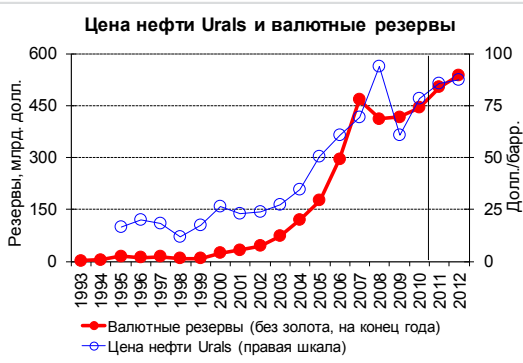
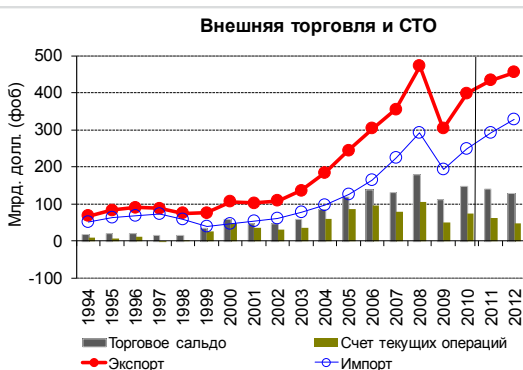
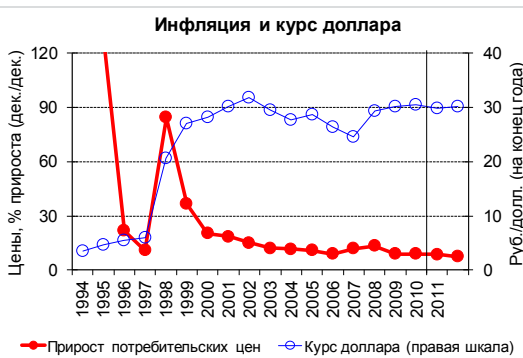
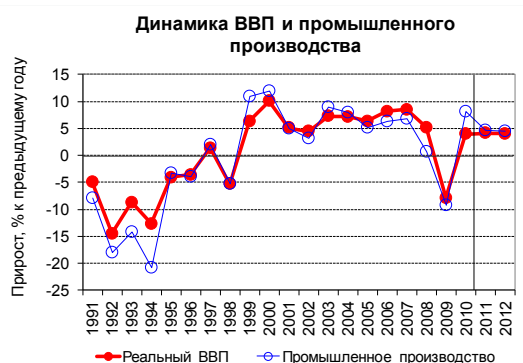


# Консенсус-прогноз на 2011-2012 гг.

(Опрос профессиональных прогнозистов, 1–9 февраля 2011 г.)



*Почти все оценки на 2011-2017 гг. изменились за прошедший со времени предыдущего опроса квартал очень мало. Единственное значимое отклонение – прогноз по инфляции на текущий год (он вырос на 0,6 п.п., что, учитывая тенденции последних месяцев, тоже совсем немного). Корректировки же всех остальных цифр лежат в совсем узких пределах: вплоть до 2017 г. - не более 0,1 п.п. для роста ВВП и не более 0,5 руб./долл. для валютного курса.*

*Такая неизменность прогнозов достаточно необычна. Но особенно она удивительна потому, что текущий рост мировых цен на нефть повлек за собой (ожидаемое) повышение ежегодных Консенсус-прогнозов на 6-7 долл./барр. Получается, что, согласно «усредненному» экспертному мнению, российская экономика фактически не реагирует на 10% рост цен на нефть!*

Основные «сценарные» особенности Консенсус-прогноза на 2011-2012 гг. следующие:

- Внутренний спрос вырастет на 5-6%. При этом потребительский спрос, увеличится, согласно Консенсус-прогнозу, на 4-5%, а более волатильный инвестиционный спрос - на 7-7,5%;
- Экспортная выручка в 2011 г. вырастет на 9%, в 2012 г. – на 5%. С учетом прогнозируемого роста нефтяных цен и цен на другие товары российского экспорта (прежде всего, металлы) это эквивалентно росту физических объемов экспорта примерно на 2-3%. Внешний спрос в ближайшие годы вряд ли сможет сыграть роль «локомотива» российской экономики;
- Наиболее важным «негативным» фактором в 2011-2012 гг. окажется рост импорта, связанный с восстановлением внутреннего спроса в условиях низкой конкурентоспособности отечественных товаров. В стоимостном выражении импорт, как ожидается, вырастет на 12-18%, что в физическом выражении может означать рост на 10-15% в год. По этой причине рост ВВП окажется менее значительным, чем увеличение внутреннего спроса;
- При нефтяных ценах выше 85 долл./барр. в России сохранится значительное положительное торговое сальдо (120-130 млрд. долл.), а счет текущих операций окажется выше 50 млрд. долл. При чистом оттоке частного капитала в объеме всего 5-15 млрд. долл. это позволит нарастить валютные резервы на 35-60 млрд. долл. Эксперты, как видим, прогнозируют на 2011-2012 гг. достаточно активную политику Банка России по удержанию рубля от «излишнего» укрепления. Согласно Консенсус-прогнозу, в ближайшие два года курс будет колебаться около 30 руб./долл.;

**Консенсус-прогноз: 1 - 9 февраля 2011 г.**  
**(макроэкономические показатели России на 2011-2012 гг.)**

Показатели	Консенсус-прогноз				Прогнозы МЭР <sup>(1)</sup>		Единицы измерения
	Последний опрос		Изменение по сравн. с предыдущ. опросом		2011	2012	
	2011	2012	2011	2012			
<b>Реальный ВВП</b>	4,1	4,0	0,1	-	4,2	3,9	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Номинальный ВВП</b>	51016	57077	418	-	51562	57066	Млрд. руб.
<b>Объем промышленного производства</b>	4,6	4,5	-0,1	-	4,1	3,8	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Оборот розничной торговли</b>	4,6	5,2	-0,5	-	4,8	5,6	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Инвестиции в основной капитал</b>	7,6	7,1	0,7	-	9,0	4,0	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Реальные располагаемые доходы</b>	4,2	4,9	0,0	-	3,3	3,6	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Средняя зарплата</b>	773	858	16	-	750	825	Долл./месяц
<b>Прирост потребительских цен</b>	8,6	7,5	0,6	-	6.0-7.0	5.0-6.0	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
<b>Курс доллара</b>	29,9	30,2	-0,4	-	31,3 <sup>(2)</sup>	31,3 <sup>(2)</sup>	Конец периода, руб./долл.
<b>Денежный агрегат М<sub>2</sub></b>	20,4	18,0	0,7	-			Конец периода к декабрю предыдущего года, %
<b>Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)</b>	-2,7	-1,7	0,3	-			% ВВП
<b>Экспорт (фоб)</b>	433,4	455,1	26,2	-	414,3	434,8	Млрд. долл.
<b>Импорт (фоб)</b>	292,5	326,9	7,0	-	286,2	315,3	Млрд. долл.
<b>Торговое сальдо (фоб-фоб)</b>	140,9	128,2	19,9	-	128,1	119,5	Млрд. долл.
<b>Счет текущих операций</b>	60,8	47,4	8,3	-			Млрд. долл.
<b>Валютные резервы ЦБ (без золота)</b>	502,4	537,4	-18,7	-			Конец периода, млрд.долл.
<b>Среднегодовая цена нефти Urals</b>	85,6	87,2	7,1	-	81,0	83,0	Долл./барр.

Примечания: 1. Прогнозы, опубликованные на сайте МЭР 17 декабря 2010 г. (вариант 26)

2. Среднегодовые значения

**Участники опроса**

Центр развития

Альфа-банк

Банк Москвы

БДО Юникон

ВР

Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)

Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования

Economist Intelligence Unit

Экономическая экспертная группа

Энергопроманалитика (Росатом)

Газпромбанк

HSBC Bank (RR)

ING Bank Eurasia

Jones Lang LaSalle

JPMorgan

КАМАЗ

Лукойл

Oxford Economics

Ренессанс Капитал

Тройка-Диалог

Инвестиционный банк «Траст»

UBS

UniCredit Bank

УРАЛСИБ

The Vienna Institute for International Economic Studies

Динамика основных макроэкономических индикаторов

	2009	2010	2011	2012
	Факт		Консенсус-прогноз	
<i>К соответствующему периоду предыдущего года, %</i>				
Реальный ВВП	-7,8	4,0	4,1	4,0
Объем промышленного	-9,3	8,2	4,6	4,5
Инвестиции в основной капитал	-16,2	6,0	7,6	7,1
Оборот розничной торговли	-4,9	4,4	4,6	5,2
Реальные располагаемые доходы	2,1	4,3	4,2	4,9
<i>Годовой объем, млрд.долл.</i>				
Экспорт	303,4	398,0	433,4	455,1
Импорт	191,8	248,8	292,5	326,9
Торговое сальдо	111,6	149,2	140,9	128,2
Счет текущих операций	49,4	72,6	60,8	47,4

Динамика потребительских цен и валютного курса

	2009	2010	2011	2012
	Факт		Консенсус-прогноз	
<i>На конец периода, руб./долл.</i>				
Номинальный курс рубля	30,2	30,5	29,9	30,2
<i>За период, %</i>				
Прирост потребительских цен	8,8	8,8	8,6	7,5
<i>Девальвация рубля</i>				
- номинальная	2,9	0,8	-1,8	0,9
- реальная	-5,4	-7,4	-9,5	-6,1
<i>В среднем за месяц, %</i>				
Прирост потребительских цен	0,7	0,7	0,7	0,6
<i>Девальвация рубля</i>				
- номинальная	0,2	0,1	-0,2	0,1
- реальная	-0,5	-0,6	-0,8	-0,5
<i>Справочно:</i>				
Среднемесячный прирост валютных резервов, млн. долл.	409	2245	4901	2915
Средняя цена нефти Urals, долл./барр.	60,8	78,2	85,6	87,2

Чистый приток валюты в Россию (млрд. долл.)

	2009	2010	2011	2012
	Факт		Консенсус-прогноз	
По текущим операциям	49,4	72,6	60,8	47,4
По капитальным и финансовым операциям <sup>1)</sup>	-46,0	-35,8	-2,0	-12,4
госсектор, сальдо <sup>2)</sup>	-4,3	3,9	3,4	4,1
платежи	-5,3	-3,2	-4,4	-3,7
поступления	1,0	7,2	7,8	7,8
частный сектор, сальдо	-41,7	-39,7	-5,4	-16,5
Прирост валютных резервов <sup>3)</sup>	3,4	36,8	58,8	35,0
<i>Справочно (на конец года):</i>				
Валютные резервы (без золота)	416,7	443,6	502,4	537,4

Примечания: 1. С учетом ошибок и пропусков. Знак "минус" означает отток валюты из России, знак "плюс" - приток. 2. Платежи госсектора в 2011-2012 гг. (без учета процентных платежей) - график по данным проекта 3-летнего бюджета. Поступления госсектора - оценка Центра развития. 3. Для 2009-2010 гг. без учета доходов от переоценки.

Индикаторы спроса и предложения денег, % прироста

	2009	2010	2011	2012
	Факт		Консенсус-прогноз	
<i>Спрос на деньги</i>				
Денежный агрегат M <sub>2</sub>	16,3	28,5	20,4	18,0
<i>Предложение денег</i>				
Резервные деньги, за счет накопления валютных резервов	2,6	11,8	33,6	12,5

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

Макроэкономические предпосылки федерального бюджета

	2011		2012	
	Консенсус-прогноз	Прогноз МЭР и Минфина	Консенсус-прогноз	Прогноз МЭР и Минфина
Реальный ВВП, % прироста	4,1	4,2	4,0	3,9
Номинальный ВВП, млрд. руб.	51016	51562	57077	57066
Дефлятор ВВП, % прироста	10,1	11,2	7,6	6,5
Индекс потребительских цен (дек./дек.), %	8,6	6,0-7,0	7,5	5,0-6,0
Среднегодовая цена нефти Urals, долл./барр.	85,6	81,0	87,2	83,0
Курс доллара (среднегодовой), руб./долл.	30,2	31,3	30,1	31,3
<i>Профицит федерального бюджета</i>				
% ВВП	-2,7	-3,5	-1,7	-3,0
млрд. руб.	-1366	-1814	-955	-1734
млрд. долл.	-45,2	-58,0	-31,8	-55,4

Примечание: 1. Участники Опроса прогнозируют курс доллара на конец года. Среднегодовой курс рассчитан на основе оценок на начало и конец года.

- При этом из-за сохранения инфляции на уровне 7,5-8,5% в год продолжится укрепление рубля в реальном выражении (на 10% в 2011 г., еще на 6% в 2012 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;

- Учитывая, что прогнозируемый рост реальных располагаемых доходов на 0,3-0,5 п.п. ниже, чем ожидаемый рост потребительских расходов, можно сделать вывод, что эксперты ожидают некоторого – не очень, однако, значительного – оживления потребительского кредитования;

- Консенсус-прогноз дефицита федерального бюджета в 2011 г. составляет 2,7% ВВП (45 млрд. долл.), что несколько меньше, чем предполагает Правительство (3,5% ВВП или 58 млрд. долл.). Сходная картина наблюдается в 2012 г. Правительство прогнозирует дефицит на уровне 3% ВВП, тогда как Консенсус-прогноз – вдвое ниже. В первую очередь, это связано с тем, что независимые эксперты прогнозируют более высокие (на 4-5 долл./барр.) цены на нефть. Опыт показывает также, что исполнение бюджета все последние годы оказывалось лучше первоначальных проектировок.

Что касается более долгосрочной перспективы, то можно констатировать следующее:

- Консенсус-прогноз указывает, что российская экономика еще долго не вернется к докризисной траектории. Даже в 2014-2017 гг. прирост ВВП останется на уровне 4%, тогда как до кризисного шока «нормальным» долговременным темпом считались 5%;

- Несмотря на нынешнее ускорение роста цен, эксперты ожидают постепенно снижающейся инфляции (до 5% в 2017 г.). За 2011-2017 гг. потребительские цены вырастут на 53%. Поскольку номинальный курс рубля ослабнет за эти годы всего на 4,6%, реальное укрепление рубля к 2017 г. составит 32% от уровня 2010 г. Это не может не повлиять негативно на конкурентоспособность отечественных производителей;

- Консенсус-прогноз указывает на то, что эксперты ждут продолжения периода стабильно - хотя и достаточно медленно - растущих нефтяных цен. Прогноз цены нефти Urals на 2017 г. достигает 92 долл./барр.;

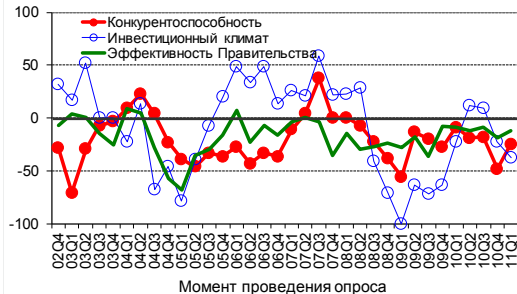
Долгосрочные прогнозы

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Консенсус-прогноз</b>							
Реальный ВВП, % прироста	4,1	4,0	3,7	4,0	4,1	4,2	4,0
ИПЦ, % прироста (дек./дек.)	8,6	7,4	6,7	6,1	5,5	5,1	5,0
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)*	30,1	30,1	30,8	31,5	31,5	31,5	31,6
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	85,6	87,2	85,5	87,1	88,2	89,9	91,6
<b>Прогноз МЭР (вариант 2б)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	4,2	3,9	4,5	-	-	-	-
ИПЦ, % прироста (дек./дек.)	6-7	5-6	4,5-5,5	-	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	31,3	31,3	31,6	-	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	81,0	83,0	84,0	-	-	-	-

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

Качественные Консенсус-оценки изменения конкурентоспособности российских предприятий, инвестиционного климата и эффективности работы Правительства, как обычно указывают на небольшое ухудшение по сравнению с тем же периодом прошлого года («балансы» позитивных и негативных оценок отрицательны). Обращает на себя внимание пессимизм экспертного сообщества в отношении инвестиционного климата: 10 из 24 экспертов сочли, что за последний год он ухудшился, и только 1 эксперт дал его динамике положительную оценку.

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



14/02/11

Сергей Смирнов

495/698-1562

[smirnovsv@dcenter.ru](mailto:smirnovsv@dcenter.ru)