение только частично компенсировалось ростом нефтегазовых доходов; часть изымает Минфин



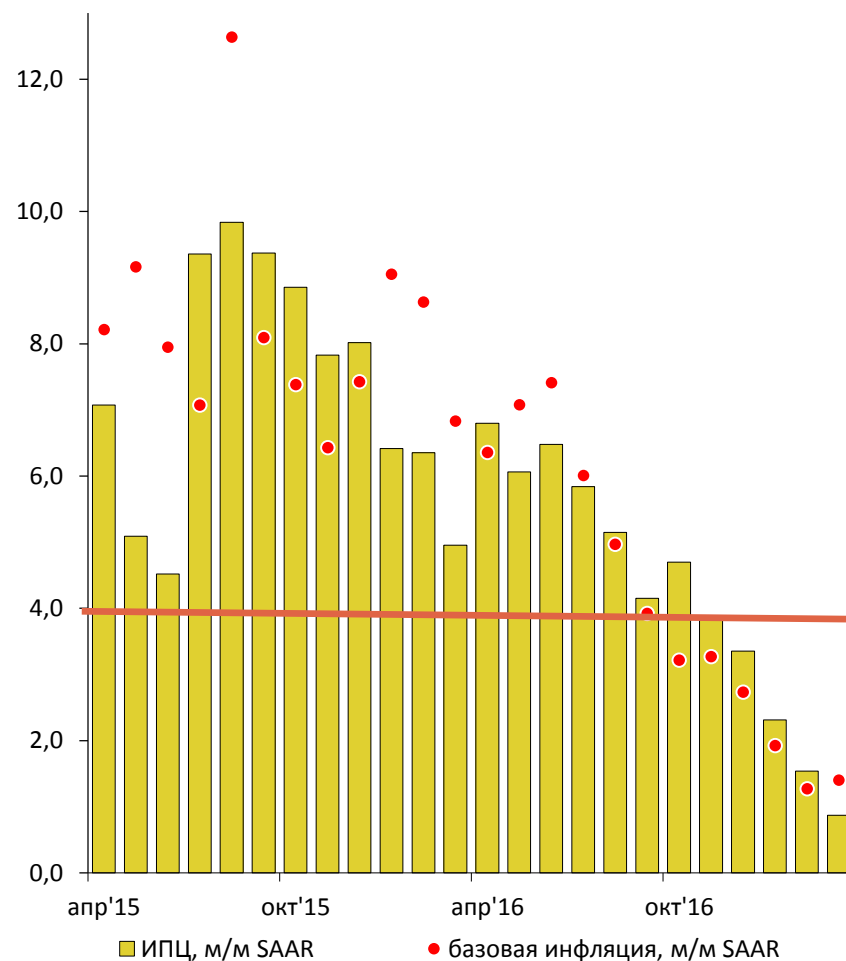
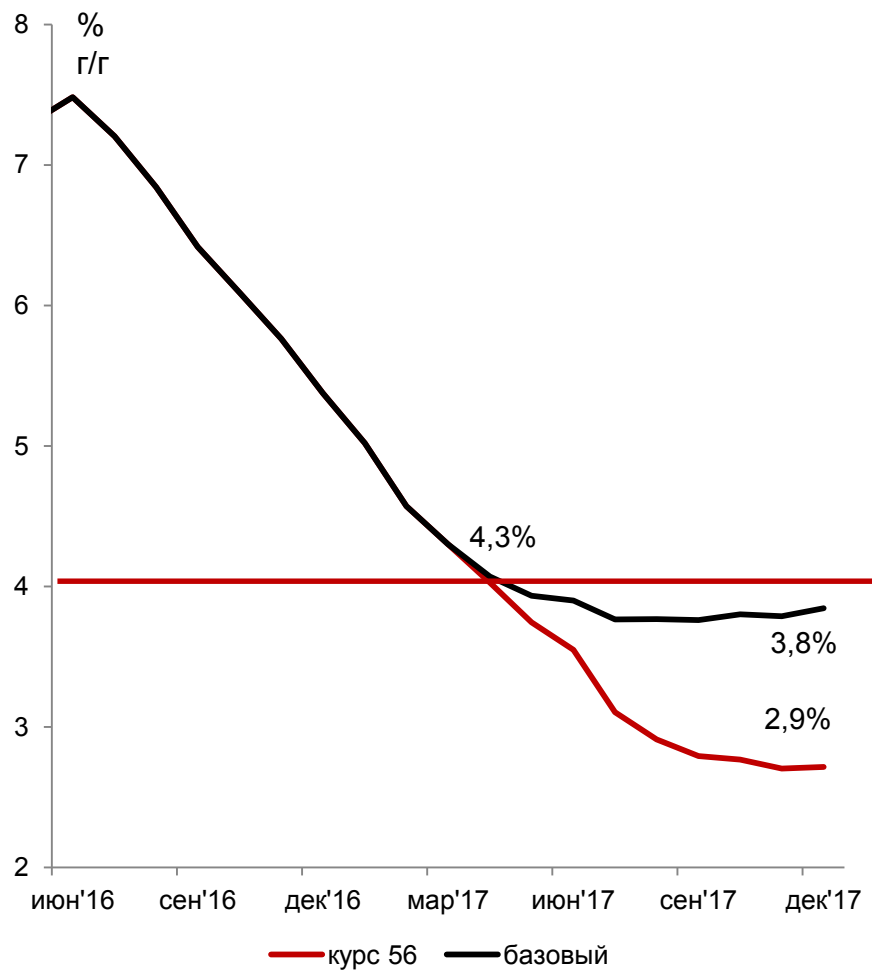


Платежный баланс

	Базовый				
	2016	2017	2018	2019	2020
Нефть «Юралс», \$/bbl	41,7	45,6	40,8	41,6	42,4
Курс доллара к рублю (средний за год)	66,9	64,2	69,8	71,2	72,7
<i>Курс доллара к рублю (на конец года)</i>	<i>62,5</i>	<i>68,0</i>	<i>70,8</i>	<i>71,6</i>	<i>73,8</i>
Счет текущих операций	25,0	26,0	10,5	5,8	5,6
% к ВВП	1,9	1,8	0,8	0,4	0,4
Баланс товаров	90	105	91	90	91
% к ВВП	7,0	7,3	6,6	6,3	6,2
Экспорт товаров	282	309	301	308	318
% к ВВП	21,9	21,6	21,7	21,5	21,4
Ненефтегазовый экспорт	128	138	146	150	155
% к ВВП	9,9	9,6	10,5	10,5	10,5
Импорт товаров	-192	-203	-210	-218	-226
% к ВВП	-14,9	-14,1	-15,1	-15,2	-15,3
Баланс услуг	-24	-29	-29	-31	-31
% к ВВП	-1,9	-2,0	-2,1	-2,2	-2,1
Баланс доходов и текущих трансфертов	-41,2	-48,9	-51,8	-52,9	-54,5
% к ВВП	-3,4	-3,5	-3,7	-3,7	-3,7
Финансовый счет	-13,1	-8	-10	-6	-6
% к ВВП	-1,0	-0,6	-0,8	-0,4	-0,4
Изменение валютных резервов ('+' - снижение, '-' - рост)	-8	-20	0	0	0
% к ВВП	-3,4	-1,4	0,0	0,0	0,0



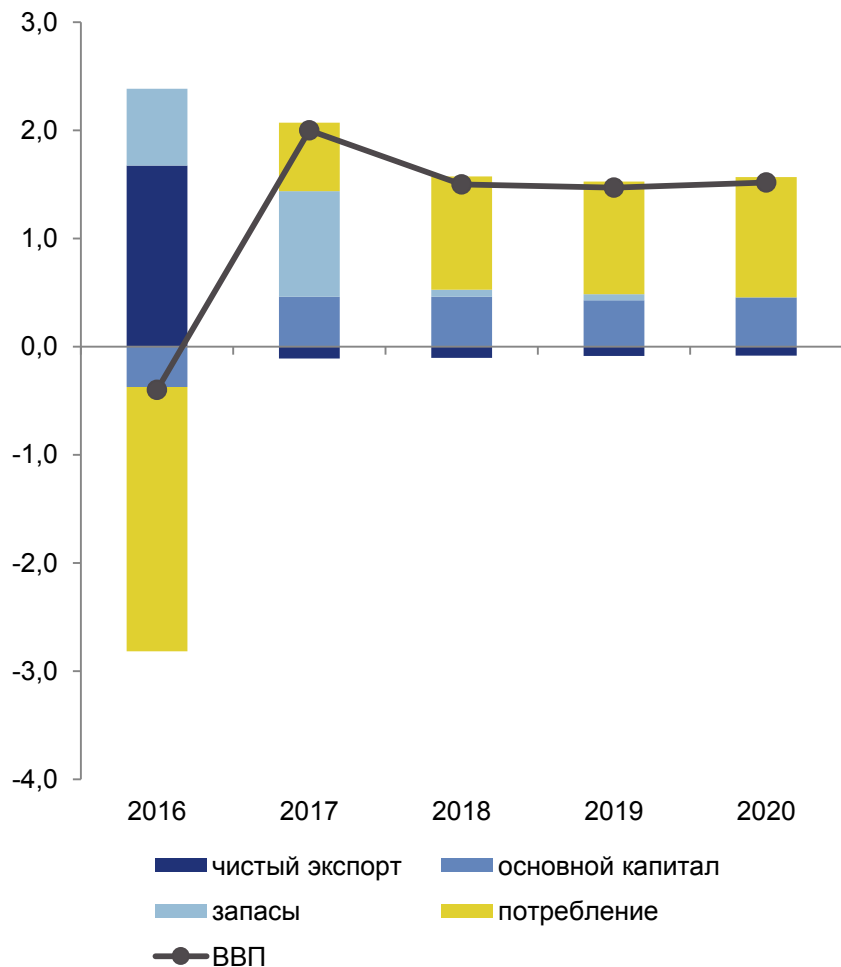
Инфляция будет ниже цели даже при ослаблении рубля с текущих уровней



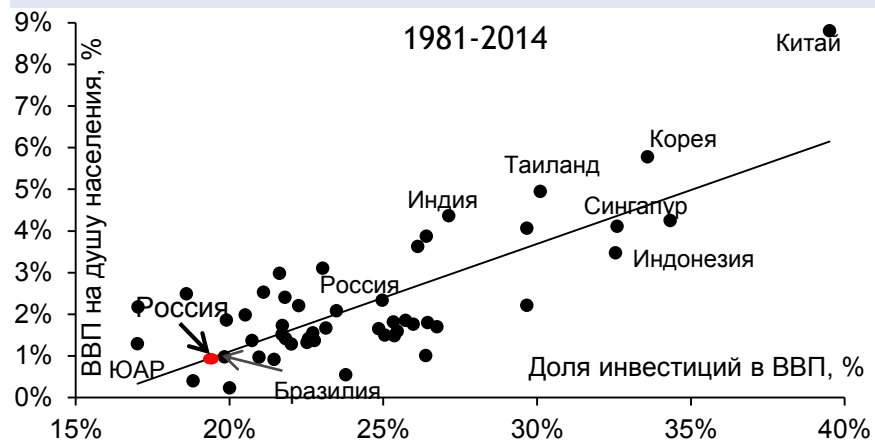


В 2017 году восстановительный рост, рост 2018+ ограничен

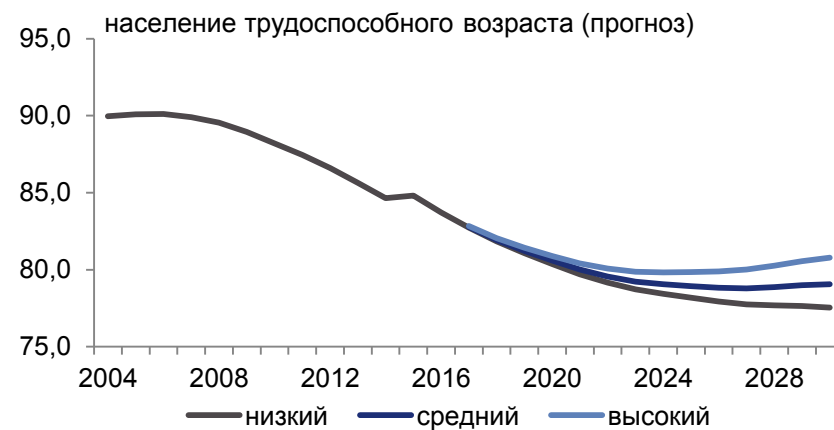
Компоненты



Низкая доля инвестиций



Неблагоприятная демография





Федеральный бюджет: улучшение ситуации

(трлн. руб.)	Бюджет			Базовый сценарий			
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2020
Доходы	13,49	14,03	14,84	14,68	14,71	15,31	15,98
в т.ч. нефтегазовые	8,44	8,91	9,50	8,76	9,25	9,66	10,08
Расходы	16,24	16,04	16,09	16,57	16,37	16,61	16,85
Дефицит	-2,75	-2,01	-1,25	-1,89	-1,66	-1,30	-0,87
% ВВП	-3,2	-2,2	-1,2	-2,0	-1,7	-1,3	-0,8



Основные макроэкономические показатели

	Базовый				
	2016	2017	2018	2019	2020
ВВП, %	-0,2	2,0	1,5	1,5	1,5
Номинальный ВВП, млрд. руб.	86 044	92 552	96 797	101 983	107 764
Дефлятор ВВП	3,6	5,5	3,0	3,8	4,1
Инфляция, % дек/дек	5,4	3,8	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	64,2	69,8	71,2	72,7
Промышленное производство, %	1,3	2,0	2,1	2,1	2,0
Розничный товарооборот, %	-5,2	1,9	2,6	2,5	2,4
Инвестиции, %	-0,9	2,0	2,2	2,0	2,1
% ВВП	17,0	17,0	17,4	17,6	17,7
Реальные располагаемые доходы населения, %	-5,9	1,0	1,5	1,2	1,1
Реальная заработная плата, %	0,7	1,3	2,7	1,3	1,3
Номинальная з/п, %	7,8	5,4	6,8	5,3	5,3
Производительность труда, %	0,1	1,9	1,6	1,8	1,9
Безработица, %	5,5	5,2	5,0	4,9	4,9
Дефицит бюджета (% ВВП)	-3,4	-2,0	-1,7	-1,3	-0,8



Прогноз: альтернативные сценарии



Целевой сценарий: реализация комплексного плана действий

- **Рост численности занятых в экономике:** повышение экономической активности населения, рост мобильности на рынке труда, снижение уровня структурной безработицы, рост продолжительности активной жизни и снижение количества и длительности периодов временной нетрудоспособности
- **Рост инвестиционной активности и ненефтегазового экспорта:**
 - (1) Предсказуемые условия ведения бизнеса на макро- и микроуровне
 - (2) Поворот экономической политики «лицом к инвестиционной активности»: деловой климат, налоговая система, система поддержки экспорта
 - (3) Проектное финансирование: от разработки инвестиционного проекта до правильного структурирования финансирования и последующего сопровождения
 - (4) Необходимая инфраструктура роста: квалифицированные кадры и инфраструктура
- **Рост факторной производительности труда:** реализация приоритетного проекта по повышению производительности труда, рост качества человеческого капитала через модернизацию системы образования и повышения квалификации, рост рыночной конкуренции



Целевой сценарий: реализация комплексного плана действий

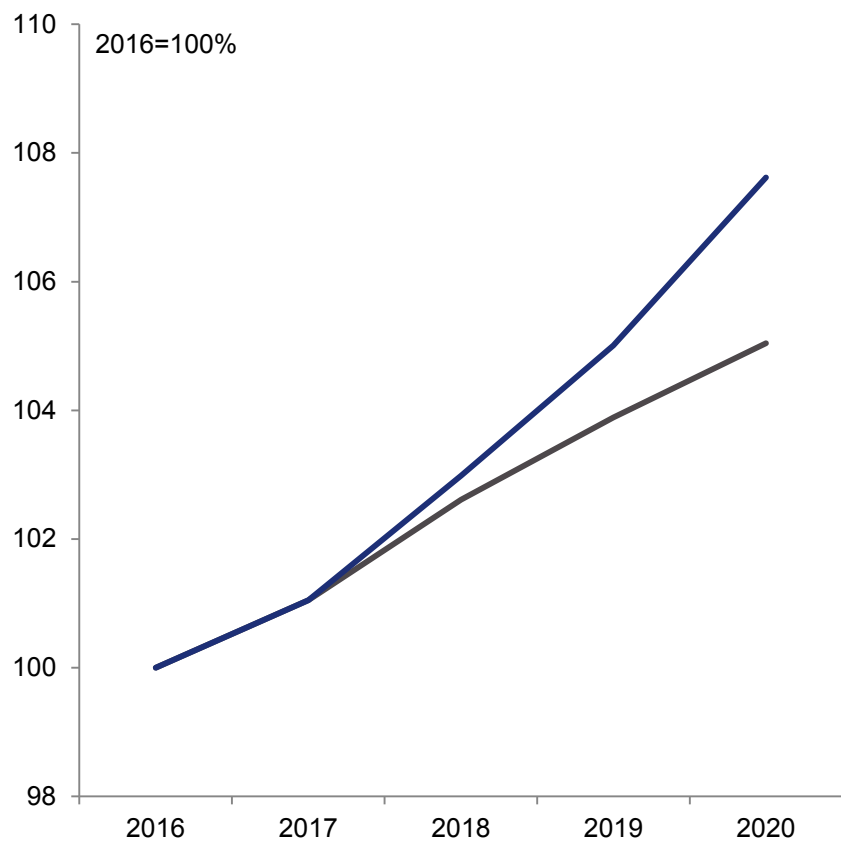
	2018	2019	2020
ВВП (базовый)	1,5	1,5	1,5
<i>численность занятых</i>	+0,1	+0,2	+0,4
<i>рост доли инвестиций в ВВП</i>	+0,2	+0,4	+0,7
<i>совокупная факторная производительность</i>	+0,1	+0,3	+0,4
<i>циклическая составляющая</i>	-0,2	+0,1	+0,1
ВВП (целевой)	1,7	2,5	3,1

	Базовый сценарий			Целевой сценарий		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
<i>численность занятых, млн. чел.</i>	68,5	68,4	68,2	68,4	68,7	68,9
<i>доля инвестиций в ВВП, %</i>	17,4	17,6	17,7	17,7	18,6	19,9
<i>темп роста инвестиций, %</i>	2,2	2,0	2,1	3,9	6,8	9,8
<i>нефтегазовый экспорт, % г/г</i>	4,5	3,0	2,2	4,5	5,0	6,0
<i>инвестиционный импорт, % г/г</i>	4,0	5,3	5,4	4,6	7,7	10,5
<i>производительность труда, %</i>	1,6	1,8	1,9	1,8	2,1	2,9



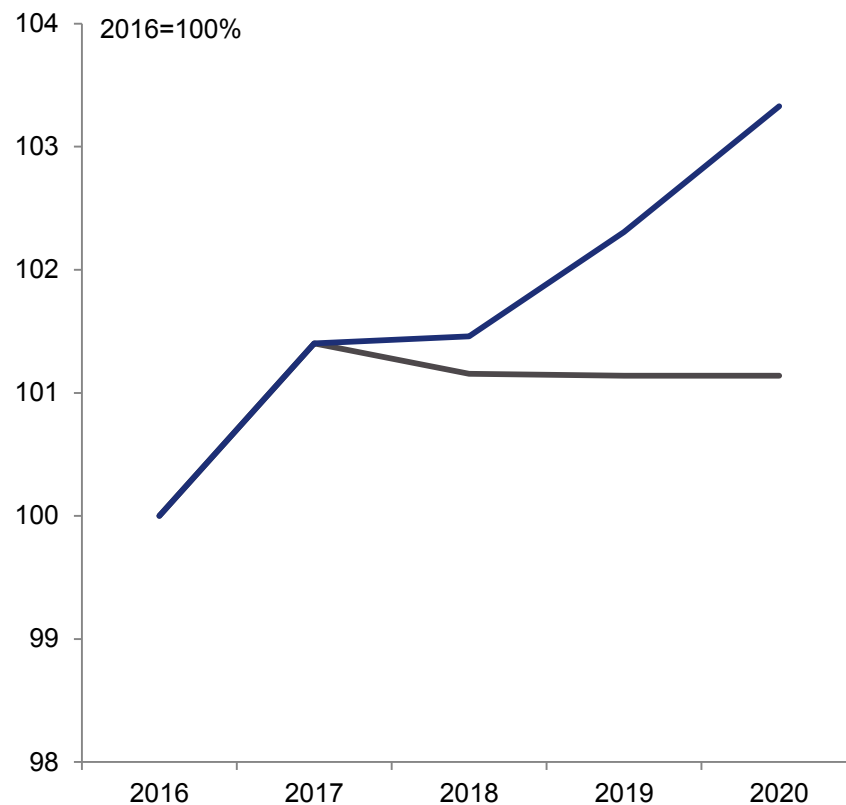
Реальные доходы населения (целевой vs. базовый)

Реальные располагаемые доходы



— базовый — целевой

Реальная пенсия неработающего пенсионера



— базовый — целевой



Федеральный бюджет: дополнительные доходы

	Бюджет			Прогноз			
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2020
<i>трлн. руб.</i>							
Доходы	13,49	14,03	14,84	14,68	14,66	15,41	16,24
в т.ч. нефтегазовые	8,44	8,91	9,50	8,76	9,27	9,79	10,40
<i>изменение к базовому</i>				0,00	0,02	0,13	0,32
Расходы	16,24	16,04	16,09	16,57	16,37	16,70	17,11
Дефицит	-2,75	-2,01	-1,25	-1,89	-1,72	-1,29	-0,87
% ВВП	-3,2	-2,2	-1,2	-2,0	-1,8	-1,3	-0,8



Основные макроэкономические показатели

	Целевой				
	2016	2017	2018	2019	2020
ВВП, %	-0,2	2,0	1,7	2,5	3,1
Номинальный ВВП, млрд. руб.	86 044	92 552	96 888	103 160	110 671
Дефлятор ВВП	3,6	5,5	2,9	3,9	4,0
Инфляция, % дек/дек	5,4	3,8	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	64,2	69,6	70,7	71,8
Промышленное производство, %	1,3	2,0	2,3	2,6	3,1
Розничный товарооборот, %	-5,2	1,9	2,9	3,0	3,3
Инвестиции, %	-0,9	2,0	3,9	6,8	9,8
% ВВП	17,0	17,0	17,7	18,6	19,9
Реальные располагаемые доходы населения, %	-5,9	1,0	1,9	2,0	2,5
Реальная заработная плата, %	0,7	1,3	2,9	1,9	2,5
Номинальная з/п, %	7,8	5,4	6,7	6,2	6,6
Производительность труда, %	0,1	1,9	1,8	2,1	2,9
Безработица, %	5,5	5,2	5,0	4,8	4,6



Платежный баланс

	млрд. долл.	Целевой				
		2016	2017	2018	2019	2020
Нефть «Юралс», \$/bbl	41,7	45,6	40,8	41,6	42,4	
Курс доллара к рублю (средний за год)	66,9	64,2	69,6	70,7	71,8	
<i>Курс доллара к рублю (на конец года)</i>	<i>62,5</i>	<i>68,0</i>	<i>70,3</i>	<i>71,2</i>	<i>72,4</i>	
Счет текущих операций	25,0	26,0	10,0	5,4	1,1	
% к ВВП	1,9	1,8	0,7	0,4	0,1	
Баланс товаров	90	105	93	92	89	
% к ВВП	7,0	7,3	6,7	6,3	5,8	
Экспорт товаров	282	309	305	320	341	
% к ВВП	21,9	21,6	21,9	22,0	22,1	
Ненефтегазовый экспорт	128	138	152	161	177	
% к ВВП	9,9	9,6	10,9	11,0	11,5	
Импорт товаров	-192	-203	-212	-228	-252	
% к ВВП	-14,9	-14,1	-15,3	-15,7	-16,3	
Баланс услуг	-24	-29	-29	-31	-32	
Баланс доходов и текущих трансфертов	-41,2	-48,9	-53,6	-54,9	-56,3	
% к ВВП	-3,4	-3,4	-3,9	-3,8	-3,7	
Финансовый счет	-13,1	-8,0	-10	-5	-1	
% к ВВП	-1,0	-0,6	-0,7	-0,4	-0,1	
Изменение валютных резервов ('+' -снижение, '-' -рост)	-8	-20	0	0	0	
% к ВВП	-3,4	-1,4	0,0	0,0	0,0	



Чувствительность макропоказателей к ценам на нефть

Макропоказатели

	консервативный			базовый			базовый +		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Нефть (\$/bbl)	35	35	35	40,8	41,6	42,4	45,9	46,8	47,8
Курс (руб/долл)	73,3	74,8	76,4	69,8	71,2	72,7	68,2	69,6	71,0
Инфляция (%)	4,3	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
ВВП (%)	0,7	1,1	1,4	1,5	1,5	1,5	1,7	1,5	1,5
Текущий счет (млрд. долл.)	20,7	20,4	20,7	10,5	5,8	5,6	22,2	17,5	18,5

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%