

© 2013 г.

**ПРОГНОЗ ИНДИКАТОРОВ ЭКОНОМИКИ РФ:
2013–2015 гг.
(ИНЕРЦИОННЫЙ СЦЕНАРИЙ)**

Аналитическое резюме по итогам 2012 г.

Ключевой экономической сюжет 2012 г. был связан с формированием устойчивой тенденции к замедлению темпов экономического роста, которая особенно усилилась к концу года. Для понимания возможной динамики российской экономики в среднесрочной перспективе необходимо определить наиболее вероятный вектор развития в ближайшие месяцы.

Есть некоторые признаки того, что в мировой экономике наступила фаза стабилизации, характеризующаяся умеренной положительной динамикой в США, сохранением приемлемых темпов роста в ключевых развивающихся странах и устранением риска немедленного распада еврозоны (несмотря на пока сохраняющуюся негативную макроэкономическую динамику). На этом фоне на мировых товарных рынках наблюдается стабилизация цен на основные виды сырьевых ресурсов. Это означает, что вероятнее всего для российской экономики в ближайшее время не следует ожидать дальнейшего ухудшения внешних условий.

Если это так, то при выстраивании экономической политики на ближайший период можно исходить из того, что имеющиеся в распоряжении экономических властей ресурсы могут быть направлены на поддержание внутренней экономической динамики. И здесь ключевой вопрос – оценка достижимых темпов роста в кратко- и среднесрочной перспективе.

Наша позиция состоит в том, что тезис об отсутствии потенциала роста в российской экономике годен лишь в качестве слабого оправдания для сохранения пассивной экономической политики. Тем более странно выглядят апелляции к темпам роста, которые демонстрируют развитые страны. Россия находится в принципиально другой ситуации, и перед ней стоят другие задачи. В действительности, потенциал роста определяется целым рядом факторов, анализ которых показывает, что российская эко-

Прогноз подготовлен Институтом народнохозяйственного прогнозирования РАН. Авторский коллектив: А. Брусенцева, О. Говтвань, М. Гусев, С. Каминова, Е. Узякова, К. Савчишина, Р. Узяков, А. Широков. Научный руководитель проекта М. Узяков.

Печатается с сокращениями.

Расширенная версия, а также предыдущие выпуски содержатся на сайтах www.ecfor.ru, www.macroforecast.ru

номика в кратко- и среднесрочной перспективе способна демонстрировать темпы роста, превышающие уровень в 3-4%.

Во-первых, если рассматривать производственный потенциал, то следует заметить, что в период 2009–2012 гг. в экономике были введены значительные производственные мощности в таких видах деятельности, как черная металлургия, химическое производство, машиностроение, пищевое производство, производство строительных материалов. Эти предприятия в основном ориентированы на внутренний рынок и обладают современными характеристиками эффективности. С учетом этих вводов уровень загрузки ключевых производственных мощностей не превышает уровня 2007 г., когда российская экономика демонстрировала высокие темпы экономического роста.

Во-вторых, ограничения развития часто связывают с тем фактом, что безработица находится на рекордно низких уровнях и для роста производства нет необходимого объема трудовых ресурсов. Этот тезис справедлив лишь отчасти. Например, в обрабатывающих производствах (а именно здесь, по мнению ряда экспертов, сосредоточены основные ограничения развития) не наблюдается драматической ситуации с занятостью. В январе-октябре 2012 г. численность занятых в организациях (по полному кругу, с учетом внешних совместителей и работавших по договору найма) составила 48 млн человек, что на 2,8 млн человек меньше, чем в январе-ноябре 2008 г. За рассматриваемый период численность занятых в обрабатывающей промышленности снизилась на 1,4 млн чел. Таким образом, можно констатировать, что снижение безработицы было мало связано с ростом спроса на труд со стороны обрабатывающей промышленности, и говорить о том, что этот фактор уже сейчас является значимым ограничением роста производства, явно преждевременно.

В-третьих, потенциал экономического роста также определяется возможностями увеличения спроса. Здесь явные ограничения имеются у внешнего спроса (в силу текущей динамики мировой экономики) и государственного потребления (в силу выбранной модели бюджетной политики). Однако в части потребительского и особенно инвестиционного спроса такие ограничения в кратко- и среднесрочной перспективе попросту отсутствуют. Инвестиционный спрос – это не просто возможность наращивать капитальные вложения в развитие инфраструктуры и обновление производства. Главная задача инвестиций – устранение ограничений развития со стороны производственных мощностей. Соответственно, именно рост инвестиционной активности является ключевым элементом экономической динамики, так как он позволяет решать сразу комплекс задач: расширять возможности производственных мощностей, повышать

эффективность производства и, наконец, устранять ограничения развития, носящие инфраструктурный характер.

Наращиванию инвестиционной активности в ближайшие несколько лет нет альтернативы. В противном случае никакие институциональные реформы будут не в состоянии вернуть экономике утраченный динамизм развития, а фронтальное нарастание ограничений сделает невозможным последовательное реагирование на возникающие вызовы, что приведет, в конечном счете, к новому витку финансовых ограничений и окончательному сваливанию экономики на траекторию инерционного роста ВВП в 1-3% в год.

Однако рост вложений в основной капитал возможен при определенных условиях. Трудно рассчитывать на рост инвестиций, когда в стране с минимальным уровнем внешнего долга и огромными резервами замедляются темпы кредитования нефинансовых предприятий и сохраняются проблемы с уровнем ликвидности в банковском секторе. Если к рынку потребительского кредитования в 2012 г. применялся термин «перегрев», то в части общего финансирования экономического роста впору применять термин «переохлаждение».

Поддержка экономического роста абсолютно не означает увеличения прямых государственных расходов. Более того, их значительный рост вряд ли является оправданным. Речь прежде всего должна идти о создании условий для роста накопления основного капитала, способствующих расширению объемов кредитования среднего бизнеса при одновременном ограничении объемов стерилизации денежной массы.

Эффективность мер поддержки экономики в данном случае будет определяться тем, что в отличие от ситуации 2008–2009 гг. не потребуются расходования дополнительных ресурсов на борьбу с кризисными явлениями, носящими внешний характер, а значит, есть возможность сконцентрироваться на решении главной задачи – поддержании устойчивого роста экономики. Во время кризиса 2008–2009 гг. расходование средств на решение разных по своему характеру задач в значительной степени снизило эффективность антикризисных мер. Сейчас существует возможность добиться более значимых результатов при использовании меньших объемов ресурсов.

Сценарные условия и ключевые гипотезы

В рамках инерционного сценария мы посчитали возможным использовать более оптимистичные параметры конъюнктуры мировых товарных рынков. Пока все говорит в пользу того, что, как и в предыдущие годы, цены на нефть окажутся существенно выше бюджетных проектировок.

Основные экзогенные переменные

	2012	2013	2014	2015
ПЕРЕМЕННЫЕ ВНЕШНИХ УСЛОВИЙ И СОПРЯЖЕННЫХ С НИМИ				
Цена нефти Brent, \$/бар.(на конец периода)	110	113	119	124
Цена нефти Brent, \$/бар.(в среднем за период)	112	112	117	122
Цена на газ, \$/1000 куб.м	351	323	316	330
Экспорт нефти, млн т	240	238	240	242
Экспорт газа, млрд куб.м	183	192	194	196
Добыча нефти, млн т	517	514	514	514
Добыча газа, млрд куб.м	653	679	687	693
Темп прироста ВВП в Еврозоне,%	-0.3	-0.1	1.0	1.4
Темп прироста экономики США,%	2.2	1.8	2.8	2.5
Дефлятор ВВП США, %	2.0	1.7	1.7	1.6
КУРСОВЫЕ ПЕРЕМЕННЫЕ				
Курс рубля к долл.ару (в среднем за период)	31.1	30.3	29.6	29.1
Курс рубля к евро (в среднем за период)	40.0	37.8	37.6	36.9
ПЕРЕМЕННЫЕ ВНУТРЕННИХ УСЛОВИЙ				
Динамика цен (тарифов) естественных монополий (% за год)				
Цены на электроэнергию	0.1	12.8	12.0	11.8
Цены на газ	7.5	15.0	15.0	15.0
Транспортные тарифы	6.0	7.0	5.0	5.5
ДЕНЕЖНАЯ СФЕРА				
Ставка рефинансирования, % (на конец года)	7.9	8.5	8.4	8.3
Доля кредитов нефинансовым предприятиям в ВВП,%	34.8	35.4	37.6	39.8
Доля капитала в обязательствах банков, %	15.5	15.7	15.9	16.1
Потребительские кредиты				
Доля потребительского кредита в ПДХ, %	14.9	16.6	17.8	18.6
Параметры автокредитования				
Доля первичных продаж автомобилей в ВВП, %	2.1	2.3	2.4	2.5
Доля покупок автомобилей в кредит, %	33.2	36.6	40.4	44.6
Жилищные кредиты				
Оборачиваемость жилья (вторичные продажи), %	3.0	3.0	3.0	3.0
Доля кредитуемых сделок по приобретению жилья	22.0	24.7	27.3	30.0
Востребованный объем кредитования банков со стороны ЦБ и/или Минфина, трлн руб.	2.2	2.4	2.5	2.5
ПАРАМЕТРЫ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА (млрд руб.)				
Чистая эмиссия внутренних госбумаг	592	577	491	418
Размер пенсии, средний за период, руб./чел.	9239	9556	10034	10536
Внешние займы	332	241	252	264
ДЕМОГРАФИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ (млн человек)				
Численность населения в трудоспособном возрасте	86.8	85.8	84.8	83.9

В 2013 г. среднегодовые цены на нефть марки Brent составляют 112 долл./барр. и к 2015 г. достигают 122 долл./барр.

В части мировой экономики используются гипотезы, сходные с текущими проектировками МЭР РФ. Мы ожидаем умеренные темпы роста в экономике США (в среднем более 2% в год), отрицательных темпов роста ВВП в еврозоне в 2013 г. с последующим медленным восстановлением.

Добыча нефти во всем прогнозном периоде составляет 514 млн т, что позволяет обеспечивать устойчивые объемы экспорта нефти, которые в 2013 составляет 238 млн т и возрастает к 2015 г. до 242 млн. Добыча газа по сравнению с предыдущей версией прогноза была снижена до 679 млрд м куб. в 2013 г. в связи ожидающейся стагнацией спроса на внешних рынках. К 2015 г. добыча газа увеличивается до 693 млрд м куб., а экспорт до 196 млрд м куб. Такая динамика в целом соответствует параметрам прогноза МЭР РФ.

Динамика тарифов на услуги инфраструктурных монополий задана в соответствии с текущими проектировками МЭР РФ.

Ставка рефинансирования составляет 8.5% в 2013 г. с последующим незначительным сокращением до 8.3% в 2015 г.

Основные результаты прогноза

Главным признаком рассматриваемого сценария является инерция. Прежде всего инерция экономической политики. Предполагается сохранение текущих механизмов в денежно-кредитной сфере, предусматривающих стерилизацию денежной массы на счетах Минфина, сохранение «бюджетного правила», ограниченной политики рефинансирования банковского сектора со стороны ЦБ.

В этих условиях и при сохранении нейтрального внешнего фона для России наиболее вероятной представляется постепенно затухающая динамика экономического роста.

К концу прогнозного периода динамика ВВП сокращается до 2.8%, инвестиции в основной капитал и потребление домашних хозяйств растут менее чем на 5% в год.

Рост потребления населения тормозится как ожидаемым сокращением темпов роста реальной зарплаты, так и ограничением роста объемов кредитования.

Инвестиции в основной капитал сдерживаются по всем основным направлениям. Относительно низкие темпы экономического роста и нейтральная внешнеэкономическая динамика ограничивают возможность наращивания вложений за счет собственных средств. Консервативная политика ограничивает рост инвестиций за счет бюджетных источников. Ограничения на финансовом рынке не позволяют значительно наращивать объемы кредитования нефинансовых предприятий.

Низкая инвестиционная активность способствует умеренному росту показателей эффективности экономики. В частности, отмечается относительно скромный рост производительности труда. В результате происходит возобновление роста суммарной численности занятых и увеличение напряжения на рынке труда.

Платежный баланс характеризуется сокращением положительного сальдо по внешней торговле. При этом за счет опережающего сокращения уровня оттока капитала обеспечивается дальнейший рост золотовалютных резервов.

Инфляция постепенно снижается, но на фоне ограничения денежного предложения это не приводит к значительному снижению ставок и расширению объемов кредитования населения и бизнеса.

Описанная в прогнозе динамика ключевых макроэкономических показателей позволяет утверждать, что за пределами прогнозного интервала следует ожидать дальнейшего замедления экономической динамики под воздействием постепенного нарастания ограничений развития по трудовым ресурсам и качеству производственных мощностей.

Результаты прогнозно-аналитических расчетов по основным блокам модели QUMMIR

Налоги и бюджет

Во второй половине 2012 года снижение динамики доходов **консолидированного бюджета** продолжилось. На 1 декабря общая величина бюджетных доходов составила 18555.6 млрд руб. (33.5% к ВВП). При этом темп прироста сократился более чем в три раза: с 28.1% в январе-ноябре 2011 г. до 8.6% в 2012 году. В июле-ноябре снижение динамики усугубилось: прирост в 2012 г. составил 4.8% против 30.4% в 2011 году.

Замедление роста доходной части бюджета было обусловлено снижающейся динамикой налогооблагаемой базы. Так, прибыль безубыточных предприятий в январе-октябре 2012 г. увеличилась на 7.9% (против роста на 25.2% годом ранее). Динамика ВВП в текущих ценах в 3 квартале составила 10.7%, с начала 2012 года – 12.5% (год назад – 21.6% и 21.7% соответственно). Импорт (по данным ФТС) за первые 11 месяцев 2012 года увеличился на 2.5%, год назад этот показатель был равен 35.9%.

Только для поступлений по НДФЛ было отмечено некоторое ускорение динамики, что было обусловлено в первую очередь значительным ростом заработной платы работников бюджетной сферы (в частности, военнослужащих).

Для нефтегазовых доходов фактор замедления роста налогооблагаемой базы также был весьма значительным. Так, рост среднемесячной це-

ны на нефть марки Urals за первые 10 месяцев 2012 года составил 1% против 42.5% годом ранее. Другим негативным фактором стало сокращение объема добычи газа на 2.9%.

С другой стороны, динамика поступлений нефтегазовых доходов была поддержана некоторой активизацией экспорта нефти и газа, а также интенсификацией добычи нефти. Положительный вклад в динамику поступлений внесло и повышение базовой ставки НДС на добычу газа.

Расходы консолидированного бюджета на 1 декабря 2012 составили 17525.4 млрд руб. (31.6% к ВВП, год назад – 30.8% к ВВП), увеличившись на 17.2% год к году. Выше среднего (32.1%) оказался темп прироста расходов на национальную оборону, что было связано с выполнением оборонного заказа и повышением денежного довольствия военных. Также достаточно высокую динамику продемонстрировали социальные расходы (на образование – рост на 24.3%, на здравоохранение – на 22.5%, на социальную политику – на 20.6%). Существенно ниже среднего уровня оказался рост расходов на национальную экономику (+14.7%).

Превышение динамики расходов над динамикой доходов привело к стагнации величины профицита консолидированного бюджета на уровне 1.9% к ВВП (год назад – 4.4% к ВВП). При этом федеральный бюджет был исполнен с профицитом в 1.4% к ВВП, бюджеты субъектов федерации – 0.5% к ВВП.

В конце 2012 финансового года традиционно пропорции в темпах роста доходной и расходной частей бюджета будут в пользу последней. Поэтому выполнение закона о федеральном бюджете в части пополнения Резервного фонда станет возможно только в случае значительной интенсификации эмиссии государственных ценных бумаг. По состоянию на 1 декабря 2012 г. план по размещению госбумаг был выполнен только на 60% (908.8 млрд руб. из запланированных 1526.9 млрд руб.).

Совокупная величина *Резервного фонда* на 1 января 2013 г. составила 1885.7 млрд руб. После зачисления неиспользованных средств федерального бюджета в январе 2012 г. (в размере 1090.4 млрд руб.), величина фонда определялась курсовой разницей (-16.2 млрд руб.) и доходами от использования средств фонда (13 млрд руб.). В январе 2013 г. в Резервный фонд были зачислены неиспользованные нефтегазовые доходы федерального бюджета по итогам 2012 г. в размере 713.5 млрд руб. Объем *Фонда национального благосостояния* (2690.6 млрд руб.) определялся только динамикой курса рубля (курсовая разница за год составила –88.5 млрд руб.) и доходами от использования средств фонда (55.6 млрд руб.).

**Доходы КБ по основным налогам (в % к соответствующему периоду
прошлого года, в % к ВВП)**

<i>Доходы</i>	январь-ноябрь, темпы роста		июль-ноябрь, темпы роста		январь-ноябрь, в % к ВВП ¹	
	2011/2010	2012/2011	2011/2010	2012/2011	2011	2012
Налог на прибыль	131.9	103.2	129.1	102.7	4.4	3.9
НДФЛ	110.9	114.2	110.2	114.8	3.5	3.5
НДС (внутренний)	129.4	106.8	120.0	102.5	3.2	3.0
НДС на импорт	129.7	112.1	122.6	110.0	2.8	2.7
Акцизы	138.2	128.0	142.2	126.4	1.2	1.4
НДПИ	145.9	121.5	150.1	112.9	3.8	4.1
Ввозные пошлины ²	118.4	108.4	108.1	103.2	1.3	1.2
Вывозные пошлины	153.5	112.1	163.5	98.5	7.0	6.8
Всего доходы	128.1	108.6	130.4	104.8	35.2	33.5
Из них нефтегазовые	148.7	115.5	156.4	103.9	10.4	10.5

Прогноз

Согласно текущей версии прогноза доходы консолидированного бюджета по итогам 2012 г. составят 20.7 трлн руб. (34.6% к ВВП), увеличившись относительно уровня 2011 г. на 9.1%. Наибольшую динамику будут демонстрировать нефтегазовые доходы (+16.1% для НДПИ и +14.4% для поступлений по вывозным пошлинам), а также акцизы (+30.7%), НДФЛ (+13.8%) и НДС (+12.7%). Значительное снижение темпов роста доходной части бюджета обусловлено общим замедлением экономического роста, что означает снижение динамики налогооблагаемой базы по таким налогам, как НДС, налог на прибыль и импортные пошлины.

На всем прогнозном периоде динамика бюджетных доходов будет стагнировать и составит +4% в 2013 г. и +7.1% ежегодно в 2014–2015 гг. При этом четко обозначится тенденция снижения доли нефтегазовых доходов, что будет определяться умеренным ростом цен на энергоресурсы: среднегодовая цена нефти марки Brent в 2013 г. составит 112 \$/барр. (уровень 2012 г.), в 2014 г. – 117 \$/барр., в 2015 г. – 122 \$/барр. Значительно замедлится темп прироста поступлений по акцизам (с 135.3% в 2013 г. до 11.9% в 2015 г.) в связи с окончанием периода интенсивного повышения ставок акцизов на алкоголь и табак. Динамика прочих ненеф-

¹ Величина ВВП в январе-ноябре 2012 г. (55449 млрд руб.) – оценка Экономической экспертной группы.

² Включая доходы, полученные в рамках Таможенного союза России, Казахстана и Белоруссии.

тегазовых доходов будет зависеть от скорости общеэкономического развития, локомотивом которого станет рост внутреннего спроса.

Существенное снижение темпов доли доходов консолидированного бюджета в ВВП приведет к формированию достаточно ограниченной базы для финансирования бюджетных расходов. Их динамика составит +10.2% в 2012 г., +7.9% в 2013 г., +5.8% в 2014 г. и +6.5% в 2015 г. При этом расходы на народное хозяйство будут увеличиваться темпами ниже, чем общий уровень динамики расходов, что будет обусловлено необходимостью финансирования социальных расходов и дефицита внебюджетных фондов. Дополнительным негативным фактором станет и необходимость растущих выплат по обслуживанию государственного долга.

Прогноз показателей исполнения консолидированного бюджета

	2011 ¹	2012 ²	2013	2014	2015
Доходы консолидированного бюджета, млрд руб.	19009	20748	21570	23109	24756
– доля нефтегазовых доходов, %	32.2	32.6	29.8	28.7	27.9
– доля нефтегазовых доходов, %	67.8	67.4	70.2	71.3	72.1
Доходы консолидированного бюджета, в % к ВВП	35.0	34.6	32.3	31.7	31.1
Нефтегазовый трансферт в % ВВП ³	10.1	11.5	10.4	9.2	11.5
Расходы консолидированного бюджета, млрд руб.	18615	20519	22144	23420	24939
Расходы консолидированного бюджета, в % к ВВП	34.3	34.3	33.2	32.1	31.4
Дефицит(-)/профицит (+) КБ, в % к ВВП	0.7	0.4	-0.9	-0.4	-0.2
Чистая эмиссия ценных бумаг, в % к ВВП	1.9	1.0	0.9	0.7	0.5
Чистое внешнее заимствование, в % к ВВП	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.2
Объем (на конец года) накопленных средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния (без учета курсовой разницы и доходов от размещения средств фондов), млрд руб.	3606	4576	4951	5770	6689

Стагнация бюджетных доходов и поддержание положительной динамики расходов будет причиной исполнения консолидированного бюджета с дефицитом в 2013–2015 гг.: его величина составит 0.6 трлн руб. в 2013 г., 0.3 трлн руб. в 2014 г. и 0.2 трлн руб. в 2015 г.

¹ Отчетные данные.

² Оценка.

³ Здесь величина нефтегазового трансферта включает как текущие нефтегазовые доходы, направляемые в ФБ, так и средства Резервного фонда, накопленные ранее, перечисляемые для покрытия дефицита бюджета.

При этом для исполнения обозначенного в «Основных направлениях государственной долговой политики РФ в 2013–2015 гг.» принципа «занимай и сберегай» и «нового бюджетного правила» (предполагающего накопление части нефтегазовых доходов в Резервном фонде), правительство будет делать упор на поддержание уровня внутренних заимствований (чистая эмиссия государственных ценных бумаг составит порядка 1% к ВВП в 2012–2013 гг. и 0.5–0.7% к ВВП в 2014–2015 гг.). Это позволит не только полностью профинансировать расходную часть бюджета, но и накопить в Резервном фонде порядка 1.5 трлн руб. за период 2013–2015 гг.

Реальность такого сценария обеспечена, с одной стороны, привлекательностью государственных бумаг для покупателей (в первую очередь для банков с государственным участием и негосударственных пенсионных фондов) в силу их надежности, с другой стороны, низким уровнем ранее накопленного государственного долга (10% к ВВП на конец 2011 г.).

Однако на национальном финансовом рынке значительные объемы эмиссии государственных ценных бумаг могут повысить конкуренцию за привлечение финансовых ресурсов среди негосударственных заемщиков (прежде всего предприятий реального сектора), что сократит и без того ограниченные возможности для финансирования инвестиций в основной капитал за счет заемных средств.

В целом, реализация бюджетного правила, призванная повысить независимость российского бюджета от внешней конъюнктуры, не дает в среднесрочной перспективе возможностей для интенсификации внутреннего спроса за счет бюджетных ресурсов: рост государственного потребления составит 1.3% в 2013 г. и 0.7–0.8% в 2014–2015 гг.

Инвестиции

В текущих условиях высокие темпы роста инвестиций в основной капитал являются необходимым фактором поддержания высоких темпов роста российской экономики. Более того, учитывая стагнацию поступлений валютной выручки от экспорта и ряд факторов, оказывающих сдерживающее влияние на потребительских спрос, высокие темпы роста инвестиций остаются единственной возможностью выхода на траекторию более высоких темпов роста.

Важность динамики инвестиций в текущих условиях можно видеть на примере второй половины 2011 г. – первой половины 2012 г. Ускорение инвестиционного спроса началось в сентябре 2011 г. и продолжалось до августа 2012 г. В этот период годовой темп роста ВВП превышал в среднем 4.5%.

Резкое замедление инвестиционной активности началось в сентябре 2012 г. с некоторым лагом по отношению к резкому падению финансового результата в мае-июне текущего года, которое было главным образом обусловлено снижением экспортной выручки. Другим фактором замедления инвестиционного спроса стала неблагоприятная ситуация в сельском хозяйстве, связанная с последствиями засухи.

Несмотря на существенное замедление в сентябре-ноябре 2012 г. рост инвестиций по итогам 2012 г. составил 6%. При этом в большинстве видов деятельности за январь-сентябрь 2012 г. наблюдались двузначные темпы роста инвестиций.

Инвестиционный спад отмечается только в ограниченном круге секторов. Это – сельское хозяйство, где инвестиции сократились на фоне падения выпуска в результате прошлогодней засухи; металлургия, где существенное влияние оказывает стагнация внешнего спроса и сокращение спроса со стороны ТЭК; строительство, где спад инвестиций может быть связан с завершением и окончанием крупных объектов (саммит АТЭС, олимпиада в Сочи); и транспортировка по трубопроводам. В последнем случае сказывается неопределенность и переносы стартов крупных проектов Газпрома и Транснефти по строительству нефте- и газопроводов.

В 2012 г. российские предприятия испытывали дефицит финансовых ресурсов для расширения инвестиционного спроса. По результатам выборочного обследования Росстата инвестиционной активности организаций промышленности, в 2012 г. 64% руководителей организаций отмечали нехватку финансовых ресурсов как основную причину, сдерживающую рост инвестиций.

Одной из причин нехватки финансовых ресурсов стала стагнация банковского кредитования предприятий. С учетом роста цен на промышленную продукцию, снижение выданных кредитов предприятиям в январе-ноябре 2012 г. составило –0.9%. При этом кредиты, выданные обрабатывающей промышленности, сократились и в номинальном выражении без поправки на инфляцию. Так же сократились инвестиции в основной капитал за счет бюджетных средств (-1.7% в январе-сентябре 2012 г.)

Соответственно, в структуре финансирования инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий доля заемных средств в 2011–2012 гг. оставалась на неизменном уровне в 18-19%, что почти на 10 процентных пунктов ниже докризисного уровня. В свою очередь, доля собственных средств достигла в январе-сентябре 2012 г. 67%.

Прогноз

В среднесрочной перспективе основными факторами, которые могут повлиять на ускорение динамики инвестиций, на наш взгляд являются темпы роста банковского кредитования предприятий и объемы государственных инвестиций.

В рамках инерционного сценария, характеризующегося стагнацией внешнего спроса и принятыми параметрами расходов бюджета, рост инвестиций в основной капитал, по нашим оценкам, не превысит в 2013–2015 гг. 5-6% в год.

Для выхода на темпы роста инвестиций выше 10% в год объем банковского кредитования предприятий должен ежегодно увеличиваться более чем на 20% (с поправкой на уровень инфляции), что в условиях текущей денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики представляется маловероятным.

Внешняя торговля и платежный баланс

Несмотря на достаточно благоприятные результаты по итогам 2012 г., можно отметить потерю динамизма внешнеторговых потоков.

Сальдо торгового баланса в 2012 г. осталось на достаточно высоком уровне – \$195 млрд, что лишь на \$2.8 млрд ниже рекордного уровня 2011 г. Вместе с тем, темпы роста экспорта и импорта существенно снизились.

Два года подряд российский экспорт практически не увеличивается в натуральном выражении (+0.3% в 2011 г. и +1.8% в 2012 г.), что обусловлено сокращением экспорта углеводородов. Совокупный экспорт нефти, природного газа и нефтепродуктов сократился на 0.3% в 2011 г. и на 0.7% в 2012 г.

Темп роста физического объема экспорта неэнергетических товаров увеличился с 2.1% в 2011 г. до 3.9% в 2012 г. Однако, если посмотреть на период со второй половины 2008 г. по 2012 г., экспорт неэнергетических товаров остается в среднем на 5% ниже предкризисного уровня с периодическими подъемами и снижениями. По-прежнему не восстановился экспорт продукции машиностроения, за исключением экспорта бытовой электроники (рост более чем в 3 раза по сравнению с 2008 г.). Наиболее высокими темпами увеличивался экспорт сельскохозяйственной и продовольственной продукции (+21% к 2011 г. в натуральном выражении).

Главным отличием от 2011 г. в динамике экспорта является стагнация экспортных цен. В 2012 г. экспортные цены в долларовом выражении увеличились в среднем на 1%, по сравнению с ростом на 23% и 30% в 2010–2011 гг.

В результате стагнации физического объема экспорта и прекращения роста экспортных цен, экспорт товаров в стоимостном выражении вырос в 2012 г. только на 1.7% (с \$522 до \$531 млрд).

Стоимостной объем импорта товаров увеличился в 2012 г. на 3.6% (с \$323 до \$335 млрд). По нашим оценкам, физический объем импорта товаров увеличился в 2012 г. на 4.3%, а среднегодовой индекс импортных цен сократился на 0.7% в долларовом выражении. Замедление динамики физического объема импорта было обусловлено снижением темпов роста внутреннего спроса.

Наиболее динамично в 2012 г. увеличивался импорт инвестиционных товаров (+9.7% в натуральном выражении). Импорт продукции промежуточного назначения вырос на 5.1%, импорт потребительских товаров – на 3.8%.

Основным изменением в страновой структуре экспорта стало некоторое увеличение доли ЕС. По данным ФТС за январь-ноябрь 2012 г. доля экспорта в ЕС составила 52.7% по сравнению с 51.8% в 2011 г. В структуре импорта возросла доля импорта из стран ЕС и АТЭС (в основном Китая, Японии и США). При этом произошло снижение доли как СНГ, так и стран ЕЭП в суммарном экспорте и импорте.

На фоне стагнации внешней торговли товарами продолжается опережающее ухудшение сальдо по остальным статьям счета текущих операций, в особенности это относится к росту негативного сальдо по балансу услуг и балансу оплаты труда.

Суммарно сальдо по статьям счета текущих операций, кроме внешней торговли товарами, сократилось в 2012 г. на \$15 млрд, из которых \$9 млрд – это ухудшение баланса услуг, \$2.8 и \$2.6 млрд – ухудшение балансов оплаты труда и инвестиционных доходов.

В целом, сальдо счета текущих операций по итогам 2012 г. осталось на достаточно высоком уровне – \$81 млрд (4% от ВВП), который позволил перекрыть чистый вывоз капитала частным сектором в размере \$57 млрд.

В 2012 г. наблюдалось некоторое сокращение чистого оттока капитала, что было связано с возобновлением активных заимствований российских банков на внешних рынках капитала. Одновременно существенно усилился чистый вывоз капитала небанковским сектором, что стало результатом резкого сокращения внешних заимствований российских предприятий.

Замедление экономической динамики и высокие валютные риски снижают привлекательность российского нефинансового сектора для иностранных инвестиций. Тогда как рост внешних заимствований банковского сектора может быть связан с дефицитом ликвидности на внут-

реннем рынке и нехваткой ресурсов для расширения внутреннего кредитования.

Прогноз

Определяющее влияние на параметры внешней торговли в прогнозе оказывает сценарно заданная динамика цен на энергоресурсы и объемы их экспорта.

Согласно прогнозу, экспорт товаров увеличится в 2012–2015 гг. с 531 до 563 млрд долл., а сальдо торгового баланса сократится со 195 млрд долл. в 2012 г. до 142 млрд долл. в 2015 г. При этом среднегодовые темпы роста физического объема экспорта будут находиться на уровне в 0.3–0.4%, а темпы роста физического объема импорта сократятся до 5% к 2015 г.

Ожидается, что баланс счета текущих операций сократится с 81 до 25 млрд долл. в 2013–2015 гг., а чистый отток капитала к 2015 г. сократится до 11 млрд долл. При этом золотовалютные резервы увеличатся с 538 млрд долл. на конец 2012 г. до 608 млрд долл. на конец 2015 г.

Денежно-кредитная сфера

В прошлом году темпы роста денежной базы в широком определении возросли до 14.5% (5.4% в 2011 году). Рост обеспечивался состоянием платежного баланса и политикой ЦБ в отношении кредитования банковской системы. Так, по предварительным оценкам, изменение валютных резервов в 2012 году составило порядка 30 млрд долл. (+ 0.9 трлн руб. денежного предложения), кредитование банков со стороны ЦБ за январь–октябрь увеличило денежное предложение еще на 1.4 трлн руб. Отметим, что в 2009–2010 гг., в период абсолютного сокращения обязательств ЦБ (-7% и -0.5%, соответственно) позитивный рост денежной базы (15.9% – 26.6%) был обусловлен перетоком ресурсов от государства в экономику (происходило уменьшение средств на счетах государства в ЦБ), именно государственные сбережения выступали источником дополнительной ликвидности для экономики. С 2011 года указанный переток приостановился, государство снова активно накапливает средства на своих счетах в ЦБ. Но современный механизм образования денег приобретает дополнительные механизмы: к прежней схеме «приток валюты – покупка валюты ЦБ – рост денежной базы», ЦБ добавил апробированную в кризис практику кредитования банков.

На фоне ускорения темпов роста денежной базы происходило замедление средних темпов роста денежной массы и в национальном (с 22% в 2011 г. до 12% в 2012 г.), и в широком определении (18.7% и 16.8% за ян-

варь-октябрь 2011 г. и 2012 г. соответственно), так что уровень монетизации экономики снизился с 45.5% в 2011 г. до 45% в 2012 г. Основным фактором стагнации процессов насыщения экономики денежными ресурсами являлось снижение нормы сбережений бизнеса как по срочным вкладам (1.3% и 0.4% за январь-октябрь 2011 г. и 2012 г., соответственно, 4.1% и 1.8% с учетом вкладов нерезидентов), так и по расчетным счетам (-0.3% и -0.6% в том же периоде). В свою очередь, указанное снижение нормы сбережений могло быть вызвано:

- снижением рентабельности бизнеса (с 16% до 15% в январе-ноябре 2011 и 2012 гг., соответственно, доля валовой прибыли и валовых смешанных доходов снизилась с 31% до 30% в 2011 и 2012 гг.);
- значительным замедлением темпов роста кредитования бизнеса (+2.3трлн руб. задолженности за январь-октябрь 2012 г., +2.7трлн руб. в том же периоде 2011 г.).

Общие активы кредитных организаций сохраняли высокие темпы роста (в 2011 г. и 2012 г. за январь-октябрь прирост на 5трлн руб.), поскольку снижение нормы сбережений предприятий компенсировалось следующими положительными факторами:

- норма сбережений населения во вкладах и ценных бумагах в 2012 году опережала динамику 2011 года (6.2% и 5.2%, соответственно);
- происходило ускорение прироста внешней задолженности банков (0.4 и 0.8 трлн руб. в январе-октябре 2011 и 2012 гг., соответственно);
- наблюдалось ускорение прироста кредитования банков со стороны ЦБ (0.7 и 1.4 трлн руб. в январе-октябре 2011 и 2012 гг., соответственно).

Несмотря на сохраняющуюся динамику роста ресурсной базы банков, происходило ее перераспределение «в пользу» населения (+2трлн руб. задолженности за январь-октябрь 2012 г., +1.1 трлн руб. в том же периоде 2011 г.), в то время как рост кредитования предприятий существенно замедлился. Этот факт можно объяснить ускорением динамики реальных доходов населения (4.2% и 2.5% роста в 2012 и 2011 гг., соответственно). В результате, доля общих выплат населения (по кредитам и обязательных платежей и взносов) сохранялась на уровне 22-26% в течение 2012 года (19%-22% в 2011 году).

Замедление кредитования предприятий отразилось на снижении доли выплат бизнеса по кредитам с 45.3% ВВП до 43.9% ВВП по итогам января-ноября 2011 и 2012 гг., соответственно.

Прогноз

В прогнозном периоде динамика денежной массы (в национальном определении) стабилизируется на уровне 16-17%, при этом уровень моне-

тизации экономики возрастает до 56% к концу 2015 года. Это обеспечивается сохранением относительно высоких показателей нормы сбережений населения (5.2% доходов) и бизнеса (4.5% ВВП), динамика которых, в свою очередь, поддерживается кредитованием. В прогнозе предполагается активный рост кредитования: задолженность населения возрастает с 13% до 21% ВВП, бизнеса – с 35% до 40% ВВП, соответственно. Основными ресурсами для этого являются внутренние сбережения населения и бизнеса, активная политика рефинансирования со стороны ЦБ (кредиты ЦБ достигают 10-12% банковских обязательств), стабильный рост чистых внешних займов (18-27 млрд долл. в год).

Прогнозная динамика платежного баланса предполагает снижение притока валюты в страну с 33 до 12 млрд долл. в 2013–2015 гг., поэтому, с учетом сохранения курса рубля на уровне 28.8-30.5 руб./долл., прирост иностранных активов ЦБ постепенно снижается и составляет 500-100 млрд руб. ежегодно в 2012–2015 гг. В то же время предполагается дальнейшее накопление средств в бюджетных фондах (с 4.5трлн руб. на конец 2012 г. до 6.7трлн руб. на конец 2015 г.). В такой ситуации обеспечение адекватного предложения денег экономике предполагает активное рефинансирование банков со стороны ЦБ (с 3 до 9трлн руб. в 2012–2015 гг.).

Денежно-кредитная сфера – основные результаты прогноза*

* все данные приведены на конец соответствующего периода

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Макропоказатели							
Международные резервные активы, млрд \$	442.0	479.5	499.5	538.9	573.1	594.5	607.9
Денежная масса, динамика в %	17.7	31.1	22.3	16.7	16.6	16.2	15.8
Денежная база в широком определении, динамика в %	15.9	26.6	5.5	16.2	11.1	10.9	10.2
Денежный мультипликатор	2.36	2.44	2.83	2.85	2.99	3.13	3.29
Денежная масса, в % к ВВП	40	45	46	47	50	53	56
Доля наличности в денежной массе	30	29	28	27	26	25	24
Активы банковской системы, в % к ВВП	79	76	78	82	83	87	91
Доля кредитов населению в ВВП, %	9	9	10	13	16	18	21
в том числе							
Потребительские кредиты	5.5	5.5	6.3	7.6	8.5	9.3	9.9
Автокредиты	0.8	0.9	1.0	1.3	1.6	2.0	2.5
Жилищные кредиты	3.1	2.9	3.0	3.6	4.7	6.2	7.9
Доля кредитов бизнесу в ВВП, %	34	33	35	35	35	38	40
Норма банковских сбережений населения, в %	5.50	7.27	5.80	5.48	5.13	5.22	5.14
Норма банковских сбережений бизнеса, в %	2.07	3.42	5.47	2.54	5.64	3.90	4.50

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Центральный банк							
Денежная база в широком определении, трлн руб.	6.5	8.2	8.6	10.0	11.2	12.4	13.6
в том числе, структура в %							
Ликвидные средства	29	27	16	21	20	20	19
Фонд обязательного резервирования	2	2	4	3	3	3	3
Наличность в обращении	71	71	80	76	77	77	78
Счета казначейства в ЦБ, трлн руб.	5.9	4.3	5.7	8.2	8.3	9.2	10.2
Требуемый объем финансирования банков, в т.ч. за счет средств бюджета, трлн руб.	2.0	1.0	1.4	3.0	5.0	6.9	9.3
Кредитные организации							
Структура активов банковской системы, в %							
Иностранные активы	18	16	15	16	14	13	12
Свободные резервы в ЦБ и наличные в кассе	6	7	3	4	4	4	4
Обязательные резервы	1	1	1	1	1	1	1
Кредиты населению	12	12	14	16	20	22	23
Кредиты бизнесу	45	44	45	43	44	44	45
в том числе вложения в долевые ценные бумаги и акции нефинансовых предприятий	5	5	5	5	6	6	6
Требования к государству	5	6	7	6	7	7	7
Структура пассивов банковской системы, в %							
Вклады населения	26	30	29	27	28	28	29
Срочные счета предприятий	19	18	20	18	20	21	21
Расчетные счета предприятий	10	12	11	10	11	11	12
Инструменты денежного рынка	2	2	2	1	1	1	1
Финансирование ЦБ и/или бюджета	7	3	3	8	9	10	12
Счета государства	3	4	4	3	3	2	2
Иностранные пассивы	14	13	12	12	10	10	10
Капитал	14	14	13	16	16	16	16
Соотношение иностранные активы/иностранные пассивы банков	1.31	1.21	1.32	1.24	1.24	1.21	1.20
Чистая международная инв. позиция, млрд долл.	-17	-26	-16	-13	-18	-26	-27

Потребительские цены

Главным достижением монетарных властей в 2012 году стало удачное введение поэтапного повышения тарифов естественных монополий. Действительно, инфляция в первой половине года стала самой низкой за весь постсоветский период. И даже после второго повышения в сентябре

накопленный уровень цен на платные услуги остался ниже, чем прошлогодний, когда действовали прежние правила.

Основным источником роста потребительских цен во второй половине года являются цены на продовольственные товары, увеличение которых стало следствием плохого урожая. Действительно, с июля по декабрь 2012 г. накопленный уровень цен на продовольственные товары превышал прошлогодние показатели. Причем, если в июле эта разница составляла около полутора процентных пунктов, то последние пять месяцев – более трех п.п.

Необходимо отметить, что накопленный уровень цен на продовольственные товары (7.5%) при этом не стал значительным. Напротив – это один из самых низких показателей за последние годы. Так, например, в 2010 году урожай был самым плохим, начиная с 2000 года, но и накопленная инфляция составила тогда почти 13%. В 2009 году урожай был хорошим (около 100 млн тонн зерна), а накопленная продовольственная инфляция (6.3%) не намного уступает показателям 2012 г. Да, сравнивать с кризисным 2009 и посткризисным 2010 годом не совсем корректно, однако ближайший бескризисный год с более или менее хорошим урожаем был 2001. Тогда собрали 85 млн тонн зерна. Продовольственная же инфляция составила и вовсе целых 18.8%.

Иными словами, в 2011 и 2012 годах уровень продовольственной инфляции был значительно ниже, чем в предшествующие годы. На наш взгляд, это связано с несоответствием потребительских возможностей населения росту цен на продовольственные товары в посткризисный период 2010–2011 годов. Наряду с насыщением спроса по ключевым видам продовольственных ресурсов это стало причиной в сокращении спроса.

Насколько долго сохранится текущее соотношение цен и спроса на продовольственном рынке сказать точно нельзя, однако, если бы в 2012 году ситуация с урожаем была благоприятной, можно было бы ожидать еще более низкой, чем в предыдущем году, потребительской инфляции.

Прогноз

Согласно нашим расчетам, индекс потребительских цен в 2013 году станет несколько ниже показателей предыдущего года. Это связано с рядом причин.

Во-первых, мы исходим из более благоприятной, чем в 2012 году, ситуацией с урожаем. Это само по себе может замедлить динамику цен на продовольствие во второй половине года.

Во-вторых, описанное выше соотношение между ценами на продовольственные товары и спросом на них будет оказывать сдерживающее влияние на цены в первой половине года.

В-третьих, пошаговое повышение тарифов монополий в данных условиях также сможет усилить сдерживающее влияние на динамику цен.

Доходы и потребление

Реальные располагаемые доходы населения демонстрировали в течение 2012 года возрастающую динамику. Если в первом квартале темпы их роста к соответствующему периоду предыдущего года составляли 1.6%, то во втором и третьем кварталах – 4.1% и 5.2% соответственно. Предварительная оценка за 2012 год составляет 4.2%, что значительно превышает аналогичный показатель предыдущего года (0.4%).

Основным источником роста динамики доходов служат темпы роста реальной заработной платы, которые в первых двух кварталах 2012 г. превышали десятипроцентный уровень (10.3% и 11.3%). В третьем квартале они составили 6.3%, по итогам года – 7.8%, что так же превышает уровень предыдущего года (2.8%).

Главной тенденцией 2012 года в сфере потребления является значительное сокращение темпов роста потребления продовольственных товаров при сохранении достаточно высокой динамики потребления непродовольственной продукции. Действительно, если в первом квартале прошедшего года темпы роста оборота продовольственной розницы составляли 5.2% (к соответствующему периоду предыдущего года), то в четвертом они снизились до 1.3% (по итогам года 3%). Динамика оборота розничной торговли непродовольственными товарами при этом составила соответственно 9.7% и 7.5% (8.4%).

Замедление динамики потребления продовольственных товаров обусловлено слишком высоким уровнем цен на них, сложившимся в результате их неоправданного роста в посткризисный период.

Ускорение потребления товаров длительного пользования связано, во-первых, с достаточно высокой динамикой заработной платы, во-вторых, с постепенным восстановлением рынка потребительского кредитования. Действительно, несмотря на рост процентных ставок (согласно данным ЦБ, за октябрь они составляют 9.1%) объемы выданных кредитов физическим лицам увеличиваются. Их прирост на конец первого квартала 2012 г. составил 0.9 трлн рублей, на конец второго и третьего кварталов – по 1.8 трлн рублей, а прирост четвертого квартала составил уже два трлн рублей. При этом одновременно наблюдается тенденция уменьшения прироста депозитов населения. По итогам второго квартала объемы вкладов физических лиц увеличились на 0.7 трлн рублей по сравнению с первым кварталом. В третьем квартале прирост составил уже 0.5 трлн рублей. Данных за декабрь еще нет, но исходя из данных за одиннадцать месяцев становится понятно, что прирост средств будет около 0.3 трлн рублей.

Прогноз

Согласно нашему прогнозу, доходы населения в 2013 году составят около 42 трлн рублей, более 17 трлн из них будет занимать оплата труда. Причем рост реальной заработной платы будет увеличиваться и превысит показатели 2012 года. Объемы потребительского кредитования будут продолжать расти (2.7 трлн рублей в 2013г.), однако их динамика замедлится, что в конечном итоге приведет к снижению темпов роста потребления домашних хозяйств до 4.8%. Этому так же будет способствовать сохранение прироста банковских сбережений на уровне 2.2 трлн рублей в год (против 2.1 трлн в 2012 году).

Труд, занятость, демография

По итогам января-ноября прошлого года на рынке труда не произошло значимых изменений.

Суммарный спрос на рабочую силу в 2012 г. продолжал увеличиваться. По сравнению с сентябрем-ноябрем 2011 г. он вырос в среднем на 0.1 млн чел. Следствием роста спроса на труд становится сокращение численности безработного населения. Так, во II кв. 2012 г. численность безработных составила 4.2 млн чел., снизившись по сравнению с предыдущим кварталом на 0.7 млн, в III кв. безработица снизилась еще на 0.2 млн, составив 4.0 млн. Коэффициент напряженности в ноябре прошлого года снизился до 72 чел. на 100 заявленных вакансий, тогда как годом ранее он составлял 95 чел.

Однако даже такие ускоренные темпы снижения безработных не могут объяснить рост занятости, который наблюдался во II-III кв. 2012 года. Так, показатель занятости вырос до 71.7 млн чел. во II кв., затем до 72.3 млн чел. в III кв. Следует отметить, что даже годом ранее, когда экономика не испытывала на себе влияние структурного и административного кризиса, численность занятого населения от квартала к кварталу росла более равномерно – во II кв. прирост составил 1.3 млн чел., в III кв. – 1.2 млн чел. В 2012 г. же году прирост занятости уже во II кв. составил 1.8 млн чел, замедлившись в III кв. до 0.6 млн чел.

За период с февраля по май прошлого года (согласно обследованию населения по проблемам занятости) численность экономически неактивного населения в трудоспособном возрасте снизилась на 0.7 млн чел., затем, с мая по август еще на 0.5 млн чел. Если рассматривать категорию экономически неактивного населения в возрасте от 15 до 72 лет, то ее численность снизилась на 1.4 млн чел., затем на 0.3 млн чел. за соответствующий период.

Выход на рынок труда этой категории населения делают возможным привлекательные социально-экономические условия. Так, ситуация прошлого года в существенной степени определялась значимым ростом реальной заработной платы, который за январь-ноябрь прошлого года составил 108.8% в годовом выражении, а в первых двух кварталах превышал десятипроцентный уровень.

Как говорилось выше, снижение безработицы происходило в условиях продолжавшегося сокращения численности занятых в обрабатывающих секторах. В связи с этим, отмечавшаяся в 2012 г. динамика имеет отношение к изменениям в структуре использования трудовых ресурсов и напрямую не отражает реальных ограничений по трудовым ресурсам в базовых секторах экономики.

За рассматриваемый период наблюдались положительные сдвиги и в демографической ситуации. Согласно сведениям обследования населения по проблемам занятости, численность населения в трудоспособном возрасте за период с февраля по август 2012 г. увеличилась на 0.07 млн чел.

Прогноз

В прогнозном периоде численность населения в трудоспособном возрасте, заданная экзогенно на основе сценарных условий МЭР, снижается до 83.9 млн чел. (снижение почти на 1 млн чел. в год). Это означает, что в перспективе экономика будет испытывать некоторые ограничения по трудовым ресурсам. Численность экономически активного населения в трудоспособном возрасте сокращается на 0.4 млн чел. к 2015 г.

Однако, общая численность занятого населения (в возрасте 15-72 года) к концу прогнозного периода вырастет до 72.0 млн чел. Такая повышательная динамика объясняется, с одной стороны, ростом спроса на труд в связи с умеренным экономическим ростом (по всей вероятности, ресурсоемким ростом с низкой эффективностью), а с другой стороны – снижением численности безработного населения до 4.2. млн чел. к 2015 г. (уровень безработицы – 5.5%). Согласно расчетам по модели, возможность расширения предложения труда появится также за счет снижения численности экономически неактивного населения в трудоспособном возрасте – до 14.5 млн чел. в прогнозном периоде.

В модельных расчетах мы сохранили консервативный сценарий привлечения трудовых мигрантов, величина которых на рынке труда составит в 2015 г. 2.0 млн чел., что соответствует текущим квотам на привлечение иностранной рабочей силы.

При рассматриваемой макроэкономической динамике и величине занятости темпы роста производительности труда сократятся в перспективе

до 102.4%. В результате, на рынке труда сохраняется ситуация с определенными ограничениями по численности трудовых ресурсов.

Основные показатели блока труда и занятости, в среднем за год, млн чел.

	2011	2012	2013	2014	2015
Общая численность населения	142.6	143.1	143.3	143.4	143.5
Численность населения в трудоспособном возрасте	87.5	86.8	85.8	84.8	83.9
Численность экономически активного населения,	75.9	75.8	75.9	76.0	76.1
в том числе:					
Занятое население	70.9	71.5	71.4	71.7	72.0
Безработное население	5.0	4.3	4.4	4.3	4.2
(уровень безработицы), %	6.7	5.7	5.8	5.7	5.5
Производительность труда, динамика в процентах	102.9	103.0	103.5	103.1	102.4
Количество вакантных рабочих мест	1.3	1.5	1.4	1.5	1.5
Справочно:					
Численность экономически активного населения в трудоспособном возрасте	69.8	69.6	69.4	69.4	69.4
Численность экономически неактивного населения в трудоспособном возрасте	18.6	17.7	16.3	15.3	14.5
Численность населения старше трудоспособного возраста	31.8	32.6	33.4	34.5	35.6

Счет производства ВВП

По итогам III кв. 2012 г. прирост произведенного ВВП замедлился до 2.9% по отношению к соответствующему периоду предыдущего года. Абсолютное снижение валовой добавленной стоимости за рассматриваемый период было зафиксировано в таких видах деятельности, как сельское хозяйство (-4.8% к соответствующему периоду 2011г.), строительство (-3.2%) и предоставление прочих услуг (-0.9%). Рост валовой добавленной стоимости наблюдался в секторах экономики, для которых традиционно увеличение производства приходится на летний период. К ним относятся такие виды деятельности, как рыболовство, рыбоводство (9.0% к соответствующему периоду 2011 г.), оптовая и розничная торговля (5.1%), транспорт и связь (4.1%), финансовая деятельность (14.6%).

Для более подробного изучения ситуации рассмотрим актуальные данные о сглаженных месячных индексах промышленного производства видов деятельности (в структуре разделов С и D) с календарной и сезонной корректировкой, рассчитанные к январю 2009 г., (на основе рядов, разработанных ГУ ВШЭ).

Рост производства по виду деятельности «Добыча полезных ископаемых» несколько замедлился в ноябре 2012 г., однако с мая наблюдалась стабильная повышательная динамика.

Динамика суммарного производства по обрабатывающей промышленности за рассматриваемый период также имеет тенденцию к замедлению, однако по-прежнему в некоторых секторах наблюдается стабильный рост. К ним относятся: производство транспортных средств и оборудования (в ноябре рост составил 102.2% к октябрю 2012 г.), производство кокса и нефтепродуктов (102.1%), производство кожи и изделий из кожи (102.7%).

Произведенная валовая добавленная стоимость в электроэнергетике стагнировала до 100.7% в III кв. 2012 г. по отношению к аналогичному периоду годом ранее. Снижение произведенного ВВП было зафиксировано в таких секторах, как государственное управление (на 0.7%), образование (на 0.7%), произведенный ВВП в секторе здравоохранения показал нулевой рост в III кв. 2012 г.

Динамика разделов счета производства ВВП, %

		2011	2012	2013	2014	2015
раздел А	Сельское хозяйство	15.8	-3.6	4.4	1.7	1.2
раздел В	Рыболовство	12.9	2.0	0.6	3.1	2.5
раздел С	Добыча полезных ископаемых	1.6	1.3	1.3	1.1	1.1
раздел D	Обрабатывающие производства	5.9	4.5	2.3	2.5	2.1
раздел E	Производство электроэнергии	0.2	1.2	0.8	1.1	0.2
раздел F	Строительство	4.7	3.4	8.5	6.3	4.5
раздел G	Торговля	4.9	6.6	3.4	5.5	4.4
раздел H	Гостиницы и рестораны	4.7	2.5	4.8	4.3	2.8
раздел I	Транспорт и связь	2.8	2.0	3.7	3.5	2.5
раздел J	Финансовая деятельность	5.0	14.2	6.1	6.5	6.4
раздел K	Операции с недвижимостью	3.2	6.0	3.5	4.4	3.8
раздел L	Управление	2.0	2.1	1.5	1.5	1.4
раздел M	Образование	-0.8	0.9	1.4	0.1	0.1
раздел N	Здравоохранение	3.7	0.1	1.0	1.0	0.9
раздел O	Коммунальные и социальные услуги	0.9	4.9	8.6	1.6	1.1
Чистые налоги на продукты		5.8	4.6	3.0	2.1	2.5

Прогноз

В среднесрочной перспективе наибольшие темпы роста валовой добавленной стоимости будут отмечаться в строительстве, операциях с недвижимостью, финансовой деятельности. Рост строительных работ будет связан с текущими объемами инфраструктурного и жилищного строительства. В то же время, данные темпы будут ограничиваться уровнем инвестиционной активности. Наиболее низкие темпы роста будут наблюдаться в бюджетном секторе на фоне ограничений по финансированию.

Существенно замедлятся темпы роста в обрабатывающих производствах. В результате инерционной динамики в структуре производства ВВП не будет отмечаться значимых изменений.

Расчеты по модели свидетельствуют о существенном замедлении прироста добавленной стоимости в секторах экономики (см. таблицу).

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОГНОЗА – ДИНАМИКА

	2011	2012	2013	2014	2015
ДИНАМИКА ВВП И СОСТАВЛЯЮЩИХ ЕГО ЭЛЕМЕНТОВ В ЦЕНАХ 2008 г., %					
ВВП	4.3	3.4	3.3	3.5	2.8
Потребление домашних хозяйств	6.4	6.6	4.8	5.6	4.6
Государственное потребление	1.2	0.0	1.3	0.8	0.7
Накопление основного капитала	10.2	6.0	5.5	5.0	4.6
Экспорт	0.3	1.8	0.3	0.4	0.4
Импорт	20.3	8.7	7.0	4.4	5.1
МАКРОПОКАЗАТЕЛИ В ТЕКУЩИХ ЦЕНАХ, трлн руб.					
ВВП	55.8	62.4	69.4	75.8	82.6
Валовая прибыль и валовые смешанные доходы	16.5	18.3	22.0	23.7	25.0
Оплата труда (включая скрытую)	27.2	30.4	31.8	35.5	38.3
Чистые налоги на производство и импорт	10.9	12.3	12.9	13.8	14.7
Резервный фонд и Фонд благосостояния	3.6	4.6	5.0	5.8	6.7
Курс рубля к доллару по ППС	17.8	18.7	19.5	20.3	21.1
ВВП по ППС на душу населения (тыс.долл.)	21.6	23.0	24.2	25.4	26.6
ДИНАМИКА ДЕФЛЯТОРОВ, % ЗА ГОД					
Дефлятор ВВП	15.5	8.0	7.7	5.6	6.0
Индекс потребительских цен (в среднем за год)	8.0	5.5	6.9	5.6	5.8
Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю)	6.1	6.6	6.2	5.7	5.7
ПАРАМЕТРЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА, трлн руб.					
Доходы бюджета	19.0	20.7	21.6	23.1	24.8
Расходы бюджета	18.6	20.5	22.1	23.4	24.9
Профицит(+)/Дефицит(-) бюджета	0.4	0.2	-0.6	-0.3	-0.2
ДОХОДЫ И РАСХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ, трлн руб.					
Доходы населения	35.4	38.7	42.4	46.4	50.4
Оплата труда	14.0	15.5	17.2	19.2	21.0
Банковские сбережения	2.1	2.1	2.2	2.4	2.6
Чистые кредиты населению, выданные за период	1.5	2.3	2.7	2.9	3.0
ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС, млрд \$					
Экспорт	522	531	533	542	563
Импорт	-324	-335	-355	-387	-420
Чистый экспорт	198	184	178	155	142
Чистый приток капитала	-82	-57	-27	-20	-11
ДЕНЕЖНАЯ СФЕРА					
Валютные резервы, млрд \$ (на конец года)	499.5	538.9	573.1	594.5	607.9
Денежная масса, динамика в процентах	22.3	16.7	16.6	16.2	15.8
Денежная масса, в процентах к ВВП	45.9	47.7	50.0	53.1	56.4
Чистые кредиты предприятиям за период, трлн руб	3.9	2.4	2.8	3.8	4.2
ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ					
Производительность труда, динамика в процентах	102.9	103.0	103.5	103.1	102.4
Численность занятого населения, млн чел.	70.9	71.5	71.4	71.7	72.0
Численность безработного населения, млн чел.	5.0	4.3	4.4	4.3	4.2