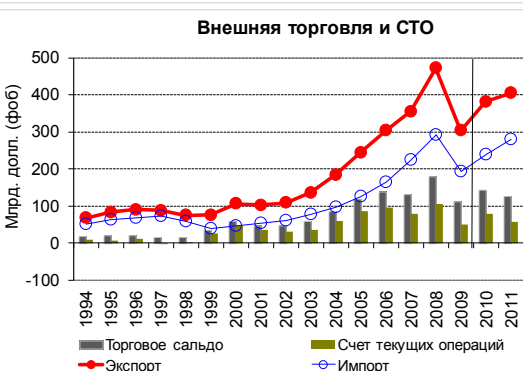
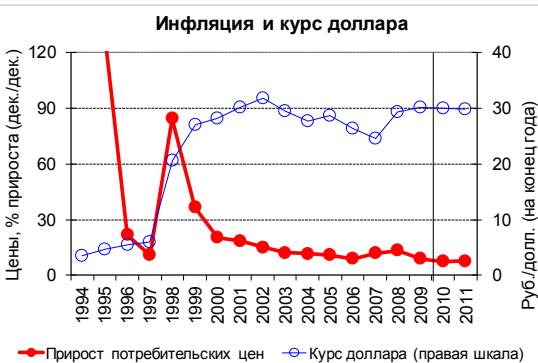
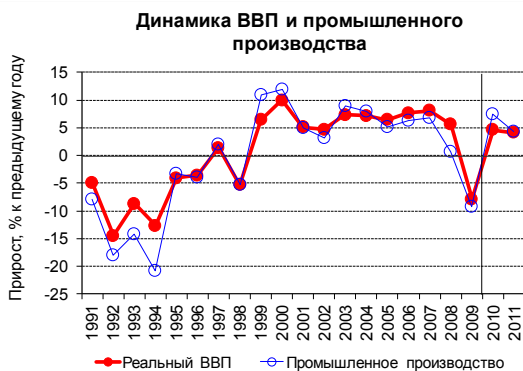


## Консенсус-прогноз на 2010–2011 гг.

(Опрос профессиональных прогнозистов, 26 октября – 9 ноября 2010 г.)



**Консенсус-прогноз реального ВВП предполагает его рост на 3,9% в 2010 г. и еще на 4,0% в 2011 г. В результате к началу 2012 г. российская экономика практически вернется на докризисный уровень. В дальнейшем ее темпы будут близки к 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 августа) 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 темпов реального ВВП в 2010 г. (-0,7 п.п.), учитывающая достаточно скромные фактические цифры за первые три квартала этого года, обусловленные более быстрым, чем ожидалось ростом импорта.**

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

- Внутренний спрос вырастет в 2010-2011 гг. на 5-6%. 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 3,7%, но в 2011 г. их темпы увеличатся до 6,9%;

- Учитывая, что в 2011 г. прогнозируемый рост реальных располагаемых доходов (4,3%) уступает ожидаемому росту потребительских расходов (5,1%), 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 2-4%. Внешний спрос в ближайшие годы вряд ли сможет сыграть роль «локомотива» российской экономики;

**Консенсус-прогноз: 26 октября - 09 ноября 2010 г.  
(макроэкономические показатели России на 2010-2011 гг.)**

Показатели	Консенсус-прогноз				Прогнозы МЭР, Банка России и Минфина <sup>(1)</sup>		Единицы измерения
	Последний опрос		Изменение по сравн. с предыдущ. опросом		2010	2011	
	2010	2011	2010	2011			
<b>Реальный ВВП</b>	3,9	4,0	-0,7	-0,1	4,0	4,2	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Номинальный ВВП</b>	45057	50599	102	133	45175	50389	Млрд. руб.
<b>Объем промышленного производства</b>	7,8	4,7	0,3	0,4	7,6	3,9	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Оборот розничной торговли</b>	4,8	5,1	0,0	-0,2	5,2	5,0	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Инвестиции в основной капитал</b>	3,7	6,9	0,3	0,3	2,5	10,0	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Реальные располагаемые доходы</b>	4,7	4,3	-0,3	0,0	4,4	3,6	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Средняя зарплата</b>	686	757	13	13	681	765	Долл./месяц
<b>Прирост потребительских цен</b>	8,1	8,0	0,8	0,3	7-8	6-7	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
<b>Курс доллара</b>	30,3	30,3	0,3	0,5	30,6	30,4	Конец периода, руб./долл.
<b>Денежный агрегат М<sub>2</sub></b>	23,9	19,7	2,7	2,2			Конец периода к декабрю предыдущего года, %
<b>Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)</b>	-4,1	-3,0	0,0	-0,2	-5,3	-3,6	% ВВП
<b>Экспорт (фоб)</b>	383,5	407,2	2,3	2,8	378,2	389,0	Млрд. долл.
<b>Импорт (фоб)</b>	244,3	285,5	6,6	7,1	241,0	277,0	Млрд. долл.
<b>Торговое сальдо (фоб-фоб)</b>	138,9	121,0	-4,6	-5,0	137,2	112,0	Млрд. долл.
<b>Счет текущих операций</b>	72,8	52,5	-5,9	-5,1	70,5	35,7	Млрд. долл.
<b>Валютные резервы ЦБ (без золота)</b>	480,3	521,1	1,5	4,1	366,7	319,0	Конец периода, млрд.долл.
<b>Среднегодовая цена нефти Urals</b>	76,6	78,5	1,4	0,5	75,0	75,0	Долл./барр.

**Участники опроса**

Центр развития

Альфа-банк

Банк Москвы

БДО Юникон

BNP Paribas

ВР

Центр макроэкономических исследо-  
ваний (Сбербанк РФ)

Центр макроэкономического анализа  
и краткосрочного прогнозирования

Citibank

Экономическая экспертная группа

Economist Intelligence Unit

Энергопроманистика (Росатом)

Газпромбанк

HSBC Bank (RR)

Институт экономики РАН

ING Bank Eurasia

Jones Lang LaSalle

JPMorgan

КАМАЗ

Лукойл

Oxford Economics

Тройка-Диалог

Инвестиционный банк «Траст»

UBS

UniCredit Bank

УРАЛСИБ

The Vienna Institute for International  
Economic Studies

Внешэкономбанк

Динамика основных макроэкономических индикаторов

	2009 Факт	2010*			2011 Консенсус-прогноз
		В целом Консенсус-прогноз	I-III кв. Факт	IV кв. Расчетная оценка	
<i>К соответствующему периоду предыдущего года, %</i>					
Реальный ВВП	-7,9	3,9	3,4	5,4	4,0
Объем промышленного	-9,3	7,8	8,9	4,3	4,7
Инвестиции в основной капитал	-16,2	3,7	3,8	3,4	6,9
Оборот розничной торговли	-4,9	4,8	4,4	6,1	5,1
Реальные располагаемые доходы	2,3	4,7	4,8	4,3	4,3
<i>Годовой объем, млрд.долл.</i>					
Экспорт	303,4	383,5	382,0	388,0	407,2
Импорт	191,8	244,3	229,3	289,1	285,5
Торговое сальдо	111,6	138,9	152,7	97,5	121,0
Счет текущих операций	49,5	72,8	81,2	47,6	52,5

Примечание: \* Оценка за IV квартал 2010 г. получена с учетом фактической динамики в I-III кварталах 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
	Янв.-дек. Факт	Янв.-дек. Консенсус-прогноз	Янв.-окт. Факт	Ноя.-дек. Расчетная оценка	Янв.-дек. Консенсус-прогноз
<i>На конец периода, руб./долл.</i>					
Номинальный курс рубля	30,2	30,3	30,7	30,3	30,3
<i>За период, %</i>					
Прирост потребительских цен	8,8	8,1	6,2	1,8	8,0
<i>Дефляция рубля</i>					
- номинальная	2,9	0,2	1,4	-1,2	0,0
- реальная	-5,4	-7,4	-4,5	-3,0	-7,4
<i>В среднем за месяц, %</i>					
Прирост потребительских цен	0,7	0,7	0,6	0,9	0,6
<i>Дефляция рубля</i>					
- номинальная	0,2	0,0	0,1	-0,6	0,0
- реальная	-0,5	-0,6	-0,5	-1,5	-0,6
<i>Справочно:</i>					
Среднемесячный прирост валютных резервов, млн. долл.	409	5302	4712	8255	3405
Средняя цена нефти Urals, долл./барр.	60,8	76,6	75,9	80,1	78,5

Примечание: Изменение "за период" соответствует изменению от конца предыдущего периода до конца текущего (например, с декабря по декабрь или с декабря по октябрь). Оценка за ноябрь-декабрь 2010 г. получена с учетом фактической динамики за январь-октябрь 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	72,8	52,5
По капитальным и финансовым операциям <sup>1</sup>	-142,6	-46,1	-9,1	-11,6
госсектор, сальдо <sup>2</sup>	-3,6	-3,0	2,1	1,6
платежи	-4,3	-3,0	-3,0	-6,4
поступления	0,7	0,0	5,1	8,0
частный сектор, сальдо	-139,0	-43,1	-11,2	-13,2
Прирост валютных резервов <sup>3</sup>	-38,9	3,4	63,6	40,9
<i>Справочно (на конец года):</i>				
Валютные резервы	411,7	416,7	480,3	521,1
Золотовалютные резервы <sup>4</sup>	426,3	439,0	503,9	544,7

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.

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	23,9	19,7
<i>Предложение денег</i>				
Резервные деньги, за счет накопления валютных резервов	-26,9	2,6	27,9	16,1

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	3,9	4,0	4,0	4,2
Номинальный ВВП, млрд. руб.	45057	45175	50599	50389
Дефлятор ВВП, % прироста	-3,5	-3,4	8,0	7,0
Индекс потребительских цен (дек./дек.), %	8,1	7,8	8,0	6,7
Среднегодовая цена нефти Urals, долл./барр.	76,6	75,0	78,5	75,0
Курс доллара (среднегодовой), руб./долл.	30,2	30,4	30,3	30,5
<i>Профицит федерального бюджета</i>				
% ВВП	-4,1	-5,3	-3,0	-3,6
млрд. руб.	-1861	-2381	-1499	-1814
млрд. долл.	-61,5	-78,3	-49,5	-59,5

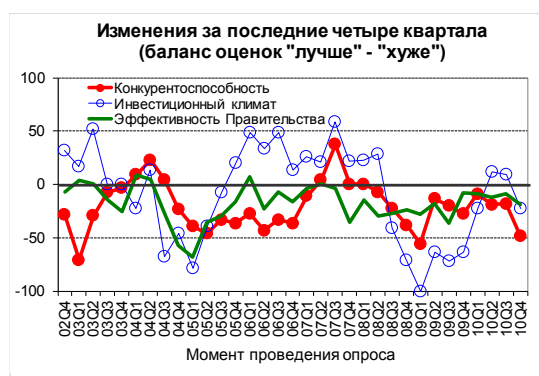
Примечание: 1. Участники Опроса прогнозируют курс доллара на конец года. Среднегодовой курс рассчитан на основе среднего курса в первом полугодии 2010 г. и оценки на начало и конец года.

- 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 17-27%, что в физическом выражении может означать рост на 15-23% 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 (120-140 млрд. долл.), а счет текущих операций окажется на уровне 50-70 млрд. долл. При чистом оттоке частного капитала в объеме 11-13 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 30,3 руб./долл.;
  - При этом из-за сохранения инфляции на уровне около 8% в год продолжится укрепление рубля в реальном выражении (примерно на 7,4% 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 4,1% ВВП (62 млрд. долл.), что существенно меньше, чем предполагает Правительство (5,3% ВВП или 78 млрд. долл.). Сходная картина наблюдается в 2011 г. Правительство прогнозирует дефицит на уровне 3,6% ВВП, тогда как Консенсус-прогноз составляет 3%. В первую очередь, это связано с тем, что независимые эксперты прогнозируют более высокие (на 3,5 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 ухудшение долгосрочных ожиданий экспертов. В частности, на 2016 г. эксперты теперь прогнозируют рост ВВП на 4,2%, тогда как три месяца назад эта цифра составляла 4,7%. Год назад на 2015 г. прогнозировалось 4,9%, сейчас – только 4,1%. Таким образом, последствия кризиса мыслятся как все более серьезные в долгосрочном плане;
  - Прогнозисты ожидают постепенно снижающейся инфляции (до 5,4% в 2016 г.) при стабильном курсе рубля (к 2016 г. – ослабление только на 6% в сравнении с концом 2009 г.);

Долгосрочные прогнозы

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Консенсус-прогноз</b>							
Реальный ВВП, % прироста	3,9	4,0	4,0	3,8	4,1	4,1	4,2
ИПЦ, % прироста (дек./дек.)	8,1	8,0	7,1	6,5	6,0	5,7	5,4
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)*	32,0	30,3	30,6	31,3	31,9	32,0	32,1
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	76,6	78,5	81,6	80,1	81,7	83,7	86,0
<b>Прогноз МЭР (вариант 2б)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	4,0	4,2	3,9	4,5	-	-	-
ИПЦ, % прироста (дек./дек.)	7-8	6-7	5-6	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.



- За 2010-2016 гг. потребительские цены вырастут на 45%. Поскольку номинальный курс рубля ослабнет за это время всего на 6%, реальное укрепление рубля к 2016 г. составит 27% 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 86 долл./барр.;

Качественные Консенсус-оценки изменения конкурентоспособности российских предприятий, инвестиционного климата и эффективности работы Правительства ухудшились по сравнению с тем же периодом прошлого года. Особенно резко снизились оценки инвестиционного климата и конкурентоспособности отечественной продукции. Возможно, это изменение настроений связано со слишком медленным восстановлением экономики после кризиса, явным креном в сторону ручного управления экономикой, а также с осознанием неизбежности скорого увеличения налогового бремени, связанного с повышением ЕСН.

17/11/10

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