

Основные результаты обследования в интересах «Стратегии – 2020»
«Среднесрочные и долгосрочные ожидания и прогнозы макроэкономической динамики России в независимом профессиональном экспертном сообществе»
Институт «Центр развития» НИУ-ВШЭ (к.э.н. Смирнов С.В., Акиндинова Н.В.)

Содержанием работ является сбор и анализ информации о среднесрочных и долгосрочных ожиданиях в профессиональном экспертном сообществе. В опросе принимали участие эксперты из ведущих российских и зарубежных аналитических центров, коммерческих и инвестиционных банков, крупных промышленных компаний, а именно аналитики, в чьи профессиональные и должностные обязанности входит прогнозирование макроэкономических показателей. В качестве первичной панели российских и иностранных компаний, имеющих в своем составе подразделения или специалистов, специализирующихся на прогнозировании макропараметров экономики России были выбраны следующие 41 организация (см. Таблицу 1). По разным причинам 9 организаций не смогли принять участие в опросе; в соответствующих клеточках поставлены прочерки.

Всего в опросе приняло участие 32 организации, из них: аналитических групп и институтов – 10; коммерческих и инвестиционных банков, финансовых компаний – 18; компаний реального сектора - 4. 19 участников представляло российские организации, 13 – иностранные (в эту категорию входят, в частности, «дочки» иностранных банков).

Перечень прогнозных показателей в Анкете содержал ключевые индикаторы (характеризующие динамику ВВП, промышленного производства, инвестиций, потребительских расходов, инфляции, валютного курса, важнейших показателей платежного баланса, в годовом выражении на период до 2020 года) (всего около 300 показателей).

Анкета также содержала вопросы о возможностях изменения качества институтов, времени начала следующего циклического кризиса, проблемах бюджетной политики и иные аналогичные вопросы.

Таблица 1. Первичная и итоговая панель участников опроса

Организации (в порядке их англоязычных названий)*	Участие в опросе
Центр развития	+
АВТОВАЗ	-
Альфа-банк	+
Bank of America Merrill Lynch	+
BNP Paribas	-
БДО Юникон	+
Bank of Finland's Institute for Economies in Transition	+
ВР	+
Citibank	+
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	+
Deutsche Bank	-
Экономическая экспертная группа	+
Economist Intelligence Unit	+
Энергопроманистика (Росатом)	+
Газпромбанк	+
HSBC Bank (RR)	+
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН	+
Институт экономической политики им. Е. Гайдара	-
Институт экономики РАН	+
The Institute of International Finance	-
ING Bank Eurasia	+
J.P.Morgan	+
КАМАЗ	+
Лукойл	+
МДМ банк	-
Номос Банк	+
Oxford Economics	+
Открытие Капитал	+
Raiffaisen Bank	+
Ренессанс Капитал	+
РАНХ иГС	-
Сбербанк: Центр макроэкономических исследований	+
Система	+
Тройка-Диалог	+
Банк Траст	-
UBS	+
UniCredit Bank	+
УРАЛСИБ	+
The Vienna Institute for International Economic Studies	+
Внешэкономбанк	-
ВТБ Капитал	+

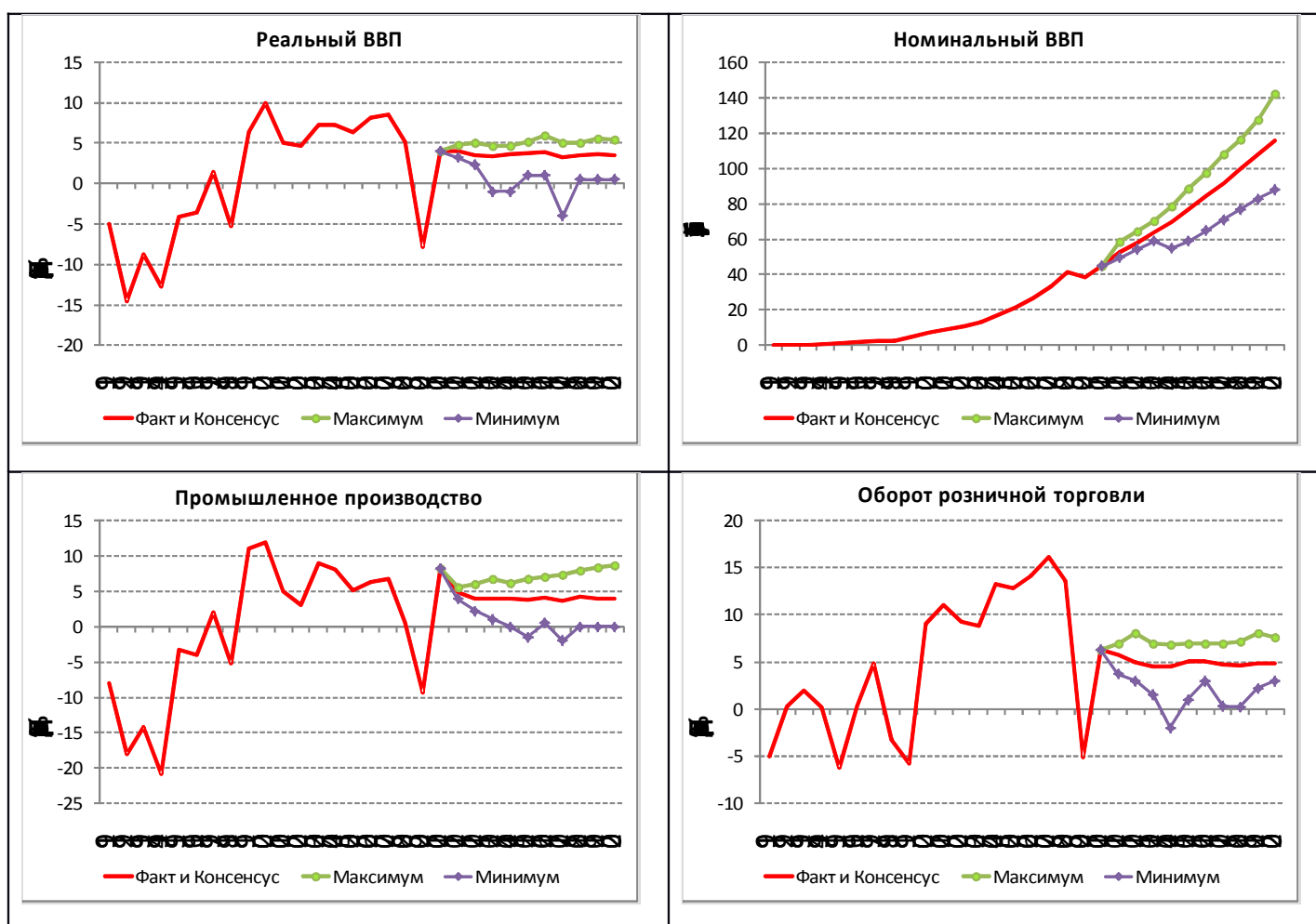
*Примечание: * В первой строке отдельно указан Центр развития, проводивший опрос экспертов*

Источник: Центр развития

Макропрогнозы: спектры мнений

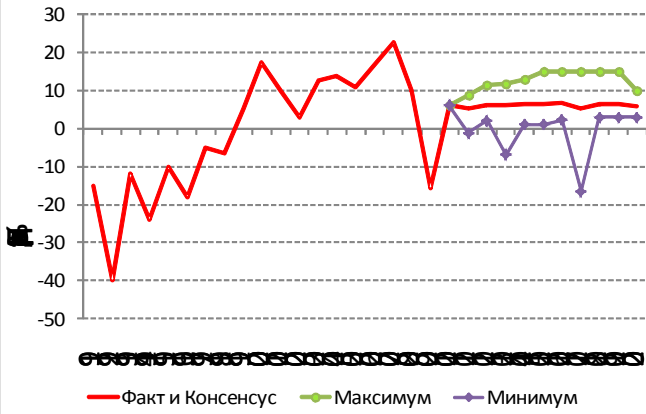
Консенсус-прогнозы (средние по всем участникам опроса), а также минимальные и максимальные оценки для каждого макропоказателя представлены на Рисунке 1 (см. также приложение).¹ Подытожим здесь главные результаты по основным индикаторам:

Реальный ВВП: консенсус-прогноз темпов роста реального ВВП лежит в диапазоне 3,6-4,0% в год на протяжении всего периода 2011-2020 гг., что означает рост ВВП к 2020 г. на 37% по сравнению с 2011 г. Приходится констатировать, что для такой страны как Россия это не слишком высокий темп. Скажем, Индия и Китай растут темпами в 2-3 раза выше, а до кризиса 2008-2009 г. «естественным» темпом для России считались примерно 7% в год.

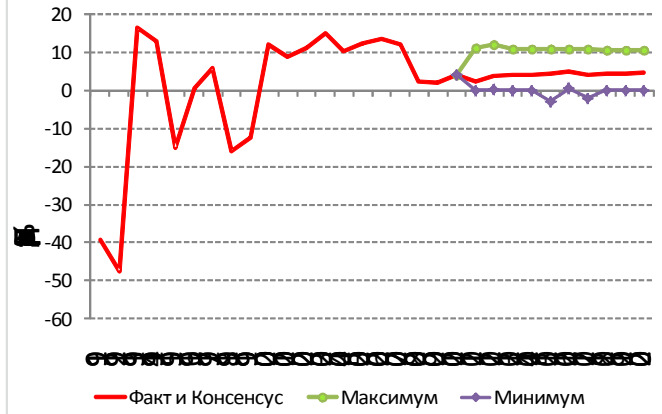


¹ Кроме простых арифметических средних рассчитывались также медианные прогнозы для каждого показателя по всем годам периода 2011-2020. Однако в силу отсутствия далеко отстоящих «выбросов» они обычно не слишком сильно отличались от простых средних. Во всяком случае, с качественной стороны они не были слишком информативны; по этой причине при дальнейшем изложении они опущены.

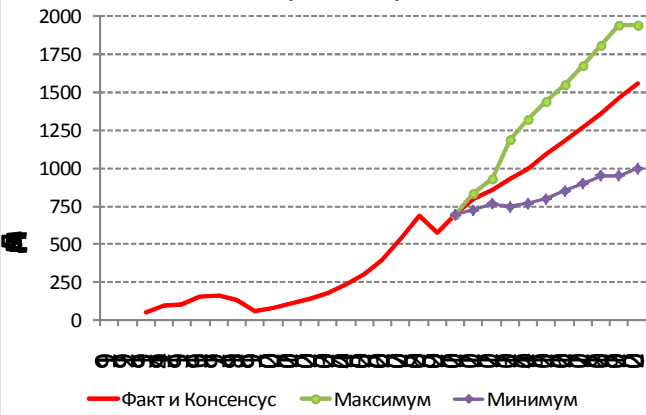
Инвестиции в основной капитал



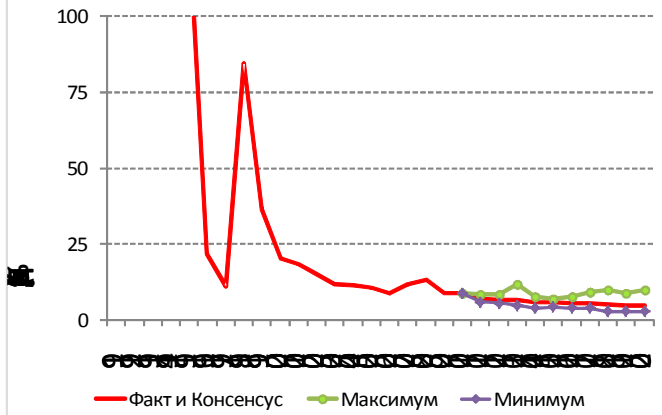
Реальные располагаемые доходы



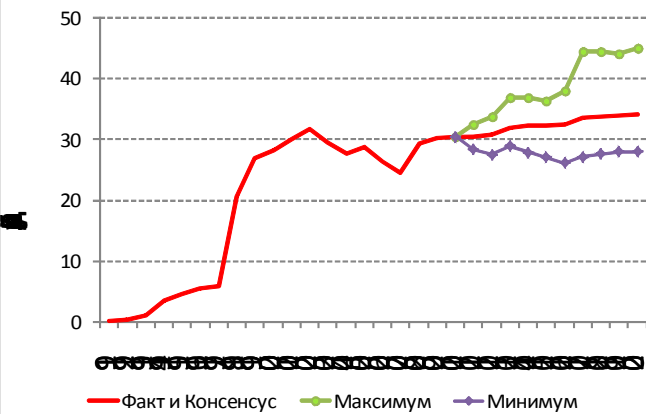
Средняя зарплата



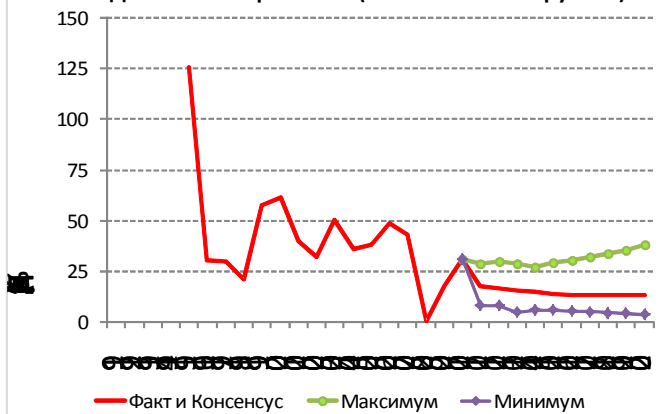
Прирост потребительских цен (ИПЦ)



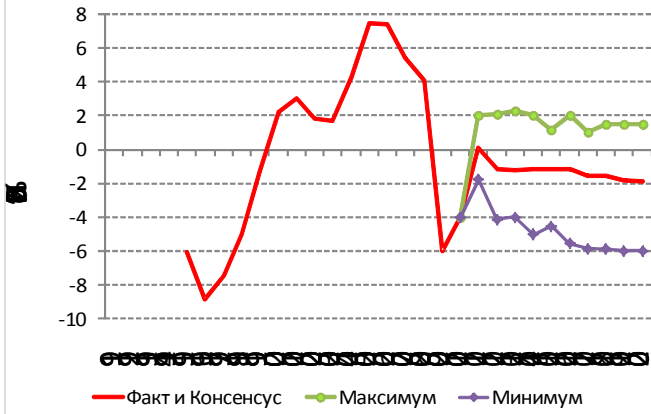
Курс доллара, на конец года



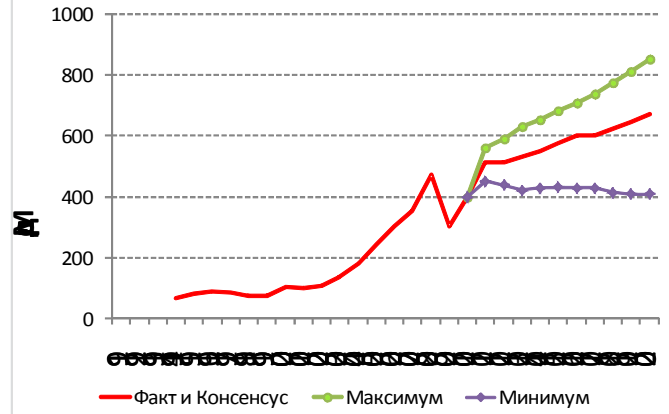
Денежный агрегат M2 (в номинальных рублях)



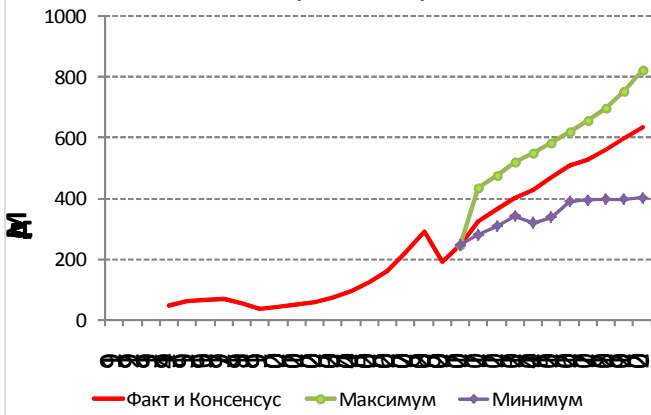
Сальдо федерального бюджета



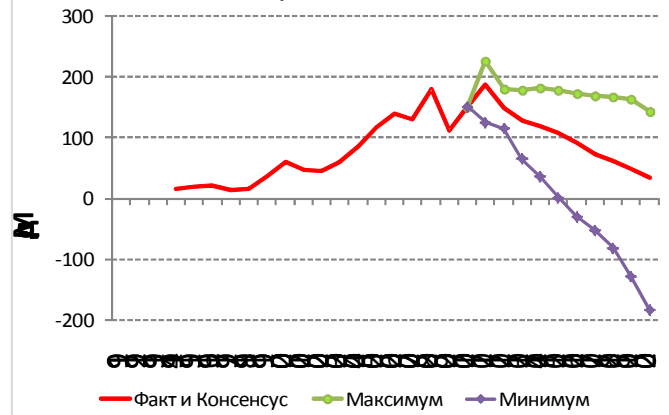
Товарный экспорт



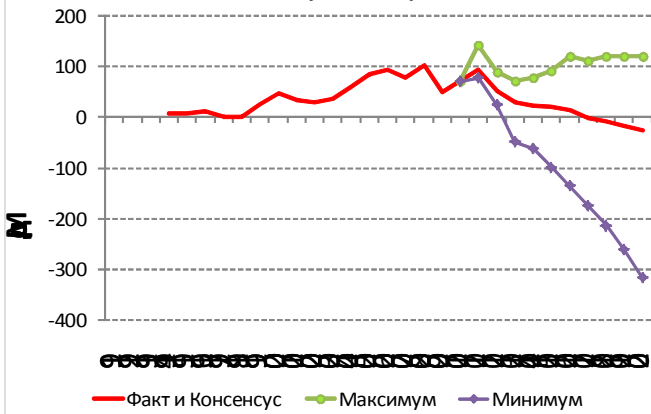
Товарный импорт



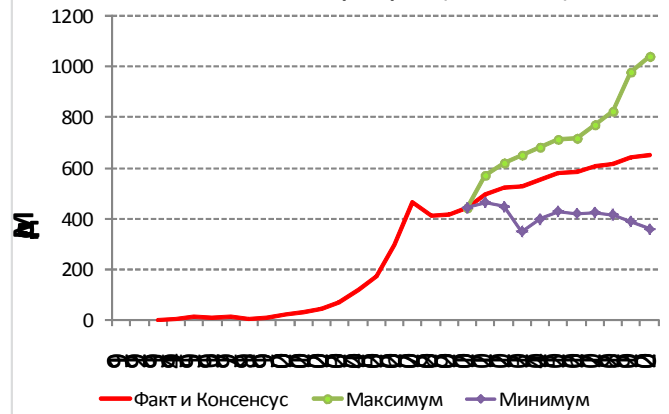
Торговое сальдо

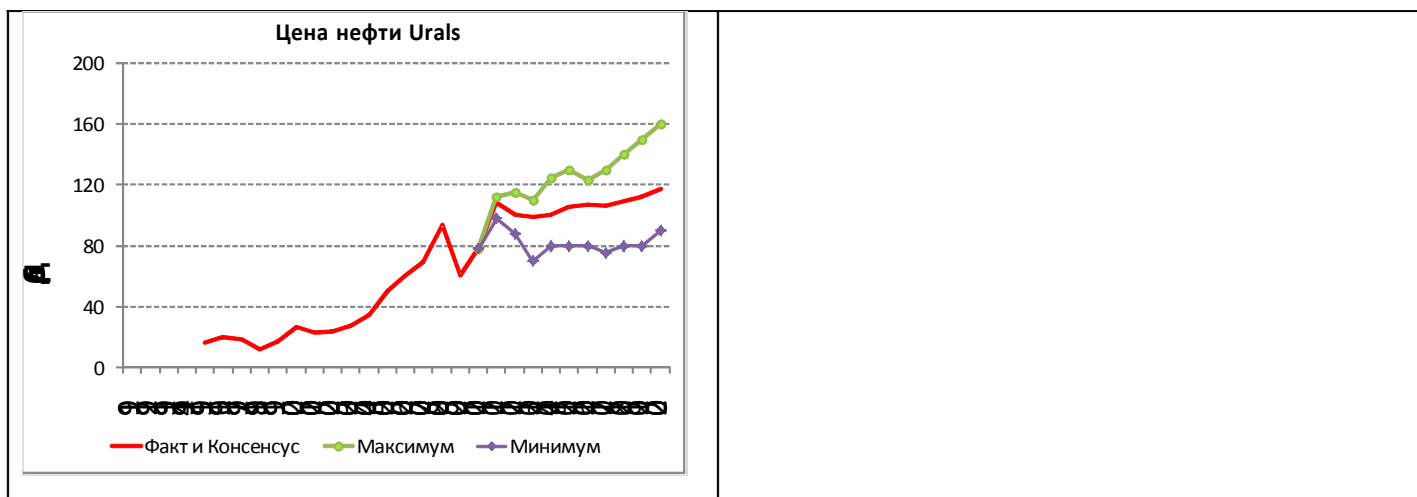


Счет текущих операций



Валютные резервы (без золота)





Источник: Центр развития

1) — Консенсус-прогнозы, максимальные и минимальные прогнозы по результатам опроса профессиональных прогнозистов

Сейчас даже наиболее оптимистичный прогноз составляет 5-6% в год (прирост на 58% по сравнению с 2011 г.), а самый пессимистичный предполагает полную стагнацию: начиная с 2013 г.: за восемь лет с 2013 г. по 2020 г. Россию ждет три года абсолютного спада (2013-2014 гг. и 2017 г.) и пять лет «микроскопического» роста (0,5-1%). Общий спад за эти годы составит 2,6%, а по сравнению с 2011 г. объем реального ВВП почти не изменится (снижение на 0,3%)

Согласно Консенсус-прогнозу, номинальный ВВП вырастет к 2020 г. до 116 трлн. руб. По сравнению с 2011 г. это означает прирост на 120% (в 2,2 раза), что фактически предполагает дефлятор ВВП, равный 5,4% в год. Максимальный прирост номинального ВВП, согласно нашему опросу составил 142 трлн. рублей; при росте реального ВВП на 5-6% в год это означает дефлятор 4,9% в год. Минимальный прирост номинального ВВП, согласно нашему опросу составил 88 трлн. рублей; при фактической стагнации реального ВВП это означает дефлятор в размере 6,6% в год. Таким образом, главные причины различий в траекториях номинального ВВП эксперты видят в различной динамике реального сектора; траектории дефляторов ВВП, соответствующие разным сценариям, более или менее близки друг ко другу.

Консенсус-прогноз по промышленности предполагает рост в среднем на 4% в год (чуть меньше, чем ВВП), максимальный прогноз – 7,2%, минимальный – в среднем 0% (стагнация), при спадах в 2015 г. и 2017 г.

Консенсус-прогноз оборота розничной торговли (в сопоставимых ценах) предполагает рост в среднем 4,8% в год, максимальный прогноз – 7,3%, минимальный – 1,4%. При этом консенсус прогноз среднегодового роста реальных располагаемых доходов равен 4,3%, максимальный – 7,3%, минимальный – 1,4%. По сравнению с первым десятилетием XXI века даже самый оптимистичный прогноз предполагает резкое замедление роста потребительских

расходов (в 2001-2010 оборот розничной торговли рос в среднем на 10% в год, а если взять только докризисные годы, то в среднем – на 12,4% в год).

Консенсус-прогноз предполагает рост инвестиций в основной капитал на 6,1% в год, максимальный – 13,4%, минимальный – на -0,9% (из-за резких сокращений в 2013 г. и 2017 г.). Верхняя граница примерно соответствует докризисным темпам, а нижняя – десятилетней стагнации.

Консенсус-прогноз реальных располагаемых доходов предполагает резкое замедление их роста - до 4,3%. Максимальный прогноз (10,8%) примерно соответствует докризисному уровню, а самый пессимистичный прогноз исходит из стагнации реальных располагаемых доходов (обычно – 0%, а в кризисные 2015 г. и 2017 г. вообще ожидается их снижение). При этом эксперты ожидают заметного роста средней заработной платы, выраженной в долларах: согласно консенсус-прогнозу в 2020 г. она достигнет 1560 долл./мес. (рост почти в два раза по сравнению с 2011 г.); минимальный прогноз предполагает среднюю зарплату 1000 долл. (прирост 37%), максимальный – 1940 долл. (прирост 133%). Различия в динамике реальных доходов и долларовой заработной платы в значительной степени определяются динамикой валютного курса: консенсус-прогноз предполагает умеренную девальвацию рубля (на 12% к концу 2020 г. по сравнению с концом 2011 г.); прогноз, предполагающий ревальвацию рубля, называет в качестве верхней границы этой ревальвации 2,3% (то есть указывает на фактическую стабильность курса доллара в течение последующих девяти лет); прогноз, предполагающий девальвацию рубля, ограничивает масштаб девальвации величиной 38% (большая часть этой девальвации приходится на 2017 г., который некоторыми экспертами рассматривается как кризисный).

Консенсус-прогноз по потребительской инфляции предполагает очень постепенное снижение инфляции до 4,9% в 2020 г.; иными словами, ожидается, что достаточно высокая «фоновая» инфляция сохранится в течение достаточно большого периода времени. Самый оптимистичный прогноз по инфляции указывает на ее замедление до 3% к 2020 г. (уровень, обычно считающийся все же слишком высоким для развитых стран), а самый пессимистичный – новое ускорение инфляции до 9-10% в год.

Консенсус-прогноз сальдо федерального бюджета указывает на его стабильный дефицит, причем, довольно умеренный (2% от ВВП к 2020 г.). Самый пессимистичный прогноз предполагает увеличение дефицита до 6% от ВВП, а самый оптимистичный – сохранение стабильного профицита во все годы до 2020 г. включительно на уровне около 1,5% от ВВП.

Эксперты ожидают более быстрого роста товарного импорта в сравнении с экспортом. Вследствие этого торговое сальдо, как ожидается, будет иметь тенденцию к снижению. Консенсус прогноз указывает на снижение с 187 млрд. долл. в 2011 г. до 35 млрд. долл. в 2020 г.;

самый оптимистичный прогноз – на снижение с 227 млрд. долл. до 143 млрд. долл.; а самый пессимистичный – предполагает, что в 2016 г. торговое сальдо станет отрицательным, а к 2020 г. оно достигнет минус 183 млрд. долл.

Примерно такие же тенденции можно проследить в динамике счета текущих операций (СТО), однако для этого показателя уже не только наиболее пессимистичный прогноз, но и усредненный консенсус-прогноз предполагает переход в отрицательную область (пессимистичный прогноз – уже в 2013 г., консенсус-прогноз – в 2017 г.). Это означает, что не только пессимистичный, но и консенсус-прогноз исходят из того, что отток капитала из России будет продолжаться. Самый оптимистичный прогноз СТО предполагает стабилизацию СТО на уровне 110-120 млрд. долл., начиная с 2016 г., что очевидно невозможно без возобновления притока иностранного капитала.

Консенсус-прогноз нефтяных цен предполагает, что они – после небольшого падения в 2012-2013 гг. (до уровня 99 долл./барр.) вновь начнут расти и к 2020 г. вырастут до 117 дол./барр. Оптимистичный прогноз указывает на рост нефтяных цен до 160 долл./барр. в 2020 г. И даже самый пессимистичный прогноз не предполагает сколько-нибудь значительного их падения ниже уровня 80 долл./барр. (исключая «кризисные» 2013 г. и 2017 г., на которые один из экспертов спрогнозировал цены на уровне 70 и 75 долл./барр., соответственно). Таким образом, даже самый пессимистичный прогноз исходит из представлений о довольно благоприятных внешних условиях.

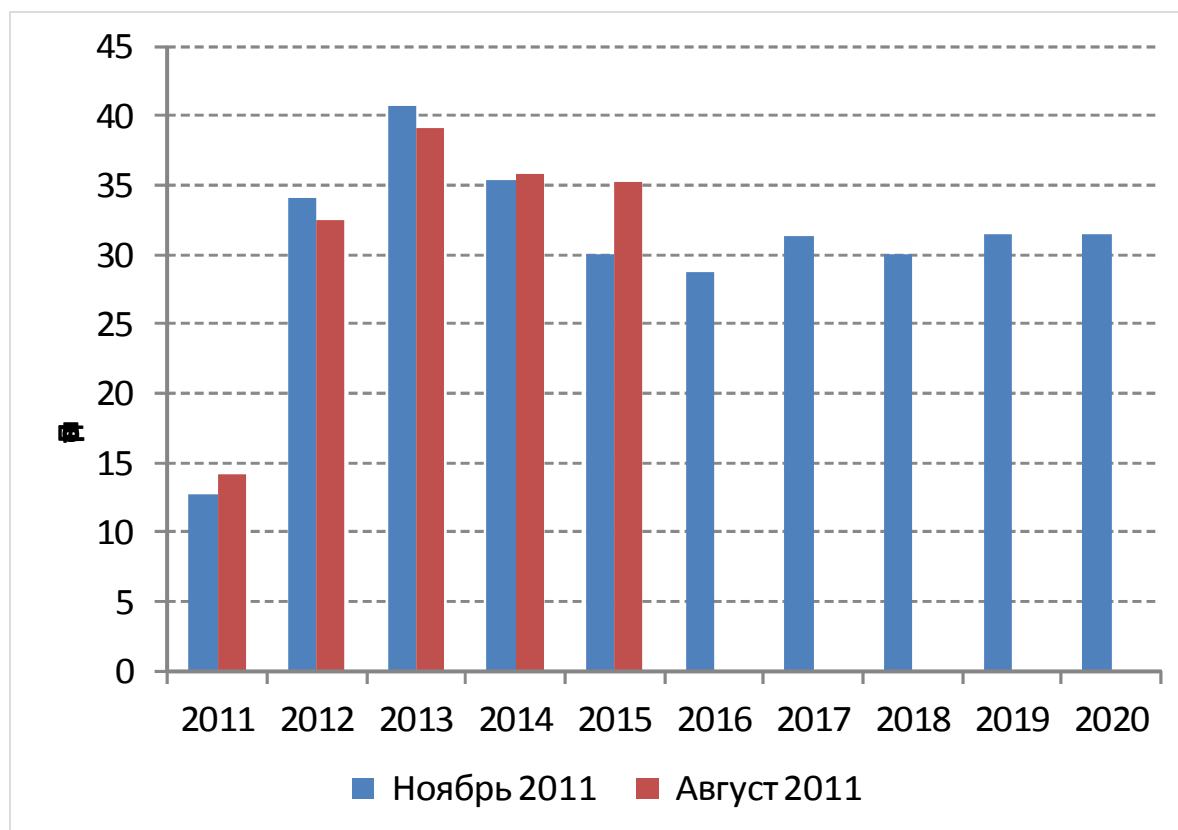
Основные результаты опроса: усредненные прогнозы на 2011-2020 гг.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Консенсус (среднее арифметическое)										
Реальный ВВП	4.0	3.5	3.4	3.6	3.8	3.9	3.3	3.6	3.6	3.5
Номинальный ВВП	53	58	64	70	77	84	92	100	108	116
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	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	30.50	30.74	31.86	32.25	32.38	32.57	33.67	33.71	33.92	34.20
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	0.1	-1.2	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.5	-1.6	-1.8	-1.9
Экспорт	513.3	513.4	533.4	550.1	577.8	600.3	602.4	623.0	647.6	671.3
Импорт	326.6	365.5	404.2	429.9	470.0	508.0	529.7	561.4	597.7	636.3
Торговое сальдо	186.7	147.9	129.2	120.2	107.8	92.3	72.7	61.6	49.8	35.0
Счет текущих операций	93.6	52.7	30.6	24.1	20.2	14.6	-2.1	-7.3	-16.2	-25.0
Валютные резервы (без золота)	498.8	522.6	526.0	551.9	582.8	584.5	605.0	617.7	641.5	650.3
Цена нефти Urals	108.4	100.8	98.8	100.4	105.3	106.8	106.4	109.3	112.6	117.3
Максимум										
Реальный ВВП	4.8	5.0	4.7	4.7	5.2	6.0	5.1	5.1	5.6	5.4
Номинальный ВВП	59	65	70	79	89	97	108	116	128	142
Промышленное производство	5.5	6.0	6.7	6.1	6.7	7.1	7.4	7.9	8.3	8.6
Оборот розничной торговли	7.0	8.0	7.0	6.8	7.0	6.9	6.9	7.2	8.1	7.6
Инвестиции в основной капитал	8.9	11.3	11.7	12.8	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	10.0
Реальные располагаемые доходы	11.0	12.0	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.5	10.5	10.5
Средняя заработная плата	832	933	1191	1325	1437	1550	1676	1808	1940	1940
Прирост потребительских цен	8.5	8.5	12.0	8.0	7.1	8.0	9.4	10.0	9.0	10.0
Курс доллара	32.50	33.70	37.00	37.00	36.40	38.00	44.51	44.51	44.07	44.95
Денежный агрегат M2	28.9	30.1	28.7	27.1	29.4	30.7	32.2	33.9	35.7	38.1
Сальдо федерального бюджета	2.0	2.1	2.3	2.0	1.2	2.0	1.0	1.5	1.5	1.5
Экспорт	560.0	590.0	630.0	655.2	681.4	708.8	737.0	773.9	812.6	853.2
Импорт	435.0	475.0	520.0	551.2	584.3	619.3	656.5	695.9	752.9	822.8
Торговое сальдо	227.0	180.0	179.1	182.4	177.7	172.5	168.5	167.6	163.5	142.7
Счет текущих операций	141.8	90.0	71.5	77.3	90.7	120.0	111.0	120.0	120.0	120.0
Валютные резервы (без золота)	570.0	620.0	650.0	680.3	715.3	715.7	772.5	826.0	979.0	1042.4
Цена нефти Urals	112.0	115.0	110.1	125.0	130.0	123.0	130.0	140.0	150.0	160.0
Минимум										
Реальный ВВП	3.2	2.3	-1.0	-1.0	1.0	1.0	-4.0	0.5	0.5	0.5
Номинальный ВВП	49	54	59	55	59	65	71	77	83	88
Промышленное производство	3.9	2.2	1.0	0.0	-1.5	0.5	-2.0	0.0	0.0	0.0
Оборот розничной торговли	3.7	3.0	1.5	-2.0	1.0	3.0	0.3	0.3	2.2	3.0
Инвестиции в основной капитал	-1.2	2.0	-7.0	1.0	1.0	2.2	-16.5	3.0	3.0	3.0
Реальные располагаемые доходы	0.0	0.2	0.0	0.0	-3.0	0.5	-2.1	0.0	0.0	0.0
Средняя заработная плата	728	768	750	770	800	850	900	950	950	1000
Прирост потребительских цен	6.0	5.7	5.0	4.0	4.5	4.0	4.0	3.0	3.0	3.0
Курс доллара	28.37	27.55	28.96	27.96	27.05	26.15	27.15	27.66	28.00	28.00
Денежный агрегат M2	8.4	8.2	5.0	6.0	6.0	5.5	5.2	4.7	4.5	3.8
Сальдо федерального бюджета	-1.8	-4.1	-4.0	-5.0	-4.5	-5.6	-5.9	-5.9	-6.0	-6.0
Экспорт	451.0	438.3	422.2	429.5	430.5	430.1	429.7	415.2	410.0	409.8
Импорт	282.8	310.0	343.1	320.0	340.0	390.0	397.2	397.9	398.3	403.0
Торговое сальдо	125.0	115.0	65.7	35.5	1.6	-29.3	-51.7	-81.1	-128.2	-182.8
Счет текущих операций	77.3	24.6	-48.5	-61.8	-97.9	-134.6	-173.3	-213.3	-260.9	-315.8
Валютные резервы (без золота)	465.0	450.0	350.0	400.0	430.0	420.0	425.0	415.0	390.0	360.0
Цена нефти Urals	98.0	88.0	70.0	80.0	80.0	80.0	75.5	80.0	80.0	90.0

1.1 Результаты обработки качественных вопросов

1.1.1 Вероятность кризиса (снижения ВВП)

Максимальной, согласно результатам опроса, считается вероятность кризиса в 2013 г. (41%). Для этого года 14 из 30 ответивших на соответствующий вопрос экспертов указали «умеренную» или «высокую» вероятность кризиса. Для большинства других лет средняя вероятность кризиса мало отличается от 30%, что коррелирует с «низкой» (хотя и не «очень низкой») вероятностью кризиса.



Источник: Центр развития

2) — Вероятность снижения ВВП (согласно опросам в августе и ноябре 2011 г.)

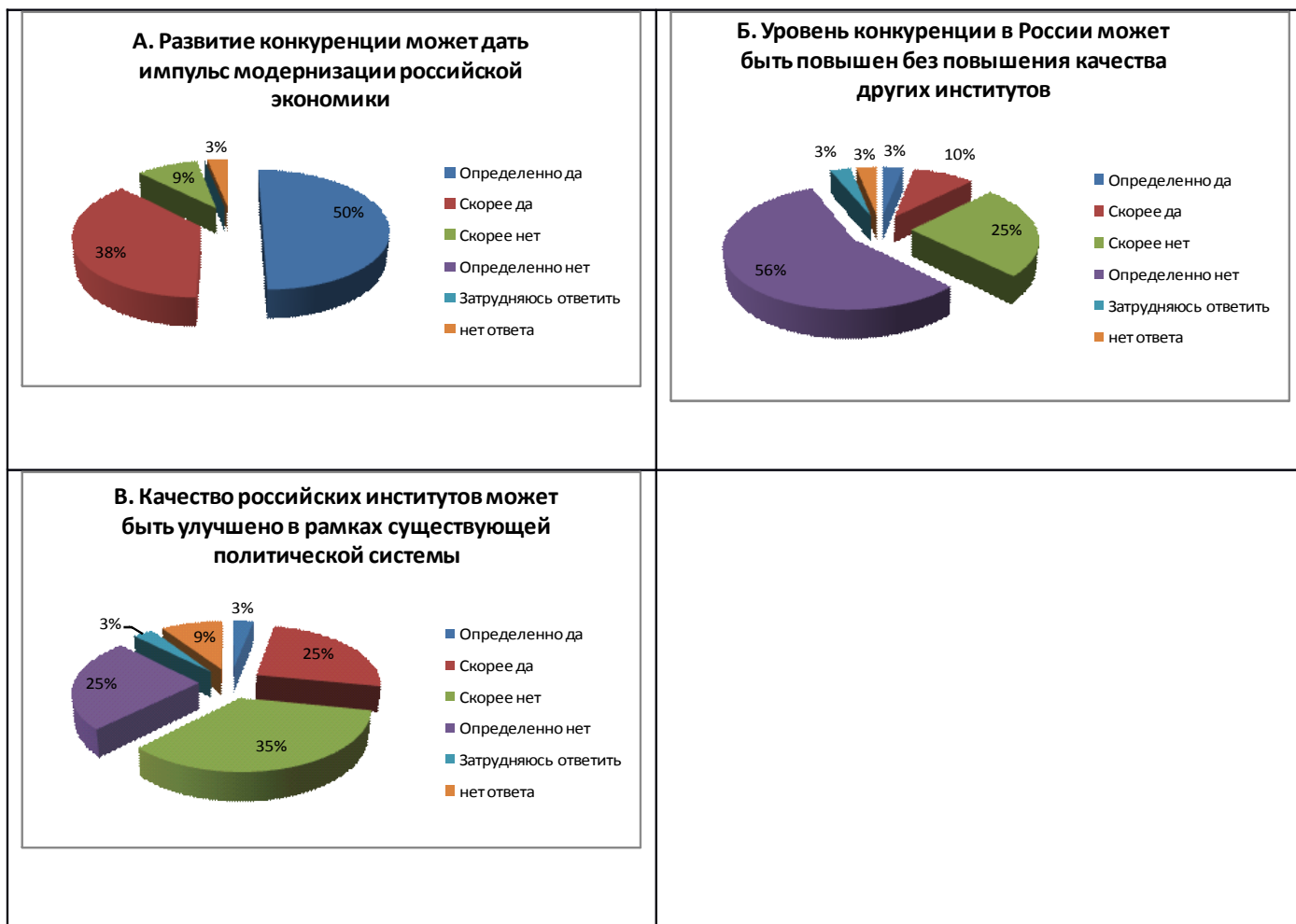
Следует также отметить, что по сравнению с опросом, проводившимся в августе 2011 г., оценки вероятности кризиса в 2012-2013 гг. сейчас немного выросли, а в остальные годы – снизились (в августе вопрос задавался только относительно 2011-2015 гг.)

2.1.1 Другие качественные вопросы

Отдельный блок качественных вопросов был посвящен оценке экспертами возможностей изменения важнейших институтов («правил игры» в российской экономике и в обществе). Подавляющее большинство экспертов (88%) согласилось с утверждением о том, что развитие конкуренции может дать импульс модернизации российской экономики. В то же время 81%

опрошенных считает, что уровень конкуренции не может быть повышен без повышения качества других институтов. Таким образом, признавая важность развития конкуренции, большинство экспертов склоняется к мысли, что для модернизации российской экономики скорее необходимо комплексное изменение институциональной среды.

В оценке потенциала существующей политической системы с точки зрения институционального развития мнения экспертов разделились примерно как два к одному. 60% опрошенных не верит, что качество российских институтов может быть улучшено в рамках существующей политической системы, а 28% экспертов считают это возможным.

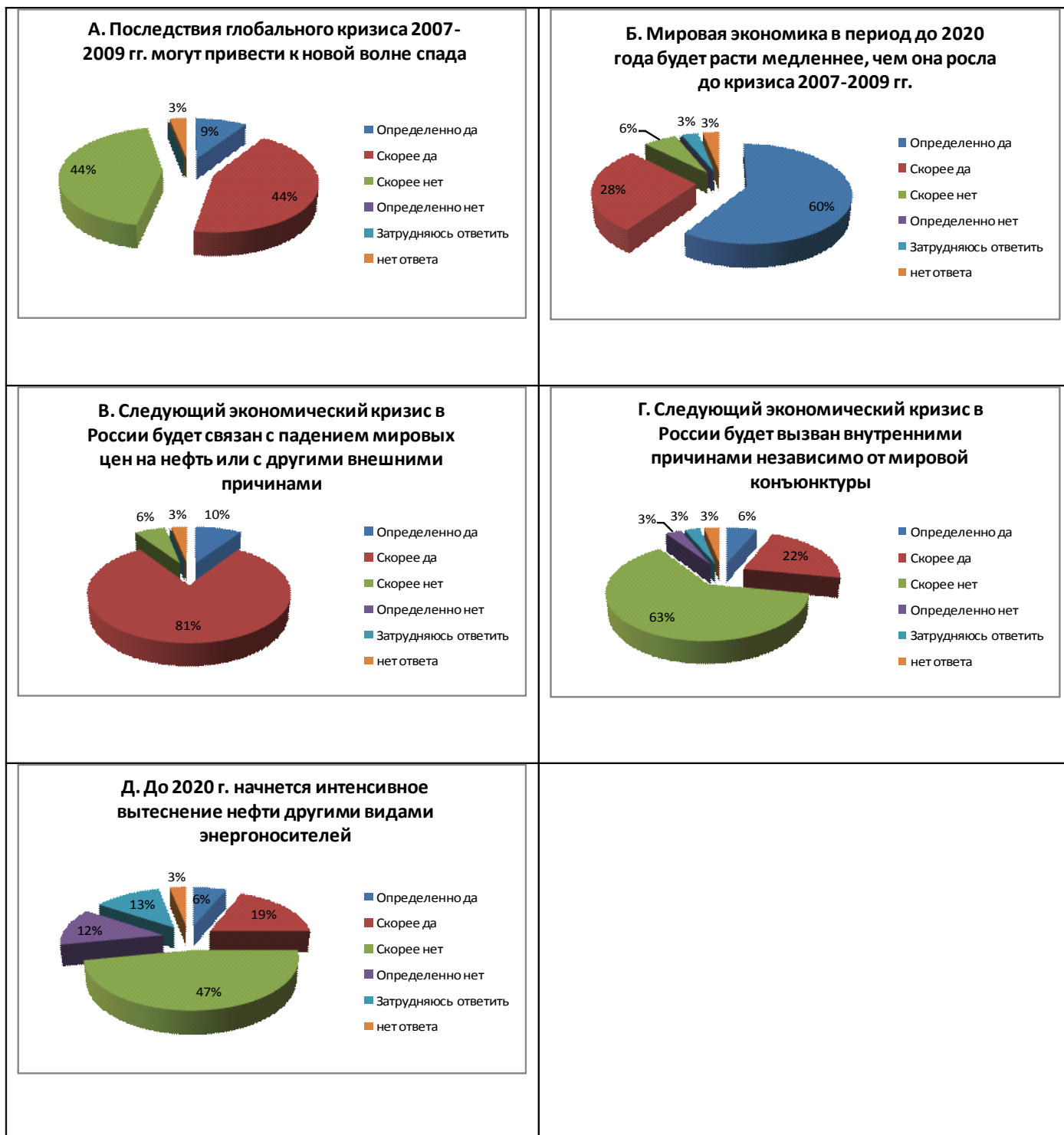


Источник: Центр развития

3) — Распределение ответов на вопросы об изменении институтов

Мнения экспертов о возможности новой волны спада в мировой экономике, связанного с непреодоленными последствиями глобального кризиса 2007-2009 гг., разделились практически поровну. 53% опрошенных считают его вполне возможным, в то время как 44% скорее нет. Так или иначе, подавляющее большинство (88% опрошенных) считает, что мировая экономика в период до 2020 года будет развиваться медленнее, чем до кризиса. При этом 59% экспертов не верят, что в период до 2020 года начнется активное вытеснение нефти другими видами энергоносителей, а 25% допускают такую возможность.

Критическая зависимость России от состояния внешней конъюнктуры практически не подвергается сомнению. 91% опрошенных связывает возможность наступления нового экономического кризиса в России прежде всего с падением мировых цен на нефть или с другими внешними причинами. Одновременно 28% экспертов допускают, что даже при неизменной конъюнктуре в России найдутся внутренние причины для возникновения следующего кризиса.

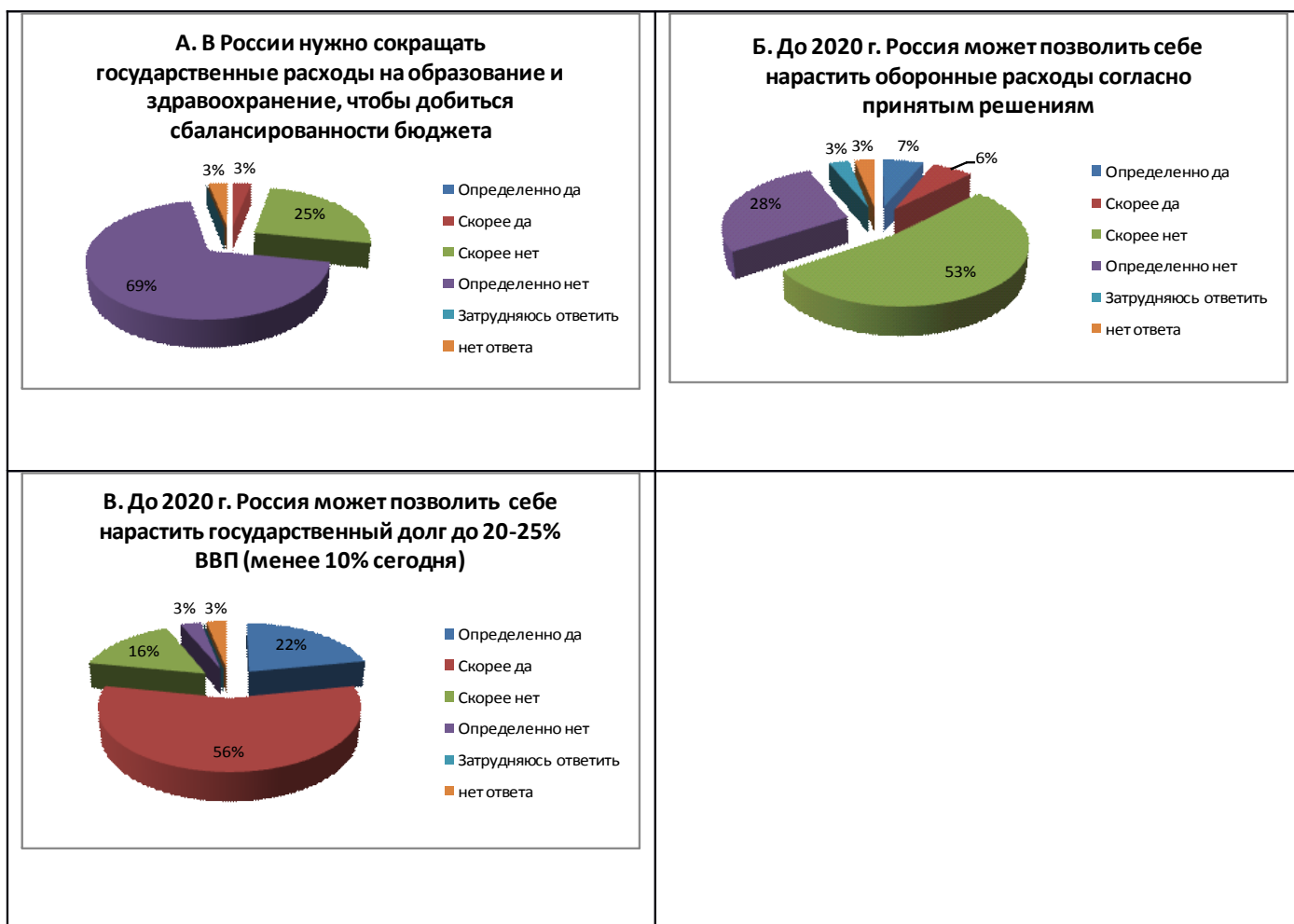


Источник: Центр развития

4) — Распределение ответов на вопросы о перспективах глобальной экономики и причинах следующего кризиса

Три вопроса анкеты касались наиболее спорных проблем бюджетной политики - структуры расходов и сбалансированности бюджета. 94% экспертов не видят необходимости в нынешних условиях ради достижения бюджетной сбалансированности сокращать расходы бюджета на образование и здравоохранение. Вместе с тем 82% считают неподъемными для российского бюджета принятые решения по повышению оборонных расходов и лишь 13 % считают это более-менее допустимым.

Большинство экспертов (78%) также считают возможным для России финансировать бюджетный дефицит путем наращивания государственного долга до 20-25% ВВП и лишь 19% высказались против такого варианта.



Источник: Центр развития

5) — Распределение ответов на вопросы о бюджетной политике

Следующий блок вопросов касался значимости отдельных факторов модернизации российской экономики. Оценивая роль государства в экономике, 82% экспертов не считают необходимым присутствие государства в экономике России в нынешних объемах в виде

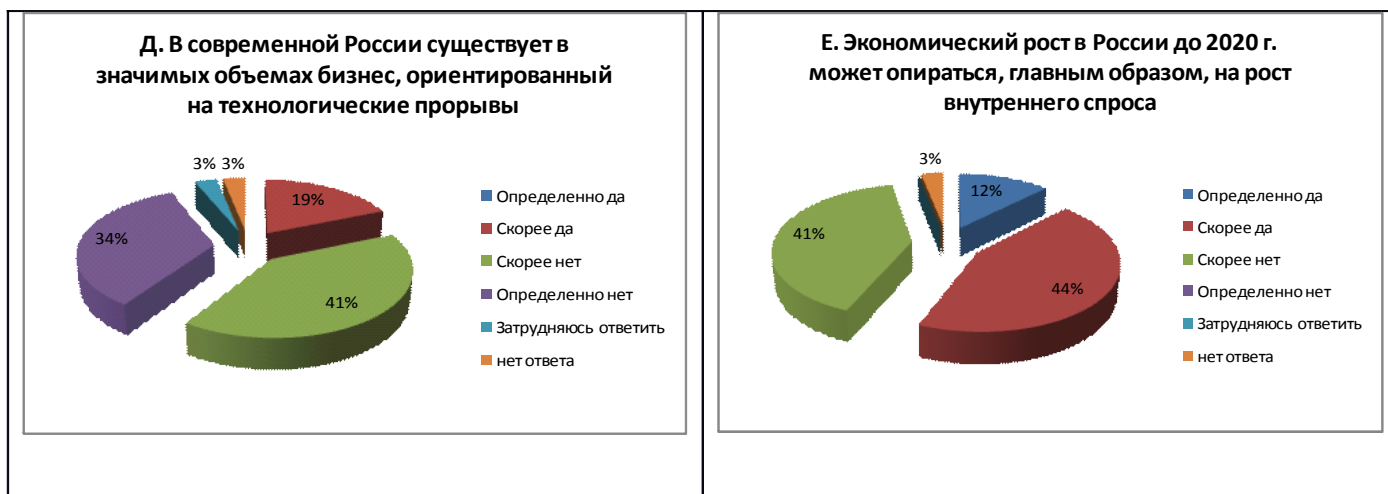
бюджетных инвестиций, госкорпораций, компаний и банков с государственным участием и лишь 15% считают это оправданным. Примерно также распределились ответы на вопрос о лидирующей роли государства в процессе модернизации. 81% опрошенных не считают, что модернизация возможна только в том случае, если государство будет определять ее «прорывные» направления, а 13% считают этот путь единственным.

В этом разделе 91% экспертов вновь подтвердили, что улучшение качества российских институтов является необходимым условием модернизации экономики России.

На ключевую роль открытости экономики и интенсивного притока иностранного капитала во все сектора, включая ТЭК, в процессе модернизации указали 82% опрошенных, в то время как 15% опрошенных не считают эти условия необходимыми. Относительно потенциала развития за счет внутреннего спроса мнения разделились - 56% экспертов указали на то, что в период до 2020 года экономический рост в России может опираться главным образом на рост внутреннего спроса, и немногим меньше – 41% не видят такой возможности.

Что касается модернизационного потенциала российского бизнеса, у 75% экспертов к нему скептическое отношение. Только 19% считают, что в России существует в значимых объемах бизнес, ориентированный на технологические прорывы.

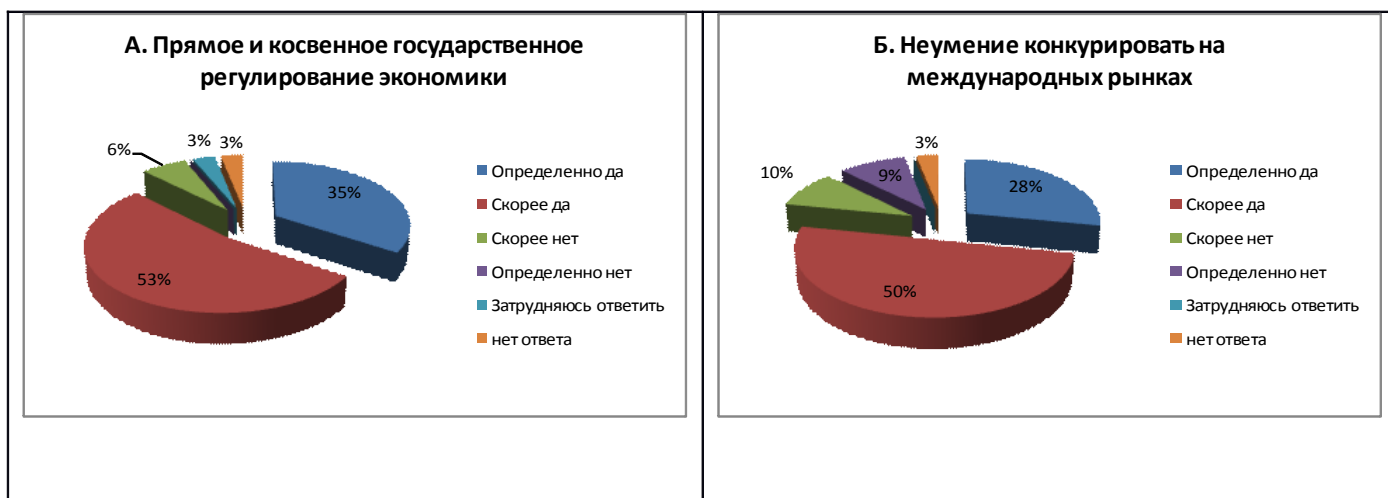




Источник: Центр развития

б) — Распределение ответов на вопросы об источниках экономического роста и модернизации экономики

На вопрос о том, что же мешает российскому бизнесу в его развитии, 88% экспертов согласились с мнением, что это прямое и косвенное государственное регулирование экономики. Почти столько же 78% экспертов при этом не снимают ответственности за это с самого бизнеса, подтвердив мнение о его неумении конкурировать на международных рынках.



Источник: Центр развития

7) — Распределение ответов на вопросы о том, что мешает развитию бизнеса