

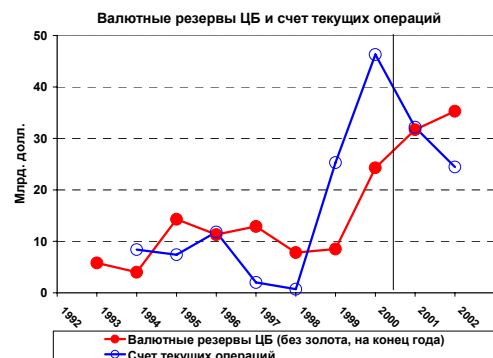
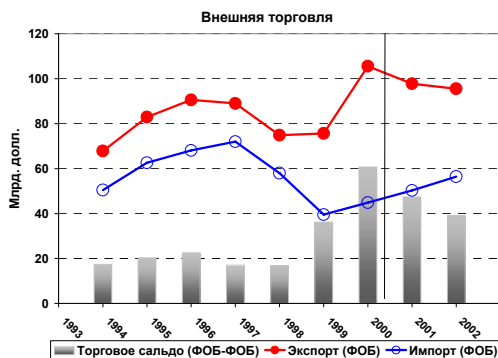
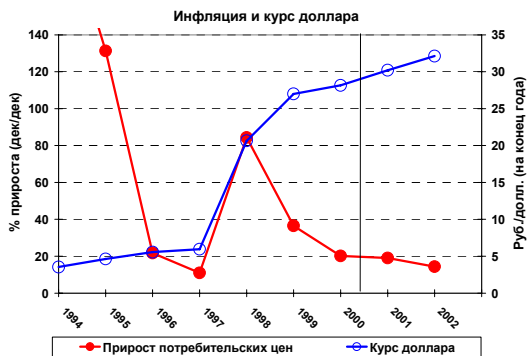
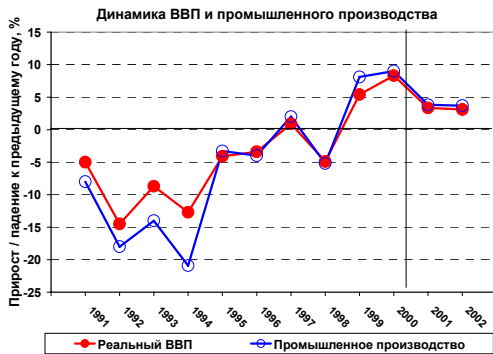


ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

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

Консенсус-прогноз (опрос 23 апреля – 4 мая 2001 г.)

Ухудшение конъюнктуры в США заставляет аналитиков пересматривать прогнозы развития как всей мировой экономики, так и отдельных стран. Россия в этом смысле не является исключением. Консенсус-прогноз роста ВВП на 2001 г. снизился до 3,3% (три месяца назад было 4,0%), прогноз роста промышленного производства - до 3,8% (с 4,9%). Впрочем, учитывая, что в IV квартале 2000 г., согласно данным Госкомстата, имело место снижение ВВП, а в I квартале 2001 г. - небольшой спад в промышленности (официальных оценок ВВП за этот период еще нет), можно сказать, что ожидания экспертов остаются достаточно оптимистическими. По мнению участников опроса, рецессия в России будет преодолена, инфляция, хотя и не снизится по сравнению с прошлым годом, но всё же останется под контролем (среднемесячный рост цен в мае-декабре 2001 г. ожидается на уровне 1,1%), а состояние платежного баланса окажется даже лучше, чем это представлялось в начале года. Эксперты пока ожидают, что в 2002 г. события в российской экономике будут развиваться примерно в том же русле, что сейчас, хотя количественные характеристики российской экономики будут несколько хуже, чем в 2001 г.



В начале месяца Госкомстат опубликовал итоги планового пересмотра ВВП за 1998-2000 гг. Данные за 1998 г. изменились мало, а вот оценки 1999-2000 гг. - настолько значительно, что возникает вопрос: можно ли вообще прогнозировать будущее российской экономики, если даже ее прошлое подчас столь непредсказуемо? Напомним, что самая первая официальная оценка роста реального ВВП в 1999 г. была равна 1,5%. Многие эксперты тогда сразу отметили, что эта цифра несообразно мала, поскольку не соответствует отчетным данным по многим другим позициям. И Госкомстат, в самом деле, вскоре ее пересмотрел, повысив сразу более чем в два раза - до 3,2%. Еще примерно через полгода появилась оценка 3,5%, а вот теперь - 5,4%.

Пересмотр данных за 2000 г. не столь грандиозен, оценка роста ВВП повысилась «всего» на 0,5 пункта (с 7,7% до 8,3%). Однако и здесь Госкомстат преподнес некоторый сюрприз. Оказалось, что в IV квартале 2000 г. в России имел место экономический спад: реальный ВВП снизился по сравнению с ВВП III квартала на 0,7% (а с учетом сезонности еще больше). Кстати, консенсус-прогноз полугодовой давности предполагал стагнацию российской экономики в IV квартале 2000 г., тогда как предварительные оценки Госкомстата это опровергали. Иначе говоря, «ощущения» экспертов оказались более верными, чем данные Госкомстата.

Консенсус-прогноз на 2001-2002 гг. не предполагает закрепления негативных тенденций. В 2001 г. ожидается рост реального ВВП на 3,3%, инвестиций в основной капитал - на 8,3%, оборота розничной торговли - на 6,7% (в 2002 г. - соответственно, на 3,1%, 8,6% и 5,4%). Поскольку участники опроса считают, что инвестиции и розничные продажи будут расти быстрее ВВП, это означает, что, по их мнению, единственным - причем, довольно-таки маломощным - «локомотивом» российской экономики будет внутренний спрос. Внешний спрос будет сокращаться, в первую

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 экономики РАН

КАМАЗ

Lehman Brothers

ИБГ НИКойл

Raiffeisenbank Austria

Ренессанс Капитал

Сбербанк РФ

Standard & Poor's

Тройка-Диалог

11/05/01

Сергей Смирнов

095/234-0978

smirnovsv@dcenter.ru

очередь за счет снижения мирового спроса на сырьевые товары. Объем экспорта в 2001 г. составит 97,8 млрд. долл. (сокращение на 7,4% по сравнению с 2000 г.), в 2002 г. – 95,6 млрд. (уменьшение еще на 2,2%). Учитывая, что в I квартале 2001 г. объем экспорта товаров снизился только на 5,3% по сравнению со среднеквартальным уровнем 2000 г., среднее снижение во II-IV кварталах 2001 г. должно быть больше (8,3%).

Рост внутреннего спроса, согласно консенсус-прогнозу, главным образом, будет удовлетворяться за счет импорта. Объем товарного импорта увеличится в 2001 г. на 12%, в 2002 г. – еще на 12,1%. С учетом фактического объема импорта товаров в I квартале 2001 г., можно сказать, что во II-IV кварталах 2001 г. импорт должен возрасти на 17,9% по сравнению со среднеквартальным уровнем 2000 г. Эти цифры резко контрастируют с консенсус-прогнозами роста внутреннего промышленного производства (3,8% в 2001 г. и 3,7% в 2002 г.). Низкая конкурентоспособность российских товаропроизводителей не позволяет им в должной мере воспользоваться расширением внутреннего рынка.

Состояние платежного баланса, хотя и ухудшится по сравнению со сверхблагоприятным прошлым годом, останется вполне удовлетворительным. Торговое сальдо составит в 2001 г. 47,4 млрд. долл., в 2002 г. – 39,2 млрд. долл., счет текущих операций – соответственно 32,2 млрд. долл. и 24,5 млрд. долл. В результате валютные резервы (без золота) Банка России увеличатся до 31,7 млрд. долл. к концу 2001 г. (в среднем по 0,5 млрд. долл. в месяц, как это и было в январе-апреле) и до 35,3 млрд. долл. к концу 2002 г. (в среднем по 0,3 млрд. долл. в месяц). Заметим, что по сравнению с прошлым опросом прогнозы основных показателей платежного баланса стали более оптимистичными. Это связано с сохранением достаточно высокого уровня мировых цен на нефть.

Рост потребительских цен в начале 2001 г. превысил ожидания экспертов и заставил их подкорректировать в сторону повышения прогнозные темпы инфляции на 2001 г. до 19,1% (на 2,7 пункта выше, чем в прошлом опросе). Это означает, что эксперты не верят в то, что российские власти смогут выполнять свои обещания по устойчивому снижению инфляции. Зная, что фактический среднемесячный прирост цен в январе-апреле 2001 г. составил 2,2%, не трудно подсчитать, что консенсус-прогноз предполагает средний уровень инфляции в мае-декабре 2001 г. на уровне 1,1% в месяц. Примерно такой же среднемесячный темп роста цен прогнозируется на 2002 г. (14,5% по итогам года, увеличение на 1,4 пункта по сравнению с последним опросом).

В I квартале 2001 г. фактический спрос на деньги практически не изменился (прирост денежного агрегата M_2 составил всего 0,5%). Это, конечно, неудивительно для стагнационного состояния экономики, но по сравнению с прошлогодними тенденциями это довольно существенное изменение (за 2000 г. M_2 увеличился на 62,4%). Тем не менее, в сравнении с прошлым опросом консенсус-прогноз прироста M_2 по итогам года даже чуть вырос (на 1,5 пункта). По всей видимости, эксперты считают, что более высокая инфляция подстегнет номинальный спрос на деньги. Впрочем, именно по этому параметру наблюдается наибольший разброс экспертных оценок. Возможно, ко времени следующего опроса многие прогнозы заметно скорректируются.

Повышение ожидаемого уровня инфляции привело к тому, что консенсус-прогноз номинального курса рубля на конец 2001 г. незначительно превысил отметку в 30 руб./долл. Реальное укрепление рубля в 2001 г. составит 11,1% (по итогам прошлого опроса было 9,3%), в 2002 г. – 7,7% (было 6,4%).

Консенсус-прогноз: 23 апреля - 4 мая 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 3 мес.	
ВВП *	3,3	3,1	-0,7	-0,8	5,4	8,3	4,2	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Объем промышленного производства	3,8	3,7	-1,1	-1,4	8,1	9,0	3,3	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Оборот розничной торговли	6,7	5,4	0,2	-1,4	-7,7	8,9	8,2	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Инвестиции в основной капитал	8,3	8,6	-3,3	-3,9	5,0	17,7	6,7	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Реальные располагаемые доходы	6,1	5,1	-1,3	-3,4	-14,2	9,1	3,2	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Прирост потребительских цен	19,1	14,5	2,7	1,4	36,5	20,2	7,1	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Курс доллара	30,2	32,1	0,2	0,3	27,0	28,2	28,7	Конец периода, руб./долл.
Денежный агрегат M₂	31,6	26,1	1,5	-0,1	57,2	62,4	0,5	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+) *	0,8	0,4	0,3	0,4	-1,4	2,5	4,4	% от ВВП
Экспорт (фоб)	97,8	95,6	2,9	2,2	75,7	105,6	25,3	Млрд. долларов
Импорт (фоб)	50,3	56,4	1,0	0,3	39,5	44,9	11,0	Млрд. долларов
Торговое сальдо (фоб-фоб)	47,4	39,2	1,3	1,3	36,1	60,7	14,3	Млрд. долларов
Счет текущих операций *	32,2	24,5	1,9	1,5	25,3	46,3	11,5	Млрд. долларов
Валютные резервы ЦБ (без золота)	31,7	35,3	1,8	1,8	8,5	24,3	25,9	Конец периода, млрд.долл.

* Для 2001 г. - предварительная оценка за январь-март

Прогнозы (опрос 23 апреля - 4 мая 2001 г.)

	ВВП		Объем промышленного производства		Оборот розничной торговли		Инвестиции в основной капитал		Реальные располагаемые доходы		Прирост потребительских цен		Курс доллара		Денежный агрегат M ₂		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.					
Участники опроса	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	3,5	3,0	4,5	3,5	6,5	5,0	7,0	6,0			17,7	15,8	30,9	34,0	38,0	34,0	0,9	0,6	96,0	89,0	54,0	64,0	42,0	25,0	29,0	13,0	30,0	33,0		
Альфа-банк	1,5	2,0	3,5	4,1			9,4	10,0			20,0	15,0	30,7	32,8					96,0	95,0	48,0	54,0	48,0	41,0	32,0	24,0	27,3	31,3		
Инвестиционная группа "Атон"	2,9		3,6		5,7		7,7				24,7		30,1		38,4		0,2		97,0		51,0		46,0		31,5		29,5			
Bank of America	4,0	3,0									18,9	14,5	29,5				1,0	0,0												
Бюро экономического анализа	3,8	3,0	4,0	3,1	6,0	2,8	4,5	8,5			20,9	15,2	30,6	33,1	32,0	23,0	0,5	1,2	96,7	92,5	50,5	57,4	46,2	35,1	32,7	28,3	33,0	39,2		
Brunswick UBS Warburg	4,0	4,0	5,0	5,0	8,0	6,0	15,0	12,0	10,0	8,0	19,0	15,0	29,5	30,5	30,0	20,0	0,5	-0,5	105,0	104,3	49,5	59,9	55,5	44,4	36,0	24,3	32,9	37,2		
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	3,5	2,4	3,0	2,2	5,9	2,1	5,7	5,9	6,0	2,5	17,5	14,0	30,2	33,1	32,4	24,5	1,0	1,2	99,1	97,0	48,9	52,0	50,2	45,0	34,5	28,0	29,6	31,0		
Deutsche Bank	3,0	3,2	4,0	4,5			18,2	18,9			17,7	9,6	30,0	30,0	20,0	15,0	-2,0	-3,0	92,9	93,8	53,8	61,9	39,1	31,9	24,3	21,5	30,3	26,3		
Dresdner Bank	3,0	2,5									17,5	12,0	29,5	31,0			0,0	-0,5	95,0	96,0	52,0	57,0	43,0	39,0	29,0	23,0	30,0	33,0		
Economist Intelligence Unit	3,5	4,0					6,0	7,0			20,0	15,0	32,0	33,0			-0,5	-0,5	97,4	96,5	51,1	59,5	46,3	37,0	30,4	20,9				
Экономическая экспертная группа	3,7	3,3	3,3	3,5	8,0	5,0	5,7	8,6	4,5	3,5	18,5	12,0	30,6	33,6	33,0	27,0	0,8	0,2	97,6	97,3	49,6	54,0	48,0	43,3	34,9	29,5	29,4	32,7		
Центр развития	3,5	3,0	3,1	3,9	4,8	4,0	6,0	7,5	5,2	4,1	18,0	12,0	30,5	31,8	28,4	28,0	1,6	0,8	96,4	96,1	48,0	52,0	48,4	44,1	32,5	27,9	30,3	31,8		
Международный московский банк	3,5	3,9	4,8	5,2	8,5	9,2	10,5	14,0	7,9	8,8	17,0	15,0	30,2	31,8			0,2		95,0	90,0	50,0	53,0	45,0	37,0	30,0	25,0	37,0	40,0		
Институт экономики РАН	3,5	3,3	3,8	3,6	7,6	6,9	6,2	7,1	5,1	4,8	21,0	17,0	30,4	33,0	40,5	43,0			99,5	96,0	48,0	51,0	51,5	45,0						
КАМАЗ	2,0	1,0	2,0	1,0	4,0	4,0	5,0	3,0	3,0	2,0	20,0	18,0	29,0	31,0	5,0	5,0	4,0	5,0	100,0	95,0	45,0	50,0	55,0	45,0			35,0	40,0		
Lehman Brothers	4,0	3,5					8,0	6,0			18,0	13,0	30,0	31,0			1,0	0,0	99,0	92,0	52,0	57,0	45,0	35,0	37,0	27,0	34,0	41,0		
НИКойл	3,9	4,5	4,5	5,0	7,0	8,0	13,0	15,0	8,0	9,0	19,0	14,0	30,8	32,0	25,0	25,0	1,5	2,0	99,0	102,0	50,0	56,0	49,0	46,0	32,0	30,0	35,2	42,0		
Raiffeisenbank Austria	3,5	2,5	4,5	3,0			7,0	6,0			21,0	17,0	31,0	33,0	35,0	30,0	0,0	-1,0	96,0	90,0	50,0	55,0	46,0	35,0	29,0	17,0	33,0	35,0		
Ренессанс Капитал	3,0	2,5	3,0	3,0			10,7				20,0	15,0	28,6	29,3			0,5	-1,5	90,0	85,0	52,0	62,0	38,0	23,0			38,0	43,0		
Сбербанк РФ	4,1	4,5	5,0	6,1	9,1	10,0	7,9	9,2	4,9	6,0	17,0	14,0	30,3	32,0	47,0	38,0	3,5	2,8	110,0	115,0	51,0	58,0	59,0	57,0	40,0	35,0	31,0	38,0		
Standard & Poor's	2,5	2,5					7,5	5,0					30,0	33,5	37,0	28,0	0,0	-1,3	96,5	91,0	52,0	62,0	44,5	29,0	30,6	13,6	28,0	31,0		
Тройка-Диалог	3,3	2,5	3,0	2,0	6,0	2,3	5,8	5,5	6,0	2,5	18,0	16,0	30,5	33,0	32,0	25,0	1,0	1,1	99,5	98,0	49,0	52,0	50,5	46,0	35,0	29,0	28,8	30,0		
Консенсус-прогноз (среднее)	3,3	3,1	3,8	3,7	6,7	5,4	8,3	8,6	6,1	5,1	19,1	14,5	30,2	32,1	31,6	26,1	0,8	0,4	97,8	95,6	50,3	56,4	47,4	39,2	32,2	24,5	31,7	35,3		
Минимум	1,5	1,0	2,0	1,0	4,0	2,1	4,5	3,0	3,0	2,0	17,0	9,6	28,6	29,3	5,0	5,0	-2,0	-3,0	90,0	85,0	45,0	50,0	38,0	23,0	24,3	13,0	27,3	26,3		
Максимум	4,1	4,5	5,0	6,1	9,1	10,0	18,2	18,9	10,0	9,0	24,7	18,0	32,0	34,0	47,0	43,0	4,0	5,0	110,0	115,0	54,0	64,0	59,0	57,0	40,0	35,0	38,0	43,0		
Другие прогнозы	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 (04/01)	3,5	3,5	3,5	4,0	5,0	5,0	6,0	6,0	5,5	5,0	15,0	12,0	29,8	33,0					96,4	89,0	48,7	51,6	47,7	37,4						
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 (05/01)	4,0	4,0									17,6	12,3													35,6	26,5				
ОЭСР (05/01)	3,0	4,0									20,0	15,0													40,0	30,0				
Опрос The Economist (04/01)	4,0	3,7																												
Опрос EIU (04/01)													31,2																	

Источник: Опрос Центра Развития

Примечания к прогнозам (опрос 23 апреля – 4 мая 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) Dresdner Bank дает среднегодовую инфляцию.
- 5) Приведен 1 вариант прогноза Министерства экономического развития и торговли. Курс на конец 2001-2002 гг. рассчитан, исходя из фактического курса на конец 2000 г. (28,16 руб./долл.) и предположения о линейном изменении курса.

Оценка валютного курса на конец 2001 гг. из опроса EIU получена путем линейной интерполяции прогнозов на период 6 и 12 месяцев.