



 Евразийский Банк Развития

Макроэкономические тенденции и прогноз Российская Федерация

Дирекция по аналитической работе

Апрель 2019

Резюме



Основные факты:

- Увеличение темпов экономического роста в 2018 г.
 - ✓ Улучшение чистого экспорта
 - ✓ Завершение ряда крупных инвестиционных проектов
- Ускорение инфляции
 - ✓ Повышение НДС
 - ✓ Ослабление рубля
 - ✓ Снижение урожая
- Повышение ключевой ставки в сентябре и декабре 2018 г. до 7,75% на конец года
- Расширение профицита бюджета за счет временных факторов
- Макроэкономическая сбалансированность => улучшение кредитного рейтинга (Moody's)

Прогноз на 2019-2021:

- Временное замедление роста ВВП в 2019 г. до 1,5%
 - ✓ Повышение НДС
 - ✓ Эффект от повышения ключевой ставки в конце 2018 г.
- Рост ВВП около 2% в год в 2020 – 2021 гг.
- Временное ускорение инфляции в 2019 г. до 4,6%
- В 2020–2021 гг. – инфляция в пределах цели ЦБ РФ
- В 2019 г. рубль может отчасти вернуть позиции, потерянные в 2018 г.

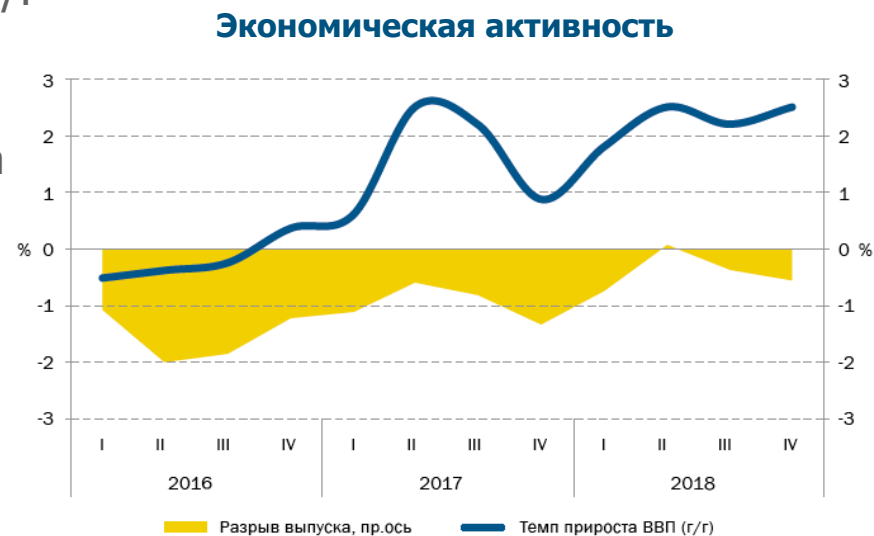
Реальный сектор. Временное ускорение роста экономики

Прирост ВВП в IV квартале 2018 г. – **2,7%** г/г
(2,2% г/г кварталом ранее)

- + Высокий рост строительства (завершение ряда крупных инвестиционных проектов)
- + Увеличение добычи полезных ископаемых (эффект от сделки ОПЕК+ в июне 2018 г.)
- + Восстановление роста в сельском хозяйстве

Макроэкономическая →
стабильность

Повышение
агентством Moody's
кредитного
рейтинга РФ до
инвестиционного



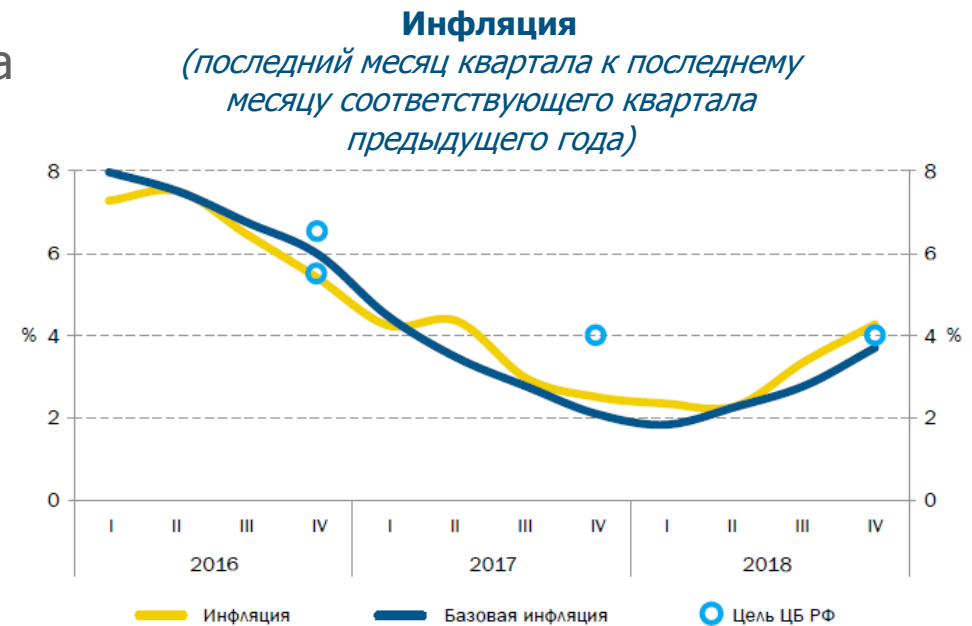
Источник: Национальное стат. ведомство, расчеты ЕАБР

Инфляция. Увеличение инфляции выше цели



Инфляция по итогам 2018 г. составила **4,3%**, увеличившись с 2,5% в 2017 г.

- + Ожидания повышения ставки НДС
- + Ослабление рубля
- + Повышение цен на продовольствие из-за низкого урожая
- + Расширение потребительского спроса
- Замедление роста цен на услуги



Источник: Национальное стат. ведомство, ЦБ РФ

Внешний сектор. Рекордный профицит текущего счета



Улучшение торгового баланса

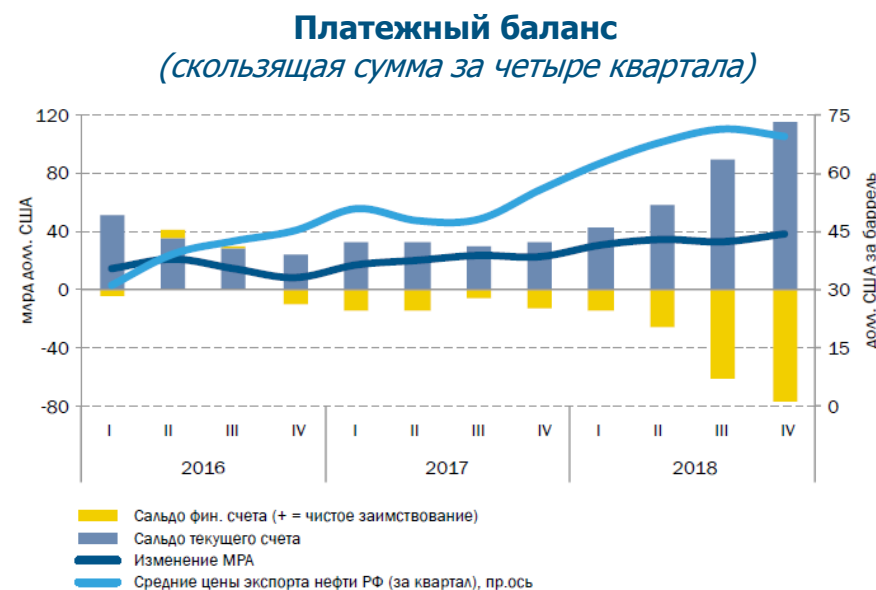
- + Рост цен на энергоносители
- + Расширение добычи нефти
- + Ослабление рубля

Увеличение оттока капитала

- + Ужесточение санкций

Накопление золотовалютных резервов

- + Расширение профицита текущего счета



Источник: Национальное стат. ведомство, ЦБ РФ

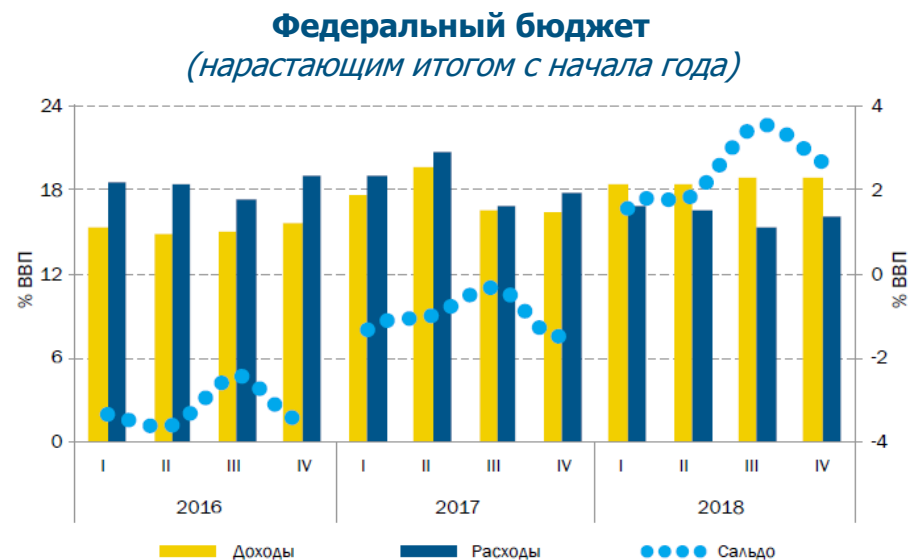
Фискальный сектор. Исполнение бюджета с профицитом



Профицит федерального бюджета по итогам 2018 г. – **2,6% ВВП**

- + Благоприятная ценовая конъюнктура на рынках сырья, рост добычи энергоресурсов → Нефтегазовые доходы бюджета выросли на 51%
- + Сдержанный рост расходов (1,8%) → Улучшение бюджетного сальдо

Сохранение низкого уровня государственного долга по итогам 2018 г. (около 12% ВВП)



Источник: Министерство финансов РФ, расчеты ЕАБР

Монетарный сектор. Повышение ключевой ставки



Повышение ключевой ставки во второй половине 2018 г. до 7,75% на фоне усиления инфляционных рисков

Рост банковского кредитования

+ Увеличение спроса на кредит на фоне расширения потребительской и инвестиционной активности

Ослабление российского рубля

— усиление оттока капитала

— повышение риск-премии



Источник: ЦБ РФ, расчеты ЕАБР

Прогноз. Замедление экономического роста



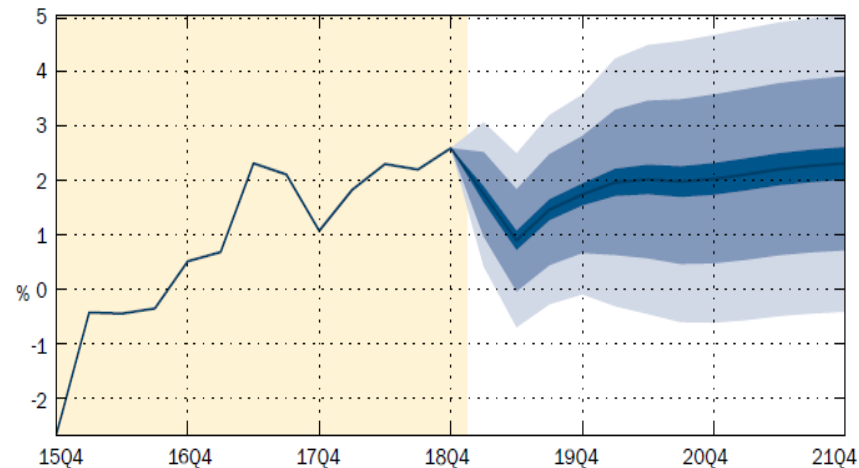
По итогам 2019 г. прирост ВВП прогнозируется **1,5%**

- Повышение НДС
- Эффект от повышения ключевой ставки
- + Начало активной фазы реализации национальных проектов во второй половине года

В 2020-2021 гг. прирост ВВП прогнозируется около 2% в год, что соответствует его потенциалу

По мере реализации намеченных правительством структурных преобразований потенциальные темпы роста могут быть пересмотрены в сторону повышения.

Реальный ВВП
(период к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: расчеты ЕАБР и ЕЭК

Прогноз. Инфляция в 2019 г. выше целевого ориентира

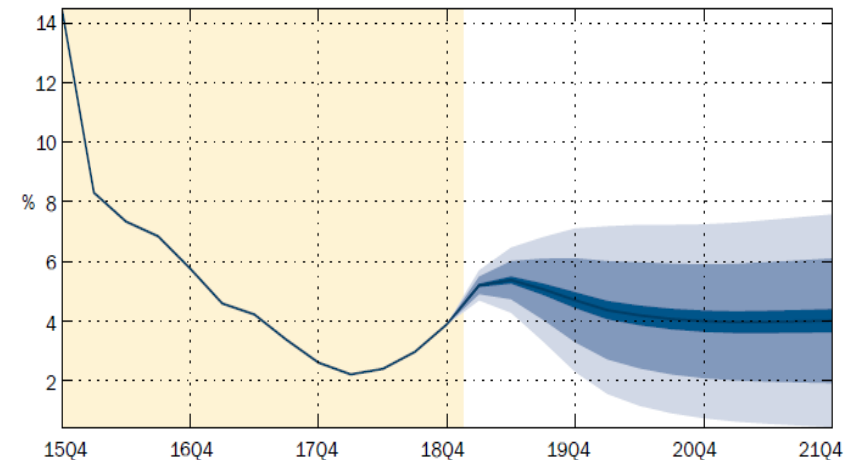


Временное повышение инфляции в 2019 г.
до **4,6%**

- + увеличение ставки НДС
- + в начале 2019 г. – эффект переноса ослабления рубля во второй половине 2018 г.
- замедление роста потребительского спроса

Сохранение инфляции в 2020-2021 гг. в рамках цели ЦБ РФ

Инфляция
(период к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: расчеты ЕАБР и ЕЭК

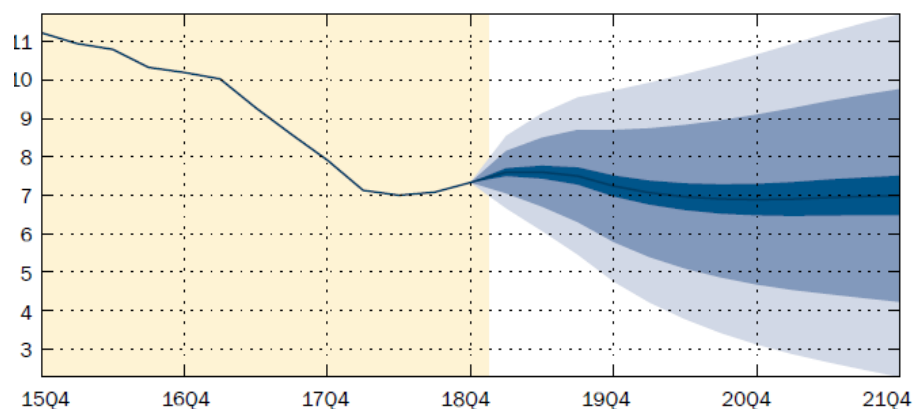


Прогноз. Снижение ключевой ставки к нейтральному уровню в течение 2020 г.

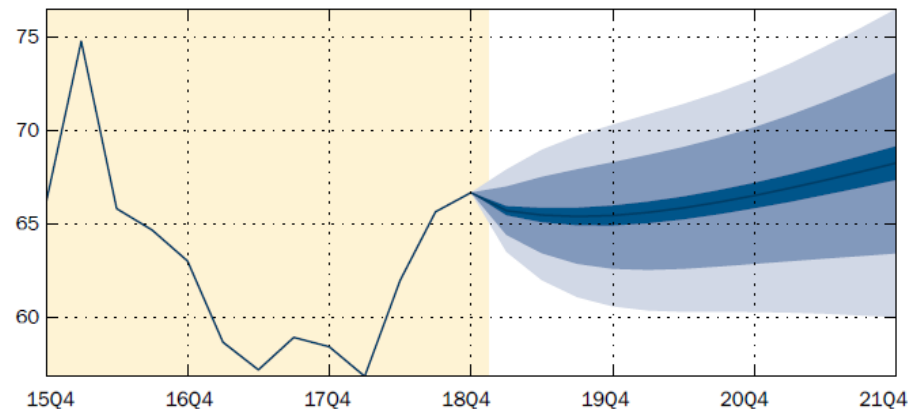
Поддержание ключевой ставки в первой половине 2019 г. на ее текущем уровне позволит избежать устойчивого повышения инфляционных ожиданий. Прогнозируемое замедление инфляции со второй половины 2019 г. создаст условия для снижения ключевой ставки до нейтрального уровня в 2020 г., оцениваемого нами в диапазоне 6,5–7%.

Курс российского рубля в 2019 г. может несколько укрепиться относительно уровня конца 2018 г. Поддержку российской валюте будет оказывать сохранение высокой доходности рублевых активов и положительного сальдо текущего счета платежного баланса.

Ставка однодневного МБК в рублях
(% годовых)



Номинальный обменный курс
(рублей за 1 долл. США)



Прогноз. Основные макроэкономические показатели



Основные макроэкономические показатели Российской Федерации

Показатель	2016	2017	2018	2019П	2020П	2021П
ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к предыдущему году)	0,3	1,6	2,3	1,5	2,0	2,2
Индекс потребительских цен (прирост в % декабрь к декабрю предыдущего года)	5,4	2,5	4,3	4,6	4,0	4,0
Номинальная ставка МІАСР в национальной валюте (% годовых в среднем за год)	10,6	9,0	7,1	7,5	7,0	7,0
Номинальный курс российского рубля к доллару США, рублей за 1 долл. США (в среднем за год)	66,8	58,3	62,8	65,5	66,0	67,6

Источник: расчеты ЕАБР и ЕЭК