

Среднесрочный прогноз развития российской экономики и меры стимулирования экономического роста

февраль 2020

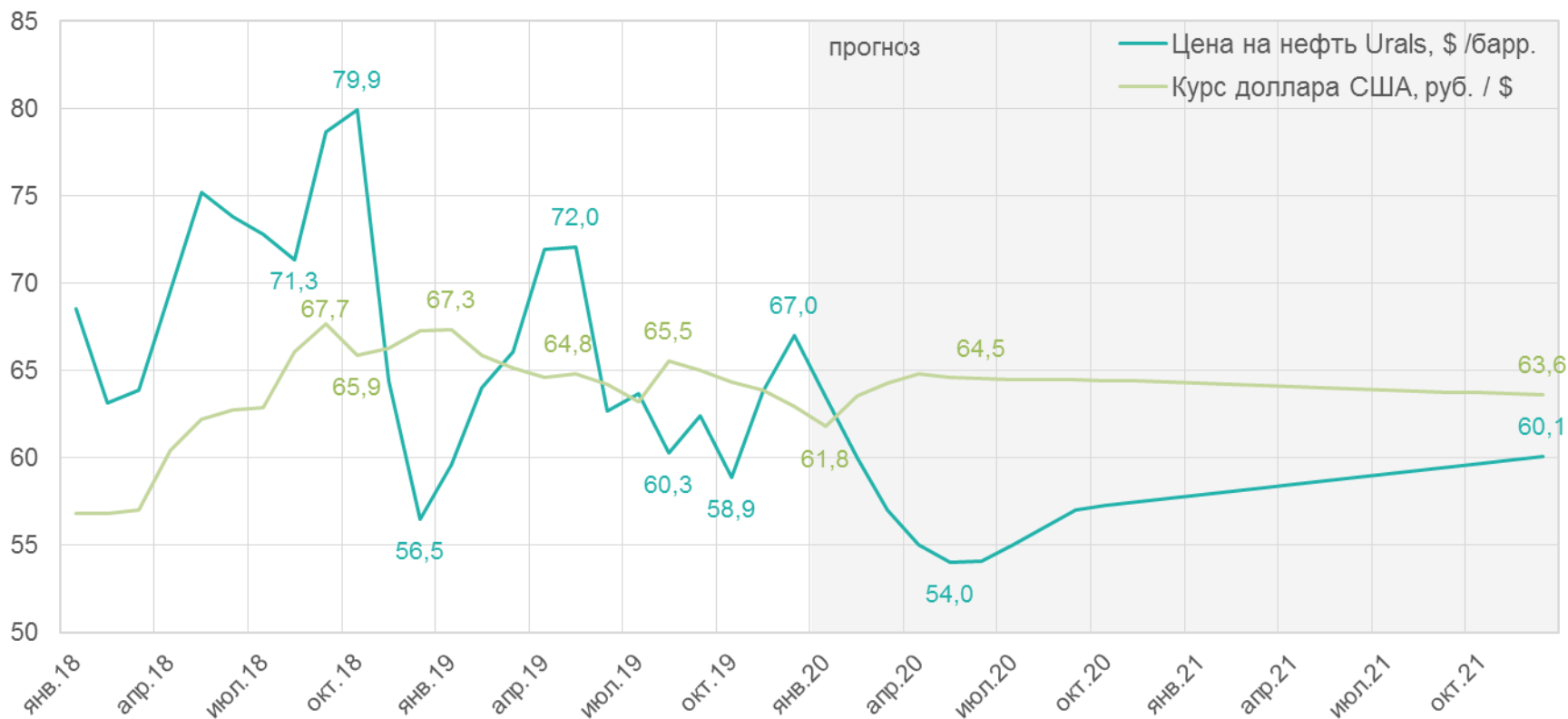
Цены на нефть: краткосрочное снижение и дальнейший рост по мере ускорения роста мировой экономики

- Прогнозы цен на нефть Института ВЭБ и МЭР на 2020 год предполагают снижение цены до 57-58 долл./барр. Основными факторами снижения цен станет избыток нефти на мировом рынке из-за роста добычи в США и странах ОПЕК+, а также слабого роста мировой экономики. В 2021-22 годах умеренный рост цен возобновится
- В 2020-2021 годах прогнозы Института ВЭБ и МЭР более консервативны, чем консенсус-прогноз: цена нефти 56-59 долл./барр. против 63-64 долл./барр.
- К 2024 году прогноз Института ВЭБ превышает консенсус-прогноз: текущее сокращение инвестиций нефтяного сектора негативно скажется на объемах добычи в будущем. Цена нефти составит 68 долл./барр. против 66 долл./барр. в консенсус-прогнозе
- Развилка по добычи нефти: возможное сокращение добычи ОПЕК + Россия, или Россия все же несколько увеличит добычу за счет запуска новых месторождений?

Источник (значения в \$ / баррель)	Марка	2019 отчет	2020	2021	2022 прогноз	2023	2024
Консенсус	Urals	64	63	64	65	65	66
Среднее, % прироста			-2,0	0,9	1,5	0,5	1,7
Минимальное, % прироста			-14,1	-9,1	-3,4	-1,8	-1,9
Максимальное, % прироста			5,6	27,1	11,4	10,3	7,7
МЭР (базовый)	Urals	64	58	56	55	54	53
Институт ВЭБ (базовый)	Urals	64	57	59	62	65	68

Несмотря на временное понижение цен на нефть, курс рубля остается достаточно высоким и его ослабление будет, скорее всего, ограниченным

Динамика цен на нефть и курс доллара США



Позитивный потенциал роста и видимые риски и барьеры



Факторы роста

- Цены на нефть, даже при ожидаемом снижении в 2020 году, находятся на достаточно комфортном для России уровне
- Высокий уровень прибыли и сбережений. Комплексные меры по стимулированию повышения нормы накопления могут частично способствовать реализации этого потенциала
- Новый социальный пакет, предложенный в Послании Президента
- Нацпроекты: стимулирование спроса и ослабление структурных ограничений
- Ожидаемое повышение управленческой эффективности и новое Правительство



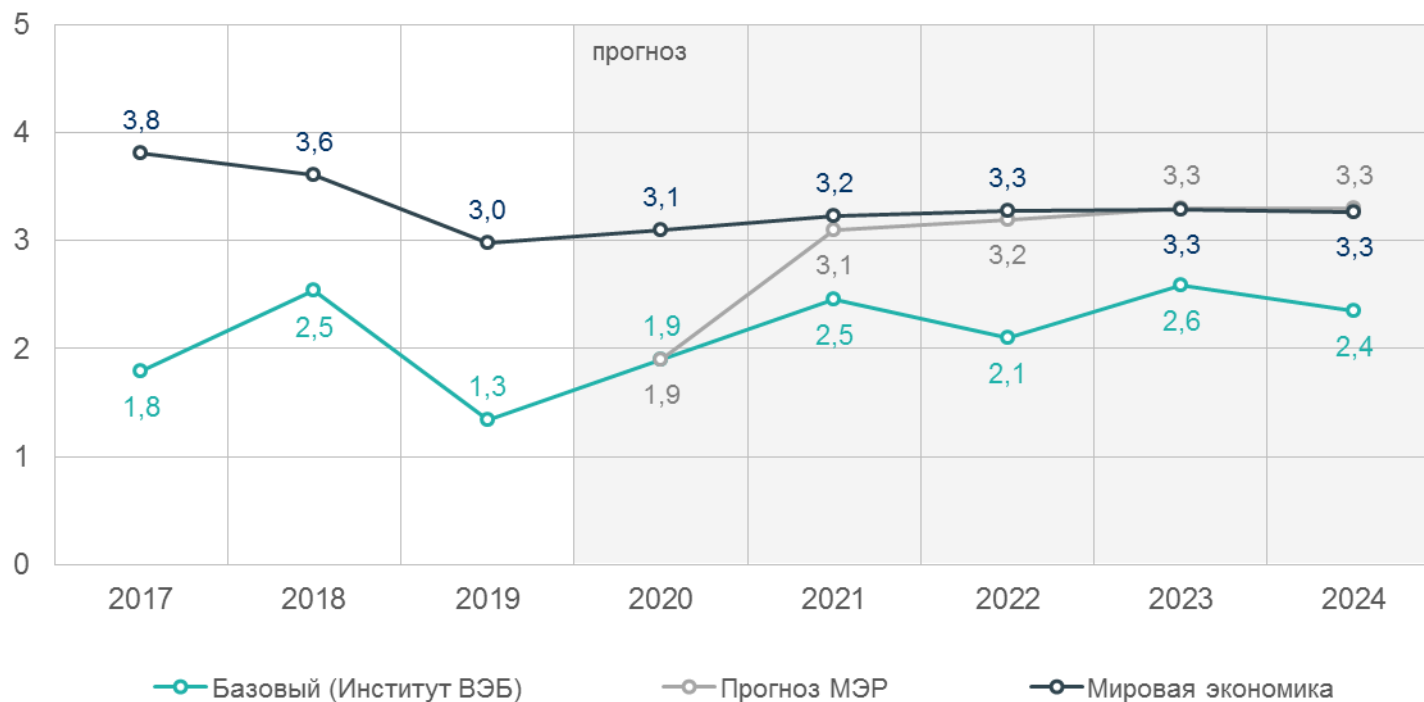
Барьеры роста

- Торможение Китая и мировой экономики из-за коронавируса, хотя масштабы оценить сложно. Риски новой мировой рецессии в конце 2020 и в 2021 году
- Ограничение необеспеченного кредитования замедляет потребительский спрос
- Несмотря на снижение в реальном выражении, процентные ставки остаются чрезмерно высокими
- В бюджет на 2020-2022 годы не заложено значимое повышение зарплат работников бюджетной сферы
- Низкие темпы роста мировой торговли могут стать существенным барьером для российского экспорта и способствовать невыполнению целевых показателей нацпроекта по экспорту
- Из-за высокой неопределенности инвестиционная активность частного бизнеса остается недостаточно сильной, несмотря на возросшую прибыль

Сложившиеся тенденции развития не позволяют выйти на темпы роста, опережающие мировые

- В 2020 году российская экономика ускорится до 1,9%. В 2021-24 годах среднегодовой рост прогнозируется на уровне 2,1-2,6%, что уступает ожидаемому прогнозу роста мировой экономики
- Высокая вероятность принятия новых стимулирующих мер, которые потребуют изменения бюджета и денежно-кредитной политики, чтобы выйти на темпы роста в среднем 3-4% в год

Прогноз ВВП в базовых сценариях Института ВЭБ и МЭР (прирост, %)



Прорабатываемые и потенциальные меры стимулирования роста

1

Социальный пакет, предложенный в Послании Президента Федеральному собранию (4,128 млрд руб. до 2024 года)

2

Ожидание дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ

3

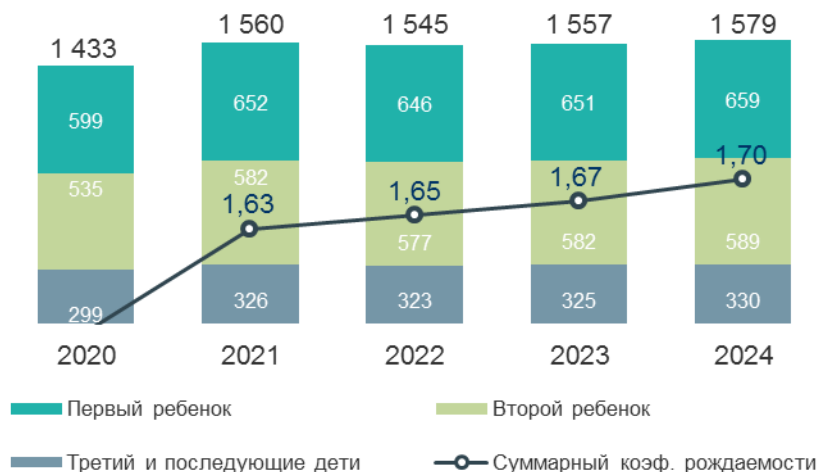
Меры стимулирования инвестиций – законопроект о поощрении инвестиций + инвестиции из ФНБ

4

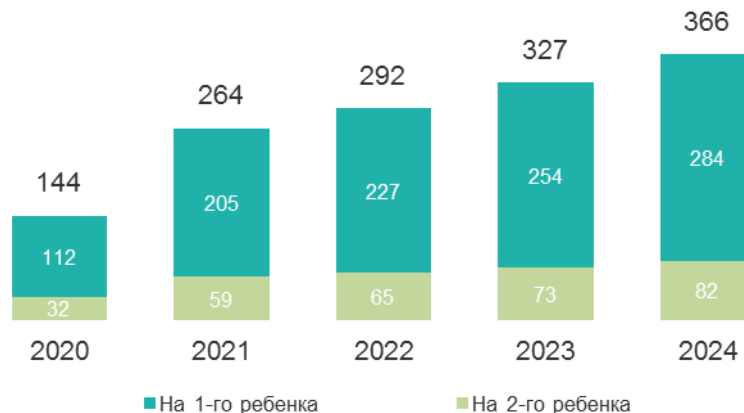
Повышение эффективности реализации национальных проектов

Начавшиеся изменения в экономической политике. Эффект мер социального характера из Послания Президента Федеральному собранию

Численность родившихся, тыс. чел.



Дополнительное текущее финансирование
выплат материнского капитала, млрд руб.



Дополнительный прирост ВВП за счет
реализации мер социального характера

+0,3 п.п.

2020

+0,5 п.п.

2021

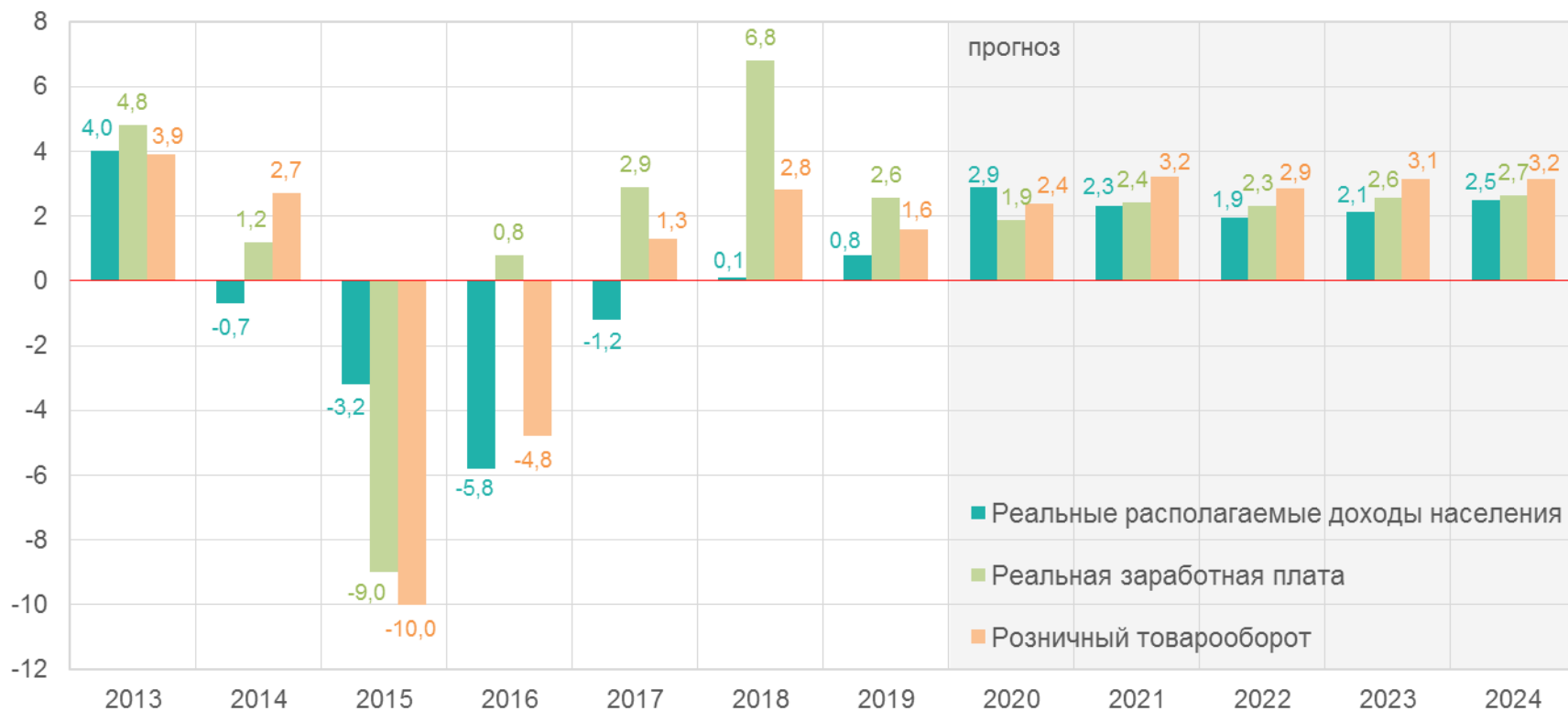
Дополнительное снижение доли малоимущих
домохозяйств за счет реализации мер социального
характера, направленных на поддержку семей
с детьми 3-7 лет

-0,8 п.п.

от текущего уровня

Когда удастся преодолеть провал реальных доходов населения 2014-2017 годов? Умеренный, но стабильный рост реальных доходов и потребительского спроса

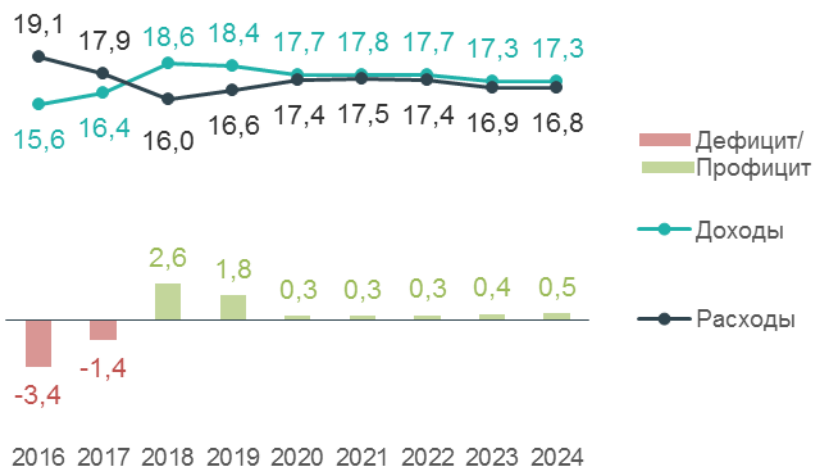
Доходы населения и розничный товарооборот, базовый сценарий (прирост, %)



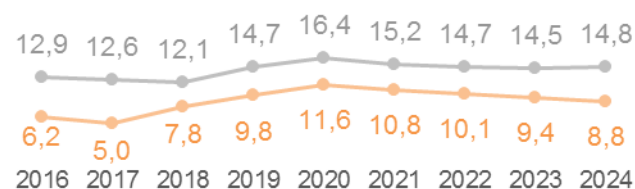
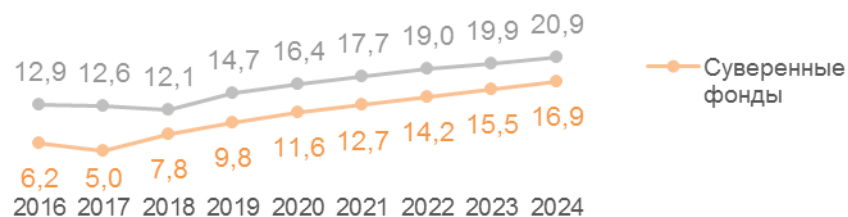
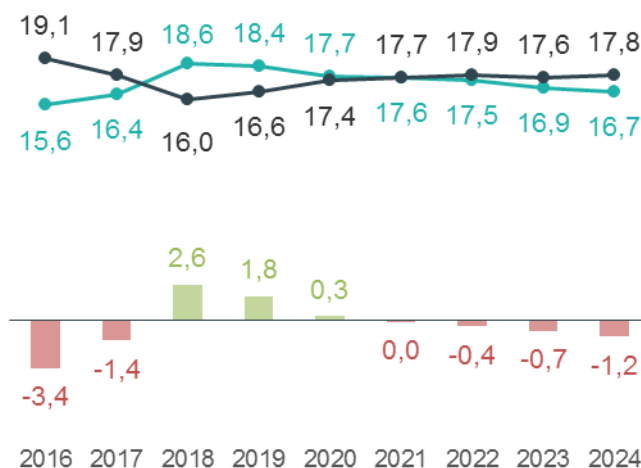
Выбор между долговым финансированием государственных сбережений и их инвестированием в развитие. Модифицировать или нет бюджетное правило? Раскупоривание ФНБ

- В базовом сценарии федеральный бюджет прогнозируется с профицитом. При этом растет госдолг, за счет которого финансируется пополнение ФНБ в соответствии с бюджетным правилом
- Ускорение роста в умеренно-оптимистичном сценарии предполагает модификацию бюджетного правила и переход к дефицитному бюджету

Базовый (% ВВП)



Умеренно-оптимистичный (% ВВП)



Возможный эффект дополнительных стимулирующих мер за 2020-2024 годы

Стимулирующие меры	Доп. прирост ВВП*		Доп. расходы бюджета
	%	млрд руб.	млрд руб.
 Всего	6,5	24 697	20 770
 Социальные меры Послания Президента	0,9	4 383	3 666
 Дополнительная индексация зарплат не целевых групп бюджетников и пенсий	0,9	2 757	2 470
 Дополнительное финансирование науки	0,2	857	838
 Дополнительное финансирование образования	0,9	3 642	3 299
 Дополнительное финансирование здравоохранения	1,2	4 220	3 957
 Дополнительное финансирование инфраструктуры	1,1	4 690	4 205
 Дополнительное снижение ключевой ставки Банком России	0,4	1 544	
 Поддержка институтов развития	0,8	2 604	2 335

* С учетом лагов, т.е. учитывается и прирост ВВП полученный в 2025 г. за счет стимулирующих мер 2024 г.

Возможные дополнительные меры повышения доходов населения

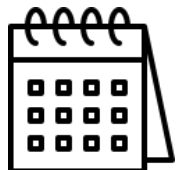
Меры

Эффект к 2024 году,
к базовому сценарию



Дополнительный рост бюджетных расходов, направленный на сокращение межрегиональной дифференциации зарплаты целевых групп бюджетников

повышение зарплат на **11,5%**



Перенос с октября на январь повышения зарплаты нецелевых групп бюджетников в соответствии со средним темпом роста зарплаты в экономике

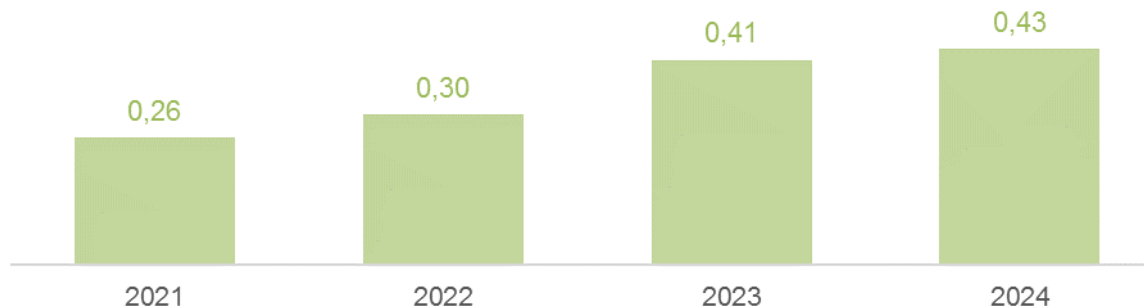
повышение зарплат на **7,8%**



Увеличение пенсий в 2021-2024 годах темпом роста средней зарплаты в экономике

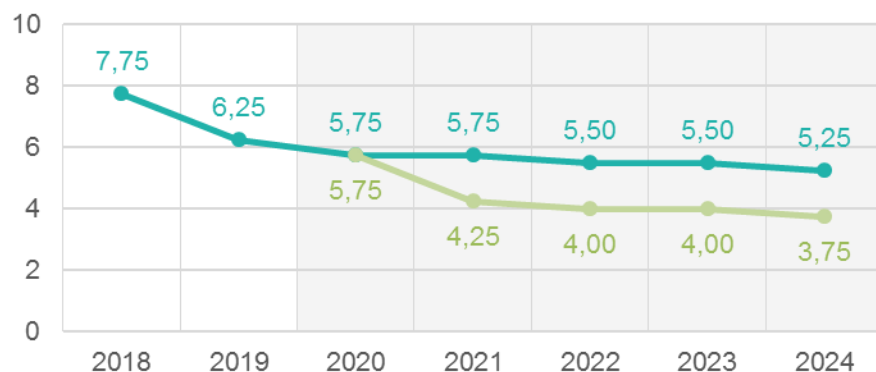
повышение пенсий на **7,5%**

Дополнительный прирост ВВП в умеренно-оптимистичном сценарии по сравнению с базовым за счет большего повышения зарплат бюджетников и пенсий (п.п.)



Более активное смягчение денежно-кредитной политики

- Дополнительное снижение Банком России ключевой ставки (ниже на 1,5 п.п. по сравнению с базовым сценарием) будет способствовать росту доступности банковского кредитования
- Смягчение пруденциальных норм для стимулирования кредита
- Докапитализация институтов развития; усиление стратегической направленности их деятельности
- Направление средств ФНБ на приоритетные стратегические проекты через институты развития по ставке, сопоставимой с уровнем инфляции



Прогноз ключевой ставки ЦБ РФ (% на конец периода)

- Базовый сценарий
- Умеренно-оптимистичный сценарий

➔ Реализация этих мер и рост экономической активности приведут к росту спроса на кредиты и дополнительному приросту кредитования в умеренно-оптимистичном сценарии в среднем на 1.2 п.п. ежегодно

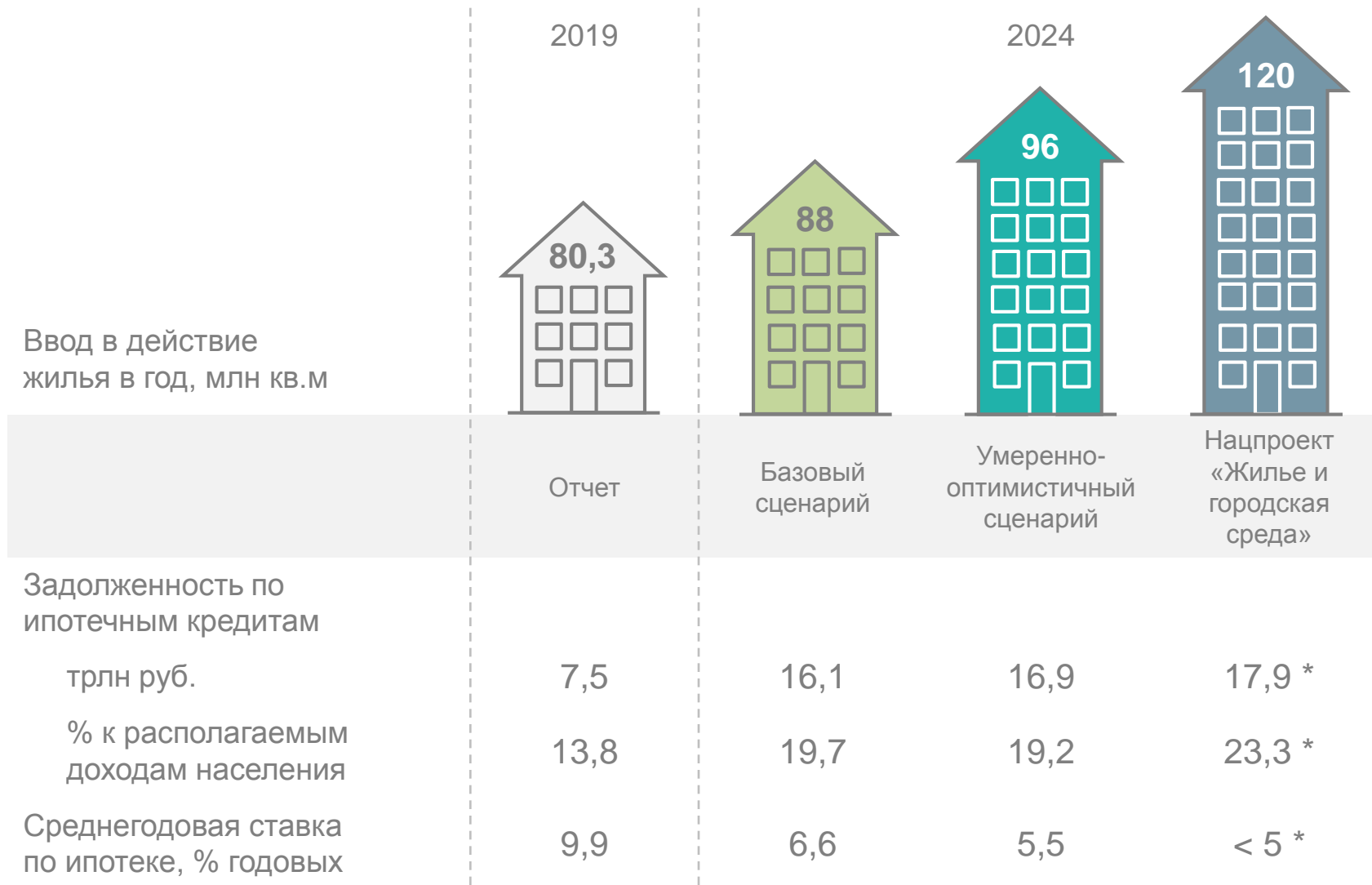
Дополнительный рост ВВП за счет смягчения денежно-кредитной политики и докапитализации институтов развития

Дополнительный прирост ВВП в 2021-2024 годах по сравнению с базовым сценарием (п.п.)

		2021	2022	2023	2024	2020-2024
Σ	Всего	0,26	0,42	0,27	0,28	1,2
%	За счет дополнительного снижения ключевой ставки*	0,10	0,19	0,07	0,05	0,4
	в том числе:					
	- за счет кредитов предприятиям	0,02	0,07	0,07	0,04	
	- за счет потребительских кредитов	0,05	0,08	0,00	0,00	
	- за счет ипотечного кредитования	0,03	0,05	0,00	0,00	
₽	За счет мер поддержки институтов развития (капитал и кредиты)	0,16	0,23	0,20	0,22	0,8

* Среднегодовое значение ключевой ставки в умеренно-оптимистичном сценарии ниже на 1,5 п.п. по сравнению с базовым

Жилищное строительство и ипотечное кредитование: риски избыточной кредитной нагрузки на население при недостаточно высоких доходах. Главная проблема: не построить, а продать



* Расчет Института ВЭБ, соответствующий объему ввода жилья 120 млн кв.м в 2024 г. (нацпроект «Жилье и городская среда»)

Дополнительное финансирование человеческого капитала и науки в среднесрочном плане, или нацпроекты+. Инвестиции не только в фундаментальную, но и прикладную науку

Прирост расходов на оплату труда и инвестиции в основной капитал (2024 к 2019 г., %)



Здравоохранение



Образование



Наука



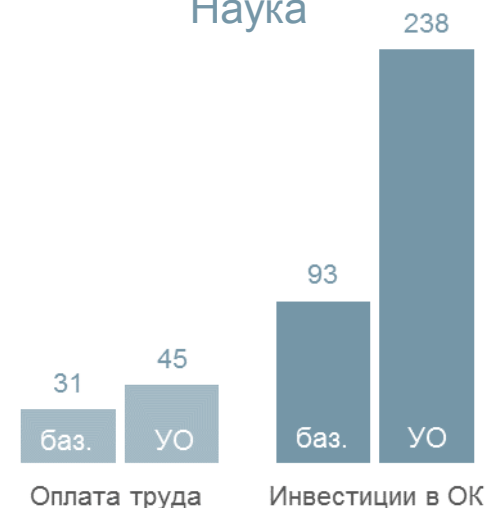
В 2024 году в умеренно-оптимистичном сценарии (УО) по сравнению с базовым:

- Зарплата выше на 12,4%
- Капвложения на одного занятого выше на 20%



В 2024 году в умеренно-оптимистичном сценарии по сравнению с базовым:

- Зарплата выше на 16,6%
- Капвложения на одного учащегося выше на 40%



В 2024 году в умеренно-оптимистичном сценарии по сравнению с базовым:

- Зарплата выше на 6,8%
- Капвложения на одного занятого выше на 69%

Дополнительные инвестиции в транспортную инфраструктуру

Объем инвестиций в транспортную инфраструктуру (без учета трубопроводного транспорта) за 2020-2024 годы необходимо увеличить почти в 1,5 раза по сравнению с национальными проектами



ВСМ (Москва – Нижний Новгород, что приоритетнее, чем Москва – Санкт-Петербург)



увеличение пропускной способности БАМа и Транссиба для перевозки дополнительных объемов угля на экспорт, усиление жд инфраструктуры на Северной и Свердловской железных дорогах для пропуска дополнительного грузопотока в рамках проекта по созданию СШХ

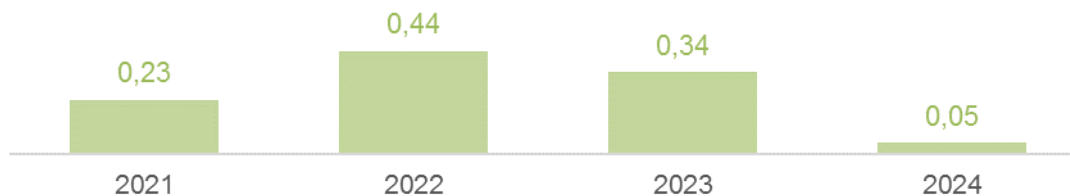


развитие транспортных коммуникаций между административными центрами субъектов, а также между ними и крупными региональными городами - центрами экономического роста за счет дополнительного строительства автомобильных дорог, строительство платной автодороги Москва-Казань и завершение строительства коридора Москва-Астана-Китай



масштабная сеть межрегиональных и местных авиалиний с соответствующей инфраструктурой, создание которой будет способствовать расширению сети межрегиональных регулярных пассажирских авиационных маршрутов, минуя Москву

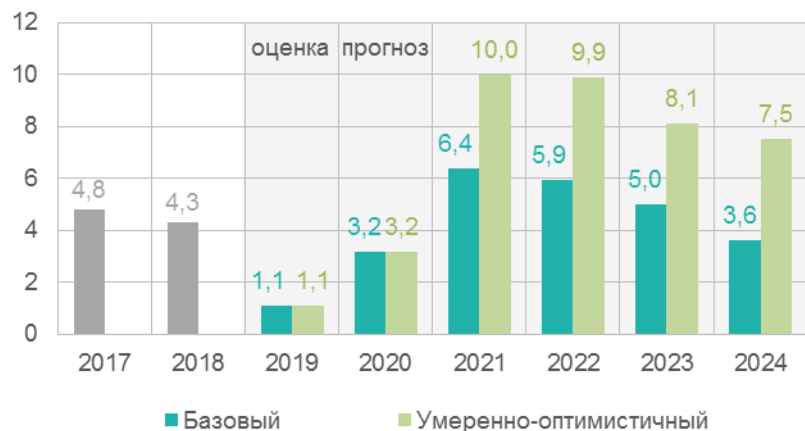
Дополнительный прирост ВВП в умеренно-оптимистичном сценарии по сравнению с базовым за счет увеличения инвестиций в инфраструктуру (п.п.)



Повышение предпринимательской склонности к инвестированию. Потенциал увеличения нормы накопления минимум на 2-4% ВВП

- Принятие Закона о поддержке инвестиций и выработка новой модели СПИК 2.0 (особенно в автопроме) с учетом закона о концессиях и закона ГЧП
- Госгарантии для крупных инвестиционных проектов и гарантии ВЭБ.РФ
- Финансовое оздоровление ключевых предприятий ОПК
- Создание системы инвестирования пенсионных накоплений в активы реального сектора экономики, включая пенсионные средства, находящиеся под управлением ВЭБ.РФ
- Механизм компенсации части затрат частных корпораций на НИОКР, соответствующих приоритетам Стратегии развития науки и технологий, запуск пакета КНТП, формирование системы Фондов развития прорывных технологий с учетом соглашений Правительства и компаний

Динамика инвестиций в основной капитал (прирост, %)



Доля валового накопления основного капитала в ВВП, %



Прогноз промышленного производства

Показатель (прирост, % к предыдущему году)	2019	2020		2021		2022		2023		2024	
	отчет	сц. 1, 2	сц. 1	сц. 2	сц. 1	сц. 2	сц. 1	сц. 2	сц. 1	сц. 2	
		прогноз									
Индекс промышленного производства	2,4	2,0	2,5	3,5	2,5	3,5	2,9	4,0	2,8	4,1	
Добыча полезных ископаемых	3,1	1,5	1,8	2,3	1,8	2,6	2,7	3,9	2,6	3,7	
Обрабатывающие производства	2,3	2,6	3,4	4,8	3,3	4,6	3,3	4,5	3,3	4,7	
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	3,7	2,1	2,9	3,4	2,5	2,8	2,4	2,8	2,4	2,9	
текстильное и швейное производство, производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	-0,5	2,4	2,5	3,3	2,6	3,4	2,8	3,6	2,8	4,5	
обработка древесины и пр-во изделий из дерева; целлюлозно-бумажное пр-во; издательская и полиграфическая деятельность	3,3	2,6	3,8	5,7	4,1	6,0	4,2	5,5	3,9	5,8	
производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов	1,4	0,8	1,0	1,9	0,6	1,6	1,3	2,0	0,9	2,0	
химическое производство; производство резиновых и пластмассовых изделий	5,1	5,4	5,4	6,7	4,5	6,1	4,9	6,6	5,9	7,7	
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	4,6	2,8	5,0	8,4	4,3	8,5	2,9	6,2	1,4	5,8	
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	2,3	2,1	2,7	4,7	3,3	4,4	3,2	4,3	3,0	4,4	
машиностроительные отрасли	-0,9	2,9	4,4	6,2	4,7	6,3	4,6	5,8	4,2	6,0	

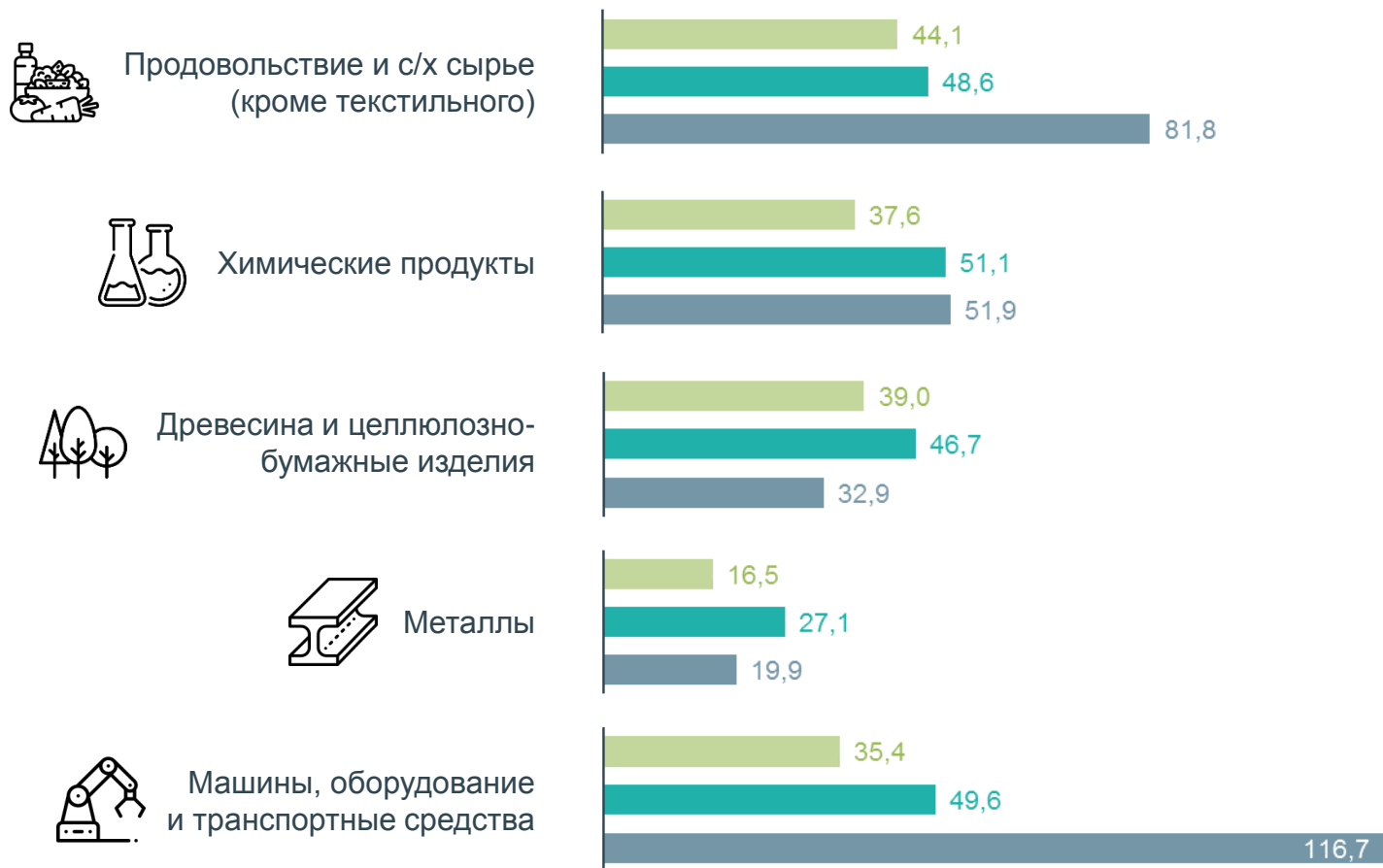
Экспорт: риски не достичь целевых показателей. Необходимость создания новой инфраструктуры для экспорта на Восток

Объем неэнергетического экспорта (млрд \$)

2019 год: 155

2024 год: ■ 199 ■ 215 ■ 250

Экспорт по товарным группам (прирост 2024 к 2019 г., %)



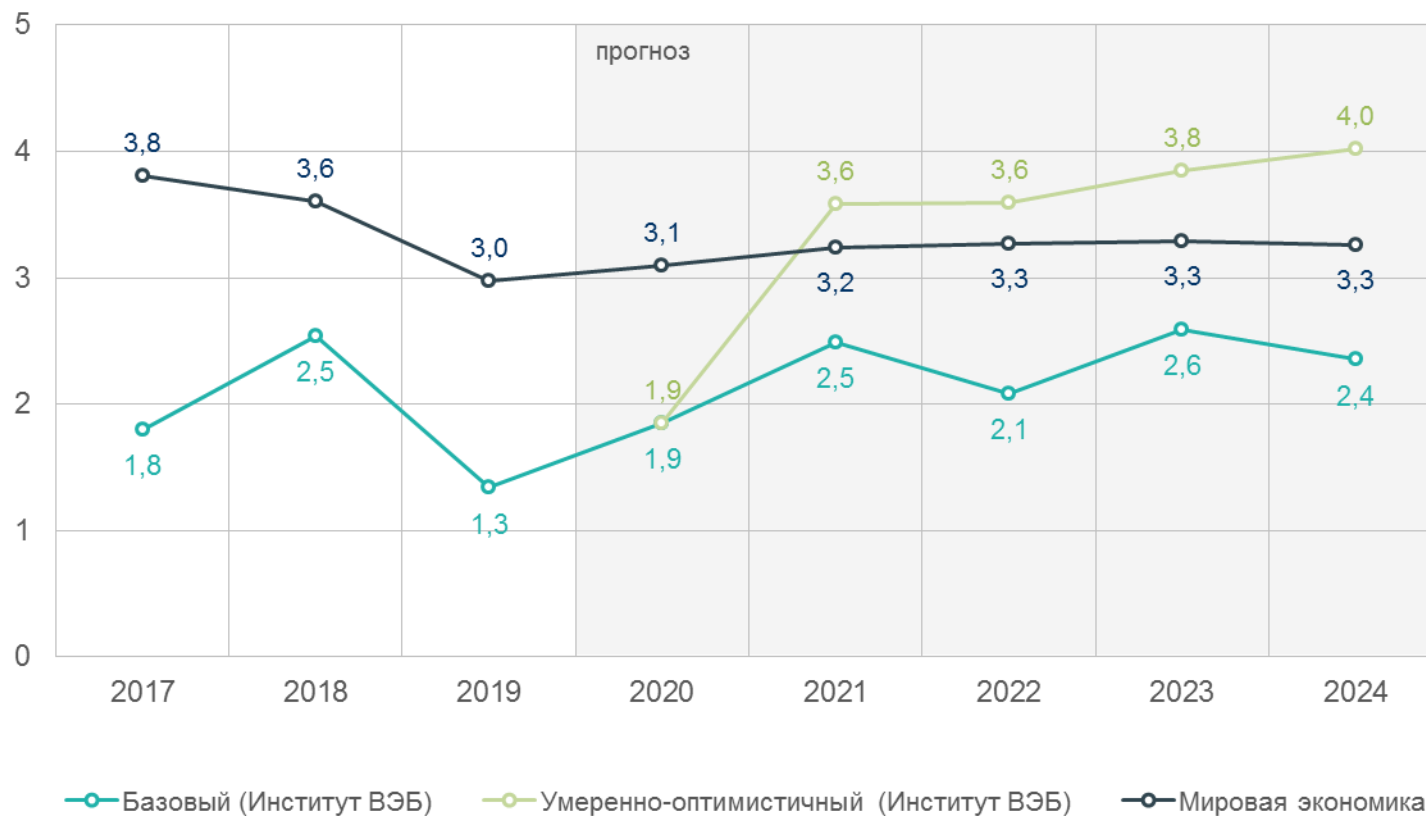
■ - базовый сценарий

■ - умеренно-оптимистичный сценарий

■ - нацпроект «Международная кооперация и экспорт»

Комплекс дополнительных мер позволяет догнать и опередить динамику мировой экономики

Динамика ВВП в базовом и умеренно-оптимистичном сценариях (прирост, %)



Основные показатели прогноза

Показатель (% к предыдущему году, если не указано иное)	Сценарий	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
		отчет		прогноз				
ВВП	1			1,9	2,5	2,1	2,6	2,4
	2	2,5	1,3	1,9	3,6	3,6	3,8	4,0
Инвестиции	1			3,2	6,4	5,9	5,0	3,6
	2	4,3	1,1	3,2	10,0	9,9	8,1	7,5
Розничный товарооборот	1			2,4	3,2	2,9	3,1	3,2
	2	2,8	1,6	2,4	4,2	3,8	3,9	4,5
Реальные располагаемые доходы	1			2,9	2,3	1,9	2,1	2,5
	2	0,1	0,8	2,9	3,8	3,8	3,9	4,3
Инфляция (на конец года), %	1			3,5	3,9	3,8	3,5	3,4
	2	4,3	3,0	3,5	4,0	3,9	3,5	3,6
Среднегодовой курс доллара США, руб. / \$	1			64,2	63,9	63,9	63,6	63,2
	2	62,5	64,7	64,2	63,4	62,8	62,1	61,5
Экспорт, млрд \$	1			408	430	452	480	510
	2	443	419	408	437	464	500	537
Экспорт, индекс физического объема	1			1,5	1,9	1,7	2,9	2,9
	2	4,3	-2,0	1,5	3,4	2,7	4,4	4,0

Основные направления перехода к устойчиво высоким темпам роста в долгосрочной перспективе

- **Новые приоритеты политики доходов.** Целевым ориентиром должно стать приближение к уровням развитых стран по соотношению зарплат специалистов в сфере человеческого капитала и средних зарплат в экономике. Единый стандарт благосостояния в России. От преодоления бедности к формированию сбалансированной социальной структуры общества (доля среднего класса >40%)
- **Дополнительное финансирование инфраструктуры.** Масштабные инфраструктурные проекты, имеющие большой макроэкономический и межрегиональный эффект - опорная сеть автодорог, сеть скоростного и высокоскоростного железнодорожного движения, местные авиалинии
- **Интенсивные вложения в развитие человеческого капитала и науку.** Рост расходов (в т.ч. частных) на НИОКР относительно ВВП и расходов на фундаментальную науку, сопоставимых с развитыми странами. Опережающий рост инвестиций в оборудование в здравоохранении и образовании до уровня, сопоставимого с развитыми странами

Новые отрасли – искусственный интеллект и геном, квантовые технологии и фотоника, автономные энергетика и транспорт, аддитивные технологии и новые материалы (био), «умная инфраструктура» (города, фабрики, больницы)

- **Значительное повышение мощности квази-банковской системы институтов развития,** что предполагает их докапитализацию и предоставление ими финансовых ресурсов бизнесу на приоритетные цели развития на доступных условиях
- **Расширение потенциала ТЭК** за счет применения передовых технологий в области бурения, инновационных методов интенсификации добычи и освоения трудноизвлекаемых запасов, использования новых материалов и роботизации
- **Тарифная политика** должна быть направлена на постепенное сокращение перекрестного субсидирования в экономике, более ранний выход внутренних цен на энергоносители на уровни равнодоходности с учетом дисконта, обеспечивающего конкурентоспособность

Пространственный вектор развития

- **Поворот российской экономики на Восток** и формирование многополюсной системы развития. Опережающий рост промышленных и научно-инновационных кластеров в Приволжье, Урале, Срединной и Восточной Сибири с формированием цепочек добавленной стоимости на межрегиональном уровне и ростом экспорта в страны АТР
- **Баланс между развитием агломераций, малых и средних городов**
- **Новое качество городской среды**, опирающейся на развитие умных технологий, комфортной, социально и эколого-ориентированной городской застройки
- **Масштабная комплексная модернизация коммунального хозяйства**, включающая в себя не только повышение энергоэффективности (в т. ч. путем цифровизации коммунальных сетей и жилья), но и консолидацию обслуживающих компаний, формирование новой субъектной структуры отрасли
- **Перестройка системы межбюджетных отношений** и создание мощной собственной финансовой базы региональных бюджетов и муниципалитетов с концентрацией части ресурсов на уровне макрорегионов