

Прогноз основных показателей экономического развития государств – членов Евразийского экономического союза на 2016–2018 годы¹

Риски дальнейшего замедления мировой экономики и международной торговли из-за сокращения глобальной ликвидности на финансовых рынках, низких цен на сырьевые товары и сохраняющегося дефляционного давления в развитых странах остаются высокими. Восстановление ведущих экономик остается умеренным несмотря на существенную поддержку со стороны реализуемых мер денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики, а также низких цен на сырьевые товары – что может быть следствием продолжающегося замедления экономического роста в развивающихся странах, формирования негативной обратной связи между финансовым и реальным сектором и ужесточения кредитных условий.

Усилившееся снижение цен на нефть в IV квартале 2015 года отдалило перспективы восстановления экономик ЕАЭС, находящихся в рецессии, а страны, в которых сохранился положительный экономический рост, столкнулись с его дальнейшим замедлением. Хотя интенсивность воздействия внешнеторгового шока на экономики снизилась, ожидается дальнейшее снижение потребительской уверенности, а также сокращение инвестиций частного сектора в связи с неопределенностью перспектив улучшения экономической динамики. С учетом ожидаемого сохранения низких цен на сырьевых рынках пространство для расширения фискального стимула и дальнейшего наращивания государственных расходов ограничено как значительно возросшим дефицитом бюджета и уровнем государственного долга, так и быстрым сокращением имеющихся резервов, а также налоговых поступлений ввиду дальнейшего ухудшения деловой активности. Снижение инфляции, уменьшение интенсивности внешнего шока и стабилизация курсов национальных валют открывают возможности для начала смягчения денежно-кредитной политики, с другой стороны, увеличение премий за риск и сформировавшийся устойчивый отток капитала с рынков развивающихся стран сокращают пространство для фискального стимула. Ожидается затяжное восстановление экономик региона ввиду слабого внутреннего и внешнего спроса, ухудшения условий на рынке труда, сохранения в большинстве стран умеренно жесткой денежно-кредитной политики и ограниченности стимулирующей бюджетно-налоговой политики.

Прогнозные значения основных показателей экономического развития ЕАЭС²

Год	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ (прирост в % к пред. году)		Справочно: среднегодовая цена нефти марки URALS (долл. США/барр.)	
	Прогноз (с 2016 г.)	Изменение* в п.п.	Прогноз (с 2016 г.)	Изменение* в п.п.	Прогноз (с 2016 г.)	Изменение* в долл. США
2015	–3,1	0,1	14,5	0,1	51,3	–0,9
2016	–1,4	–1,6	8,9	0,5	34,5	–17,9
2017	0,9	–0,3	6,3	0,6	41,6	–14,9
2018	1,5	0,2	4,8	–0,4	46,0	–14,1

* Изменение – здесь и далее разница с предыдущим прогнозом основных показателей экономического развития государств – членов ЕАЭС на 2015–2018 годы (по итогам прогнозного раунда IV квартала 2015 года), опубликован на сайте Евразийской экономической комиссии в сети Интернет (www.eurasiancommission.org).

¹ Прогноз подготовлен Евразийской экономической комиссией и Евразийским банком развития (ЦИИ) в марте 2016 г. (дата отсечения данных для прогнозных расчетов – 18.03.2016).

² Показатели рассчитаны как средневзвешенные значения на основе долей реального ВВП по паритету покупательной способности в суммарном ВВП государств – членов ЕАЭС.

Республика Армения

На фоне замедления роста большинства стран региона темпы роста экономики Республики Армения оставались положительными, хотя и снизились по сравнению с предыдущими годами. Ухудшение ценовых условий, усиление рецессии в странах – торговых партнерах и снижение денежных переводов продолжают оказывать негативное воздействие на экономический рост. Кредитная активность банков остается низкой, сокращается использование заемных средств нефинансовым сектором и домашними хозяйствами. Падение реальных располагаемых денежных доходов населения, а также ухудшение условий на рынке труда привели к существенному снижению потребления частного сектора. Ужесточение кредитных условий и высокие процентные ставки, отток капитала частного сектора обусловили низкую инвестиционную активность.

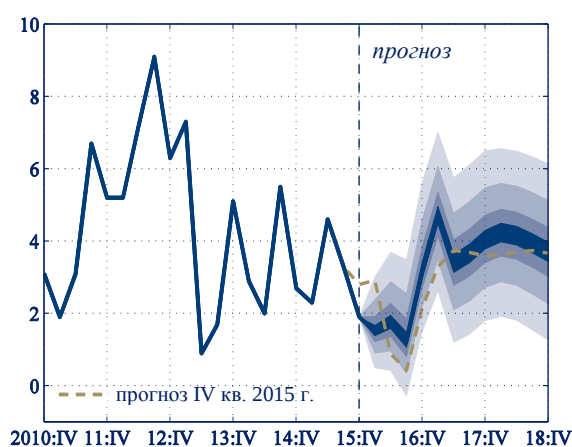
Снижение внутреннего спроса, которое усилилось во второй половине 2015 года, привело к замедлению роста ВВП. На этом фоне увеличение выпуска добывающей промышленности и чистого экспорта внесли положительный вклад в увеличение ВВП. Значительное улучшение сальдо счета текущих операций в результате роста физических объемов экспорта и сокращения физических объемов импорта, а также приток капитала по операциям государственного сектора позволили в течение года нарастить международные резервные активы, усилить стимулирующую направленность бюджетно-налоговой политики и смягчить эффект от ухудшения внешних условий.

Сформировавшийся внешний дефляционный фон в результате снижения цен на сырьевые и продовольственные товары, хороший урожай в сельском хозяйстве, укрепление реального эффективного обменного курса, а также снижение внутреннего спроса наряду с поддержанием органом денежно-кредитного регулирования реальных процентных ставок на высоком уровне

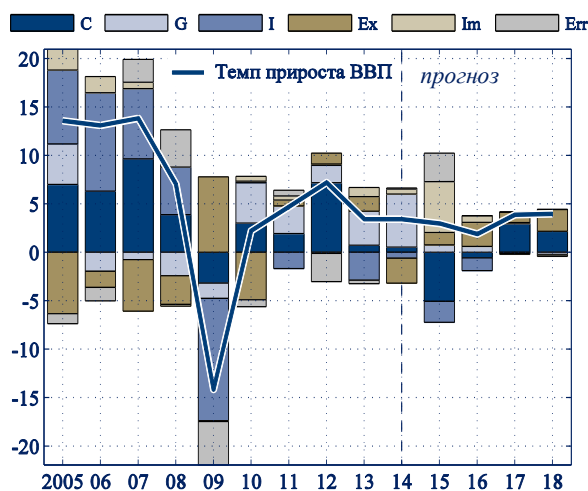
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Армения

Год	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ (прирост в % к пред. году)	
	Прогноз (с 2016 г.)	Изменение в п.п.	Прогноз (с 2016 г.)	Изменение в п.п.
2015	3,0	-0,4	3,8	-0,3
2016	1,9	0,3	0,4	-2,7
2017	3,9	0,3	2,6	-1,2
2018	4,0	0,3	3,7	-0,3

ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % квартал к соотв. кварталу пред. года)



Структура прироста ВВП в сопоставимых ценах по компонентам использования доходов (в проц. пунктах)



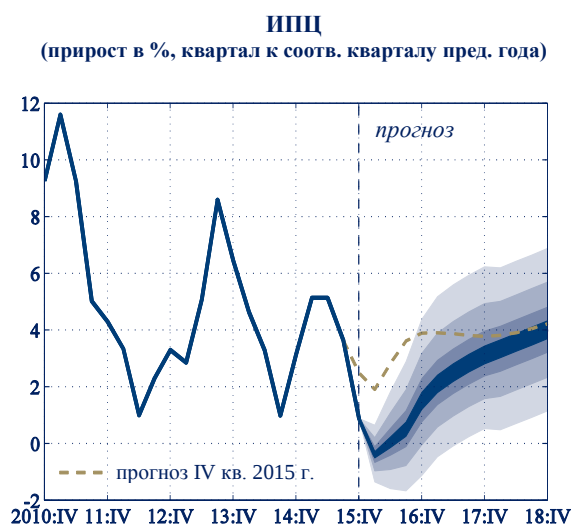
C – расходы на конечное потребление д/х, G – расходы на конечное потребление сектора гос. управления и НКООДХ, I – валовое накопление, Ex – экспорт, Im – импорт, Err – стат. расхождение

привели к быстрому снижению инфляции. В результате дефляционного давления как со стороны внутренних, так и внешних факторов в конце 2015 года – начале 2016 года в Армении была зафиксирована дефляция на потребительском рынке (–1,7% г/г в феврале 2016 года). В IV квартале 2015 года фактический уровень инфляции составил 1,1%, что ниже диапазона допустимых колебаний целевого показателя по инфляции (4% +/- 1,5 пп.).

В дальнейшем ожидается усиление воздействия на динамику ВВП циклических факторов, связанных с рецессией в странах – торговых партнерах, медленным восстановлением кредитования и притока частного капитала.

Несмотря на рост реальных заработных плат в государственном и частном секторе, рецессия в Российской Федерации будет сдерживать потребительский спрос ввиду сокращения факторных доходов и денежных переводов, а также сохранения на высоком уровне безработицы. В условиях слабого внутреннего спроса рост выпуска в добывающей промышленности и увеличение экспорта останутся основной движущей силой экономического роста в 2016 году. Начатое во втором полугодии 2015 года постепенное снижение ставки рефинансирования (с 10,5% до 8,5% с июля 2015 года по февраль 2016 года) направлено на поддержку внутреннего спроса, что наряду с предпринимаемыми правительством мерами по стимулированию инвестиций призвано расширить кредитование для формирования базы устойчивого экономического роста на фоне ожидаемой умеренной консолидации в бюджетном секторе (планируется снижение дефицита государственного бюджета с 4,8% в 2015 году до 3,5% в 2016 и 2% в 2017–2018 годах.). В целом темпы роста ВВП продолжают снижаться в течение большей части текущего года. Вместе с тем, принимая во внимание рост показателей экономической активности, с начала года среднегодовой прирост ВВП в 2016 году был повышен по сравнению с предыдущим прогнозом с 1,6% до 1,9%. В среднесрочной перспективе, по мере активизации внутреннего спроса и реализации инфраструктурных проектов, темпы экономического роста увеличатся до 3,9% в 2017 году и 4,0% в 2018 году.

Динамика потребительских цен находится под влиянием продолжительного падения цен на энергоносители и продовольственные товары, а также укрепления реального эффективного обменного курса. Инфляция несколько увеличится, но в течение 2016 года будет находиться ниже диапазона допустимых колебаний, установленного Центральным банком. Ожидается, что прирост цен в текущем году в отсутствие новых шоков составит 0,4%. В 2017–2018 годах в результате увеличения внутреннего спроса, постепенного ослабления реального эффективного курса, а также роста цен на импортируемые сырье и товары ожидается увеличение инфляции до 2,6% и 3,7% соответственно.



Республика Беларусь

По предварительным данным, ВВП Беларуси в 2015 году снизился по сравнению с предыдущим годом на 3,9%. Такое сокращение экономического роста проходило на фоне значительного падения спроса со стороны стран – основных торговых партнеров и отсутствия возможности реализации экспансионистской макроэкономической политики фискальными и монетарными органами. На данный момент Беларусь характеризуется замедлением инфляционных процессов, что стало результатом ужесточения денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики, сокращения квазифискальных операций.

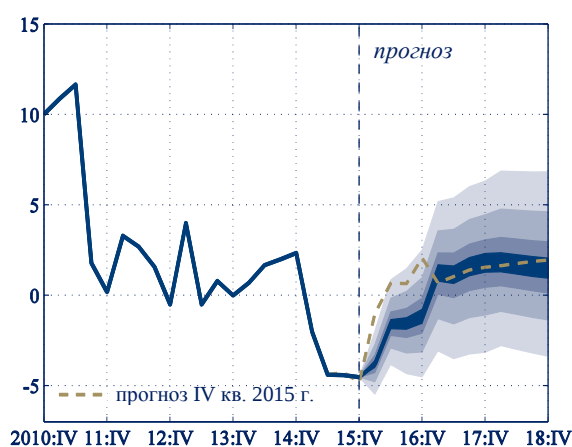
Переход в начале 2015 года к режиму монетарного таргетирования и повышение гибкости курсообразования способствовали приведению реального эффективного обменного курса национальной валюты к равновесию. Это способствовало поддержанию конкурентоспособности внешнего сектора экономики, снижению инфляционных ожиданий и отрицательного сальдо счета текущих операций. При этом девальвационные ожидания оставались высокими, в результате чего уровень долларизации вырос, что привело к необходимости сохранения в 2015 году высоких процентных ставок в реальном выражении на кредитно-депозитном рынке Беларуси. В результате жесткой денежно-кредитной политики на фоне сжатия внутреннего спроса уровень инфляции в 2015 году составил 12% к предыдущему году.

По предварительной оценке, в I квартале 2016 года прирост ИПЦ с начала года составит более 6%. При этом основной рост уровня цен реализован в феврале 2016 года в результате увеличения цен на платные услуги, что обусловлено повышением тарифов на услуги ЖКХ. Однако с учетом слабого внутреннего спроса среднегодовой прирост потребительских цен по итогам 2016 года ожидается на уровне 12,8% с последующим снижением до 10,4% в

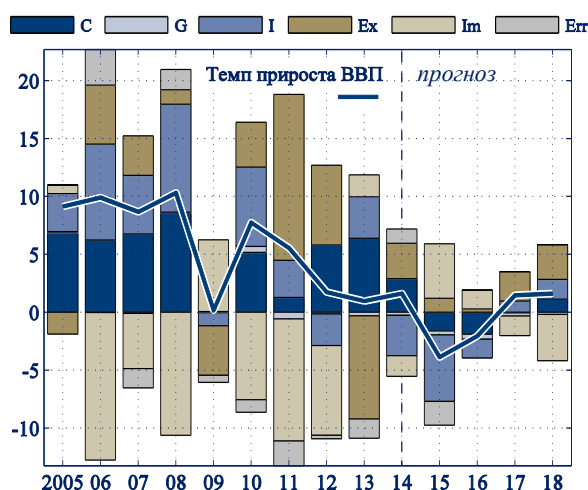
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Беларусь

Год	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ (прирост в % к пред. году)	
	Прогноз (с 2016 г.)	Изменение в п.п.	Прогноз (с 2016 г.)	Изменение в п.п.
2015	-3,9	0,1	13,6	-0,3
2016	-2,0	-2,6	12,8	0,8
2017	1,5	0,3	10,4	1,7
2018	1,6	-0,2	8,0	0,8

ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % квартал к соотв. кварталу пред. года)



Структура прироста ВВП в сопоставимых ценах по компонентам использования доходов (в проц. пунктах)



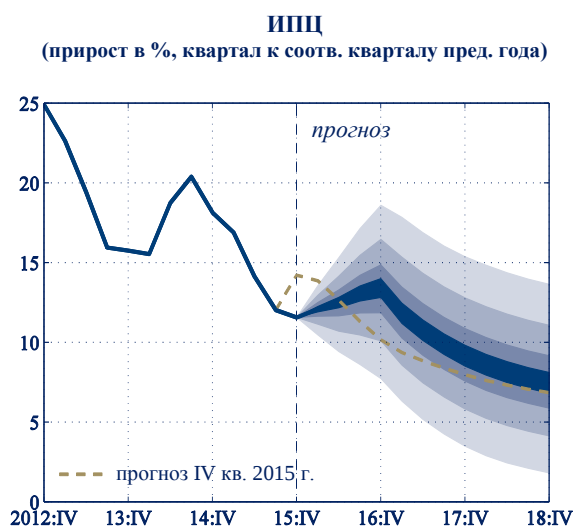
C – расходы на конечное потребление д/х, G – расходы на конечное потребление сектора гос. управления и НКООДХ, I – валовое накопление, Ex – экспорт, Im – импорт, Err – стат. расхождение

2017 году и 8% в 2018 году.

Прогнозная динамика экономической активности в 2016 году пересмотрена в сторону ухудшения. Основными причинами пересмотра стали: падение промышленного производства в январе – феврале текущего года на 5,6% к соответствующему периоду прошлого года и ожидаемые отрицательные темпы экономического роста в 2016 году в России.

Сохранение высоких в реальном выражении процентных ставок по кредитам оказывает ограничивающее влияние на инвестиции и спрос со стороны домашних хозяйств. Это сдерживает возможности роста бюджетных доходов и, ввиду ограниченных возможностей по заимствованию на внутреннем и внешнем рынках, не позволяет увеличить расходную часть бюджета для стимулирования экономики. Планируется сохранение профицита государственного бюджета для осуществления выплат по внутренним и внешним обязательствам. Под влиянием этих негативных факторов ВВП сократился в январе – феврале 2016 года на 4% к соответствующему периоду предыдущего года. При этом в текущем году ожидается падение ВВП на 2% с постепенным восстановлением темпов роста в 2018 году до 1,6%. Выход из рецессии осложнится в случае возможного дальнейшего ухудшения внешних условий. В связи с существенным замедлением потенциальных темпов экономического роста сохраняется риск смены рецессии периодом продолжительной стагнации экономики. В то же время в целях поддержки экономики и сохранения макроэкономической сбалансированности, согласно принятому в январе 2016 года комплексу мер по решению задач социально-экономического развития Республики Беларусь в 2016 году, Правительство будет реализовывать системные меры, направленные на повышение эффективности экономики.

По мере замедления инфляционных процессов в 2016 году со стороны монетарных властей ожидается принятие мер в области процентной политики по снижению номинальных процентных ставок на кредитно-депозитном рынке для стимулирования экономической активности.



Республика Казахстан

В 2015 году рост экономики Казахстана, по предварительным данным, замедлился до 1,2% по сравнению с 4,1% в 2014 году вследствие ухудшения условий торговли, продолжения падения цен на нефть и металлы, снижения внешнего и более медленного роста внутреннего спроса в результате ужесточения финансовых условий и сокращения потребительского кредитования. Обесценение тенге во второй половине 2015 года привело к снижению покупательной способности домашних хозяйств в результате снижения реальных заработных плат и переключению потребительского спроса с импорта на отечественные товары, что оказало поддержку казахстанским производителям. В результате рост ВВП в IV квартале 2015 года ускорился до 1,2% после замедления до 0,4% в III квартале 2015 года.

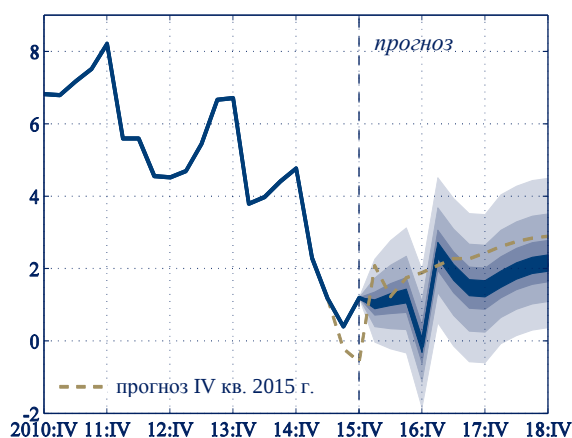
В 2016 году сохранится положительный импульс ослабления тенге для обрабатывающей промышленности. Дополнительным фактором поддержки внутреннего спроса станет повышение в начале 2016 г. пенсий (на 9%), социальных выплат и номинальных заработных плат в бюджетном секторе (на 20–40%). Кроме того, помимо реализации среднесрочной государственной программы «Нурлы жол» в 2016 году в рамках Плана оперативных антикризисных мер планируется выделить дополнительные внебюджетные средства в размере 2,8% ВВП. По оценкам это приведет к дополнительному приросту ВВП в текущем году на 0,3–0,5 п.п. Однако ожидаемое снижение физических объемов нефтедобычи и нахождение нефтяных цен на низком уровне в течение продолжительного времени обусловит дальнейшее сокращение экспортных доходов и снижение внутреннего спроса в 2016 году. В целом по году прирост ВВП прогнозируется на уровне 0,8%.

Обесценение тенге во второй половине 2015 года – начале 2016 года в процессе перехода к режиму свободно плавающего обменного курса обусловило удорожание импортных товаров – в особенности

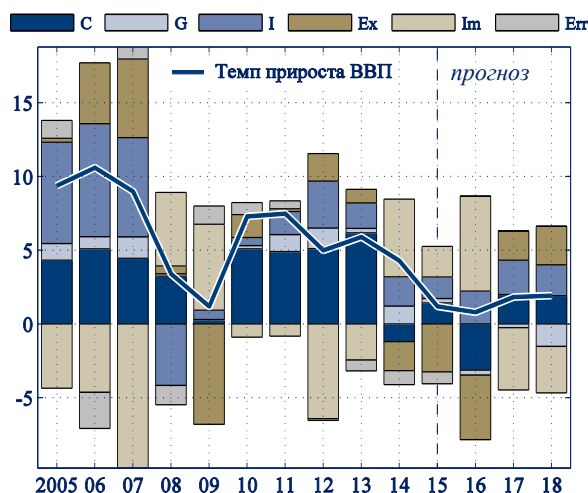
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Республики Казахстан

Год	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ (прирост в % к пред. году)	
	Прогноз (с 2016 г.)	Изменение в п.п.	Прогноз (с 2016 г.)	Изменение в п.п.
2015	1,2	0,5	6,6	-0,2
2016	0,8	-0,9	14,0	-2,5
2017	1,8	-0,5	6,0	-0,4
2018	1,9	-0,9	6,2	-0,1

ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % квартал к соотв. кварталу пред. года)



Структура прироста ВВП в сопоставимых ценах по компонентам использования доходов (в проц. пунктах)



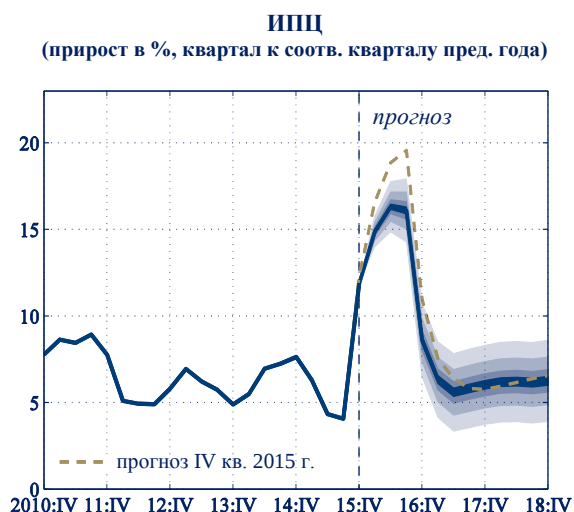
C – расходы на конечное потребление д/х, G – расходы на конечное потребление сектора гос. управления и НКООДХ, I – валовое накопление, Ex – экспорт, Im – импорт, Err – стат. расхождение

непродовольственных, – в результате прирост ИПЦ в IV квартале 2015 года составил 11,9%. Влияние снижения валютного курса на конечные цены сохранится в первой половине 2016 года. На фоне низкого прироста ИПЦ в первой половине 2015 года инфляция достигнет пика в 16,3% во II квартале 2016 года. Исчерпание эффекта обесценения тенге и слабый внутренний спрос способствуют замедлению прироста ИПЦ до 8,6% в IV квартале 2016 года.

Повышение базовой ставки до 17% в феврале 2016 года, восстановление операций постоянного доступа и стабилизация цен на нефть способствовали снижению волатильности курса тенге и ставок на денежном рынке в феврале – марте 2016 года и ослаблению девальвационных ожиданий.

Необходимость повышения привлекательности активов, номинированных в тенге, в условиях высокого уровня долларизации, возросшей премии за риск и высоких инфляционных ожиданий потребуют сохранения процентных ставок на денежном рынке в 2016 году на повышенном уровне. В дальнейшем возможности смягчения денежно-кредитной политики будут ограничены более высокой по сравнению с 2010–2014 годами премией за риск в результате долгосрочного характера внешнеторгового шока и необходимостью сдерживания оттока капитала частного сектора.

В 2017–2018 годах на фоне восстановления внешнего спроса со стороны России и Евросоюза, постепенного роста нефтяных цен, а также начала эксплуатации шельфового нефтегазового месторождения в Каспийском море ожидается положительный рост экспорта и частного потребления. Реализация государственных проектов поддержки инвестиций в инфраструктурные проекты, программы индустриально-инновационного развития на 2015–2019 годы будут способствовать ускорению потенциального роста выпуска. В то же время вероятное нахождение нефтяных цен на уровне 30–50 долл./барр. в течение продолжительного времени ограничит возможности бюджетно-налоговой политики по стимулированию внутреннего спроса. В этих условиях в среднесрочном периоде ожидается усиление бюджетной консолидации, а среднегодовой прирост ВВП в 2017–2018 годах прогнозируется на уровне 1,8–1,9%. Сохранение отрицательного разрыва выпуска, относительно низких цен на продовольствие на мировых рынках, а также стабилизация валютного курса будут способствовать снижению инфляции и ее нахождению в 2017–2018 годах в границах 6,0–6,2%.



Кыргызская Республика

Экономический рост Кыргызской Республики замедлился с 6,8% в I полугодии 2015 года до 3,5% по итогам 2015 года, что связано с более равномерным распределением добычи золота в течение 2015 года по сравнению с предыдущими периодами, когда большая часть годовой добычи приходилась на IV квартал. В 2015 году продолжилось снижение объемов золотодобычи на месторождении «Кумтор», которое составило –8,3% (–5,4% в 2014 году). Сфера услуг сохранила ключевую роль в поддержании экономического роста. Положительный вклад в рост ВВП в 2015 году внесло сельское хозяйство, объем выпуска продукции которого увеличился на 6,2% (после снижения на 0,5% в 2014 году).

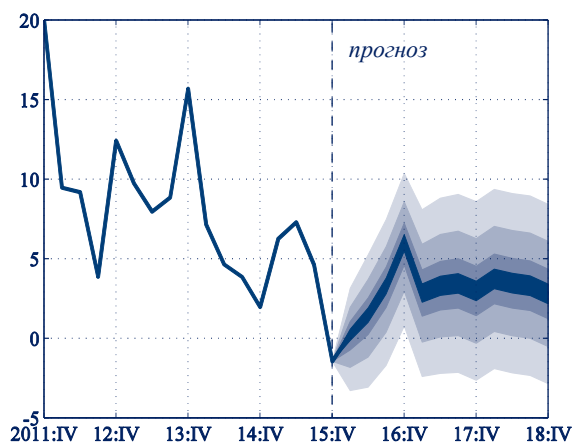
В 2015 году экономика Кыргызстана столкнулась с существенным ухудшением внешнего спроса: замедлением роста в Китае и Казахстане, рецессией в России – стран, на которые приходится основная доля экспорта без учета золота. Негативная динамика выпуска в России и обесценение российского рубля привели к падению поступлений денежных переводов в долларах США в 2015 году на 25,8%, что способствовало сжатию частного потребления и инвестиций, замедлению роста строительной отрасли – одного из основных источников несырьевого роста в 2012–2014 годах. Снижение курсов валют основных торговых партнеров, а также сокращение объемов добываемого золота и падение его цены обусловили обесценение сома в 2015 году почти на 30% по отношению к доллару США. Для предотвращения развития инфляционно-девальвационной спирали Национальный банк в сентябре 2015 года повысил учетную ставку на 2 п.п. Более жесткие финансовые условия, слабый внутренний спрос и падение мировых цен на продовольствие и топливо способствовали снижению инфляции в Кыргызстане с 10,5% г/г в декабре 2014 года до 3,4% г/г в декабре 2015 года.

Несмотря на вхождение экономики России

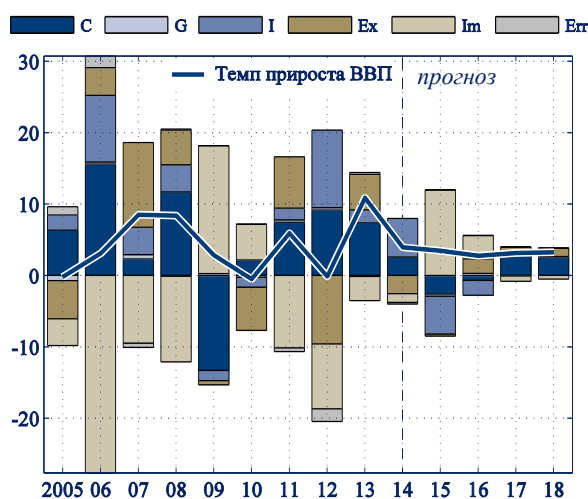
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Кыргызской Республики

Год	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ (прирост в % к пред. году)	
	Прогноз (с 2016 г.)	Изменение в п.п.	Прогноз (с 2016 г.)	Изменение в п.п.
2015 г.	3,5	—	6,5	—
2016 г.	2,8	—	2,9	—
2017 г.	3,2	—	4,5	—
2018 г.	3,3	—	4,9	—

ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % квартал к соотв. кварталу пред. года)



Структура прироста ВВП в сопоставимых ценах по компонентам использования доходов (в проц. пунктах)



C – расходы на конечное потребление д/х, G – расходы на конечное потребление сектора гос. управления и НКООДХ, I – валовое накопление, Ex – экспорт, Im – импорт, Ert – стат. расхождение

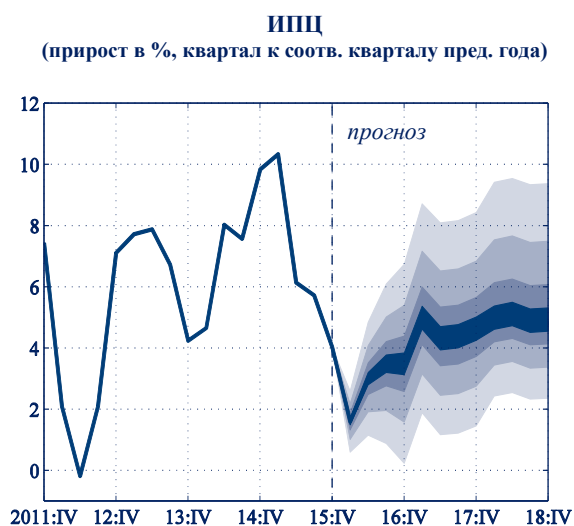
в рецессию, денежные переводы в российских рублях в 2015 году выросли на 13,5%, что отчасти связано с ростом числа мигрантов из страны на 1,6%³ за 2015 год, при этом с момента введения упрощенного режима пребывания мигрантов после ратификации Договора о присоединении Кыргызской Республики к ЕАЭС в августе 2015 года⁴ прирост числа мигрантов составил 6,7% (с августа 2015 года по по январь 2016 года). Одновременно наблюдалось сокращение числа безработных в экономике. В связи с продолжающейся рецессией в России в 2016 году, ожидается, что основной негативный эффект от снижения денежных

переводов на внутренний спрос – снижение конечного потребления, замедление роста сферы услуг и строительства – придется на 2016–2017 годы. К 2018 году прогнозируется восстановление объема денежных переводов до 1,2 млрд долларов США, что существенно ниже пика 2013 года в 1,9 млрд долл. США и обусловлено слабыми перспективами восстановления потенциального роста ВВП России.

На фоне падения экспортных доходов, сокращения притока денежных переводов, обесценения российского рубля, тенге и юаня в 2015 году реальный эффективный курс сома оставался переоцененным большую часть года. Снижение курса в IV квартале 2015 года позволило сгладить нараставшее давление, улучшив торговый баланс и ценовую конкурентоспособность. В результате в 2016 году ожидается частичное переключение потребительского спроса на продукцию отечественных производителей, а также увеличение экспорта несырьевых товаров. Дополнительный импульс внутреннему спросу в 2016–2017 годах окажет планируемое увеличение дефицита консолидированного бюджета до 4,4% и 3,7% ВВП соответственно.

В соответствии с прогнозами предприятия «Кумтор» и Министерства экономики Кыргызской Республики, в 2016 году ожидается рост золотодобычи на 2,1%. Увеличение производства золота будет обеспечено вводом в оборот новых месторождений, при этом доля рудника «Кумтор» в общем объеме добычи будет постепенно снижаться. В результате в 2017–2018 годах темпы прироста добычи золота составят –7,3% и 0,7%. Отмеченные выше факторы и ожидаемая динамика золотодобычи лежат в основе прогнозируемого роста ВВП Кыргызстана на 2,8% в 2016 г., в 2017–2018 г. – на уровне 3,2–3,3%.

В 2016–2017 гг. ожидается повышение тарифов на электрическую и тепловую энергию в размере 20–30%, однако жесткие монетарные условия на фоне ограниченных возможностей смягчения денежно-кредитной политики в условиях усиления оттока капитала и обесценения валют торговых партнеров, а также слабый внутренний спрос и низкие мировые цены на продовольствие и топливо обусловят нахождение инфляции в 2016–2018 годах вблизи нижней границы целевого коридора 5–7%⁵.



³ Январь 2015 г. по сравнению с январем 2014 г. по данным ФМС России.

⁴ Одновременно число трудовых мигрантов из Узбекистана и Таджикистана – лидеров по числу трудовых мигрантов на территории России – в 2015 г. сократилось на 18,6% и 13,7% соответственно.

⁵ Среднесрочный количественный ориентир Национального банка Кыргызской Республики.

Российская Федерация

В течение 2015 года, а также в начале 2016 года негативные тенденции в экономике России, усилившиеся на фоне резкого падения цен на нефть и продления режима санкций и ответных контрсанкций, несколько ослабли, а экономика постепенно смогла адаптироваться к новым экономическим условиям. Вместе с тем внутренний спрос по-прежнему остается слабым, отражая как сокращение реальных доходов домашних хозяйств, так и инвестиций частного сектора. Это, в свою очередь, должно способствовать снижению инфляции в среднесрочной перспективе. По данным Росстата, по итогам 2015 года прирост реального ВВП по сравнению с предыдущим годом составил –3,7%. Таким образом, в III–IV кварталах 2015 года стали наблюдаться признаки стабилизации динамики ВВП после его значительного падения во II квартале.

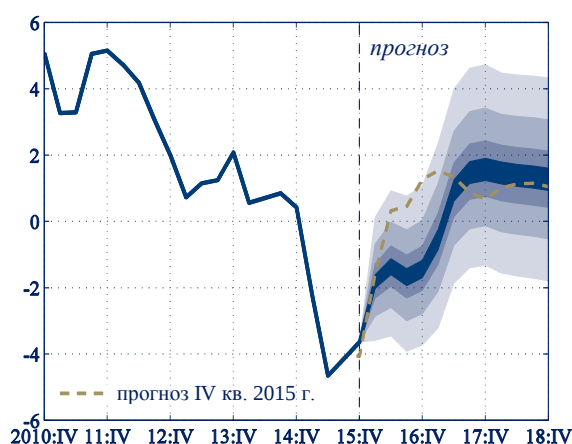
Промышленное производство в январе 2016 года впервые с января 2015 года показало рост на 1% в годовом выражении, загрузка мощностей остается примерно на одном уровне, наблюдается замедление роста безработицы, сохраняется отток капитала по операциям частного сектора, связанный с ограниченным доступом на международные финансовые рынки для банковского и корпоративного секторов. Сохранение цен на энергоносители в январе – феврале 2016 года на низком уровне, а также ухудшение перспектив экономического роста в развивающихся странах усиливает риски продолжения падения экономики России в течение всего года. Кроме того, неблагоприятные внешние условия будут оказывать негативное влияние на темпы экономического роста в средне- и долгосрочной перспективе в виде более низких потенциальных темпов экономического роста.

Среди прочих факторов, формирующих слабое восстановление внутреннего спроса, остаются негативные ожидания инвесторов, связанные как с действием секторальных санкций, так и сохранением на низком

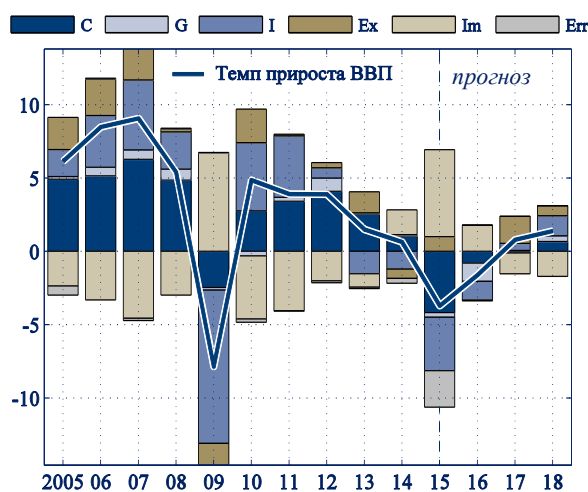
Прогнозные значения основных показателей экономического развития Российской Федерации

Год	ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)		ИПЦ (прирост в % к пред. году)	
	Прогноз (с 2016 г.)	Изменение в п.п.	Прогноз (с 2016 г.)	Изменение в п.п.
2015	–3,7	0,0	15,6	0,2
2016	–1,6	–1,7	8,2	0,9
2017	0,8	–0,3	6,2	0,7
2018	1,4	0,3	4,5	–0,5

ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % квартал к соотв. кварталу пред. года)

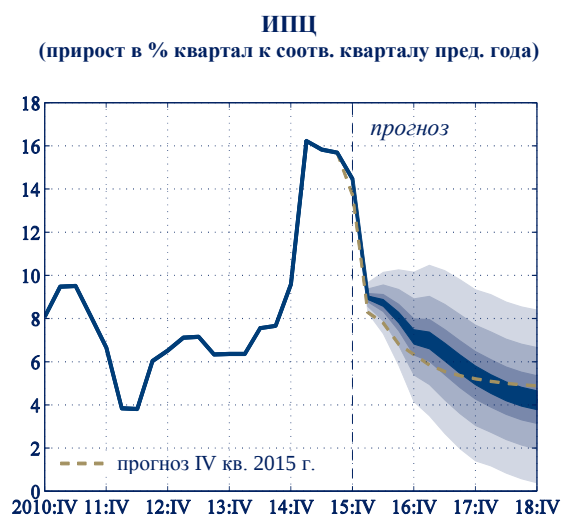


Структура прироста ВВП в сопоставимых ценах по компонентам использования доходов (в проц. пунктах)



С – расходы на конечное потребление д/х, G – расходы на конечное потребление сектора гос. управления и НКООДХ, I – валовое накопление, Ex – экспорт, Im – импорт, Eгг – стат. расхождение

уровне потребительской и предпринимательской уверенности. В результате умеренного роста цен на нефть в течение всего прогнозного периода, а также адаптации экономики к их более низкому уровню ожидается увеличение спроса на отечественную продукцию в ряде отраслей обрабатывающей промышленности вследствие повышения ценовой конкурентоспособности. Чистый экспорт в 2016 году останется основным фактором, вносящим положительный вклад в рост выпуска. Падение экономики замедлится: ожидается, что в 2016 году сокращение ВВП составит 1,6%.



Вместе с тем сохранение санкционного режима, в том числе на импорт технологий в ключевых отраслях экономики, наряду с сохраняющимися неблагоприятным внешним фоном и низкой инвестиционной активностью, обусловят восстановление экономического роста в 2017–2018 годах более медленными темпами, чем в 2010–2011 годах.

В целях поддержки уровня жизни населения и ключевых секторов экономики для выхода на траекторию устойчивого экономического роста Правительство в марте текущего года приняло программу антикризисных мер. Общие затраты по программе предварительно оцениваются в 1% ВВП, при этом основная часть финансируется за счет текущих бюджетных ассигнований. С учетом ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры высока вероятность, что дефицит федерального бюджета превысит целевой уровень 3% к ВВП по итогам 2016 года. С 2017 года ожидается реализация мер, направленных на консолидацию и сокращение бюджетного дефицита на всем прогнозном горизонте.

Постепенное смягчение кредитных условий в результате расширения операций бюджетного сектора при сохранении неизменной ключевой процентной ставки Банка России способствовало снижению внутренних макроэкономических рисков, постепенному восстановлению кредитной активности банковского сектора. С начала 2016 года инфляция постепенно снижается. По прогнозу, в 2016 году среднегодовой темп прироста потребительских цен составит 8,2%, что отражает слабый внутренний спрос. Вместе с тем возможно небольшое усиление инфляции во втором полугодии текущего года из-за повышения тарифов на жилищно-коммунальные услуги. Однако общая тенденция к снижению инфляции до конца года сохранится. При поддержании в 2017–2018 годах действующей направленности монетарной политики ожидается снижение инфляции до 6,2% в 2017 году и 4,5% в 2018 году.