

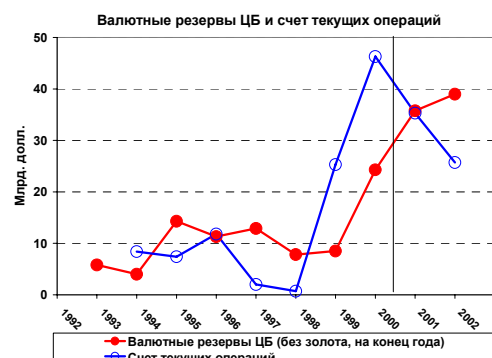
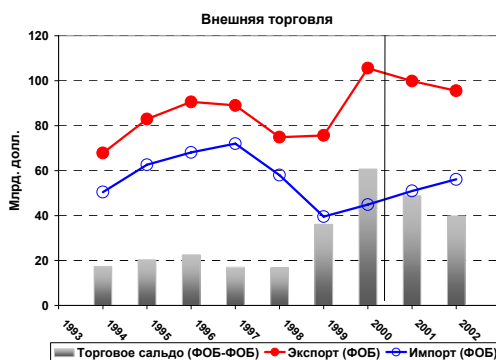
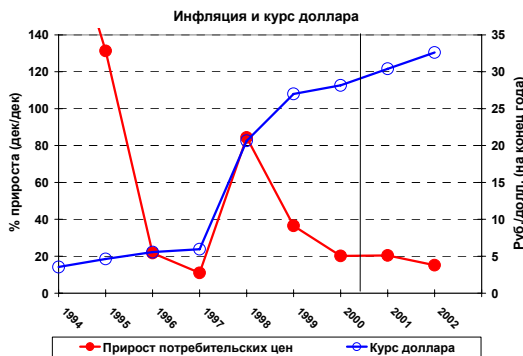
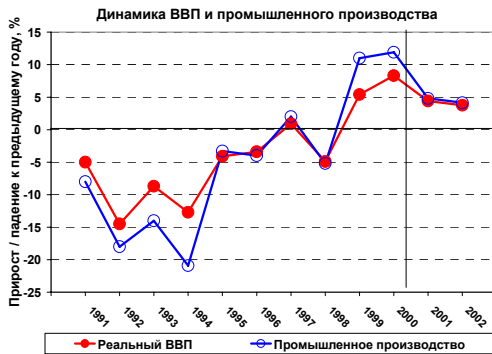


# ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

Тел. (095) 234 0978 факс (095) 232 9836 <http://www.dcenter.ru>

## Консенсус-прогноз (опрос 24 июля – 3 августа 2001 г.)

*По мнению участников Консенсус-прогноза, рост ВВП в 2001 г. составит 4,4%, в 2002 г. – 3,8%. По сравнению с прошлым опросом (он проводился три месяца назад) обе оценки заметно выросли. Это связано с тем, что рост российской экономики в первом полугодии 2001 г. был существенно более динамичным, чем ожидалось большинством экспертов. Сыграл свою роль и недавний пересмотр госкомстатовских индексов промышленного производства в сторону повышения. Ухудшение конъюнктуры мировой экономики, ведущее сейчас к практически повсеместному понижению прогнозов, пока не пугает аналитиков, похоже, ожидающих в России едва ли не потребительского бума. Резких изменений темпов инфляции, курса доллара или параметров платежного баланса в 2001-2002 гг. не ожидается.*



Участники Консенсус-прогноза ожидают постепенного замедления темпов роста российской экономики в 2001 г. Во втором полугодии 2001 г. прирост ВВП ожидается на уровне 3,6% (по сравнению с соответствующим периодом прошлого года), тогда как за первое полугодие ВВП вырос на 5,4%, а за 2000 г. - на 8,3%. Примерно такая же картина складывается в промышленности: 11,9% в 2000 г., 5,5% в первом полугодии 2001 г., 4,1% - во втором. Однако некоторые аналитики считают, что замедление будет не плавным, а резким, и во втором полугодии 2001 г. рост ВВП может полностью прекратиться или даже начнется небольшой спад (в этом случае за 2001 г. в целом ВВП вырастет менее чем на 2,5%).

За немногими исключениями эксперты, работающие в России (в том числе в иностранных компаниях и банках), более оптимистичны, нежели их зарубежные коллеги. Усредненный прогноз «резидентов» по росту ВВП и промышленности выше усредненного прогноза «нерезидентов» примерно на 1,0 процентный пункт для 2001 г. и на 0,5 пункта для 2002 г.

Основным фактором роста российской экономики, по мнению участников опроса, в 2001-2002 гг. станет внутренний спрос, а в текущем году, прежде всего, - потребительский. Ожидания роста розничного товарооборота в 2001 г. достигли 9,2% (в 2002 г. - 7,1%), увеличившись на 2,5 пункта по сравнению с прошлым опросом. При этом данная оценка лишь отчасти может быть объяснена ростом реальных располагаемых доходов населения. Согласно Консенсус-прогнозу, этот показатель увеличится в 2001 г. только на 5,6%, в 2002 г. - на 5,0%. Какая-то часть потребительских расходов в таком сценарии будет профинансирована за счет снижения нормы сбережений и даже за счет старых накопленных. Такая картина уже наблюдалась в первом полугодии 2001 г., и она означает, что население России, преодолев «посткризисный синдром», готово вновь тратить деньги, не беспокоясь особенно о «завтрашнем дне».

Рост инвестиций в основной капитал может составить 7,3% в 2001 г., 7,5% - в 2002 г., хотя фактический прирост инвестиций в 2001 г. гораздо ниже (4,2% за первое полугодие 2001 г.) и к тому же явно замедляется. Эксперты, видимо, надеются, что российские компании, которые получили значительные средства за последние полтора - два года вы-

## **Участники опроса**

Центр развития  
Инвестиционная группа "Атон"  
Bank of America  
Бюро экономического анализа  
(фонд)  
Brunswick UBS Warburg  
Центр экономического анализа  
агентства «Интерфакс»  
Центр макроэкономического  
анализа и краткосрочного про-  
гнозирования  
Commerzbank  
Deutsche Bank  
Dresdner Bank  
Economist Intelligence Unit  
Экономическая экспертная  
группа  
Международный московский  
банк  
Альфа-банк  
Институт проблем инвестиро-  
вания  
Институт экономики РАН  
JP Morgan Chase  
КАМАЗ  
Lehman Brothers  
Лукойл  
ИБГ НИКойл  
Oxford Economic Forecasting  
Raiffeisenbank Austria  
Ренессанс Капитал  
Сбербанк РФ  
Тройка-Диалог  
The Vienna Institute for Interna-  
tional Economic Studies

соких экспортных цен, все же повернутся «лицом к производству» и начнут реализацию масштабных инвестиционных проектов.

По мнению участников Консенсус-прогноза, внешний спрос уже не будет играть роль локомотива, вытягивающего российскую экономику. Ожидается, что объем экспорта снизится в 2001 г. на 5,5%, в 2002 г. – еще на 4,2%. Поскольку в первом полугодии 2001 г. объем экспорта по сравнению с прошлым годом не снизился, а напротив, увеличился на 4,4%, все сокращение должно прийтись на второе полугодие, когда снижение мировых цен на нефть и металлы уже не сможет быть компенсировано наращиванием физических объемов экспорта. Консенсус-прогноз на 2001 г. предполагает, что во втором полугодии снижение экспорта составит 14,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Как это явствует из сопоставления темпов роста индикаторов потребительского и инвестиционного спроса с темпами роста импорта и внутреннего производства, эксперты считают, что импорт становится едва ли не основным источником удовлетворения внутреннего спроса. Поскольку в первом полугодии 2001 г. объем импорта вырос по сравнению с первым полугодием 2000 г. на 17,6%, во втором полугодии этот показатель должен составить «всего» 10%, но и это в 2,5-3 раза выше темпов прироста промышленного производства и ВВП.

Несмотря на некоторое сокращение торгового сальдо, состояние платежного баланса России по-прежнему не вызывает опасений. Счет текущих операций должен составить 35,4 млрд. долл. в 2001 г. и 25,9 млрд. долл. в 2002 г. Валютные резервы (без золота) Банка России достигнут к концу 2001 г. 35,8 млрд. долл. (значит, в оставшиеся месяцы этого года они будут увеличиваться в среднем на 750 млн. долл. в месяц), к концу 2002 г. – 39,2 млрд. долл.

Оценка уровня номинального курса доллара на конец 2001 г. выросла по сравнению с прошлым опросом всего на 20 копеек, а на конец 2002 г. – на 50 копеек (до 30,4 руб./долл. и 32,6 руб./долл., соответственно). Таким образом, никаких «бурь» на валютном рынке эксперты не ожидают. В реальном выражении (с поправкой на инфляцию) рубль укрепится в 2001 г. на 10,4%. При этом ожидается, что во втором полугодии 2001 г. темпы реального укрепления рубля снизятся до 2,5% (5% в годовом исчислении), а в 2002 г. составят 6,8%. В итоге к концу 2002 г. реальный курс рубля окажется на 30% ниже додевальвационного уровня.

Консенсус-прогноз темпов инфляции на 2001 г. вырос до 20,3% (на 2002 г. – до 15,1%), но, главным образом, лишь потому, что фактический рост цен во втором квартале 2001 г. (5,2%) превысил уровень, ожидавшийся три месяца назад (3,6%). Средний темп инфляции на оставшуюся часть 2001 г. и на весь 2002 г. по сравнению с прошлым опросом не изменился и по-прежнему прогнозируется на уровне 1,1-1,2% в месяц. По всей видимости, эксперты не испытывают особого доверия к заявлениям монетарных властей о скором подавлении инфляции, но и не видят особых оснований ожидать ускорения роста цен.

03/08/01

Сергей Смирнов

095/234-0978

smirnouv@dcenter.ru

**Консенсус-прогноз: 24 июля - 3 августа 2001 г.**  
**(макроэкономические показатели России на 2001-2002 гг.)**

Показатели	Консенсус-прогноз (средний по опросу)		Изменение по сравн. с предыдущ. опросом		Фактические значения			Единицы измерения
	2001	2002	2001	2002	1999	2000	2001 6 мес.	
<b>ВВП *</b>	4,4	3,8	1,1	0,7	5,4	8,3	5,4	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Объем промышленного производства</b>	4,8	4,1	1,0	0,5	11,0	11,9	5,5	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Оборот розничной торговли</b>	9,2	7,1	2,5	1,7	-7,7	8,9	10,0	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Инвестиции в основной капитал</b>	7,3	7,5	-1,0	-1,1	5,3	17,4	4,2	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Реальные располагаемые доходы</b>	5,6	5,0	-0,5	-0,1	-14,2	9,1	4,4	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Прирост потребительских цен</b>	20,3	15,1	1,2	0,7	36,5	20,2	12,7	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
<b>Курс доллара</b>	30,4	32,6	0,2	0,5	27,0	28,2	29,2	Конец периода, руб./долл.
<b>Денежный агрегат M<sub>2</sub></b>	29,9	22,7	-1,7	-3,4	57,2	62,4	13,1	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
<b>Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)</b> *	1,7	1,1	0,9	0,7	-1,4	2,3	3,8	% от ВВП
<b>Экспорт (фоб)</b>	99,8	95,6	2,1	0,0	75,7	105,6	51,6	Млрд. долларов
<b>Импорт (фоб)</b>	51,0	56,1	0,7	-0,3	39,5	44,9	24,0	Млрд. долларов
<b>Торговое сальдо (фоб-фоб)</b>	49,0	40,1	1,5	0,9	36,1	60,7	27,6	Млрд. долларов
<b>Счет текущих операций *</b>	35,4	25,9	3,2	1,4	25,3	46,3	21,2	Млрд. долларов
<b>Валютные резервы ЦБ (без золота)</b>	35,8	39,2	4,1	3,9	8,5	24,3	31,3	Конец периода, млрд.долл.

\* Для 2001 г. - предварительная оценка за январь-июнь

## Прогнозы (опрос 24 июля - 3 августа 2001 г.)

	ВВП		Объем промышленного производства		Оборот розничной торговли		Инвестиции в основной капитал		Реальные располагаемые доходы		Прирост потребительских цен		Курс доллара		Денежный агрегат М <sub>2</sub>		Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)		Экспорт (фоб)		Импорт (фоб)		Торговое сальдо (фоб-фоб)		Счет текущих операций		Валютные резервы ЦБ (без золота)				
	Прирост в сопоставимых ценах, % к предыдущему году												Декабрь к декабрю, %		Конец года, руб./долл.		Конец года, % прироста		% от ВВП		Млрд. долларов										Конец года, млрд.дол.
<b>Участники опроса</b>	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	
Центр развития	5,0	3,8	5,0	4,1	9,0	5,0	6,5	6,5	6,5	4,9	18,5	14,5	30,3	32,4	28,9	25,4	2,0	1,3	100,5	95,1	51,0	57,0	49,5	38,1	36,0	23,7	33,3	33,8			
Инвестиционная группа "Атон"	3,5		4,0		9,0		5,0		5,5		25,0		30,5		38,4		2,6		102,0		53,0		49,0		38,0		35,0				
Bank of America	4,0	3,0									18,9	14,5	30,5				1,0	0,0													
Бюро экономического анализа	5,4	5,1	4,8	4,6	9,5	6,2	6,2	12,9			20,7	15,2	30,0	32,9	32,0	23,0	1,4	1,2	99,5	92,5	50,5	57,4	49,0	35,1	36,5	28,3	38,5	44,0			
Brunswick UBS Warburg	5,5	4,5	6,0	5,0	7,0	6,0	6,0	6,0	10,0	10,0	19,0	14,0	29,5	30,5	35,0	20,0	1,0	1,6	107,0	104,0	52,0	61,0	55,0	43,0	40,1	24,4	35,0	38,5			
Центр экономического анализа агентства "Интерфакс"	4,0	3,9	6,5	5,0	10,0	8,2	5,2	6,5	4,8	3,5	19,0	17,0	30,5	33,5	30,0	18,0	1,1	0,0	95,0	95,0	53,0	59,0	42,0	36,0	35,0	30,0	35,0	42,0			
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	5,2	3,2	5,0	3,6	9,4	5,5	5,2	6,3	5,3	3,7	18,5	14,0	30,3	32,3	34,5	26,2	1,9	1,1	103,0	99,0	50,0	53,5	53,0	45,5	41,2	32,0	37,0	43,8			
Commerzbank	3,5	3,0	4,0	3,0			4,0	3,0			23,2	17,0	30,0	35,0			0,5	-0,5	95,0	75,0	55,0	50,0	40,0	25,0	33,0	18,0	30,0	18,0			
Deutsche Bank	4,0	3,5	4,0	4,5			17,9	18,5			19,1	9,6	29,7	31,5	20,0	15,0	1,0	0,0	97,1	98,1	53,8	61,9	43,3	36,2	28,5	25,8	31,3	29,3			
Dresdner Bank	3,0	2,5									20,2	16,0	30,0	31,6			0,0	-0,5	95,0	96,0	52,0	57,0	43,0	39,0	29,0	23,0	31,0	33,0			
Economist Intelligence Unit	4,0	3,8	4,0	4,0			6,0	7,0			20,5	16,0	31,0	32,0			0,5	0,5	102,1	99,9	50,8	58,9	51,3	41,0	35,4	25,0					
Экономическая экспертная группа	5,0	3,5	4,6	4,0	9,0	6,0	8,5	5,0	5,5	4,5	19,0	13,5	30,8	32,9	36,0	27,0	1,9	0,6	104,0	95,5	50,0	56,0	54,0	39,5	38,0	27,0	32,3	34,3			
Международный московский банк	4,8	4,0	4,9	3,4	11,0		12,0	10,0	6,0		22,0	16,0	30,8	32,0	28,0		2,0		95,0	90,0	51,0	53,0	44,0	37,0	28,0	23,0	41,0	43,0			
Альфа-банк	3,5	2,5	5,3	3,5			11,0				22,0	15,0	30,9	32,8					103,0	99,0	51,0	55,0	52,0	44,0	35,0	26,0	37,0	44,0			
Институт проблем инвестирования	5,0	6,5	6,0	8,0	10,0	10,0	6,0	10,0	5,0	7,0	24,0	18,0	30,2	32,3	30,0	25,0	4,0	4,0	108,0	102,0	50,0	55,0	58,0	47,0	44,0	34,0	36,0	45,0			
Институт экономики РАН	5,3	4,9	5,7	5,1	9,6	8,8	5,8	6,9	4,9	4,6	21,0	18,0	30,4	33,0	32,1	29,0			101,8	98,0	49,5	52,0	52,3	46,0							
JP Morgan Chase	2,5	4,5									23,0	18,0	31,0	33,0	35,0	35,0	2,5	2,3	108,7	105,0	55,2	65,0	53,5	40,1	38,9	24,8	36,6	42,6			
КАМАЗ	2,0	1,0	2,0	1,0	8,0	5,0	5,0	3,0	4,0	3,0	20,0	18,0	30,0	32,0	8,0	5,0	4,0	5,0	100,0	95,0	45,0	50,0	55,0	45,0	35,0	25,0	40,0	45,0			
Lehman Brothers	5,0	4,0									18,0	12,0	30,5	32,0							52,7	46,6			38,0	30,2	37,4	42,9			
Лукойл	4,9	4,8	5,2	5,8	9,3	9,5	7,3	8,9	5,7	7,2	16,0	13,5	29,8	31,4	31,6	29,1	2,2	2,5	96,9	103,5	50,3	59,6	49,4	48,7	31,3	32,1	38,9	48,1			
НИКойл	4,8	4,5	4,7	3,5	9,1	10,0	7,0	5,5			21,0	13,0					1,9	1,5			44,5	42,0									
Oxford Economic Forecasting	3,5																														
Raiffeisenbank Austria	5,0	3,0	5,0	4,5			8,0	6,0			21,0	15,9	31,0	33,4	35,0	25,0	1,5	0,5	101,0	95,0	49,0	54,6	52,0	40,4	34,0	20,5	35,5	39,5			
Ренессанс Капитал	5,0	3,5	3,0	3,0			10,0	7,0			20,0	15,0	29,7	31,5			0,5	-1,5	90,0	85,0	52,0	62,0	38,0	23,0	36,0	14,0	40,0	45,0			
Сбербанк РФ	5,5	3,6	6,5	4,0	8,5	7,5	5,5	5,5	4,5	3,1	19,0	15,0	31,1	35,0	28,0	18,0	2,4	0,5	89,0	85,0	47,0	45,0	42,0	40,0	25,6	22,5	37,0	35,0			
Тройка-Диалог	5,2	3,5	4,8	3,0	9,2	4,5	5,7	7,7	4,5	4,0	20,0	15,0	31,3	33,8	25,0	20,0	1,9	1,5	103,0	99,0	50,0	55,0	53,0	44,0	43,0	35,0	35,0	37,0			
The Vienna Institute for International Economic Studies	5,0	4,0									20,0	15,0																			
<b>Консенсус-прогноз (среднее)</b>	4,4	3,8	4,8	4,1	9,2	7,1	7,3	7,5	5,6	5,0	20,3	15,1	30,4	32,6	29,9	22,7	1,7	1,1	99,8	95,6	51,0	56,1	49,0	40,1	35,4	25,9	35,8	39,2			
<b>Минимум</b>	2,0	1,0	2,0	1,0	7,0	4,5	4,0	3,0	4,0	3,0	16,0	9,6	29,5	30,5	8,0	5,0	0,0	-1,5	89,0	75,0	45,0	45,0	38,0	23,0	25,6	14,0	30,0	18,0			
<b>Максимум</b>	5,5	6,5	6,5	8,0	11,0	10,0	17,9	18,5	10,0	10,0	25,0	18,0	31,3	35,0	38,4	35,0	4,0	5,0	108,7	105,0	55,2	65,0	58,0	48,7	44,0	35,0	41,0	48,1			
<b>Другие прогнозы</b>	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	
Минэкономразвития (07/01)	5,2		5,0				6,0				17,5								105,8		50,5		55,3								
Бюджет РФ: 2001 (10/00)	4,0										12,0		31,8																		
Банк России: 2001 (09/00)	4,5										13,0				30,5																
МВФ (05/01)	4,0	4,0									14,0	11,1							105,0	106,7	52,4	58,3	52,6	48,4	35,6	26,5	31,8	36,3			
ОЭСР (05/01)	3,0	4,0									20,0	15,0													40,0	30,0					
Опрос The Economist (07/01)	3,7	3,5																													
Опрос EIU (07/01)													29,6																		

**Примечания к прогнозам (опрос 24 – 31 июля 2001 г):**

- 1) Все интервальные прогнозы заменены на средние для указанного интервала.
- 2) Фонд «Бюро экономического анализа» дает курс доллара «в среднем за декабрь».
- 3) В бюджетных проектировках дается среднегодовой курс доллара.
- 4) Bank of America, Dresdner Bank и The Vienna Institute for International Economic Studies дают прогноз среднегодовой инфляции.
- 5) Lehman Brothers прогнозирует объем золото-валютных резервов. Оценка валютных резервов получена на основе предположения о неизменности объема золотых резервов.
- 6) Прогноз Commerzbank был сделан в июне. Прогноз Министерства экономического развития и торговли приведен на основе сообщения агентства Reuters от 30 июля 2001 г.

Оценка валютного курса на конец 2001 гг. из опроса EIU положена равной прогнозу на период 6 месяцев.