

СЦЕНАРИИ РАЗВИТИЯ КРИЗИСА, МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ И БЮДЖЕТНЫЕ РИСКИ В 2016 – 2018 ГГ.

Рост предложения на мировом рынке нефти, ставший результатом сланцевой революции и решения стран – членов ОПЕК повлиять на бурный рост нефтедобычи в США понижением цен на нефть, в сочетании с замедлением роста Китая и нарастанием угрозы распада ОПЕК делает вероятным сохранение низких цен на нефть в среднесрочной (а вполне вероятно, и долгосрочной) перспективе. Совокупность вышеперечисленных факторов со стороны спроса и предложения может способствовать и росту волатильности динамики цен на нефть, ускорению чередования периодов их роста и падения.

Для оценки среднесрочных перспектив развития кризиса можно рассмотреть три сценария, отличающихся динамикой цен на нефть. Первый сценарий – «негативный» – предусматривает среднегодовую цену нефти Urals на уровне 50 долл./барр. с 2015 по 2018 г. Сценарий «умеренно-позитивный» исходит из того, что цены на нефть постепенно восстановятся до 60-70 долл./барр. Третий – «волатильный» сценарий предполагает сохранение неустойчивой динамики цен на нефть в ближайшие годы.

Сохранение нефтяных цен на уровне 50 долл./барр. в сочетании с действием взаимных санкций между Россией и западными странами не оставляет российской экономике шансов на относительно спокойное прохождение кризисного пути – обострившиеся дисбалансы будут требовать их разрешения. Устойчивый большой дефицит федерального бюджета создаст условия для усиления бюджетного секвестра. Девальвировавший рубль, разогнавший инфляцию в 2014 г., не дает ей опуститься и в 2015 г. Инфляционная волна 2014 – 2015 гг. вкуче с общеэкономическим спадом ведёт к падению зарплат и доходов населения в реальном выражении, что в свою очередь не позволяет поддерживать прежний уровень потребления товаров и услуг. Обесценившийся рубль делает накладной покупку не только импортных потребительских товаров населением, но и зарубежного оборудования предприятиями, что наряду с общей неопределенностью и эффектами санкций способствует низкой инвестиционной активности.

«Негативный» сценарий означает затяжную и глубокую рецессию, сопровождающуюся обострением бюджетных проблем. Ход развития кризиса в «умеренно-позитивном» сценарии не сильно отличается от «негативного» сценария, хотя – благодаря умеренному росту цен на нефть уменьшаются глубина падения ВВП и масштабы вынужденного использования средств суверенных фондов для финансирования дефицита федерального бюджета. Ключевая проблема, возникающая в «волатильном» сценарии – раскручивание инфляционно-девальвационной спирали на фоне рецессии.

Период низких цен на нефть дает и шанс для естественной адаптации структуры экономики, постепенного избавления от эффекта «ресурсного проклятия» благодаря относительному снижению издержек и повышению ценовой конкурентоспособности отечественных производителей. Однако воспользоваться этими возможностями удастся лишь на траектории движения от государственно-монополистического капитализма в сторону конкурентной рыночной экономики, характеризующейся низким уровнем регулирования, усилением правовых институтов и экономических контактов с передовыми странами.