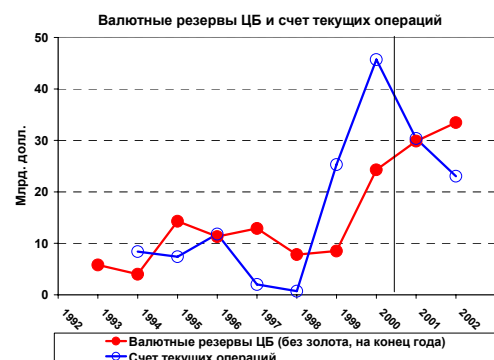
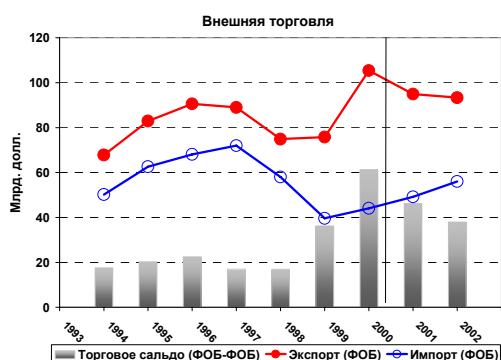
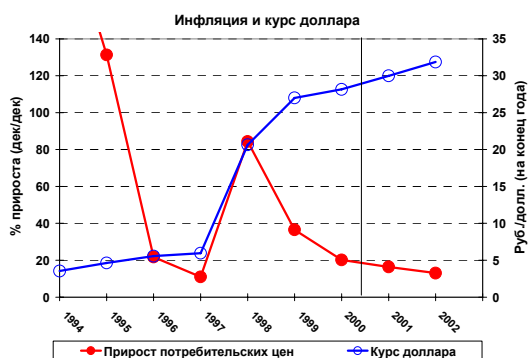
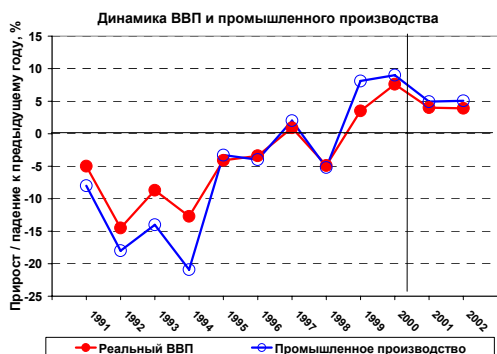




# ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

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

## Консенсус-прогноз (опрос 24 января – 5 февраля 2001 г.)



По мнению участников Консенсус-прогноза, рост ВВП в России в 2001 г. составит 4,0%, в 2002 г. – 3,9%. Это меньше, чем фактический рост за 2000 г. (7,6%), причем прогноз на 2001 г. уменьшился на 0,2 пункта по сравнению с предыдущим опросом, который проводился в прошлом квартале. Ожидаемое замедление роста российской экономики связано с окончанием периода чрезвычайно благоприятной конъюнктуры на рынках основных продуктов российского экспорта, а также с недостаточно динамичным ростом внутреннего спроса и ожиданиями обострения конкуренции со стороны импорта. При этом прогнозируется постепенное снижение инфляции (до 16,4% в 2001 г. и 13,1% в 2002 г.), укрепление рубля в реальном исчислении (на 6,4-6,5% в год), сохранение существенного положительного внешнеторгового сальдо и продолжение роста валютных резервов Банка России (на 9 млрд. долл. за два года).

Если не мечтать о «русском чуде», консенсус-прогноз на 2001-2002 гг. можно считать достаточно благоприятным.

По итогам 2000 г. «действительность превзошла все ожидания»: фактический рост ВВП в сопоставимых ценах (7,6%) оказался чуть выше максимального прогнозного значения, зафиксированного в ходе последнего прошлогоднего опроса (7,5%). Причина этого кроется в том, что консенсус-прогноз, полученный в ходе предыдущего опроса, предполагал замедление темпов роста российской экономики уже в IV квартале 2000 г. Но интуиция на этот раз подвела экспертов. Темпы роста почти всех макроэкономических показателей (кроме объемов промышленного производства) в конце прошлого года заметно повысились.

В начале 2001 г. ожидание замедления роста российской экономики не только не исчезло, но стало всеобщим. Ни один из 23 участников опроса не прогнозирует на 2001 г. ускорения роста ВВП или промышленного производства по сравнению с темпами 2000 г., лишь единицы прогнозируют более высокие темпы роста инвестиций и розничных продаж. При этом эксперты практически единодушно считают, что в 2001 г. объемы российского экспорта снизятся (на 10%, до 94,9 млрд. долл.), а объемы импорта возрастут (на 11,3%, до 49,1 млрд. долл.). Собственно говоря, в этом и заключается причина ожидаемого замедления темпов роста ВВП. Считается, что исключительно благоприятная ситуация с мировыми ценами на основные продукты российского экспорта в 2001 г. не повторится, а внутренний спрос еще не наберет достаточного потенциала для того, чтобы «потянуть» за собой всю экономику. Более того, по оценке экспертов, импорт в 2001 г. будет расти значительно быстрее розничных продаж (6,5%) и почти одинаковым темпом с инвестициями (11,7%). Иначе говоря, внутренний спрос будет в значительной степени удовлетворяться за счет импорта, а не за счет выпуска отечественной продукции, которая,

## **Участники опроса**

*ABN-AMRO*

*Альфа-банк*

*Инвестиционная группа "Атон"*

*Bank of America*

*Бюро экономического анализа  
(фонд)*

*Brunswick UBS Warburg*

*Центр макроэкономического  
анализа и краткосрочного про-  
гнозирования*

*Deutsche Bank*

*Dresdner Bank*

*Economist Intelligence Unit*

*Экономическая экспертная  
группа*

*Центр развития*

*Международный московский  
банк*

*Институт проблем инвестиро-  
вания*

*Институт экономики РАН*

*Lehman Brothers*

*Morgan Guaranty Trust Company*

*ИБГ НИКойл*

*Oxford Economic Forecasting*

*Raiffeisenbank Austria*

*Ренессанс Капитал*

*Сбербанк РФ*

*Тройка-Диалог*

07/02/01

Сергей Смирнов

095/234-0978

smirnouv@dcenter.ru

несмотря на двухлетний «льготный период», обеспеченный девальвацией рубля, так и не смогла стать конкурентоспособной по качеству.

Впрочем, по обычным меркам (если не сравнивать ситуацию с 2000 г.) консенсус-прогноз на 2001 г. достаточно благоприятен. Ожидается, что ВВП вырастет на 4,0%, промышленное производство – на 4,9%, оборот розничной торговли – на 6,5%, инвестиции – на 11,7%, реальные располагаемые доходы населения – на 7,4%. При этом инфляция снизится до 16,4%, а курс рубля в номинальном выражении к концу 2001 г. обесценится всего на 6,5% (до 30 руб./долл.). Стабильность курса рубля и его реальное укрепление будут базироваться на большом положительном внешнеторговом сальдо (46,2 млрд. долл.) и счете текущих операций (30,4 млрд. долл.). Эти же факторы обеспечат возможность для Банка России пополнять свои валютные резервы (на 5,6 млрд. долл.). В реальном выражении рубль укрепится на 9,3%, следовательно, к концу 2001 г. курс доллара в ценах середины 1998 г. составит 8,8-9,0 рублей.

Следует обратить внимание на то, что участники опроса в своей оценке перспектив на 2001 г. не далеко отошли от официального прогноза, сформулированного Минэкономразвития. С одной стороны, это делает честь государственным чиновникам, а с другой... Может быть, эксперты не имеют достаточных оснований для прогнозирования каких-либо переломов в сложившихся тенденциях.

Именно последним моментом можно объяснить то, что Консенсус-прогноз на 2002 г. по многим параметрам близок к прогнозу на 2001 г., отличаясь от него буквально десятыми долями процента. Темпы прироста ВВП в 2002 г. ожидаются на уровне 3,9%, промышленного производства – 5,1%, оборота розничной торговли – 6,9%, инвестиций – 12,6%, реальных располагаемых доходов населения – 8,5%. В динамике потребительских цен и валютного курса также ожидается сохранение текущей ситуации: темпы инфляции продолжат медленное снижение (до 13,1%), курс доллара в конце 2002 г. составит 31,9 руб./долл., (номинальное обесценение рубля на 6,3%, реальное укрепление на 6,4%). Более существенные изменения ожидаются в состоянии платежного баланса: эксперты предполагают дальнейшее увеличение импорта на 7 млрд. долл. (14,1%) и соответствующее уменьшение внешнеторгового сальдо (до 37,9 млрд. долл.), счета текущих операций (до 23 млрд. долл.) и прироста валютных резервов (до 3,6 млрд. долл.).

Интересно, что за сходством прогнозов скрывается одно немаловажное отличие: если в отношении 2001 г. все эксперты согласны, что рост российской экономики замедлится, то в вопросе о том, продолжится ли тенденция к замедлению в 2002 г. или рост экономики вновь ускорится, мнения экспертов разделились практически поровну. 11 прогнозистов ожидают в 2002 г. дальнейшего снижения темпов роста ВВП, а 9 – их увеличения (EIU дает равенство темпов, еще два участника не стали прогнозировать динамику 2002 г.). По странному стечению обстоятельств 8 из 11 «пессимистов» - иностранные компании, а 8 из 9 «оптимистов» - российские аналитики. Может быть, прав Жорес Алферов (нобелевский лауреат по физике 2000 г.), и Россия, действительно, «страна оптимистов»?

**Консенсус-прогноз: 24 января - 5 февраля 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	1998	1999	2000	
<b>ВВП</b>	4,0	3,9	-0,1	-	-4,9	3,5	7,6	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Объем промышленного производства</b>	4,9	5,1	-0,6	-	-5,2	8,1	9,0	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Оборот розничной торговли</b>	6,5	6,9	0,5	-	-3,3	-7,7	8,9	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Инвестиции в основной капитал</b>	11,7	12,6	1,1	-	-12,0	5,0	17,7	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Реальные располагаемые доходы</b>	7,4	8,5	0,1	-	-16,3	-14,2	9,1	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Прирост потребительских цен</b>	16,4	13,1	0,8	-	84,4	36,5	20,2	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
<b>Курс доллара</b>	30,0	31,9	0,1	-	20,7	27,0	28,2	Конец периода, руб./долл.
<b>Денежный агрегат М<sub>2</sub></b>	30,1	26,2	-3,6	-	19,8	57,2	62,4	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
<b>Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)</b>	0,4	0,0	-0,2	-	-4,9	-1,4	2,5	% от ВВП
<b>Экспорт (фоб)</b>	94,9	93,3	2,6	-	74,9	75,7	105,4	Млрд. долларов
<b>Импорт (фоб)</b>	49,2	56,0	-1,0	-	58,0	39,5	44,1	Млрд. долларов
<b>Торговое сальдо (фоб-фоб)</b>	46,2	37,9	4,6	-	16,9	36,2	61,3	Млрд. долларов
<b>Счет текущих операций*</b>	30,4	23,0	0,0	-	0,7	25,3	45,7	Млрд. долларов
<b>Валютные резервы ЦБ (без золота)</b>	29,9	33,5	-1,7	-	7,8	8,5	24,3	Конец периода, млрд.долл.

\* Для 2000 г.- предварительная оценка. Фактически за январь-сентябрь - 33,6 млрд.долл.

## Прогнозы (опрос 24 января - 5 февраля 2001 г.)

	ВВП		Объем промышленного производства		Оборот розничной торговли		Инвестиции в основной капитал		Реальные располагаемые доходы		Прирост потребительских цен		Курс доллара		Денежный агрегат M <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					
<i>Участники опроса</i>	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
ABN-AMRO	4,5	3,0	6,0	5,0	6,0	5,0	7,5	6,5	6,5	5,0	17,0	15,2	30,9	34,0	30,0	26,0	0,9	0,6	96,0	89,0	55,8	67,4	40,2	21,6	28,1	10,6	28,0	32,0		
Альфа-банк	1,5	2,0	2,5				8,5		3,5		18,0	15,0	30,0	32,0	13,0		0,0	-1,0	96,0	95,0	48,0	54,0	48,0	41,0	38,0	30,0	27,5	27,0		
Инвестиционная группа "Атон"	4,5		6,8		5,7		11,4				15,6		31,4		27,5		0,2		89,5		44,7		44,8		31,4		30,4			
Bank of America	4,5	3,0									17,0	14,0	28,8				-1,5	-3,5												
Бюро экономического анализа	3,6	4,6	2,1	5,6	5,8	4,9	7,0	15,5			18,0	15,0	31,4	33,5	27,0	22,0	0,5	1,7	96,7	92,6	50,5	57,5	46,2	35,1	40,6	32,6	29,4	33,4		
Brunswick UBS Warburg	5,0	3,0	7,0	5,0	8,0	6,0	15,0	12,0	10,0	8,0	17,0	10,0	29,5	30,5	30,0	20,0	0,4	-0,5	99,8	93,0	51,5	58,0	48,3	35,0	29,2	18,0	29,0	31,5		
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	3,4		3,1		5,1		8,3		5,6		16,0		29,5		36,6		1,0		95,0		50,0		45,0		31,6		27,3			
Deutsche Bank	3,0	3,2	4,0	4,5			18,1	18,8			15,5	9,6	30,0	30,0	20,0	15,0	-1,0	-3,0	90,0	90,9	54,8	63,0	35,2	27,9	20,4	17,5	30,5	26,5		
Dresdner Bank	4,0	3,5									17,5	12,0	29,5						95,0		52,0		43,0		29,0		30,0			
Economist Intelligence Unit	4,0	4,0	4,0	4,0			6,0	7,0			16,0	14,0	31,0	33,0			-0,3	-1,3	94,5	92,0	51,0	59,6	43,5	32,4	29,1	17,2				
Экономическая экспертная группа	3,9	3,6	3,0	3,5	6,0	4,0	13,5	9,5	6,5	5,0	16,0	12,0	31,0	33,5	33,0	26,0	0,1	0,1	95,5	95,0	49,5	54,5	46,0	40,5	31,0	26,0	29,0	32,7		
Центр развития	4,0	4,5	4,5	4,8	5,0	5,5	8,0	10,0	5,0	5,0	15,0	11,0	29,5	31,0	30,7	24,6	0,5	0,5	95,9	99,0	47,8	52,7	48,1	46,3	34,5		31,3	38,6		
Международный московский банк	3,8	4,0	5,4	7,0	6,7	9,0	10,0	13,0	10,5	12,0	13,0	14,0	29,9	31,5	30,0	26,0	0,1	0,1	90,0	88,0	47,0	51,0	43,0	34,0	26,0	20,0	35,0			
Институт проблем инвестирования	4,0	6,0	5,0	7,5	4,5	6,0	10,0	12,0	5,0	6,5	14,0	12,0	31,0	33,5	30,0	25,0	2,0	2,0	90,0	95,0	45,0	50,0	45,0	45,0	30,0	30,0	30,0	35,0		
Институт экономики РАН	3,5	3,2	4,3	4,0	7,0	6,0	7,0	9,0	7,0	8,0	19,0	16,0	30,5	33,0	39,0	42,0			99,0	96,0	47,0	51,0	52,0	45,0						
Lehman Brothers	4,0	3,0	6,0	4,0			12,0	7,0			15,0	10,0	29,5	31,0			1,0	0,0	99,0	96,0	50,0	55,0	49,0	41,0	37,0	29,0	33,0	37,3		
Morgan Guaranty Trust Company	5,6	5,4									20,0	18,0	28,0																	
НИКойл	5,0	5,5	6,0	7,8	8,0	10,0	22,0	20,0	8,5	11,0	15,0	11,0	28,8	29,5	25,0	20,0	1,0	1,0	96,0	100,0	50,0	57,0	46,0	43,0	23,0	25,0	27,0	30,0		
Oxford Economic Forecasting	3,9	3,7	6,2	3,7							16,3	11,7	30,4	33,1									55,6	50,8						
Raiffeisenbank Austria	4,0	3,0	5,0	4,5			10,0	8,0	6,0		17,0	14,0	29,8	32,0	40,0	30,0	0,5	0,5	96,0	91,0	48,5	54,0	47,5	37,0	30,5	18,5	30,0	36,5		
Ренессанс Капитал	4,0	5,0	7,0	5,0			15,0	15,0			20,0	15,0	28,3	28,7					101,7	88,0	42,5	57,0	59,2	31,0			30,0	35,0		
Сбербанк РФ	5,0	4,7	6,5	5,0	10,3	12,2	22,1	25,0	14,1	16,2	13,5	11,5	30,1	32,0	45,0	38,0	2,1	3,0	91,0	93,0	50,7	55,0	40,3	38,0	29,2	25,0	32,2	39,5		
Тройка-Диалог	3,5	4,0	4,0		7,0		10,0		8,0		15,0		31,0		25,0		0,5		92,0		48,0		44,0		28,0		28,0			
<b>Консенсус-прогноз (среднее)</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>6,5</b>	<b>6,9</b>	<b>11,7</b>	<b>12,6</b>	<b>7,4</b>	<b>8,5</b>	<b>16,4</b>	<b>13,1</b>	<b>30,0</b>	<b>31,9</b>	<b>30,1</b>	<b>26,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>94,9</b>	<b>93,3</b>	<b>49,2</b>	<b>56,0</b>	<b>46,2</b>	<b>37,9</b>	<b>30,4</b>	<b>23,0</b>	<b>29,9</b>	<b>33,5</b>		
<i>Минимум</i>	1,5	2,0	2,1	3,5	4,5	4,0	6,0	6,5	3,5	5,0	13,0	9,6	28,0	28,7	13,0	15,0	-1,5	-3,5	89,5	88,0	42,5	50,0	35,2	21,6	20,4	10,6	27,0	26,5		
<i>Максимум</i>	5,6	6,0	7,0	7,8	10,3	12,2	22,1	25,0	14,1	16,2	20,0	18,0	31,4	34,0	45,0	42,0	2,1	3,0	101,7	100,0	55,8	67,4	59,2	50,8	40,6	32,6	35,0	39,5		
<b>Другие прогнозы</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>		
Минэкономразвития (01/01)	4,0	4,8	4,5	5,0	5,0	6,0	7,0	10,0	6,0	7,0	13,0	11,0							96,7	96,7	46,8	51,3	49,9	45,4						
Бюджет РФ: 2001 (10/00)	4,0										12,0		31,8				0,0													
Банк России: 2001 (09/00)	4,5										13,0				30,5															
МВФ (11/00)	4,0	4,0									10,7	8,5					-0,6	-1,0	95,0	95,2	55,2	62,4	39,8	32,8	23,0	15,5	28,8	33,1		
Опрос The Economist (01/01)	4,7																													
Опрос EIU (01/01)													28,7																	

Источник: Опрос Центра Развития

**Примечания к прогнозам (опрос 24 января – 5 февраля 2001 г):**

- 1) Данные Oxford Economic Forecasting относятся к 11 января, данные Morgan Guaranty Trust Company - к 17 января 2001 г.
- 2) Все интервальные прогнозы заменены на средние для указанного интервала.
- 3) Бюро экономического анализа дает курс доллара «в среднем за декабрь».
- 4) В бюджетных проектировках дается среднегодовой курс доллара. Курс на конец 2001 гг. рассчитан, исходя из фактического курса на конец 2000 г. (28,16 руб./долл.) и предположения о линейном изменении курса внутри года.
- 5) Bank of America и Dresdner Bank дают среднегодовую инфляцию.
- 6) МВФ прогнозирует объем золотовалютных резервов. Объем валютных резервов рассчитан на основе предположения о неизменности золотого запаса.
- 7) Оценка валютного курса на конец 2001 гг. из опроса EIU получена путем линейной интерполяции прогнозов на период 6 и 12 месяцев.