



НИУ «Высшая школа экономики»  
Институт «Центр развития»



*Сергей Смирнов*

«Среднесрочные и долгосрочные ожидания и прогнозы макроэкономической динамики России в независимом профессиональном экспертном сообществе»

Москва, 20 декабря 2011

# Панель организаций (экспертов)

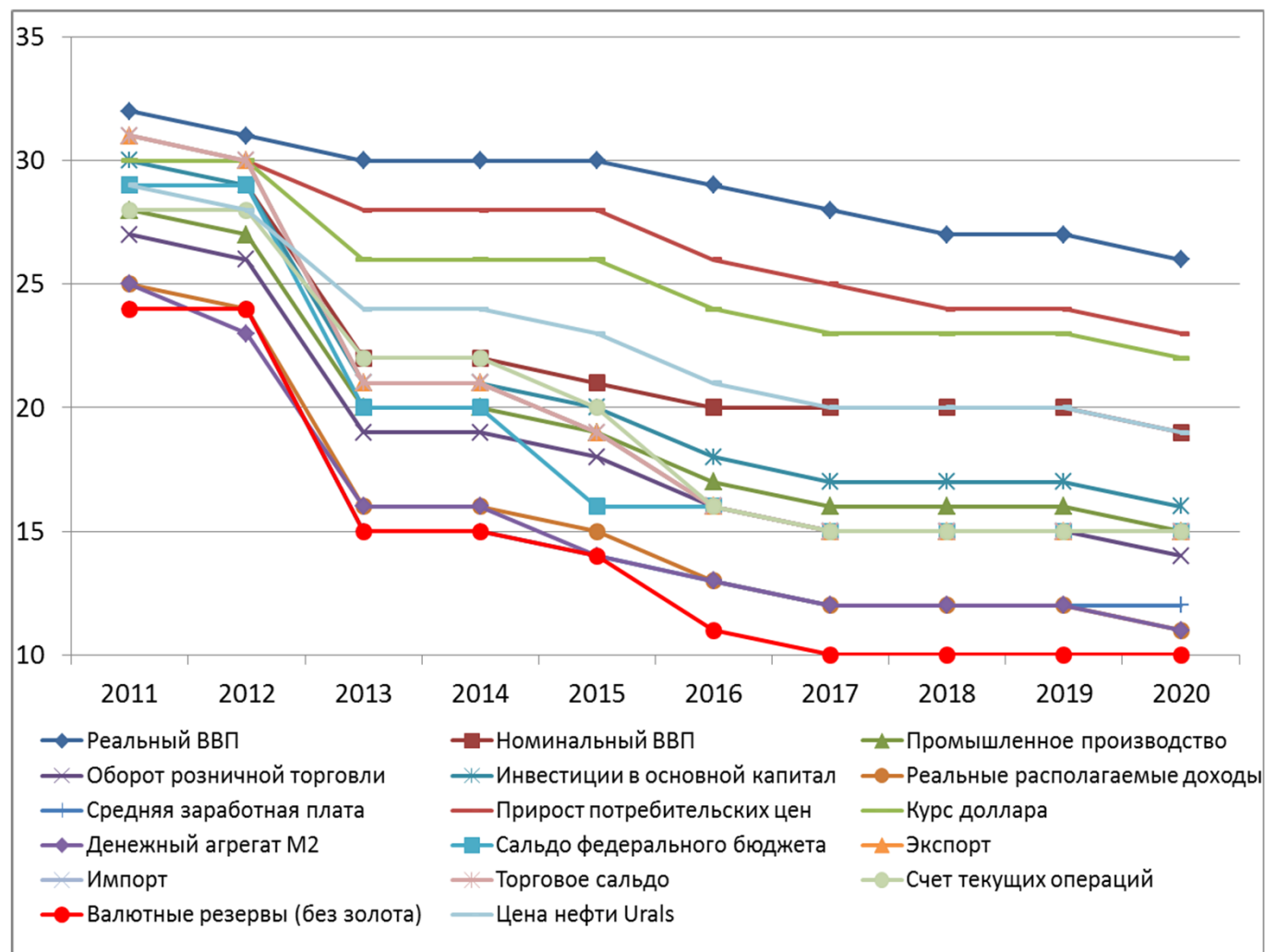
Участники опроса	Число
Всего разослано анкет	41
Получено ответов	32
<i>Тип организации</i>	
- аналитические группы и институты	10
- коммерческие и инвестиционные банки, финансовые компании	18
- компании реального сектора	4
<i>Тип организации</i>	
- российские	19
- иностранные	13

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	+

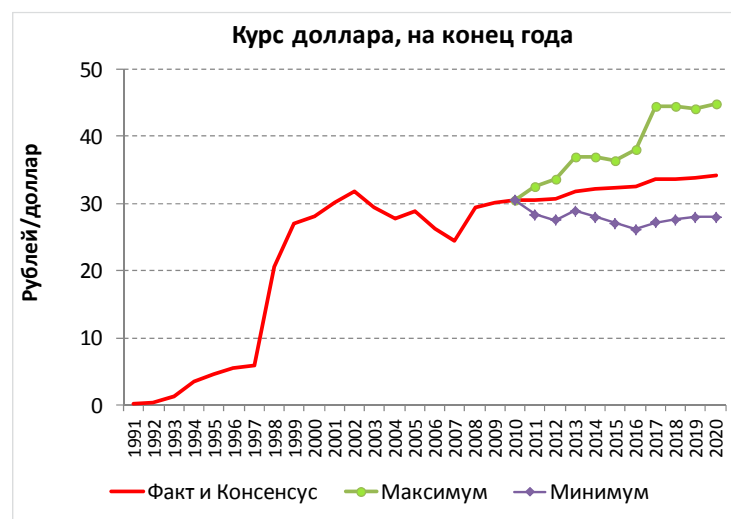
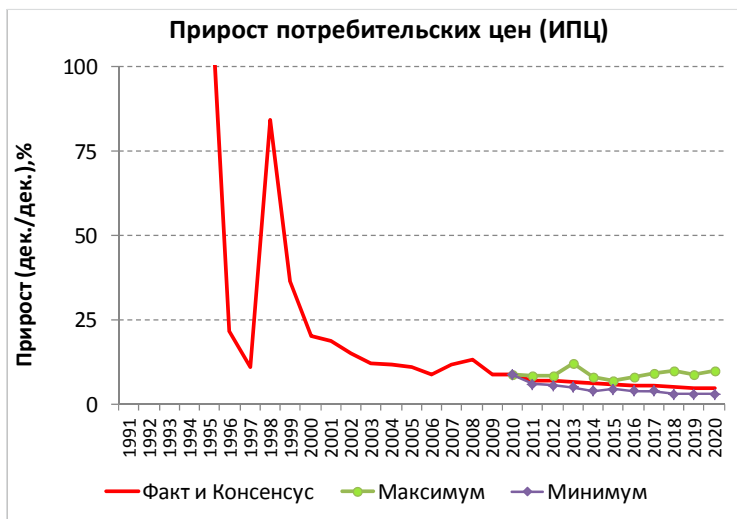
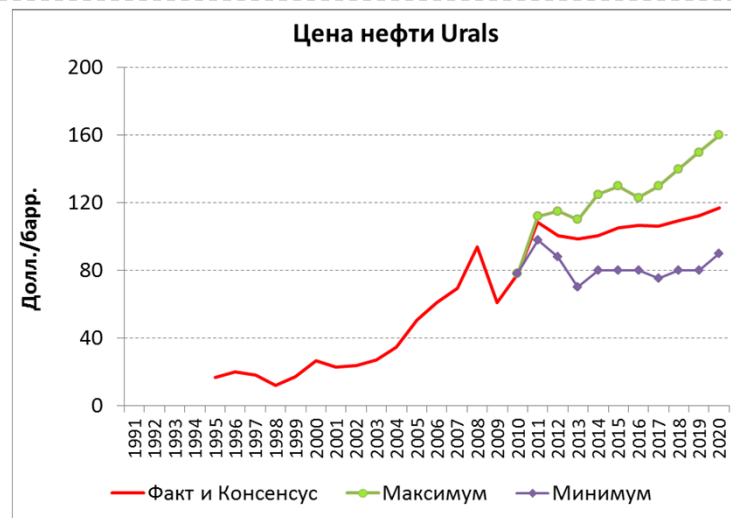
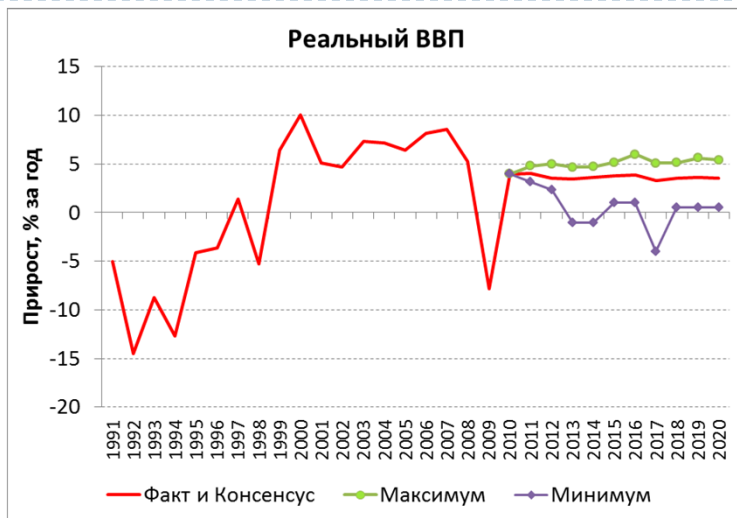
# Макроэкономические показатели

Показатели	Единицы измерения
Реальный ВВП	Прирост в сопоставимых ценах, % к предыдущему году
Номинальный ВВП	Млрд. руб.
Объем промышленного производства	Прирост в сопоставимых ценах, % к предыдущему году
Оборот розничной торговли	Прирост в сопоставимых ценах, % к предыдущему году
Инвестиции в основной капитал	Прирост в сопоставимых ценах, % к предыдущему году
Реальные располагаемые доходы населения	Прирост в сопоставимых ценах, % к предыдущему году
Средняя зарплата (средняя за месяц)	Долл./месяц
Прирост потребительских цен	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Курс доллара	Конец периода, руб./долл.
Денежный агрегат М2	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)	% ВВП
Экспорт (фоб)	Млрд. долл.
Импорт (фоб)	Млрд. долл.
Торговое сальдо (фоб-фоб)	Млрд. долл.
Счет текущих операций	Млрд. долл.
Валютные резервы ЦБ (без золота)	Конец периода, млрд. долл.
Среднегодовая цена нефти Urals	Долл./барр.

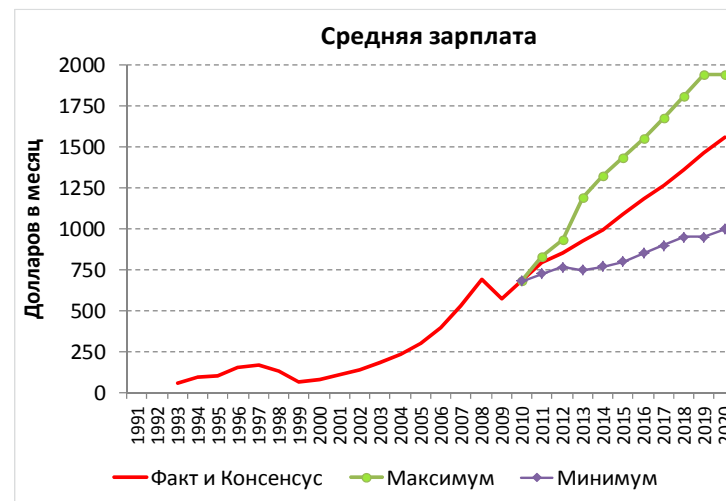
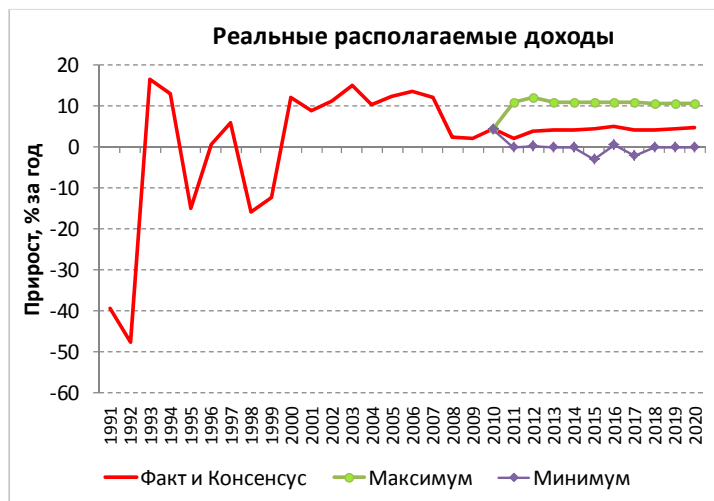
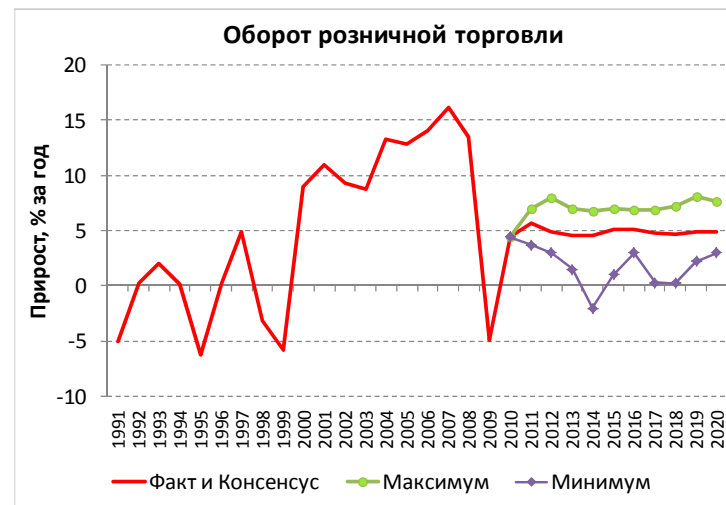
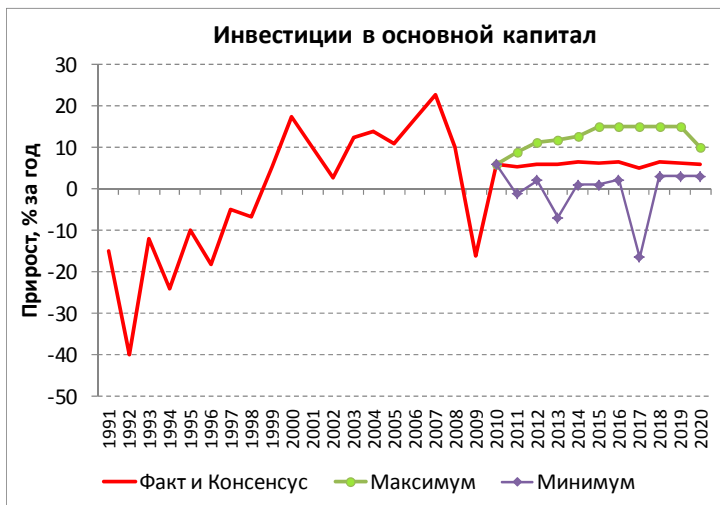
# Число ответов по разным макропоказателям



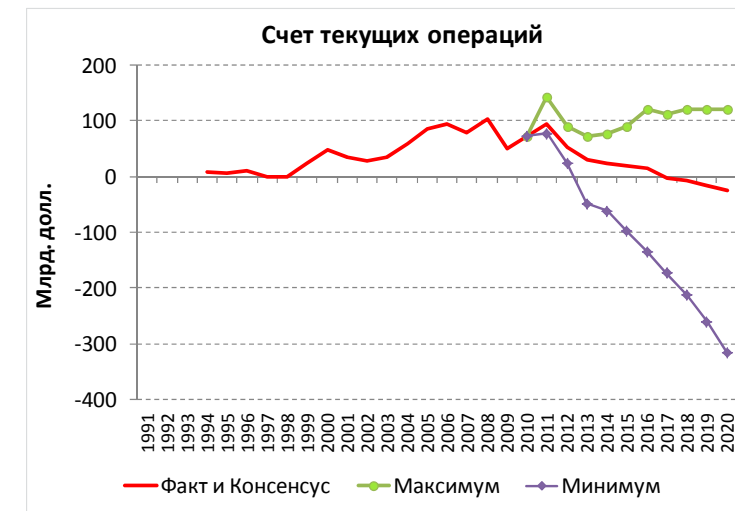
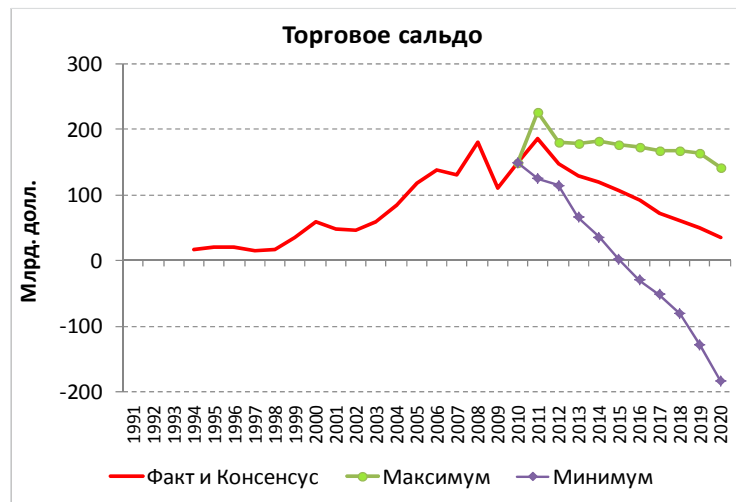
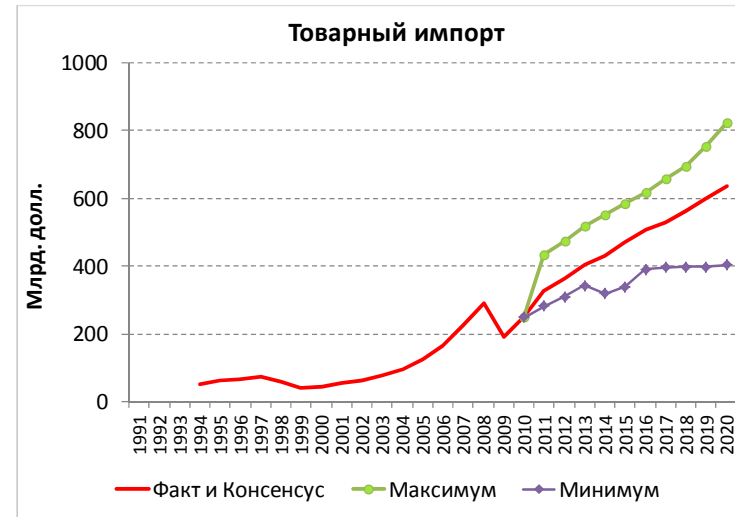
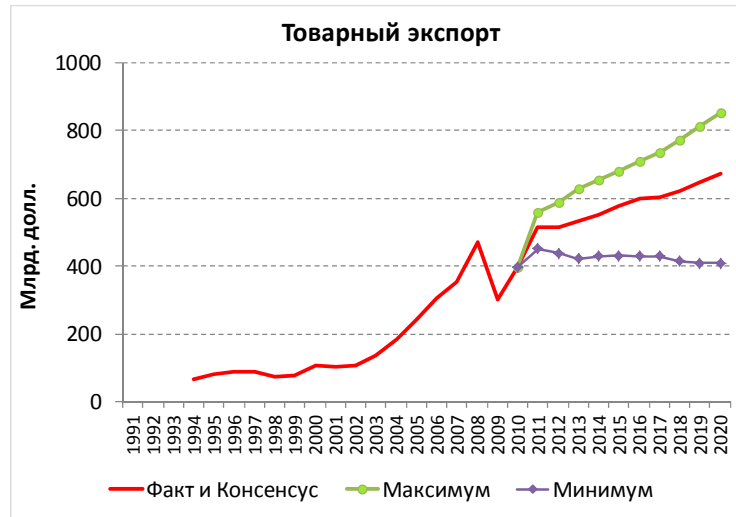
# Важнейшие макропоказатели



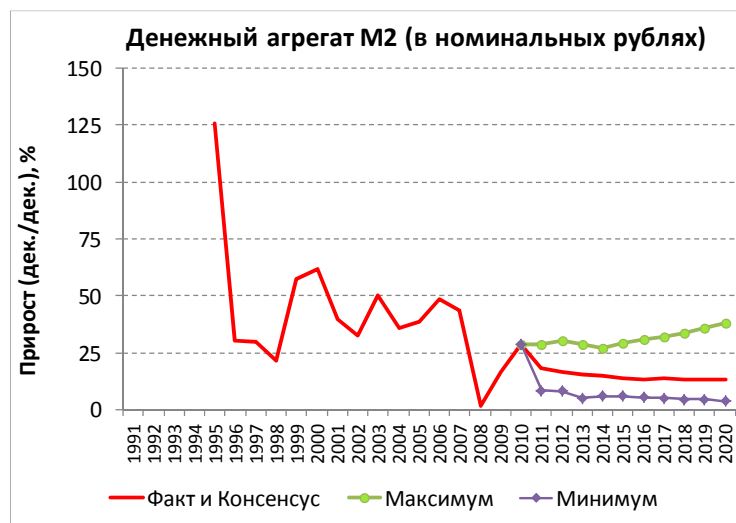
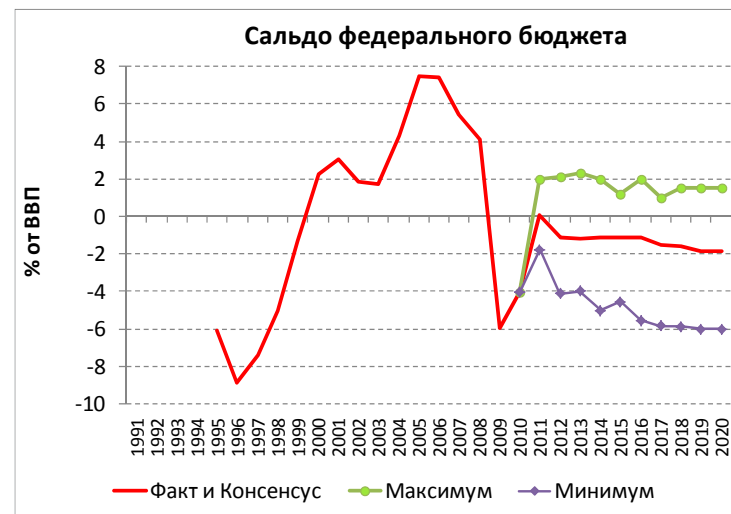
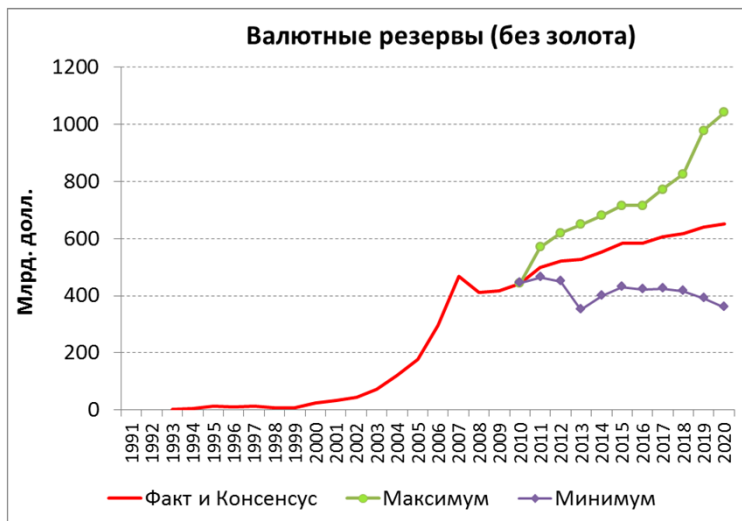
# Потребительский и инвестиционный спрос



# Внешний сектор



# Госсектор

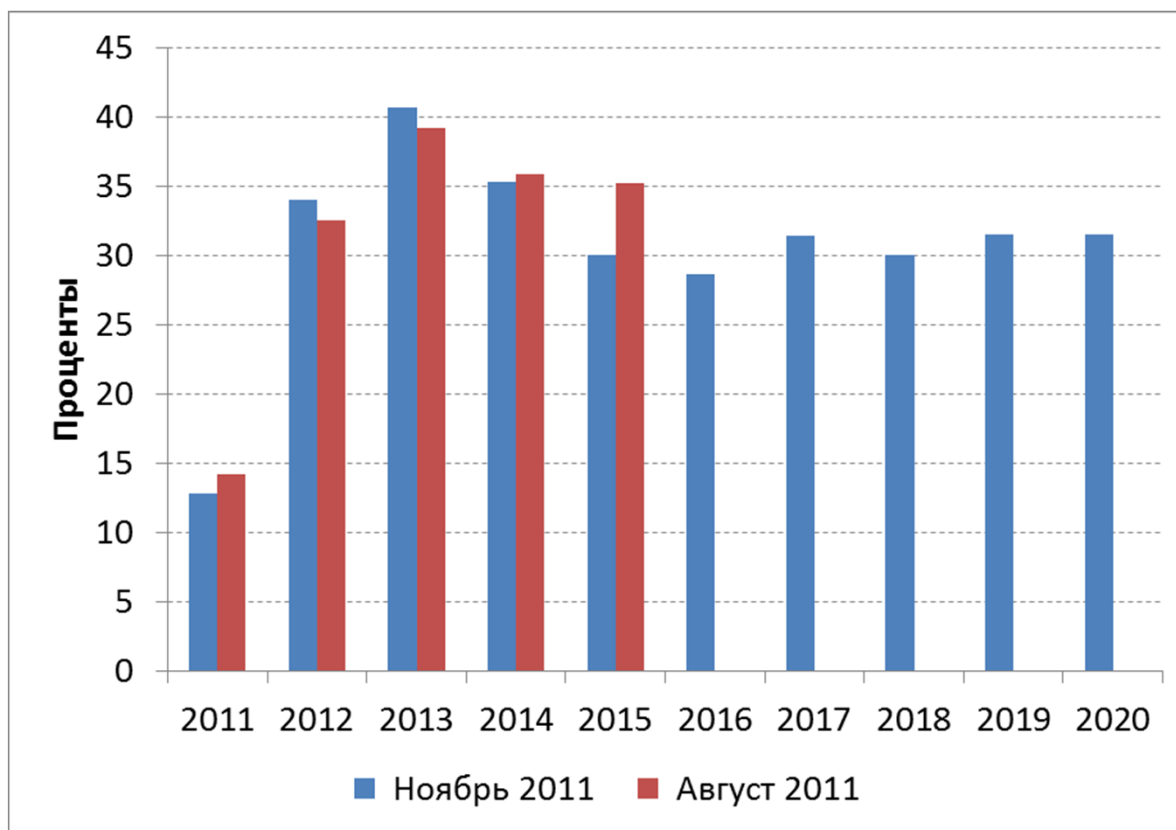




# Вероятность рецессии

*Вопрос:* Какова, на Ваш взгляд, вероятность снижения (отрицательного прироста) реального ВВП? (для каждого из годов с 2011 по 2020)

*Варианты ответов:* очень низкая (0-20%) – низкая (20-40%) – средняя (40-60%) – высокая (60-80%) – очень высокая (80-100%).



# Основные выводы

---

- Кризис резко снизил ожидаемые темпы роста (с 7% до 3,5%-4%). Признаков «русского чуда» - нет
- Вероятность новой рецессии считается «низкой» вплоть до 2020 г.
- Среднегодовые цены на нефть стабильно превышают 100 долл./барр.
- Возможно ускорение роста несырьевого экспорта, но импорт все равно растет быстрее экспорта
- СТО (а, возможно, и торговое сальдо) становится отрицательным
- Приток капитала позволяет наращивать валютные резервы
- Бюджет дефицитен, но дефицит – в пределах 1-2%
- Номинальный курс немного (на 12%) ослабляется, но из-за высокой инфляции (не менее 5% в год) реальный курс укрепляется (на 37% к 2020 г.), что усугубляет проблему низкой конкурентоспособности