

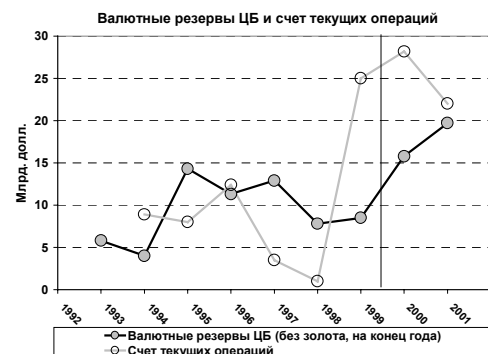
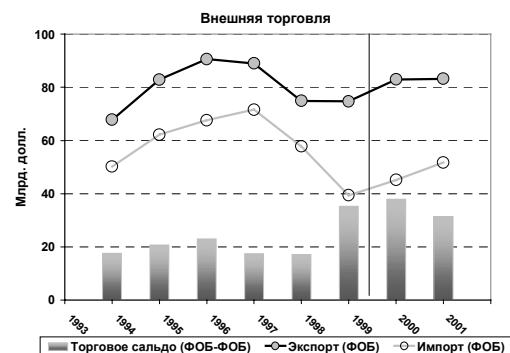
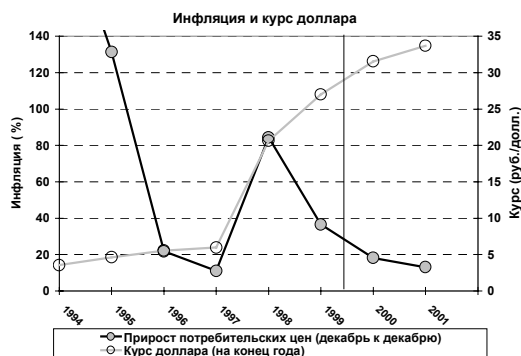
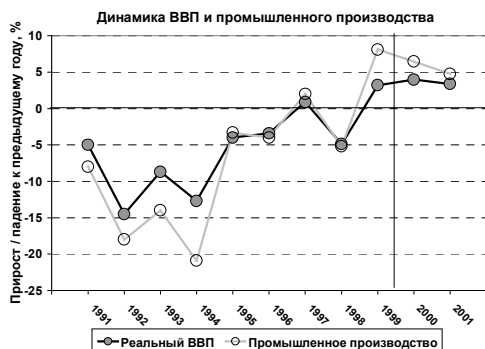


# ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

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

## Консенсус-прогноз (апрель 2000 г.)

### Основные итоги опроса



Повышение Госкомстатом официальной оценки роста ВВП в 1999 г. до 3.2%, а также неожиданно удачные итоги первых месяцев 2000 г. (прежде всего, с точки зрения уровня цен на нефть и сбора налогов) привели к значительной повышающей коррекции практически всех прогнозов.

Апрельский консенсус-прогноз темпов роста ВВП в 2000 г. достиг 4% (против 1.7% в прошлом опросе). В отношении 2001 г. оптимизм вырос не так сильно. Консенсус-прогноз темпов роста ВВП в 2001 г. составил 3.4% (увеличение на 1.1 пункта). Следовательно, теперь многие эксперты ожидают замедления роста российской экономики в 2001 г. Раньше рост в 2000-2001 гг. оценивался как более умеренный, но ускоряющийся.

Особого комментария требует прогноз МВФ, опубликованный в апрельском выпуске *World Economic Outlook* (1.5% на 2000 г.). Это не просто существенно ниже оценок всех остальных прогнозистов. Это ниже собственного прогноза МВФ, сделанного в октябре прошлого года (тогда МВФ ожидал 2% роста в 2000 г.). Заметим, что на тот момент прирост ВВП в 1999 г. официально оценивался цифрой 1.5%, а не 3.2%, как сейчас. Свой пессимизм МВФ объясняет тем, что прошлогодние возможности (связанные с высокими ценами на нефть и низкой конкуренцией импорта, стимулировавшей импортозамещение) уже исчерпаны, а структурные реформы в России не идут.

Консенсус-прогноз прироста потребительских цен снизился до 18.2% в 2000 г. и 13.1% в 2001 г. Приведенная оценка на 2000 г. предполагает некоторое ускорение инфляции в оставшиеся месяцы текущего года (в годовом исчислении фактический прирост индекса потребительских цен в I квартале составил 17.4%), но какого-то особого перелома в общей тенденции к замедлению инфляции в 2000-2001 гг. никто не ожидает. Согласно результатам опроса, денежная масса  $M_2$  будет расти быстрее инфляции (на 29.4% в 2000 г. и 22.5% в 2001 г.), то есть можно сказать, что «в среднем» эксперты прогнозируют замедление скорости обращения денег и рост монетизации экономики. Это особенно подчеркнули те прогнозисты, которые одновременно увеличили (по сравнению с прошлым опросом) свои оценки роста денежной массы и снизили прогнозы роста цен.

### **Участники опроса**

*ABN-AMRO*

*Альфа-банк*

*Инвестиционная группа «Атон»*

*Брансвик Варбург*

*Бюро экономического анализа*

*Economist Intelligence Unit*

*Институт проблем инвестирования ЗАО РОСПРОМ*

*Lehman Brothers*

*Райффайзен Банк*

*Тройка-Диалог*

*Флеминг ЮСиБи (Flemings Research)*

*Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования Института народнохозяйственного прогнозирования РАН*

*Центр Развития*

*Экономическая экспертная группа*

Средний прогнозируемый прирост курса доллара равен 17% в 2000 г. и всего 6.6% в 2001 г. Тем самым, консенсус-прогноз ориентируется на практическую неизменность реального курса рубля в 2000 г. (разность между инфляцией и ростом курса составляет всего 1.2 пункта) и довольно заметное укрепление рубля в 2001 г. (на 6.7%).

Эксперты ожидают быстрого наращивания валютных резервов России. Согласно консенсус-прогнозу, по итогам 2000 г. объем валютных резервов Банка России (без золота) увеличится до 15.8 млрд. долл., то есть на 86% за год (в начале 2000 г. они составляли 8.5 млрд. долл.), к концу 2001 г. – еще на 4 млрд. долл. По мнению прогнозистов, значительные выплаты по внешнему долгу (в оставшееся до конца 2000 г. время России предстоит выплатить 6.5-7.0 млрд. долл., в 2001 г. – 10-12 млрд. долл.) окажутся «посильными» для платежного баланса.

По сравнению с прошлым опросом консенсус-прогноз уровня валютных резервов существенно вырос (для 2000 г. – почти в 1.5 раза). При этом изменение прогноза резервов на 2000 г. практически совпало с приростом счета текущих операций, торгового сальдо и экспорта (консенсус-прогноз импорта остался на прежнем уровне). Из этого можно вывести два следствия. Во-первых, эксперты ожидают увеличения «доли» государства в торговом сальдо. Во-вторых, они считают, что с выплатами по внешним долгам без особых проблем справится бюджет. Консенсус-прогноз бюджетного дефицита сократился вдвое, а несколько прогнозистов указали, что бюджет 2000 г. будет сведен с профицитом.

Представленный в апреле прогноз Министерства экономики существенно оптимистичней оценок независимых экспертов. Так, Министерство экономики полагает, что в 2001 г. темпы роста ВВП по сравнению с 2000 г. вырастут (с 4.5% до 5.0%), а не упадут, как предсказывает консенсус-прогноз. Кроме того, оценка инфляции, данная Минэкономики, почти на треть ниже консенсус-прогноза.

*Сергей Смирнов*

*095/234-3650*

*smirnovsv@dcenter.ru*

**Консенсус-прогноз: апрель 2000 г.**  
(макроэкономические показатели России на 2000-2001 гг.)

Показатели	Консенсус-прогноз (средний по опросу)				Справочно:			Единицы измерения
	Апрель 2000		Изменение по сравн. с предыдуц. опросом		1998	1999	2000 I кв.	
	2000	2001	2000	2001	1998	1999	2000 I кв.	
<b>ВВП</b>	4,0	3,4	2,3	1,1	-4,9	3,2	7,0	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Объем промышленного производства</b>	6,5	4,8	4,1	1,0	-5,2	8,1	11,9	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Оборот розничной торговли</b>	4,5	5,0	2,3	1,8	-3,3	-7,7	7,3	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Инвестиции в основной капитал</b>	5,0	5,6	4,1	3,0	-6,7	4,5	5,9	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Реальные располагаемые доходы</b>	7,0	6,2	3,0	2,3	-16,3	-15,7	7,3	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
<b>Прирост потребительских цен</b>	18,2	13,1	-4,6	-2,1	84,4	36,5	4,1	Декабрь к декабрю, %
<b>Курс доллара</b>	31,6	33,7	-1,9	-2,4	20,7	27,0	28,5	Конец года, руб./долл.
<b>Денежный агрегат M<sub>2</sub></b>	29,4	22,5	2,7	-4,6	19,9	57,2	6,4	Конец года, % прироста
<b>Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)</b>	-0,8	-0,8	0,8	0,8	-4,7	-1,6	0,5	% от ВВП
<b>Экспорт (фоб)*</b>	82,9	83,2	5,1	3,1	74,9	74,7	14,2	Млрд. долларов
<b>Импорт (фоб)*</b>	45,2	51,8	-0,2	0,6	57,8	39,4	5,7	Млрд. долларов
<b>Торговое сальдо (фоб-фоб)*</b>	37,9	31,5	6,0	1,1	17,1	35,3	8,4	Млрд. долларов
<b>Счет текущих операций</b>	28,2	22,0	5,4	3,1	1,0	25,0	н.д.	Млрд. долларов
<b>Валютные резервы ЦБ (без золота)</b>	15,8	19,7	5,1	5,7	7,8	8,5	11,5	Конец года, млрд.долл.

\* Данные по внешней торговле за январь-февраль 2000 г.

### Прогнозы (апрель 2000 г.)

	ВВП		Объем промышленного производства		Оборот розничной торговли		Инвестиции в основную 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>	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	
<b>ABN-AMRO</b>	3,0	4,0									15,0	12,7	30,5	33,0			-1,0	-0,7	86,0	87,0	48,0	51,4	38,0	35,6	27,0	25,1	13,0	17,0			
<b>Альфа-банк</b>	2,6	2,0	6,5	5,0							20,0	12,0	32,0	35,0					78,0	73,0	45,0	47,0	33,0	26,0			20,0	22,0			
<b>Атон</b>	3,0		6,5		2,0	4,0					25,0		33,8	30,0	30,0		-1,2		84,0		40,0		44,0	38,0							
<b>Брансвик Варбург</b>	5,0	5,0	7,1	7,1	6,0	8,0			15,0	10,0	18,0	14,0	28,5	30,0	30,0	15,0	-0,5	-0,5	92,1	89,0	51,0	55,0	41,1	34,0	30,0	25,0	17,0	22,0			
<b>БЭА</b>	5,0	4,2									14,0	12,0	30,6	33,0			0,1	0,1	83,3	79,8	45,3	52,8	38,0	27,0	29,8	20,7	15,5	21,4			
<b>EIU</b>	2,3	3,0									23,0	18,0	35,0				-2,5		77,0	79,4	43,8	48,1	33,2	31,3	18,7	16,0					
<b>ИПИ ЗАО РОСПРОМ</b>	5,0		9,0			7,0					18,0		32,0	20,0			0,0		80,0		40,0		40,0				14,0				
<b>Lehman Brothers</b>	5,0										15,0		30,0				-0,5						39,0	24,0			17,0				
<b>Райффайзен Банк</b>	4,0	3,0	7,0	6,0	3,5	3,0	6,0	5,0	7,0	6,0	16,5	12,5	30,0	32,1			-1,8	-2,0	80,9	83,1	45,0	53,0	35,9	30,1	22,5	15,1	15,3	17,3			
<b>Тройка-Диалог</b>	3,2		2,4			3,2	5,0				25,0		32,5	19,2			-1,0		78,2		43,0		35,2								
<b>Флеминг ЮСиБи</b>	2,5	2,8	5,0	3,5							23,5	14,0	36,0	43,0	33,5	24,9	-1,2	-1,5	88,0	91,0	59,0	72,0	29,0	19,0	19,5	9,0	14,5	16,5			
<b>ЦМАКП ИНП РАН</b>	4,4	3,6	5,6	3,2	4,7	3,5	3,5	6,0	4,4	3,8	12,8	11,4	31,8	33,0					84,6	84,2	42,3	43,8	42,3	40,4	36,0	33,3	14,9	18,1			
<b>Центр Развития</b>	6,0	2,5	7,0	3,5	4,0	5,0	5,0	5,0	3,6	5,0	13,0	10,0	29,5	31,0	44,0	26,0	0,3	-0,3	84,0	83,0	43,0	47,0	41,0	36,0	32,0	27,0	17,5	22,5			
<b>ЭЭГ</b>	4,5	3,7	8,5	5,0	6,8	5,5	6,0	6,5	7,0	6,0	16,0	14,0	29,5	33,1	29,0	24,0	0,0	-0,5	82,1	82,6	41,8	47,4	40,3	35,1	32,3	26,8	14,9	20,4			
<b>Консенсус-прогноз (среднее)</b>	4,0	3,4	6,5	4,8	4,5	5,0	5,0	5,6	7,0	6,2	18,2	13,1	31,6	33,7	29,4	22,5	-0,8	-0,8	82,9	83,2	45,2	51,8	37,9	31,5	28,2	22,0	15,8	19,7			
<b>Минимум</b>	2,3	2,0	2,4	3,2	2,0	3,0	3,2	5,0	3,6	3,8	12,8	10,0	28,5	30,0	19,2	15,0	-2,5	-2,0	77,0	73,0	40,0	43,8	29,0	19,0	18,7	9,0	13,0	16,5			
<b>Максимум</b>	6,0	5,0	9,0	7,1	6,8	8,0	7,0	6,5	15,0	10,0	25,0	18,0	36,0	43,0	44,0	26,0	0,3	0,1	92,1	91,0	59,0	72,0	44,0	40,4	38,0	33,3	20,0	22,5			
<b>Другие прогнозы</b>	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	
Бюджет РФ - 2000 (12/1999)	1,5										18,0		37,0																		
Банк России (11/1999)	1,5		4,0								18,0		23,0																		
Минэкономики РФ (04/2000)	4,5	5,0	6,5	5,5	4,0	5,0	6,0	7,0	4,5	5,5	13,0	10,0							80,7	82,0	41,1	42,3	39,6	39,7							
МВФ (04/2000)	1,5	1,4									20,0	16,0																			
Опрос EIU (04/2000)													31,0																		

Источник: Опрос Центра Развития

**Примечания:**

1) Все интервальные прогнозы заменены на средние для указанного интервала. Например, Минэкономики прогнозирует инфляцию в 2000 г. на уровне 12-14%, а в нашей таблице приведено среднее - 13%.

2) В бюджетных проектировках, а также в прогнозах Бюро экономического анализа, Центра макроэкономического и краткосрочного прогнозирования и Economist Intelligence Unit (EIU) дается среднегодовой курс доллара. Курсы на конец 2000-2001 гг. рассчитаны, исходя из фактического курса на конец 1999 г. (27 руб./долл.) и предположения о линейном изменении курса внутри каждого года.

3) Прогноз Lehman Brothers относится к валовым золото-валютным резервам. Для сопоставимости с другими прогнозами мы вычли из них 4.0 млрд. долл. (объем запасов золота на конец 1999 г.).

4) МВФ и EIU прогнозирует среднегодовую инфляцию.

5) Оценка валютного курса на конец 2000 г. из опроса EIU получена путем линейной интерполяции прогнозов на период 6 и 12 месяцев