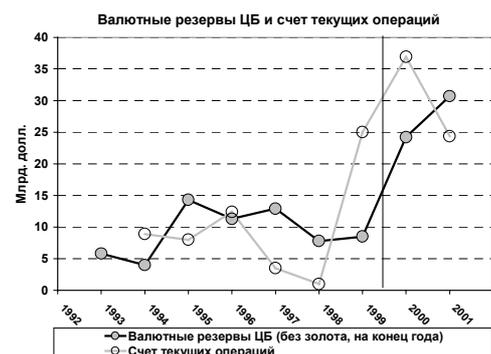
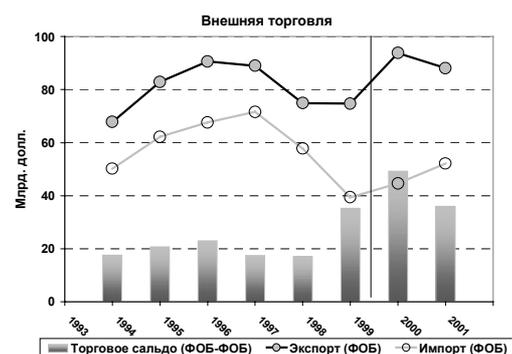
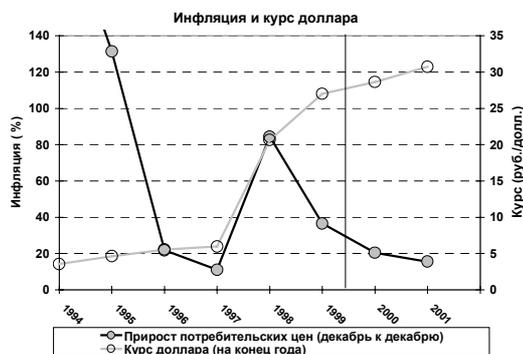
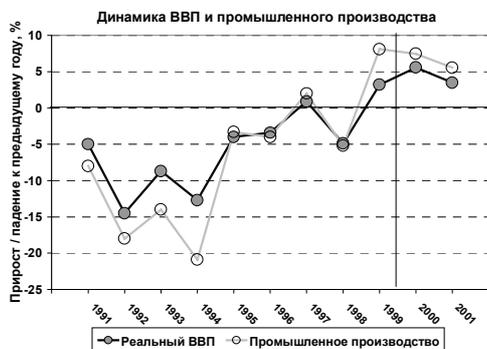


ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

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

Консенсус-прогноз (июль-август 2000 г.)

Основные итоги опроса (25 июля – 8 августа 2000)



В начале августа консенсус-прогноз темпов роста российского ВВП за 2000 г. составил 5.6%. В начале года такая цифра показалась бы совершенно фантастической. В ходе нашего февральского опроса, аналогичный показатель был равен лишь 1.7%, а цифру 3.5% тогда решились указать – как возможную, но не слишком вероятную – только самые большие оптимисты. Однако сейчас оценку 5.6% за год, скорее, следует признать «осторожной», поскольку она означает значительное (с 7.3% в первом полугодии до 4.1 во втором) замедление темпов роста ВВП. Более того, такая оценка означает, что, по мнению экспертов, российская экономика сейчас уже близка к своему «локальному максимуму» и в самом ближайшем будущем темпы её роста замедятся. По расчетам Центра Развития, при стабилизации объемов промышленного производства, строительства и розничной торговли на нынешнем уровне годовой рост ВВП составит 5.2%, что совсем ненамного ниже консенсус-прогноза на 2000 г.

Очень существенно выросли прогнозируемые темпы роста инвестиций в основной капитал (с 5.0% на 2000 г. по результатам прошлого опроса до 10.5%¹). Опрос показал, что большинство экспертов ориентируются на опережающий рост инвестиций по сравнению с ростом конечного потребления, что является важной предпосылкой для дальнейшего роста российской экономики. Однако в 2001 г. все участники опроса ожидают замедления темпов роста ВВП, в среднем до 3.5%. Главным образом, это связано с ожидающимся снижением чистого экспорта. Вместе с тем, это означает, что позитивные итоги I полугодия 2000 г. пока не рассматриваются участниками опроса как надёжная основа будущих высоких темпов роста российской экономики.

Устойчиво высокий уровень цен на важнейшие товары российского экспорта в I полугодии текущего года повлек за собой корректировку прогнозов внешнеторговых и финансовых параметров. Консенсус-прогноз объемов российского экспорта повысился на 13% – до 93.8 млрд. долл. При практически неизменном прогнозе импорта это привело к дальнейшему росту ожидаемого торгового сальдо (с 37.9 до 49.2 млрд. долл.) и счета текущих операций (с 28.2 до 36.9 млрд. долл.). Эти рекордные для России уровни оценок стали основой для пересмотра прогнозов валютного курса в сторону укрепления позиций рубля. Согласно консенсус-прогнозу, к концу текущего года курс достигнет 28.6 руб. за долл., валют-

¹ В то же время из-за эффекта высокой базы в конце прошлого года ожидаемый годовой темп роста инвестиций может оказаться значительно ниже. Поэтому по оценке ЦМАКП ИНИП РАН рост инвестиций в 2000 г. ограничится 5,1%.

Участники опроса

ABN-AMRO

Альфа-банк

Инвестиционная группа «Атон»

Брансвик Варбург

Бюро экономического анализа

Chase Securities

Economist Intelligence Unit

Институт проблем инвестирования ЗАО РОСПРОМ

Lehman Brothers

Райффайзен Банк

Тройка-Диалог

Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования Института народнохозяйственного прогнозирования РАН

Центр Развития

Экономическая экспертная группа

Сергей Смирнов

095/234-3650

smirnovsu@dcenter.ru

ные резервы (без учета золота) вырастут ещё на 4.5 млрд. долл. по сравнению с началом августа - до 24.2 млрд. долл., т.е. почти утроятся по сравнению с началом года (8.5 млрд. долл.).

В 2001 г., по мнению экспертов, внешнеторговые условия уже не будут столь благоприятны для российской экономики. Оценки участников опроса предусматривают одновременно снижение экспорта (6%) и рост импорта (17%), что должно привести к сокращению торгового сальдо и счета текущих операций. Впрочем, эксперты считают, что это не помешает дальнейшему наращиванию валютных резервов и поддержания стабильного валютного курса. Консенсус-прогноз курса на конец 2001 г. равен 30.8 руб./долл., прогноз валютных резервов - 30.7 млрд. долл.

Активная покупка валюты Банком России предопределяет высокие темпы роста денежной массы в номинальном (48.8% в 2000 и 32% в 2001) и реальном выражении.

Участники опроса отреагировали на повышение темпов инфляции потребительских цен в летние месяцы и повысили свои оценки уровня ожидаемой инфляции (с 18.2% до 20.3%), что фактически экстраполирует рост цен в I полугодии и не предполагает ускорения инфляции в оставшиеся месяцы текущего года. Прогнозная оценка темпов прироста цен в 2001 г. равна 15.0%, что, видимо, означает отсутствие существенных опасений у экспертов по поводу проблемы «избыточной ликвидности».

В результате отставания темпов снижения курса рубля от темпов инфляции реальный курс рубля повысится к концу 2000 г. до 63% от докризисного уровня, к концу 2001 г. - до 68% (дефлировано индексом потребительских цен, декабрь 1997 г. = 100%). В 1999 г., когда никто из экспортеров и российских производителей не жаловался на «слишком сильный» рубль, среднее значение этого показателя было равно 55%.

Участники опроса существенно пересмотрели свои оценки состояния бюджетной сферы: если предыдущий опрос прогнозировал на 2000 г. дефицит федерального бюджета в размере 0.8% от ВВП, то сейчас - профицит в размере 1.2%. Макроэкономические предпосылки, заложенные в проект бюджета на 2001 г., с точки зрения участников консенсус-прогноза, представляются несколько «оптимистичными». Проектировки бюджета предполагают рост ВВП в 2001 г. на 4% (консенсус-прогноз - 3.5%), темп инфляции на уровне 12% (консенсус-прогноз - 15.0%). В то же время большинство аналитиков прогнозируют выполнение федерального бюджета в 2001 году не только с нулевым дефицитом, как это предусмотрено в проектировках бюджета, но с профицитом (консенсус-прогноз профицита составляет 0.5% ВВП). Это может означать недоверие участников опроса к ожиданиям Правительства в отношении поиска источников финансирования дефицита в будущем году.

Наибольшей неопределенностью, о чем свидетельствует разброс оценок, отличаются прогнозы роста реальных доходов населения. Однако в целом прогнозируется опережающий рост реальных доходов населения по сравнению с динамикой ВВП и промышленности, что может послужить основой как ускоренного роста импорта, так и восстановления сбережений населения.

Консенсус-прогноз: июль-август 2000 г.
(макроэкономические показатели России на 2000-2001 гг.)

Показатели	Консенсус-прогноз (средний по опросу)				Справочно:			Единицы измерения
	Июль-август 2000		Изменение по сравн. с предыдущ. опросом		1998	1999	2000	
	2000	2001	2000	2001			6 мес.	
ВВП*	5.6	3.5	1.6	0.1	-4.9	3.2	7.3	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Объем промышленного производства	7.5	5.3	1.0	0.5	-5.2	8.1	10.3	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Оборот розничной торговли	7.0	5.9	2.5	0.9	-3.3	-7.7	7.6	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Инвестиции в основной капитал	10.5	8.9	5.6	3.2	-6.7	4.5	14.3	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Реальные располагаемые доходы	9.3	7.9	2.3	1.7	-16.3	-15.7	9.3	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Прирост потребительских цен	20.3	15.0	2.1	1.9	84.4	36.5	9.5	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Курс доллара	28.6	30.8	-2.9	-2.9	20.7	27.0	28,0	Конец периода, руб./долл.
Денежный агрегат M₂	48.8	32.0	19.4	9.5	19.9	57.2	26,6	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)	1.2	0.5	2.0	1.3	-4.7	-1.6	1.7	% от ВВП
Экспорт (фоб)*	93.8	88.1	10.9	4.9	74.9	74.7	48.7	Млрд. долларов
Импорт (фоб)*	44.6	52.1	-0.6	0.4	57.8	39.4	20.1	Млрд. долларов
Торговое сальдо (фоб-фоб)*	49.2	36.0	11.4	4.5	17.1	35.3	28.6	Млрд. долларов
Счет текущих операций**	36.9	24.4	8.7	2.4	1.0	25.0	11.2	Млрд. долларов
Валютные резервы ЦБ (без золота)	24.2	30.7	8.4	11.0	7.8	8.5	17,7	Конец периода, млрд.долл.

* Предварительные данные за январь-июнь 2000 г.

** Фактические данные за I квартал 2000 г.

Прогнозы (июль-август 2000 г.)

Участники опроса	Прирост в сопоставимых ценах, % к предыдущему году					Декабрь к декабрю, %	Конеч года, руб./долл.	Конеч года, % прироста	% от ВВП	Млрд. долларов				Конеч года, млрд.долл.																
	2000	2001	2000	2001	2000					2001	2000	2001	2000		2001	2000	2001													
	ВВП		Объем промышленного производства		Оборот розничной торговли		Инвестиции в основной капитал		Реальные располагаемые доходы		Прирост потребительских цен		Курс доллара		Денежный агрегат М₂		Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)		Экспорт (фоб)		Импорт (фоб)		Торговое сальдо (фоб-фоб)		Счет текущих операций		Валютные резервы ЦБ (без золота)			
АВН-АМРО	4,7	4,0	7,5	5,5	8,0	7,0	13,0	9,0	12,0	10,0	18,0	13,0	29,4	31,8	55,0	28,0	0,9	0,3	97,5	90,0	48,5	55,0	49,0	35,0	36,5	24,0	23,5	27,0		
Аль-фа-банк	5,5	3,5	7,0	5,0			12,0				25,0	20,0	28,5	31,4			1,5	0,0	89,0	85,0	44,0	55,0	45,0	30,0	33,0	20,0	26,0	31,0		
Атон	4,5		7,0								19,0		30,2		40,0		0,0		98,0		45,0		53,0		40,0		21,5			
Брансвик Варбург	6,0	5,0	8,0	7,0	7,5	8,5			20,0	15,0	18,5	12,0	26,5	28,0	55,0	35,0	1,5	0,5	98,8	92,0	47,4	58,0	51,4	34,0	38,5	21,0	27,5	33,5		
БЭА	6,2	4,1	8,0	5,8	6,5	5,2	12,0	13,0			20,0	12,0	29,4	32,2	58,1		1,3	1,0	97,1	83,8	43,1	50,8	54,0	33,0	46,2	25,0	27,0	33,0		
Chase Securities	4,7	3,0	8,0	6,5							21,2	17,4	28,9	31,5			0,2	0,1	91,0	86,0	44,0	51,0	47,0	35,0	36,6	24,6	19,0	21,0		
ЕИУ	4,5	3,0									21,5	17,0	30,6	31,4					87,2	86,4	42,6	47,2	44,6	39,2	31,0	25,7				
ИПН ЗАО РОСПРОМ	6,0	3,5	7,0	5,0	6,0	4,0	10,0	8,0	7,0	5,0	22,0	18,0	29,0		52,0		2,0	1,5	92,0	88,0	44,0	50,0	48,0	38,0	30,0	24,0	26,0	34,0		
Lehman Brothers	6,5										18,0		27,7				1,0		95,0		46,0		49,0		40,0		24,7			
Райффайзен Банк	5,5	3,0	7,5	4,6	10,0	7,5	9,0	10,0	8,0	4,0	21,0	16,0	28,0	29,5	50,0	36,0	0,0	-0,5	87,0	91,5	44,5	53,0	42,5	38,5	31,0	25,0	24,5	32,0		
Тройка-Диалог	6,0	3,0	7,0		7,0		11,0		7,0		20,0		28,0		30,0		1,8		90,0		46,0		44,0		30,0		25,0			
ЦМАКП ИНП РАН	5,3	3,6	7,0	3,2	5,3	3,8	5,1	5,2	6,7		19,4	10,5	28,3	31,2					98,0		42,5		55,5							
Центр Развития	6,0	2,7	8,0	5,0	6,0	5,0	10,0	8,0	6,3	5,4	21,0	14,0	28,5	30,0	51,0	29,0	2,1	1,2	98,0	90,0	43,0	49,0	55,0	41,0	44,0	30,0	24,0	34,0		
ЭЭГ	6,5		7,5		6,0		12,5		7,0		20,0		27,7		48,0		2,0		95,0		44,0		51,0		43,0		22,0			
Консенсус-прогноз (Среднее)	5,6	3,5	7,5	5,3	7,0	5,9	10,5	8,9	9,3	7,9	20,3	15,0	28,6	30,8	48,8	32,0	1,2	0,5	93,8	88,1	44,6	52,1	49,2	36,0	36,9	24,4	24,2	30,7		
Миллиум	4,5	2,7	7,0	3,2	5,3	3,8	5,1	5,2	6,3	4,0	18,0	10,5	26,5	28,0	30,0	28,0	0,0	-0,5	87,0	83,8	42,5	47,2	42,5	30,0	30,0	20,0	19,0	21,0		
Макслими	6,5	5,0	8,0	7,0	10,0	8,5	13,0	13,0	20,0	15,0	25,0	20,0	30,6	32,2	58,1	36,0	2,1	1,5	98,8	92,0	48,5	58,0	55,5	41,0	46,2	30,0	27,5	34,0		
Другие прогнозы	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 (12/99)	1,5										18,0		37,0				-1,1													
Бюджет РФ - 2001 (08/00)		4,0										12,0		30,0			0,0													
Банк России (11/99)	1,5										18,0			30,0			0,0													
Минфин (07/00)	5,0	4,5									16,0	10,0	29,0	31,0	23,0		0,6	0,0	87,2	85,2	42,1	45,6	45,1	39,6	25,2	20,9	21,7	28,7		
Минэкономразвития (08/00)	5,5	4,0	7,5		6,0		9,0		6,5		20,0	12,0							92,1		42,1		50,0							
МВФ (04/00)	1,5	1,4									20,0	16,0																		
Опрос ЕИУ (08/00)													30,4																	

Источник: Опрос Центра Развития

Примечания:

1) Прогноз Chase Securities датирован 7 июля 2000 г.

2) Все интервальные прогнозы заменены на средние для указанного интервала.

3) В бюджетных проектировках, а также в прогнозах Минфина РФ 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.

4) Прогноз Минфина РФ и Lehman Brothers относится к валовым золотовалютным резервам. Для сопоставимости с другими прогнозами мы вычли из них 3.3 млрд. долл. (объем запасов золота на 01.08.00).

5) МВФ и EIU прогнозирует среднегодовую инфляцию.

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