

Научно-
практический
журнал

Э Д У

Эффективное Антикризисное Управление

Management
Quality
and Business
Performance Review

16+

Доступно в
AppStore
Google Play

редакционный совет

ББК 65.01
65.051
УДК 338
351/354

**Председатель редакционного совета:**

Порфирьев Б. Н. — заместитель директора Института народнохозяйственного прогнозирования РАН, завлабораторией анализа и прогнозирования природных и техногенных рисков экономики, член-корреспондент РАН, д. э. н., профессор

Заместитель председателя:

Эскиндаров М. А. — ректор Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, д. э. н., профессор

Члены редакционного совета:

- Буксман А. Э.** — первый заместитель Генерального прокурора Российской Федерации
- Витрянский В. В.** — заместитель председателя Высшего Арбитражного суда Российской Федерации в отставке, член Совета по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства при Президенте Российской Федерации, д. ю. н., профессор
- Голубев С. А.** — первый вице-президент КБ «Интеркоммерц», д. ю. н., профессор
- Карлик А. Е.** — проректор по научной работе Санкт-Петербургского университета экономики и финансов, д. э. н., профессор
- Никитин Г. С.** — первый заместитель министра промышленности и торговли Российской Федерации, к. э. н.
- Ряховская А. Н.** — заведующая кафедрой «Стратегический и антикризисный менеджмент» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, д. э. н., профессор
- Трачук А. В.** — генеральный директор ФГУП «Гознак», д. э. н., профессор кафедры «Стратегический и антикризисный менеджмент» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации
- Федотова М. А.** — заместитель проректора по научной работе Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, д. э. н., профессор
- Цариковский А. Ю.** — статс-секретарь — заместитель руководителя Федеральной антимонопольной службы, профессор ГУ ВШЭ, завкафедрой «Управление государственными и муниципальными заказами»
- Цветков В. А.** — директор Института проблем рынка РАН, член-корреспондент РАН, д. э. н., профессор

Редколлегия:

- Трачук А. В.** — главный редактор, д. э. н., профессор кафедры «Стратегический и антикризисный менеджмент» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации
- Авдийский В. И.** — декан факультета «Анализ рисков и экономическая безопасность» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, д. ю. н., профессор
- Крюкова О. Г.** — профессор кафедры «Стратегический и антикризисный менеджмент» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, к. э. н.
- Ипатова Н. В.** — шеф-редактор

Уважаемые читатели!

В завершающем 2015 году номере журнала мы предлагаем вам подробный обзор мероприятий **Международной научно-практической конференции**

«Управленческие науки в современном мире». Эта конференция проводилась уже в третий раз Финансовым университетом при Правительстве России – и в третий раз наш журнал подробно рассказывает об основных темах, которые обсуждали участники этого форума. Без сомнения, конференция стала весьма значимым научным мероприятием в сфере исследования управления социально-экономическими системами. Тематика конференции охватила широкий спектр актуальных вопросов управленческих наук. Так, в частности, только в ходе пленарной дискуссии докладчиками были затронуты и проблемы раскрытия потенциала каждого человека в организации, и пути преодоления последствий кризисов за счет системного управления экономикой на базе концепции опережающего развития.

В ходе этой конференции особое внимание было уделено вопросам устойчивого развития: состоялась специальная секция «Управление переходом к устойчивому развитию», посвященная исследованиям в этой области; кроме того, в рамках конференции была представлена коллективная монография «Управление устойчивым развитием» (кстати, рецензия на нее опубликована в этом номере журнала). Кроме того, на страницах журнала представлены отчеты о работе ряда секций конференции. Одна из таких секций – «Оценка эффективности и качества управления в организации» – проводилась уже не в первый раз и традиционно собрала много участников. Интерес участников – закономерен: пожалуй, нет темы более важной в повседневной деятельности любой организации.



**Аркадий
ТРАЧУК,
главный
редактор**

Размещенный в номере обзор интернет-публикаций в этот раз также посвящен вопросам оценки эффективности управления. В остальном этот выпуск журнала вполне традиционен: макроэкономический обзор и, конечно же, научные публикации. Сейчас, когда этот номер журнала уходит в печать, 2015 год уже завершается, самое время ставить задачи на новый, 2016 год. Редакция по-прежнему планирует придерживаться тематического подхода при формировании материалов номера. В соответствии с главной темой в каждом номере журнала мы будем публиковать интервью, обзоры научных и научно-практических конференций, рецензии на новые книги и отдельные научные материалы номера.

В 2016 году редакционный совет утвердил следующие главные темы для выпусков нашего журнала:

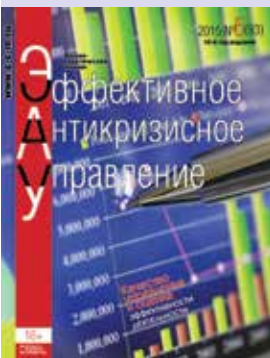
- 1. Стратегия и инновационная политика предприятий реального сектора;**
- 2. Влияние внешнеэкономических шоков и санкций на экономику России;**
- 3. Теория и практика финансового оздоровления;**
- 4. Банкротство физических лиц и индивидуальных предпринимателей;**
- 5. Антикризисные стратегии регионов и муниципалитетов. Переход к устойчивому развитию;**
- 6. Риск-менеджмент. Управление в условиях неопределенности.**

Приятного чтения и успехов в новом, 2016 году!

- **От редактора**
Новости антикризисного управления
- **Управленческие науки: теория и практика**
- **Управление устойчивостью социально-экономических систем: поиск новых решений**
- **Инвестиции и человеческий потенциал: два ключа к подъему российской экономики**
- **Эффективное управление в условиях стагнации**
- **Управлению городами нужна новая мощная сила**
- **Приближение к устойчивому развитию: от общего к деталям**
- **Корпоративное управление: от чего зависит успех?**
- **Цены на нефть: на грани предсказуемости**
- **Литература**
- **Ресурсы**

- место встречи
- «управленческие науки»: дискуссии
- «управленческие науки»: дискуссии
- «управленческие науки»: дискуссии
- «управленческие науки»: дискуссии
- «управленческие науки»: дискуссии
- «управленческие науки»: дискуссии
- экономический обзор

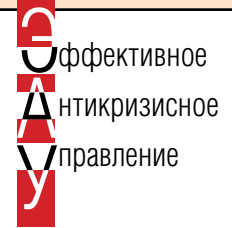
С октября 2010 г. журнал «Эффективное Антикризисное Управление» включен в Перечень российских рецензируемых научных журналов, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученых степеней доктора и кандидата наук. Данный перечень опубликован на официальном сайте Высшей аттестационной комиссии Министерства образования и науки РФ.



Наука
Противостояние кризисам

- **А. А. Никонова** Системность управления как основной императив в переходе к устойчивому развитию
- **А. И. Звягинцев** Подавление рыночного хаоса и стабилизация бизнеса
- **М. В. Маркусенко** Влияние инструментов валютной политики на инвестиционную активность белорусских товаропроизводителей
- **А. В. Саяпин** Разработка и реализация инновационной стратегии коммерческой организации

- 4
- 8
- 18
- 24
- 30
- 34
- 38
- 42
- 46
- 52
- 56



Журнал «Эффективное Антикризисное Управление» зарегистрирован 16.10.2000 г. Перерегистрация состоялась в 2013 г. Свидетельство о регистрации СМИ ПИ № ФС77-53580 от 04.04.2013 г. выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций

Учредители
Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего профессионального образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Финуниверситет)

Общество с ограниченной ответственностью «Издательский дом «Реальная экономика»

Издатель – ООО «Издательский дом «Реальная экономика»

Главный редактор – Аркадий ТРАЧУК

Литературный редактор – Ольга КАППОЛЬ
Дизайн – Ирина ЧУДИ
Верстка – Николай КВАРТНИКОВ
Корректор – Симма ПОШИВАЛОВА

Редакция
Генеральный директор – Валерий ПРЕСНЯКОВ
Партнерские проекты по конференциям и семинарам – Александр ПРИВАЛОВ (pr@e-c-m.ru)
Подписка и распространение – Ирина КУЖИМ (podpiska@e-c-m.ru)

Адрес редакции:
ООО «Издательский дом «Реальная экономика»
107078, Москва, ул. Новая Басманная, д. 10, строение 1, подъезд 6
Тел. (495) 632-2322

190020, Санкт-Петербург,
Старо-Петергофский пр., 43–45, лит. Б, оф. 4н
Тел.: (812) 495-4302, 346-5015, 346-5016
Факс: (812) 325-2099
www.e-c-m.ru, e-mail: info@e-c-m.ru

ООО «Типография Литас+»:
190020 г. Санкт-Петербург,
Лифляндская ул., д. 3

При использовании материалов ссылка на «Эффективное Антикризисное Управление» обязательна

Периодичность 6 раз в год
Свободная цена

Тираж 1900 экз.

- 62
- 78
- 82
- 90

content

Abstracts

Keywords

Science

Consistency of management as the main imperative in the transition towards sustainable development

A.A. NIKONOVA Cand. of Economics, Research Senior Assistant
E-mail: prettyal@cemi.rssi.ru
Central Economics and Mathematics Institute, Russian Academy of Science. Area of expertise: innovation, competitive growth of economic systems, mechanisms for upgrading, system analysis, strategic planning, strategic governance

Key Russian economics challenges and opportunities to effective use her competitive advantages are discussed in the publication. Some critical system management requirements are formulated to transit the Russian economy to a more sustainable growth. Presented applications of system theory fundamentals are intended to the choose directions and adequate regulatory mechanisms to promote sustainable economic growth in situation of turbulence.

competitive advantage, system analysis, system approach, strategy, management, human capital, energy resource.

Market chaos suppression and business stabilization

A. I. ZVYAGINTSEV Doctor of Economics, PhD in Physical and Mathematical Sciences, Senior Research Officer. Head of Financial Monitoring Department, Asset Management Company "North-West Capital", St. Petersburg.
E-mail: azvyagintsev@mail.ru
Research interests: mathematical methods in economics, theory of asset management, stock market, risk management.

An aim of this work is to demonstrate the potential utilization of mathematical methods for the diagnosis of the crisis situations in the business and develop methods to eliminate them. Feichtinger model for two competing firms engaged in active investment strategy in the commodity market is considered in this article. An effective method that allows one to quickly suppress market chaos and stabilize operating dynamics of both companies via model modification is purposed. An important advantage of the developed method for competing firms business management is that a small number of corrective operations is required to suppress the chaotic trends.

discrete system, corrective operations, market chaos, stabilization, business management.

content**Abstracts****Keywords****The influence of monetary policy instruments on the investment activity of companies in Belarus****M. V. MARKUSENKO**E-mail:
markusenko@mail.ru

Ph.D. in Economics, Associate Professor of the Department of Banking of Belarusian State Economic University. Area of expertise: analytics in the sphere of monetary accommodation, monitoring and forecasting of macroeconomic and monetary performances.

Approaches to defining investment activity entities reviewed. The role of monetary factors in the increase investment activity is defined. The influence of instruments of monetary policy for the investment activity of Belarusian companies is discussed. Measures to increase investment activity are offered. The combined regime currency and inflation targeting is proposed.

exchange rate policy, currency intervention, foreign currency savings, currency credit, exchange rate, investment activity, foreign currency, monetary regime, national currency, refinancing rate.

Innovation strategy elaboration and implementation in commercial organization**A.V. SAYAPIN**E-mail:
585558sav@gmail.com

Postgraduate student of the Department of "Strategic and Anti-Crisis Management" of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Director General of LLC "Planeta Nedvizhimost". Area of expertise: strategic management, human resources management, innovation management

The article analyzes the meaning of company's innovation strategy which is considered as one of the functional strategies. It examines positive role of company's motivate environment for innovation ideas creation and realization. The article explores number of case studies where effective influence of motivate environment on the whole company's innovation activity is proved

innovation strategy; innovation infrastructure; motivate environment; innovation-oriented organization

Евгений
ГАВРИЛЕНКОВ,
профессор ГУ ВШЭ

Антон
СТРУЧЕНЕВСКИЙ,
Sberbank
Investment Research



Цены на нефть: **на грани** предсказуемости

Если средняя цена на нефть в 2016 году окажется в диапазоне \$15–25 за баррель, вероятны решительные интервенции со стороны регулирующих органов, однако характер этих мер трудно прогнозировать

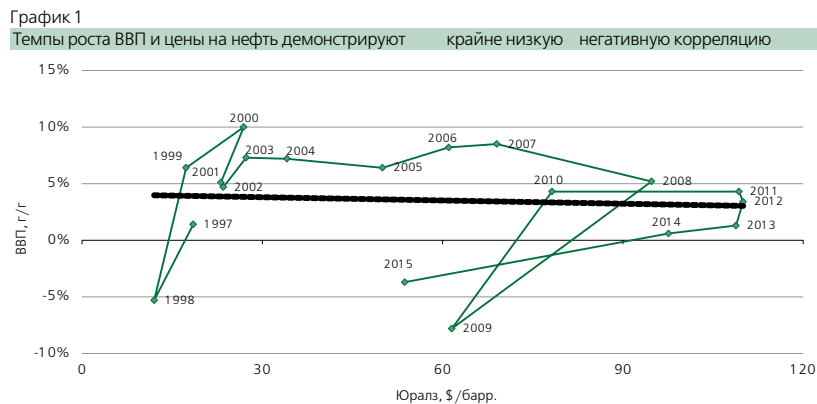
Месяц-два тому назад казалось, что цены на нефть стабилизировались вблизи отметки \$45 за баррель, и большинство наблюдателей уже начало строить базовые сценарии на 2016 год с учетом примерно такой цены. Однако в декабре нефть подешевела приблизительно до \$35 за баррель (т. е. более чем на 30%), что дало повод для новых опасений относительно будущего нефтяного рынка. Сейчас в качестве ценового минимума наступившего года рассматривается даже уровень \$15–20 за баррель, хотя такая цена вовсе не обязательно станет средней по итогам года. Такой прогноз предполагает, что цена упадет еще на 40–60% относительно значений конца 2015 года (\$35–36 за баррель).

Вряд ли имеет смысл обсуждать, является ли ценовой диапазон \$15–20 за баррель устойчивым с фундаментальной точки зрения. Однозначного ответа на этот вопрос не существует. Отметим лишь, что при сложившейся глобальной конъюнктуре нефть действительно может сильно подешеветь. Впрочем, если это и случится, будет интересно посмотреть, как в такой ситуации – если низкие цены на нефть продержатся не один год – поведут себя крупнейшие страны–производители углеводородов с фиксированными валютными курсами, в частности Саудовская Аравия с ее 30-миллионным населением.

Более или менее очевидно, чем дальнейшее снижение цен – по направлению к отметке \$20 за баррель, то есть до уровней, в последний раз зафиксированных в 1999–2000 годах – чревато для российского рубля. Естественно, курс рубля упадет, хотя не вполне очевидно, насколько глубоким будет это падение. Помимо волатильности на валютном рынке, снижение цен на нефть предполагает для российской экономики ряд дополнительных проблем. Кажется, что переход от цены годичной давности, когда баррель нефти котировался по \$100, к нынешним \$30–35 в России уже почти завершился, а российская валюта

нашла новую точку равновесия (вблизи отметки 70–77 руб. за доллар). Потери, понесенные российской экономикой в процессе адаптации к последствиям столь резких внешних потрясений, оказались достаточно умеренными – инфляция не выше 10–15% и небольшое сокращение ВВП. Экономический спад по итогам 2015 года, как ожидается, не превысит 4% (мы полагаем, что масштабы рецессии будут даже меньше). Ранее мы уже неоднократно рассматривали проблемы, связанные со снижением точности оценки агрегированных макроэкономических параметров (к которым относится и ВВП) в периоды шоковых воздействий на экономику, когда физические лица и предприятия существенно меняют свои модели поведения, а официальная статистика отражает эти изменения с опозданием.

Средняя цена нефти по итогам 2015 года, по нашим оценкам, составит лишь немногим менее \$54 за баррель, что приблизительно вдвое меньше показателя за 2014 год. Россия



Источники: Росстат, Bloomberg, оценки авторов

в 2015 году сумела сохранить профицит счета текущих операций, причем он должен быть сопоставим с уровнем предыдущего года, когда положительное сальдо составило \$58,4 млрд, или даже окажется немного выше (по итогам января – сентября 2015 года показатель достиг \$49,9 млрд, а за тот же период 2014-го он составил \$44,1 млрд). Россия по-прежнему своевременно обслуживает и погашает внешний долг, который к концу 2015 года должен был сократиться до \$500 млрд – для сравнения, на 1 января 2015 года внешний долг составлял около \$600 млрд, а на пике – в середине 2014-го – достигал приблизительно \$733 млрд (следует отметить, что эти показатели учитывают также рублевые обязательства перед иностранными кредиторами и долг перед прямыми инвесторами). Международные резервы Банка России стабилизиро-



вались на уровне \$370 млрд после некоторого сокращения в начале 2015 года, когда ЦБ начал временно предоставлять российским банкам валютное рефинансирование. Бюджетный дефицит в 2015 году оставался достаточно умеренным.

Мы полагаем, что в 2016 году российская экономика вырастет, если цены на нефть в течение большей части года будут колебаться в диапазоне \$40 – 60 за баррель, т.е. почти не изменятся по сравнению со средним уровнем 2015 года. Если же нефть подешевеет еще на 50% или около того, ситуация будет развиваться по другому сценарию.

Мы неоднократно подчеркивали, что экономический рост в России не зависит от цен на нефть. Эмпирические данные свидетельствуют о том, что положительной корреляции между ценами на нефть и темпами роста нет (см. график 1), и на самом деле наблюдается даже умеренно негативная корреляция. Более того, в 2013 году, когда баррель нефти стоил в среднем около \$110, а у России еще был доступ на глобальные рынки, экономический рост в стране почти остановился и составил лишь немногим более 1%. При этом



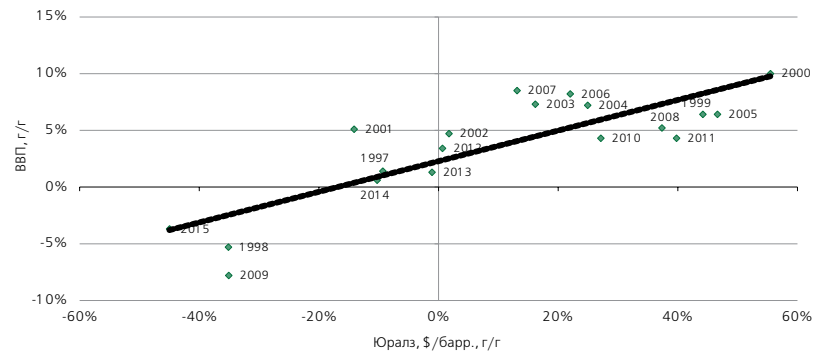
ции и экономическая политика. Такие факторы по-разному влияют на темпы экономического роста, иногда одни из них компенсируют влияние других. Однако изменение цен на нефть отражается на экономике сразу и вполне однозначно. Резкое падение нефтяных котировок сразу влияет на обменный курс, темпы инфляции, бюджетный и платежный баланс. Дешеветеющая

у правительства никогда не было внятных объяснений, почему, несмотря на крайне благоприятные условия, экономика перестала расти. Явных усилий для улучшения ситуации также предпринято не было. После того как в 2014 году страна попала под западные санкции и доступ к внешним займам был перекрыт, темпы экономического роста опустились ниже 1%, хотя средняя цена нефти по итогам года лишь немного отступила от уровня \$100 за баррель. На российскую экономику влияют не столько нефтяные цены сами по себе, сколько их изменение и масштабы колебаний. График 2 свидетельствует о том, что с 1997 года (когда впервые с начала перехода к рыночной экономике не было экономического спада) средние цены на нефть трижды падали более чем на 20% по итогам года, и каждый раз такое падение сопровождалось рецессией.

В тех случаях, когда колебания цен на нефть были менее значительными, российской экономике всегда удавалось амортизировать негативный эффект и избежать рецессии. Безусловно, есть много других факторов, влияющих на темпы роста российской экономики: в частности, это санк-

График 2

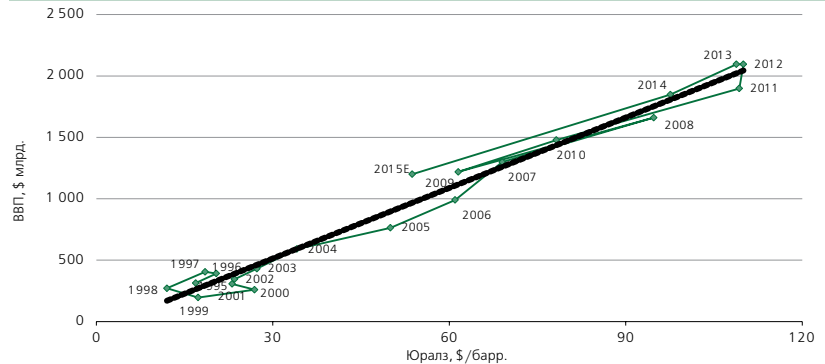
Корреляция между изменениями ВВП и колебаниями цены на нефть



Источники: Росстат, Bloomberg, оценки авторов

График 3

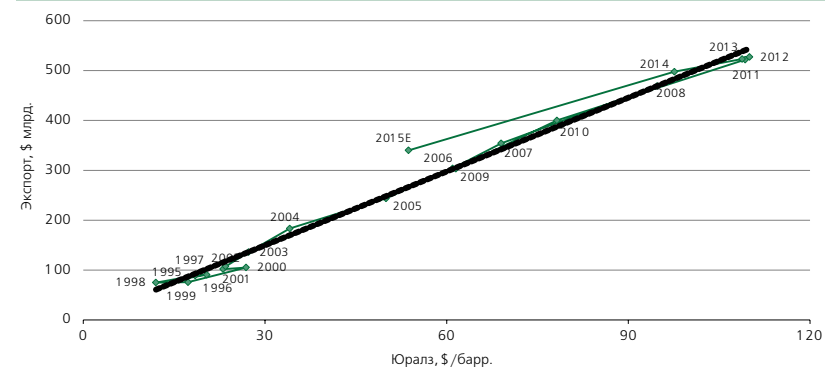
Номинальный ВВП лучше коррелирует с ценами на нефть...



Источники: Росстат, Bloomberg, оценки авторов

График 4

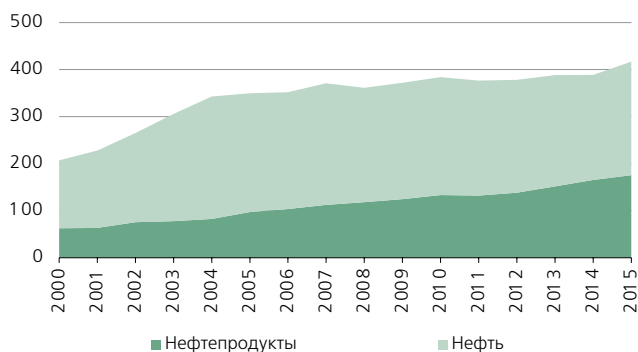
... номинальный экспорт тоже



Источники: Росстат, Bloomberg, оценки авторов

График 5

Экспорт нефти и нефтепродуктов, млн т



Источники: СБР, оценки авторов

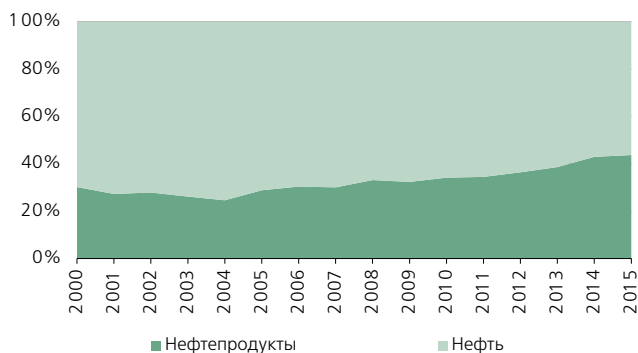
нефть также отражается на экономических ожиданиях, поскольку турбулентность на валютном и денежных рынках зачастую ведет к замораживанию инвестиционных решений, что негативно влияет на темпы экономического роста.

В то время как корреляции между уровнем цен на нефть и темпами экономического роста не наблюдается, налицо лишь почти линейная взаимосвязь между стоимостью барреля и российским ВВП в долларовом выражении. При этом есть аналогичная, достаточно линейная зависимость между ценой на нефть и экспортом, хотя данные за 2015 год свидетельствуют о некотором отклонении динамики экспорта в долларовом выражении от линии



График 6

Номинальная структура экспорта нефти и нефтепродуктов



Источники: СБР, оценки авторов

регрессии. Это обусловлено преимущественно ростом объемов экспорта, который до некоторой степени уменьшил масштабы экономического спада; можно сказать, что это одна из причин, почему в минувшем году, несмотря на более резкое, чем в 1999 и 2009 годах, падение цен на нефть, снижение ВВП было менее значительным.

Примечательно, что за последние 15 лет экспорт российских нефтепродуктов вырос гораздо значительнее экспорта нефти (см. график 5). В 2000 – 2014 годах объем экспортируемой нефти увеличился приблизительно на 55%, а нефтепродуктов (преимущественно дизельного топлива и топочного мазута) – на 164%. По сути, это означает, что светлые нефтепродукты (в частности, бензин) потребляются в основном внутри страны, а более тяжелые фракции поставляются за рубеж. Ранее на внутреннем рынке потреблялось больше топочного мазута. Такие изменения в структуре экспорта позволяют понять, почему добыча нефти в России росла медленнее, чем совокупный объем экспорта углеводородного сырья и нефтепродуктов. Между тем именно данный фактор оказывает дополнительную поддержку российскому платежному балансу. В первой половине 2015 года физический объем нефтяного экспорта вырос на 9,7% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года, а экспорт нефтепродуктов – на 16,5%, и это отчасти компенсировало эффект от снижения цен. Данные Росстата говорят о том, что добыча нефти в январе – июне прошлого года увеличилась всего на 1,3% по сравнению с первой половиной 2014 года, и в январе – октябре зафиксирована такая же динамика. При этом экспорт углеводородного сырья и нефтепродуктов в январе – октябре также значительно вырос (хотя темпы роста были ниже, чем в первом полугодии, что, вероятно, обусловлено изменениями в структуре энергетического баланса, в частности более активным использованием угля для выработки электроэнергии российскими генерирующими компаниями).

Впрочем, это не означает, что такая тенденция в 2016 году станет более выраженной. Напротив, более вероятно, что рост физических объемов экспорта нефти и нефтепродуктов продолжит замедляться.

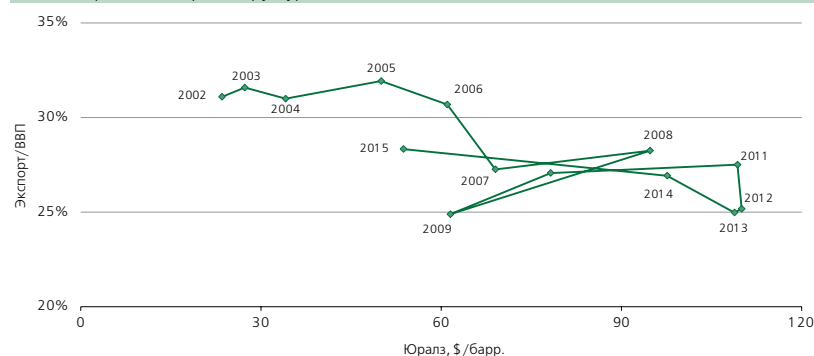
В целом наши расчеты свидетельствуют о том, что, если в 2016 году средняя цена нефти останется приблизительно на уровне 2015 года (скажем, около \$50 за баррель), российская экономика продемонстрирует рост приблизительно на 2% или даже больше. Сальдо торгового баланса останется достаточно высоким, чтобы обеспечить обслуживание и погашение внешнего долга. Совокупный объем выплат по внешним обязательствам в 2016 году будет равен \$76,6 – 95,2 млрд («вилка» связана с неопределенностью в графиках погашения т.н. долга до востребования, который по состоянию на 1 июля 2015 года составлял \$18,7 млрд), а процентные платежи составят немногим более \$18 млрд. Эти показатели учитывают как рублевую часть долга, так и долг перед прямыми инвесторами, т.е. минимальный спрос на иностранную валюту будет приблизительно на треть меньше указанных сумм, причем мы исходим из того, что часть долга перед прямыми инвесторами будет пролонгирована, а иностранные инвесторы (и, возможно, некоторые иностранные юрлица, подконтрольные российским собственникам) не будут тут же конвертировать рубли в иностранную валюту. В рамках такого сценария торговый профицит может составить около \$135 – 140 млрд, т.е. уменьшится по сравнению с 2015 годом приблизительно на 10%. Профицит счета текущих операций сократится на сопоставимую величину. ВВП в долларовом выражении по итогам 2016 года по-прежнему будет выше \$1,0 трлн и, вероятно, окажется лишь незначительно меньше, чем в 2015 году (в связи со снижением курса рубля в среднегодовом выражении). График 7 свидетельствует о том, что в последние 10 – 15 лет соотношение экспорта и ВВП колебалось вблизи 30%, и у нас нет оснований ожидать значительного отклонения этого показателя от средних уровней.

Если средняя цена нефти в 2016 году останется вблизи \$40 за баррель (это приблизительно на 25% ниже, чем по итогам 2015 года), рост ВВП будет почти нулевым. Снижение цен на нефть будет означать сокращение счета текущих операций и некоторое усиление давления на курс национальной валюты, ослабление которой, в свою очередь, негативно повлияет на импорт и будет сопровождаться сокращением ВВП (поскольку отнюдь не все импортируемые товары можно заменить отечественными аналогами). Давление на рубль чревато ускорением инфляции и ростом процентных ставок, что осложнит задачу восстановления потребитель-

ского и корпоративного кредитования. В этом сценарии российские власти, вероятно, попытаются смягчить риски финансовой дестабилизации, увеличив объемы валютного рефинансирования местных банков или оказав поддержку некоторым компаниям из средств Фонда национального благосостояния (особенно если нефть подешевеет до \$20 – 30 за баррель). На наш взгляд, даже с учетом того что снижение средней годовой цены на нефть до \$35 – 40 за баррель чревато умеренно негативной динамикой ВВП, регулирующие органы едва ли решатся перейти в жесткий режим ручного управления, и система будет работать по инерции, решая проблемы внешнего долга самостоятельно. В рамках такого сценария волатильность рубля в 2016 году должна уменьшиться, а его курс будет снижаться постепенно, приблизительно в соответствии с темпами инфляции.

Сценарий, предусматривающий среднюю цену на нефть в диапазоне \$15 – 25 за баррель – это особый случай: в данной ситуации мы ожидаем более решительных интервенций со стороны регулирующих органов, причем характер этих мер трудно прогнозировать. Однако мы не сомневаемся, что динамика ВВП в этом случае будет резко негативной.

График 7
Доля товарного экспорта в структуре ВВП



Источники: Росстат, оценки авторов

Таблица 1
Основные макроэкономические индикаторы при различных сценариях цены на нефть, прогноз на 2016 год

	Цена Брент, \$/барр.							
	60	55	50	45	40	35	30	25
USD/RUB, минимум	65	68	71	74	77	82	87	95
USD/RUB, максимум	59	61	64	66	69	73	78	85
Инфляция, %	6,5	6,8	7,0	7,3	7,7	8,2	8,8	11,0
Рост ВВП, %	2,0-3,0	1,5-2,5	1,0	0,5	0,0	-0,5	-1,0	-5,0
ВВП, \$ млрд.	1315	1227	1145	1077	1000	921	839	728
Сальдо счета текущих операций, \$ млрд.	65,0	60,0	55,0	50,0	45,0	40,0	35,0	30,0
Профицит/дефицит бюджета, % ВВП	0,6	-0,3	-1,3	-2,6	-4,0	-5,4	-7,1	-9,7

Примечание: точность прогнозирования в данном случае невысока, и каждый из показателей следует рассматривать как медианное значение некоторого диапазона. По мере снижения моделируемых цен на нефть степень неопределенности возрастает в геометрической прогрессии, диапазон прогнозируемых значений также расширяется.

Источник: оценки авторов