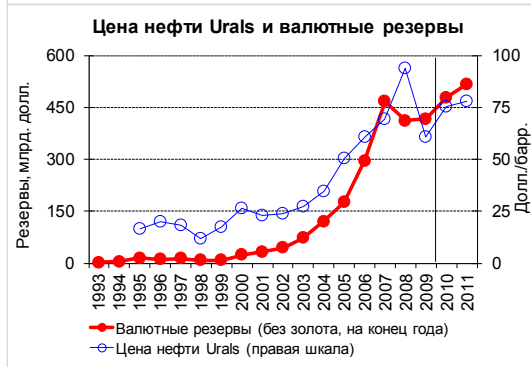
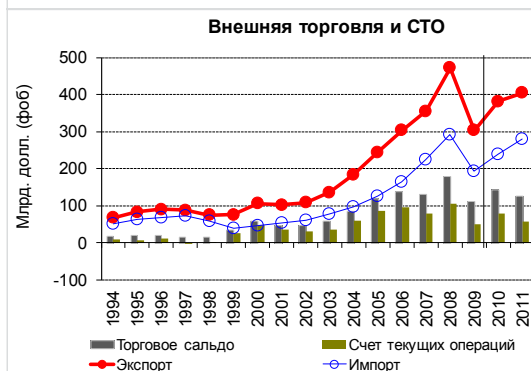
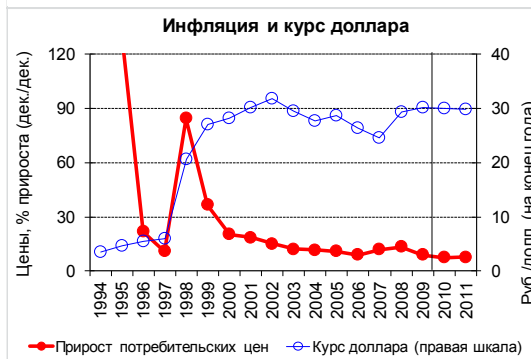
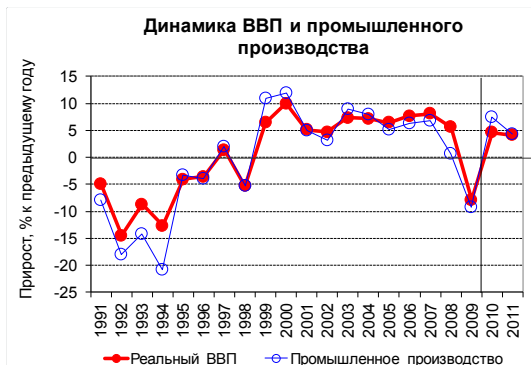


Консенсус-прогноз на 2010–2011 гг. (Опрос профессиональных прогнозистов, 10 – 13 августа 2010 г.)



Консенсус-прогноз реального ВВП предполагает его рост на 4,6% в 2010 г. и еще на 4,1% в 2011 г. В результате к 2012 г. российская экономика вернется на докризисный уровень. В дальнейшем ее темпы будут чуть выше 4%, что говорит о весьма умеренном оптимизме прогнозистов (до кризиса рост нередко достигал 7% в год). Инфляционные и курсовые ожидания экспертов остаются, в целом, неизменными. Замедление роста цен до 6% в год, согласно Консенсус-прогнозу, произойдет не ранее 2014 г., а колебания курса не превысят 1 руб./долл. вплоть до 2016 г.

По сравнению с предыдущим опросом (он проводился в начале мая) Консенсус-прогнозы основных макроэкономических параметров изменились мало, что связано со стабилизацией нефтяных цен на уровне около 75 долл./барр. Наиболее заметное отличие от прежних прогнозов – «техническая» корректировка прогнозов валютного курса, учитывающая фактическую девальвацию рубля по отношению к доллару (она произошла в мае-июне, когда доллар укрепился по отношению ко всем основным валютам на фоне обострившихся опасений «второй волны» мирового кризиса, спровоцированных бюджетным кризисом в Греции).

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

- Внутренний спрос вырастет в 2010-2011 гг. на 4-5%. При этом потребительский спрос будет ежегодно увеличиваться примерно на 5%, а ускорение инвестиционного спроса, как обычно бывает при выходе из рецессии, несколько задержится. В 2010 г. инвестиции в основной капитал вырастут только на 3,4%, но в 2011 г. их темпы увеличатся до 6,6%;
- Учитывая, что в 2011 г. прогнозируемый рост реальных располагаемых доходов (4,3%) уступает ожидаемому росту потребительских расходов (5,3%), можно сделать вывод, что эксперты ждут восстановления – хотя и довольно вялого - потребительского кредитования;
- Экспортная выручка в 2010 г. вырастет на 26%, в 2011 г. – на 6%. С учетом прогнозируемой динамики 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;

**Консенсус-прогноз: 10 - 13 августа 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	4,6	4,1	0,3	-0,2	4,0	4,2	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Номинальный ВВП	44954	50466	634	750	45175	50389	Млрд. руб.
Объем промышленного производства	7,5	4,3	2,7	0,0	7,6	3,9	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Оборот розничной торговли	4,8	5,3	0,5	0,5	5,2	5,0	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Инвестиции в основной капитал	3,4	6,6	-1,8	0,0	2,5	10,1	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Реальные располагаемые доходы	5,0	4,3	0,6	0,3			Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Средняя зарплата	673	744	-16	-21			Долл./месяц
Прирост потребительских цен	7,3	7,7	-0,1	0,1	7,0-8,0	6,0-7,0	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Курс доллара	30,0	29,8	1,0	0,8	30,4	30,5	Конец периода, руб./долл.
Денежный агрегат M₂	21,2	17,5	-0,5	-0,8			Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)	-4,2	-2,8	-0,7	-1,1			% ВВП
Экспорт (фоб)	381,2	404,4	11,5	8,0	387,2	389,2	Млрд. долл.
Импорт (фоб)	237,6	278,4	7,2	8,3	238,8	277,5	Млрд. долл.
Торговое сальдо (фоб-фоб)	143,5	126,1	4,4	0,7	148,4	111,7	Млрд. долл.
Счет текущих операций	78,7	57,6	6,0	-0,9			Млрд. долл.
Валютные резервы ЦБ (без золота)	478,8	517,0	-8,2	-16,6			Конец периода, млрд.долл.
Среднегодовая цена нефти Urals	75,2	78,0	1,1	0,1	75,0	75,0	Долл./барр.

Примечания: 1. Прогнозы МЭР соответствуют "Варианту 26" (август 2010).

Участники опроса

Альфа-банк	Экономическая экспертная группа	Oxford Economics
Банк Москвы	Economist Intelligence Unit	Инвестиционный банк «Траст»
БДО Юникон	Энергопроманалитика (Росатом)	UBS
British Petroleum	Газпромбанк	UniCredit Bank
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)	HSBC Bank (RR)	УРАЛСИБ
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	ING Bank Eurasia	The Vienna Institute for International Economic Studies
Citibank	JPMorgan	Внешэкономбанк
	Лукойл	

Динамика основных макроэкономических индикаторов

	2009 Факт	2010*			2011 Консенсус-прогноз
		В целом Консенсус-прогноз	I-II кв. Факт	III-IV кв. Расчетная оценка	
<i>К соответствующему периоду предыдущего года, %</i>					
Реальный ВВП	-7,9	4,6	4,2	5,0	4,1
Объем промышленного	-9,3	7,5	10,2	4,8	4,3
Инвестиции в основной капитал	-16,2	3,4	1,3	5,5	6,6
Оборот розничной торговли	-4,9	4,8	3,4	6,2	5,3
Реальные располагаемые доходы	2,3	5,0	4,8	5,2	4,3
<i>Годовой объем, млрд. долл.</i>					
Экспорт	303,4	381,2	376,4	386,0	404,4
Импорт	191,8	237,6	208,4	266,8	278,4
Торговое сальдо	111,6	143,5	168,0	119,0	126,1
Счет текущих операций	49,5	78,7	100,4	57,0	57,6

Примечание: * Оценка за III-IV кварталы 2010 г. получена с учетом фактической динамики в I полугодии 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		2010		2011 Консенсус-прогноз
	Янв.-дек. Факт	Янв.-дек. Консенсус-прогноз	Янв.-июль Факт	Авг.-дек. Расчетная оценка	
<i>На конец периода, руб./долл.</i>					
Номинальный курс рубля	30,2	30,0	30,2	30,0	29,8
<i>За период, %</i>					
Прирост потребительских цен	8,8	7,3	4,8	2,4	7,7
Девальвация рубля					
- номинальная	2,9	-0,8	-0,2	-0,6	-0,7
- реальная	-5,4	-7,6	-4,8	-2,9	-7,8
<i>В среднем за месяц, %</i>					
Прирост потребительских цен	0,7	0,6	0,7	0,5	0,6
Девальвация рубля					
- номинальная	0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,1
- реальная	-0,5	-0,7	-0,7	-0,6	-0,7
<i>Справочно:</i>					
Среднемесячный прирост валютных резервов, млн. долл.	409	5178	4484	6150	3187
Средняя цена нефти Urals, долл./барр.	60,8	75,2	75,6	74,7	78,0

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

Чистый приток валюты в Россию (млрд. долл.)

	2008	2009	2010	2011
	Факт		Консенсус-прогноз	
По текущим операциям	103,7	49,5	78,7	57,6
По капитальным и финансовым операциям ⁽¹⁾	-142,6	-46,1	-16,6	-19,4
госсектор, сальдо ⁽²⁾	-5,9	-3,7	5,6	5,6
платежи	-6,6	-3,7	-1,6	-1,3
поступления	0,7	0,0	7,2	6,9
частный сектор, сальдо	-136,7	-42,4	-22,2	-25,0
Прирост валютных резервов ⁽³⁾	-38,9	3,4	62,1	38,2
<i>Справочно (на конец года):</i>				
Валютные резервы	411,7	416,7	478,8	517,0

Примечания: 1. С учетом ошибок и пропусков. Знак "минус" означает отток валюты из России, знак "плюс" - приток. 2. Платежи госсектора в 2010-2011 гг. (без учета процентных платежей) - график по данным 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 прирост резервов составил: -55 млрд. долл. в 2008 г. и 4,9 млрд. долл. в 2009 г.

Индикаторы спроса и предложения денег, % прироста

	2008	2009	2010	2011
	Факт		Консенсус-прогноз	
<i>Спрос на деньги</i>				
Денежный агрегат M2	1,7	16,3	21,2	17,5
<i>Предложение денег</i>				
Резервные деньги, за счет накопления валютных резервов	-26,9	2,6	27,1	14,9

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

Макроэкономические предпосылки федерального бюджета

	2010		2011	
	Консенсус-прогноз	Прогноз МЭР и Минфина	Консенсус-прогноз	Прогноз МЭР и Минфина
Реальный ВВП, % прироста	4,6	4,0	4,1	4,2
Номинальный ВВП, млрд. руб.	44954	45175	50466	50389
Дефлятор ВВП, % прироста	10,0	11,2	7,8	7,0
Индекс потребительских цен (дек./дек.), %	7,3	7,0-8,0	7,7	6,0-7,0
Среднегодовая цена нефти Urals, долл./барр.	75,2	75,0	78,0	75,0
Курс доллара (среднегодовой), руб./долл.	30,4	30,4	29,9	30,5
<i>Профицит федерального бюджета</i>				
% ВВП	-4,2	-5,4	-2,8	-3,5
млрд. руб.	-1869	-2429	-1396	-1767
млрд. долл.	-61,6	-79,9	-46,7	-57,9

Примечание: 1. Участники Опроса прогнозируют курс доллара на конец года. Среднегодовой курс рассчитан на основе среднего курса в первом полугодии 2010 г. и оценок на начало и конец года.

• 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 17-24%, что в физическом выражении может означать рост на 13-20% в год. Именно по этой причине рост ВВП окажется менее значительным, чем увеличение спроса;

• При нефтяных ценах выше 75 долл./барр. в России сохранится значительное положительное торговое сальдо (125-145 млрд. долл.), а счет текущих операций окажется на уровне 60-70 млрд. долл. При чистом оттоке частного капитала в объеме 22-25 млрд. долл. это позволит нарастить валютные резервы на 40-60 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 30 руб./долл.;

• При этом из-за сохранения инфляции на уровне около 7,5% в год продолжится укрепление рубля в реальном выражении (примерно на 7,8% в год). 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 4,2% ВВП (62 млрд. долл.), что существенно меньше, чем предполагает Правительство (5,4% ВВП или 80 млрд. долл.). Сходная картина наблюдается в 2011 г. Правительство прогнозирует дефицит на уровне 3,5% ВВП, тогда как Консенсус-прогноз – в 1,25 раза ниже. В первую очередь, это связано с тем, что независимые эксперты прогнозируют более высокие (на 3 долл./барр. в 2011 г.) 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:

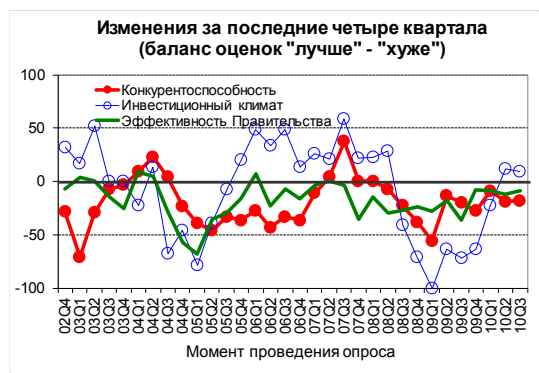
• Консенсус-прогноз указывает на достаточно постепенное восстановление экономики после кризисного шока. Окончательно последствия кризиса будут изжиты только к 2015-2016 гг., когда экономика выйдет на траекторию роста около 5% в год при постепенно снижающейся инфляции (до 5,4% в 2016 г.) и стабильном курсе рубля (к 2016 г. – ослабление только на 2,6% в сравнении с концом 2009 г.);

• За 2010-2016 гг. потребительские цены вырастут на 55%. Поскольку номинальный курс рубля ослабнет за

Долгосрочные прогнозы

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Консенсус-прогноз							
Реальный ВВП, % прироста	4,6	4,1	4,2	4,1	4,4	4,5	4,7
ИПЦ, % прироста (дек./дек.)	7,3	7,7	6,9	6,4	5,9	5,6	5,4
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)*	30,4	29,9	29,8	30,3	30,7	30,9	31,0
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	75,2	78,0	81,5	78,2	79,8	81,5	84,0
Прогноз МЭР (вариант 2б)							
Реальный ВВП, % прироста	4,0	4,2	3,9	4,5	-	-	-
ИПЦ, % прироста (дек./дек.)	7,0-8,0	6,0-7,0	5,0-6,0	4,5-5,5	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	30,4	30,5	30,7	31,0	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	75,0	75,0	78,0	79,0	-	-	-

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



это время всего на 2,6%, реальное укрепление рубля к 2016 г. составит 34% 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 84 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: летом прошлого года восстановление российской экономики с точки ее наибольшего кризисного падения только начиналось.

17/08/10

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