

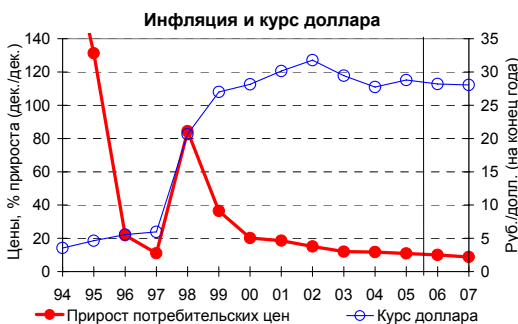
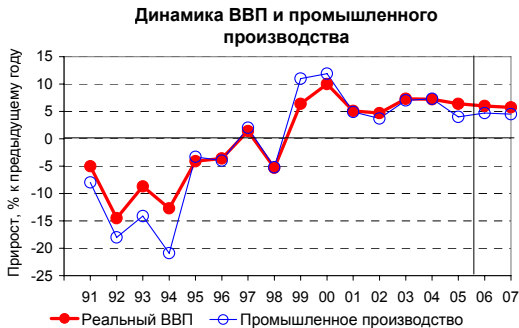


ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

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

Консенсус-прогноз на 2006-2007 гг.

(Опрос профессиональных прогнозистов, 31 января – 8 февраля 2006 г.)



В 2006-2007 г. ожидается высокий уровень нефтяных цен (в среднем 52,3 долл./барр. в 2006 г. и 47,8 долл./барр. в 2007 г.). Тем не менее, рост ВВП замедлится до 6,0% в 2006 г. и 5,8% в 2007 г. Инфляция будет сокращаться гораздо медленнее, чем ставит себе целью правительство. Курс рубля по отношению к доллару останется практически неизменным, а отток капитала возрастет.

Большинство экспертов ожидает «инерционного» развития событий с постепенным замедлением темпов роста экспорта и импорта, а значит, с повышением роли отечественных предприятий, производящих продукцию на внутренний рынок.

Основные «сценарные» особенности Консенсус-прогноза на 2006-2007 гг. таковы:

- наиболее важным позитивным фактором останется быстрый рост внутреннего спроса, прежде всего, потребительского (на 10-11%), но также и инвестиционного (примерно на 10-10,5%);
- на смену экспортному «буму» придет умеренный рост физического объема экспорта (3-4% в год); внешний спрос перестанет выполнять функцию основного «локомотива» российской экономики;
- разница в темпах прироста импорта и внутреннего спроса сократится до 4-5 пунктов; сектор отечественных предприятий, выпускающих продукцию для внутреннего рынка, будет расти на 6-6,5% в год;
- при нефтяных ценах около 50 долл./барр. сохранится большое положительное сальдо счета текущих операций; оно без особых проблем позволит досрочно погасить долги перед Парижским клубом и одновременно нарастить валютные резервы примерно на 50 млрд. долл. в 2006 г. и еще на 35 млрд. долл. в 2007 г.;
- чистый отток частного капитала при этом усилится; его масштаб вполне может достигнуть 10-15 млрд. долл. в год;
- быстрое наращивание резервов не позволит обостриться проблеме «недостаточной» ликвидности и нехватки у Банка России инструментов обеспечения денежного предложения;
- Консенсус-прогноз профицита федерального бюджета на 70% превышает цифру, записанную в законе о бюджете на 2006 г.; средняя по опросу оценка профицита в 2006 г. составляет 5,2% ВВП (46 млрд. долл.), в 2007 г. - 3,6% ВВП (около 40 млрд. долл.);

Консенсус-прогноз: 31 января - 8 февраля 2006 г.
(макроэкономические показатели России на 2006-2007 гг.)

Показатели	Консенсус-прогноз (средний по опросу)		Изменение по сравн. с предыдущ. опросом		Фактические значения			Единицы измерения
	2006	2007	2006	2007	2003	2004	2005	
Реальный ВВП	6.0	5.8	0.3	-	7.3	7.2	6.4	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Номинальный ВВП	25370	29144	1091	-	13243	17008	21665	Млрд. рублей
Объем промышленного производства	4.7	4.5	0.0	-	7.0	7.3	4.0	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Оборот розничной торговли	10.9	10.0	0.3	-	8.8	12.5	12.0	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Инвестиции в основной капитал	10.4	9.9	0.7	-	12.5	10.9	10.5	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Реальные располагаемые доходы	9.1	8.4	0.5	-	15.0	9.9	8.8	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Средняя зарплата	363	424	5.8	-	180.5	233.8	301.2	Долл./месяц
Прирост потребительских цен	10.0	8.8	-0.1	-	12.0	11.7	10.9	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Курс доллара	28.2	28.1	0.3	-	29.5	27.7	28.8	Конец периода, руб./долл.
Денежный агрегат М₂	32.1	27.9	4.5	-	50.5	35.8	38.6	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)	5.2	3.6	0.8	-	1.7	4.3	7.5	% от ВВП
Экспорт (фоб)	260.9	265.6	19.2	-	135.9	183.2	245.3	Млрд. долларов
Импорт (фоб)	147.0	170.6	8.2	-	76.1	97.4	125.1	Млрд. долларов
Торговое сальдо (фоб-фоб)	113.9	95.0	10.7	-	59.9	85.8	120.2	Млрд. долларов
Счет текущих операций	82.1	64.7	7.1	-	35.4	58.6	86.6	Млрд. долларов
Валютные резервы ЦБ (без золота)	226.1	261.2	12.0	-	73.2	120.8	175.9	Конец периода, млрд.долл.
Среднегодовая цена нефти Urals	52.3	47.8	3.7	-	27.3	34.6	50.5	Долл./баррель

Динамика основных макроэкономических индикаторов

	2004	2005	2006	2007
	Факт		Консенсус-прогноз	
<i>К соответствующему периоду предыдущего года, %</i>				
Реальный ВВП	7.2	6.4	6.0	5.8
Объем промышленного производства	7.3	4.0	4.7	4.5
Инвестиции в основной капитал	10.9	10.5	10.4	9.9
Оборот розничной торговли	12.5	12.0	10.9	10.0
Реальные располагаемые доходы	9.9	8.8	9.1	8.4
<i>Годовой объем, млрд.долл.</i>				
Экспорт	183.2	245.3	260.9	265.6
Импорт	97.4	125.1	147.0	170.6
Торговое сальдо	85.8	120.2	113.9	95.0
Счет текущих операций	58.6	86.6	82.1	64.7

Динамика потребительских цен и валютного курса

	2004	2005	2006	2007
	Факт		Консенсус-прогноз	
<i>На конец периода, руб./долл.</i>				
Номинальный курс рубля	27.7	28.8	28.2	28.1
<i>За период, %</i>				
Прирост потребительских цен	11.7	10.9	10.0	8.8
<i>Девальвация рубля</i>				
- номинальная	-5.8	3.7	-2.0	-0.5
- реальная	-15.7	-6.5	-10.9	-8.5
<i>В среднем за месяц, %</i>				
Прирост потребительских цен	0.9	0.9	0.8	0.7
<i>Девальвация рубля</i>				
- номинальная	-0.5	0.3	-0.2	0.0
- реальная	-1.4	-0.6	-1.0	-0.7
<i>Справочно:</i>				
Среднемесячный прирост валютных резервов, млн. долл.	3970	4590	4187	2925
Средняя цена нефти Urals, долл./барр.	34.6	50.5	52.3	47.8

Чистый приток валюты в Россию (млрд. долл.)

	2004	2005	2006	2007
	Факт		Консенсус-прогноз	
По текущим операциям	58.6	86.6	82.1	64.7
По капитальным и финансовым операциям ¹	-13.4	-31.5	-31.9	-29.6
госсектор, сальдо ²	-7.5	-27.8	-7.9	-7.3
платежи	-8.3	-28.9	-8.6	-8.0
поступления	0.8	1.1	0.7	0.7
частный сектор, сальдо	-5.9	-3.7	-24.0	-22.3
Прирост валютных резервов ³	45.2	55.1	50.2	35.1
<i>Справочно (на конец года):</i>				
Валютные резервы	120.8	175.9	226.1	261.2
Золотовалютные резервы ⁴	124.5	179.6	229.9	265.0

Примечания: 1. С учетом ошибок и пропусков. Знак "минус" означает отток валюты из России, знак "плюс" - приток. 2. Платежи госсектора в 2006-2007 гг. (без учета процентных платежей) - график по данным МЭРПТ, то есть без учета досрочных выплат Парижскому клубу. В случае осуществления этих выплат чистый вывоз капитала уменьшится на соответствующую величину. Поступления госсектора - оценка Центра развития на основе объявленных Правительством планов заимствований. 3. Для 2004 гг. без учета доходов от первоначальной. С учетом этих доходов прирост резервов составил 47,6 млрд. долл. 4. Оценки золотовалютных резервов на 2006-2007 гг. рассчитаны, исходя из предположения о неизменности объема резервов золота (3,73 млрд. долл. на 1.12.05).

Индикаторы спроса и предложения денег, % прироста

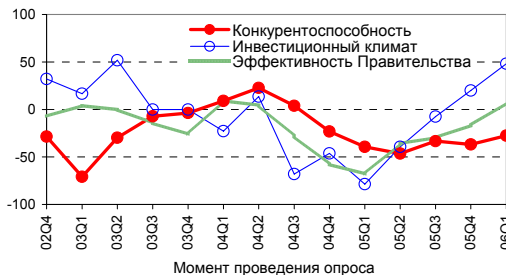
	2004	2005	2006	2007
	Факт		Консенсус-прогноз	
<i>Спрос на деньги</i>				
Денежный агрегат M ₂	35.8	38.6	32.1	27.9
<i>Предложение денег</i>				
Резервные деньги, за счет накопления валютных резервов	56.8	44.7	28.3	17.4

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	2011	2012
Реальный ВВП, % прироста	7.3	7.2	6.4	6.0	5.8	5.5	5.3	5.3	5.4	5.5
ИПЦ, % прироста (дек/дек)	12.0	11.7	10.9	10.0	8.8	7.8	7.0	6.4	6.0	5.7

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



• оборотной стороной большого притока валюты и роста резервов будет сохранение высоких темпов инфляции; только в 2007 г. она окажется ниже 10%; при стабильном номинальном курсе это выливается в значительное реальное укрепление рубля, что остается важнейшим фактором снижения конкурентоспособности российских производителей;¹

• высокая инфляция увеличивает склонность населения к потреблению (люди предпочитают тратить быстро обесценивающиеся накопления); в результате прогнозируемые темпы роста розничных продаж превышают темпы роста реальных располагаемых доходов примерно на 1,5-2 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 2009-2010 г., а в 2011-2012 гг. - лишь небольшого их увеличения. При этом темпы прироста ВВП не опустятся ниже 5%. И хотя этого совершенно недостаточно, чтобы удвоить ВВП к 2010 г. (к этому времени он вырастет только на 52% в сравнении с 2002 г.), ни один из экспертов не верит, что в ближайшие семь лет начнется экономический кризис, и только один предсказывает стагнацию (рост на 2%), начиная с 2010 г.;

• с учетом прогнозируемого снижения численности населения² среднедушевой ВВП возрастет к 2010 г. на 57%, а к 2012 г. эта цифра поднимется 86%; тем не менее, до удвоения ВВП в сравнении с уровнем 2002 г. останется еще 2-3 года.

• инфляция в России, по мнению экспертов, будет снижаться очень медленно. Только в 2012 г. она опустится немного ниже 6%. Всего за 2003-2012 гг. цены вырастут на 128%. Поскольку трудно представить, чтобы номинальный курс рубля ослаб в такой же мере, очевидно, что ценовая конкурентоспособность российских производителей (как и покупательная способность всех, получающих доллары 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 составил -27,6% от числа участников опроса (число негативных оценок превысило число позитивных). С другой стороны, скорость ухудшения начинает замедляться: три месяца назад баланс оценок был равен -36,7%.

В динамике изменений инвестиционного климата и эффективности работы Правительства эксперты, напротив, отметили позитивные изменения. Баланс оценок эффективности работы Правительства вырос с -16,7% до 6,9%, впервые со второго квартала 2004 г. оказавшись в положительной области. Инвестиционный климат, по мнению большинства экспертов, и вовсе улучшился довольно заметно: баланс оценок вырос до 48,3%. Худшие опасения, вызванные «делом ЮКО-Са» пока не оправдываются.

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

• в случае значительного падения нефтяных цен (которого, заметим, пока никто не ожидает), нынешнее относитель-

1 Более трети участников опроса ожидают не только реального, но и номинального укрепления рубля.
2 «Средний вариант» демографического прогноза, разработанного Росстатом.

Участники опроса

Центр развития
Альфа-банк
АвтоВАЗ
БДО Юникон
Бюро экономических исследований
Центр макроэкономического анализа
и краткосрочного прогнозирования
ЦентрИнвест Секьюритис
Credit Suisse
Экономическая экспертная группа
Economist Intelligence Unit
HSBC Bank (RR)
ING Bank (Eurasia)
Институт экономики РАН
International Moscow Bank
JP Morgan Chase
КАМАЗ
Лукойл
МДМ-Банк
Oxford Economic Forecasting
Raiffeisenbank Austria
Ренессанс Капитал
Сбербанк РФ
Тройка-Диалог
Инвестиционный банк «Траст»
UBS
УРАЛСИБ
The Vienna Institute for International
Economic Studies
Внешэкономбанк
Внешторгбанк

ное благополучие российской экономики может закончиться 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 серьезным укреплением рубля и резкой потерей ценовой конкурентоспособности российских производителей.

10/02/06
Сергей Смирнов
495/925-4729
smirnovsv@dcenter.ru