



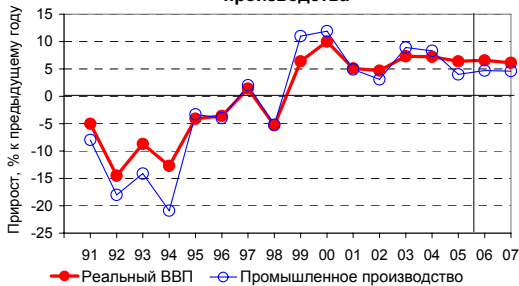
ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

Тел. (495) 625 4729 факс (495) 624 1377 <http://www.dcenter.ru>

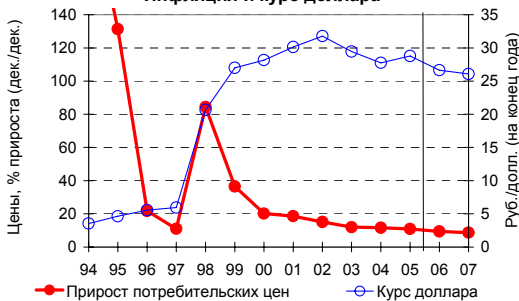
Консенсус-прогноз на 2006-2007 гг.

(Опрос профессиональных прогнозистов, 23 октября – 2 ноября 2006 г.)

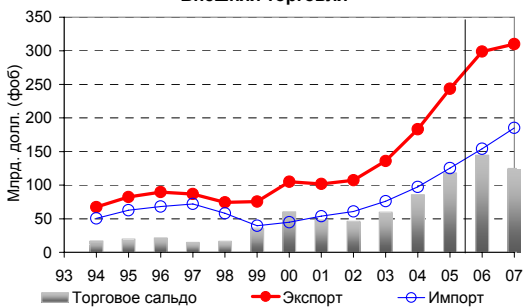
Динамика ВВП и промышленного производства



Инфляция и курс доллара



Внешняя торговля



Валютные резервы и счет текущих операций



Приостановка роста нефтяных цен привела к тому, что по сравнению с предыдущим опросом Консенсус-прогнозы на 2006-2007 гг. изменились мало. Они остались достаточно благоприятными, и особо стоит отметить, пожалуй, только повышение прогнозов по обороту розничной торговли (на 0,5-0,6 пункта) и инвестиций в основной капитал (на 0,5-1,4 пункта). Эксперты ожидают, что место экспортного спроса, как основного «локомотива» российской экономики, постепенно займет внутренний (потребительский и инвестиционный) спрос.

В более долгосрочном плане большинство прогнозистов ожидает «инерционного» развития событий – без больших скачков и спадов, но с постепенным замедлением темпов роста ВВП до 5,3% в 2010-2012 г.

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

- наиболее важным позитивным фактором останется быстрый рост внутреннего спроса – потребительского (на 11-12,5%) и инвестиционного (на 10,5-11,5%);
- физический объем экспорта будет расти на 4-5% в год;
- внутренний спрос будет по-прежнему в значительной части удовлетворяться за счет импорта; прирост физического объема импорта составит 18-20% в год;
- при нефтяных ценах около 60 долл./барр. сохранится большое положительное сальдо счета текущих операций; тенденция к сокращению торгового сальдо и счета текущих операций может превратиться в макроэкономическую проблему только после 2007 г.;
- в частном секторе в 2006 г. будет наблюдаться масштабный чистый приток капитала (за счет многомиллиардных заимствований госкомпаний у зарубежных банков, а также целого ряда IPO крупных российских корпораций); однако в 2007 г. ему на смену, согласно Консенсус-прогнозу, вновь вернется чистый отток (веры в то, что предпринимательский сектор России стал нетто-импортером капитала «все-речь и надолго», в экспертном сообществе пока нет);
- в условиях большого притока валюты Банк России предпочтет не укреплять номинальный курс рубля, а наращивать валютные резервы; без особых проблем ему удастся нарастить валютные резервы примерно на 104 млрд. долл. в 2006 г. и еще на 70 млрд. долл. в 2007 г.;
- оборотной стороной большого притока валюты и роста резервов будет сохранение довольно высокой инфляции; даже при небольшом номинальном укреплении рубля (например, в 2007 г.) это выливается в значительное реальное укрепление, что остается важнейшим фактором снижения конкурентоспособности российских производителей;
- 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 0,7 процентных пункта; соответственно, можно ожидать некоторого замедления роста сбережений населения, в том числе, в

Консенсус-прогноз: 23 октября - 3 ноября 2006 г.
(макроэкономические показатели России на 2006-2007 гг.)

Показатели	Консенсус-прогноз				Прогнозы МЭРИТ ⁽¹⁾		Единицы измерения
	Последний опрос		Изменение по сравн. с предыдущ. опросом		2006	2007	
	2006	2007	2006	2007			
Реальный ВВП	6.6	6.1	0.2	0.1	6.6	6.0	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Номинальный ВВП	26582	31215	197	153	27220	31220	Млрд. руб.
Объем промышленного производства	4.7	4.6	-0.2	-0.3	4.7	4.2	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Оборот розничной торговли	12.3	11.0	0.6	0.5	12.1	10.5	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Инвестиции в основной капитал	11.7	10.6	1.4	0.5	11.0	10.4	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Реальные располагаемые доходы	11.6	10.3	0.5	0.4	12.5	10.2	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Средняя зарплата	400	484	19	28	387	479	Долл./месяц
Прирост потребительских цен	9.4	8.7	-0.1	0.0	9.0	6,5-8,0	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Курс доллара	26.6	26.1	0.0	-0.1	26.7	26.4	Конец периода, руб./долл.
Денежный агрегат М₂	37.5	31.7	1.7	0.6			Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)	6.8	5.0	0.1	0.0	6.2	4.3	% ВВП
Экспорт (фоб)	298.8	310.1	2.9	6.4	311.2	315.5	Млрд. долл.
Импорт (фоб)	154.1	185.2	-2.9	0.0	160.2	194.8	Млрд. долл.
Торговое сальдо (фоб-фоб)	144.7	124.8	5.8	6.4	151.0	120.7	Млрд. долл.
Счет текущих операций	100.1	83.6	-3.9	-3.8			Млрд. долл.
Валютные резервы ЦБ (без золота)	280.0	349.9	1.3	3.6			Конец периода, млрд.долл.
Среднегодовая цена нефти Urals	61.1	58.0	-1.5	-0.7	65.0	61.0	Долл./барр.

Примечания: 1. Прогнозы МЭРИТ от 11 августа 2006 г. соответствуют "Варианту 2".

Динамика основных макроэкономических индикаторов

	2005		2006*			2007
	Факт	Консенсус-прогноз	В целом	I-III кв.	IV кв.	
К соответствующему периоду предыдущего года, %						
Реальный ВВП	6.4	6.6	6.6	6.6	6.6	6.1
Объем промышленного производства	4.0	4.7	4.2	4.2	6.2	4.6
Инвестиции в основной капитал	10.7	11.7	11.7	11.8	11.8	10.6
Оборот розничной торговли	12.8	12.3	12.3	12.3	12.3	11.0
Реальные располагаемые доходы	9.3	11.6	11.8	10.9	10.9	10.3
Годовой объем, млрд. долл.						
Экспорт	243.6	298.8	298.8	298.8	298.8	310.1
Импорт	125.3	154.1	150.3	165.8	165.8	185.2
Торговое сальдо	118.3	144.7	148.5	133.0	133.0	124.8
Счет текущих операций	83.2	100.1	106.5	80.8	80.8	83.6

Примечание: * Оценка за IV квартал 2006 г. получена с учетом фактической динамики в I-III кварталах и консенсус-прогноза на 2006 г. в целом. Цифры по временным интервалам внутри 2006 г. приведены в годовом исчислении.

Динамика потребительских цен и валютного курса

	2005		2006			2007
	Янв.-дек.	Янв.-дек.	Янв.-окт.	Ноя.-дек.	Янв.-дек.	
На конец периода, руб./долл.	28.8	26.6	26.7	26.6	26.1	
Номинальный курс рубля						
За период, %						
Прирост потребительских цен	10.9	9.4	7.5	1.8	8.7	
Девальвация рубля						
- номинальная	3.7	-7.4	-7.1	-0.4	-2.1	
- реальная	-6.5	-15.4	-13.5	-2.1	-10.0	
В среднем за месяц, %						
Прирост потребительских цен	0.9	0.8	0.7	0.9	0.7	
Девальвация рубля						
- номинальная	0.3	-0.6	-0.7	-0.2	-0.2	
- реальная	-0.6	-1.4	-1.4	-1.1	-0.9	
Справочно:						
Среднемесячный прирост валютных резервов, млн. долл.	4590	8674	8907	7509	5831	
Средняя цена нефти Urals, долл./барр.	50.5	61.1	61.8	58.1	58.0	

Примечание: Изменение "за период" соответствует изменению от конца предыдущего периода до конца текущего (например, с декабря по декабрь или с декабря по октябрю). Оценка за ноябрь-декабрь 2006 г. получена с учетом фактической динамики за январь-октябрь 2006 г. и консенсус-прогноза на 2006 г. в целом.

Чистый приток валюты в Россию (млрд. долл.)

	2004	2005	2006	2007
	Факт	Факт	Консенсус-прогноз	Консенсус-прогноз
По текущим операциям	58.6	83.2	100.1	83.6
По капитальным и финансовым операциям ¹	-13.4	-21.7	3.9	-13.7
госсектор, сальдо ²	-7.5	-31.1	-28.4	-5.9
платежи	-8.3	-32.2	-29.1	-6.6
поступления	0.8	1.1	0.7	0.7
частный сектор, сальдо	-5.9	9.4	32.3	-7.8
Прирост валютных резервов ³	45.2	61.5	104.1	70.0
Справочно (на конец года):				
Валютные резервы	120.8	175.9	280.0	349.9
Золотовалютные резервы ⁴	124.5	179.6	283.7	353.7

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 МЭРТ. Поступления эксектора - оценка Центра развития на основе объявленных Правительством планов заимствований. 3. Для 2004-2005 гг. без учета доходов от левоненки. С учетом этих доходов прирост резервов составил 47,6 млрд. долл. в 2004 г. и 55,1 млрд. долл. в 2005 г.

Индикаторы спроса и предложения денег, % прироста

	2004	2005	2006	2007
	Факт	Факт	Консенсус-прогноз	Консенсус-прогноз
Спрос на деньги				
Денежный агрегат M2	35.8	38.6	37.5	31.7
Предложение денег				
Резервные деньги, за счет накопления валютных резервов	56.8	44.7	55.2	30.2

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

Макроэкономические предпосылки федерального бюджета

	2006		2007	
	Консенсус-прогноз	Прогноз МЭРТ и Минфина	Консенсус-прогноз	Прогноз МЭРТ и Минфина
Реальный ВВП, % прироста	6.6	6.6	6.1	6.0
Номинальный ВВП, млрд. руб.	26582	27220	31215	31220
Дефлятор ВВП, % прироста	15.5	18.2	10.7	8.2
Индекс потребительских цен (дек./дек.), %	9.4	9.0	8.7	6.5-8.0
Среднегодовая цена нефти Urals, долл./барр.	61.1	65.0	58.0	61.0
Курс доллара (среднегодовой), руб./долл.	27.7	27.3	26.4	26.5
Профицит федерального бюджета				
% ВВП	6.8	6.4	5.0	4.8
млрд. руб.	1798	1739	1547	1502
млрд. долл.	64.9	63.7	58.7	56.7

Примечание: 1. Участники Опроса прогнозируют курс доллара на конец года. Среднегодовой курс рассчитан как среднее между оценками на начало и конец года.

Долгосрочный консенсус-прогноз

	2003*	2004*	2005*	2006*	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Реальный ВВП, % прироста	7.3	7.2	6.4	6.6	6.1	5.6	5.4	5.3	5.3	5.3
ИПЦ, % прироста (дек./дек.)	12.0	11.7	10.9	9.4	8.7	7.8	7.0	6.4	6.0	5.7

* Факт

виде депозитов в коммерческих банках;

- Консенсус-прогноз профицита федерального бюджета в 2006 г. составляет 6,8% ВВП (65 млрд. долл.), в 2007 г. - 5,0% ВВП (около 59 млрд. долл.); эти цифры превышают официальные прогнозы, несмотря на более консервативный взгляд на динамику нефтяных цен (Консенсус-прогноз уступает прогнозу МЭРТа 3-4 долл./барр.);

В оставшиеся месяцы 2006 г. эксперты не ожидают никаких особых изменений. Пожалуй, выделить можно только меньшее, чем в январе-октябре среднемесячное укрепление рубля (всего на 0,2% в месяц). Динамика остальных макроэкономических индикаторов, в целом, будет соответствовать тем тенденциям, которые сложились с начала года.

Что касается долгосрочного прогноза, то можно констатировать три факта:

- эксперты ожидают постепенного снижения темпов роста ВВП вплоть до 5,3% в 2010-2012 гг. И хотя этого совершенно недостаточно, чтобы удвоить ВВП к 2010 г. (к этому времени он вырастет только на 62% в сравнении с 2002 г.), ни один из экспертов не верит, что в ближайшие семь лет начнется экономический кризис. Только один прогнозист предсказывает замедление роста до 2% в 2010-2012 гг. Все остальные прогнозы не опускаются ниже 4% в год;
- с учетом прогнозируемого снижения численности населения¹ среднедушевой ВВП возрастет к 2010 г. на 68%, а к 2012 г. эта цифра поднимется 88%; тем не менее, до удвоения ВВП в сравнении с уровнем 2002 г. останется, по крайней мере, еще один год.
- инфляция в России, по мнению экспертов, будет снижаться очень медленно. Только в 2011 г. она опустится до 6%. Всего за 2003-2012 гг. цены вырастут на 127%. Поскольку сейчас невозможно представить, чтобы номинальный курс рубля ослаб в такой же мере (то есть примерно до 72 руб./долл.), 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 вновь произошло ухудшение ситуации. Баланс позитивных и негативных оценок составил на этот раз -36,7% от числа участников опроса (число негативных оценок превысило число позитивных).

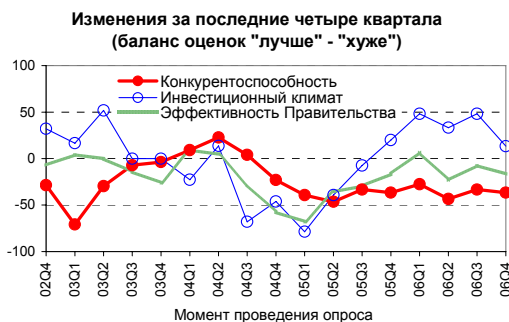
Оценка эффективности работы Правительства также остается отрицательной, хотя и здесь баланс достиг -16,7%.

Напротив, в динамике изменений инвестиционного климата эксперты усматривают явные позитивные изменения: по этому параметру баланс оценок составил +13,3%. Это меньше, чем было в прошлом квартале (+48,1%), но положительный баланс сам по себе говорит об улучшении ситуации, хотя и меньшими темпами, чем раньше.

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

- в случае значительного падения нефтяных цен (которого, заметим, пока никто не ожидает), нынешнее относительное благополучие российской экономики может закончиться из-за того, что высокий уровень доходов (и, соответственно, спроса) потребительского, предпринимательского и государственного секторов резко сократится;

¹ «Средний вариант» демографического прогноза, разработанного Росстатом.



- 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.

Участники опроса

Центр развития

ABN-AMRO

Альфа-банк

АвтоВАЗ

БДО Юникон

Бюро экономического анализа

Центр макроэкономического анализа

и краткосрочного прогнозирования

ЦентрИнвест Секьюритис

Deutsche Bank*

Экономическая экспертная группа

Economist Intelligence Unit

Goldman Sachs

HSBC Bank (RR)

ING Bank (Eurasia)

Институт экономики РАН

Institute of International Finance, Inc.

International Moscow Bank

JP Morgan Chase

КАМАЗ

Лукойл

Oxford Economic Forecasting

Raiffeisenbank Austria

Ренессанс Капитал

Сбербанк РФ

ТНК-ВР

Тройка-Диалог

Инвестиционный банк «Траст»

UBS

УРАЛСИБ

The Vienna Institute for International

Economic Studies

Внешэкономбанк

Внешторгбанк

* Прогнозы взяты с официального сайта

08/11/06

Сергей Смирнов

495/625-4729

smirnovsv@dcenter.ru