

Консенсус-прогноз на 2013–2014 гг.

(Опрос профессиональных прогнозистов, 1 – 12 февраля 2013 г.)



Консенсус-прогноз фактически предполагает стагнацию российской экономики: в 2013 и 2014 гг. ожидается рост реального ВВП всего на 3,2%, а рост промышленного производства и того меньше – на 2,9-3%. В более отдаленной перспективе рост ВВП может немного ускориться, но до 2019 г. включительно он вряд ли превысит 3,5% в год. И это при среднегодовых нефтяных ценах выше 105 долл./барр.!

Основные «сценарные» особенности Консенсус-прогноза на 2013-2014 гг. следующие:

- Внутренний спрос вырастет на 5-5,6%. При этом потребительский спрос, увеличится, согласно Консенсус-прогнозу, на 5%, а инвестиционный спрос – чуть больше (на 5,5-5,6%);
- Учитывая, что прогнозируемый рост реальных располагаемых доходов (3,3-3,5%) ниже, чем ожидаемый рост расходов, можно сделать вывод, что население собирается финансировать свои покупки за счет накопленных сбережений или кредитов;
- Экспортная выручка в 2013 г. вырастет всего на 0,3%, в 2014 г. – на 4-5%. С учетом прогнозируемого снижения (в сравнении с 2012 г.) нефтяных цен и цен на другие товары российского экспорта (прежде всего, металлы) это эквивалентно росту физических объемов экспорта примерно на 3-5%. Внешний спрос в ближайшие годы вряд ли сможет сыграть роль «локомотива» российской экономики;
- Важным «позитивным» фактором в 2013-2014 гг. окажется резкое замедление роста импорта, связанное с замедлением роста внутреннего спроса, прежде всего, инвестиционного. В стоимостном выражении импорт, как ожидается, в 2013 г. останется практически на уровне 2012 г., а в 2014г. вырастет более чем на 9%, что в физическом выражении составит только 2% и 6-7% соответственно.

**Консенсус-прогноз: 1 - 12 февраля 2013 г.
(макроэкономические показатели России на 2013-2014 гг.)**

Показатели	Консенсус-прогноз				Прогнозы МЭР ⁽¹⁾		Единицы измерения
	Последний опрос		Изменение по сравн. с предыдущ. опросом				
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	
Реальный ВВП	3.2	3.2	0.0	-	3.5	4.2	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Номинальный ВВП	67992	74674	1222	-	67539	75057	Млрд. руб.
Объем промышленного производства	2.9	3.0	-0.2	-	3.6	3.7	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Оборот розничной торговли	5.0	5.0	0.2	-	5.4	5.8	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Инвестиции в основной капитал	5.5	5.6	0.0	-	6.5	7.3	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Реальные располагаемые доходы	3.5	3.3	0.1	-	3.7	5.2	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Средняя зарплата	928	986	91	-			Долл./месяц
Прирост потребительских цен	6.1	5.7	-0.2	-	6.7 ⁽²⁾	5.4 ⁽²⁾	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Курс доллара	31.7	32.2	-1.0	-	32.4 ⁽²⁾	33.0 ⁽²⁾	Конец периода, руб./долл.
Денежный агрегат М₂	13.6	13.2	-0.4	-			Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)	-0.1	-0.1	0.1	-			% ВВП
Экспорт (фоб)	533	552	5	-	495	518	Млрд. долл.
Импорт (фоб)	334	358	-37	-	364	395	Млрд. долл.
Торговое сальдо (фоб-фоб)	170	164	14	-	131	123	Млрд. долл.
Счет текущих операций	58	50	-2	-			Млрд. долл.
Валютные резервы ЦБ (без золота)	497	518	7	-			Конец периода, млрд.долл.
Среднегодовая цена нефти Urals	106	106	2	-	97	101	Долл./барр.

Примечания: 1. Из январских прогнозов до 2030 г. (вариант 2). 2. Среднегодовые значения

Участники опроса

Альфа-банк;
ВР;
Capital Economics;
ЦМАКП;
Центр Развития;
Economist Intelligence Unit;
Энергопромышленная аналитика (Росатом);
Газпромбанк;
HSBC Bank (RR);
Институт экономики РАН;

Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара;
ING Bank Eurasia;
Институт народно-хозяйственного прогнозирования;
JPMorgan;
КАМАЗ;
Лукойл;
Номос-банк;
Открытие Капитал;

Райффайзен банк;
Сбербанк РФ;
Sberbank CIB;
АФК Система;
UBS;
UniCredit Bank;
УРАЛСИБ;
ВТБ Капитал;
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW).

Динамика основных макроэкономических индикаторов

	2011	2012	2013	2014
	Факт		Консенсус-прогноз	
<i>К соответствующему периоду предыдущего года, %</i>				
Реальный ВВП	4.3	3.4	3.2	3.2
Объем промышленного	4.7	2.6	2.9	3.0
Инвестиции в основной капитал	8.3	6.7	5.5	5.6
Оборот розничной торговли	7.2	5.9	5.0	5.0
Реальные располагаемые доходы	0.8	4.2	3.5	3.3
<i>Годовой объем, млрд.долл.</i>				
Экспорт	522.0	530.7	532.6	551.6
Импорт	323.8	335.4	334.1	358.0
Торговое сальдо	198.2	195.3	170.5	163.7
Счет текущих операций	98.8	81.3	58.1	50.0

Динамика потребительских цен и валютного курса

	2011	2012	2013	2014
	Факт		Консенсус-прогноз	
<i>На конец периода, руб./долл.</i>				
Номинальный курс рубля	32.2	30.4	31.7	32.2
<i>За период, %</i>				
Прирост потребительских цен	6.1	6.6	6.1	5.7
<i>Девальвация рубля</i>				
- номинальная	5.6	-5.7	4.5	1.5
- реальная	-0.4	-11.5	-1.5	-4.0
<i>В среднем за месяц, %</i>				
Прирост потребительских цен	0.5	0.5	0.5	0.5
<i>Девальвация рубля</i>				
- номинальная	0.5	-0.5	0.4	0.1
- реальная	0.0	-1.0	-0.1	-0.3
<i>Справочно:</i>				
Среднемесячный прирост валютных резервов, млн. долл.	863	2719	857	1742
Средняя цена нефти Urals, долл./барр.	109.7	110.8	105.8	106.0

Чистый приток валюты в Россию (млрд. долл.)

	2011	2012	2013	2014
	Факт		Консенсус-прогноз	
По текущим операциям	98.8	81.3	58.1	50.0
По капитальным и финансовым операциям ¹	-86.2	-51.3	-47.8	-29.1
госсектор, сальдо ²	3.8	3.3	4.0	4.9
платежи	-3.1	-4.4	-3.6	-2.4
поступления	7.0	7.7	7.6	7.4
частный сектор, сальдо	-90.0	-54.6	-51.8	-34.0
Прирост валютных резервов ³	12.6	30.0	10.3	20.9
<i>Справочно (на конец года):</i>				
Валютные резервы (без золота)	454.0	486.6	496.9	517.8

Примечания: 1. С учетом ошибок и пропусков. Знак "минус" означает отток валюты из России, знак "плюс" - приток. 2. Платежи госсектора в 2013-2014 гг. (без учета процентных платежей) - график по данным проекта 3-летнего бюджета. Поступления госсектора - оценка Центра развития. 3. Для 2011-2012 гг. без учета доходов от переоценки.

Макроэкономические предпосылки федерального бюджета

	2013		2014	
	Консенсу с-прогноз	Прогноз МЭР и Минфина	Консенсу с-прогноз	Прогноз МЭР и Минфина
Реальный ВВП, % прироста	3.2	3.5	3.2	4.2
Номинальный ВВП, млрд. руб.	67992	67539	74674	75057
Дефлятор ВВП, % прироста	5.7	4.6	6.4	6.7
Среднегодовая цена нефти Urals, долл./барр.	106	97	106	101
Курс доллара (среднегодовой), руб./долл.	31.1	32.4	32.0	33.0
<i>Сальдо федерального бюджета</i>				
% ВВП	-0.1	-0.8	-0.1	-0.2
млрд. руб.	-57	-521	-85	-144
млрд. долл.	-1.9	-16.1	-2.7	-4.4

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

Долгосрочные прогнозы

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Консенсус-прогноз						
Реальный ВВП, % прироста	3.2	3.2	3.2	3.5	3.5	3.5	3.4
ИПЦ, % прироста (дек./дек.)	6.1	5.7	5.6	5.1	5.0	4.8	4.4
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)*	31.0	32.0	32.4	32.6	32.9	33.3	33.6
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	105.8	106.0	105.9	108.2	111.3	112.3	113.7

- При нефтяных ценах, превышающих 105 долл./барр., в России сохранится значительное положительное торговое сальдо (160-170 млрд. долл.), а счет текущих операций останется выше 50 млрд. долл. При чистом оттоке частного капитала в объеме 30-50 млрд. долл. это позволит нарастить валютные резервы на 10-20 млрд. долл. В условиях перехода к режиму свободного плавания в ближайшие два года, согласно Консенсус-прогнозу, курс рубля будет колебаться на уровне около 32 руб./долл.;
- При этом из-за сохранения инфляции на уровне примерно 6% в год продолжится укрепление рубля в реальном выражении, хотя оно и не будет слишком сильным (1,5% в 2013 г., еще 4% в 2014 г.). Дальнейшее снижение конкурентоспособности отечественных товаров в сравнении с импортом притормозится;
- Консенсус-прогноз дефицита федерального бюджета в 2013-2014 гг. составляет 0,1% от ВВП (около 2-2,5 млрд. долл.), что несколько ниже предположений Правительства, которое прогнозирует дефицит в размере 0,8% от ВВП (16 млрд. долл.) в 2013 г. и 0,2% от ВВП (4 млрд. долл.) в 2014 г. В любом случае, особых рисков, связанных с федеральным бюджетом никто не усматривает.

Что касается более долгосрочного прогноза, то можно констатировать следующее:

- Консенсус-прогноз указывает на длительную стагнацию темпов роста экономики. В 2013-2019 гг. прирост ВВП не только не вернется на докризисный уровень (до кризисного шока «нормальным» темпом роста считались 5-7%), но, возможно, останется ниже, чем в 2012 г.;
- При этом эксперты не ожидают сильных колебаний курса. Согласно Консенсус-прогнозу, к 2019 г. ослабление номинального курса составит порядка 11% в сравнении с концом 2012 г.; для семилетнего периода это совсем немного;
- За 2013-2019 гг. потребительские цены вырастут на 43%, поэтому реальное укрепление рубля к 2019 г. составит 29% от уровня 2012 г. Это не может не привести к дальнейшему снижению конкурентоспособности отечественных производителей;
- Консенсус-прогноз указывает на то, что эксперты ждут продолжения периода стабильных и достаточно высоких нефтяных цен (до 114. долл./барр. к



2019 г.);

- Качественные Консенсус-оценки изменения конкурентоспособности российских предприятий, инвестиционного климата и эффективности работы Правительства, по-прежнему, указывают на небольшое ухудшение по сравнению с тем же периодом прошлого года («балансы» позитивных и негативных оценок отрицательны). Только 8% опрошенных экспертов отметили улучшение конкурентоспособности и инвестиционного климата в РФ; если говорить об эффективности политики, проводимой Правительством, то наличие улучшений отметили 15%. Прямо скажем, это тоже не слишком много.

25/02/13

Сергей Смирнов,

Владимир Суменков

495/698-1562

svsmirnov@hse.ru