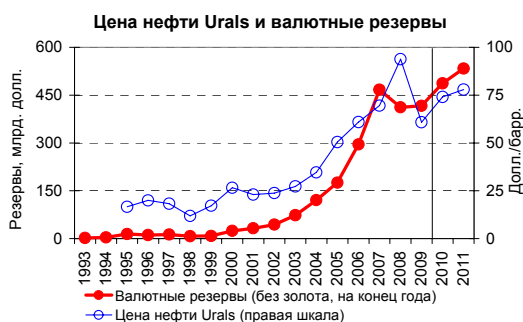
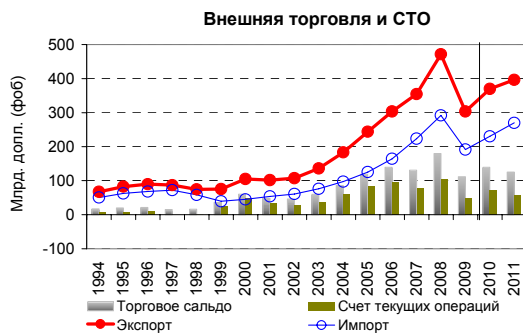
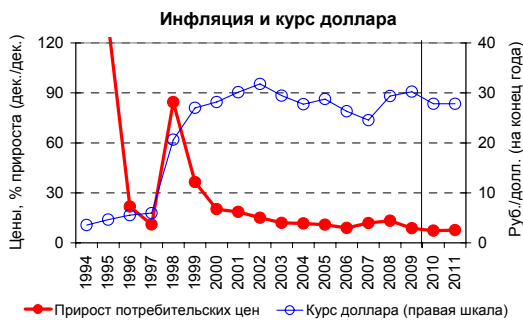
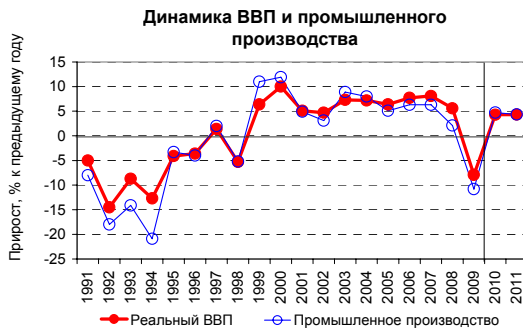


Консенсус-прогноз на 2010-2011 гг.

(Опрос профессиональных прогнозистов, 26 апреля – 4 мая 2010 г.)



Консенсус-прогноз реального ВВП предполагает его рост на 4,3% в 2010-2011 г. В результате к 2012 г. российская экономика вернется на докризисный уровень. Таким образом, спад сменяется новой фазой роста, однако оптимизм экспертов по-прежнему носит весьма сдержанный характер. Они не ожидают ни быстрого восстановительного роста сразу после завершения кризиса, ни особо динамичного роста в последующие годы. Даже к 2016 г. прирост ВВП не достигнет 5% (до начала кризиса долгосрочный темп роста прогнозировался на уровне 5,5-6,0%).

По сравнению с предыдущим опросом (он проводился в начале февраля) Консенсус-прогнозы остались почти неизменными, может быть, стали чуть более оптимистичными. Это связано со стабилизацией нефтяных цен на уровне 70-80 долл./барр.

Основные «сценарные» особенности Консенсус-прогноза на 2010-2011 гг. следующие:

- Внутренний спрос вырастет на 4-6%. При этом потребительский спрос, увеличится, согласно Консенсус-прогнозу, на 4-5%, а инвестиционный спрос, более подверженный циклическим колебаниям, на 1-1,5 п.п. больше (во время кризиса он, напротив, сильнее снижался). Учитывая, что прогнозируемый рост реальных располагаемых доходов (4,0-4,5%) примерно соответствует росту потребительских расходов, можно сделать вывод, что эксперты не ожидают быстрого восстановления потребительского кредитования;
- Экспортная выручка в 2010 г вырастет на 22%, в 2011 г. – на 7%. С учетом прогнозируемого роста нефтяных цен и цен на другие товары российского экспорта (прежде всего, металлы) это эквивалентно росту физических объемов экспорта примерно на 3-4%. Внешний спрос в ближайшие годы вряд ли сможет сыграть роль «локомотива» российской экономики;
- Наиболее важным «негативным» фактором в 2010-2011 гг. окажется рост импорта, связанный с восстановлением внутреннего спроса в условиях низкой конкурентоспособности отечественных товаров. В стоимостном выражении импорт, как ожидается, вырастет на 17-20%, что в физическом выражении может означать рост на 13-16% в год. Именно по этой причине рост ВВП окажется менее значительным, чем увеличение спроса;

**Консенсус-прогноз: 26 апреля - 4 мая 2010 г.
(макроэкономические показатели России на 2010-2011 гг.)**

Показатели	Консенсус-прогноз				Прогнозы МЭР ⁽¹⁾		Единицы измерения
	Последний опрос		Изменение по сравн. с предыдущ. опросом		2010	2011	
	2010	2011	2010	2011			
Реальный ВВП	4,3	4,3	0,8	0,3	4,0	3,5	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Номинальный ВВП	44321	49716	-293	-491	44882	49638	Млрд. руб.
Объем промышленного производства	4,7	4,3	0,4	0,3	2,5	3,3	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Оборот розничной торговли	4,3	4,8	0,2	-0,1	4,4	4,5	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Инвестиции в основной капитал	5,2	6,6	0,4	0,0	2,9	8,8	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Реальные располагаемые доходы	4,4	4,0	0,9	0,2			Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Средняя зарплата	653	723	-20	-15			Долл./месяц
Прирост потребительских цен	7,4	7,6	-0,6	-0,3	6.0-7.0	6.0-7.0	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Курс доллара⁽²⁾	27,8	27,8	-1,2	-1,5	28,9	27,3	Конец периода, руб./долл.
Денежный агрегат М₂	21,7	18,3	3,1	1,0			Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)	-3,5	-1,7	0,3	0,4			% ВВП
Экспорт (фоб)	369,6	396,4	15,6	17,2	375,2	386,0	Млрд. долл.
Импорт (фоб)	230,5	270,1	1,8	6,0	237,0	273,0	Млрд. долл.
Торговое сальдо (фоб-фоб)	139,1	125,3	13,7	10,3	138,2	113,0	Млрд. долл.
Счет текущих операций	72,7	58,5	15,6	5,9			Млрд. долл.
Валютные резервы ЦБ (без золота)	487,0	533,6	19,8	28,4			Конец периода, млрд.долл.
Среднегодовая цена нефти Urals	74,1	77,9	2,5	2,4	76,0	76,0	Долл./барр.

Примечания: 1. Прогнозы МЭР соответствуют "Варианту 26" (апрель 2010). 2. МЭР приводит прогноз среднегодового курса доллара. Курс на конец года рассчитывается так, чтобы полусумма значений на начало и конец периода совпала со среднегодовым курсом.

Участники опроса

Центр развития	Экономическая экспертная группа	Oxford Economics
Альфа-банк	Economist Intelligence Unit	Ренессанс Капитал
Банк Москвы	Энергопроманистика (Росатом)	Тройка-Диалог
BNP Paribas	Газпромбанк	UBS
БДО Юникон	HSBC Bank (RR)	UniCredit Bank
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)	ING Bank Eurasia	УРАЛСИБ
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	Институт экономики РАН	The Vienna Institute for International Economic Studies
Citibank	JPMorgan	Внешэкономбанк
	КАМАЗ	
	Лукойл	

Динамика основных макроэкономических индикаторов

	2009 Факт	2010*		2011	
		В целом Консенсус- прогноз	I кв. Факт	II-IV кв. Расчетная оценка	Консенсус- прогноз
<i>К соответствующему периоду предыдущего года, %</i>					
Реальный ВВП	-7,9	4,3	4,5	4,2	4,3
Объем промышленного	-10,8	4,7	5,8	4,4	4,3
Инвестиции в основной капитал	-16,2	5,2	-4,7	8,5	6,6
Оборот розничной торговли	-5,5	4,3	1,3	5,3	4,8
Реальные располагаемые доходы	2,3	4,4	7,4	3,3	4,0
<i>Годовой объем, млрд. долл.</i>					
Экспорт	303,4	369,6	365,2	371,1	396,4
Импорт	191,8	230,5	181,2	246,9	270,1
Торговое сальдо	111,6	139,1	184,0	124,1	125,3
Счет текущих операций	49,0	72,7	135,6	51,7	58,5

Примечание: * Оценка за II-IV кварталы 2010 г. получена с учетом фактической динамики в I кв. и консенсус-прогноза на 2010 г. в целом. Цифры по временным интервалам внутри 2010 г. приведены в годовом исчислении.

Динамика потребительских цен и валютного курса

	2009 Факт	2010		2011	
		Янв.-дек. Консенсус- прогноз	Янв.-апр. Факт	Май-дек. Расчетная оценка	Янв.-дек. Консенсус- прогноз
<i>На конец периода, руб./долл.</i>					
Номинальный курс рубля	30,2	27,8	29,3	27,8	27,8
<i>За период, %</i>					
Прирост потребительских цен	8,8	7,4	3,5	3,7	7,6
<i>Девальвация рубля</i>					
- номинальная	23,2	-8,0	-3,2	-5,0	0,0
- реальная	13,2	-14,3	-6,4	-8,4	-7,1
<i>В среднем за месяц, %</i>					
Прирост потребительских цен	0,7	0,6	0,9	0,5	0,6
<i>Девальвация рубля</i>					
- номинальная	1,8	-0,7	-0,8	-0,6	0,0
- реальная	1,0	-1,3	-1,6	-1,1	-0,6
<i>Справочно:</i>					
Среднемесячный прирост валютных резервов, млн. долл.	-4175	5860	5087	6246	3889
Средняя цена нефти Urals, долл./барр.	60,8	74,1	76,8	72,7	77,9

Примечание: Изменение "за период" соответствует изменению от конца предыдущего периода до конца текущего (например, с декабря по декабрь или с декабря по апрель). Оценка за май-декабрь 2010 г. получена с учетом фактической динамики за январь-апрель 2010 г. и консенсус-прогноза на 2010 г. в целом.

Чистый приток валюты в Россию (млрд. долл.)

	2008	2009	2010	2011
	Факт	Факт	Консенсус- прогноз	Консенсус- прогноз
По текущим операциям	103,7	49,0	72,7	58,5
По капитальным и финансовым операциям ¹	-142,6	-45,6	-2,4	-11,8
госсектор, сальдо ²	-5,9	-3,7	14,7	16,3
платежи	-6,6	-3,7	-1,6	-1,3
поступления	0,7	0,0	16,3	17,6
частный сектор, сальдо	-136,7	-41,9	-17,1	-28,1
Прирост валютных резервов ³	-38,9	3,4	70,3	46,7
<i>Справочно (на конец года):</i>				
Валютные резервы	411,7	416,7	487,0	533,6

Примечания: 1. Без учета резервов, но с учетом ошибок и пропусков. Знак "минус" означает отток валюты из России, знак "плюс" - приток. 2. Платежи госсектора в 2010-2011 гг. - по графику МЭР. Поступления госсектора - оценка Центра развития на основе объявленных Правительством планов заимствований. 3. Для 2008-2009 гг. без учета доходов от переоценки. С учетом этих доходов падение резервов в 2008 г. составило 55 млрд. долл., прирост в 2009 г. - 4,9 млрд. долл.

Индикаторы спроса и предложения денег, % прироста

	2008	2009	2010	2011
	Факт	Факт	Консенсус- прогноз	Консенсус- прогноз
<i>Спрос на деньги</i>				
Денежный агрегат M2	1,7	16,3	21,7	18,3
<i>Предложение денег</i>				
Резервные деньги, за счет накопления валютных резервов	-26,9	2,6	29,5	16,9

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

Макроэкономические предпосылки федерального бюджета

	2010		2011	
	Консенсус- прогноз	Прогноз МЭР и Минфина	Консенсус- прогноз	Прогноз МЭР и Минфина
Реальный ВВП, % прироста	4,3	4,0	4,3	3,5
Номинальный ВВП, млрд. руб.	44321	44882	49716	49638
Дефлятор ВВП, % прироста	8,8	10,5	7,5	6,9
Индекс потребительских цен (дек./дек.), %	7,4	6,0-7,0	7,6	6,0-7,0
Среднегодовая цена нефти Urals, долл./барр.	74,1	76,0	77,9	76,0
Курс доллара (среднегодовой), руб./долл. ¹	29,0	29,1	27,8	28,1
<i>Профицит федерального бюджета</i>				
% ВВП	-3,5	-6,6	-1,7	-4,5
млрд. руб.	-1542	-2978	-842	-2250
млрд. долл.	-53,1	-102,3	-30,3	-80,1

Примечание: 1. Участники Опроса прогнозируют курс доллара на конец года. Среднегодовой курс рассчитан как среднее между оценками на начало и конец периода.

• При нефтяных ценах выше 70 долл./барр. в России сохранится значительное положительное торговое сальдо (120-140 млрд. долл.), а счет текущих операций окажется выше 60 млрд. долл. При чистом оттоке частного капитала в объеме 17-28 млрд. долл. это позволит нарастить валютные резервы на 50-70 млрд. долл. Таким образом, на 2010-2011 гг. эксперты прогнозируют достаточно активную политику Банка России по удержанию рубля от «излишнего» укрепления. Согласно Консенсус-прогнозу, в ближайшие два года курс будет стабильным, около 28 руб./долл.;

• При этом из-за сохранения инфляции на уровне 7,5% в год продолжится укрепление рубля в реальном выражении (на 14% в 2010 г., еще на 7% в 2011 г.). Это будет содействовать дальнейшему снижению конкурентоспособности отечественных товаров в сравнении с импортом. В то же время импортное оборудование станет более доступным, что может способствовать технической модернизации российской экономики;

• Консенсус-прогноз дефицита федерального бюджета в 2010 г. составляет 3,5% ВВП (53 млрд. долл.), что существенно меньше, чем предполагает Правительство (6,6% ВВП или 102 млрд. долл.). Сходная картина наблюдается в 2011 г. Правительство прогнозирует дефицит на уровне 4,5% ВВП, тогда как Консенсус-прогноз – в 2,6 раза ниже. В первую очередь, это связано с тем, что независимые эксперты прогнозируют более высокие (на 2-4 долл./барр.) цены на нефть. Опыт показывает также, что все последние годы исполнение бюджета оказывалось лучше первоначальных проектировок.

Что касается более долгосрочного прогноза, то можно констатировать следующее:

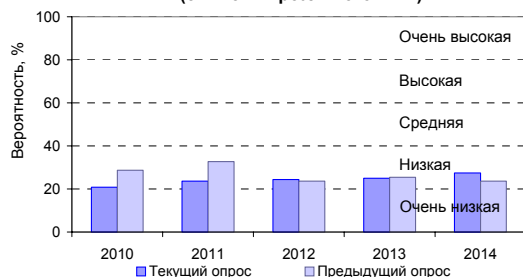
• Консенсус-прогноз указывает на достаточно постепенное восстановление экономики после кризисного шока. Окончательно последствия кризиса будут изжиты только к 2015-2016 гг., когда экономика окончательно выйдет на траекторию роста около 5% в год при постепенно снижающейся инфляции (до 5,3% в 2016 г.) и стабильном курсе рубля (к 2016 г. – ослабление только на 0,7% в сравнении с концом 2009 г.);

• 91% всех участников опроса считают, что рецессия уже завершилась в 2009 г. или в первом квартале 2010 г. (три месяца назад в это верили 82% респондентов). Вероятность возникновения новой рецессии в ближайшие годы эксперты в среднем оценивают как «низкую», но все же - не «очень низкую». По всей видимости, в этих оценках заложена предпосылка о возможности преждевременного свертывания антикризисных мер. В самом деле, в 2009 г. массивная поддержка со стороны государства способствовала замедлению спада и последующему переходу к умеренному росту ключевых стран, но окажется ли частный сектор способным к самопод-

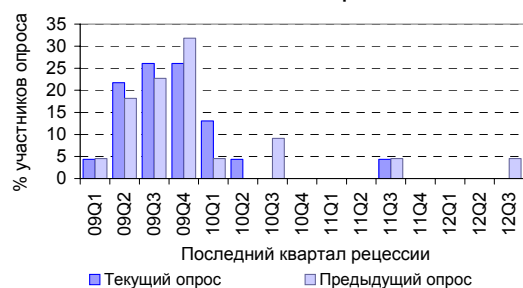
Долгосрочные прогнозы							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Консенсус-прогноз							
Реальный ВВП, % прироста	4,3	4,3	4,4	4,0	4,5	4,5	4,7
ИПЦ, % прироста (дек./дек.)	7,4	7,6	7,5	6,6	6,1	5,6	5,3
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)*	29,6	29,0	29,1	29,5	30,0	30,3	30,5
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	74,1	77,9	80,6	78,9	79,2	80,6	81,3
Прогноз МЭР (вариант 2б)							
Реальный ВВП, % прироста	4,0	3,5	3,5	4,2	-	-	-
ИПЦ, % прироста (дек./дек.)	6,0-7,0	6,0-7,0	5,5-6,5	5,0-6,0	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	29,1	28,1	н.д.	н.д.	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	76,0	76,0	78,0	79,0	-	-	-

* Участники Опроса прогнозируют курс доллара на конец года. Среднегодовой курс рассчитан как среднее между оценками на начало и конец периода.

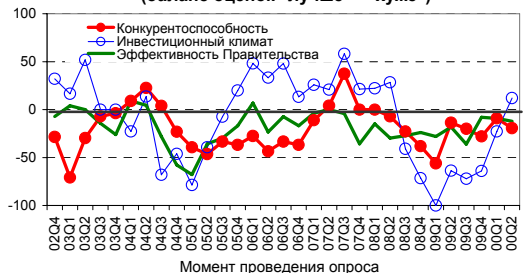
**Вероятность экономического кризиса
(снижения реального ВВП)**



Момент окончания кризиса



**Изменения за последние четыре квартала
(баланс оценок "лучше" - "хуже")**



держивающемся росту, без помощи со стороны государства?

- За 2010-2016 гг. потребительские цены вырастут на 56%. Поскольку номинальный курс рубля ослабнет за это время всего на 0,7%, реальное укрепление рубля к 2016 г. составит 36% от уровня 2009 г. Это не может не повлиять на конкурентоспособность отечественных производителей;
- Консенсус-прогноз указывает на то, что эксперты ждут продолжения периода стабильных и достаточно высоких нефтяных цен. На 2016 г. прогноз цены нефти Urals достигает 81 долл./барр.;

Качественные Консенсус-оценки изменения конкурентоспособности российских предприятий, инвестиционного климата и эффективности работы Правительства несколько улучшились по сравнению с тем же периодом прошлого года, что и неудивительно: на начало прошлого года как раз пришлась точка наибольшего кризисного падения российской экономики.

14/05/10

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