



# О параметрах социально-экономического развития: текущая ситуация и некоторые тенденции прогнозного периода

Бизнес-встреча с руководителями подмосковных предприятий МСП, организованная  
Прио-Внешторгбанк совместно с Правительством Московской области и  
региональными ТПП

Коломна, 19.07.2022 г.

Руководитель направления ЦМАКП, к.э.н.

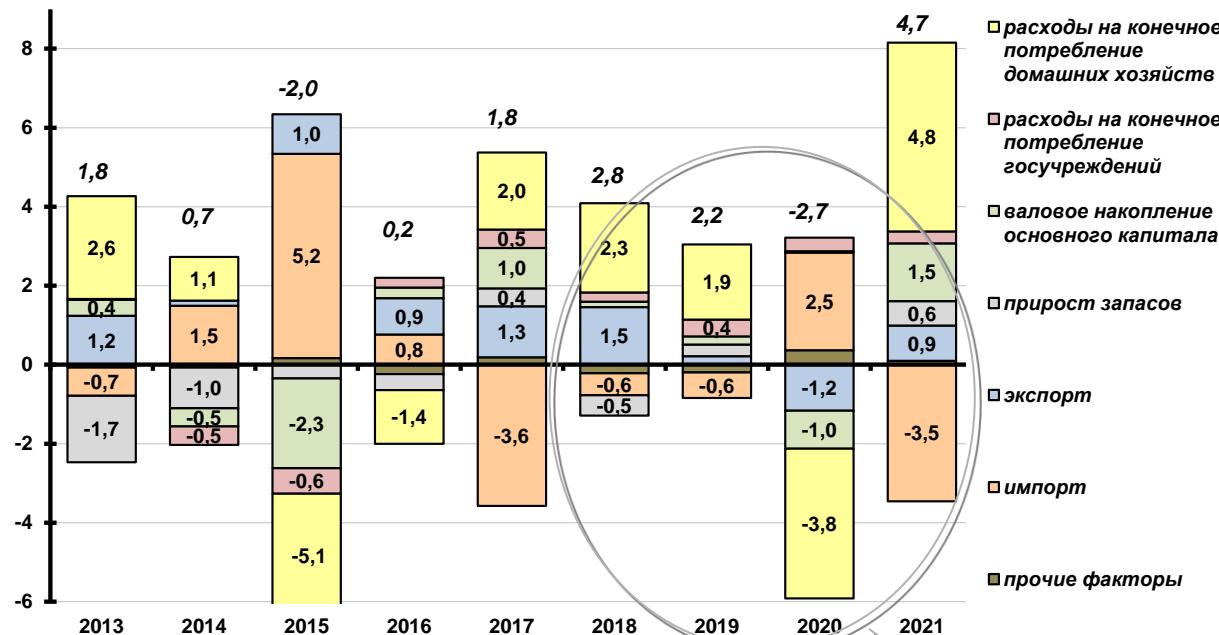
Д.Р. Белоусов

# 1. Ситуация «на входе»

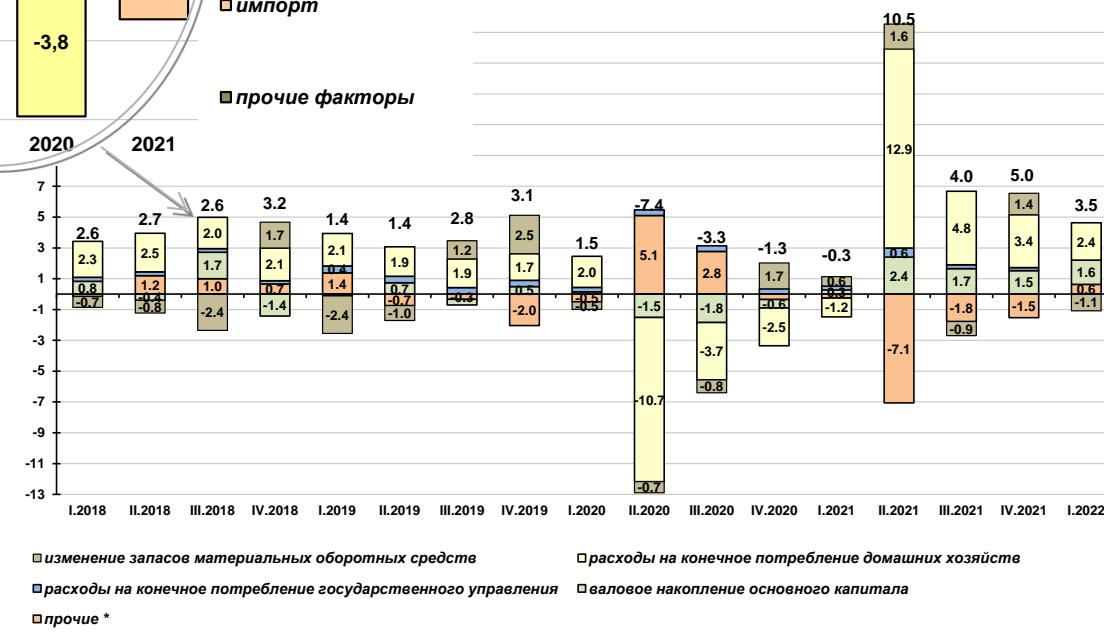
# Какой российская экономика подошла к санкционному кризису?

- умеренные темпы роста (порядка 1.5-2% в год), недобор примерно -1 проц. пункта от потенциала. Целевой уровень – 3-3.5% в год, примерно соответствовал потенциальному росту с учетом возможных структурных изменений;
- потребительски-ориентированный рост, при торможении (частных) инвестиций. Начинался (с 2021 г.) новый, посткризисный рост инвестиций;
- важнейшая роль импорта (критически важные узлы, сырьё) в обеспечении конкурентоспособности продукции на внешних и чувствительных внутренних рынках. Импортозамещение конечной продукции, предполагающее рост зависимости от «промежуточного» импорта;
- российская экономика вышла на почти исторически максимальное использование трудовых ресурсов. К началу кризиса уровень занятости и безработица были на наиболее благоприятных уровнях с начала 2010-х годов;
- усиливающаяся фрагментация экономики на экспортно-ориентированную (плюс сектора с быстрым оборотом), самовоспроизводящуюся с точки зрения инвестиций но имеющей ограниченный потенциал роста – и «прочей» внутренне-ориентированной экономикой;

# Вклады компонентов использованного ВВП в экономический рост, к предшествующему году, % к ВВП

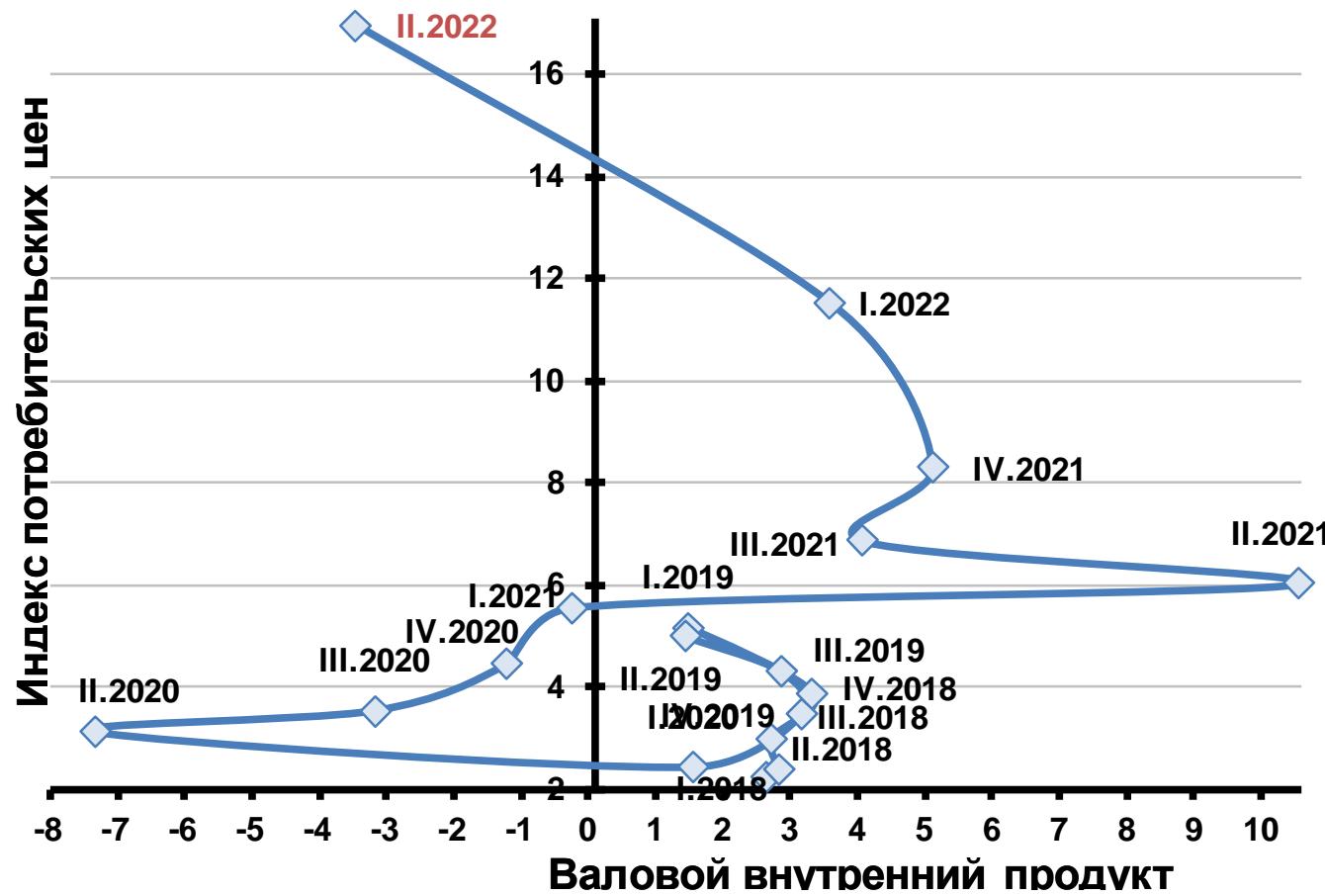


Основными факторами прироста ВВП перед санкционным шоком были потребление населения и накопление основного капитала.



\* прочие факторы: сальдо внешней торговли, конечное потребление НКООДХ, невязка

**Динамика инфляции  
и экономического роста, квартал к соотв. кварталу предшествующего года  
(темперы прироста в %)<sup>1</sup>**



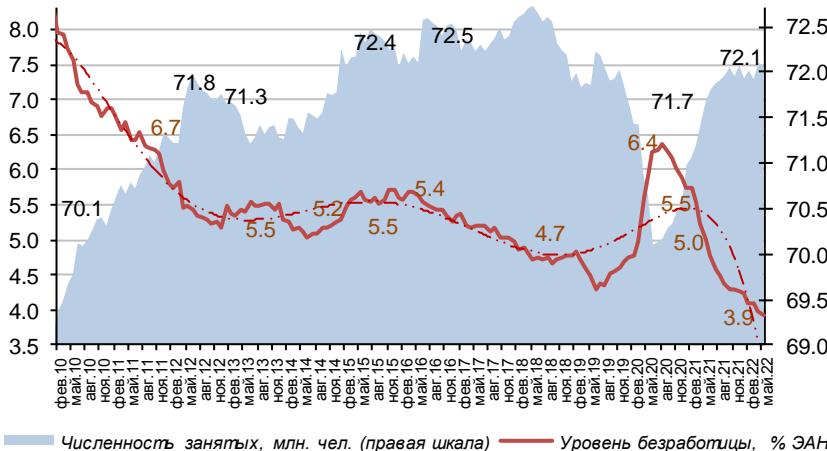
В 1 квартале в экономике в целом сформировалась картина стагфляции (если не «рефляции» – рецессии плюс скачок цен); другое дело, что прирост цен быстро замедляется по мере усиления проблем со спросом.

<sup>1</sup> Второй квартал 2022 г. – оценка ВВП на основе усреднения оценок МЭР за апрель и май, инфляция – оценка за второй квартал

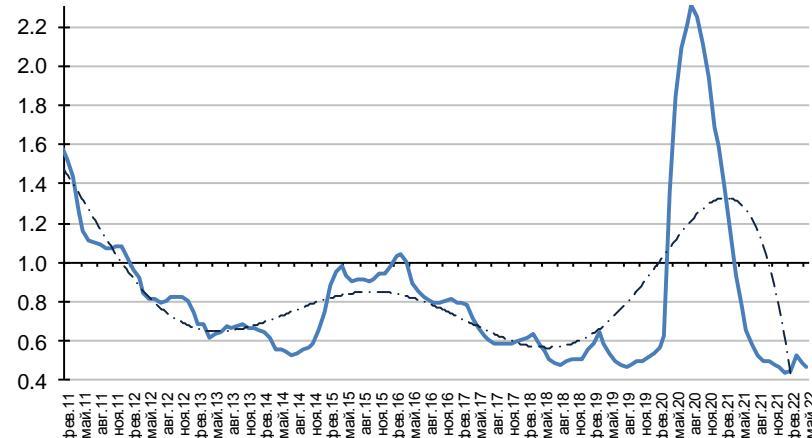
<sup>2</sup> Соответствующий комментарий будет обновлён по мере обновления данных

# Рынок труда

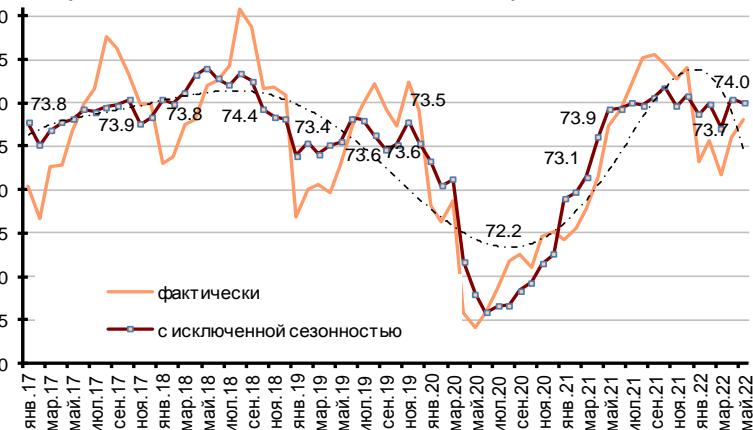
Уровень безработицы и численность занятых,  
сезонность устранена



Коэффициент напряженности на рынке труда,<sup>1</sup> сезонность устранена



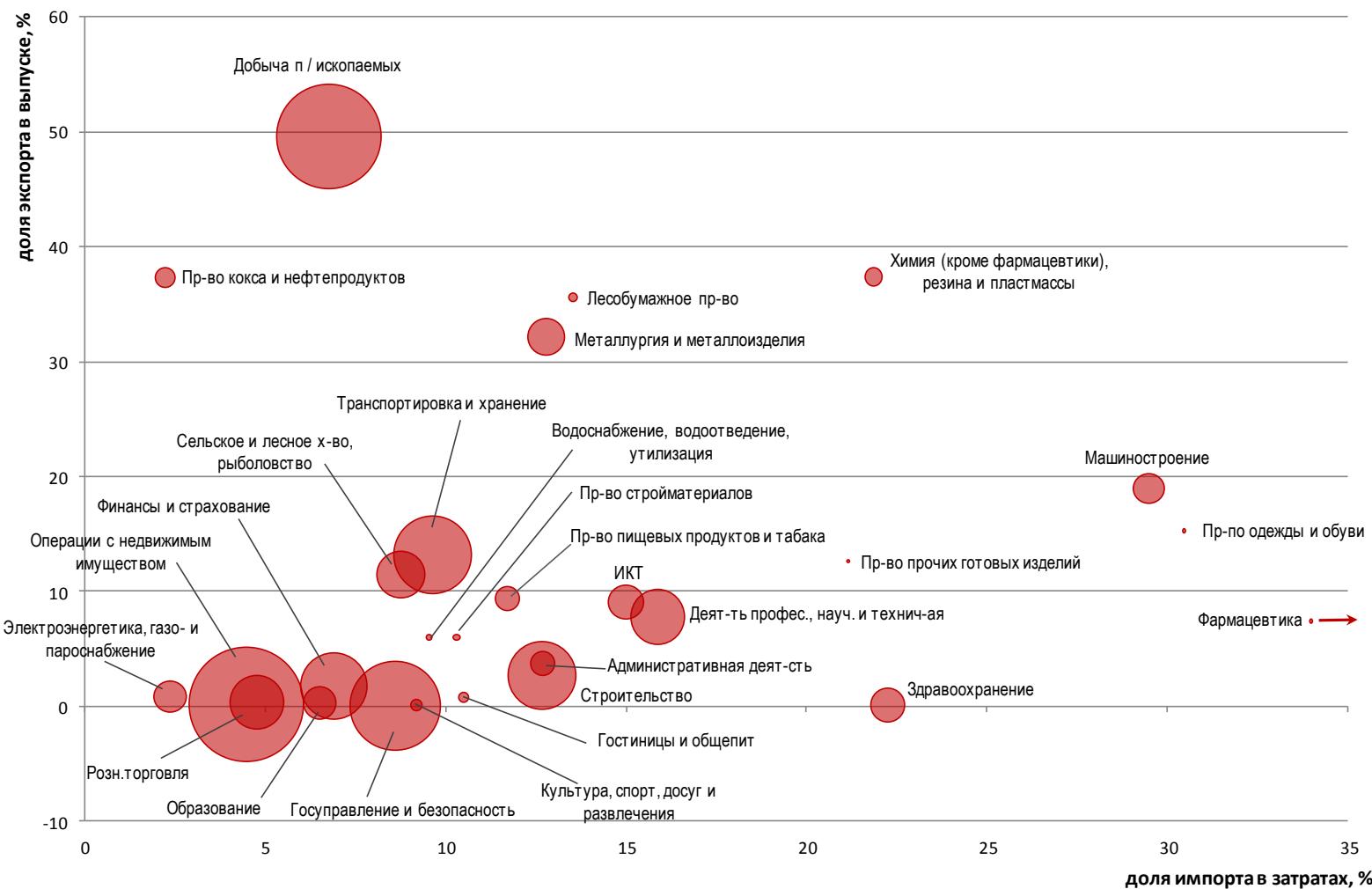
Совокупный спрос на рабочие места в российской экономике  
(численность занятых + вакансии), млн. чел.



На рынке труда в мае ситуация оставалась на удивление стабильной: уровень безработицы даже чуть-чуть снизился, остальные параметры – стабильны примерно с начала года. Видимо и компании (пока?) не готовы массово увольнять персонал, надеясь на скорое восстановление спроса, и то увольнение, которое все же случилось – статистически скомпенсировано оттоком трудовых мигрантов, что, отчасти, и обеспечило итоговый баланс на рынке труда.

<sup>1</sup> Коэффициент напряженности на рынке труда – численность незанятых граждан, состоящих на регистрационном учете в органах службы занятости, в расчете на одну вакансию

## Соотношение экспортно-ориентированности и импортозависимости важнейших секторов



## Что ведут за собой санкции

### Идеология сочетания «ограничения доступа с ограничениями развития»

1. Относительно малозначимы, психологическое давление: ограничение поставок легко заменяемых товаров необязательного потребления
2. Умеренно значимые: легко замещаемые массовые индустриальные товары (смартфоны, грузовики). Ограничения доступа экспорта на рынки, где есть возможность маневра между направлениями экспорта. **Основная проблема здесь – не сама доступность импортируемой продукции (или, соответственно, доступа на рынки), сколько нестабильность самого этого доступа, повышающая риски**
3. Очень значимые: пресечение поставок критически важных ресурсов (например, процессоры для автотехники; особенно сложно: поставки средне- и низкотехнологических сырья и комплектующих, не воспринимавшихся как цель импортозамещения; поставки уникальных видов ресурсов, как ). Пресечение доступа на критически важные рынки, блокирование платежей.
4. Пресечение доступа к ресурсам долгосрочного развития (участие в научных кооперациях, доступ к базам данных и т.д.)

# Макроэкономика. Главное.

- И по оценкам Минэкономразвития о *динамике ВВП*, и по *высокочастотным данным о деловой активности* наблюдаемых производств, в российской экономике наблюдается выраженный спад (другое дело, что по данным о промышленном производстве спад пока довольно умеренный - благодаря, в значительной степени, оборонному заказу)
- *На рынке труда* в мае ситуация оставалась на удивление стабильной: уровень безработицы даже чуть-чуть снизился, остальные параметры – стабильны примерно с начала года.
- Фиксируется дальнейшее снижение *индекса инвестиционной активности*. В мае индекс с устраниной сезонностью составил 91.9% от среднемесячного уровня 2019 г. после 97.9% в апреле. При этом предложение стройматериалов снизились незначительно и находится вблизи исторического максимума (с устраниением влияния сезонного фактора).
- *Стоимость бивалютной корзины (доллар США, евро) к рублю по итогам июня* снизилась на 18%. Ослабление мер валютного контроля и смягчение монетарной политики Банка России постепенно уменьшает сформировавшийся дисбаланс покупателей и продавцов инвалюты. Уверенное движение в сторону укрепления было несколько ослаблено в середине месяца после снижения ключевой ставки Банка России на 1.5 п. п. (10 июня) и повышения ставки ФРС сразу на 0.75 п. п. (15 июня). К концу месяца начали сформировываться предпосылки к ослаблению рубля, среди которых, помимо проявления сигналов к восстановлению импорта, Минфином было объявлено о разработке новой конструкции бюджетного правила.
- В условиях начидающегося кризиса и скачка инфляции в марте-апреле, *реальная заработная плата*, естественно, упала (март: +1.6%, апрель: -8.1%, сезонность устранина). Похоже, на сегодняшний день стратегия предприятий состоит в поддержании занятости ценой замораживания номинальной (снижения реальной) заработной платы.
- В части *потребительских настроений населения* сохраняется сложившийся еще в апреле «кризисный реверс»: оценки текущего положения – на историческом минимуме, ожидания будущего – почти на максимуме (и растут). Огромный, исторически беспрецедентный разрыв между ними – свидетельство того, что население ждет резкого перелома сложившихся тенденций.
- *Потребление населения* продолжает падать после завершения волны ажиотажного спроса. Оно является практически фронтальным: падают продажи продовольствия (март: +0.5%, апрель: -5.0%, май: -0.8%, сезонность устранина), непродовольственных товаров (март: -6.0%, апрель: -14.4%, май: -0.6%), услуг (март: +1.1%, апрель: -2.0%, май: -1.7%). В июне-июле потребление непродовольственных товаров, видимо, поддержат распродажи товаров закрывающими бизнес в России сетевыми компаниями.
- *Уровень инфляции* остаётся, после завершения кризисного скачка, очень невысоким. С 7 мая по 30 июня потребительские цены даже несколько снизились (-0.24% за период; скачок 1 июля был связан с индексацией тарифов на жилищно-коммунальные услуги, со 2 по 8 июля индекс цен составил -0.03%). Снижение это – результат «кризиса спроса» и переукрепления рубля. Впрочем, ситуация, кажется, начинает меняться: есть шанс, что вместо «дефляционной ловушки» мы можем в ближайшие недели выйти в умеренно-положительные темпы прироста цен. Сохраняется риск «импорта инфляции» с мировых рынков сельхозпродукции, где цены необычайно высоки.

# Динамика промышленного производства

## Динамика производства (темперы прироста, %)

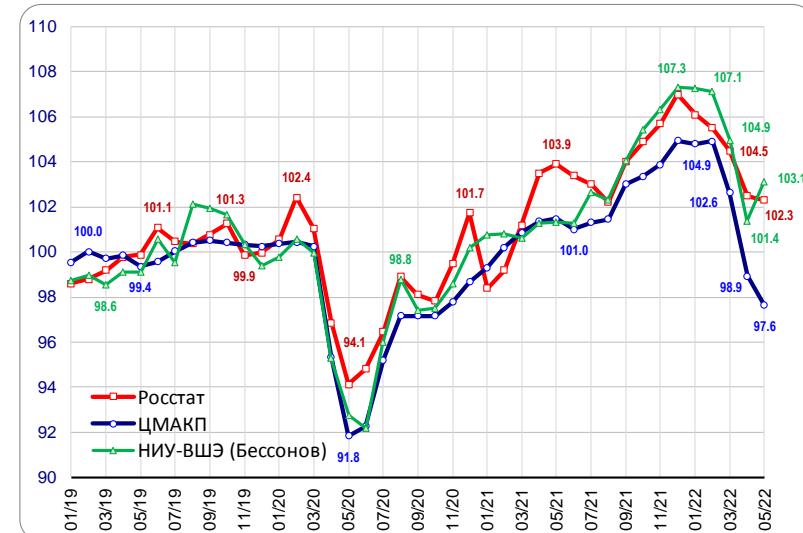
	I кв 2022	февраль 2022	март 2022	апрель 2022	май 2022
<b>Промышленное производство</b>					
<i>к соответствующему периоду 2019 года</i>					
данные Росстата	<b>7.7</b>	<b>7.6</b>	<b>7.6</b>	<b>0.7</b>	<b>1.3</b>
оценка ЦМАКП	<b>4.6</b>	<b>5.4</b>	<b>3.2</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.6</b>
<i>к предыдущему месяцу (сезонность устранена)</i>					
данные Росстата	<b>-0.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>-1.9</b>	<b>-0.2</b>
оценка ЦМАКП	<b>-0.7</b>	<b>0.1</b>	<b>-2.2</b>	<b>-3.6</b>	<b>-1.3</b>
<b>Индекс к соответствующему периоду 2019 года (оценка ЦМАКП)</b>					
<b>Добыча полезных ископаемых</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>-2.1</b>	<b>-8.5</b>	<b>-6.3</b>
<b>Обрабатывающие производства</b>	<b>8.8</b>	<b>9.9</b>	<b>6.7</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.4</b>
Производство пищевых продуктов	13.9	13.7	14.4	10.4	10.4
Сырьевые производства	7.4	8.4	7.1	3.5	0.8
Производство нефтепродуктов	2.7	4.3	-0.4	-3.6	2.0
Товары инвестиционного спроса	13.2	14.7	5.2	-7.7	-10.0
Производство ТДП	-18.1	-7.2	-38.5	-52.1	-58.5
Производство непрод.товаров повседневного спроса	31.5	32.8	31.0	10.8	8.6
<b>Обеспечение электроэнергии, газом и паром</b>	<b>2.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>6.9</b>	<b>4.8</b>	<b>8.2</b>

По оценке ЦМАКП, масштабы снижения производства в последние два месяца существенное, хотя ослабление негативной тенденции также просматривается: темп прироста к предшествующему месяцу оценивается в 1.3% в мае после 3.6% в апреле. Индекс СППГ оценивается нами в 95.8% в мае после 96.2% в апреле (расхождение в оценках обусловлено во-многом, но далеко не полностью, тем, что мы не включаем в расчёт индекса продукцию ОПК).

Основное отличие методики ЦМАКП – в составе товаров-представителей (мы не включаем в расчёт товары с низкой надежностью отчетных данных, а также засекреченные позиции). Кроме того, мы исключаем из расчёта общепромышленного индекса вид деятельности «Предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых», так как считаем, что его динамика отражает преимущественно вывод добывающими компаниями ряда услуг на аутсорсинг.

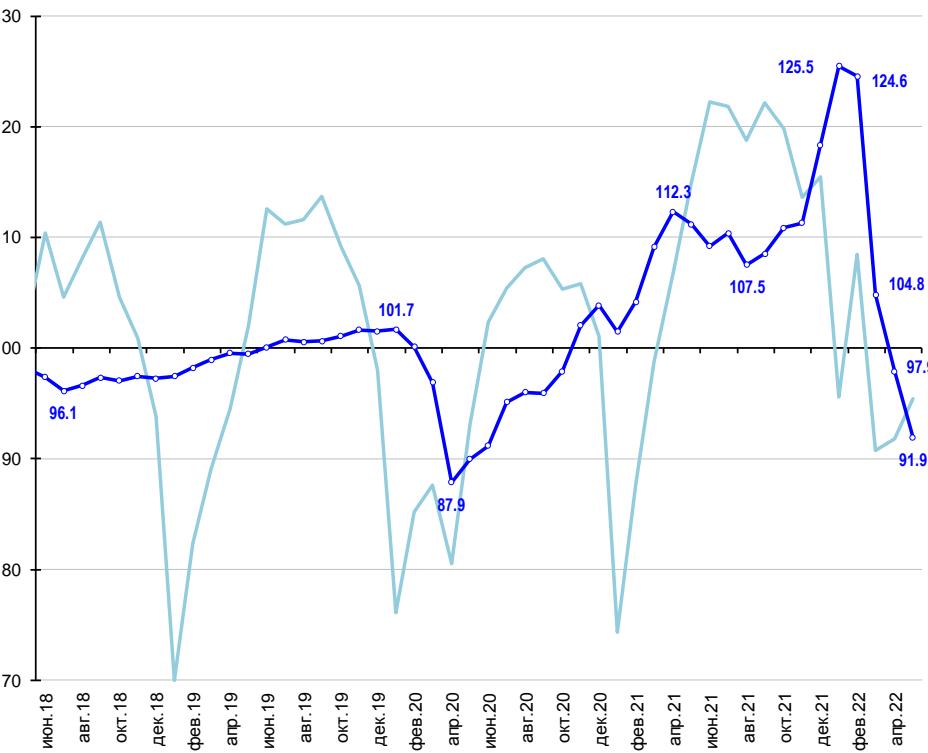
По данным Росстата, в промышленности в мае снижение объёмов производства приостановилось. Темп снижения выпуска к предшествующему месяцу составил лишь 0.2% после 1.9% в апреле (здесь и далее, если не оговорено особо – с устранением сезонного и календарного факторов). Всего за пять месяцев – с пикового декабря 2021 г. – объём выпуска уменьшился на 4.4%. При этом к соответствующему периоду предшествующего года (СППГ) индекс составил 98,3% (после 98,4% в апреле).

среднемесячный уровень 2018 = 100



# Оценка инвестиционной активности

Индекс инвестиционной активности (индекс предложения инвестиционных товаров, среднемесячное значение 2019 г. = 100)

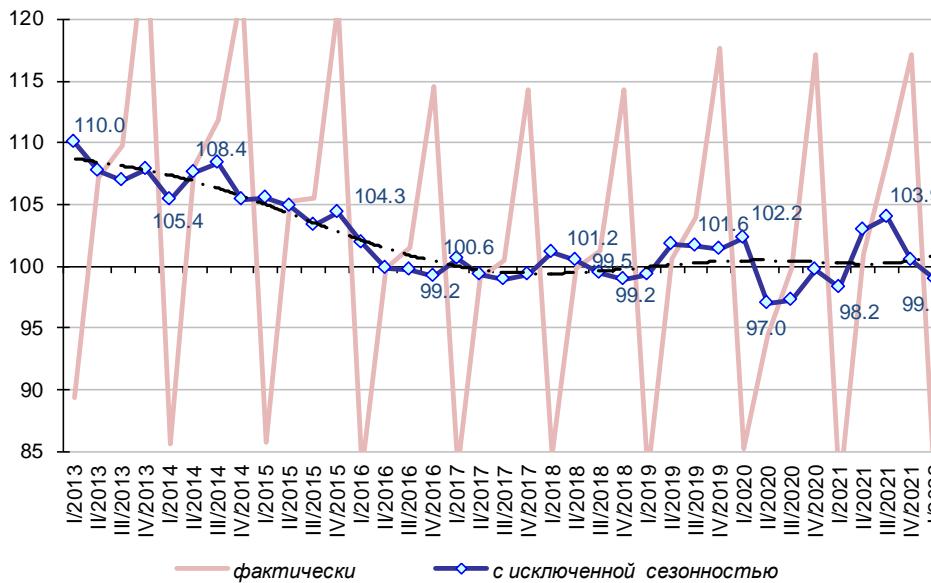


В мае, по предварительной косвенной оценке, фиксируется дальнейшее снижение *индекса инвестиционной активности* (данний индекс представляет из себя оценку предложения в экономике товаров инвестиционного назначения). В мае индекс с устраниенной сезонностью составил 91.9% от среднемесячного уровня 2019 г. после 97.9% в апреле. При этом предложение стройматериалов снизились незначительно и находится вблизи исторического максимума (с устранением влияния сезонного фактора).



# Доходы населения и заработка плата

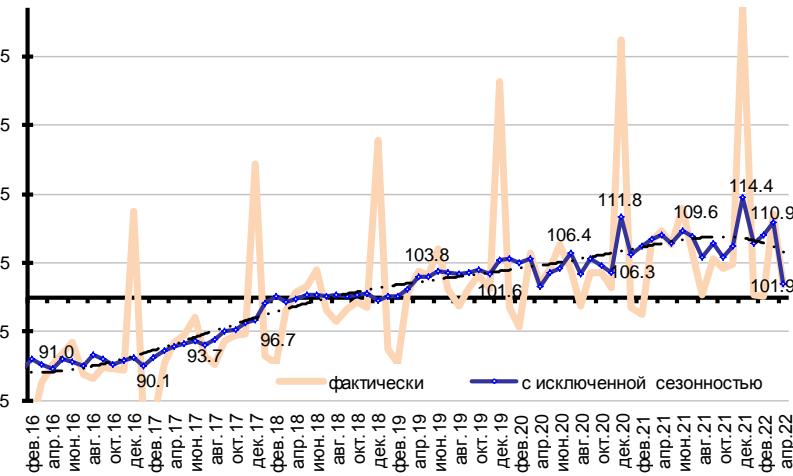
## Реальные располагаемые доходы населения<sup>1</sup> (% к среднеквартальному значению 2018 г.)



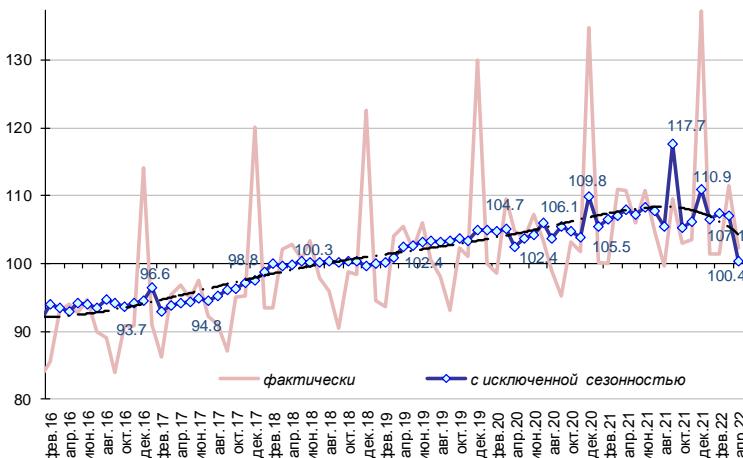
В условиях начавшегося кризиса и скачка инфляции в марте-апреле, реальная заработка плата, естественно, упала (март: +1.6%, апрель: -8.1%, сезонность устранена). Похоже (и это согласуется с данными опросов), на сегодняшний день стратегия предприятий состоит в поддержании занятости ценой замораживания номинальной/снижения реальной заработной платы.

Соответственно, наметилось снижение и основных реальных денежных доходов (дополнительный, гораздо менее значимый фактор – уменьшение процентов по депозитам).

## Реальная начисленная заработка плата (% к среднемесячному значению 2018 г.)



## Агрегат основных реальных денежных доходов<sup>2</sup> (% к среднемесячному значению 2018 г.)

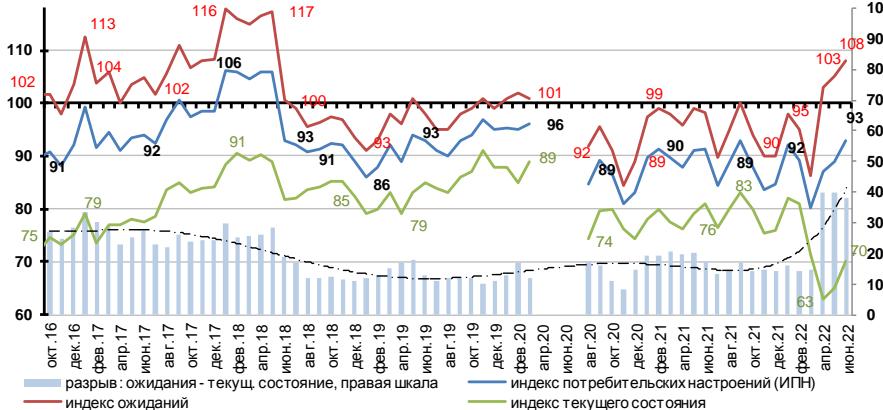


<sup>1</sup>Росстат изменил методологию расчета денежных доходов населения. Динамика реальных располагаемых доходов населения представлена согласно методологии 2014 г.

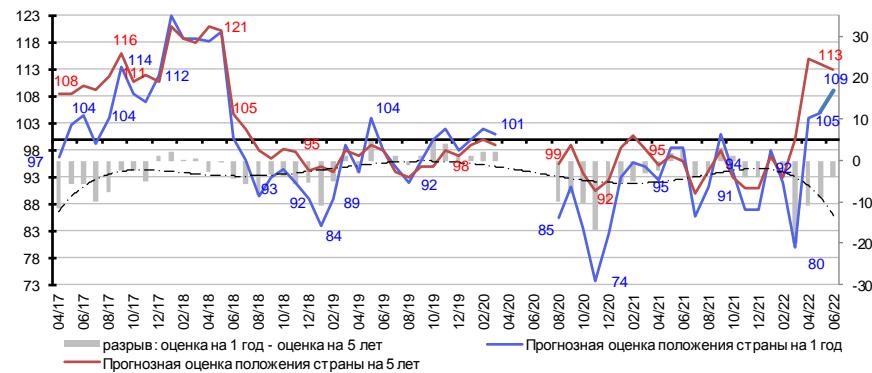
<sup>2</sup> Агрегат включает взвешенные размеры среднемесячной начисленной заработной платы, среднемесячной начисленной пенсии (ПФР) и начисленные проценты по рублевым вкладам и депозитам, приведенные к постоянным ценам с помощью ИПЦ

# Потребительские настроения населения

## Индекс потребительских настроений и два частных субиндекса<sup>1</sup>, пункты

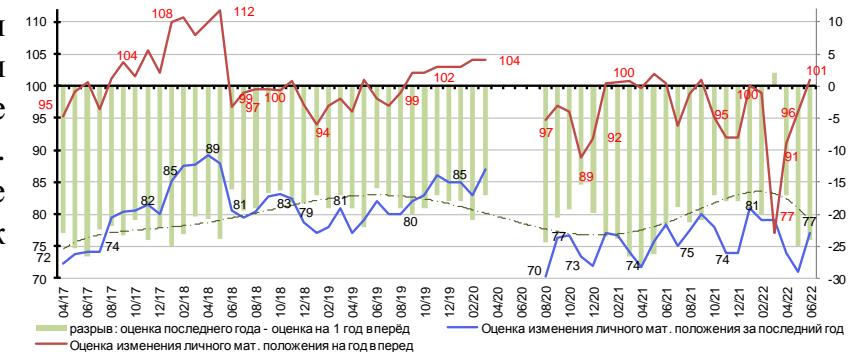


## Оценка населением экономического положения страны, пункты



В части потребительских настроений населения ситуация, в принципе, не изменилась с апреля: уже три месяца наблюдается беспрецедентно высокий «кризисный реверс», когда оценки текущего состояния низки, а ожидания через год (после завершения «кризисного эпизода») — высоки. Отметим, что индекс потребительских настроений в последние три месяца заметно растёт, по мере адаптации населения к кризису, укреплению рубля и снижению инфляции.

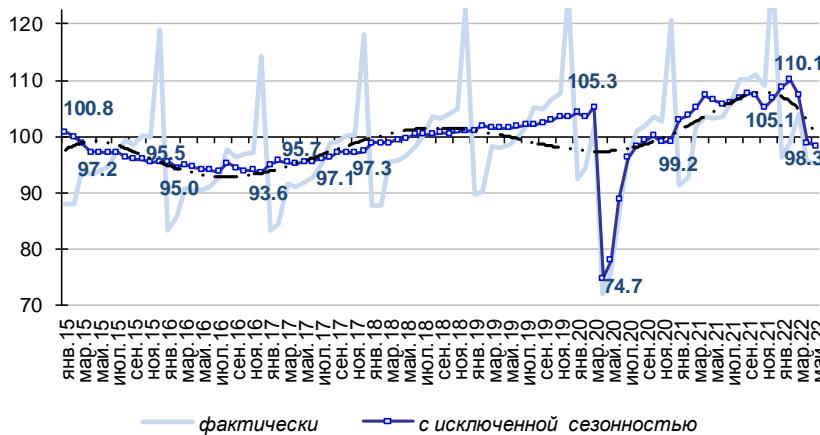
## Оценка населением личного материального положения, пункты



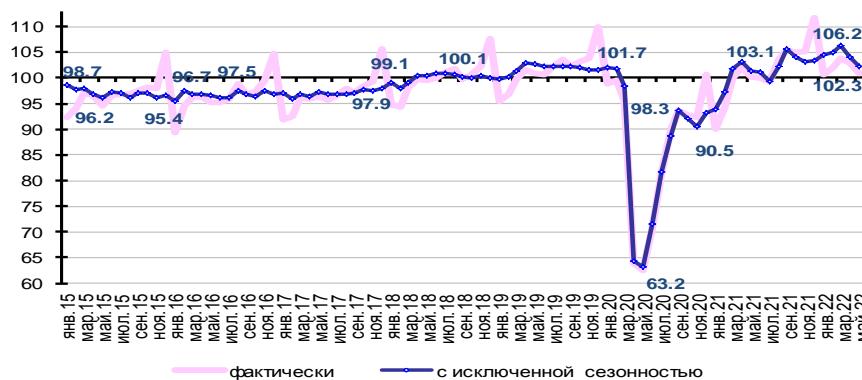
<sup>1</sup> Индекс потребительских настроений и его субиндексы, ООО “инфОМ” и ЦБ РФ. Начиная с августа 2020 г. опросы ЦБ были возобновлены на прежней методологической основе.

## Спрос: динамика розничного товарооборота

### Потребительские расходы населения<sup>1</sup> (% к среднемесячному значению 2018 г.)

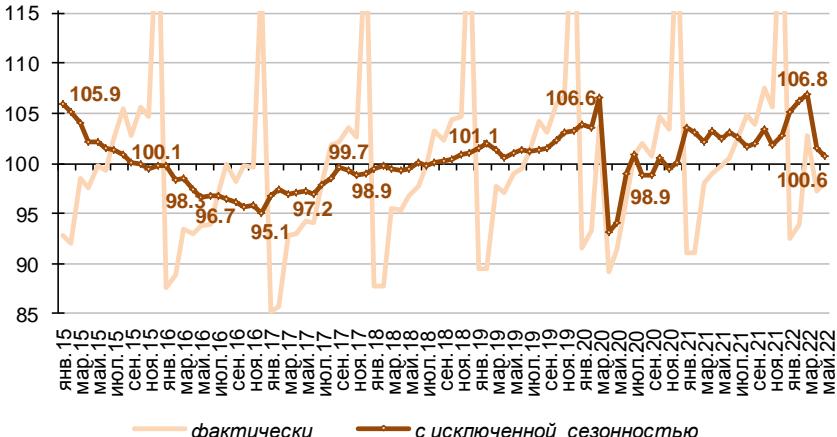


### Платные услуги населению (% к среднемесячному значению 2018 г.)

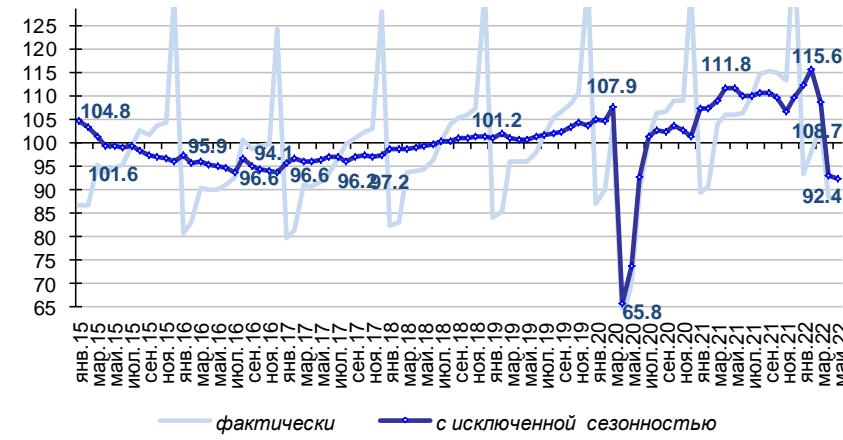


<sup>1</sup> Объемы покупок товаров, оплаты услуг, расходов на посещение ресторанов, кафе

### Оборот пищевыми продуктами, напитками, табачными изделиями (% к среднемесячному значению 2018 г.)



### Оборот непродовольственными товарами (% к среднемесячному значению 2018 г.)



Потребление населения продолжает падать после завершения волны ажиотажного спроса. Это сокращение является практически фронтальным: снижаются продажи продовольствия (апрель: -5.0%, май: -0.8%, сезонность устранена, непродовольственных товаров (март: -6.0%, апрель: -14.4%, май: -0.6%, сезонность устранена), услуг (апрель: -2.0%, май: -1.7%, сезонность устранена). В июне-июле потребление непродовольственных товаров, видимо, поддержит спрос, связанный с распродажей товаров закрывающими бизнес в России сетевыми компаниями.

## Прогноз социально-экономического развития России на 2022-2025 гг., темпы прироста %

	2021 факт	2022 оценка	2023 прогноз	2024 прогноз	2025 прогноз
<b>Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю)</b>					
июль 2022 г.	8,4	13 - 16	7,4 - 7,7	4,8 - 5,0	4,8 - 5,0
июнь 2022 г.	8,4	15 - 17	7,4 - 7,7	4,4 - 4,7	3,8 - 4,2
май 2022 г.	8,4	17 - 20	8,0 - 8,3	4,9 - 5,2	4,4 - 4,8
апрель 2022 г.	8,4	20 - 25	8,0 - 8,5	5,5 - 5,7	-
март 2022 г.	8,4	20 - 23	7,7 - 8,0	5,5 - 5,7	-
<b>Валовой внутренний продукт</b>					
июль 2022 г.	4,7	-5,4 - -5,7	-0,9 - -1,2	1,1 - 1,5	1,5 - 2,0
июнь 2022 г.	4,7	-7,0 - -7,2	-1,2 - -1,5	1,0 - 1,3	1,5 - 2,0
май 2022 г.	4,7	-7,4 - -7,7	-1,5 - -2,0	0,7 - 1,1	1,3 - 1,7
апрель 2022 г.	4,7	-7,5 - -7,8	-1,7 - -2,0	0,3 - 0,7	-
март 2022 г.	4,7	-6,3 - -6,6	-2,0 - -2,3	-0,3 - -0,5	-
<b>Инвестиции в основной капитал</b>					
июль 2022 г.	7,7	-16 - -20	-0,6 - -1,0	1,6 - 2,0	2,7 - 3,1
июнь 2022 г.	7,7	-20 - -24	-0,2 - +0,2	1,5 - 1,8	2,8 - 3,2
май 2022 г.	7,7	-24 - -28	0,0 - 0,4	2,4 - 2,8	2,9 - 3,3
апрель 2022 г.	7,7	-24 - -28	-0,2 - +0,2	2,4 - 2,8	-
март 2022 г.	7,7	-24,5 - -28,5	2,0 - 2,5	2,4 - 2,8	-
<b>Оборот розничной торговли</b>					
июль 2022 г.	7,8	-6,3 - -6,5	-1,5 - -1,8	0,5 - 0,8	1,8 - 2,2
июнь 2022 г.	7,8	-7,0 - -7,3	-1,5 - -1,8	1,3 - 1,6	2,0 - 2,3
май 2022 г.	7,3	-7,5 - -7,8	-4,4 - -4,7	-0,1 - +0,2	1,6 - 2,0
апрель 2022 г.	7,3	-8,0 - -8,5	-4,4 - -4,7	-0,3 - 0,0	-
март 2022 г.	7,3	-7,2 - -7,5	-3,5 - -3,7	-0,3 - 0,0	-
<b>Платные услуги населению</b>					
июль 2022 г.	14,1	-5,0 - 5,2	-1,7 - -2,0	0,6 - 1,0	2,0 - 2,3
июнь 2022 г.	14,1	-6,7 - -7,0	-4,2 - -4,5	1,2 - 1,5	1,6 - 2,0
май 2022 г.	14,1	-7,0 - -7,2	-6,0 - -6,3	0,8 - 1,0	0,9 - 1,3
апрель 2022 г.	14,1	-8,7 - -9,0	-3,7 - -4,0	0,7 - 1,0	-
март 2022 г.	14,1	-8,5 - -8,7	-3,5 - -3,7	0,4 - 0,8	-
<b>Реальная начисленная заработная плата</b>					
июль 2022 г.	4,5	-3,4 - -3,7	-0,8 - -1,0	1,0 - 1,3	1,6 - 2,0
июнь 2022 г.	4,5	-4,3 - -4,5	-0,7 - -1,0	1,1 - 1,5	1,3 - 1,7
май 2022 г.	2,9	-4,5 - -4,7	-0,9 - -1,2	1,1 - 1,5	1,5 - 1,8
апрель 2022 г.	2,9	-4,5 - -4,7	-1,0 - -1,2	1,0 - 1,3	-
март 2022 г.	2,9	-4,0 - -4,2	-1,0 - -1,2	1,0 - 1,3	-
<b>Реальные располагаемые доходы населения</b>					
июль 2022 г.	3,0	-6,2 - -6,5	-1,0 - -1,3	0,5 - 0,7	2,0 - 2,5

## 2. Что делать?

## Общие принципы:

- Долгосрочность: санкции, часто, вводятся надолго. «Переждать» не получится.
- Но: санкционный режим подвергается постепенной эрозии. Уже через три-четыре года возникают формальные или фактические изъятия. «Санкции – это маржа» (С.А. Караганов)
- Проактивность. Справиться с ситуацией можно только при условии активных действий и государства, и общества, и бизнеса
  - обязательное расширение роли государства должно балансироваться максимальной активностью бизнеса, что воспрепятствует «окостеневанию» политики и опасному застою в экономике и обществе;
  - отсутствие притока технологий компенсируется заимствованием / «шенчженем», потом – захватом позиций в сферах, где есть потенциал
  - сужение возможностей выхода на одни рынки – максимально активным выходом «куда только можно», препятствующим становлению «монополии главного партнера»
- Очень полезно иметь стратегического партнера, причем – не одного, для свободы маневра и стратегической алаптационности

## Тактика: от выживания – к развитию

**Первая стадия: текущий год.**

**Обеспечение выживания (уже делается)**

- резко дифференцированный подход к странам-партнерам – и враждебным. Реализация к последним принципа «поставки в обмен на критический импорт»
- расширение спроса и доступности кредита. Борьба с инфляцией немонетарными методами
- стимулирование сохранения занятости

**Вторая стадия (три года): постшоковое развитие**

- поддержка новых бизнесов, адаптированных к сложившейся ситуации
- концентрация государственных ресурсов на задач развития (критическое импортозамещение, задачи «ближнего рубежа»). Выстраивание эффективной кооперации с бизнесом
- создание адекватной транспортно-логистической инфраструктуры
- поддержка отраслевой и корпоративной науки, выстраивание коопераций с «нестандартными участниками» («компьютерное зрение» для грузовиков и жел/д)

**Третья стадия – выращивание технологических чемпионов, с экспансией на (главным образом отраслевые) внешние рынки**

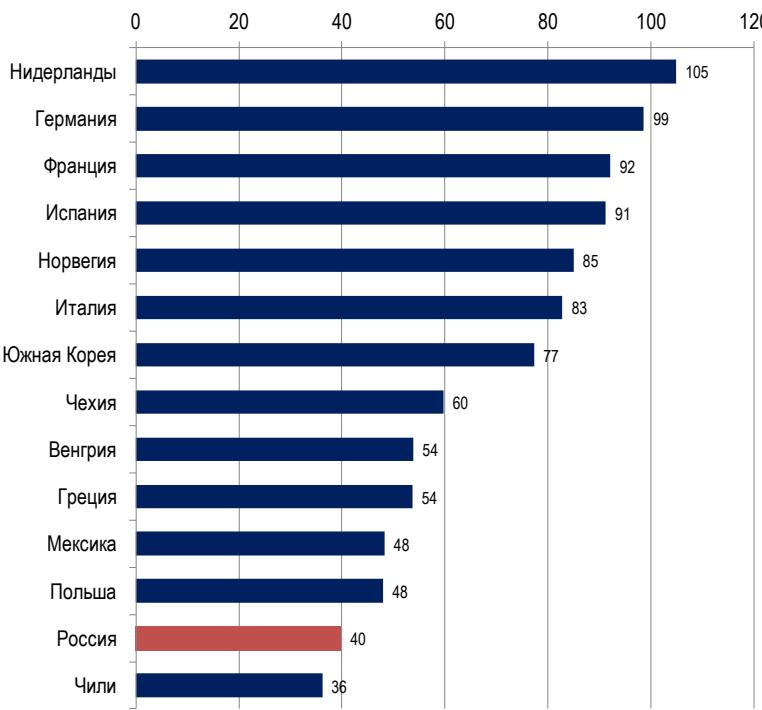
# Формирование сценариев развития для России (вероятности реализации)

	вероятность	Россия: автаркия	Россия: инерция	Россия: борьба за рост
вероятность		13	47	40
Мир: поступательное развитие, ставка на ИКТ	78	10	<b>Инерционный сценарий: 36</b>	<b>Целевой сценарий: 31</b>
Мир: структурный кризис, "экологическая революция"	22	2,9	<b>Кризисный сценарий: 10</b>	8,8

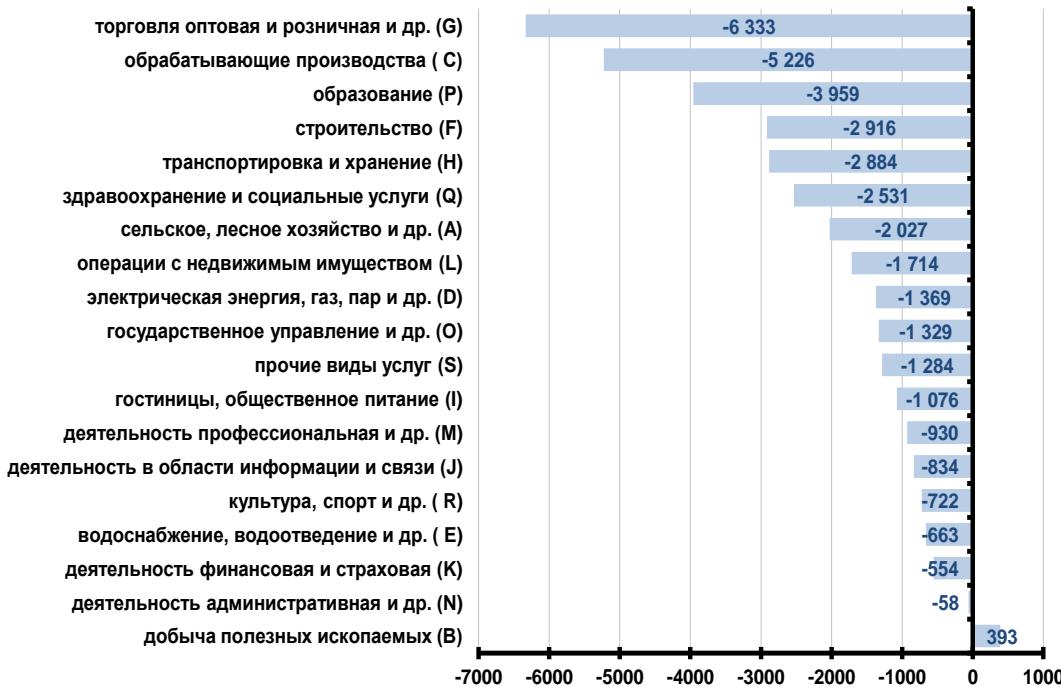
Развилки по России: «попытка автаркии» (примерно 15% вероятности); «инерционное реагирование» (около 45%), «борьба за рост» (40%). С учетом рисков глобальной коррекции (порядка 20%), система сценариев сейчас выглядит следующим образом: «инерционный», реагирование на вызовы без активной политики – около 35% «целевой» – активный поиск позиции на рынке и т.д., порядка 30% «кризисный» (адаптация ко структурному кризису глобальной экономики), 10%

## Социальные риски развития

### Производительность труда в базовых несырьевых отраслях в 2015-2017 гг. (тыс. долл. по ППС)



### Потенциал высвобождения занятых при выходе на нынешний уровень производительности труда Италии (тыс. чел.)



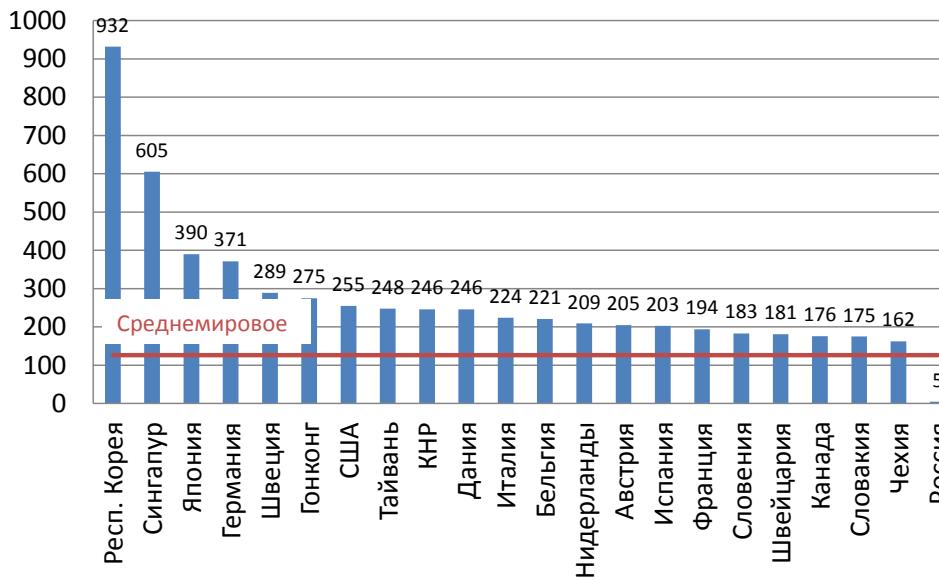
«Из нерешенных задач». Сложился замкнутый круг: избыточная занятость – низкие зарплаты (чтобы удержать издержки) – бедность и недопотребление.

Технологическая революция означает риски массового высвобождения занятых, ликвидирующее «аграрно-промышленное перенаселение» (в Китае аналогичный процесс уже прошел – «кризис госпредприятий» в 90х годах с шоковыми социальными последствиями). Это же создает окно возможностей для развития новых отраслей – но для этого **нужна масштабная система переобучения («второе образование», мощностью порядка 1-1.5 млн. занятых в год)** и жилстроительства

## Сложилась «ловушка дешевого труда»

Число промышленных роботов на 10 тыс. занятых

Количество промышленных роботов на 10 000 занятых



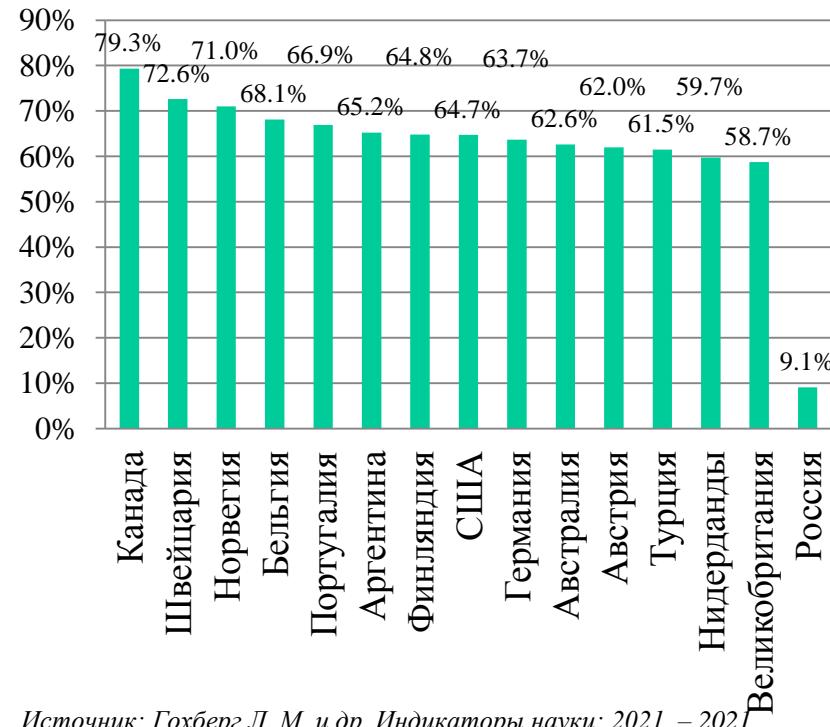
Источник: *The Countries With The Highest Density Of Robot Workers*.

URL: <https://www.statista.com/chart/13645/the-countries-with-the-highest-density-of-robot-workers>

Труд слишком дешев, чтобы замещаться роботами, соответственно, относительно низкопроизводителен – и от этого дешев. В России в 2020 г. было 5 роботов на 10000 занятых в промышленности, при том, что среднее в мире количество – 126 роботов на 10000 (отметим, что Китай намерен выйти на уровень развитых стран - на 300+ роботов на 10000 занятых)

В условиях рисков социального кризиса именно здесь находится важнейший «стопор модернизации»: даже когда поставки роботов из КНР возобновятся / возникнут российские производства возникнет альтернатива – либо терпеть слишком медленную и постепенную модернизацию, или идти на рост безработицы уже бедного населения, **и развертывать комплексные программы профессиональной и территориальной мобильности занятых**, ограничивающие безработицу.

Уровень инновационной активности организаций, по данным обследований 2014-2017 годов



Источник: Гохберг Л. М. и др. Индикаторы науки: 2021. – 2021

## Основные параметры среднесрочного прогноза

Основные параметры развития мировой экономики  
(по вариантам сценариев)



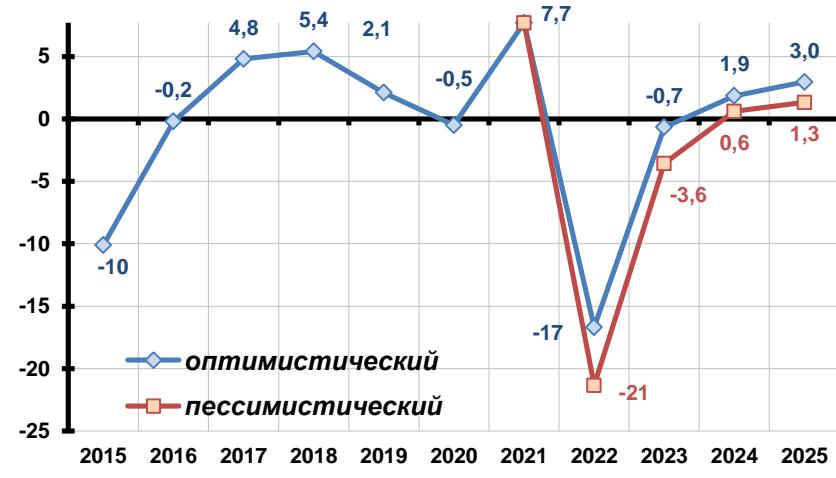
Прогноз динамики ВВП (по вариантам сценариев, темпы прироста, %)



Прогноз уровня инфляции (ИПЦ, декабрь к декабрю, по вариантам сценариев, темпы прироста, %)

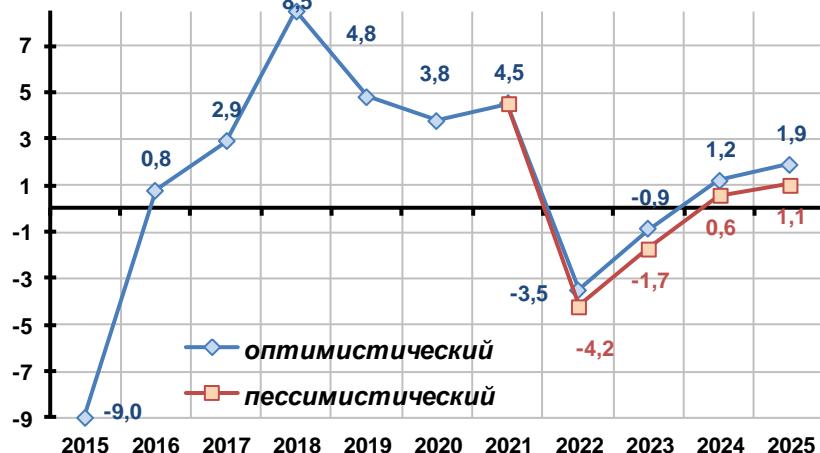


Прогноз динамики инвестиций в основной капитал (по вариантам сценариев, темпы прироста, %)

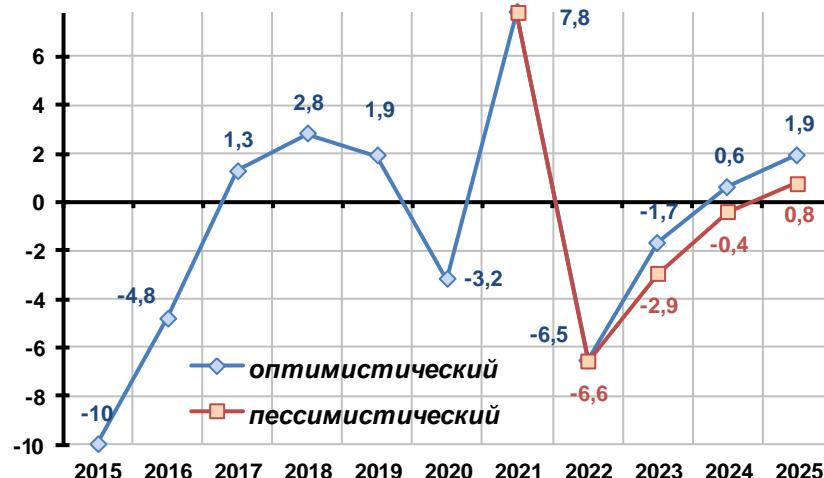


## Основные параметры среднесрочного прогноза - 2

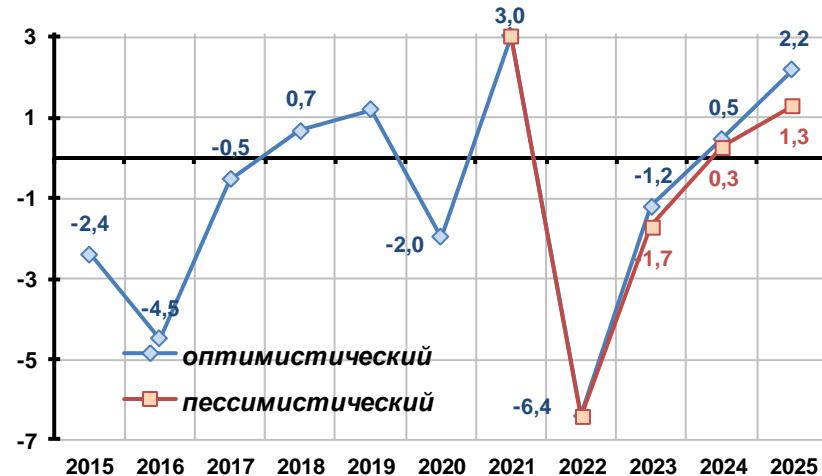
Прогноз динамики реальной заработной платы (по вариантам сценариев, темпы прироста, %)



Прогноз динамики оборота розничной торговли (по вариантам сценариев, темпы прироста, %)



Прогноз динамики реальных доходов населения (по вариантам сценариев, темпы прироста, %)



Прогноз динамики платных услуг населению (по вариантам сценариев, темпы прироста, %)

