

Накапливаются риски, угрожающие перспективам экономического роста в России

Наибольшего роста реальных зарплат в ближайшие два месяца можно ожидать в Самарской области, Якутии, Севастополе, в Крыму и Приморском крае.

Финансовый университет при Правительстве РФ рассчитал Индекс потребительских настроений по итогам апреля. На основании полученных данных был обновлен прогноз развития российской экономики на ближайшие месяцы.

Прежде всего надо отметить, что прогнозы, сделанные нами ранее, практически полностью оправдались. В апреле мы увидели рост реальной заработной платы, достаточно низкую инфляцию, устойчивые нефтяные цены и стабильность рубля по отношению к доллару – и это несмотря на достаточно заметные внешние неблагоприятные политические воздействия.

1. Значение «короткого» Индекса Финансового университета, отражающего динамику потребительской активности и реальной заработной платы на ближайшие месяц-два, составило 3,6 пункта (см. Рисунок 1). Это меньше, чем в марте, когда «короткий» Индекс составлял 4,4 пункта. Таким образом, на ближайшие месяцы по стране в целом мы не видим риска падения реальной заработной платы. Тем не менее, можно ожидать снижения темпов роста реальных зарплат по сравнению с нынешним уровнем.
2. Значение «длинного» Индекса Финансового университета, отражающего уровень потребительской активности и перспективы изменения реальной заработной платы на протяжении ближайшего года, составило 7,2 пункта, что также ниже уровня прошлого месяца (10,1

пункта) - см. Рисунок 2. Это говорит об ухудшении среднесрочных перспектив роста российской экономики. При этом рост реальных зарплат и потребительской активности продолжится, хотя и более скромными темпами.

Здесь еще раз хочется отметить достаточно высокую эффективность применяемых методов прогнозирования. По данным Росстата за март 2018 года реальная зарплата выросла в России на 6,5%. Это значение соответствует прошлогоднему «длинному» Индексу, составившему в марте 2017 года 9,4 пункта. Таким образом, высокое значение индекса соответствует высокому росту реальной заработной платы с опережением на год вперед.

3. Значения «короткого» индекса Финансового университета по регионам (см. Рисунок 3) показывают, что перспективы устойчивого роста реальных зарплат и, соответственно, потребительской активности на ближайшие месяцы лучше всего прослеживаются в следующих регионах:

- Самарская область,
- Республика Саха (Якутия),
- Севастополь,
- Республика Крым,
- Приморский край.

Надо отметить, что, как и в марте, по всем исследованным регионам страны «короткий» индекс Финансового университета находится в положительной зоне. Это говорит о том, что рост реальной заработной платы будет наблюдаться по всей стране.

4. Инфляции в ближайшие месяцы останется в России на невысоком уровне. При этом сохранится перспектива некоторого роста инфляции по сравнению с нынешним уровнем, хотя она и останется ниже 4%.
5. Мы по-прежнему ожидаем достаточно высоких темпов роста ВВП в 2018 году - до 3-4% или даже более того.
6. По-прежнему имеются предпосылки для укрепления рубля по отношению к доллару, основанного на сохранении достаточно высоких и стабильных цен на нефть.

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

Алексей Зубец
ANZubets@fa.ru

"Короткий" индекс Финансового университета

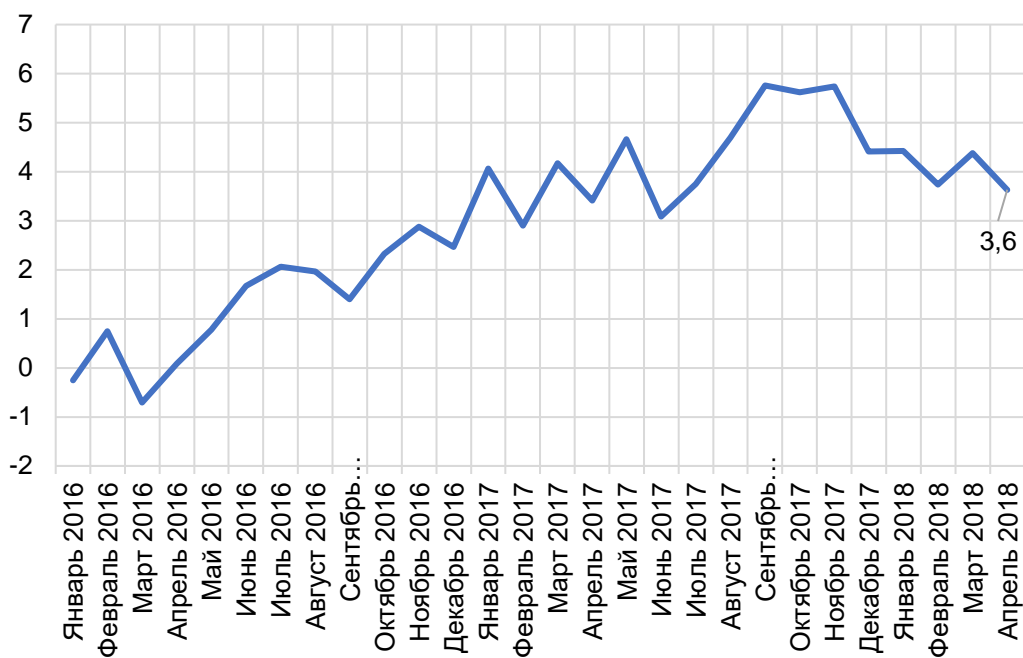


Рисунок 1. «Короткий» индекс Финансового университета при Правительстве РФ в 2016-2018 годах

"Длинный" индекс Финансового университета

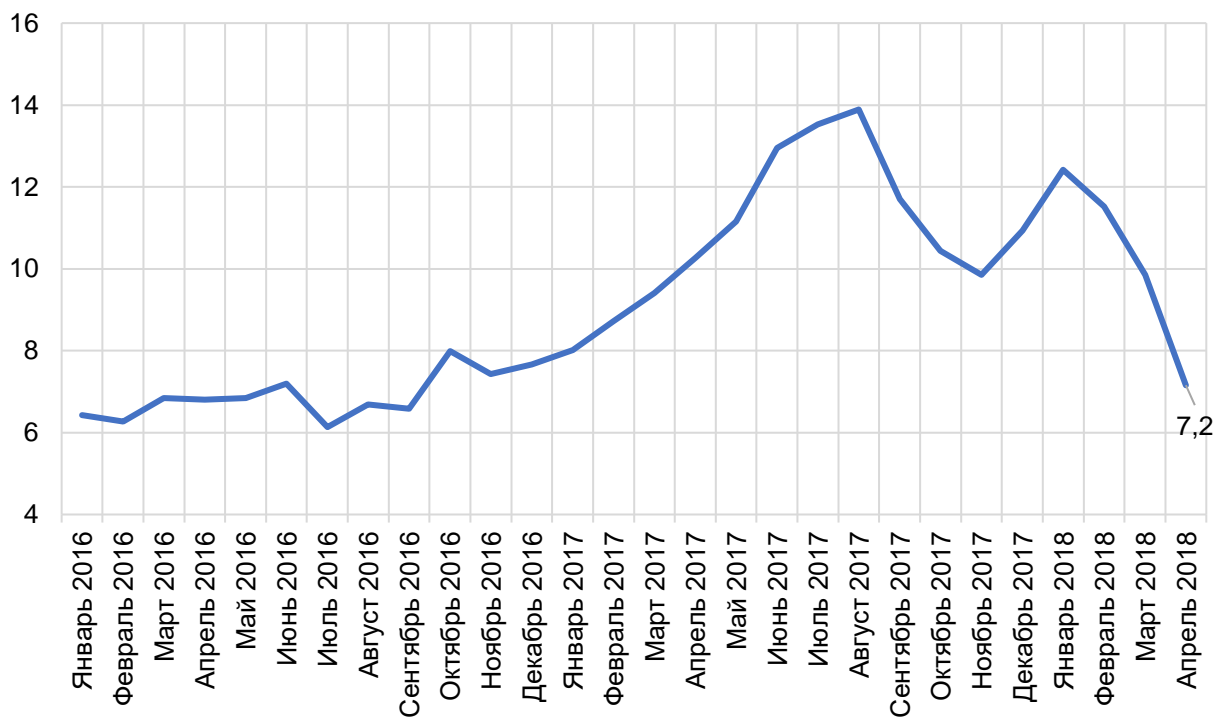


Рисунок 2. «Длинный» индекс Финансового университета при Правительстве РФ в 2016-2018 годах

"Короткий" индекс Финансового университета в

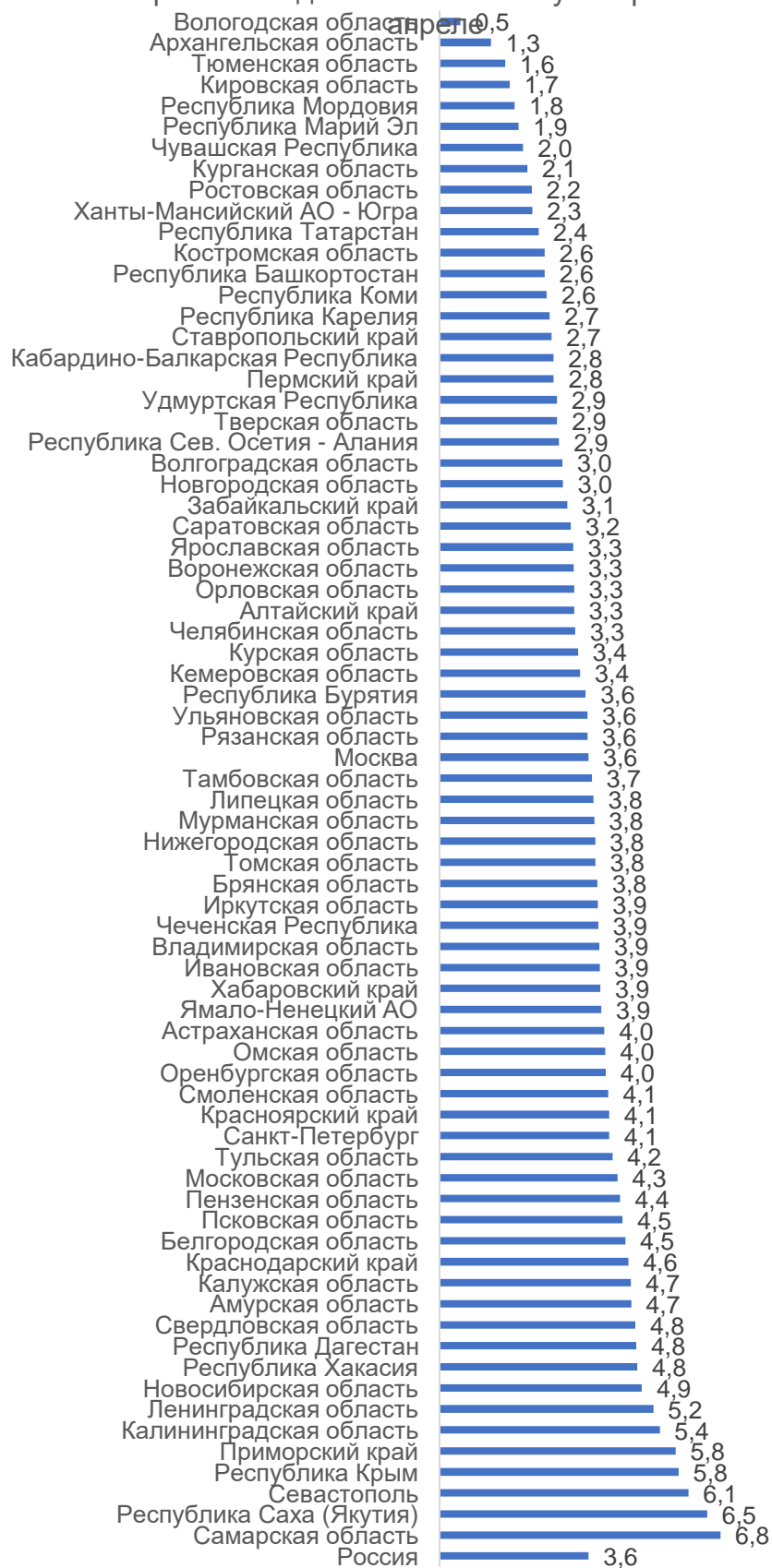


Рисунок 3. «Короткий» индекс Финансового университета по регионам с населением более 500 тыс. чел. по итогам исследования за апрель 2018 г.