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 погодовом 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 | + |
| BP | + |
| Citibank | + |
| Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования | + |
| Deutsche Bank | - |
| Экономическая экспертная группа | + |
| Economist Intelligence Unit | + |
| Энергопроманалитика (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 и ГС | - |
| 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]](#footnote-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.

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |

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 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, впрочем, 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, в 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.



## Результаты обработки качественных вопросов

### 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 корреспондирует с «низкой» (хотя и не «очень низкой») вероятностью кризиса.



Источник: Центр развития

1. — 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.)

### 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

1. — 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

1. — 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

1. — 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

1. — 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

1. — Распределение ответов на вопросы о том, что мешает развитию бизнеса
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. [↑](#footnote-ref-1)