

Экономика России продолжит развитие, несмотря на внешние риски

Мы не ожидаем серьезного спада на сырьевых рынках в течение ближайшего года. Соответственно, в ближайший год серьезный экономический кризис в России маловероятен, даже с учетом серьезного внешнего давления.

Рост реальных зарплат в 2019 году может составить до 9%.

Инфляция останется под контролем и в 2019 году вполне может не превысить 4%.

Рост ВВП в 2019 г. составит по нашим оценкам 1-2%.

Лидеры по росту благосостояния на ближайший год – Республика Крым, Севастополь, а также Самарская и Ленинградская области.

Финансовый университет при Правительстве РФ провел очередной замер потребительских настроений населения и обновил экономические прогнозы на ближайший год с использованием полученных данных.

1. В соответствии с нашими ранее сделанными прогнозами реальные зарплаты в России стране продолжают увеличиваться. В июле, согласно данным Росстата, они выросли на 8%.

По данным за август «короткий» индекс Финансового университета, отражающий перспективы роста благосостояния населения в ближайшие месяцы, составил 5,1 пункта. Это говорит о том, что в ближайшие месяцы повышение реальных зарплат продолжится, причем довольно высокими темпами.

По нашим оценкам, в 2019 году средний рост реальных зарплат может составить до 8-9%, хотя с осени 2019 года вероятен спад в темпах увеличения этого показателя.

2. Потребительская инфляция, как мы и предполагали ранее, имеет тенденцию к росту. В

июле мы увидели увеличение Индекса потребительских цен до 2,5%, промышленная инфляция выросла до 16,6%. Совершенно очевидно, что рост цен в промышленности рано или поздно толкнет вверх и потребительские цены. Однако по нашим оценкам потребительскую инфляцию будет сдерживать ограниченная платежеспособность населения. Соответственно, имеется значительная вероятность того, что в 2019 году Индекс потребительских цен окажется ниже целевого уровня в 4%.

3. При этом не следует ждать быстрого роста ВВП – в 2019 году он, скорее всего, не превысит 1-1,5%. С другой стороны, роста ВВП более 2% возможно, удастся добиться в 2020 году.

4. Мы не ожидаем серьезной коррекции сырьевых рынков в течение ближайшего года, соответственно, маловероятен и серьезный экономический кризис в России, вызванный падением экспортной выручки. По нашему мнению, фундаментально рубль недооценен по отношению к доллару. При отсутствии внешних шо-

ков мы должны бы были сегодня наблюдать сегодня укрепление рубля в этой паре. Приходится признать, что курс рубля в очень большой степени зависит от того, в какой степени монетарным властям удастся обуздать спекулятивное давление на рубль. Пока, к сожалению, этого добиться не удалось.

Наши исследования показывают, что среди россиян растет беспокойство по поводу стабильности курса рубля. Владельцы рублевых накоплений все в большей степени готовы защищать свои сбережения при помощи конвертации в доллар или евро, что в дальнейшем может вызвать ажиотажный спрос на валюту с перспективами еще большего раскручивания кризиса. Необходимо избежать данного негативного сценария.

Побочным нежелательным последствием де-

вальвации рубля по отношению к доллару может стать локальный перегрев рынков автотранспорта и недвижимости. Люди, собиравшиеся приобрести различную дорожную технику, машину, дом или квартиру, скорее всего отреагируют на девальвацию рубля волной опережающих покупок, за которыми наступит локальный спад этих рынков.

5. В лидерах рейтинга российских регионов (из числа территорий с населением более 500 тыс. чел.) с точки зрения перспектив роста реальных зарплат в течение ближайшего года остались Республика Крым, Севастополь, а также Самарская и Ленинградская области. Свои позиции в десятке лидеров сохранили также Чеченская Республика и Республика Дагестан (см. Рисунок 1)¹.

*Руководитель исследования
Проректор Финансового университета
при Правительстве РФ, д.э.н.*

Алексей Зубец
ANZubets@fa.ru

¹ Предыдущий рейтинг регионов по перспективам экономического роста можно посмотреть по адресу

http://www.fa.ru/science/index/SiteAssets/Pages/Zubets_Pubs/2018_07.pdf

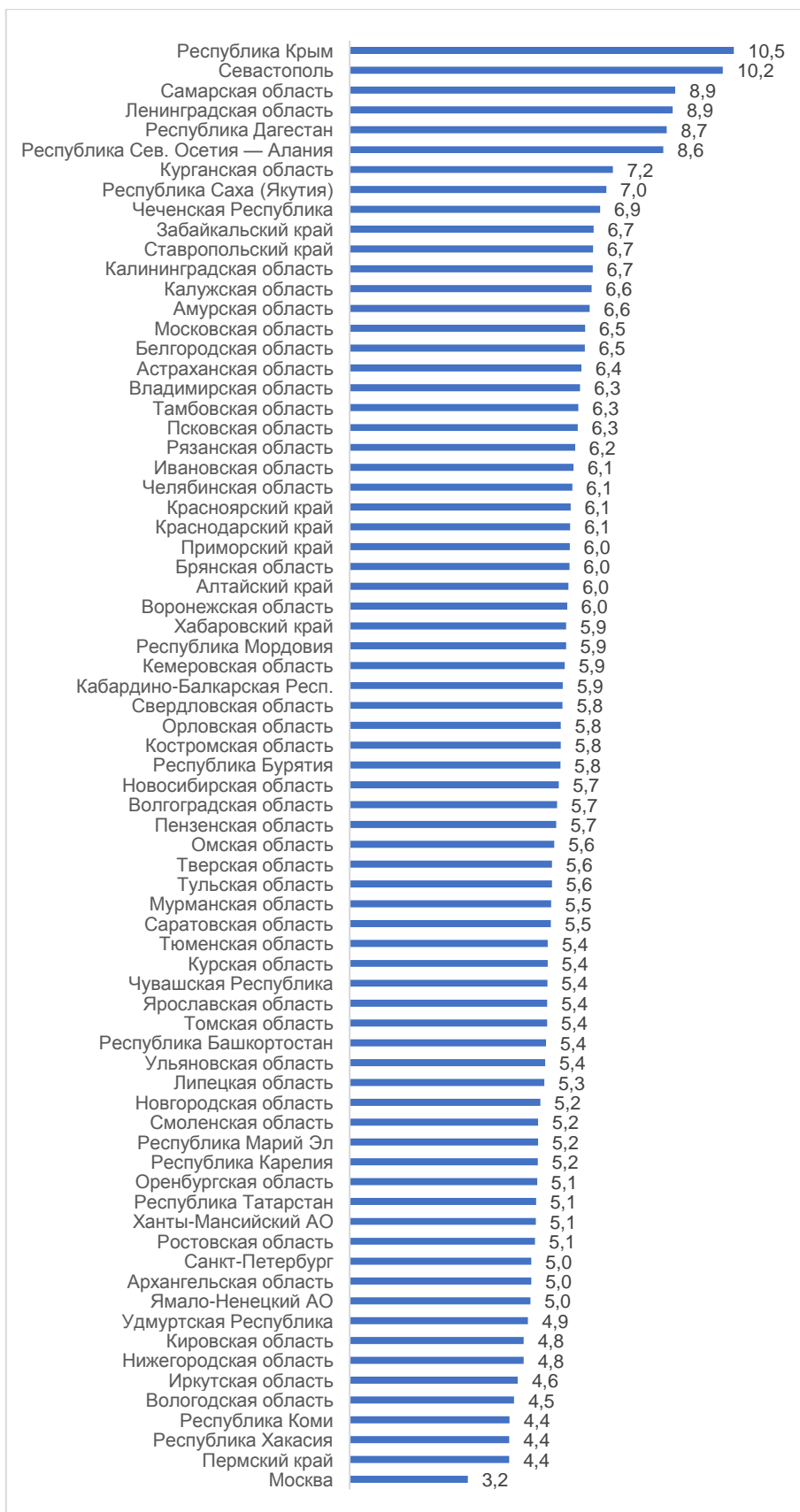


Рисунок 1. Рейтинг регионов с населением более 500 тыс. чел. по потенциалу роста реальных зарплат в течение ближайших 6 месяцев