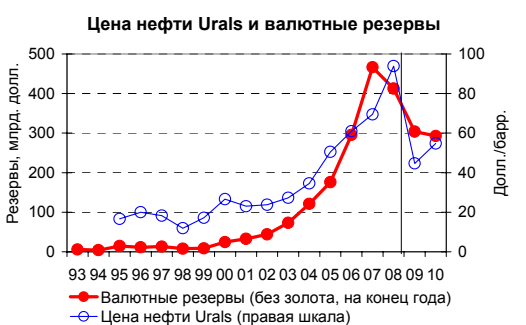
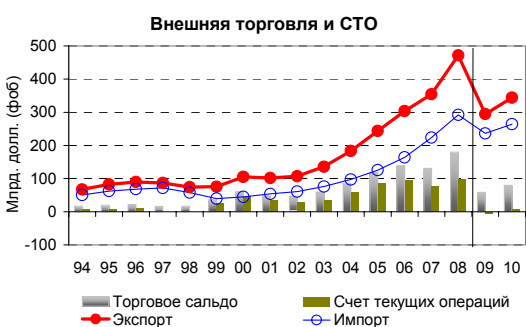
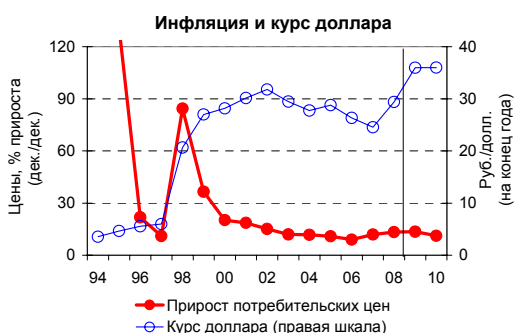
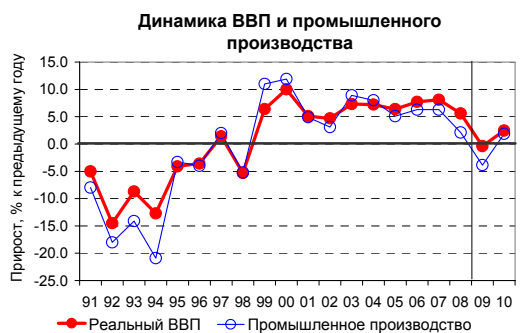


## Консенсус-прогноз на 2009–2010 гг.

(Опрос профессиональных прогнозистов, 4 – 11 февраля 2009 г.)



Всего три месяца прошло с предыдущего опроса, а общеэкономический ландшафт изменился за это время самым радикальным образом. Вместо роста реального ВВП на 4,9% Консенсус-прогноз теперь предвещает спад в 2009 г. на 0,4%; вместо роста промышленности на 4% - снижение на 3,9%; вместо цены нефти Urals 73 долл./барр. – только 45 долл./барр., вместо курса рубля 27,4 руб./долл. на конец года – 35,9 руб./долл. и т.д.

При этом вероятность кризиса (то есть снижения реального ВВП ниже уровня предыдущего года) в текущем году оценивается как «высокая», но все же не «очень высокая». Почти треть опрошенных экспертов считает, что по итогам 2009 г. России удастся выйти на положительные темпы роста ВВП, и только три прогнозиста ожидают снижения реального ВВП в 2010 г.

Консенсус-прогноз нефтяных цен на 2009–2015 гг. остается умеренно оптимистическим, предполагая постепенное их повышение с 45 долл./барр. до 73 долл./барр. Восстановление внешнего спроса и нефтяной выручки, по мнению прогнозистов, должны обеспечить рост российской экономики примерно на 5% в 2012–2015 гг. Характерно, что эта цифра почти не изменилась в сравнении с предыдущим опросом. Можно предположить, что именно такой темп прогнозисты считают «нормальным». Правда, раньше они ожидали, что «слишком высокие» темпы постепенно замедлятся до такого уровня, а теперь – что темпы постепенно до него ускорятся.

Основные «сценарные» особенности Консенсус-прогноза на кризисный 2009 г. следующие:

- Внутренний спрос сократится, прежде всего, за счет падения инвестиционного спроса (как более циклически чувствительного) – на 5,0%. Потребительский спрос (как более циклически устойчивый), согласно Консенсус-прогнозу, немного вырастет (0,6% в реальном выражении). Учитывая прогнозируемое снижение реальных располагаемых доходов на 3,5% и наблюдаемое сокращение объемов кредитования, можно сделать вывод, что население собирается финансировать свои расходы за счет накопленных сбережений, в том числе за счет банковских депозитов. Это несет в себе достаточно серьезные риски для ресурсной базы банковской системы;
- Внешний спрос также сократится существенно. Валютная экспортная выручка снизится на 38%, что - с учетом уменьшения нефтяных цен и цен на другие товары российского экспорта (прежде всего, металлы) - эквивалентно падению физического объема экспорта примерно на 5-6%;
- Наиболее важным «позитивным» фактором в 2009 г. окажется падение импорта, вызванное ослаблением рубля в сравнении с валютами основных стран – торговых партнеров (так, по доллару номинальная девальвация в 2009 г. должна составить 22,4%). В стоимостном выражении импорт, как ожидается, снизится на 19%, что в физическом выражении может означать падение на 21-23% в год. Именно по этой причине падение ВВП окажется существенно менее сильным, чем сокращение спроса;

**Консенсус-прогноз: 4 - 11 февраля 2009 г.**  
**(макроэкономические показатели России на 2009-2010 гг.)**

Показатели	Консенсус-прогноз				Прогнозы МЭР <sup>(1)</sup>		Единицы измерения
	Последний опрос		Изменение по сравн. с предыдущ. опросом				
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	
<b>Реальный ВВП</b>	-0.4	2.5	-5.3	-	-0.2	-	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Номинальный ВВП</b>	44224	50923	-3213	-	-	-	Млрд. руб.
<b>Объем промышленного производства</b>	-3.9	1.9	-7.9	-	-5.7	-	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Оборот розничной торговли</b>	0.6	4.7	-9.6	-	-	-	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Инвестиции в основной капитал</b>	-5.0	5.7	-13.7	-	-1.7	-	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Реальные располагаемые доходы</b>	-3.5	2.4	-9.9	-	-	-	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Средняя зарплата</b>	541	588	-229	-	-	-	Долл./месяц
<b>Прирост потребительских цен</b>	13.6	11.2	2.3	-	13 <sup>(2)</sup>	-	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
<b>Курс доллара</b>	35.9	36.0	8.5	-	35.1 <sup>(2)</sup>	-	Конец периода, руб./долл.
<b>Денежный агрегат M<sub>2</sub></b>	9.4	16.3	-11.9	-	-	-	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
<b>Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)</b>	-5.0	-2.7	-6.5	-	-	-	% ВВП
<b>Экспорт (фоб)</b>	294.5	344.0	-126.6	-	269.0	-	Млрд. долл.
<b>Импорт (фоб)</b>	236.1	264.3	-92.8	-	245.0	-	Млрд. долл.
<b>Торговое сальдо (фоб-фоб)</b>	58.4	79.7	-34.9	-	24.0	-	Млрд. долл.
<b>Счет текущих операций</b>	-5.4	8.5	-25.2	-	-	-	Млрд. долл.
<b>Валютные резервы ЦБ (без золота)</b>	303.7	292.9	-162.6	-	-	-	Конец периода, млрд.долл.
<b>Среднегодовая цена нефти Urals</b>	44.7	54.8	-27.9	-	41.0	-	Долл./барр.

Примечания: 1. Прогнозы, опубликованные в СМИ 22 января 2009 г. (см.: <http://www.newsru.com/finance/22jan2009/newprognos.html>) 2. Среднегодовые значения

**Участники опроса**

Центр развития	Газпромбанк	Oxford Economics
Альфа-банк	HSBC Bank (RR)	Ренессанс Капитал
АвтоВАЗ	ING Bank Eurasia	Сбербанк РФ
Банк Москвы	Институт экономики РАН	Тройка-Диалог
БДО Юникон	JP Morgan Chase	Инвестиционный банк «Траст»
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	КАМАЗ	UBS
Citi	Лукойл	UniCredit Bank
Экономическая экспертная группа	МДМ Банк	УРАЛСИБ
Economist Intelligence Unit	Merrill Lynch	The Vienna Institute for International Economic Studies
	Nomura International	

Динамика основных макроэкономических индикаторов

	2007	2008	2009	2010
	Факт		Консенсус-прогноз	
<i>К соответствующему периоду предыдущего года, %</i>				
Реальный ВВП	8.1	5.6	-0.4	2.5
Объем промышленного производства	6.3	2.1	-3.9	1.9
Инвестиции в основной капитал	21.1	9.1	-5.0	5.7
Оборот розничной торговли	16.1	13.0	0.6	4.7
Реальные располагаемые доходы	12.1	2.7	-3.5	2.4
<i>Годовой объем, млрд.долл.</i>				
Экспорт	354.4	471.8	294.5	344.0
Импорт	223.5	292.0	236.1	264.3
Торговое сальдо	130.9	179.8	58.4	79.7
Счет текущих операций	76.2	98.9	-5.4	8.5

Динамика потребительских цен и валютного курса

	2007	2008	2009	2010
	Факт		Консенсус-прогноз	
<i>На конец периода, руб./долл.</i>				
Номинальный курс рубля	24.5	29.4	35.9	36.0
<i>За период, %</i>				
Прирост потребительских цен	11.9	13.3	13.6	11.2
<i>Дефляция рубля</i>				
- номинальная	-6.8	19.7	22.4	0.1
- реальная	-16.7	5.6	7.7	-10.0
<i>В среднем за месяц, %</i>				
Прирост потребительских цен	0.9	1.0	1.1	0.9
<i>Дефляция рубля</i>				
- номинальная	-0.6	1.5	1.7	0.0
- реальная	-1.5	0.5	0.6	-0.9
<i>Справочно:</i>				
Среднемесячный прирост валютных резервов, млн. долл.	14265	-4517	-9072	-901
Средняя цена нефти Urals, долл./барр.	69.5	93.9	44.7	54.8

Чистый приток валюты в Россию (млрд. долл.)

	2007	2008	2009	2010
	Факт		Консенсус-прогноз	
По текущим операциям	76.2	98.9	-5.4	8.5
По капитальным и финансовым операциям <sup>1</sup>	72.7	-144.2	-103.4	-19.4
госсектор, сальдо <sup>2</sup>	-6.2	-5.6	-5.1	-4.5
платежи	-6.9	-6.3	-5.1	-4.5
поступления	0.7	0.7	0.0	0.0
частный сектор, сальдо	78.9	-138.6	-98.3	-14.9
Прирост валютных резервов <sup>3</sup>	148.9	-45.3	-108.9	-10.8
<i>Справочно (на конец года):</i>				
Валютные резервы (без золота)	466.8	412.5	303.7	292.9

Примечания: 1. С учетом ошибок и пропусков. Знак "минус" означает отток валюты из России, знак "плюс" - приток; 2. Платежи ассектора в 2009-2010 гг. (без учета процентных платежей) - график по данным проекта 3-летнего бюджета. Поступления ассектора - оценка Центра развития; 3. Для 2007-2008 гг. без учета доходов от переоценки.

Индикаторы спроса и предложения денег, % прироста

	2007	2008	2009	2010
	Факт		Консенсус-прогноз	
<i>Спрос на деньги</i>				
Денежный агрегат M <sub>2</sub>	47.5	1.7	9.4	16.3
<i>Предложение денег</i>				
Резервные деньги, за счет накопления валютных резервов	105.6	-26.5	-51.1	-4.2

Примечание: Прирост предложения денег через накопление резервов рассчитывался как прирост объема валютных резервов, выраженный в рублях по среднему курсу.

Макроэкономические предпосылки федерального бюджета на 2009 г.

	Консенсус-прогноз	Прогноз МЭР и Минфина <sup>1</sup>
Реальный ВВП, % прироста	-0.4	-0.2
Номинальный ВВП, млрд. руб.	44224	47000
Дефлятор ВВП, % прироста	6.9	13.4
Индекс потребительских цен (дек./дек.), %	13.6	13.0
Среднегодовая цена нефти Urals, долл./барр.	44.7	41.0
Курс доллара (среднегодовой), руб./долл. <sup>2</sup>	32.7	35.1
<i>Профицит федерального бюджета</i>		
% ВВП	-5.0	-8.0
млрд. руб.	-2211	-3700
млрд. долл.	-67.7	-105.4

Примечание: 1. Прогнозы, опубликованные в СМИ (см.: <http://www.kommersant.ru/doc.aspx?DocsID=1117271>) 12 февраля 2009 г. 2. Участники Опроса прогнозируют курс доллара на конец года. Среднегодовой курс рассчитан как среднее между оценками на начало и конец года.

Долгосрочные прогнозы

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Консенсус-прогноз						
Реальный ВВП, % прироста	-0.4	2.5	4.3	4.8	5.1	5.1	5.1
ИПЦ, % прироста (дек./дек.)	13.3	11.5	9.3	8.1	7.2	6.2	5.7
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	35.9	36.0	35.1	34.5	34.0	34.3	34.4
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	44.9	55.0	62.6	68.1	68.2	72.6	72.8

□ при нефтяных ценах несколько ниже 45 долл./барр. в России сохранится небольшое положительное торговое сальдо (58 млрд. долл.), а счет текущих операций окажется чуть меньше нуля (-5,4 млрд. долл.). Тем не менее, отток капитала из частного сектора, как ожидается, достигнет почти 100 млрд. долл.;

□ Столь значительный отток капитала «в принципе» может привести либо к значительной девальвации (если Банк России решится отпустить рубль в свободное плавание), либо к резкому сокращению валютных резервов (если Банк России будет активно противодействовать девальвации рубля). Эксперты склоняются к тому, что события будут развиваться по второму сценарию: хотя за год рубль обесценится по отношению к доллару на 22,4%, девальвация была бы еще больше, если бы не активная поддержка рубля за счет валютных резервов;

□ Обратной стороной девальвации будет удорожание импортной продукции в рублевом выражении; с другой стороны, продажа резервов Банка России будет способствовать сокращению темпов наращивания денежного предложения, то есть будет сдерживать инфляцию. Результирующей этих двух разнонаправленных факторов, согласно Консенсус-прогнозу, окажется цифра ИПЦ, лишь ненамного превосходящая прошлогодний уровень (13,6% в 2009 г. против 13,3% в 2008 г.);

□ Консенсус-прогноз дефицита федерального бюджета в 2009 г. составляет 5,0% ВВП (68 млрд. долл.). Это существенно меньше, чем на данный момент предполагает Правительство (8,0% ВВП или 105 млрд. долл.). Впрочем, стратегические решения властей о том, как корректировать бюджетные расходы в условиях кризиса, пока носят сугубо предварительный характер, что, конечно, затрудняет прогнозирование (предвидеть нужно не только, как будет развиваться макроэкономическая ситуация, но и как власти будут на это реагировать).

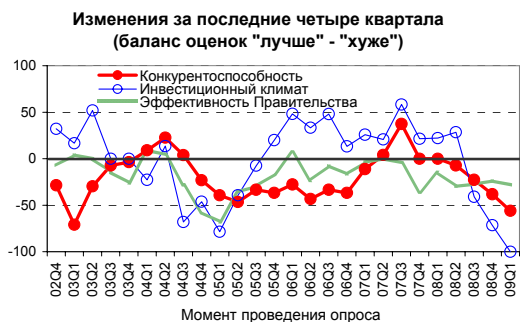
Что касается более долгосрочного прогноза, то можно констатировать следующее:

□ Консенсус-прогноз на 2010 г. указывает на постепенное восстановление экономики после кризисного шока: ВВП вырастет на 2,5%, потребительский спрос – на 4,7%, инвестиции – на 5,7%, нефтяные цены – на 23% и т.д. К 2012 г. последствия кризиса будут, в целом, изжиты и экономика выйдет на траекторию роста около 5% в год при постепенно снижающейся инфляции (до 5,7% в 2015 г.) и укреплении рубля (к 2015 г. - на 4% в сравнении с 2009 г.);

□ Вероятность экономического кризиса (снижения ВВП) в России в следующем году (2010 г.) эксперты считают достаточно заметной, но затем она постепенно снижается до «низкой»;

□ С учетом прогнозируемого снижения численности населения<sup>1</sup> среднедушевой ВВП возрастет к 2012 г. на 75% в сравнении с 2002 г. Таким образом, ни о каком удвоении душевого ВВП за десять лет мечтать не приходится. Впрочем, Консенсус-прогноз предполагает, что удвоение произойдет всего на три года позже, к 2015 г., что тоже не так уж плохо;

<sup>1</sup> «Средний вариант» демографического прогноза, разработанного Росстатом.



- За 2009-2015 гг. цены вырастут на 80%. Поскольку номинальный курс рубля ослабнет за это время всего на 17%, реальное укрепление рубля к 2015 г. составит 35% от уровня 2008 г. В этих условиях не приходится рассчитывать на долговременный эффект импортозамещения; его действие, скорее, ограничится несколькими кварталами в начальной фазе оживления экономики;
- Консенсус-прогноз указывает на то, что эксперты считают нынешнее падение нефтяных цен «эпизодом» и ждут продолжения «эры дорогой нефти»; на 2015 г. прогноз цены нефти Urals превышает 70 долл./барр.

Качественные оценки изменения конкурентоспособности российских предприятий и инвестиционного климата показывают, что в этих сферах ситуация резко ухудшилась (на ухудшение инвестиционного климата вообще указали все 100% участников опроса). Что касается оценки эффективности работы Правительства, то она осталась примерно на прежнем уровне. В условиях острого кризиса это можно даже считать некоторой похвалой.

16/02/09

Сергей Смирнов  
495/698-1562  
smirnovsv@dcenter.ru