

## Консенсус-прогноз

### Эксперты не ждут быстрого роста

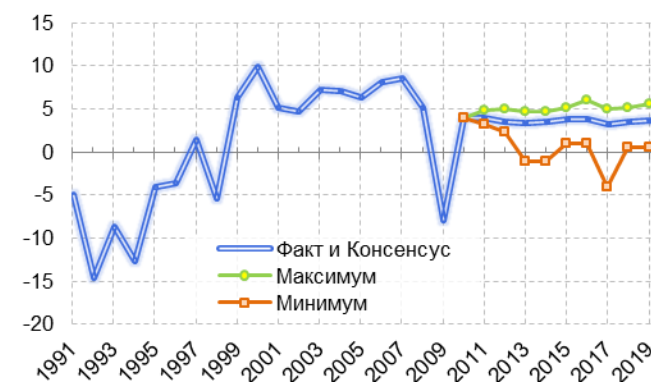
В начале ноября в рамках работ по Стратегии-2020 Центр развития провел опрос экспертов, специализирующихся на макропрогнозировании,<sup>4</sup> по итогам которого был составлен консенсус-прогноз до 2020 года. В опросе приняли участие 32 организации, из них: аналитических групп и институтов – 10; коммерческих и инвестиционных банков, финансовых компаний – 18; компаний реального сектора – 4. 19 участников представляли российские организации, 13 – иностранные (в эту категорию входят, в частности, «дочки» иностранных банков).

Проведенный опрос профессиональных прогнозистов показал, что кризис 2008–2009 гг. очень сильно повлиял на среднесрочные и долгосрочные ожидания экспертов. Если до кризиса «нормальным» обычно считался рост ВВП примерно на 7% в год, то теперь этот показатель снизился почти вдвое, до 3,6–4%.

Заметно уменьшились по сравнению с докризисным периодом прогнозы темпов роста потребительских расходов и инвестиций в основной капитал. По существу, теперь только самые большие оптимисты предполагают, что эти компоненты внутреннего спроса будут расти примерно теми же темпами, какими они росли до кризиса. При этом пессимисты (которые тоже есть среди участников нашего опроса) считают, что вполне вероятным сценарием для России является стагнация внутреннего спроса (потребительского и инвестиционного), равно как и стагнация отечественного промышленного производства и приостановка роста реальных располагаемых доходов населения.

<sup>4</sup> Центр развития, Альфа-банк, Bank of America Merrill Lynch, БДО Юникон, Bank of Finland's Institute for Economies in Transition, ВР, Citibank, Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, Экономическая экспертная группа, Economist Intelligence Unit, Энергопроманистика (Росатом), Газпромбанк, HSBC Bank (RR), Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН, Институт экономики РАН, ING Bank Eurasia, J.P.Morgan, КАМАЗ, Лукойл, Номос Банк, Oxford Economics, Открытие Капитал, Raiffaisen Bank, Ренессанс Капитал, Сбербанк, Центр макроэкономических исследований, Система, Тройка-Диалог, UBS, UniCredit Bank, УРАЛСИБ, The Vienna Institute for International Economic Studies, ВТБ Капитал.

Реальный ВВП (прирост за год), в %



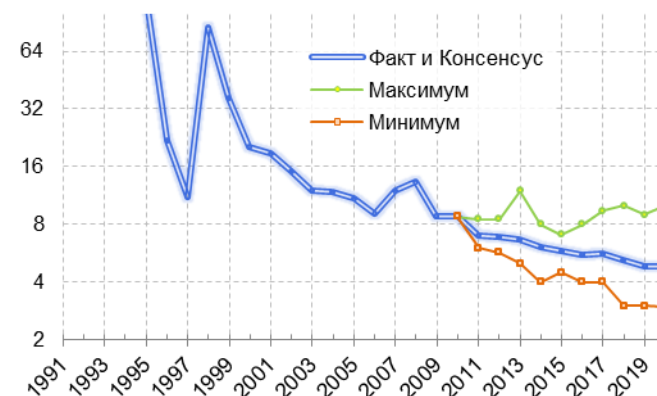
Источник: Центр развития.

## Консенсус-прогноз

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ВВП, % к предыдущему году	4,0	3,5	3,4	3,6	3,8	3,9	3,3	3,6	3,6	3,5
ВВП, трлн. руб.	52,6	57,8	63,7	70,0	77,0	84,2	91,5	99,6	108,0	116,0
Промышленное производство, %	4,8	4,0	4,0	3,9	3,8	4,1	3,7	4,2	4,0	4,0
Оборот розничной торговли, %	5,7	4,9	4,5	4,5	5,1	5,1	4,8	4,6	4,9	4,9
Инвестиции в основной капитал, %	5,4	6,0	6,0	6,5	6,3	6,6	5,1	6,3	6,3	5,9
Реальные располагаемые доходы, %	2,2	3,7	4,1	4,1	4,4	5,0	4,1	4,3	4,4	4,8
Средняя заработная плата, долл.	797	857	930	995	1090	1182	1268	1362	1463	1560
Прирост потребительских цен, %	7,0	6,8	6,7	6,1	5,8	5,5	5,6	5,2	5,0	4,9
Курс доллара, руб./долл.	30,5	30,7	31,9	32,2	32,4	32,6	33,7	33,7	33,9	34,2
Денежный агрегат M2, %	18,0	16,7	15,5	15,0	14,0	13,5	13,7	13,4	13,2	13,4
Сальдо федерального бюджета, % ВВП	0,1	-1,2	-1,2	-1,1	-1,1	-1,1	-1,5	-1,6	-1,8	-1,9
Экспорт, млрд. долл.	513,3	513,4	533,4	550,1	577,8	600,3	602,4	623,0	647,6	671,3
Импорт, млрд. долл.	326,6	365,5	404,2	429,9	470,0	508,0	529,7	561,4	597,7	636,3
Торговое сальдо, млрд. долл.	□ 86,7	147,9	129,2	120,2	107,8	92,3	72,7	61,6	49,8	35,0
Счет текущих операций, млрд. долл.	93,6	52,7	30,6	24,1	20,2	14,6	-2,1	-7,3	-16,2	-25,0
Валютные резервы (без золота), млрд. долл.	499	523	526	552	582,8	584,5	605	617,7	641,5	650,3
Цена нефти Urals, долл./барр.	108	101	98,8	100	105,3	106,8	106,4	109,3	112,6	117,3

Источник: Центр развития.

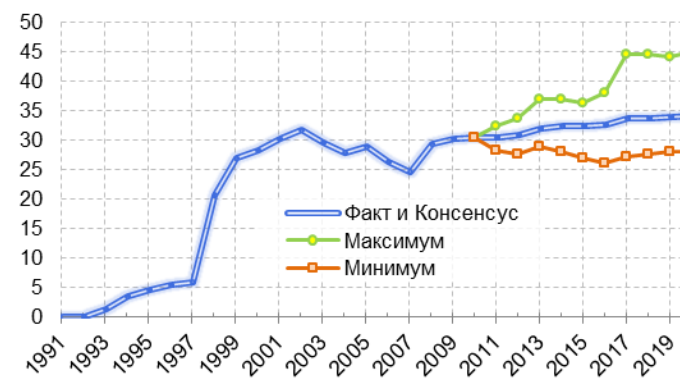
## Индекс потребительских цен (прирост декабрь к декабрю), в %



Примечание: вертикальная шкала – логарифмическая.

Источник: Центр развития.

## Курс доллара (на конец года), в рублях



Источник: Центр развития.

Особо быстрого снижения инфляции эксперты не ожидают: согласно консенсус-прогнозу, даже в 2020 г. потребительские цены вырастут на 4,9%.

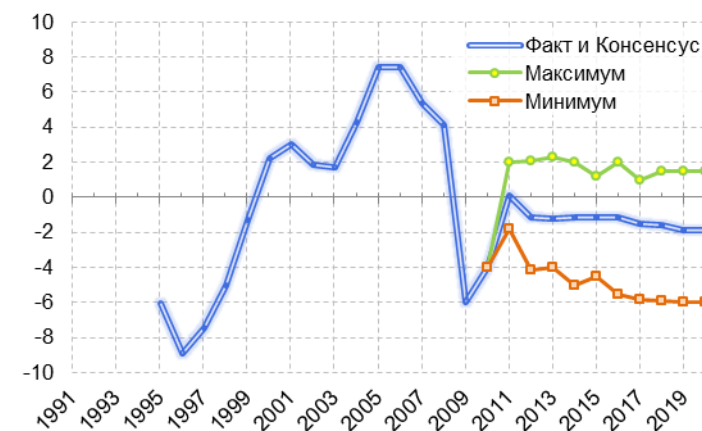
Усредненный консенсус-прогноз указывает на стабильно отрицательное сальдо федерального бюджета, которое к 2020 г. достигнет 2% от ВВП, что по всем стандартам не слишком большая величина.

Согласно консенсус-прогнозу, стоимостной объем экспорта вырастет за 2012–2020 гг. на 31%, что в условиях относительно стабильных цен на нефть, видимо, означает ожидание заметного роста несырьевого экспорта. Хотя ни о какой стагнации экспорта консенсус-прогноз говорить не позволяет (на такую возможность указывают только самые большие пессимисты), в среднем, эксперты ожидают, что импорт будет расти быстрее экспорта. Поэтому, согласно консенсус-прогнозу, торговое сальдо будет неизменно снижаться, а счет текущих операций из-за продолжения оттока капитала станет отрицательным с 2017 г. Тем не менее курс рубля на это почти не реагирует, снижаясь до 34,2 руб./долл. в 2020 г., а валютные резервы даже продолжают расти. Последнее в принципе возможно, но только в случае мощного притока прямых иностранных инвестиций. Получается, что консенсусно наши эксперты являются заядлыми оптимистами!

Из-за высокой инфляции в реальном выражении (с поправкой на индекс потребительских цен) это будет означать 32%-ное укрепление рубля относительно доллара к 2020 г. На наш взгляд, в этом состоит основной недостаток полученных оценок: как совместить рост несырьевого экспорта и сильнейшее укрепление рубля, которое будет только усугублять проблему низкой конкурентоспособности отечественных товаров, нам, откровенно говоря, непонятно.

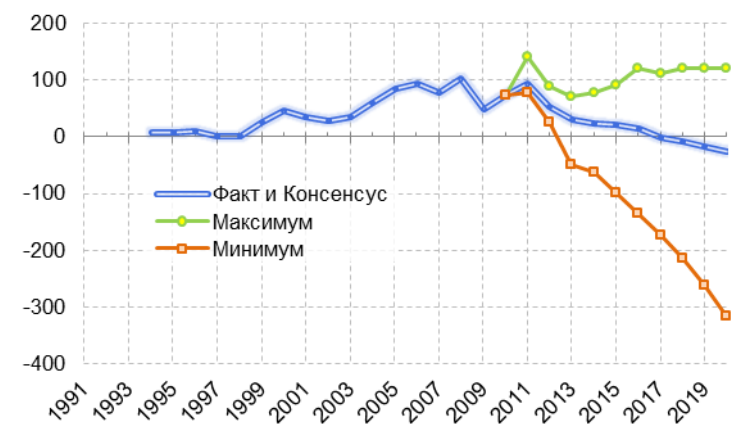
Даже самые большие пессимисты (из тех, кто принял участие в опросе) полагают, что цены на российскую нефть не упадут ниже 80 долл./барр. Хотя с точки зрения сбалансированности российского бюджета этого явно недостаточно, не следует забывать, что по историческим меркам это все-таки довольно высокий уровень. Тот факт, что консенсус-прогноз нефтяных цен почти во все годы превышает 100 долл./барр., свидетельствует о том, что эксперты не ожидают в ближайшее

### Сальдо федерального бюджета, в % ВВП



Источник: Центр развития.

### Счёт текущих операций, млрд. долл.

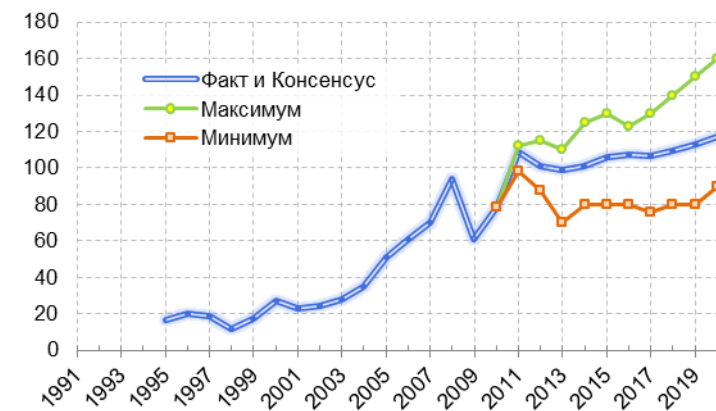


Источник: Центр развития.

десятилетие серьезного мирового кризиса. Можно говорить о несколько повышенной вероятности сокращения российского ВВП в 2013 г., однако для всех остальных лет усредненная вероятность рецессии оценивается как «низкая».

*Сергей Смирнов*

**Цена на нефть Urals, долл./барр.**



Источник: Центр развития.