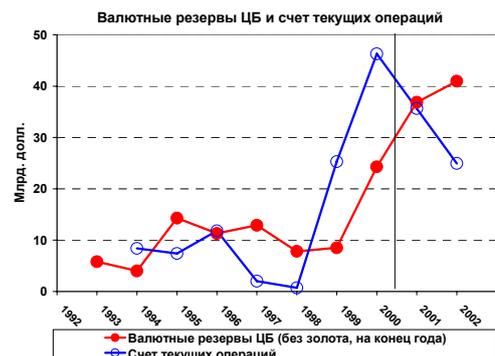
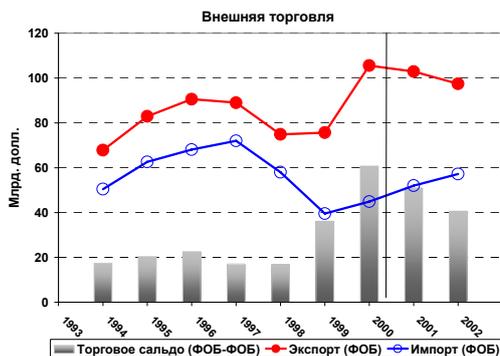
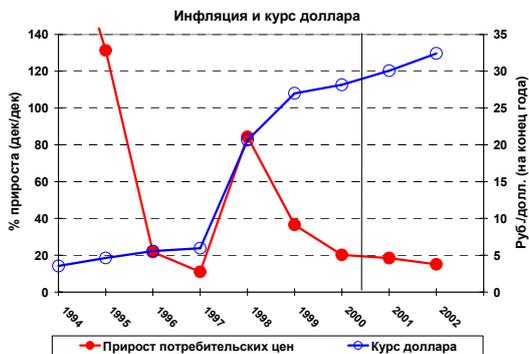
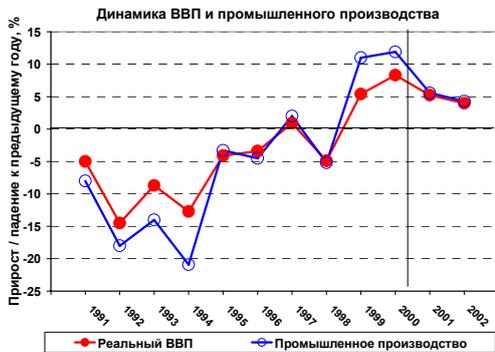


ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

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

Консенсус-прогноз (опрос 24 октября – 2 ноября 2001 г.)

На фоне повсеместно ухудшающейся мировой конъюнктуры Россия остается одной из немногих стран, экономические перспективы которой на оставшуюся часть 2001 г. и на 2002 г. оцениваются все более и более оптимистично. По сравнению с предыдущим опросом (он проводился в конце июля – начале августа) консенсус-прогноз прироста реального ВВП увеличился с 4,4% до 5,2% для 2001 г. и с 3,8% до 4,0% для 2002 г. Несмотря на уже довольно давнюю тенденцию к снижению цен на мировых товарных рынках, консенсус-прогноз российского экспорта на 2001-2002 гг. также вырос. Одновременно увеличились оценки торгового сальдо и валютных резервов, обеспечивающих устойчивость национальной валюты. Консенсус-прогноз инфляции, хотя и превышает ориентиры Правительства и Банка России (11-13% на следующий год), остается умеренным (15% за 2002 г. или 1,2% в месяце).



Усредненный консенсус-прогноз ВВП предполагает постепенное замедление роста российской экономики: с 5,4% за январь-сентябрь 2001 г. до 4,6% в октябре-декабре 2001 г. (к октябрю-декабрю прошлого года) и до 4,0% в 2002 г. Вместе с тем, участники опроса различаются по степени своего оптимизма. Наибольший скепсис свойствен крупным российским корпорациям реального сектора, а также иностранным экспертам, работающим вне России. Как для 2001 г., так и для 2002 г. средняя оценка роста ВВП по этим двум группам (4 участника опроса в первой, 8 – во второй) примерно на 0,8% ниже, чем средняя оценка специалистов финансовых компаний и независимых аналитических центров (16 участников опроса), работающих в России. За этим различием стоит и разница в датировке того момента, когда начнется замедление. «Пессимистический» сценарий, которого придерживаются представители российского реального сектора и нерезиденты, предполагает достаточно резкое торможение в четвертом квартале 2001 г. (до 2,6% к четвертому кварталу 2000 г.) и новое ускорение до 3,5-3,7% в 2002 г. «Оптимистический» сценарий предполагает сохранение нынешних темпов роста ВВП (и даже их ускорение до 5,8%) в оставшиеся месяцы 2001 г., а в 2002 г. – достаточно плавное замедление до 4,3%.

С тем, что по темпам роста ВВП следующий год будет несколько «хуже» нынешнего, согласны 25 из 28 участников опроса. Трое экспертов считают, что надвигающаяся мировая рецессия вообще обойдет Россию стороной.

Основой экономического роста России, по мнению участников опроса, в последнем квартале 2001 г. – 2002 г. будет наращивание внутреннего спроса, прежде всего, потребительского и инвестиционного. Консенсус-прогноз роста оборота розничной торговли в 2001 г. равен 9,6%, в 2002 г. – 7,2%. При этом предполагается рост реальных располагаемых доходов населения на 6,9% в 2001 г. и на 5,2% в 2002 г. Поскольку разность между темпами прироста розничных продаж и располагаемых доходов населения снижается, можно заключить, что, с одной стороны, эффект реализации отложенного потребительского спроса постепенно ослабевает, а с другой – что постепенно приостанавливается тенденция к снижению склонности к сбережениям. Со временем (за

Участники опроса

Центр развития

Инвестиционная группа "Атон"

АвтоВАЗ

Bank of America

*Бюро экономического анализа
(фонд)*

Brunswick UBS Warburg

*Центр экономического анализа
агентства «Интерфакс»*

*Центр макроэкономического
анализа и краткосрочного про-
гнозирования*

Deutsche Bank

Dresdner Bank

Economist Intelligence Unit

*Экономическая экспертная
группа*

*Центр экономического анализа
агентства «Интерфакс»*

Альфа-банк

Институт экономики РАН

Institute of International Finance

*Институт проблем инвестиро-
вания*

*Международный московский
банк*

JP Morgan Chase

КАМАЗ

Lehman Brothers

Лукойл

ИБГ НИКойл

Raiffeisenbank Austria

Ренессанс Капитал

Сбербанк РФ

Сибирский алюминий

Тройка-Диалог

*Объединенная финансовая
группа*

*The Vienna Institute for Interna-
tional Economic Studies*

05/10/01

Сергей Смирнов

095/234-0978

smirnouv@dcenter.ru

пределами 2002 г.) это должно привести к заметному замедлению роста потребительского спроса и ускорению роста личных сбережений, однако пока в секторе домашних хозяйств России по-прежнему будут преобладать потребительские, а не сберегательные мотивы.

Консенсус-прогноз прироста инвестиций в основной капитал на 2001 г. равен 8,3% (в четвертом квартале – ускорение до 9,8%), на 2002 г. – 7,2%. Таким образом, стабильность инвестиционного процесса становится одной из отличительных черт российской экономики.

Хотя по сравнению с началом 2001 г. цены на основные товары российского экспорта заметно снизились, консенсус-прогноз предполагает не слишком большое уменьшение экспорта: в 2001 г. – на 2,6% (по сравнению с «рекордным» 2000 г.), в 2002 г. – еще на 5,3%. Поскольку в случае углубления мировой рецессии наблюдаемое падение цен вряд ли может быть компенсировано ростом физических объемов экспорта (в том числе, в силу сокращения мирового спроса), можно заключить, что участники опроса ожидают достаточно скорого «выздоровления» мировой экономики и нового витка роста цен на товарных рынках.

Консенсус-прогноз предполагает прирост импорта в 2001 г. на 15,8%, в 2002 г. – на 10,0%. Поскольку ожидаемый рост импорта существенно превышает прогнозную оценку роста внутреннего производства, удельный вес импортной продукции в удовлетворении внутреннего спроса по-прежнему будет увеличиваться. Это может объясняться лишь недостаточной конкурентоспособностью внутреннего производства. С другой стороны, несмотря на рост импорта и сокращение экспорта, Россия сохранит большое активное торговое сальдо (52,0 млрд. долл. в 2001 г., 40,6 млрд. долл. в 2002 г.) и положительный счет текущих операций (35,7 млрд. долл. в 2001 г., 25,1 млрд. долл. в 2002 г.).

Консенсус-прогноз предполагает заметное замедление прироста валютных резервов Банка России. Если на 2001 г. прогнозируется увеличение резервов на 12,6 млрд. долл. (в среднем больше 1 млрд. в месяц, причем в последнем квартале – несмотря на досрочную выплату по долгам Парижскому клубу – среднемесячный прирост ожидается на уровне больше 900 млн. долл.), то на 2002 г. оценка прироста резервов составляет только 4,1 млрд. долл. (в среднем 350 млн. долл. в месяц). Вместе с тем, ожидается сокращение чистого оттока капитала из России: сальдо финансового счета (с учетом «ошибок и пропусков») снизится с 30,5 млрд. долл. в 2000 г. до 23,1 млрд. долл. в 2001 г. и до 20,9 млрд. долл. в 2002 г.

В отличие от 2000-2001 гг., в 2002 г. рост денежного предложения вследствие замедления роста валютных резервов (19,6%) будет отставать от роста спроса на деньги (23,3% для денежного агрегата M₂). Таким образом, возрастет спрос экономики на кредиты коммерческих банков.

Как и в предыдущем опросе, консенсус-прогноз предполагает сохранение в оставшиеся месяцы 2001 г. и в 2002 гг. «фоновой» инфляции на уровне около 1,2% в месяц (иначе говоря, инфляционные ожидания экспертов остаются неизменными). По итогам 2002 г. инфляция, согласно консенсус-прогнозу, составит 15% (декабрь к декабрю). При этом участники опроса полагают, что Банку России удастся обеспечить достаточно плавную траекторию изменения курса, поддерживая реальное укрепление рубля на уровне примерно 0,5% в месяц. Это почти вдвое меньше, чем в 2000 г. и первые девять месяцев 2001 г. При таком темпе сжатия «девальвационной подушки» реальный курс рубля достигнет своего додевальвационного уровня ровно через девять лет после кризиса, к августу 2007 г.

Консенсус-прогноз: 24 октября - 2 ноября 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 9 мес.	
ВВП	5,2	4,0	0,8	0,2	5,4	8,3	5,4	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Объем промышленного производства	5,6	4,3	0,7	0,2	11,0	11,9	5,2	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Оборот розничной торговли	9,6	7,2	0,4	0,1	-7,7	8,9	10,1	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Инвестиции в основной капитал	8,3	7,2	1,0	-0,3	5,3	17,4	7,8	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Реальные располагаемые доходы	6,9	5,2	1,3	0,1	-14,2	9,1	6,0	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Прирост потребительских цен	18,5	15,0	-1,8	-0,1	36,5	20,2	13,9	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Курс доллара	30,1	32,4	-0,3	-0,2	27,0	28,2	29,4	Конец периода, руб./долл.
Денежный агрегат M₂	32,5	23,3	2,6	0,5	57,2	62,4	23,6	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)*	2,4	1,2	0,7	0,2	-1,4	2,3	3,9	% от ВВП
Экспорт (фоб)	102,9	97,4	3,1	1,9	75,7	105,6	77,8	Млрд. долларов
Импорт (фоб)	52,0	57,2	1,1	1,1	39,5	44,9	38,6	Млрд. долларов
Торговое сальдо (фоб-фоб)	50,9	40,6	2,0	0,5	36,1	60,7	39,2	Млрд. долларов
Счет текущих операций	35,7	25,0	0,2	-1,0	25,3	46,3	28,2	Млрд. долларов
Валютные резервы ЦБ (без золота)	36,9	41,0	1,0	1,8	8,5	24,3	34,0	Конец периода, млрд.долл.

* Для 2001 г. - за январь-август

Прогнозы (опрос 24 октября - 2 ноября 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				
	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
Участники опроса																													
Центр развития	6,0	3,9	5,8	4,1	10,0	5,0	8,9	6,5	6,4	4,4	18,0	14,5	30,1	32,2	35,0	25,0	1,8	1,3	103,0	95,4	54,0	59,5	49,0	35,9	35,0	21,6	35,1	40,0	
Инвестиционная группа "Атон"	5,0	3,5	5,0	3,0	9,0	6,0	7,0	5,5			20,0	18,0	30,0	32,0	38,4	25,0	2,6	0,5	102,0	93,0	53,0	58,0	49,0	35,0	38,0	24,0	35,0	40,0	
АвтоВАЗ	5,0	4,0	5,2	4,7	11,0	8,5	8,2	9,0	7,0	5,8	18,0	15,0	30,3	32,6															
Bank of America	5,0	4,0									18,6	14,5	30,0	33,0			1,6	0,9											
Бюро экономического анализа	5,7	5,1	5,2	5,0	10,0	6,0	8,5	12,0	6,4	5,3	18,3	14,9	29,7	32,6	35,0	24,0	1,9	1,6	100,2	94,5	51,6	55,9	48,6	38,6	34,1	26,8	38,4	44,2	
Brunswick UBS Warburg	5,5	4,5	6,0	5,0	10,0	7,0	7,5	6,5	7,0	7,0	19,0	14,0	29,9	31,0	27,0	20,0	1,7	1,9	106,4	101,8	52,1	59,9	54,3	41,9	39,3	26,7	37,2	47,5	
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	5,7	3,4	5,4	3,7	9,9	5,1	8,5	6,4	6,5	5,4	18,1	13,5	30,1	32,5	36,5	27,0	1,9	0,7	106,0	100,5	52,5	55,5	53,5	45,0	37,5	30,0	36,1	41,6	
Deutsche Bank	5,0	3,8	6,0	5,7			5,1	4,5	6,1	4,6	17,1	13,0	30,0	32,5	45,0	27,0	1,5	0,0	108,7	108,7	52,9	61,4	55,8	47,3	40,9	28,5	40,0	43,0	
Dresdner Bank	4,2	3,0									21,2	16,0	30,0	32,0			1,0	-0,5	98,2	96,0	54,0	58,5	44,2	37,5	30,5	21,5			
Economist Intelligence Unit	4,7	3,8	4,8	4,0							18,9	16,0	31,0	32,0			1,3	0,3	100,9	93,3	51,8	58,7	49,1	34,6	33,1	19,6			
Экономическая экспертная группа	5,7	3,5	7,0	4,0	9,5	5,0	10,0	6,0	6,5	4,5	17,7	14,5	29,2	32,5	46,0	25,0	2,0	0,6	104,5	97,0	51,8	56,2	52,7	40,8	36,8	24,4	32,5	33,5	
Центр экономического анализа агентства "Интерфакс"	5,5	3,4	5,7	3,0	10,0	7,0	8,0	7,5	7,4	3,7	18,7	16,5	30,0	32,0	25,0	17,0	4,2	0,0	102,0	98,0	54,0	59,0	48,0	39,0	35,0	32,0	35,5	41,0	
Альфа-банк	5,6	3,2	6,1	4,0							19,0	15,0	30,3	32,8					104,0	96,0	53,0	58,0	51,0	38,0	35,0	21,0	36,0	38,0	
Институт экономики РАН	5,7	4,7	5,7	4,9	10,4	8,8	8,2	6,9	6,6	6,3	20,8	18,0	30,4	33,0	32,1	29,0			104,4	102,0	51,2	55,0	53,2	47,0					
Institute of International Finance, Inc.	4,3	2,2	4,5	3,5			10,0	8,0			18,6	17,2	29,6	31,0			2,0	1,2	103,6	105,0	51,8	62,6	51,8	42,4	34,6	23,6	37,7	41,3	
Институт проблем инвестирования	5,1	4,5	5,3	4,7	10,0	7,0	7,5	6,0	6,0	5,0	17,5	15,0	29,6	31,0	27,0	23,0	3,9	3,0	100,0	95,0	51,0	55,0	49,0	40,0	35,0	29,0	32,0	35,0	
Международный московский банк	5,7	4,2	5,5	4,8	12,0	10,0	10,0	7,5	6,0	5,2	18,0	15,0	29,9	32,0	22,0	18,0	1,3	0,8	90,0	88,0	52,0	55,0	38,0	33,0	33,2	25,0	40,0	42,0	
JP Morgan Chase	4,4	5,5									18,7	18,0	31,0	33,0	35,0	35,0	2,3	1,9	107,5	97,8	54,4	64,9	53,1	32,9	37,8	16,4	36,6	42,6	
КАМАЗ	4,0	1,0	7,0	2,0	8,0	5,0	5,0	2,0	4,0	2,0	18,0	16,0	30,0	32,0	25,0	20,0	5,0	2,0	100,0	95,0	45,0	50,0	55,0	50,0	35,0	25,0	42,0	50,0	
Lehman Brothers	5,0	4,5	5,3	4,8							18,0	12,0	29,9	31,5			2,0	1,6	103,8	100,9	50,8	57,1	52,9	43,8	38,2	27,1	36,0	39,0	
Лукойл	6,0	6,3	5,1	5,8	10,0	11,4	8,9	9,1	6,0	7,4	15,6	12,8	29,6	31,3	27,3	23,7	3,1	4,0	100,5	100,8	47,8	54,3	53,8	52,0	34,0	27,0	38,8	46,8	
НИКойл	5,9	5,1	5,7	4,7	5,8		6,5	4,0	10,6		17,6	11,9	30,3	33,9	42,7		3,7		106,3	100,0	53,4	52,0	52,9	48,0	36,5	34,0	35,9	44,0	
Raiffeisenbank Austria	5,5	4,0	5,5	5,0			8,0	8,0	6,0	5,0	19,0	15,0	30,5	33,5	30,0	25,0	1,5	0,5	104,0	100,0	54,0	60,0	50,0	40,0	34,0	22,0	37,5	41,0	
Ренессанс Капитал	5,7	4,1	5,0	4,2	9,1	7,5	15,0	13,0	12,2	8,8	18,1	14,4	29,7	31,5	32,3	25,8	1,9	0,8	105,0	94,8	53,8	61,9	51,2	32,9	38,7	21,0	41,8	46,0	
Сбербанк РФ	5,3	5,4	6,0	5,1	10,5	9,1	8,2	8,5	6,5	6,0	18,0	16,0	30,3	33,5	28,0	19,0	4,0	2,5	101,0	88,0	53,0	56,0	48,0	32,0	36,0	28,0	36,0	39,0	
Сибирский алюминий	4,4	2,5	4,8	1,7					5,8	1,5	20,2	17,5	30,3	34,5	37,5	18,0			99,5	82,0	51,5	55,0	48,0	27,0	34,0	15,0	35,0	34,0	
Тройка-Диалог	5,8	4,0	5,9	3,9	9,5	5,5	8,5	7,0	6,6	4,0	17,5	15,0	29,9	32,7	23,0	17,0	2,0	1,1	106,0	99,0	52,0	56,0	54,0	43,0	39,0	27,0	38,8	37,0	
Объединенная финансовая группа	5,0	5,0	6,0	6,5	10,0	11,0	8,0	7,0	7,5	8,0	19,0	15,0	30,5	33,0	30,0	20,0	1,6	1,0	103,0	98,0	52,0	55,5	51,0	42,5	36,0	27,5	36,0	41,0	
The Vienna Institute for International Economic Studies	5,1	3,0	5,0	4,0	8,0	5,0	7,5	8,0	7,0	4,0	19,0	12,0	30,0	33,0	35,0	25,0	4,0	2,0	108,0	110,0	50,0	53,0	58,0	57,0	30,0	25,0	35,0	36,0	
Консенсус-прогноз (среднее)	5,2	4,0	5,6	4,3	9,6	7,2	8,3	7,2	6,9	5,2	18,5	15,0	30,1	32,4	32,5	23,3	2,4	1,2	102,9	97,4	52,0	57,2	50,9	40,6	35,7	25,0	36,9	41,0	
Минимум	4,0	1,0	4,5	1,7	5,8	5,0	5,0	2,0	4,0	1,5	15,6	11,9	29,2	31,0	22,0	17,0	1,0	-0,5	90,0	82,0	45,0	50,0	38,0	27,0	30,5	15,0	32,0	33,5	
Максимум	6,0	6,3	7,0	5,8	12,0	11,4	15,0	13,0	12,2	8,8	21,2	18,0	31,0	34,5	46,0	35,0	5,0	4,0	108,7	108,7	54,4	64,9	55,8	52,0	40,9	34,0	42,0	50,0	
Другие прогнозы																													
Минэкономразвития (10/01)	5,7	4,3	5,6		10,0		8,0		6,5		18,0	12,0							105,8		51,5		54,3						
Бюджет РФ: 2001 (10/00), 2002 (10/01)	4,0	4,3									12,0	12,0	31,8	31,5															
Банк России: 2001 (09/00), 2002 (10/01)	4,5	4,0					7,0		5,5		13,0	13,0			30,5	26,0													
МВФ (10/01)	4,0	4,0									22,1	12,9																	
Опрос The Economist (10/01)	4,9	4,0																											
Опрос EIU (10/01)													29,5	34,8															

Примечания к прогнозам (опрос 24 октября – 2 ноября 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 International Monetary Fund дают прогноз среднегодовой инфляции.
- 5) Прогноз Министерства экономического развития и торговли приведен на основе сообщения агентства Интерфакс от 29 октября 2001 г.

Оценка валютного курса на конец 2001 г. из опроса EIU положена равной прогнозу на период 3 месяца. Оценка валютного курса на конец 2002 г. из опроса EIU получена экстраполяцией (как и прогноз Bank of America).