

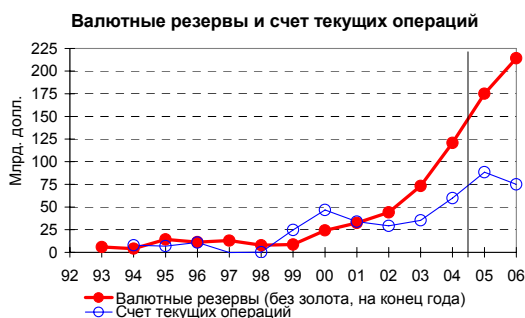
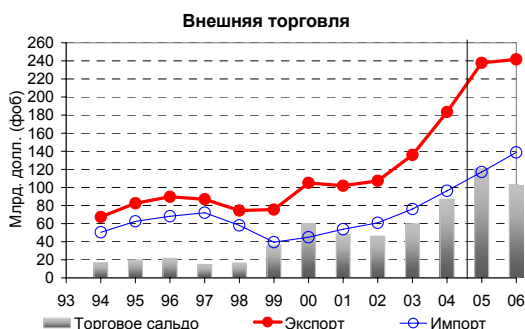
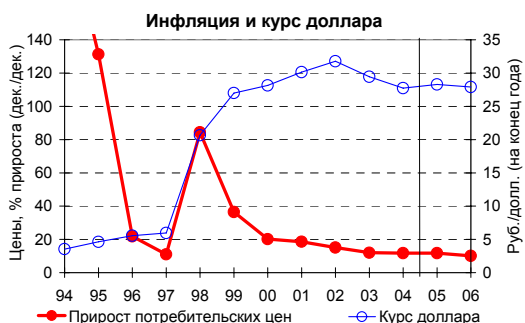
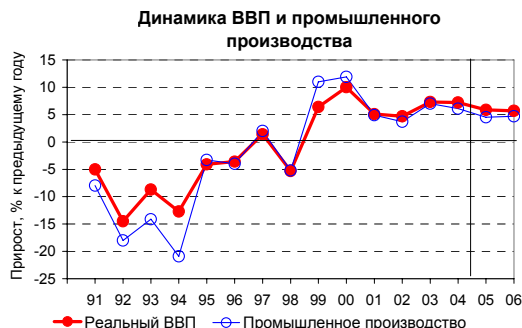


ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

Тел. (095) 925 4729 факс (095) 924 1377 <http://www.dcenter.ru>

Консенсус-прогноз на 2005-2006 гг.

(Опрос профессиональных прогнозистов, 25 октября – 3 ноября 2005 г.)



Самым большим изменением в Консенсус-прогнозах на 2005-2006 гг. за последние три месяца стало повышение прогнозов по ценам на нефть. Связанная с этим повышающая корректировка объемов российского экспорта, торгового баланса и счета текущих операций лишь отчасти нашла свое выражение в увеличении прогнозируемого прироста валютных резервов. Иными словами, эксперты повысили свои оценки ожидаемого оттока капитала.

Прирост ВВП в 2005 г. прогнозируется на уровне 5,9%. В 2006 г. ожидается небольшое замедление – до 5,7%. Инфляция на потребительском рынке уменьшится незначительно – с 11,7% в 2005 г. до 10,1% в 2006 г. (независимые эксперты, таким образом, не разделяют официального оптимизма российского Правительства). Номинальный курс доллара фактически стабилизируется на отметке около 28 руб./долл. Мировые цены на нефть Urals снизятся в 2006 г. до 48-49 долл./барр., а не до 30 долл./барр., как это ожидалось в начале текущего года. Вера в наступление долговременной «эры дорогой нефти» становится все более крепкой.

В целом, последний Консенсус-прогноз рисует весьма благополучную картину на 2005-2006 гг. Основные «сценарные» особенности «усредненного» прогноза таковы:

- в 2005-2006 гг. наиболее важным позитивным фактором будет быстрый рост внутреннего спроса, прежде всего, потребительского (на 10,5-11,5%), но также и инвестиционного (примерно на 10%);
- на смену экспортному «буму», продолжающемуся уже четыре года, придет умеренный рост физического объема экспорта (4-5% в год); внешний спрос, таким образом, все же перестанет выполнять функцию основного «локомотива» российской экономики;
- тенденция опережающего роста импорта относительно внутреннего спроса, характерная для последних четырех лет, в 2005-2006 гг. будет по-прежнему действовать, но разница в темпах прироста сократится до 5-6 пунктов; это означает, что сектор отечественных предприятий, выпускающих продукцию для внутреннего рынка, будет расти на 5,5-6,5% в год, что больше нынешнего уровня, не говоря уже о 2002-2004 гг., когда в этом секторе наблюдалась стагнация;
- сохранение нефтяных цен на отметке около 50 долл./барр. позволит сохранить достаточно стабильный платежный баланс, несмотря на усиление оттока частного капитала до 6-7 млрд. по итогам 2005 г. и до 10-12 млрд. в 2006 г.;
- при прогнозируемом уровне торгового сальдо Россия, по всей видимости, сможет досрочно погасить еще около 15 млрд. долл. госдолга Парижскому клубу и при этом нарастить валютные резервы до 175 млрд. долл. к концу 2005 г. и до 214 млрд. долл. к концу 2006 г.;
- быстрое наращивание резервов вновь на какое-то время снимет с «повестки дня» проблему «недостаточной» ликвидности и нехватки у Банка России инструментов обеспечения денежного предложения;

Консенсус-прогноз: 25 октября - 3 ноября 2005 г.
(макроэкономические показатели России на 2005-2006 гг.)*

Показатели	Консенсус-прогноз				Прогнозы МЭРИТ, Минфина и Банка России*		Единицы измерения
	Последний опрос		Изменение по сравн. с предыдущ. опросом		2005	2006	
	2005	2006	2005	2006			
Реальный ВВП	5.9	5.7	0.1	0.2	5.9	5.8	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Номинальный ВВП	20671	24279	225	333	21000	24380	Млрд. руб.
Объем промышленного производства	4.5	4.7	-0.5	-0.2	4.1	4.6	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Оборот розничной торговли	11.7	10.6	0.1	0.1	11.9	9.0	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Инвестиции в основной капитал	9.8	9.7	0.4	0.4	10.0	11.1	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Реальные располагаемые доходы	9.4	8.6	0.2	0.5	10.3	8.9	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Средняя зарплата	303	358	-1	2	298	354	Долл./месяц
Прирост потребительских цен	11.7	10.1	-0.2	0.1	11.0	7.0-8.5	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Курс доллара	28.3	27.9	0.0	-0.3	28.5	28.7	Конец периода, руб./долл.
Денежный агрегат М₂	32.7	27.7	3.0	2.7	20-32	21-24	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)	6.9	4.4	1.6	1.6	6.9	3.2	% ВВП
Экспорт (фоб)	237.8	241.7	14.8	21.7	251.0	232.4	Млрд. долл.
Импорт (фоб)	117.0	138.8	-0.8	0.9	122.0	139.0	Млрд. долл.
Торговое сальдо (фоб-фоб)	120.7	103.3	15.6	20.8	128.9	93.4	Млрд. долл.
Счет текущих операций	88.5	75.0	14.3	21.6	97.1	71.6	Млрд. долл.
Валютные резервы ЦБ (без золота)	175.1	214.2	7.7	17.2	180.2	234.7	Конец периода, млрд.долл.
Среднегодовая цена нефти Urals	50.3	48.6	3.5	5.7	48.0	40.0	Долл./барр.

Примечание: Все приведенные официальные прогнозы соответствуют основному "Варианту 2" (цена нефти 40 долл./барр. в 2006 г.).

Динамика основных макроэкономических индикаторов

	2004 Факт	2005*			2006 Консенсус-прогноз
		В целом Консенсус-прогноз	I-III кв. Прогноз Минфин и МЭРТ	IV кв. Расчетная оценка	
<i>К соответствующему периоду предыдущего года, %</i>					
Реальный ВВП	7.2	5.9	5.9	5.9	5.7
Объем промышленного производства	6.1	4.5	4.0	6.1	4.7
Инвестиции в основной капитал	10.8	9.8	9.9	9.6	9.7
Оборот розничной торговли	12.5	11.7	11.7	11.6	10.6
Реальные располагаемые доходы	8.4	9.4	9.3	9.6	8.6
<i>Годовой объем, млрд. долл.</i>					
Экспорт	183.5	237.8	237.9	237.6	241.7
Импорт	96.3	117.0	114.1	125.8	138.8
Торговое сальдо	87.1	120.7	123.7	111.8	103.3
Счет текущих операций	59.9	88.5	92.1	77.6	75.0

Примечание: * Оценка за IV квартал 2005 г. получена с учетом фактической динамики в I-III кварталах и консенсус-прогноза на 2005 г. в целом. Цифры по временным интервалам внутри 2005 г. приведены в годовом исчислении.

Динамика потребительских цен и валютного курса

	2004		2005		2006 Консенсус-прогноз
	Янв.-дек. Факт	Янв.-дек. Консенсус-прогноз	Янв.-окт. Факт	Ноя.-дек. Расчетная оценка	
<i>На конец периода, руб./долл.</i>					
Номинальный курс рубля	27.7	28.3	28.4	28.3	27.9
<i>За период, %</i>					
Прирост потребительских цен	11.7	11.7	9.3	2.2	10.1
<i>Девальвация рубля</i>					
- номинальная	-5.8	2.0	2.4	-0.5	-1.4
- реальная	-15.7	-8.7	-6.3	-2.6	-10.4
<i>В среднем за месяц, %</i>					
Прирост потребительских цен	0.9	0.9	0.9	1.1	0.8
<i>Девальвация рубля</i>					
- номинальная	-0.5	0.2	0.2	-0.2	-0.1
- реальная	-1.4	-0.8	-0.6	-1.3	-0.9
<i>Справочно:</i>					
Среднемесячный прирост валютных резервов, млн. долл.	3970	4526	4043	6940	3253
Средняя цена нефти Urals, долл./барр.	34.6	50.3	50.0	51.5	48.6

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 2005 г. получена с учетом фактической динамики за январь-октябрь 2005 г. и консенсус-прогноза на 2005 г. в целом.

Чистый приток валюты в Россию (млрд. долл.)

	2003	2004	2005	2006
	Факт	Факт	Консенсус-прогноз	Консенсус-прогноз
По текущим операциям	35.4	59.9	88.5	75.0
По капитальным и финансовым операциям ¹	-9.0	-14.7	-34.2	-35.9
госсектор, сальдо ²	-9.5	-7.5	-27.8	-8.0
платежи	-10.3	-8.3	-28.9	-8.7
поступления	0.8	0.8	1.1	0.7
частный сектор, сальдо	0.5	-7.2	-6.4	-27.9
Прирост валютных резервов ³	26.4	45.2	54.3	39.0
<i>Справочно (на конец года):</i>				
Валютные резервы	73.2	120.8	175.1	214.2
Золотовалютные резервы ⁴	76.9	124.5	178.9	217.9

Примечания: 1. С учетом ошибок и пропусков. Знак "минус" означает отток валюты из России, знак "плюс" - приток. 2. Платежи госсектора в 2005-2006 гг. (без учета процентных платежей) - график по данным МЭРТ. Поступления госсектора - оценка Центра развития на основе объявленных Правительством планов заимствований. 3. Для 2003-2004 гг. без учета доходов от переоценки. С учетом этих доходов прирост резервов составил 29,1 млрд. долл. в 2003 г. и 47,6 млрд. долл. в 2004 г. 4. Оценки золотовалютных резервов на 2005-2006 гг. рассчитаны, исходя из предположения о неизменности объема резервов золота (3,73 млрд. долл. на 1.11.05).

Индикаторы спроса и предложения денег, % прироста

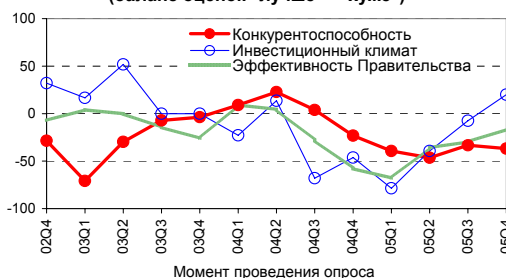
	2003	2004	2005	2006
	Факт	Факт	Консенсус-прогноз	Консенсус-прогноз
<i>Спрос на деньги</i>				
Денежный агрегат M2	50.5	35.8	32.7	27.7
<i>Предложение денег</i>				
Резервные деньги, за счет накопления валютных резервов	54.1	56.8	43.7	21.7

Примечание: Прирост предложения денег через накопление резервов рассчитывался как прирост объема валютных резервов, выраженный в рублях по средневзвешенному курсу.

Долгосрочный Консенсус-прогноз

	2003*	2004*	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	Факт	Факт	Консенсус-прогноз	Консенсус-прогноз	Консенсус-прогноз	Консенсус-прогноз	Консенсус-прогноз	Консенсус-прогноз
Реальный ВВП, % прироста	7.3	7.2	5.9	5.7	5.6	5.4	5.2	5.4
ИПЦ, % прироста (дек./дек.)	12.0	11.7	11.7	10.1	8.9	8.0	7.1	6.4

Изменения за последние четыре квартала (баланс оценок "лучше" - "хуже")



- рост доходов бюджета, едва ли не 40% которых поступает от компаний нефтегазового сектора, позволит в 2005 г. свести федеральный бюджет с профицитом около 7% ВВП (более 50 млрд. долл.), а в 2006 г. - 4,4% ВВП (около 40 млрд. долл.);
 - оборотной стороной большого притока валюты и роста резервов будет сохранение высоких темпов инфляции, которая даже в 2006 г. окажется выше 10%; при стабильном номинальном курсе это выливается в значительное реальное укрепление рубля, что остается важнейшим фактором снижения конкурентоспособности российских производителей;
 - высокая инфляция увеличивает склонность населения к потреблению (люди предпочитают скорее тратить быстро обесценивающиеся накопления); в результате прогнозируемые темпы роста розничных продаж превышают темпы роста реальных располагаемых доходов примерно на 2 процентных пункта; соответственно, можно ожидать замедления роста сбережений населения, в том числе, в виде депозитов в коммерческих банках.
- Что касается долгосрочного прогноза, то можно констатировать два факта:

- эксперты ожидают постепенного снижения темпов роста ВВП вплоть до 2009 г., а в 2010-2011 гг. - лишь небольшого их увеличения. Хотя темпы прироста ВВП не опустятся ниже 5%, общий объем ВВП в сопоставимых ценах увеличится к 2010 г. на 59% (в сравнении с 2002 г.), а с учетом прогнозируемого снижения численности населения¹ среднедушевой ВВП возрастет на 65%. К 2011 г. эти цифры поднимутся соответственно до 67% и 75%, но и тогда до удвоения ВВП в сравнении с уровнем 2002 г. останется еще 2-3 года.
- инфляция в России, по мнению экспертов, будет снижаться очень медленно. В 2011 г. она все еще не опустится ниже 6%. Всего за 2003-2011 гг. цены вырастут на 119%. Поскольку трудно представить, чтобы номинальный курс рубля ослаб в такой же мере, очевидно, что ценовая конкурентоспособность российских производителей (как и покупательная способность всех, получающих долларские доходы) находится в зоне очень серьезного риска.

Качественные оценки изменения конкурентоспособности российских предприятий показывают, что в этой сфере продолжается ухудшение ситуации. Баланс позитивных и негативных оценок снизился до -36,7% от числа участников опроса, тогда как три месяца назад он составлял -33,3%. В динамике изменений инвестиционного климата и эффективности работы Правительства эксперты, напротив, рассмотрели некоторые позитивные изменения: эффективность работы Правительства стала снижаться не так быстро (баланс оценок вырос с -29,6% до -16,7%), а инвестиционный климат и вовсе улучшился (баланс оценок впервые за последние полтора года вышел в позитивную область, что, видимо, связано с тем, что за «делом ЮКОСа» пока не последовало развития серьезной атаки на бизнес).

Наибольшие риски для российской экономики по-прежнему связаны с двумя факторами, которые, впрочем, отчасти друг друга исключают:

¹ «Средний вариант» демографического прогноза, разработанного Росстатом.

Участники опроса

Центр развития

Альфа-банк

АвтоВАЗ

БДО Юникон

Brunswick UBS Warburg

Бюро экономических исследований

Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования

Центр Инвест Секьюритис

Credit Swiss First Boston

Экономическая экспертная группа

Economist Intelligence Unit

Газпромбанк

ING Bank (Eurasia)

Институт экономики РАН

International Moscow Bank

JP Morgan Chase

КАМАЗ

Лукойл

Morgan Stanley

Oxford Economic Forecasting

Raiffeisenbank Austria

Ренессанс Капитал

Росбанк

Сбербанк РФ

Тройка-Диалог

Инвестиционный банк «Траст»

УРАЛСИБ

The Vienna Institute for International Economic Studies

Внешэкономбанк

Внешторгбанк

- в случае значительного падения нефтяных цен (которого, впрочем, пока никто не ожидает), нынешнее относительное благополучие российской экономики может развеяться, как дым, из-за того, что высокий уровень доходов (и, соответственно, спроса) потребительского, предпринимательского и государственного секторов резко сократится;
- в случае поддержания высоких нефтяных цен весьма вероятно сохранение высокой инфляции; на фоне более или менее стабильного номинального курса это - в долгосрочном плане - чревато «обвальным» укреплением рубля и резкой потерей ценовой конкурентоспособности российских производителей.

09/11/05

Сергей Смирнов

095/925-4729

smirnovsv@dcenter.ru