



**МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
(Минэкономразвития России)

---

125993, ГСП-3, Москва, А-47, ул. 1-я Тверская-Ямская, д. 1,3

Телефон: 694-52-71

Факс: 650-68-24

E-mail: [macro@economy.gov.ru](mailto:macro@economy.gov.ru)

**ПРОГНОЗ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА 2015 ГОД**

**Москва  
Январь, 2015**

## ОГЛАВЛЕНИЕ

|                                                                                                        |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации в 2014 году .....         | 3  |
| 2. Факторы и условия социально-экономического развития России в 2015 году .....                        | 6  |
| 3. Характеристика тенденций развития мировой экономики и оценка динамики мировых товарных рынков ..... | 7  |
| 4. Прогноз основных макроэкономических показателей экономического развития в 2015 году .....           | 18 |
| 5. Платежный баланс. Показатели денежно-кредитной сферы .....                                          | 29 |
| 6. Структурные сдвиги в реальном секторе экономики .....                                               | 31 |
| 7. Инфляция и ценовые показатели прогноза .....                                                        | 58 |
| 8. Основные направления бюджетной политики .....                                                       | 63 |

## **1. Основные тенденции социально-экономического развития Российской Федерации в 2014 году**

Замедление российской экономики, наблюдавшееся с середины 2012 года, первоначально было связано с инвестиционной паузой, вызванной разрастанием долгового кризиса в еврозоне. По мере замедления экономического роста всё более отчетливо стали проявляться структурные проблемы, обусловленные опережающим ростом издержек, прежде всего, связанных с трудовыми ресурсами. Вследствие этого происходило сокращение доли валовой прибыли в структуре ВВП и, как результат, уменьшение ресурсов для инвестиционного роста. В итоге инвестиционная пауза затянулась, а в 2014 году к этому добавились новые факторы ограничения экономического роста. Эскалация конфликта на Украине, введение экономических санкций в отношении России и падение цен на нефть с середины 2014 года привели к росту неопределенности, сокращению доходов и резкому ухудшению бизнес-уверенности. Ограничение доступа на международные рынки капитала и ужесточение денежной политики привели к росту стоимости заимствований, что в еще большей степени негативно отразилось на инвестиционном спросе и потребительских настроениях, вызвав усиление оттока капитала, ослабление рубля и всплеск инфляции. Последнее обстоятельство привело к снижению реальных располагаемых доходов населения (-1 % к 2013 году) и ослаблению потребительского спроса. Правда, в полной мере в 2014 году этот эффект не успел проявиться, т.к. «убегая» от инфляции население предпочитало тратить деньги, а не сберегать. Однако такая модель поведения потребителей возможна лишь в краткосрочном периоде. По мере дальнейшего снижения реальных доходов ограничения, связанные с потребительским спросом, начнут проявляться всё более отчетливо и станут одним из ключевых факторов негативной экономической динамики в 2015 году.

В III квартале 2014 г. темп прироста ВВП к соответствующему периоду предыдущего года еще сохранялся в области положительных значений – 0,7 % благодаря рекордному урожаю и высокой динамике обрабатывающих производств, но сезонноочищенные темпы прироста ВВП уже были нулевыми. В IV квартале темпы прироста ВВП к соответствующему периоду предыдущего года, по оценке Минэкономразвития России, также близки к нулевому уровню, как и показатели сезонно очищенной динамики. В целом за 2014 год прирост ВВП составил 0,6 процента.

Наиболее ощутимый спад отмечается в инвестиционной деятельности. Закрытие внешних рынков капитала снизило ресурсную базу банков, а рост премий за риск повысил стоимость заемных средств предприятий. Темпы прироста инвестиций в основной капитал с начала года колебались в отрицательной области: -4,8 % в первом квартале, -1,4 % во втором, -2,4 % в третьем и -3,0 в четвертом. Сезонно очищенная динамика была отрицательной в течение всего периода, за исключением второго квартала, когда наблюдалось некоторое восстановление после провала в начале года. Сокращение связано со снижением капитальных вложений субъектов малого предпринимательства и инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами. В то же время рост инвестиционной активности крупных и средних организаций в течение года ускорялся (в III квартале до 3,1 % после 2,1 % во II квартале и 1,8 % в I квартале). Таким образом, по итогам 2014 года возросшая общая экономическая неуверенность инвесторов привела к сокращению инвестиций в основной капитал на 2,5 %, что связано в основном с компаниями рыночных секторов в таких видах деятельности как предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг, здравоохранение и предоставление социальных услуг, финансовая деятельность, металлургия и деревообрабатывающий комплекс.

Прирост промышленного производства по итогам 2014 года составил 1,7 % и был обеспечен ростом обрабатывающих производств на 2,1 % и добычи полезных ископаемых на 1,4 % при снижении производства и распределения электроэнергии, газа и воды на 0,1 процента.

Из обрабатывающих отраслей наибольший рост отмечается в производстве транспортных средств и оборудования, в производстве резиновых и пластмассовых изделий, в производстве кокса и нефтепродуктов. Вместе с тем достаточно внушительный спад остается в производстве машин и оборудования, в обработке древесины и производстве изделий из дерева.

Производство сельскохозяйственной продукции заметно увеличилось в III квартале 2014 г. (на 11,2 % к соответствующему периоду 2013 года) благодаря необычайно высокому урожаю ряда сельскохозяйственных культур, в первую очередь зерновых, но к концу года из-за неблагоприятных погодных условий рост производства замедлился и по итогам года составил 3,7 процента.

Динамика реальных располагаемых доходов населения замедлялась с начала 2013 года. Сезонно очищенный темп их прироста в течение двух лет был близок к нулю, а по итогам 2014 года реальные располагаемые денежные доходы оказались ниже уровня 2013 года на 1,0 процент. При этом рост реальной заработной платы сохранился и по итогам года составил 1,3 процента.

На потребительском рынке сохранились положительные тенденции, несмотря на то, что в течение 2014 года торговый и сервисный сегменты демонстрировали тенденцию замедления деловой активности. Оборот розничной торговли за 2014 год превысил уровень предыдущего года на 2,5 % против 3,9 % в 2013 году, а объем платных услуг – на 1,3 % (2,1 % в 2013 году). Существенным фактором, ограничивающим потребительский спрос, явилось замедление динамики кредитования физических лиц – портфель кредитов населению вырос в 2014 году лишь на 13,8 % по сравнению с 28,7 % в 2013 году.

Экспорт товаров в физическом выражении в первом полугодии 2014 г. был достаточно высоким (102,8 % к соответствующему периоду предыдущего года), но уже в третьем квартале его рост замедлился до 99,4 %, в ноябре он сократился до 91,3 процента. Объем экспорта товаров, по оценке Центрального банка России, составил в 2014 году 493,6 млрд. долларов США, сократившись в стоимостном выражении на 5,7 процента.

Физический объем импорта товаров заметно снижался в течение трех кварталов 2014 года (на 7,6 %, 10,0 % и 5,5 %, соответственно), а в ноябре, по данным ФТС России, на 12,9 процента. Объем импорта товаров, по оценке Центрального банка России, составил в 2014 году 308,0 млрд. долларов США, сократившись в стоимостном выражении на 9,8 процента.

Сальдо торгового баланса оценивается на уровне 185,6 млрд. долларов США (181,9 млрд. долларов США в 2013 году), а счет текущих операций – 56,7 млрд. долларов США (34,1 млрд. долларов США). Вместе с тем отток капитала, по оценке Центрального банка России, составил 151,5 млрд. долларов США против 61 млрд. долларов США в 2013 году.

Инфляция потребительских цен за годовой период повысилась до 11,4 с 6,5 % годом ранее, а среднегодовой показатель инфляции вырос до 7,8 % против 6,8 % в 2013

году, что в основном обусловлено девальвацией рубля, ослаблением конкуренции и усилением инфляционных ожиданий.

## 2. Факторы и условия социально-экономического развития России в 2015 году

Представленный вариант прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 год базируется на гипотезе изменения внешних и внутренних факторов, в том числе динамики цен на нефть и другие товары российского экспорта, ухудшения внешнеэкономических условий, сохраняющегося геополитического напряжения и продолжения действия экономических санкций в отношении России.

### Основные макроэкономические показатели социально-экономического развития Российской Федерации в 2014 году и прогноза на 2015 год

|                                                  | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. |
|--------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Цены на нефть Urals (мировые), долл. / барр.     | 108     | 98      | 50      |
| Индекс потребительских цен, в среднем за год     | 6,8     | 7,8     | 15,8    |
| Курс доллара среднегодовой, рублей за доллар США | 31,8    | 38,0    | 61,5    |
| Валовой внутренний продукт, млрд. руб.           | 66194   | 70976   | 73119   |
| темп роста ВВП, %                                | 1,3     | 0,6     | -3,0    |
| Промышленность, %                                | 0,4     | 1,7     | -1,6    |
| Инвестиции в основной капитал, %                 | -0,2    | -2,5    | -13,7   |
| Оборот розничной торговли, %                     | 3,9     | 2,5     | -8,2    |
| Реальная заработная плата, %                     | 4,8     | 1,3     | -9,6    |
| Реальные располагаемые доходы населения, %       | 3,2     | -1,0    | -6,3    |
| Объем платных услуг населению, %                 | 2,0     | 1,3     | -5,0    |
| Экспорт-всего, млрд. долл. США                   | 523     | 494     | 334     |
| темп роста, %                                    | 3,4     | -0,6    | -0,1    |
| Импорт-всего, млрд. долл. США                    | 341     | 308     | 197     |
| темп роста, %                                    | -0,8    | -8,6    | -33,9   |

Разработанный вариант прогноза характеризует развитие экономики в условиях реализации принятых дополнительных мер стимулирующего характера и предполагает более активную политику государства, направленную на обеспечение устойчивого развития экономики и социальной стабильности.

Прогноз разработан исходя из среднегодового уровня цен на нефть сорта Urals на 2015 год в размере 50 долларов США за баррель. Среднегодовой уровень среднеконтрактной цены на газ в 2015 году прогнозируется в размере 222 доллара США за тысячу кубических метров.

Темпы роста ВВП в 2015 году прогнозируются на уровне -3 процента.

### **3. Характеристика тенденций развития мировой экономики и оценка динамики мировых товарных рынков**

#### **Мировая экономика**

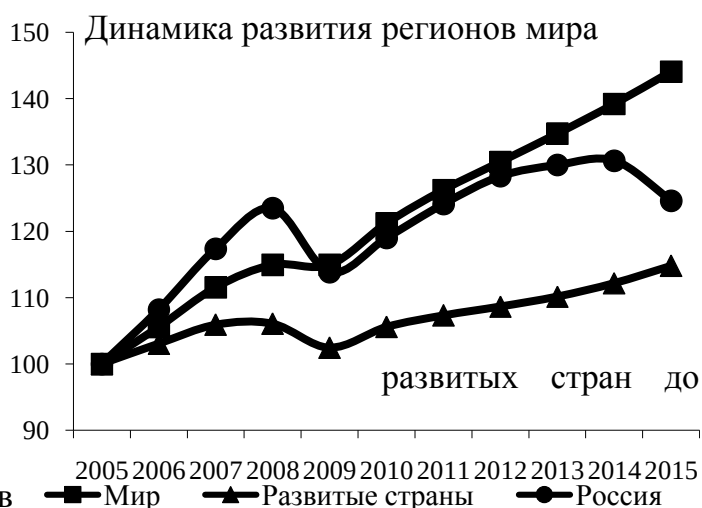
Динамика мировой экономики за последние три года стабилизировалась на уровне 3,3–3,4 процента, что заметно ниже среднегодового темпа последнего десятилетнего периода, когда даже с учетом кризисных 2008 – 2009 годов рост был выше 4 процентов. В 2015 году, несмотря на заметное снижение прогнозов, все же ожидается ускорение роста с 3,3 % в 2014 году до 3,5 % в 2015 году.

#### **Темпы роста мировой экономики, %**

|                | 2008 г. | 2009 г. | 2010 г. | 2011 г. | 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Мир            | 3,0     | 0,0     | 5,4     | 4,1     | 3,4     | 3,3     | 3,3     | 3,5     |
| США            | -0,3    | -2,8    | 2,5     | 1,6     | 2,3     | 2,2     | 2,4     | 3,5     |
| Еврозона       | 0,4     | -4,5    | 2,0     | 1,6     | -0,7    | -0,4    | 0,8     | 1,1     |
| Германия       | 0,8     | -5,1    | 3,9     | 3,4     | 0,9     | 0,5     | 1,5     | 1,2     |
| Франция        | 1,7     | -2,9    | 2,0     | 2,1     | 0,3     | 0,3     | 0,4     | 0,9     |
| Италия         | -1,2    | -5,5    | 1,7     | 0,5     | -2,4    | -1,9    | -0,4    | 0,2     |
| Великобритания | -0,8    | -5,2    | 1,7     | 1,1     | 0,3     | 1,7     | 2,6     | 2,7     |
| Япония         | -1,0    | -5,5    | 4,7     | -0,5    | 1,5     | 1,6     | 0,1     | 0,6     |
| Китай          | 9,6     | 9,2     | 10,4    | 9,3     | 7,7     | 7,8     | 7,4     | 6,8     |
| Индия          | 3,9     | 8,5     | 10,3    | 6,6     | 4,7     | 5,0     | 5,8     | 6,1     |
| Бразилия       | 5,2     | -0,3    | 7,5     | 2,7     | 1,0     | 2,5     | 0,1     | 0,3     |

Рост экономик **развитых стран** после посткризисного восстановления замедлился с 3 % в 2010 году до 1,3 % в 2013 году. В 2014 году наблюдалось ускорение роста до 1,8 % за счет сохранения высоко адаптивной денежно-кредитной политики, ослабления влияния консолидации бюджетов на экономический рост, стабилизации европейских долговых рынков.

Однако позитивная динамика развитых стран остается фрагментированной: в Еврозоне и Японии по-прежнему не удается в полной мере преодолеть последствия финансового кризиса. В 2015 году прогнозируется ускорение роста 2,4 %, в основном за счет динамики экономики США, тогда как темп роста в Еврозоне и Японии останется умеренным.



Повышение прогноза на 2015 год по экономике США обусловлено тенденцией ускорения роста в III – IV кварталах, закреплением тенденции роста занятости, отсутствием инфляционного давления, подкрепленным снижением цен на нефть и ростом курса доллара. В отличие от европейской экономики транзакционные механизмы смогли передать импульс роста из финансового сектора США в сектор промышленности.

В результате промышленность демонстрирует наиболее устойчивую динамику роста, заметно опережая средние докризисные темпы периода роста 2003 – 2007 годов. При этом рост сектора недвижимости остается достаточно неустойчивым, а сдержанная динамика издержек на труд, содействуя росту производительности и конкурентоспособности, оставляет подавленным рост потребления.

Устойчивый рост экономики США увеличивает вероятность повышения процентных ставок Федеральной резервной системы уже в 2015 году. Это может стать дополнительным фактором риска для экономик развивающихся стран и оказать давление на сырьевые рынки. В 2015 году рост экономики США ускорится до 3,5 процента, хотя ожидаемое укрепление доллара усилит вычет чистого экспорта и увеличит негативное сальдо текущего счета, однако расширение внутреннего спроса, сдержанная бюджетная консолидация и адаптивная денежно-кредитная политика смогут обеспечить прогнозируемый рост экономической динамики.

Перспективы **европейской экономики** в 2015 году будут определяться трендом выхода из затяжной рецессии: после спада на 0,7 % и на 0,5 % в 2012 и 2013 годах, в 2014 году рост составил 0,8 % ВВП. Но после затяжной рецессии уровень безработицы

продолжит удерживаться на близком к рекордному уровню, превышающему 11 %, предопределяя минорную перспективу динамики внутреннего спроса и слабую инвестиционную активность. Широкое предложение ликвидности со стороны монетарных властей останется недостаточно эффективным для снятия угрозы дефляционного давления, несмотря на снижение базовой процентной ставки с 0,25 до 0,15 и введение отрицательной ставки по депозитам для коммерческих банков, которую ЕЦБ уменьшил с 0 до -0,1 процента. С целью расширения монетарного стимула ЕЦБ будет направлять на выкуп облигаций банков, корпораций и суверенного долга не ниже инвестиционного рейтинга ежемесячно около 60 млрд. евро, причем программа будет продолжаться как минимум до сентября 2016 года. Общий объем финансирования превысит триллион евро. До конца 2015 года объем выкупа составит 600 млрд. евро и столько же в 2016 году. При этом сохранится страновая сегментация портфеля пропорционально национальным взносам. Таким образом, ЕЦБ разделит ответственность и риски с национальными банками. Однако есть риск неостребованности монетарного стимула со стороны реального сектора.

В 2015 году ожидается ускорение роста европейской экономики до 1,1 процента. Факторами роста будут являться укрепление устойчивости рефинансирования долговой нагрузки, достигнутая нормализация бюджетов и оздоровление балансов, что даст возможность реализовать нейтральную налогово-бюджетную политику. Рекордные масштабы монетарного стимулирования внутреннего спроса и существенное снижение цен на нефть может стимулировать потребление домашних хозяйств, а снижение курса евро создаст возможность роста за счет внешнего спроса.

**Развивающиеся страны и страны с переходной экономикой** после восстановительного роста на 7,5 % в 2010 году демонстрируют устойчивое замедление экономического роста. В 2014 году рост этой группы стран составил по предварительным оценкам 4,4 %. В 2015 году развивающиеся страны, особенно зависимые от иностранного капитала и обладающие большими дефицитами счета текущих операций и неустойчивыми балансами, сохраняют риски значительного торможения. В 2015 году экономическая динамика развивающихся стран продолжит замедляться до 4,3 % под воздействием ослабления роста в Китае, снижения темпов кредитной экспансии и инвестиций, рисков значительного оттока капитала, необходимости реализации мер по повышению устойчивости балансов.

Однако ряд крупных стран, богатых трудовыми ресурсами, выиграют от снижения цен на нефть. Уменьшение разрыва между потенциальным и фактическим ростом за счет реализации преимуществ факторов производства возможно в Индии, где в 2015 году ожидается ускорение экономического роста до 6,4% (против 5,6 % в 2014 году) и до 7% в 2016 – 2017 годах. В Бразилии, Индонезии, Турции и Южной Африке падение цен на нефть также будет влиять на снижение инфляции и сокращение дефицита счета текущих операций, что уменьшит уязвимость этих стран, вызванную возможным резким изменением потоков капитала и сократит риски для устойчивого роста экономик этих стран.

В Китае будет продолжаться плавное замедление экономики при сохранении платежеспособности ведущих китайских банков и заемщиков. Темпы роста ВВП Китая в 2015 году удержатся на сравнительно высоком уровне 6,8 % под влиянием мер стимулирования внутреннего спроса и прежде всего роста доходов и потребления домашних хозяйств. Однако стимулирование роста будет ограничено задачами по снижению уязвимости, вызванной чрезмерным ростом кредита, ухудшением балансов ряда крупных банков и провинций, снижением эффективности инвестиций.

В результате постепенного восстановления темпов роста в мировой экономике будет происходить уменьшение ранее накопленных диспропорций между потреблением и сбережением, а также торговлей и платежами, что создаст предпосылки для дальнейшего расширения емкости глобальных рынков сбыта. Ожидается, что в 2015 году динамика мировой торговли вновь будет опережать динамику мировой экономики, что отражает перспективу некоторого восстановления цен на нефть.

## Конъюнктура мировых товарных рынков

### Динамика цен мировых товарных рынков

|                               | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015<br>(пр.) |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| Нефть (долл./баррель)         | 94,4  | 61,1  | 78,2  | 109,3 | 110,5 | 107,9 | 97,6  | <b>50</b>     |
| <i>темп прироста в %, г/г</i> | 35,9  | -35,3 | 28,1  | 39,8  | 1,1   | -2,4  | -9,5  | <b>-48,8</b>  |
| Газ (долл./тыс. куб. м) *     | 415,4 | 294,9 | 309,6 | 381,3 | 388,9 | 387,1 | 351,4 | <b>222,1</b>  |
| <i>темп прироста в %, г/г</i> | 57,3  | -29,0 | 5,0   | 23,2  | 2,0   | -0,5  | -9,2  | <b>-36,8</b>  |
| Пшеница (долл./тонна) **      | 283   | 193   | 237   | 291   | 300   | 284   | 261   | <b>248</b>    |
| <i>темп прироста в %, г/г</i> | 14,7  | -32,0 | 23,3  | 22,6  | 3,1   | -5,2  | -8,2  | <b>-5,0</b>   |
| Алюминий (долл./тонна)        | 2638  | 2573  | 1665  | 2173  | 2019  | 1846  | 1866  | <b>1847</b>   |
| <i>темп прироста в %, г/г</i> | -2,5  | -35,3 | 30,5  | 10,4  | -15,8 | -8,6  | 1,1   | <b>-1,0</b>   |
| Медь (долл./тонна)            | 6956  | 5150  | 7535  | 8821  | 7950  | 7326  | 6860  | <b>5625</b>   |
| <i>темп прироста в %, г/г</i> | -2,3  | -26,0 | 46,3  | 17,1  | -9,9  | -7,8  | -6,4  | <b>-18,0</b>  |
| Никель (долл./тонна)          | 21111 | 14655 | 21809 | 22894 | 17536 | 15022 | 16869 | <b>14854</b>  |
| <i>темп прироста в %, г/г</i> | -43,3 | -30,6 | 48,8  | 5,0   | -23,4 | -14,3 | 12,3  | <b>-11,9</b>  |
| Сталь (долл./тонна) ***       | 553   | 405   | 478   | 566   | 578   | 537   | 528   | <b>502</b>    |
| <i>темп прироста в %, г/г</i> |       | -26,8 | 18,0  | 18,4  | 2,2   | -7,0  | -1,7  | <b>-5,0</b>   |

\*экспортная цена российского газа для дальнего зарубежья;

\*\*биржевая цена пшеницы SRW;

\*\*\*экспортная цена черных металлов по группе 72 ТНВЭД.

### Мировой рынок нефти

В 2014 году мировое потребление жидких углеводородов составило 4,5 млрд. тонн. Устойчивая тенденция превышения спроса на нефть над предложением, наблюдавшаяся с середины 2000-х годов, в 2012 году изменилась на противоположную ситуацию избыточного предложения. Кумулятивный эффект многолетнего присутствия на рынке избыточного предложения стал одним из фундаментальных факторов резкого и глубокого падения цен на нефть со второго полугодия 2014 года.

По оценкам Энергетической Информационной Администрации (EIA), в 2015 и 2016 годах спрос на жидкие углеводороды увеличится на 1,5 %, а в 2017 году спрос на жидкие углеводороды, вслед за ускорением мировой экономики увеличится на 1,6 процента.

### Мировое потребление нефти по основным регионам и странам\*

(млн. тонн в год)

|                        | 2012   | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  |
|------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Мировое потребление    | 4420   | 4475  | 4522  | 4587  | 4657  | 4731  |
| США                    | 920,6  | 943,9 | 948,9 | 961,8 | 971,9 | 977,8 |
| Европа (ОЭСР)          | 685,9  | 678,0 | 669,7 | 664,2 | 671,4 | 678,2 |
| ОЭСР – всего           | 2285   | 2294  | 2280  | 2287  | 2300  | 2318  |
| Япония                 | 233,8  | 225,7 | 215,5 | 211,2 | 204,1 | 207   |
| Китай                  | 511,6  | 528,1 | 546,7 | 562,5 | 588,1 | 613,2 |
| Индия                  | 180,3  | 183,5 | 188,4 | 195,4 | 200,3 | 206,5 |
| Бразилия               | 139,7  | 146,3 | 153,6 | 156,6 | 158,1 | 158,9 |
| Россия                 | 141,1  | 134,3 | 138,8 | 144,5 | 147,0 | 147,8 |
| Страны - не члены ОЭСР | 2134,8 | 2181  | 2242  | 2301  | 2357  | 2413  |

\* Включая все виды жидких углеводородов здесь и далее.

Источник: Energy Information Administration (EIA); прогноз Минэкономразвития России (МЭР); Cambridge Energy Research Associates (IHS CERA).

С 2014 года доля потребления жидких углеводородов развивающимися странами превысила потребление в развитых странах, при этом структура мирового потребления жидких энергоносителей сохранит тенденцию сокращения доли развитых стран и роста доли развивающихся.

### Темпы прироста потребления нефти по основным регионам и странам

(% к предыдущему году)

|                        | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015-2017. |
|------------------------|------|------|------|------|------|------|------------|
| Мировое потребление    | 0,7  | 1,2  | 1,0  | 1,5  | 1,5  | 1,6  | 4,6        |
| США                    | -2,1 | 2,5  | 0,5  | 1,4  | 1,1  | 0,6  | 3,0        |
| Европа (только ОЭСР)   | -3,3 | -1,2 | -1,2 | -0,8 | 1,1  | 1,0  | 1,3        |
| ОЭСР – всего           | -1,0 | 0,4  | -0,6 | 0,3  | 0,6  | 0,8  | 1,7        |
| Япония                 | 5,6  | -3,4 | -4,5 | -2,0 | -3,4 | 1,4  | -3,9       |
| Китай                  | 4,3  | 3,2  | 3,5  | 2,9  | 4,6  | 4,3  | 12,2       |
| Индия                  | 6,1  | 1,7  | 2,7  | 3,7  | 2,5  | 3,1  | 9,6        |
| Бразилия               | 3,1  | 4,7  | 5,0  | 2,0  | 0,9  | 0,5  | 3,5        |
| Россия                 | 3,6  | -4,8 | 3,4  | 4,1  | 1,7  | 0,5  | 6,5        |
| Страны - не члены ОЭСР | 2,6  | 2,2  | 2,8  | 2,6  | 2,4  | 2,4  | 7,6        |

Источник: Energy Information Administration (EIA); прогноз Минэкономразвития России (МЭР); Cambridge Energy Research Associates (IHS CERA).

Страны ОПЕК не будут снижать уровень добычи, их доля в мировом производстве составит 38,8 % в 2015 году и останется неизменно высокой до 2017 года.

Такие страны как США, Канада, Бразилия будут периодически поднимать уровень производства благодаря освоению новых месторождений, технологий добычи и транспортировки.

### Мировое производство нефти по основным регионам и странам

(млн. тонн в год)

|                        | 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Мировое производство   | 4476    | 4497    | 4570    | 4636    | 4695    | 4762    |
| ОЭСР                   | 1122    | 1178    | 1259    | 1307    | 1311    | 1314    |
| США                    | 603     | 664     | 747     | 789     | 827     | 830     |
| Канада                 | 192     | 204     | 2189    | 222     | 228     | 229     |
| Китай                  | 217     | 222     | 223     | 224     | 226     | 231     |
| Бразилия               | 114     | 121     | 127     | 128     | 142     | 150     |
| ОПЕК                   | 1843    | 1793    | 1792    | 1799    | 1832    | 1850    |
| Россия                 | 519     | 522     | 525     | 525     | 525     | 521     |
| Страны - не члены ОЭСР | 1502    | 1512    | 1523    | 1522    | 1553    | 1569    |
| Страны - не члены ОПЕК | 2055    | 1995    | 1945    | 1935    | 1942    | 1930    |

Источник: Energy Information Administration (EIA); прогноз Минэкономразвития России (МЭР); Cambridge Energy Research Associates (IHS CERA).

Основными факторами, которые могут оказывать давление на нефтяные цены, являются увеличение предложения нефти со стороны США, Ливии и Ирака, а также завершение цикла мягкой монетарной политики в части ключевых развитых стран.

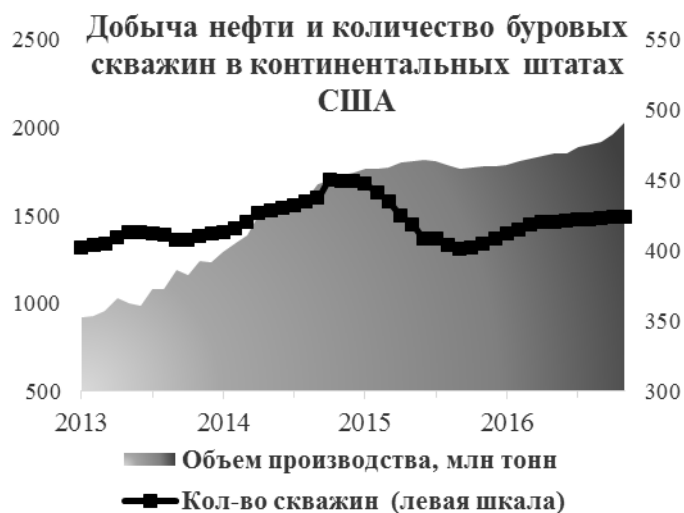
Саудовская Аравия и ряд других стран ОПЕК отказались рассматривать шаги по снижению поставок нефти из-за опасения потерять долю рынка, которая в условиях избыточного предложения может быть быстро занята экспортерами, не имеющими обязательств организации стран-экспортеров нефти. Доля добываемой странами ОПЕК нефти в мире сократилась с 44,7% в 2010 году до 39,9 % в 2013 году, и продолжение снижения доли нефтяного рынка стран ОПЕК, на фоне ожидаемого роста добычи в США, будет уменьшать роль и возможности объединения стран-экспортеров.

Снизилась опасения рынка по поводу срыва поставок регионов Ирака и Сирии. Сказывается возможное снятие экономических санкций с Ирана, что свидетельствует о попытках Европы и США найти альтернативные источники нефти и газа в обход поставок российских ресурсов.

Резкое снижение цен на нефть в последнем квартале 2014 г. продолжилось в январе 2015 г. и оказало существенное влияние на буровую активность в США. По

данным Администрации энергетической информации США (EIA's Short-Term Energy Outlook (STEO)), отмечено 16-типроцентное снижение числа активных наземных буровых установок в 48 континентальных штатах за период октябрь 2014 г. –конец января 2015 года.

Но существенного снижения добычи, способного оказать поддержку ценам на нефть, на континентальной территории США не произошло. Задержка спада бурения основных игроков в США (включая значительную долю мелких компаний, способных сильно минимизировать издержки), составит от трех до семи месяцев, после чего рост добычи в США начнет замедляться более ощутимо. В среднесрочном периоде в США продолжится наращивание собственной добычи, что будет сокращать потребность в импорте нефти.



### Динамика мирового производства и потребления нефти

(млн. тонн в год)

|                                       | 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Мировое производство                  | 4476    | 4497    | 4596    | 4635    | 4695    | 4762    |
| Мировое потребление                   | 4420    | 4475    | 4522    | 4587    | 4657    | 4731    |
| Изменение запасов                     | 55,8    | 21,3    | 74,4    | 47,7    | 38,0    | 31,3    |
| Доля России в мировом производстве, % | 11,6    | 11,6    | 11,4    | 11,3    | 11,2    | 10,9    |
| Доля России в мировом потреблении, %  | 3,2     | 3,0     | 3,1     | 3,1     | 3,2     | 3,1     |

Источник: Energy Information Administration (EIA); Cambridge Energy Research Associates (IHS CERA).

Со стороны спроса поддержание ценовой динамики обеспечивается относительно благоприятными условиями роста в таких основных потребителях энергоресурсов как США и Китай, потребностями замещения ядерной энергетики в Германии и частично в Японии.

На момент последнего анализа текущей конъюнктуры нефтяной отрасли в краткосрочном прогнозе EIA's Short-Term Energy Outlook (STEO) в январе 2015

г.границы интервала возможных уровней цен в 2015 году оказались значительно шире прежних оценок, причем нижний и верхний пределы составляли 28 долларов США за баррель и 112 долларов США за баррель, соответственно. Увеличивающаяся неопределенность цен на нефть обусловила сложности прогнозирования. Доверительный диапазон январского прогноза EIA's STEO средних цен на нефть Brent допускает 58 долларов США за баррель в 2015 году и 75 долларов США за баррель в 2016 году, причем среднегодовая цена на нефть West Texas Intermediate (WTI) будет ниже на 3–4 доллара США за баррель.

### Консенсус-прогноз цен на нефть 2015 – 2017 годы

(долларов США за баррель)

| Нефть Brent              | 2015 г.     | 2016 г.     | 2017 г.     |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|
| МЭР*, вариант 1          | 50          |             |             |
| <b>Консенсус-прогноз</b> | <b>60,3</b> | <b>70,3</b> | <b>81,0</b> |
| Max                      | 74          | 79          | 102         |
| Min                      | 52          | 58          |             |
| IMF**                    | 57          | 64          |             |
| The World Bank**         | 65          | 68          | 71          |
| EIA                      | 58          | 75          |             |

\*Нефть марки Urals.

\*\* Простая средняя из тех марок: Dated Brent, West Texas Intermediate, and the Dubai Fateh.

Прогноз Минэкономразвития России цен на нефть на период 2015 – 2017 гг. ниже консенсус-прогноза международных организаций и основных игроков нефтяного рынка в среднем на 10 долларов США за баррель. В январе текущего года продолжилось снижение цены на нефть, и по итогам января она составит порядка 46 долларов США за баррель. Прогноз цены на нефть в 2015 году сохраняет тенденции начала года, но ожидается, что избыток поставок нефти начнет сокращаться уже со II квартала 2015 г., при этом среднегодовая цена останется на уровне 50–60 долларов США за баррель. Но уже в 2016 году эффект от выбытия нерентабельных мощностей проявится более сильно, что приведет к сокращению избытка предложения нефти, а среднегодовая цена сможет подняться до 70–80 долларов США за баррель.

## **Природный газ**

Динамика цены на газ, а также влияние цен на нефть на цены долгосрочных контрактов поставки газа сохраняют значительную сегментацию по регионам. Расширение источников поставки природного газа, в том числе с использованием технологий для добычи сланцевого газа в среднесрочной перспективе будет способствовать насыщению рынка и сдержанной ценовой динамике. При этом насыщение рынка газа и относительно сдержанный рост спроса формируют траекторию цен на газ, которая может постепенно понижаться относительно цены на нефть. В то же время, несмотря на растущее значение сжиженного природного газа и проектов нетрадиционных способов добычи сланцевого и угольного газа, на европейском континенте спрос на газ магистральных трубопроводов будет сохраняться.

Прогноз Минэкономразвития России более консервативен, чем оценки энергетических и международных организаций, и учитывает факторы давления на цены со стороны возрастающей доли в мировой торговле сжиженного природного газа и роста объемов поставок газа по спотовым контрактам. Прогноз Минэкономразвития России предполагает возможность 37 %-го снижения цен на газ в 2015 году к уровню 2014 года, экспортная цена на газ для дальнего зарубежья может снизиться с 351 доллара США за тыс. куб. м. в 2014 году до 222 долларов США за баррель в 2015 году.

Существует вероятность более резкого снижения цен на газ под влиянием роста предложения, обострения конкуренции поставщиков, освоения новых источников топлива и технологий газодобычи, начала промышленной эксплуатации Японией газогидратных месторождений.

## **Металлы**

Двукратное падение цен на нефть за последние шесть месяцев стало причиной снижения цен на металлы. В среднем цены на металлы за этот период снизились на 13%, причем значительно всего снизились котировки меди и никеля – примерно на 20 процентов. Такая динамика обусловлена калькуляцией издержек, которые приходятся в себестоимости металла на нефтепродукты и производные компоненты.

## **Сталь**

Развитие мировой черной металлургии в кратко- и среднесрочной перспективе по-прежнему будет определяться динамикой спроса со стороны промышленности и строительства, создания и модернизации объектов транспортной инфраструктуры.

В 2014 году мировые цены на сталь снизились, что объясняется замедлением спроса в зоне евро, США, Китае и Индии. Российские экспортные цены на черные металлы, по оценке Минэкономразвития России, снизились на 2 % по сравнению с 2013 годом. В 2015 году цена на сталь продолжит снижение и по отношению к 2014 году уменьшится на 5 процентов.

## **Алюминий**

На протяжении 2014 года цены на цветные металлы демонстрировали разнонаправленную динамику. Цены на алюминий характеризовались положительными темпами прироста в результате увеличения спроса со стороны автомобилестроения, инфраструктуры, а также снижения неэффективных производственных мощностей по первичной выплавке.

В 2014 году цены на алюминий незначительно увеличились на 1,1 % по сравнению с 2013 годом, до 1866 долларов США за тонну, в начале 2015 года наблюдается нисходящий ценовой тренд, прогноз предполагает, что цены на алюминий снизятся на 1 % и составят около 1850 долларов США за тонну.

## **Медь**

В 2014 году, как и в предыдущие два года, для цен на медь был характерен нисходящий тренд – цена на медь составила 6860 долларов США за баррель, снизившись на 6,4 % по сравнению с 2013 годом.

В 2015 году основными факторами давления на спрос останется вялая динамика промышленности в зоне евро и сокращение закупок меди Китаем, на долю которого приходится 40 % потребления меди. По прогнозу Минэкономразвития России, цены на медь снизятся на 18 %, до 5625 долларов за тонну. К числу рисков более значительного снижения цен относятся относительно невысокие темпы восстановления отраслей промышленности с высоким потреблением меди.

## **Никель**

Цены на никель в 2014 году выросли на 12,3 %, до 16,9 тыс. долларов США за тонну. Существенную поддержку биржевым ценам на никель оказал введенный с начала 2014 года запрет Индонезии на экспорт никелевых руд.

По оценкам экспертов МВФ, цена за тонну никеля в 2015 году может снизиться на 12 %, до 14,9 тысяч долларов США за тонну, эта оценка совпадает с прогнозом Минэкономразвития России.

## **Продовольственный рынок**

Ситуация на рынке пшеницы в 2014 году сложилась благоприятная, чему способствовал хороший урожай сельскохозяйственных культур. Цена на пшеницу сохраняла нисходящий тренд и составила 261 доллар США за тонну.

В последующие годы потребление будет незначительно превышать производство, однако рост цен будет сдерживаться значительными переходящими запасами. В соответствии с базовым вариантом прогноза цена за тонну пшеницы в 2015 году может составить 248 долларов США, что ниже уровня 2014 года на 5 процентов.

## **4. Прогноз основных макроэкономических показателей экономического развития в 2015 году**

В условиях сохранения сильных геополитических рисков и гипотезы о том, что цена на нефть в среднегодовом выражении в 2015 году составит 50 долларов США за баррель, предполагается, что ВВП снизится на 3 процента. По прогнозным оценкам российская экономика в 2015 году вступит в полосу затяжного спада.

### **Производство ВВП**

На динамику производства в 2015 году ключевое значение окажут сокращение экспортной выручки от продажи энергоресурсов на мировых рынках и закрытие мировых рынков капитала, что в совокупности приведет к сокращению реальных располагаемых доходов населения с последующим падением потребительского спроса и инвестиционной активности. В то же время поддержку производству будет оказывать существенное наращивание прибыли в экономике, в основном за счет произошедшего ослабления национальной валюты, а также резкое падение импорта товаров и услуг.

Одним из факторов, противодействующих общеэкономическому падению в 2015 году, явится незначительное снижение промышленного производства\*. Объем его сжатия оценивается в 1,6 процента. Это произойдет вследствие сильного сокращения выпуска в сегменте обрабатывающих предприятий при стагнации (добыча нефти) и незначительном замедлении производства (добыча газа) в экспортно ориентированных отраслях.

### Основные показатели производства на 2015 год

(среднегодовые темпы прироста, %)

|                            | 2011 г. | 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Валовый внутренний продукт | 4,3     | 3,4     | 1,3     | 0,5     | -3,0    |
| Промышленность             | 5,0     | 3,4     | 0,4     | 1,7     | -1,6    |
| Сельское хозяйство         | 23,0    | -4,8    | 6,2     | 3,7     | 1,0     |

Положительную динамику в 2015 году сохранит сельское хозяйство, в том числе и за счет процессов импортозамещения, а также деятельность финансовых организаций, обусловленная продолжением роста кредитования национального хозяйства.

В 2015 году существенно сократится строительное производство, что будет являться результатом падения капитальных вложений, необходимых для дальнейшего наращивания производства. Так, инвестиции в основной капитал за счет всех источников финансирования после их снижения в 2014 году на 2,5 % в 2015 году упадут на 13,7 процента. Одним из определяющих факторов роста в предыдущие годы, несмотря на постепенное замедление потребительского спроса, была деятельность в оптовой и розничной торговле, ремонте автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования. В 2015 году этот вид деятельности при прогнозируемом падении реальных доходов населения окажет существенное влияние на сокращение общеэкономической динамики.

Таким образом, влияние геополитической напряженности и внешних шоков 2014 года (закрытие рынков капитала, снижение цен на нефть) будут определять воспроизводственные характеристики состояния российской экономики в 2015 году.

---

\* По видам деятельности “добыча полезных ископаемых”, “обрабатывающие производства”, “производство и распределение электроэнергии, газа и воды”.

## Использование ВВП

Падающий внутренний спрос в условиях прекращения наращивания экспортных поставок и при резком сокращении импорта определит динамику использования располагаемых доходов внутренних секторов в 2015 году. Ослабление потребительского и инвестиционного спроса со стороны домашних хозяйств и предприятий будет обусловлено сокращением притока экспортных нефтегазовых доходов в экономику, резким ослаблением национальной валюты и сохранением высокого уровня инфляции. При этом спрос государства не сможет полностью компенсировать сжатие расходов населения и предприятий.

Расходы на конечное потребление, наибольшую долю в которых занимают расходы домашних хозяйств, в 2015 году снизятся на 5,8 % против роста на 1,5 % в 2014 году.

Динамику конечного потребления продолжит определять потребительский спрос населения. Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 2015 году сократятся на 7,2 % против их роста на 2,1 % в 2014 году, что будет обусловлено сокращением покупок товаров и приобретения услуг в результате продолжающегося снижения реальных располагаемых доходов населения. Если в 2014 году их падение было незначительным – только на 1 %, то в 2015 году негативное развитие событий в экономики приведет к их сокращению на 6,3 процента. В результате снижение оборота розничной торговли в 2015 году составит 8,2 % против роста на 2,5 % в 2014 году. Объем платных услуг населению соответственно снизится на 5 % против роста на 1,3 % годом ранее.

## Динамика физических объемов элементов использования ВВП

(прирост, % к предыдущему году)

|                                       | 2011 г.    | 2012 г.    | 2013 г.    | 2014 г.     | 2015 г.      |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|-------------|--------------|
| Валовой внутренний продукт            | 4,3        | 3,4        | 1,3        | 0,5         | -3,0         |
| Расходы на конечное потребление       | 5,3        | 7,0        | 3,5        | 1,5         | -5,8         |
| Домашние хозяйства                    | 6,8        | 7,9        | 4,7        | 2,1         | -7,2         |
| Валовое накопление                    | 21,0       | 1,5        | -6,1       | -9,0        | -27,3        |
| Валовое накопление основного капитала | 9,1        | 6,5        | -0,1       | -2,4        | -13,8        |
| <b>Внутренний спрос</b>               | <b>9,1</b> | <b>6,5</b> | <b>1,0</b> | <b>-1,0</b> | <b>-10,4</b> |
| Чистый экспорт                        | 0,0        | -17,6      | 5,6        | 26,0        | 95,8         |
| Экспорт                               | 0,3        | 1,4        | 4,2        | -0,7        | -3,6         |
| Импорт                                | 20,3       | 8,8        | 3,7        | -7,7        | -33,9        |

Ожидается, что наибольший вклад в снижение темпов роста экономики внесет валовое накопление. Закрытость мировых рынков капитала для большинства российских банков и компаний, неопределенность и экономическая неуверенность приведут к сокращению инвестиций в основной капитал на 13,7 процента.

В целом валовое накопление сократится на 27,3 %, поскольку в условиях снижения производства у предприятий и организаций наиболее сильно снизится уровень запасов материальных оборотных средств. В условиях столь низкой инвестиционной активности перераспределение располагаемых в экономике ресурсов в пользу потребления приведет к тому, что ожидаемая относительная величина валового накопления в 2015 году понизится до 15,6 % ВВП против 20,1 % ВВП в предшествующем году.

В целом внутренний спрос в 2015 году упадет на 10,4 %, в то время как его снижение в 2014 году составило только 1 процент. Если в 2014 году вклад потребительских расходов в рост ВВП был положительным, то в 2015 году он перейдет в отрицательную область и понизится до -3,8 п. пункта.

Параметры внешних операций с товарами и услугами в 2015 году будут продолжать определять весьма неблагоприятная ценовая и спросовая конъюнктура мировых рынков для российских экспортеров и сокращение располагаемых доходов у российских потребителей импортной продукции.

В 2015 году ожидается, что ослабление рубля и сокращение внутреннего спроса приведет к усилению вклада чистого экспорта. Среднегодовой курс рубля в 2015 году составит 61,5 руб./долл. США и в реальном выражении он ослабнет на 21 процент.

#### **Вклад в рост ВВП, п. п.**

|                                       | 2014 г.<br>оценка | 2015 г.<br>прогноз |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------|
| ВВП                                   | 0,5               | -3,0               |
| конечное потребление                  | 1,1               | -4,2               |
| валовое накопление основного капитала | -0,5              | -2,8               |
| чистый экспорт                        | 1,5               | 6,7                |
| изменение запасов                     | -1,5              | -2,7               |

В 2015 году сокращение экспорта товаров и услуг оценивается на уровне 3,6 процента. При этом экспорт товаров увеличится весьма незначительно – только на 0,1 %, а динамика экспорта услуг упадет на 31,1 процента.

**Экспорт товаров** в целом сократится с 494 млрд. долларов США в 2014 году до 334 млрд. долларов США в 2015 году. В основном эта динамика будет обусловлена динамикой экспорта топливно-энергетической группы товаров. Снижение цен на нефть с 97,6 до 50 долларов США за баррель приводит к уменьшению стоимостных объемов этой группы с 321 млрд. долларов США в 2014 году до 172 млрд. долларов США в 2015 году. Доля этой товарной группы уменьшится с 65,1 % в 2014 году до 51,5 % в 2015 году.

#### Динамика физического объема экспорта, %

|                 | 2014 г.<br>оценка | 2015 г.<br>прогноз |
|-----------------|-------------------|--------------------|
| Экспорт – всего | -0,6              | 0,1                |
| экспорт ТЭК     | -3,1              | 0,6                |
| прочий экспорт  | 4,7               | -0,9               |

Еще более ускоренными темпами ожидается сокращение импортных поставок. В 2015 году падение импорта товаров и услуг прогнозируется в размере 33,9 процентов. По оценке Минэкономразвития России, величины сжатия импорта товаров и услуг будут близки. Так, поставки импортных товаров сократятся на 33,9 %, приобретение услуг (что в основном будет связано резким снижением туристических поездок населения за границу) – на 34,2 процента. Такая высокая динамика сокращения импорта товаров и услуг создает благоприятные условия для активизации процессов импортозамещения и наращивания отечественного производства в дальнейшем.

**Импорт товаров** в физическом выражении сократится на 33,9 % в результате дальнейшего ослабления обменного курса и сокращения внутреннего спроса. В структуре импорта наибольшее падение будет демонстрировать динамика ввоза инвестиционных товаров.

#### Динамика физического объема импорта, %

|                                                   | 2014 г.<br>оценка | 2015 г.<br>Прогноз |
|---------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Импорт – всего                                    | -8,6              | -33,9              |
| импорт продовольствия                             | -7,0              | -6,5               |
| импорт машин, оборудования и транспортных средств | -12,0             | -49,9              |
| прочий импорт                                     | -5,6              | -26,0              |

По сравнению с 2014 годом объемы экспорта в стоимостном выражении сократятся сильнее, чем объемы импорта, что уменьшит профицит торгового баланса со 186 млрд. долларов США в 2014 году до 137 млрд. долларов США в 2015 году.

Резкое наращивание чистого экспорта товаров и услуг в 2015 году до 95,8 % по сравнению с ростом на 26 % в 2014 году окажет поддержку внутреннему производству.

Со второй половины 2012 г. **инвестиционная активность** стала резко замедляться в связи с сокращением объема инвестиций компаний инфраструктурного сектора. При этом сохранялся рост инвестиционного спроса в конкурентном секторе частных компаний. По итогам 2013 года в результате значительного ухудшения финансовых результатов деятельности предприятий (на фоне ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры и роста издержек, связанного с динамикой оплаты труда) замедлился рост инвестиционного спроса и в частном секторе, а динамика инвестиций в основной капитал в экономике в целом перешла в область отрицательных значений.

В 2014 году закрытие внешних рынков капитала и повышение стоимости заемных средств предприятий негативно сказалось на инвестиционном климате страны, что привело к сокращению объема инвестиций компаний рыночных секторов и усилило негативную тенденцию снижения инвестиций в основной капитал в целом по экономике.

### Динамика инвестиций в основной капитал

(в % к соответствующему периоду предыдущего года)

|                                                                                                   | 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Инвестиции в основной капитал                                                                     | 106,8   | 99,8    | 97,5    | 86,3    |
| в том числе:                                                                                      |         |         |         |         |
| Отрасли инфраструктурного сектора*                                                                | 95,6    | 84,8    | 100,0   | 84,5    |
| Государственные капитальные вложения                                                              | 98,9    | 105,7   | 99,1    | 96,3    |
| Прочие                                                                                            |         |         |         |         |
| <i>(за исключением отраслей инфраструктурного сектора и государственных капитальных вложений)</i> | 113,1   | 103,6   | 96,5    | 84,7    |

\* Согласно данной группировке к отраслям инфраструктурного сектора отнесены: транспортирование по трубопроводам газа и продуктов его переработки, добыча природного газа и газового конденсата, транспортирование по трубопроводам нефти и нефтепродуктов, деятельность железнодорожного транспорта (за исключением государственных капитальных расходов) и производство и распределение электроэнергии, газа и воды.

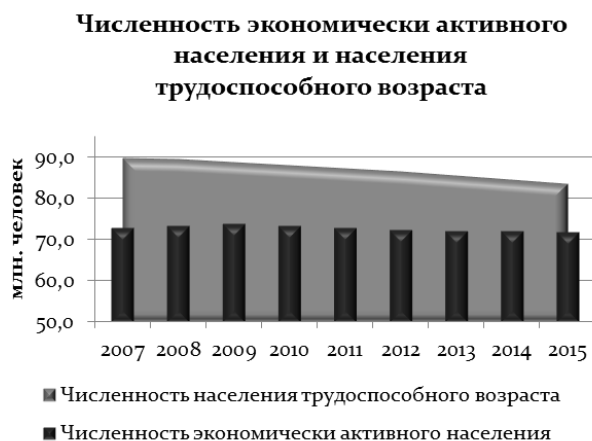
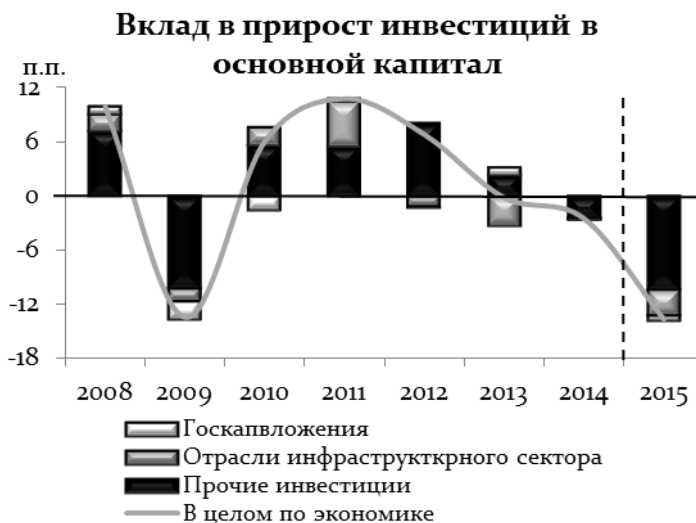
Наиболее сильное сокращение инвестиций в основной капитал ожидается в 2015 году – на 13,7 процента.

Высокая стоимость заемных ресурсов, удорожание импортируемых инвестиционных товаров, рост долговой нагрузки и общая экономическая неуверенность инвесторов приведут к сокращению инвестиций частных компаний на 15,3 % к уровню 2014 года. Основной вклад в снижение внесут такие виды деятельности, как строительство и

операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг, сокращение объема инвестиций в которых наиболее сильно проявится во второй половине 2015 г., когда текущие объекты будут сданы, а решения о начале новых, вероятно, отложены. Сужение инвестиционного спроса инфраструктурного сектора связано с сокращением инвестиционных программ в электроэнергетике (в том числе на фоне удорожания импортируемого оборудования), нефтегазовом комплексе, в результате стагнации выпуска со стороны добывающих производств, и железнодорожном транспорте. Жесткие бюджетные ограничения, в свою очередь, будут способствовать сохранению негативной тенденции сокращения государственных капитальных вложений.

Ухудшение экономической ситуации, ожидаемое в 2015 году, обострит ситуацию на **рынке труда** и приведет к росту безработицы и сокращению занятости. Однако масштабы высвобождения работников будут менее значительными, чем в период кризиса 2008 – 2009 годов.

Во-первых, наблюдаемое в течение последних лет существенное сокращение численности населения в трудоспособном возрасте будет сокращать предложение трудовых ресурсов.



Во-вторых, ситуация во многих отраслях экономики существенно лучше и не требует массового высвобождения персонала (химия, нефтехимия, металлургия), определенное конкурентное преимущество получили и отрасли, ориентированные на внутренний рынок.

В наиболее уязвимом положении оказываются занятые в малом бизнесе и неформальном секторе в силу особенностей трудовых взаимоотношений.

При этом меры по поддержке и развитию малого бизнеса и предпринимательства, предусмотренные в антикризисных мерах, позволят сохранить занятость в этой сфере.

Крупные и средние предприятия в настоящее время не имеют существенных масштабов избыточной занятости, от которой предприятия избавлялись в 2009 году, оптимизируя свои издержки. Учитывая это, предполагается, что предприятия будут стараться сохранить персонал в ожидании спроса и улучшения экономической ситуации.

В качестве основного риска можно отметить ограничение доступности кредитных ресурсов для предприятий (в том числе на текущую деятельность), что может вынудить предприятия начать сокращать персонал. Меры по привлечению оборотных и инвестиционных ресурсов в приоритетные отрасли экономики позволят снизить риск массового высвобождения работников.

Дополнительно будут реализовываться мероприятия, направленные на снижение напряженности на рынке труда субъектов Российской Федерации.

С учетом всех факторов уровень безработицы в 2015 году может составить 6,0 % от экономически активного населения (рост численности безработных на 434 тыс. человек), численность занятых сократится на 593 тыс. человек до 67,4 млн. человек.



Однако, несмотря на более спокойную ситуацию на рынке труда, сокращение **реальной заработной платы** в 2015 году будет более существенным (на 9,6 %), чем в 2009 году (3,5 процента). Это во многом связано с динамикой заработной платы в бюджетном секторе, которая продолжит замедляться в связи с сокращением финансовых возможностей бюджетов. Следует также отметить, что запланированный на 2015 год размер индексации заработной платы составит всего 5,5 % (с 1 октября). В то же время предусмотренное увеличение бюджетных кредитов субъектам Российской Федерации позволит увеличить их финансовые ресурсы на повышения уровня оплаты труда работников бюджетных учреждений.



Так же как и в кризис 2008 – 2009 годов, предприятия в качестве возможного канала снижения своих издержек на труд будут использовать сокращение заработной платы (неполный рабочий день/неделя, переменная часть заработной платы). Поддержка реального сектора экономики, малого и среднего предпринимательства, повышение доступности кредитных ресурсов позволит уменьшить негативное влияние этого фактора на динамику реальной заработной платы в корпоративном секторе.

Отрицательная динамика реальной заработной платы в 2015 году непосредственно повлияет на **реальные располагаемые доходы населения**, ожидаемое сокращение которых в 2015 году составит 6,3 процента. При этом реальные располагаемые доходы населения снизятся в меньшей степени, чем реальная заработная плата. Похожая ситуация наблюдалась в 2009 году, когда рост реальных доходов составил 3,0 % при сокращении реальной заработной платы на 3,5 процента. Это объясняется рядом факторов.

Высокий уровень фактической инфляции 2014 года увеличит динамику пенсионных выплат за счет более высокой индексации. Кроме того, в 2015 году ожидается замедление динамики обязательных платежей и взносов (рост на 5,7 %, что существенно меньше динамики предыдущих пяти лет), что положительно отразится на темпах роста располагаемых доходов населения. При этом в большей степени снизится

динамика налогов и сборов в результате незначительного роста фонда заработной платы, который является базой для их начисления. А также динамика процентов, уплаченных за кредиты, в связи со снижением суммарной задолженности.

### Обязательные платежи и кредиты населению

|                                                 | (млрд. рублей) |         |         |         |         |         |         |
|-------------------------------------------------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                 | 2009 г.        | 2010 г. | 2011 г. | 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. |
| Обязательные платежи и взносы,                  | 2849,1         | 3025,1  | 3535,8  | 4314,4  | 5137,7  | 5594,3  | 5910,8  |
| <i>темп роста, %</i>                            | 100,4          | 106,2   | 116,9   | 122,0   | 119,1   | 108,9   | 105,7   |
| Налоги и сборы                                  | 1816,2         | 1981,6  | 2213,9  | 2513,3  | 2784,4  | 2996,7  | 3127,0  |
| <i>темп роста, %</i>                            | 101,2          | 109,1   | 111,7   | 113,5   | 110,8   | 107,6   | 104,3   |
| Проценты, уплаченные за предоставленные кредиты | 634,4          | 653,9   | 824,7   | 1200,4  | 1661,1  | 2021,5  | 2169,4  |
| <i>темп роста, %</i>                            | 106,4          | 103,1   | 126,1   | 145,6   | 138,4   | 121,7   | 107,3   |
| Потребительские кредиты населению на конец года | 2393,0         | 2789,4  | 3926,0  | 5614,1  | 7191,6  | 7774,5  | 7032,7  |
| <i>темп роста, %</i>                            | 87,1           | 116,6   | 140,7   | 143,0   | 128,1   | 108,1   | 90,5    |

Однако в 2015 году, несмотря на переход темпов роста кредитования в область отрицательных значений, необходимость обслуживания кредитов, взятых в прошлые периоды, станет дополнительной нагрузкой на население, что в условиях ограниченности ресурсов отрицательно повлияет на реальные располагаемые доходы населения.

Несмотря на компенсацию дополнительных инфляционных издержек для наиболее уязвимых категорий граждан, сокращение реальной заработной платы и доходов населения приведет к росту **уровня бедности** с 11 % в 2014 году до 12,4 % в 2015 году.

Сокращение доходов населения в 2015 году в совокупности со сжатием потребительского кредитования окажут сильное негативное влияние на потребительский спрос. Помимо этого сохранение геополитической напряженности и негативные последствия санкций и контрсанкций вынуждают население отказываться от приобретения многих видов товаров и необязательных услуг или, в лучшем случае, к ограниченному пользованию ими. Все это создаст атмосферу неуверенности в будущем и будет заставлять домашние хозяйства стандартно реагировать на приближение возможного социального и экономического кризиса, меняя модель поведения от потребления к сбережению. В результате **потребительский спрос** будет сжиматься. По прогнозу ожидается снижение темпов роста оборота розничной торговли

на 8,2 процента (в том числе оборот розничной торговли пищевых продуктов, включая напитки, и табачных изделий – на 5,9 %, непродовольственных товаров – на 10,2 процента).

### **Динамика оборота розничной торговли**

(% к предыдущему году)

|                            | 2013г. | 2014 г.<br>оценка | 2015 г.<br>прогноз |
|----------------------------|--------|-------------------|--------------------|
| Розничный товарооборот     | 3,9    | 2,5               | -8,2               |
| Продовольственные товары   | 2,6    | -0,1              | -5,9               |
| Непродовольственные товары | 4,9    | 4,7               | -10,2              |

В 2015 году платежеспособный потребительский спрос будет испытывать дефицит источников роста. Снижение реальных располагаемых денежных доходов населения на 6,3 % будет усугубляться повышением уровня кредитной нагрузки для части населения и ослаблением национальной валюты, усилением инфляционного давления. Как следствие население будет вынуждено отказываться от приобретения многих видов необязательных услуг или, в лучшем случае, к ограниченному пользованию ими. В связи с этим в 2015 году ожидается снижение объема платных услуг населению на 5,0 процента.

### **Динамика объема платных услуг населению**

(% к предыдущему году)

|                                                  | 2013 г. | 2014 г.<br>оценка | 2015 г.<br>прогноз |
|--------------------------------------------------|---------|-------------------|--------------------|
| Платные услуги населению                         | 2,0     | 1,3               | -5,0               |
| Бытовые услуги                                   | 5,7     | 2,5               | -5,7               |
| Транспортные услуги                              | 1,2     | 0,4               | -4,2               |
| Услуги связи                                     | 3,9     | 1,0               | -3,1               |
| Жилищные услуги                                  | 1,6     | -0,5              | -4,0               |
| Коммунальные услуги                              | -0,3    | 1,8               | -5,2               |
| Услуги учреждений культуры                       | 1,6     | 0,7               | -7,6               |
| Туристские услуги                                | 2,6     | -1,9              | -6,7               |
| Услуги гостиниц и аналогичных средств размещения | 3,1     | 2,1               | -4,6               |
| Услуги физической культуры и спорта              | 6,7     | 9,9               | -5,2               |
| Медицинские услуги                               | 3,5     | 4,4               | -7,8               |
| Санаторно-оздоровительные услуги                 | -0,2    | 2,5               | -4,4               |
| Ветеринарные услуги                              | 7,2     | 4,9               | -1,8               |
| Услуги правового характера                       | 0,2     | -4,1              | -8,3               |
| Услуги системы образования                       | -1,2    | -2,0              | -5,6               |

### **Эффект от реализации пакета мер антикризисной поддержки**

Реализация принятого Правительством Российской Федерации пакета мер по обеспечению устойчивого развития экономики и социальной стабильности позволит добиться сокращения глубины спада в 2015 году по ряду важнейших макроэкономических показателей. Так, увеличение бюджетных ассигнований на предоставление бюджетных кредитов бюджетам бюджетной системы и поддержка отраслей экономики, по оценке Минэкономразвития России, приведет к увеличению инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования примерно на 2 п. п. по сравнению с вариантом, не учитывающим антикризисные меры. Совокупность мер по поддержке уязвимых слоев населения, даже при незначительном увеличении связанной с этим инфляции, обеспечит дополнительный прирост реальных доходов населения примерно на 1,1 п. пункта. Это увеличение окажет положительный эффект как поддержка спроса населения, в том числе отразится в сокращении глубины спада оборота розничной торговли на 1,2 п. пункта и объема платных услуг населению – на 0,8 п. пункта. Улучшение ситуации с инвестициями в основной капитал, прирост объемов промышленного производства и относительное оживление спроса населения уменьшит величину сокращения импорта товаров примерно на 2,5 п. пункта. В меньшей степени реализуемые меры отразятся на увеличении экспорта товаров.

В результате, совокупное снижение темпа прироста ВВП ожидается меньше, чем в сценарии, не учитывающем реализацию мер антикризисной поддержки экономики, примерно на 0,9 п. пункта.

### **5. Платежный баланс. Показатели денежно-кредитной сферы**

Уменьшение стоимостных объемов экспорта, связанное со снижением цен на нефть, и сокращение спроса на импорт приведет к снижению профицита торгового баланса со 186 млрд. долларов США в 2014 году до 137 млрд. долларов США в 2015 году. В то же время профицит счета текущих операций практически не изменится и составит 56 млрд. долларов США по сравнению с 57 млрд. долларов США в 2014 году. При этом будет происходить ослабление национальной валюты (снижение реального эффективного курса составит в 2015 году 21 %), что сдержит нарастание дефицита счета текущих операций платежного баланса.

Представленный сценарий прогноза предполагает, что нормализация делового климата в стране и сокращение выплат по внешнему долгу приведут к постепенному снижению оттока капитала в 2015 году до 115 млрд. долларов США.

### **Платежный Баланс Российской Федерации**

(млрд. долларов США)

|                                                                             | 2011 г. | 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Счет текущих операций<br>(млрд. долл. США)                                  | 97      | 72      | 34      | 57      | 56      |
| Чистый ввоз/вывоз капитала частным<br>сектором (млрд. долл. США)            | -81     | -55     | -61     | -152    | -115    |
| Изменение валютных резервов ('+' -<br>снижение, '-' -рост, млрд. долл. США) | -13     | -30     | 22      | 108     | 65      |

В условиях сохранения в 2015 году действующих ограничений по привлечению капитала с мировых финансовых рынков вся тяжесть финансирования ляжет на отечественную банковскую систему, что вызовет определенные трудности с выполнением банковских нормативов. Для устойчивого выполнения норматива ликвидности в условиях желаемого расширения кредитного портфеля уже в конце 2014 года переданы АСВ облигации федерального займа (ОФЗ) на сумму в 1 трлн. рублей. Кроме того, предусматривается докапитализация российских банков в размере 250 млрд. рублей за счет средств Фонда национального благосостояния с целью реализации инфраструктурных проектов, а также предоставление Внешэкономбанку финансовых ресурсов в размере 300 млрд. рублей. Это позволит в 2015 году поддерживать темпы прироста кредитов нефинансовым организациям на уровне 13–15 % (10–12 % с исключением влияния курсовой переоценки валютных кредитов). Вместе с тем темпы прироста кредитного портфеля населению ожидаются отрицательными (снижение прогнозируется в размере 5–6 процентов).

Дополнительным ресурсом для расширения кредитования реального сектора должно стать принятие решения о докапитализации (и его возможных объемах) Сбербанка России со стороны его контролирующего акционера – Банка России.

Основным каналом поступления денег в экономику будет увеличение валового кредита банкам со стороны регулятора (с почти 8,5 трлн. рублей по состоянию на начало текущего года до около 9,8 трлн. рублей на конец 2015 года). При этом

продолжит повышаться роль процентной ставки в регулировании Банком России ликвидности в экономике. При этом вклад в рост денежного предложения валютного канала эмиссии будет незначительным.

Прирост денежной массы в национальном определении (денежного агрегата М2) прогнозируется в 2015 году на уровне 6–8 %, что несколько выше уровня 2014 года (составившего, по оценке Минэкономразвития России, 4,5процента). Такой прирост денежной массы не будет оказывать сколь-либо значимого влияния на динамику потребительских цен.

Практически для всего банковского сектора при сохраняющихся и возможно даже нарастающих барьерах на мировых рынках капитала важным источником фондирования кроме ресурсов органов денежно-кредитного регулирования будут оставаться депозиты населения: темпы прироста рублевых депозитов населения в 2015 году будут находиться на уровне 8–9 процентов.

## **6. Структурные сдвиги в реальном секторе экономики**

Динамика промышленности в 2015 году значительно замедлится. Индекс промышленного производства в целом ожидается на уровне 98,4 % к 2014 году, при этом динамика обрабатывающих производств ожидается на уровне 97,7 % процента.

Наиболее высокими темпами в 2015 году будут расти отрасли потребительского комплекса (101,7 %), в том числе производство пищевых продуктов – 102,3 %, отрасли легкой промышленности будут развиваться темпом 92,7 процента.

В секторе промежуточного спроса индекс производства составит 97,9 процента. Из отраслей этого сектора положительную динамику продемонстрирует производство резиновых и пластмассовых изделий (100,5 %), при этом индекс производства химического комплекса в целом будет ниже уровня прошлого года (99,8 процента). Индекс отраслей лесопромышленного комплекса сократится до 97,3 %, металлургического производства – до 97,5 процента.

Наиболее низкими темпами будут развиваться машиностроительные отрасли, индекс производства составит 93,3 процента.

## Динамика промышленного производства, %

| Отрасли промышленности                                    | 2013 г.<br>отчет | 2014 г.<br>оценка | 2015 г.<br>прогноз |
|-----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Промышленность - всего</b>                             | <b>100,4</b>     | <b>101,7</b>      | <b>98,4</b>        |
| <b>ТЭК</b>                                                | <b>100,5</b>     | <b>102,4</b>      | <b>100,2</b>       |
| Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых        | 100,9            | 101,4             | 100,1              |
| Производство кокса и нефтепродуктов                       | 102,3            | 105,7             | 100,6              |
| Производство и распределение электроэнергии, газа и воды  | 97,5             | 99,9              | 99,6               |
| <b>Потребительский комплекс</b>                           | <b>100,7</b>     | <b>102,2</b>      | <b>101,7</b>       |
| Пищевая промышленность                                    | 100,6            | 102,5             | 102,3              |
| Легкая промышленность                                     | 102,6            | 97,4              | 92,7               |
| <b>Отрасли инвестиционного спроса</b>                     | <b>99,4</b>      | <b>101,5</b>      | <b>93,5</b>        |
| Производство строительных материалов                      | 98               | 101,8             | 95                 |
| Машиностроение                                            | 99,7             | 101,4             | 93,3               |
| <b>Отрасли промежуточного спроса</b>                      | <b>101,7</b>     | <b>100,9</b>      | <b>97,9</b>        |
| Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических | 102,3            | 101,6             | 95,2               |
| Лесопромышленный комплекс                                 | 98,8             | 98,5              | 97,3               |
| Химический комплекс                                       | 105,5            | 102               | 99,8               |
| Металлургия                                               | 100              | 100,6             | 97,5               |

Из отраслей топливно-энергетического комплекса положительную динамику продемонстрирует производство кокса и нефтепродуктов (100,6 %) и добыча топливно-энергетических полезных ископаемых (100,1%), в целом индекс сферы деятельности ТЭК повысится до 100,2 процента.

В структуре промышленного производства ожидается увеличение доли топливно-энергетического комплекса (с 47,4 % в 2014 году до 48,3 % в 2015 году), что вызвано инерционным характером осуществления хозяйственной деятельности по добыче топливно-энергетических ресурсов, а также ожидаемой положительной динамикой производства нефтепродуктов на фоне сокращения производственных показателей по большинству секторов промышленного комплекса.

Доля отраслей инвестиционного спроса сократится с 19,3 до 18,3 %, наиболее существенно в этой группе сократится доля машиностроительных отраслей (с 16,3 % до 15,5 процента).

Предполагается увеличение доли отраслей потребительского спроса, чему будет способствовать рост производства в пищевой промышленности в результате реализации политики импортозамещения в отрасли.

При этом ожидается существенное сокращение отраслей инвестиционного спроса, что вызвано ожидаемым глубоким падением производства в машиностроительном комплексе.

### Структура промышленного производства (в ценах 2013 года)

| Отрасли промышленности                                    | 2013 г.<br>отчет | 2014 г.<br>оценка | 2015 г.<br>прогноз |
|-----------------------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Промышленность - всего                                    | 100              | 100               | 100                |
| <b>ТЭК</b>                                                | <b>47,2</b>      | <b>47,4</b>       | <b>48,3</b>        |
| Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых        | 21               | 20,9              | 21,3               |
| Производство кокса и нефтепродуктов                       | 15,3             | 15,9              | 16,2               |
| Производство и распределение электроэнергии, газа и воды  | 10,9             | 10,6              | 10,8               |
| <b>Потребительский комплекс</b>                           | <b>11,0</b>      | <b>11,1</b>       | <b>11,4</b>        |
| Пищевая промышленность                                    | 10,3             | 10,4              | 10,8               |
| Легкая промышленность                                     | 0,7              | 0,7               | 0,6                |
| <b>Отрасли инвестиционного спроса</b>                     | <b>19,4</b>      | <b>19,3</b>       | <b>18,3</b>        |
| Производство строительных материалов                      | 2,9              | 2,9               | 2,8                |
| Машиностроение                                            | 16,4             | 16,3              | 15,5               |
| <b>Отрасли промежуточного спроса</b>                      | <b>21,0</b>      | <b>20,8</b>       | <b>20,7</b>        |
| Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических | 2,5              | 2,5               | 2,5                |
| Лесопромышленный комплекс                                 | 2,8              | 2,7               | 2,6                |
| Химический комплекс                                       | 6,2              | 6,2               | 6,3                |
| Металлургия                                               | 9,6              | 9,4               | 9,4                |

### Гипотезы развития секторов экономики в 2015 году

Спад экономической активности в 2015 году в наибольшей степени будет обусловлен параметрами снижения внутреннего инвестиционного и потребительского спроса. Если рассматривать основные каналы внутреннего спроса (инвестиционный, потребительский и промежуточный спрос), то ситуация с высокой степенью вероятности может складываться следующим образом:

отсутствие источников финансирования инвестиций в основной капитал с высокой вероятностью приведет к сокращению инвестиционного спроса в частном секторе;

в условиях высоких ставок по депозитам и высокой волатильности курса можно ожидать роста нормы сбережения населения, что негативно скажется на потребительском спросе, прежде всего, в части спроса на товары длительного пользования. Негативное влияние на спрос будет оказывать ситуация на рынке потребительского кредитования.

динамика промежуточного спроса будет формироваться под воздействием двух взаимосвязанных факторов: возможности финансирования оборотного капитала и ситуации с запасами в производстве. В отличие от ситуации 2008-2009 гг., значительного сокращения запасов ожидать не следует, так как замедление темпов роста отмечается в течение двух последних лет и промышленность уже адаптировалась к более низким параметрам спроса. Более серьезную проблему представляет ухудшение условий финансирования оборотного капитала, затрагивающее всю систему межотраслевых связей в экономике. Доля оборотного капитала, которая финансируется за счет банковского кредита, по оценкам, составляет в обрабатывающей промышленности около 40 процентов. В производстве машин и оборудования почти 80 % всего оборотного капитала финансируется за счет банковского кредитования. В остальных основных видах деятельности этот показатель находится на уровне около 30 процентов. Такая ситуация связана, прежде всего, с тем, что в машиностроительных производствах концентрируются технологические процессы с наиболее длительным циклом. Соответственно, отсутствие доступа к финансированию оборотных средств ведет как к мгновенным, так и длящимся эффектам;

произошедшая девальвация рубля будет способствовать росту цен по всем видам деятельности в промышленности, что будет оказывать дополнительное давление на показатели рентабельности и прибыли, а также и потребительского спроса (за счет снижения реальных располагаемых доходов населения).

### **Добыча нефти, включая газовый конденсат (далее –нефть)**

В 2014 году продолжилось наращивание добычи в новых нефтеносных регионах Восточной Сибири, севера Красноярского края, в отношении которых приняты решения об адресном снижении экспортной пошлины, а также стабилизация добычи в традиционных регионах нефтедобычи за счет повышения эффективности эксплуатации действующего фонда скважин. Основной сырьевой базой добычи нефти остаются Уральский и Приволжский федеральные округа. В результате объем добычи

нефти в 2014 году составил 525,0 млн. т (100,8 % к 2013 году). При этом наблюдалось снижение объемов бурения около 7 % к 2013 году и замедление темпов добычи нефти. В 2014 году тенденция снижения экспорта нефти продолжилась (220,7 млн. т – 93,3 %), что связано с высокими темпами роста первичной переработки нефти вследствие экономической привлекательности экспортно ориентированного производства нефтепродуктов по сравнению с экспортом нефти.

Индекс физического объема инвестиций в основной капитал в добычу сырой нефти в 2014 году оценивается на уровне 103,7 % в сопоставимых ценах.

Помимо мировой конъюнктуры на российскую нефтяную отрасль оказывают влияние истощение традиционных запасов в регионах добычи с развитой инфраструктурой (Западная Сибирь, Урал, Поволжье), сложные природные условия и неразвитость инфраструктуры в новых регионах добычи (Восточная Сибирь, Крайний Север, Дальний Восток), а также нехватка необходимых компетенций для реализации шельфовых и других сложных проектов, ограничение импорта оборудования и технологий для их реализации. Для повышения конкурентоспособности российской нефтедобычи необходимым условием становится снижение себестоимости добычи и геологоразведки нефти с привлечением новых более экономичных технологий и реализация мероприятий по импортозамещению.

В результате проведения работ по поддержанию добычи на «зрелых» месторождениях, связанных с увеличением коэффициента извлечения нефти и внедрения новых технологий добычи объем добычи нефти в 2015 году сохранится на уровне ранее сделанной оценки и составит 525 млн. т (100,0 % к 2014 году). Оценка экспорта нефти в 2015 году увеличена с 222,5 млн. т до 224,3 млн. т (101,6 %), что обусловлено потребностью российских нефтеперерабатывающих заводов в поставках нефти для обеспечения внутреннего спроса на нефтепродукты, экономической привлекательностью экспорта нефти за счет снижения экспортных пошлин в результате принятого «налогового маневра», при этом ожидается увеличение поставок в страны дальнего зарубежья на 1,9 % за счет опережающего роста поставок в страны АТР в условиях снижения экспорта в Европу, при этом поставки в страны ближнего зарубежья сохранятся на уровне 2014 года (23 млн. тонн).

Дальнейшие возможности по поддержанию добычи нефти будут зависеть от способности компаний ускорить внедрение современных технологий по повышению

нефтеотдачи за счет применения третичных методов и своевременно вводить в эксплуатацию новые месторождения, расположенные в удаленных регионах со сложными условиями разработки.

### **Добыча газа**

В 2014 году объем добычи газа, по предварительным оценкам Минэкономразвития России, составил 639,2 млрд. куб. м, что на 4,3 % ниже уровня 2013 года. ОАО «Газпром» сократило добычу газа на 43,5 млрд. куб. м или на 8,9 %, при этом независимые производители и нефтяные компании увеличили добычу газа на 15,1 млрд. куб. м (на 8,4 процента). При этом поставка газа для внутрисерийского потребления в 2014 году сократилась на 7,4 млрд. куб. м (на 1,6 %) и составила 452,5 млрд. куб. метров. На экспорт поставлено 175,2 млрд. куб. м газа (89,2 % к 2013 году). Объем поставок газа в дальнее зарубежье в 2014 году уменьшился на 4,5 млрд. куб. м, до 127,0 млрд. куб. м (92,0 % к 2013 году) и в страны СНГ на 1,7 млрд. куб. м, до 48,2 млрд. куб. м (82,5 % к 2013 году). Снижение потребления российского газа на европейском рынке было обусловлено падением потребления газа в Евросоюзе, стремлением европейских стран снизить зависимость от российского газа и диверсифицировать импорт, замещением газа другими видами топлива, в том числе углем и возобновляемыми источниками энергии, а также погодными условиями. Определяющим фактором сокращения поставки газа в ближнее зарубежье явилось существенное снижение экспорта газа в Украину (на 11,3 млрд. куб. м или на 43,8 % к уровню 2013 года).

С учетом текущих тенденций объем добычи газа в 2015 году снижен по сравнению с прогнозируемым ранее на 23 млрд. куб. м, до 638 млрд. куб. м (99,8 % к уровню 2014 года), при этом прогноз потребления газа на внутреннем рынке скорректирован в сторону снижения на 11,3 млрд. куб. м, до 454,7 млрд. куб. м (100,5 % к 2014 году). Объем экспорта газа ожидается ниже прогнозируемого ранее на 11,7 млрд. куб. м и составит 178,1 млрд. куб. м (101,6 % к 2014 году), при этом с учетом снижения поставок газа в Европу в 2014 году и относительно теплых погодных условий предыдущего отопительного сезона объем поставок газа в дальнее зарубежье в 2015 году скорректирован на 9,7 млрд. куб. м – до 127,3 млрд. куб. м (100,2 % к 2014 году). Экспорт газа в страны ближнего зарубежья в 2015 году снижен по сравнению с прогнозируемым ранее на 2,0 млрд. куб. м до уровня 50,8 млрд. куб. м, что выше

уровня 2014 года на 2,6 млрд. куб. м с учетом продвижения во взаимоотношениях с Украиной и планируемым увеличением поставок газа в Республики Беларусь и Казахстан. Экспорт СПГ в страны АТР составит порядка 10 млн. тонн.

### **Добыча угля**

Добыча угля в 2014 году возросла до 356,0 млн. тонн (101,4 % к уровню 2013 года), при этом использование производственных мощностей составило 87,0 % против 79,7 % в 2013 году. Основными угледобывающими регионами являются Кузнецкий и Канско-Ачинский бассейны, на долю которых приходится 68,8 % от общей добычи угля.

По предварительным данным, спрос внутреннего рынка на угольную продукцию в 2014 году уменьшился до 199,2 млн. тонн (95,3 % к 2013 году), в том числе потребность электростанций – до 108 млн. тонн (92,2 % к 2013 году). В условиях снижения экспортных контрактных цен экспорт угля увеличился до 153 млн. тонн (108,7 %), а импорт, в основном из Казахстана, составил 25,2 млн. тонн угля (101,2 процента).

На финансирование мероприятий по реструктуризации угольной отрасли за счет средств федерального бюджета в 2014 году израсходовано 4,74 млрд. рублей.

В 2015 году добыча угля оценивается в объеме 356 млн. тонн, что соответствует уровню 2014 года, при этом объем угля для коксования также ожидается на уровне прошлого года и составит 75 млн. тонн. Удельный вес угля Кузнецкого и Канско-Ачинского угольных бассейнов в общем объеме добычи угля возрастает ввиду наличия развитой ресурсной базы. Внутриреспубликанское потребление угля продолжает сокращаться и ожидается на уровне 193,5 млн. тонн (97,1 процента).

С учетом внешнеэкономической конъюнктуры, обеспечения потребностей внутреннего рынка и транспортных возможностей экспорт угля в 2015 году увеличится до 154,5 млн. тонн (101,0 % к уровню 2014 года).

В 2015 году темп роста объемов инвестиций в обновление производства в сопоставимых ценах составит 92,7% к уровню 2014 года.

Основными ограничениями развития отрасли являются:

высокие логистические издержки (доля транспортных затрат в конечной цене угля у потребителя по отдельным направлениям достигает более 50 процентов);

низкая пропускная способность железнодорожной сети (в особенности пограничные переходы) и портов;

устойчивая тенденция стагнации внутреннего спроса на энергетический уголь в условиях конкуренции газа, поставляемого на внутренний рынок по регулируемым ценам (при более чем двукратном повышении цен на газ возможно возобновление интереса инвесторов к угольной промышленности);

отсутствие экономических стимулов и востребованности рынка к повышению качества и глубины переработки угля, в том числе развитию углехимии;

высокая капиталоемкость и длительность разработки новых месторождений.

### **Легкая промышленность**

Либерализация доступа иностранных товаров легкой промышленности на внутренний рынок в 2014 году не привела к усилению иностранной конкуренции, принимая во внимание, что рынок был открыт до вступления России в ВТО, о чем свидетельствовали данные по объемам «серого» импорта и теневого производства (порядка 30 % от объема рынка).

Кроме того, на структуру внутреннего рынка значительное влияние оказал фактор перераспределения товаропотоков в странах – членах Таможенного союза.

Так, в условиях функционирования Таможенного союза для недобросовестных участников внешнеэкономической деятельности становится более привлекательным декларировать в других странах – членах Таможенного союза товары, предназначенные для реализации в Российской Федерации.

Объемы импорта товаров в 2015 году, несмотря на снижение ставок ввозной таможенной пошлины в рамках тарифных обязательств Российской Федерации перед ВТО, сократятся как по стоимости, так и по физическому объему. В целом объемы импорта в стоимостном выражении составят 90,8 %, по физическому объему – 91,7 процента. Тенденция снижения объемов импорта обусловлена снижением потребительского спроса из-за сокращения темпов роста реальной заработной платы, а также значительного роста курса рубля по отношению к доллару.

Устойчивая тенденция по восстановлению объемов экспорта (122,3 % в 2013 году, 116,5 % за январь – ноябрь 2014 года), благодаря в том числе возросшей конкурентоспособности российской экспортной продукции позволит достигнуть,

впервые за последние десять лет, «планки» в 1 млрд. долларов США к концу 2014 года и сохранить тенденцию в 2015 году.

Развитие легкой промышленности в 2015 году будет иметь отрицательную динамику. Так, объемы текстильного и швейного производства составят 92,6%, производства кожи, изделий из кожи и производство обуви – 93,2 процента.

Положение в производстве тканей из натуральных волокон (хлопчатобумажных, шерстяных, льняных) не улучшится по сравнению с 2014 годом, когда темпы производства указанных тканей составили 90,8%, 90,5% и 83,6% соответственно. Выход из крайне тяжелой ситуации с производством тканей из натуральных волокон возможен благодаря принятию и реализации целевых мер поддержки как производства сырья (шерсти, льна), так и производства тканей из них.

Швейное производство, базирующееся на использовании, в основном, импортных тканей, также будет иметь отрицательную динамику (90 процентов).

Положительную динамику в производстве обуви будут иметь производства дешевой обуви – с верхом из текстиля, резины или пластмассы. Производство кожаной обуви, несмотря на принятые меры по введению временного запрета на вывоз кожевенного полуфабриката, будет сокращаться из-за снижения потребительского спроса населения в целом.

### **Лесопромышленный комплекс**

По итогам 2014 года в развитии лесопромышленного комплекса отмечено падение производства по обработке древесины и производству изделий из дерева (индекс производства составил 94,7 % по сравнению с аналогичным показателем 2013 года), а также некоторый рост по целлюлозно-бумажному производству, издательской и полиграфической деятельности (индекс производства – 100,4 процента). Отмечаемая тенденция сокращения объемов производства по обработке древесины и производству изделий из дерева обусловлена прежде всего сокращением по сравнению с 2013 годом объемов производства строительных конструкций, а также значительным ростом данного показателя в 2013 году (по итогам 2013 года – 110 процентов). Незначительный рост объемов производства по целлюлозно-бумажному производству, издательской и полиграфической деятельности, не смотря на увеличение объемов производства целлюлозы древесной и целлюлозы из прочих волокнистых материалов (на 4,1%); бумаги (на 3,7%), в том числе бумаги газетной (на 3%); картона (на 1,7%) и других

видов продукции целлюлозно-бумажного производства, обусловлен снижением объемов производства в издательской и полиграфической деятельности, тиражировании записанных носителей информации (индекс производства – 96,1 процента). Таким образом, в настоящее время можно говорить о некоторой стабильности в развитии лесопромышленного комплекса и об отсутствии ярко выраженных негативных тенденций.

В 2015 году внутреннее потребление продукции лесопромышленного комплекса будет обусловлено темпами роста доходов населения и торговли, ситуацией в жилищном строительстве, а также объемами строительных работ; внешний спрос на некоторые виды продукции лесопромышленного комплекса, традиционно экспортируемой из Российской Федерации, будет определяться в значительной степени возможностями отечественного лесопромышленного комплекса в удовлетворении потребительских предпочтений зарубежных потребителей и прогнозируемым ростом развития мировой экономики.

Учитывая предполагаемое влияние на объемы производства и потребления продукции лесопромышленного комплекса вышеуказанных факторов, в 2015 году прогнозируется падение объемов производства пообработке древесины и производству изделий из дерева до 94,9 % и по целлюлозно-бумажному производству, издательской и полиграфической деятельности до 98,4 процента. Увеличение экспорта продукции лесопромышленного комплекса в 2015 году прогнозируется на уровне 1–4 процента. Наибольший экспортный спрос прогнозируется на фанеру, лесоматериалы обработанные, а также на газетную бумагу.

Основными рисками, способными оказать влияние на торможение развития лесопромышленного комплекса Российской Федерации, являются:

1. Изменение факторов, влияющих на спрос на продукцию ЛПК: ухудшение динамики доходов населения, инвестиций в основной капитал в секторах-потребителях.
2. Изменение факторов, влияющих на экспортный спрос на древесину и изделия из нее: ограниченность номенклатуры поставляемой на экспорт продукции, качество которой не соответствует запрашиваемым стандартам; проводимая политика странами-экспортерами (в частности, Китаем), направленная на расширение собственного производства; переориентация основных зарубежных потребителей на использование продукции, поставляемой из других стран, а также вторичного сырья.

3. Значительное отставание реализации инвестиционных проектов в лесопромышленном комплексе, связанное с геополитической и внешнеэкономической ситуациями, нестабильностью ситуации на рынках лесобумажной продукции, недостатком собственных средств, имеющимися сложностями с получением инвестиционных кредитов в банках.

Кроме того, к числу основных рисков развития отечественного лесопромышленного комплекса относится также дефицит доступного древесного сырья, связанный с имеющимися инфраструктурными ограничениями, и снижение ставок вывозных таможенных пошлин на необработанную древесину в соответствии с обязательствами Российской Федерации, принятыми при вступлении в ВТО.

### **Производство нефтепродуктов**

Индекс производства нефтепродуктов в 2014 году составил 105,9 % к уровню 2013 года, при этом объем первичной переработки нефти увеличился на 13,9 млн. т к уровню 2013 года и составил 294,4 млн. т (темп роста 104,9 процента).

Глубина переработки нефтяного сырья продолжает отставать от мирового уровня (85–95 %) и в 2014 году увеличилась на 0,7 % к уровню 2013 года и составила 72,4 процента. Такое отставание обусловлено благоприятной мировой конъюнктурой, при которой существующие пошлины на «темные» нефтепродукты не обеспечивали сдерживающего механизма производства и экспорта мазута.

В 2014 году оценка экспорта увеличилась на 12,2 млн. т по сравнению с 2013 годом и составила 163,9 млн. т нефтепродуктов (108,1 % к 2013 году), из которых на страны дальнего зарубежья и СНГ приходится 94,3 % и 5,7 % соответственно.

Продолжалась работа нефтяных компаний по модернизации нефтеперерабатывающих заводов в соответствии с заключенными четырехсторонними соглашениями. В 2014 году по состоянию на 05.09.2014 г. из 13 установок, запланированных к вводу в эксплуатацию и окончанию реконструкции, завершены работы по 5 установкам. При этом инвестиции в основной капитал в производство нефтепродуктов в 2014 году продолжали расти, но темпы роста инвестиций замедлились (индекс физического объема – 114,1 процента).

В 2015 году прогнозируется умеренное снижение объемов нефтепереработки до 291 млн. тонн. Сокращение переработки обусловлено снижением потребления топочного мазута в ЖКХ, а также переориентацией нефтяных компаний в новых

налоговых условиях с экспорта «темных» нефтепродуктов на более привлекательный экспорт нефти.

Увеличение углубляющих процессов при модернизации НПЗ в 2015 году продолжится, что позволит увеличить глубину переработки нефти до 75,0 процента.

С учетом обеспечения внутреннего рынка моторными топливами в условиях кризисных явлений в экономики и снижения привлекательности экспорта «темных» нефтепродуктов, при высокой конкуренции на мировых рынках нефтепродуктов и снижении потребления, объем экспорта нефтепродуктов в 2015 году снизится до 162,0 млн. тонн.

В структуре экспорта нефтепродуктов будет происходить замещение «темных» нефтепродуктов «светлыми» нефтепродуктами, при этом прогнозируется рост экспорта дизельного топлива.

В 2015 году прогнозируется замедление темпов внутреннего спроса на автомобильный бензин – 100,2 % к уровню предыдущего года (в 2014 году – 101,1 %) и незначительное замедление темпов роста спроса на дизельное топливо – 100,1 % (102,4 процента).

В 2015 году ожидается уменьшение темпов роста инвестиций в основной капитал в производство нефтепродуктов, индекс физического объема которых составит 101,5 процента.

К проблемам в нефтеперерабатывающей промышленности помимо высокой степени износа основных производственных фондов, низкой глубины переработки нефти можно отнести зависимость отрасли от импортного оборудования и катализаторов, высокую энергоемкость производства, низкий темп применения новых технологий и неэффективность территориальной структуры расположения НПЗ.

### **Химический комплекс**

С учетом менее динамичного роста производства ряда основных химических веществ (отдельные виды минеральных удобрений, пластмасс в первичных формах, искусственных и синтетических волокон, синтетических каучуков и соды каустической), а также предполагаемым восстановлением производства отдельных видов химической продукции (полимеров пропилена) индекс промышленного производства по виду экономической деятельности «Химическое производство» в 2014 году составил 100,1 процента.

В 2014 году по сравнению с 2013 годом ожидается уменьшение экспорта продукции химического комплекса в стоимостном выражении в целом не более чем на 5,3 %, в том числе по таким основным экспортным составляющим, как минеральные удобрения, аммиак и синтетический каучук. При этом в 2014 году ожидается сокращение импорта в стоимостном выражении не менее чем на 5,9 процента. Товарная номенклатура и ассортимент импортируемой продукции химической промышленности значительно шире поставляемой на экспорт и представлена главным образом продукцией с высокой добавленной стоимостью (лекарственные средства, лаки и краски, мыло и моющие средства, пластмассы и изделия из них, химические средства защиты растений).

Кризисные тенденции в промышленном производстве и внутреннем потреблении с учетом реализации антикризисных мер могут привести к сокращению в 2015 году производства по виду деятельности "Химическое производство" и индекс производства прогнозируется на уровне 99,5 % к 2014 году (при более значимом сокращении спроса на химическую продукцию, а также неэффективной реализации указанных мер индекс производства может снизиться еще на 0,6 процента).

Негативные тенденции ожидаются в 2015 году в производстве отдельных полимеров (полимеров стирола), синтетического каучука, волокон и нитей химических, а также соды каустической. На отдельных предприятиях предполагается остановка производств и прекращение выпуска полимеров винилхлорида (ВАО «Химпром», ОАО «Сибур-Нефтехим»). При этом в производстве полимеров этилена и пропилена ожидается восстановление производственного потенциала в ООО «Ставролен» после аварии в начале 2014 года, а также развитие производства в ООО «Тобольск-Полимер». В 2015 году также ожидается уменьшение выпуска синтетического каучука ввиду значительного сокращения спроса на продукт на внешнем и внутреннем рынках (со стороны производителей шин и прочих резинотехнических изделий).

Темп роста инвестиций в химическом производстве в сопоставимых ценах с учетом высоких инвестиционных рисков по реализации ранее намеченных проектов в области химической промышленности, направленного на поддержку данных проектов в 2015 году по отношению к 2014 году составит 90,8 процента (в условиях ухудшения инвестиционного климата для предприятий отрасли ожидается снижение (на

3,1%) инвестиционной активности в новые проекты по производству химических продуктов).

Прогнозируемый умеренный рост объемов производства минеральных удобрений (в 2015 году к 2014 году – 102,7 %) учитывает тенденции сдержанного спроса на внутреннем (в том числе в сельском хозяйстве – 102,1 %) и внешнем рынках.

Расширение производственного потенциала по производству минеральных удобрений будет осуществляться за счет реализации таких инвестиционных проектов как: ОАО "МХК "ЕвроХим" – увеличение производственных мощностей к 2015 году по аммиачной селитре на 600 тыс. т в год с частичным выводом из эксплуатации устаревших производств и ввод производства калийных удобрений; ОАО "Уралкалий" – увеличение действующих мощностей к 2015 году по отношению к 2013 году на 800 тыс. т в год и других.

В крупнотоннажном производстве пластмасс намечена реализация инвестиционных проектов по производству базовых полимеров.

Рост производства полимеров винилхлорида или прочих галогенированных олефинов в 2015 году будет обеспечен введенными еще в 2014 году производственными мощностями (ООО "РусВинил", г. Кстово, ЗАО «Каустик», г. Стерлитамак).

ОАО "Нижекамскнефтехим" в 2015 году планирует увеличить мощности по производству бутил/галобутилкаучуков до 200 тыс. т в год.

### **Производство резиновых и пластмассовых изделий**

С учетом положительной динамики в развитии производства отдельных видов пластмассовых изделий (трубы, трубки, шланги, рукава и их фитинги полимерные, бутылки, бутылки, флаконы и аналогичные изделия из полимеров, изделий для упаковывания товаров, строительства и др.), а также резиновых изделий (шины, покрышки пневматические для легковых автомобилей, и другие виды изделий) индекс промышленного производства по виду экономической деятельности «Производство резиновых и пластмассовых изделий» в 2014 году составил 107,5 процента.

Прогнозируется тенденция замедления роста производства резиновых и пластмассовых изделий в 2015 году (100,5 % в 2015 году к уровню 2014 года), что обусловлено в основном сокращением внутреннего спроса на эту продукцию со стороны населения и основных отраслей-потребителей. При дальнейшем уменьшения объемов потребления резиновых и пластмассовых изделий на внутреннем и внешнем рынках,

а также срыве выполнения предложенных антикризисных мероприятий индекс производства ожидается ниже на 0,4 процента).

Драйвером развития производства резиновых и пластмассовых изделий в период до 2015 года окажется производство пластмассовых изделий (полимерные трубы, пленки, листы, тара и упаковка и др.), в том числе за счет реализации проектов, направленных на импортозамещение на рынке продукции пластпереработки.

В прогнозный период в производстве резиновых и пластмассовых изделий в целом ожидается значительное уменьшение инвестиционной активности предприятий. Темп роста инвестиций в сопоставимых ценах в 2015 году по отношению к 2014 году составит 82,6 процента (при менее благоприятных сценариях развития экономики индекс инвестиций может снизиться на 2,8 процента).

В производстве шин, покрышек пневматических для легковых автомобилей предполагается уменьшение к 2015 году по отношению к 2014 году на 1,4 процента. Производство шин, покрышек для грузовых автомобилей, автобусов и троллейбусов в 2015 году по отношению к 2014 году сократиться на 2,9 процента. Это будет связано в основном с сокращением внутреннего спроса со стороны отечественных производителей и потребителей транспортных средств.

### **Промышленность строительных материалов**

В 2014 году индекс производства прочих неметаллических минеральных продуктов составил 101,8%, в том числе за счет сокращения производства в 2013 году (98 процентов). Незначительный рост производства наблюдался за счет дополнительного спроса на строительные материалы в декабре, что было вызвано необходимостью сдачи объектов и получением оборотных средств.

Сводный индекс цен производителей промышленных товаров (включая экспорт) по производству прочих неметаллических минеральных продуктов в 2014 году составил 101,1% к соответствующему периоду прошлого года. В 2015 году цены производителей будут снижаться вследствие высокой конкуренции на рынке. Изменение объемов внешнеторговых операций будет зависеть от ситуации на строительных рынках других стран. Экспортные операции будут осуществляться преимущественно в страны СНГ. В 2014 году рост экспорта в Республику Беларусь составил 141%, в Республику Узбекистан – 105,9% по сравнению с 2013 годом. Экспорт в ДЗ снизился до 68 % по сравнению с 2013 годом. Импорт из стран ДЗ снизился до 84% по сравнению с 2013

годом и продолжит дальнейшее снижение на фоне ослабления рубля. Кроме того на импортные поставки из стран ДЗ повлияли поставки цемента с территории Республики Беларусь (1,5 млн. в год по контракту с «Евроцемент групп»).

В 2015 году будут снижаться объемы производства строительных материалов за счет:

- снижения объемов по виду деятельности строительство;
- снижения ипотечного кредитования в 2–2,5 раза;
- роста процентов по кредитам для обновления основных фондов;
- снижения оборотного капитала компаний за счет снижения курса рубля при необходимости выплаты кредитов взятых в валюте в 2008 – 2009 годах на обновление основных фондов;
- замораживания построенных объектов (жилищное строительство) в связи со снижением доходов домохозяйств;
- отсутствием долгосрочного (5 и более лет) кредитования предприятий с целью модернизации и обновления основных фондов.

Незначительный рост темпов производства строительных материалов возможен за счет:

- а) принятия дополнительных мер, направленных на поддержку ипотечного кредитования;
- б) внедрения других финансовых форм поддержки населения при кредитовании приобретения жилья;
- в) широкого внедрения всех форм арендного жилья;
- г) создания финансового института, обеспечивающего предоставление долгосрочных кредитов под проценты, сравнимые со ставкой рефинансирования, с целью ввода импортозамещающих производств;
- д) принятие мер по более эффективному вводу в эксплуатацию земель, находящихся в ведении фонда РЖС.

### **Металлургия**

Изменение курса рубля с 31,8 руб./долл. США (2013 г.) до 38,0 руб./долл. США (2014 г.) и 61,5 руб./долл. США (2015 г.) увеличивает рублевую выручку компаний соответственно на 19,5 % по итогам 2014 года и на 60,5 по прогнозу на 2015 год, что существенно улучшит финансово-экономические показатели компаний.

При этом следует иметь в виду, что на 2015 год экспертами Лондонской биржи металлов со снижением цены на нефть (с 97,6 долл. США/барр. в 2014 году до 50 долл. США/барр. в 2015 году) не ожидается существенного снижения мировых цен на алюминий. Так, по фьючерсным контрактам от 21 января 2015 г. среднегодовая цена первичного алюминия прогнозируется на 1 декабря 2015 г. в размере 1895 долл. США/т, в среднем за год – 1850 долл. США/т, то есть практически на уровне 2014 года (1867 долл. США/т).

Аналогичный прогноз цен на цветные металлы дают эксперты Мирового банка (22 января 2015 г.), показывая по всей группе цветных металлов на 2014 год снижение на 6,6 %, на 2015 год прогнозируется снижение на 5,3 процента. Также снижение цен на 2 % в 2015/2014 гг. прогнозируется Мировым банком для драгоценных металлов (золота, серебра и платины).

Объем экспортных поставок цветных металлов по базовому варианту принимается с ростом на 5 % в 2015 году, в меру роста мировой экономики и эластичности металлопотребления к ВВП.

Объемы импортных поставок принимаются со снижением в зависимости от курса национальной валюты и составляют в 2015 году при цене нефти 50 долларов США за баррель 75 % к уровню 2014 года, при цене 40 долларов США за баррель – 70 % и при цене 60 долларов США за баррель – 80 % соответственно.

Внутреннее потребление цветных металлов прогнозируется в меру роста (снижения) инвестиций в основной капитал и прогнозируется на 2015 год на уровне 82,8 процента.

Индекс производства цветных металлов рассчитывается исходя из поставок на экспорт 75 % всех произведенных металлов и поставок на внутренний рынок – 25 %, скорректированных на 10-ти процентное импортозамещение.

Учитывая то обстоятельство, что реального ухудшения финансового состояния компаний цветной металлургии не прогнозируется, инвестиционная политика компаний будет, по нашему мнению, нейтрально осторожной и, учитывая имеющиеся «излишние» мощности, составят 90 % к уровню 2014 года при цене нефти 50 долларов США за баррель (95 % при цене 60 долларов США за баррель и 85 % при цене 40 долларов США за баррель соответственно).

**В черной металлургии** по-прежнему существенное влияние на динамику

металлургического производства будет оказывать конъюнктура внешнего рынка и уровень внутренних цен на металл.

Правительством Российской Федерации проводилась последовательная работа по нормализации ценовой ситуации в отрасли. В связи с чем, большинство крупных металлургических предприятий перешли на заключение долгосрочных договоров (более 1 года) с формульным ценообразованием с привязкой к мировым ценам (индексы товарно-сырьевых бирж, котировки сырья на товарно-сырьевых биржах, индексы международных аналитических агентств, общепринятые ценовые критерии контрактов между основными мировыми производителями и потребителями и пр.), что сдерживало рост цен на металлопродукцию при стабильном или укрепляющемся рубле. В 2014 году в черной металлургии по отдельным позициям рентабельность производства металлопродукции выходила на отрицательные величины.

Изменение курса рубля с 31,8 руб./доллар США (2013 г.) до 38,0 руб./доллар США (2014 г.) и 61,5руб./доллар США (2015 прогноз) увеличивает рублевую выручку компаний и улучшает финансово-экономические показатели компаний.

Ведение бизнеса на основе долгосрочных договоров с формульным ценообразованием в условиях изменения курса рубля (ослабление курса рубля по отношению к доллару США в 2014 году (средний номинальный курс доллара США по отношению к рублю ослаб на 65,6 % с 33,46 рублей в январе до 55,41 рублей в декабре и продолжает свое падение по настоящее время) позволяет металлургическим компаниям существенно повысить цену на свою продукцию, что вызывает нежелание компаний –потребителей заключать договоры на длительный период. Возникла ситуация неопределенности в первом квартале 2015 г. на рынке металлопроизводства и потребления. Наиболее стабильная ситуация наблюдается в сегменте производства стальных труб связанных со строительством крупных магистральных трубопроводов: проекты в России: «Южный поток» подводная и наземная части, «Сила Сибири», «Алтай»; проекты в СНГ: Средняя Азия-Китай 4 и 5 нитки; Малай – Багтыярлык-3 (Туркмения), Восток-Запад (Туркмения), Бейнеу–Бозой – Шымкент 2-я нитка (Казахстан) и др.

Несмотря на понижительную ценовую ситуацию на внешних рынках на металлопродукцию, экспорт металлопродукции становится наиболее привлекательным в условиях ослабления курса рубля по отношению к доллару США. Возможное

расширение поставок металлопроката (в большей степени) на азиатские рынки, но с учетом достаточности металлопродукции на мировом рынке, позволяет прогнозировать увеличение экспорта металлопроката в 2015 году на 7–10 процентов. В трубном сегменте расширение экспорта прогнозируется на уровне 3 процента.

Объемы импортных поставок принимаются со снижением в соответствии с курсом национальной валюты и составят в 2015 году при цене нефти 50 долларов/баррель: металлопроката – 90 % и стальных труб – 75 % к уровню 2014 года.

Производство стального проката составит 59 млн. т или 96,4 % к уровню 2014 г. и стальных труб -10,7 млн. т. или 93,6 % соответственно.

Реального ухудшения финансового состояния компаний черной металлургии не прогнозируется. Крупные инвестиционные проекты в черной металлургии в основном завершены. Инвестиционная деятельность компаний черной металлургии оценивается на уровне не более 85 % к уровню 2014 года при ценах нефти 50 долларов за баррель.

### **Машиностроение**

Индекс производства машин и оборудования в 2015 году составит 92,8 процента, электрооборудования, электронного и оптического оборудования – 91,7 процента, производства транспортных средств и оборудования – 94,2 процента. Среди тенденций, оказывающих влияние на указанную динамику, в настоящее время можно выделить следующие основные направления:

- снижение платежеспособного спроса, вызванного в том числе резким сокращением инвестиций в основной капитал в промышленности;
- снижение спроса со стороны физических лиц, обусловленного сокращением реальных располагаемых доходов населения.

При этом необходимо отметить следующие факторы, которые окажут поддержку уровню производства машиностроения в указанном периоде:

- необходимость импортозамещения продукции отрасли машиностроения в текущих экономических и политических условиях;
- сохранение на высоком уровне спроса на продукцию военного назначения;
- рост цен на импортную продукцию в связи с текущей динамикой курса национальной валюты.

Импорт продукции машиностроительной отрасли (ТН ВЭД 84-90) в 2015 году по отношению к 2014 году сократится на 49,9 процента, экспорт в данном периоде при этом возрастет на 4 процента. Данная динамика обусловлена в основном ослаблением курса рубля и повышению конкурентоспособности товаров российского производства на отечественном и зарубежном рынках.

### **Производство электроэнергии**

За 2014 год выработано 1058,7 млрд. кВт. часов электроэнергии (100,1 % к уровню 2013 года), при этом потреблено 1050,0 млрд. кВт. часов (100,6 % к уровню 2013 года), сальдо переток экспорта и импорта составил 8,7 млрд. кВт. часов.

С учетом прогнозируемого увеличения экспорта электроэнергии производство электроэнергии в 2015 году увеличено по сравнению с предыдущим прогнозом на 5,8 млрд. кВт. часов, до 1057,8 млрд. кВт. часов (99,9 % к 2014 году), при этом электропотребление на внутреннем рынке уменьшится на 1,2 млрд. кВт. часов, до 1040,6 млрд. кВт. часов (99,1 % к 2014 году). Экспорт электроэнергии в 2015 году увеличится на 5,7 млрд. кВт. часов до 19,1 млрд. кВт. часов (143,6 % к 2014 году), это связано с заключением соглашения об экспорте электроэнергии в Украину.

Основную нагрузку по производству электроэнергии в 2015 году будут нести тепловые электростанции, при этом на ТЭС ожидается снижение производства электроэнергии на 2,6 % к 2014 году. В структуре производства электроэнергии доля ТЭС уменьшится с 66,3 % в 2014 году до 64,6 % в 2015 году. Производство на АЭС увеличится на 4,6 % к 2014 году при увеличении доли с 17,1 до 17,9 процента. На ГЭС производство увеличится на 5,1 %, доля увеличится до 17,4 процента.

Снижение суммарных инвестиций в электроэнергетике в 2015 году возможно до 17 % по отношению к 2014 году (в случае не реализации пакета антикризисных мер дополнительное снижение может составить более 4 процентов). На снижение инвестиций будет влиять следующие факторы: секвестр бюджетного финансирования в атомной энергетике (так ГК «Ростатом» при секвестировании государственной программы Российской Федерации «Развитие атомного энергопромышленного комплекса» в 2015 году планирует сократить на реализацию подпрограммы 1 «Расширение мощностей электрогенерации атомных электростанций» на 32,3 % от прогнозируемого ранее бюджетного финансирования); увеличение стоимости закупаемого зарубежного оборудования и комплектующих при увеличенной ставке

кредитования приведет к отказу от отдельных проектов; в условиях падения спроса на электроэнергию возможно принятие решения компаниями о переносе ввода строящихся и начала строительства новых объектов.

Ключевые инвестиционные проекты в 2015 году энергетический пуск блока № 4 Белоярской АЭС и блока № 3 Ростовской АЭС, а также пуск Загорской ГАЭС.

### **Агропромышленный комплекс**

Ключевыми факторами, определяющими прогнозируемую динамику развития агропромышленного комплекса в 2015 году, являются:

- агрометеорологические условия;
- состояние мировых рынков;
- снижение темпов роста российской экономики, девальвация рубля;
- санкции против России и ответные меры;
- платежеспособный спрос населения;
- развитие Единого экономического пространства.

Индекс производства продукции **сельского хозяйства** в 2015 году составит, по оценке Минэкономразвития России, 101,1 % относительно 2014 года.

Замедление темпов роста производства продукции сельского хозяйства в 2015 году связано, в первую очередь, с нестабильной макроэкономической ситуацией, отражающейся на снижении доступности материально-технических ресурсов для сельхозтоваропроизводителей, а также неблагоприятными погодными условиями по перезимовке озимых для ключевых растениеводческих культур (зерновых).

На фоне сложившихся обстоятельств наблюдается снижение инвестиционной привлекательности сектора. В 2015 году индекс физического объема инвестиций в основной капитал в сельском хозяйстве снизится на 5,0 процентов.

В 2015 году на отрасль будет оказывать существенное влияние введенный запрет на ввоз сельскохозяйственной продукции из ряда стран. К основным негативным факторам, связанным с ограничением импорта, можно отнести продолжающийся рост внутренних цен на продукты питания, а также реэкспорт из стран Таможенного союза и стран СНГ. Снижение цен на сельскохозяйственную продукцию возможно к концу 2015 года в результате поступления на рынок нового урожая.

Положительным эффектом от запрета для отечественных производителей является открывающаяся возможность увеличить свое присутствие на внутреннем

рынке за счет расширяющихся каналов сбыта собственной агропродовольственной продукции на фоне заметного снижения импортных поставок по ряду продукции.

Сужение возможностей кредитования участников рынка, рост процентных ставок по кредитам, а также удорожание издержек на импортные расходные материалы (семена, средства химзащиты растений, сельскохозяйственная техника и др.) негативно отразятся на проведении посевных и других сельскохозяйственных работ, ухудшит их качество, что, несомненно, отрицательно скажется на урожайности сельскохозяйственных культур, а в отдельных сельскохозяйственных организациях приведет к сокращению посевных площадей. Таким образом, ожидается незначительный рост производства продукции растениеводства, который в 2015 году составит 0,3 % к 2014 году.

Производство зерна в 2015 году сократится на 3,2 %, до 100,5 млн. тонн в связи с возможным снижением сбора озимых культур из-за их неудовлетворительного состояния на площади 3,6 млн. га (21,2 % от посевной площади). В то же время повышение переходящих запасов зерна на 30 % позволит сохранить объемы внутреннего потребления (71 млн. тонн), а также экспортных поставок (порядка 30 млн. тонн) на уровне 2014 года.

Производство сахарной свеклы практически останется на уровне 2014 года (99,9 % к 2014 году) и составит 32,7 млн. тонн. Сильная зависимость сахарной отрасли от импортных ресурсов на фоне сложностей в получении кредитов отразится на урожайности сахарной свеклы и может привести к сокращению посевных площадей.

Производство подсолнечника в 2015 году увеличится на 6,2 %, до 9,3 млн. тонн. В текущей макроэкономической ситуации создаются подходящие условия для наращивания сельхозтоваропроизводителями производства и, соответственно, экспорта семечки подсолнечника на внешнеэкономические рынки из-за сложившегося благоприятного обменного курса для экспортёров.

При сохранении востребованности на внутреннем рынке в отечественной плодоовощной продукции, а также в связи с принятыми решениями о поддержке строительства и модернизации тепличных комплексов, современных мощностей по хранению и переработке картофеля и овощной продукции, в 2015 году прогнозируется производство картофеля в объеме 31,2 млн. тонн (рост на 0,4 % к 2014 году), овощей – 15,1 млн. тонн (рост на 0,8 % к 2014 году).

Негативное влияние сложившихся экономических условий будет сказываться на замедлении показателей животноводческой отрасли, производство которой в 2015 году вырастет на 1,9 % (в 2014 году рост порядка 3 процентов).

В 2015 году темп роста производства скота и птицы на убой (в живом весе) составит 103,1 процента. Несмотря на имеющиеся возможности по импортозамещению вследствие введенного эмбарго, инвесторы не спешат вкладывать средства в новые проекты из-за нестабильности макроэкономической ситуации, усложняющегося процесса привлечения кредитов и удорожания заемного финансирования. В результате будет прослеживаться замедление темпов роста производства.

В 2015 году прогнозируется стабилизация производства молока практически на уровне показателей прошлого года (30,6 млн. тонн) за счет роста продуктивности коров в корпоративном секторе на фоне продолжающегося сокращения их поголовья.

Объем производства яиц в 2015 году составит 41,3 млрд. штук, что больше 2014 года на 0,2 процента.

Индекс производства **пищевой продукции, включая напитки, и табака** в 2015 году, по оценке Минэкономразвития России, составит 102,3 % к уровню 2014 года.

На рост индекса производства пищевой продукции будут оказывать влияние следующие факторы:

- перенос переработки части собранного в 2014 году урожая некоторых видов сельскохозяйственных культур на начало 2015 года;
- продолжающийся рост производства продукции, занимающей высокую долю в общем объеме производства (мясной, молочной, кондитерской и др.);
- процесс импортозамещения.

К негативным факторам развития пищевой промышленности в 2015 году следует отнести прогнозируемое замедление динамики роста производства отечественной сырьевой базы, спад инвестиционной активности (в 2015 году к 2014 году – на 2 %) на фоне ухудшения макроэкономических показателей российской экономики, замедление роста доходов населения.

Производство мяса, включая субпродукты, в 2015 году вырастет, по оценке Минэкономразвития России, на 6,6 % относительно 2014 года. За счет роста производства сырья, перерабатывающие предприятия продолжают увеличивать выработку мясной продукции.

Введенный запрет на ввоз молочной продукции способствует возможности доступа отечественной продукции в торговые сети и является стимулом для предприятий наращивать объемы производимой продукции. С учетом высокой базы прошлого года производство сыров и сырных продуктов в 2015 году вырастет, по оценке Минэкономразвития России, на 3 % относительно 2014 года, масла сливочного – на 2 %, цельномолочной продукции – на 2 процент.

На фоне низких темпов роста производства сахарной свеклы в 2015 году ожидается снижение производства сахара белого свекловичного до 4,2 млн. тонн, что ниже уровня 2014 года на 7 % при росте импортных поставок сахара-сырца, по оценке, на 22 процента.

С учетом опережающего уровня производства сахара из сахарной свеклы в 2014 году, переходящие запасы свекловичного сахара на начало января 2015 года являются достаточными для обеспечения внутренней потребности до конца сельскохозяйственного года.

Рынок производства хлебобулочных и кондитерских изделий в 2015 году будет показывать растущую динамику (соответственно 0,4 % и 2,2 % к 2014 году) благодаря хорошей технической оснащённости большинства предприятий, низкой доли импорта (порядка 10–12 %), устойчивому потребительскому спросу.

Производство масел растительных в 2015 году составит 4554 тыс. тонн. На фоне высокой базы 2014 года темп роста производства составит 95,5 процента. При этом объем произведенной продукции останется выше среднегодовых значений (начиная с 2005 года).

Производство крупы в 2015 году останется на уровне 2014 года (1520 тыс. тонн).

Рост производства рыбы и продуктов рыбных переработанных и консервированных составит 1,7 % к уровню 2014 года за счет наращивания объемов вылова из естественной среды обитания, увеличения продукции аква- и марикультуры, а также увеличения переработки из-за снижения импортных поставок готовой продукции в связи с продовольственным эмбарго.

### **Транспортный комплекс**

С учетом ситуации, складывающейся в транспортном комплексе, прогнозируемых темпов промышленного производства и ВВП в 2015 году прогнозируется снижение всех показателей деятельности транспортного комплекса. Основными факторами снижения

спроса на транспортные услуги стали сокращение объемов производства в основных грузообразующих секторах промышленности и снижение реальных располагаемых доходов населения страны, объема платных услуг населения.

Так, в 2014 году в связи с замедлением темпов роста экономики наблюдалось падение объемов перевозок грузов на всех видах транспорта, кроме воздушного транспорта и падение грузооборота на автомобильном, морском и внутреннем водном транспорте. Пассажирооборот всеми видами транспорта общего пользования в 2014 году вырос к уровню 2013 года на 0,8 % и составил 544,2 млрд. пасс-км.

Вместе с тем, основанная на них оценка, а также снижение темпов промышленного производства и ВВП в 2015 году позволяет спрогнозировать снижение всех показателей транспортного комплекса. Так, объем коммерческих перевозок грузов в 2015 году оценивается на уровне 3580,6 млн. тонн (97,2 % к уровню 2014 года), объем грузооборота – 2495,1 млрд. т-км (98,2 % к уровню 2014 года), объем пассажирооборота – 512,3 млрд. пасс.-км (94 % к уровню 2014 года).

В 2015 году планируется снижение объема коммерческих перевозок грузов по отношению к 2014 году на всех видах транспорта: наиболее существенное снижение ожидается на автомобильном (-3,7 %), и морском транспорте (-5,1 процента). Снижение на магистральном железнодорожном составит (-2,3 %), промышленном железнодорожном и внутреннем водном составит (-2,1 %), воздушном транспорте – 2,9 процента.

В 2015 году планируется снижение темпов коммерческого грузооборота на всех видах транспорта: магистральном железнодорожном (-1,7 %), промышленном железнодорожном (-2,1 %), автомобильном (-2,7 %), внутреннем водном (-1,8 %), морском (-4,9 %) и воздушном транспорте (-3,3 процента).

Реализация антикризисных мер в сфере транспорта в части увеличения программы субсидирования развития региональных перевозок, оказание дополнительной государственной поддержки осуществления внутренних воздушных перевозок и пригородного железнодорожного сообщения, включая установление льготной ставки налога на добавленную стоимость в размере 10 %, позволит увеличить перевозку пассажиров и снизить расходы компаний, осуществляющих перевозку пассажиров.

Структура пассажирооборота в 2015 году будет выглядеть следующим образом:

44 % приходится на долю воздушного транспорта, железнодорожный магистральный транспорт составит 24 %, автобусный – 21 процент. Всего же пассажирооборот транспорта общего пользования в 2015 году составит 512,3 млрд. пасс-км (94,1 % к 2014 году). В 2015 году планируется снижение пассажирооборота на всех видах транспорта: железнодорожном – на 6,1 %, автомобильном – на 1,8 %, внутреннем водном – на 2,4 %, воздушном – на 7,6 %, городском электрическом – на 6,4 процента.

С учетом макроэкономической ситуации, характеризующейся значительным ослаблением курса национальной валюты, и соответственно падением реальных доходов населения, ростом расходов на лизинг воздушных судов на 2015 год прогнозируется снижение объемов перевозок на воздушном транспорте.

В 2015 году планируется направить 1437,4 млрд. рублей на все виды транспорта (рост 101 % к уровню 2014 года), в том числе 554 млрд. рублей за счет средств федерального бюджета, 85,4 млрд. рублей за счет средств Фонда национального благосостояния, 472 млрд. рублей – внебюджетных источников.

Размер инвестиций в транспортный комплекс за счет средств федерального бюджета на 2015 год определен исходя из приоритетов развития транспортной инфраструктуры:

- реализация мероприятий, связанных с проведением Чемпионата мира по футболу в 2018 году;
- расширение «узких» мест транспортной инфраструктуры (в том числе развитие Московского транспортного узла, развитие восточного полигона БАМа и Транссиба);
- развитие транспортного комплекса в рамках Федеральной целевой программы «Социально-экономическое развитие Республики Крым и города федерального значения Севастополя до 2020 года», включая строительство мостового перехода через Керчинский пролив;
- строительство Центральной кольцевой автомобильной дороги;
- реализация программ в сфере дорожного хозяйства, направленные на развитие и увеличение пропускной способности сети автомобильных дорог общего пользования регионального, а также местного значения;
- увеличение уставного капитала ОАО «Государственная транспортная лизинговая компания» (на поставку в лизинг транспортным организациям на обновление парка троллейбусов и трамваев, увеличение парка автобусов).

В 2015 г. планируется направить из средств Фонда национального благосостояния 85,4 млрд. руб. на развитие Восточного полигона, строительство железнодорожной линии Элегест-Кызыл-Курагино и строительство ЦКАД.

В 2015 году на развитие железнодорожной инфраструктуры планируется направить 417,2 млрд. рублей (84,5 % к уровню 2014 года). В 2015 году общий объем средств за счет средств федерального бюджета составит 60 млрд. рублей (88 % к уровню 2014 года), объем внебюджетных источников 286,2 млрд. рублей (снижение 81 % к уровню 2014 года).

В 2015 году планируется направить 501 млрд. рублей на развитие дорожной инфраструктуры (рост 126 % к уровню 2014 года), в том числе на реализацию региональных программ в сфере дорожного хозяйства, предусматривающих развитие и увеличение пропускной способности сети автомобильных дорог общего пользования регионального или межмуниципального, а также местного значения. За счет средств федерального бюджета планируется направить 373 млрд. рублей на развитие сети автомобильных дорог, в том числе на строительство мостового перехода через Керчинский пролив.

### **Связь**

В 2014 году объем услуг связи по всем видам деятельности, по предварительной оценке, составляет более 1702,6 млрд. руб. с темпом около 100,5 % к уровню прошлого года.

На развитие рынка услуг связи влияет дальнейшее развитие сетей связи, внедрение новых видов услуг, рост потребления услуг, а также макроэкономические показатели.

В 2015 году в условиях реализации антикризисных мер ожидается снижение темпов роста объема услуг связи, которые по сравнению с уровнем 2014 года составят 96,3 процентов. Объем услуг связи, реализуемых наибольшей части потребителей – населению (55 %), сократится в связи с сокращением темпов роста реальных доходов населения. На снижение объемов услуг связи юридическим лицам окажет влияние размер инфляции и связанная с темпами роста ВВП активность предпринимательской деятельности.

Предполагается сохранение потребительских предпочтений населения к использованию наиболее современных видов связи: документальной и подвижной

радиотелефонной связи. Наибольшая доля в объеме услуг связи сохранится за подвижной связью.

Сохранится тенденция снижения долей местной и междугородной связи в общем объеме услуг.

Инвестиционная деятельность отрасли будет направлена на реализацию политики технического и инновационного развития, на создание условий для развития услуг связи с высокой доходностью, а также обеспечение бесперебойной работы сети и повышения ее отказоустойчивости. Инвестиции предполагается направлять на дальнейшее развитие телекоммуникационной инфраструктуры, в том числе на развитие сети широкополосного доступа к сети Интернет, услуги цифрового телевидения, других современных услуг нового поколения.

Основным источником финансирования инвестиций будут собственные средства предприятий. Государственная поддержка за период 2014 – 2015 гг. будет направлена на реализацию мероприятий государственной программы Российской Федерации «Информационное общество», в том числе ФЦП «Развитие телерадиовещания в Российской Федерации на 2009 – 2015 годы».

## **7. Инфляция и ценовые показатели прогноза**

По итогам 2014 года потребительская инфляция составила 11,4 процента. Инфляция стала набирать темп с августа после введения контрсанкций по ограничению продовольственного импорта, к которым в последующем присовокупился эффект от девальвации рубля, резко усилившийся в конце года на фоне падения рубля в декабре. В декабре темп ежемесячной инфляции, составивший 2,6 %, вырос в 2–3 раза против предшествующих месяцев.

В результате воздействия вышеуказанных факторов во второй половине, и особенно в конце года, резко усилилась продовольственная инфляция. Введение с августа ограничений на продовольственный импорт из ряда стран ЕС, Норвегии, США и Канады привело к сокращению предложения, ослаблению конкуренции и разбалансированности рынков. В последние два-три месяца года инфляционное давление на цены также стала оказывать девальвация рубля в условиях ориентации на цены мировых рынков на зерно и основные виды продовольствия и сохранения значительной доли импорта на продовольственных рынках. По итогам года

продовольственная инфляция составила 15,4 %, в том числе за октябрь – декабрь цены выросли на 6,5 % (более 40 % от годового роста).

### Потребительская инфляция в 2014 году и вклад отдельных факторов (%)

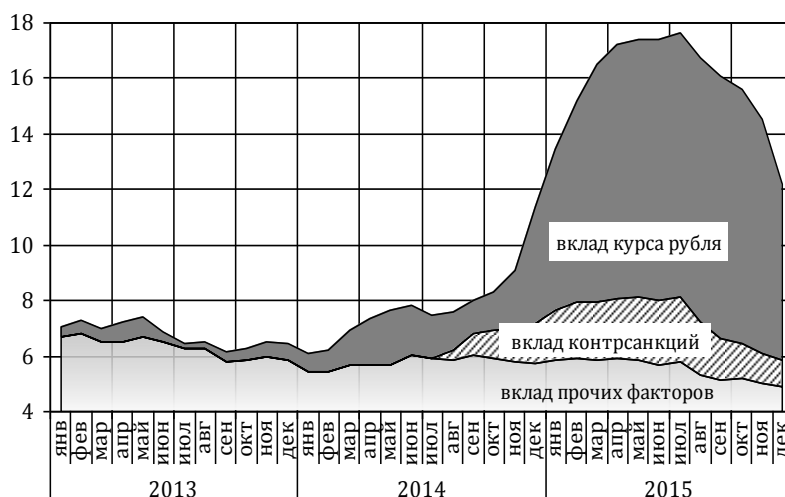
|                            | Декабрь 2014 г. к декабрю 2013 г. |                          |                   |                     | Прирост цен<br>дек.2013 /<br>дек. пред.<br>года (%) |
|----------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------------------------------|
|                            | Прирост<br>цен, %                 | В том числе вклад, п. п. |                   |                     |                                                     |
|                            |                                   | курса                    | контр-<br>санкций | прочих<br>факторов: |                                                     |
| ИПЦ                        | 11,4                              | 4,2-4,3                  | 1,4-1,5           | 5,6-5,8             | 6,5                                                 |
| Продовольственные товары   | 15,4                              | 6,1                      | 3,8               | 5,5                 | 7,3                                                 |
| Непродовольственные товары | 8,1                               | 3,7                      | х                 | 4,4                 | 4,5                                                 |
| Услуги                     | 10,5                              | 3                        | х                 | 7,2                 | 8                                                   |

В связи с продолжающимся переносом эффекта от девальвации рубля в конце 2014 года, составившим в 2014 году свыше 70 %, в том числе за три последних месяца – свыше 40 %, в первом полугодии 2015 г. инфляция сохранится высокой вплоть до начала второго полугодия. Также в этот период продолжают оказывать повышающее влияние на инфляцию продовольственные контрсанкции по ограничению импорта, однако их влияние на инфляцию будет существенно ниже эффекта девальвации.

По предварительной оценке, в I квартале инфляция в среднем за месяц составит 2,2–2,3 процента. Пик инфляции за годовой период – примерно в размере 17–17,5 % придется на

конец первого – второй квартал. При этом во II квартале среднемесячный темп замедлится более чем вдвое, до 1 %, в условиях стабилизации курса рубля и растущих спросовых ограничений. Во втором полугодии рост цен существенно замедлится вследствие значительно сжатия платежеспособного спроса. К концу 2015 года

**Инфляция и вклад основных факторов**  
(прирост цен, в % к соответствующему месяцу пред. года)



инфляция составит 12–12,4 % (в расчетах принято 12,2 процента). В среднем за год инфляция составит 15,8 % к предыдущему году.

Основные инфляционные риски превышения данного прогноза остаются высокими и связаны с возможным дальнейшим ослаблением рубля при его волатильной динамике. На этом фоне повышается вероятность снижения предложения и сохранения разбалансированности рынков, что будет оказывать давление на рост цен.

### Потребительская инфляция на 2014 - 2015 гг. (в %)

|                                     | Прирост цен, к соответствующему<br>месяцу предыдущего года |              |              |                  | Рост в среднем за год к<br>предыдущему году |         |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------------|---------------------------------------------|---------|
|                                     | дек.<br>2013                                               | дек.<br>2014 | июнь<br>2015 | дек.<br>2015     | 2014                                        | 2015    |
|                                     | отчет                                                      |              | прогноз      |                  | отчет                                       | прогноз |
| <b>Инфляция (ИПЦ)</b>               | 6,5                                                        | <b>11,4</b>  | 17,4         | <b>12-12,4</b>   | 107,8                                       | 115,8   |
| Продовольственные товары            | 7,3                                                        | <b>15,4</b>  | 23,5-23,8    | <b>14,7-15,1</b> | 110,1                                       | 120,9   |
| из них:                             |                                                            |              |              |                  |                                             |         |
| без учета плодоовощной<br>продукции | 7,1                                                        | <b>14,7</b>  | 20,9         | <b>15-15,4</b>   | 110,3                                       | 119,2   |
| Непродовольственные товары          | 4,5                                                        | <b>8,1</b>   | 15,2         | <b>11,8-12</b>   | 105,4                                       | 113,9   |
| с исключением бензина               | 4,4                                                        | <b>8,0</b>   | 15,1         | <b>11,7-11,9</b> | 105,2                                       | 114     |
| Платные услуги населению            | 8,0                                                        | <b>10,5</b>  | 10,7         | <b>8-8,2</b>     | 108,1                                       | 110,8   |
| услуги организаций ЖКХ              | 9,6                                                        | <b>9,9</b>   | 10,5         | <b>9,8-10</b>    | 108,7                                       | 111,5   |
| прочие услуги                       | 7,2                                                        | <b>10,7</b>  | 10,9         | <b>7,2-7,4</b>   | 107,8                                       | 110,4   |
| <b>Базовая инфляция (БИПЦ)</b>      | 5,6                                                        | <b>11,2</b>  | 16,9         | <b>12,3-12,6</b> | 107,6                                       | 115,7   |

В 2015 году опережающими темпами продолжают расти цены на *продовольственные товары*, при этом основной рост будет приходиться на первое полугодие. В структуре товарооборота доля импорта остается высокой, особенно в межсезонный период до начала нового сельскохозяйственного года. Также на удорожание продуктов будут влиять цены на экспортно ориентированные сельскохозяйственные товары, ориентированные на мировые цены. В связи с этим товарные рынки будут находиться в состоянии разбалансированности, в том числе из-за регулярных изменений ценовых пропорций между отдельными товарными группами. Данные факторы будут влиять на удорожание продуктов, прежде всего социально значимых, низко эластичных к спросу, в связи с чем динамика цен будет опережать инфляцию. Вместе с тем в первом полугодии ежемесячная динамика продовольственной

инфляции начнет замедляться в связи усилением спросовых ограничений при снижении покупательной способности населения. Во втором полугодии рост цен на продукты существенно замедлится, особенно с началом массированного поступления продукции нового урожая и увеличения предложения более дешевой отечественной продукции вследствие импортозамещения.

### Вклад отдельных факторов в инфляцию 2015 года и ее основные сегменты

|                            | На конец           | Прирост к соответствующему периоду<br>предыдущего года, п.п. |                       |                  |                    |
|----------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|--------------------|
|                            |                    | Прирост<br>цен, %                                            | вклад в рост цен п.п. |                  |                    |
|                            |                    |                                                              | курса                 | контр<br>санкций | прочих<br>факторов |
| ИПЦ                        | <i>I полугодия</i> | 17,4                                                         | 9,5                   | 2,9              | 5                  |
|                            | года               | 12-12,4                                                      | 6,2                   | 0,8              | 5-5,2              |
| Продовольственные товары   | <i>I полугодия</i> | 23,8                                                         | 13,1                  | 6,3              | 4,4                |
|                            | года               | 15                                                           | 8,8                   | 2,5              | 3,6                |
| Непродовольственные товары | <i>I полугодия</i> | 15,2                                                         | 11,7                  | х                | 3,5                |
|                            | года               | 12                                                           | 8,5                   | х                | 3,5                |
| Услуги                     | <i>I полугодия</i> | 10,7                                                         | 2,3                   | х                | 8,4                |
|                            | года               | 8,2                                                          | 1,5                   | х                | 6,7                |

На непродовольственные товары в начале года рост цен также будет высоким вследствие влияния предшествующего ослабления курса рубля, учитывая значительные временные лаги, в том числе из-за специфики сезонности потребления в связи с высокой импортозависимостью. Однако за 2015 год рост цен в данной группе товаров будет ниже, чем на продукты под сильным давлением снижения платежеспособности населения. При этом в течение года произойдет изменение структуры импорта в пользу дешевых товаров эконом класса.

На рыночные услуги, оказываемые населению, рост цен в 2015 году будет отставать от инфляции вследствие снижения платежеспособности населения и наиболее сильной реакции данного сектора на эти ограничения. Влияние курсовой динамики на темпы роста цен в данном секторе потребительского рынка существенно слабее, чем на товары.

Предельные параметры роста регулируемых тарифов, оказываемые для населения и для остальных категорий потребителей организациями инфраструктурного сектора, устанавливаемых на федеральном уровне (газ, электроэнергия, тепловая энергия,

водоснабжение и водоотведение), сохраняются в размерах, определенных в сентябре бюджетным вариантом прогноза на 2015 год. На регулируемые тарифы организаций ЖКХ в этих условиях рост будет ниже потребительской инфляции.

Сохранение параметров роста тарифов организаций инфраструктурного сектора на 2015 год, индексация которых определялась исходя из прогнозируемого в сентябре уровня инфляции на 2014 год (7,5 %), ниже фактической инфляции (11,4 процента). В текущих условиях индексация ниже предшествующей высокой инфляции, в основном из-за удорожания продуктов, будет снижать нагрузку на затраты потребителей и благоприятно влиять на экономическую динамику.

### Рост цен в реальном секторе, %

|                                                             | В среднем за год к<br>предыдущему году |         |                    | Прирост к декабрю<br>предыдущего года |                    |                 |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|-----------------|
|                                                             | 2013 г.                                | 2014 г. | 2015 г.<br>прогноз | дек.<br>2013 г.                       | дек.<br>2014<br>г. | дек.<br>2015 г. |
| Цены производителей<br>промышленной продукции (ИЦП,<br>CDE) | 103,3                                  | 106,1   | 108,2              | 3,7                                   | 5,9                | 11,2-11,5       |
| Товары, торгуемые на внешних<br>рынках                      | 101,6                                  | 108,3   | 107,9              | 2,1                                   | 3,2                | 14,3-14,6       |
| Неторгуемые товары (с<br>исключением энергетики и газа)     | 103,5                                  | 104,7   | 112,6              | 3,7                                   | 9,1                | 10,2-10,4       |
| Дефлятор в промышленности (CDE)                             | 106,3                                  | 107,1   | 113,2              | х                                     | х                  | х               |
| Дефлятор инвестиций в основной<br>капитал                   | 105,5                                  | 104,8*  | 108,9              | х                                     | х                  | х               |
| Дефлятор сельскохозяйственной<br>продукции                  | 104,4                                  | 111*    | 120                |                                       |                    |                 |

*\*Оценка Минэкономразвития России*

Инфляция издержек в 2015 году, также как и в последние три года, и особенно в 2014 году, прогнозируется более низкой, чем на потребительском рынке. В промышленности инфляция в 2015 году будет ниже потребительской (в 2014 году – в 1,9 раза) вследствие спросовых ограничений, особенно на товары для инвестиционного сектора. На сырьевые товары, торгуемые на внешних рынках (металлы и другие товары первого передела), рост внутренних цен будет по-прежнему отставать от динамики цен

равнодоходности с поставками на экспорт в силу высоких ограничений платежеспособности потребителей. В сильно импортозависимых производствах, особенно пищевых продуктов, рост цен будет выше вследствие значительного удорожания сырья, при этом прибыль будет снижаться.

Дефлятор инвестиций в основной капитал в 2015 году будет выше (8,9%) чем в 2014 году (4,8 % по оценке), что обусловлено ростом стоимости импортного оборудования из-за падения курса рубля, при этом доля импорта будет значительно сокращена. Отставание ценовой динамики в данном секторе от промышленности сохранится при низкой инвестиционной активности, однако оно будет меньше, чем в условия отсутствия антикризисных мер.

## 8. Основные направления бюджетной политики

### Доходы бюджетной системы Российской Федерации

Согласно прогнозу социально-экономического развития Российской Федерации на 2015 год (далее – макроэкономический прогноз) доходы бюджетной системы Российской Федерации (консолидированный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов) в 2015 году оцениваются в 35,6 % ВВП.

Доходы федерального бюджета формируются с учетом применения «налогового маневра» в режиме налогообложения доходов нефтяной отрасли, связанного с частичным и поэтапным переносом налогового бремени с взимания вывозных таможенных пошлин на нефть и нефтепродукты, а также акцизов на бензин и дизельное топливо в пользу повышения налога на добычу полезных ископаемых в виде нефти, газового конденсата.

Изменение основных показателей макроэкономического прогноза на 2015 год по сравнению с ранее одобренным

прогнозом при подготовке Федерального закона от 1 декабря 2014 г. № 384-ФЗ «О федеральном бюджете на 2015 год и плановый период 2016 и 2017 годов» (далее – Закон о бюджете) приведёт к существенной корректировке доходов федерального бюджета на 2015 год относительно параметров, учтенных в Законе о бюджете.



Так, доходы федерального бюджета в 2015 году в номинальном выражении снизятся на 2354 млрд. рублей относительно Закона о бюджете (в том числе за счёт снижения нефтегазовых доходов на 2110 млрд. рублей и за счёт снижения ненефтегазовых доходов – на 244 млрд. рублей). По отношению к ВВП доходы федерального бюджета сократятся на 2,1 % ВВП (за счёт сокращения нефтегазовых доходов на 2,3 % ВВП при незначительном росте ненефтегазовых доходов по отношению к ВВП на 0,2 процента).

В структуре нефтегазовых доходов федерального бюджета наибольшее снижение относительно Закона о бюджете вызвано снижением налога на добычу нефти, а также вывозных таможенных пошлин на нефть и нефтепродукты. При этом указанное сокращение связано преимущественно с уменьшением стоимости нефти.

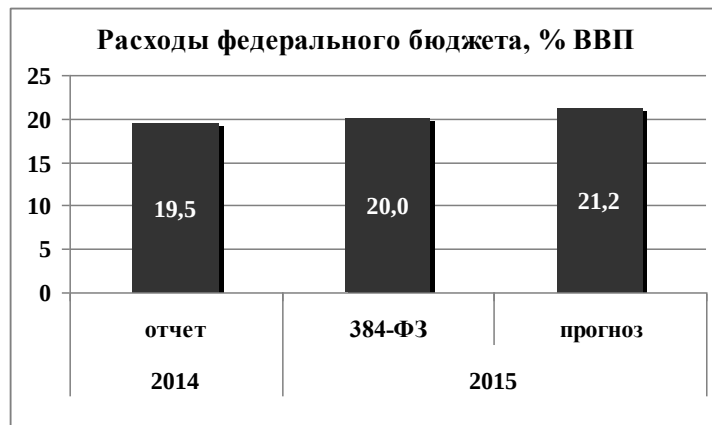
Наибольшее падение ненефтегазовых доходов федерального бюджета связано с сокращением объема импорта, что сказывается на снижении поступлений по НДС на товары, ввозимые на территорию Российской Федерации, и поступлений от ввозных таможенных пошлин.

Доходы федерального бюджета в 2015 году снизятся также и относительно уровня исполнения федерального бюджета в 2014 году – на 1760 млрд. рублей (за счёт сокращения нефтегазовых доходов на 1798 млрд. рублей и роста ненефтегазовых доходов на 37 млрд. рублей), при этом по отношению к объему ВВП снижение доходов составит 3,0 процента.

### **Расходы бюджетной системы Российской Федерации**

Согласно оценкам Минэкономразвития России расходы бюджетной системы Российской Федерации в 2015 году составят 40,2 % ВВП.

В соответствии с действующими бюджетными правилами расходы федерального бюджета в номинальном выражении в 2015 году не могут быть ниже объемов, утвержденных в Законе о бюджете. В результате снижения ВВП в номинальном выражении расходы федерального бюджета увеличатся до 21,2 % ВВП или на 1,2 % ВВП.



В бюджетных проектировках федерального бюджета учтено поручение Правительства Российской Федерации от 12 декабря 2014 г. № ДМ-П13-88пр о доведении до главных распорядителей средств федерального бюджета лимитов бюджетных обязательств на 2015 год в размере 90 % от утвержденных Законом о бюджете бюджетных ассигнований (за исключением бюджетных ассигнований на исполнение публичных нормативных обязательств, предоставление трансфертов бюджетам государственных внебюджетных фондов, национальную оборону и национальную безопасность). Вышеуказанные высвобождаемые средства учтены в качестве источника финансирования мероприятий плана обеспечения устойчивого развития экономики и социальной стабильности в 2015 году.

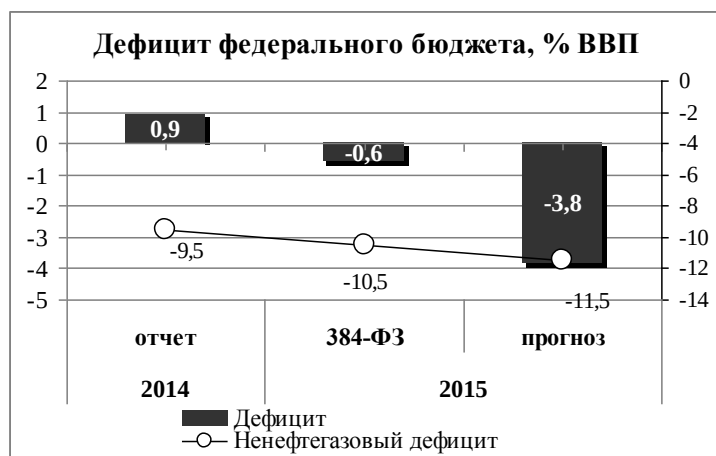
### **Обеспечение сбалансированности бюджетной системы Российской Федерации**

Дефицит бюджетной системы Российской Федерации в 2015 году оценивается на уровне 4,6 % ВВП.

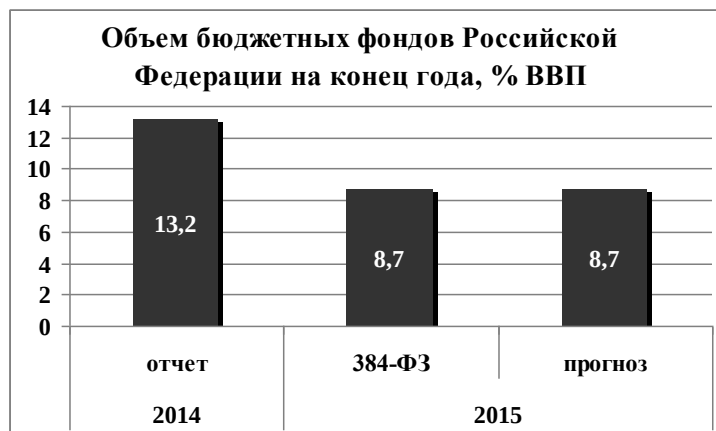
Обеспечение сбалансированности бюджетной системы Российской Федерации в 2015 году во многом будет зависеть от реализации мероприятий по обеспечению сбалансированности федерального бюджета и консолидированных бюджетов субъектов Российской Федерации.

#### **Обеспечение сбалансированности на федеральном уровне**

Дефицит федерального бюджета в 2015 году оценивается на уровне 3,8 % ВВП, а нефтегазовый дефицит – 11,5% ВВП. В целом, несмотря на относительно высокий уровень дефицита (увеличение относительно Закона о бюджете составило 3,3 % ВВП), федеральный бюджет характеризуется достаточной устойчивостью и сбалансированностью.



В связи с напряженной геополитической обстановкой в мире, а также со сложной макроэкономической конъюнктурой в мировой экономике возможности федерального бюджета по выходу на внешние и внутренние рынки капитала будут в 2015 году сильно ограничены. Кроме того, на текущий момент велики риски по неисполнению программы приватизации федерального имущества на 2015 год. Таким образом, основными источниками финансирования дефицита федерального бюджета в 2015 году будут являться средства Резервного фонда, объем которого в текущем году снизится до 3,2 % ВВП с 6,8 % ВВП на начало года.



Однако суммарный объем нефтегазовых фондов (Резервного фонда и Фонда национального благосостояния) на конец 2015 года оценивается в объеме 8,7 % ВВП (соответствует Закону о бюджете), что позволит в 2016 и 2017 годах продолжить финансирование мероприятий по обеспечению устойчивого развития экономики и социальной стабильности.

### **Обеспечение сбалансированности региональных бюджетов**

По оценкам Минэкономразвития России, в 2015 году дефицит региональных бюджетов может составить до 1,3% ВВП, что является существенной нагрузкой на региональные бюджеты. При подготовке Закона о бюджете оценка дефицита региональных бюджетов на 2015 год составляла 0,7% ВВП. Указанный рост дефицита будет обусловлен в первую очередь снижением собственных доходов региональных бюджетов на фоне изменения макроэкономических показателей.

В прогнозных оценках учтено увеличение бюджетных кредитов регионам в соответствии с планом обеспечения устойчивого развития экономики и социальной стабильности в 2015 году. Вместе с тем для обеспечения сбалансированности региональных бюджетов все равно потребуется проведение мер по оптимизации бюджетных расходов регионов.