

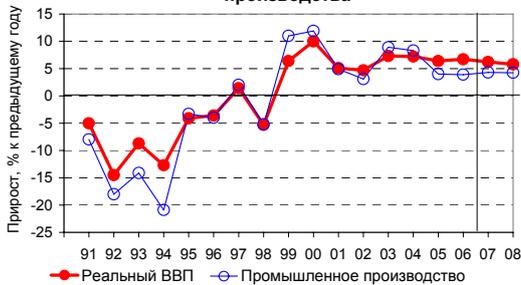
ЦЕНТР РАЗВИТИЯ

Тел. (495) 625 4729 факс (495) 624 1377 <http://www.dcenter.ru>

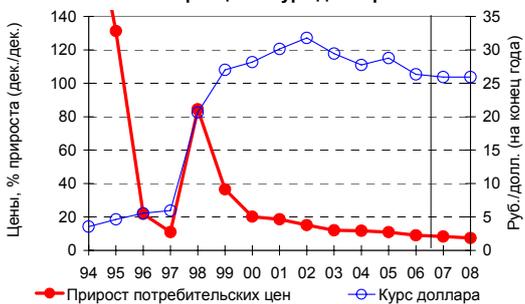
Консенсус-прогноз на 2007-2008 гг.

(Опрос профессиональных прогнозистов, 5 – 13 февраля 2007 г.)

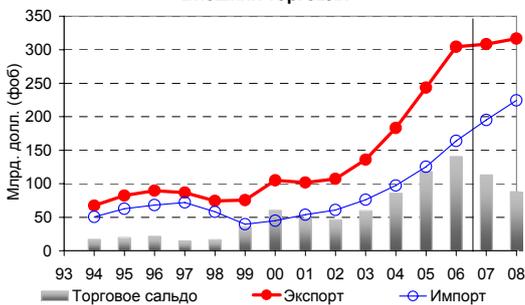
Динамика ВВП и промышленного производства



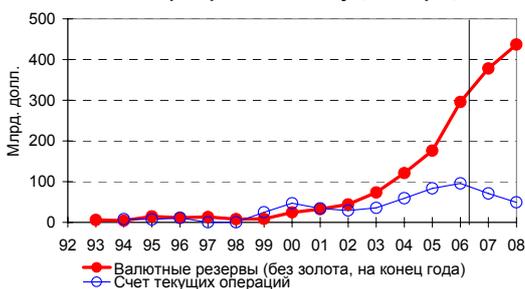
Инфляция и курс доллара



Внешняя торговля



Валютные резервы и счет текущих операций



Наиболее заметные изменения в Консенсус-прогнозах связаны с двумя факторами: некоторым повышением оценки конкурентоспособности импорта в сравнении с отечественной продукцией (соответственно, на 10 млрд. долл. увеличился прогноз по объему импорта товаров) и радикальным пересмотром взглядов на приток и отток капитала в частном секторе. Три месяца назад эксперты полагали, что в 2007 г. в частном секторе будет наблюдаться чистый отток 7,8 млрд. долл., теперь ожидается чистый приток 17,9 млрд. долл. На 2008 г. также прогнозируется приток 15,2 млрд. долл. Переориентация потоков капитала стала рассматриваться не как случайное «стечение обстоятельств», характерное только для 2006 г., но как реальное изменение макроэкономических тенденций.

Консенсус-прогнозы на 2007 г. по обороту розничной торговли и росту инвестиций в основной капитал, хотя и выросли по сравнению с предыдущим опросом на 0,5-0,7 пункта, несколько уступают фактическим темпам 2006 г. Эксперты по-прежнему ожидают продолжения потребительского и инвестиционного бумов, но полагают, что их «пик» уже миновал в 2006 г.

В более долгосрочном плане большинство прогнозистов ожидает «инерционного» развития событий. Вероятность кризиса в ближайшие семь оценивается как «низкая» или «очень низкая», однако Консенсус-прогноз указывает на циклическое замедление темпов в 2011-2012 гг.

Основные «сценарные» особенности Консенсус-прогноза на 2007-2008 гг. следующие:

- наиболее важным позитивным фактором останется быстрый рост внутреннего спроса - потребительского (на 10,5-11,5%) и инвестиционного (на 10,2-11,3%);
- физический объем экспорта будет расти на 4-5% в год;
- внутренний спрос будет по-прежнему в значительной части удовлетворяться за счет импорта; прирост физического объема импорта составит 12-15% в год;
- при нефтяных ценах около 55 долл./барр. сохранится большое положительное сальдо счета текущих операций, которое, впрочем, будет уменьшаться вследствие опережающего роста импорта; после 2008 г. это может превратиться в макроэкономическую проблему;
- в частном секторе в 2007-2008 г. будет наблюдаться масштабный чистый приток капитала (в объеме 15-18 млрд. долл.); приток иностранного капитала может отчасти компенсировать снижение торгового сальдо и сальдо счета текущих операций;
- в условиях значительного притока валюты Банк России лишь немного (на 1,5%) укрепит номинальный курс рубля в 2007 г., а в 2008 г. он будет стабилен. При этом Банку России удастся нарастить валютные резервы примерно на 83 млрд. долл. в 2007 г. и еще на 59 млрд. долл. в 2008 г.;

Консенсус-прогноз: 5 - 13 февраля 2007 г.
(макроэкономические показатели России на 2007-2008 гг.)

Показатели	Консенсус-прогноз				Прогнозы МЭРИТ, вариант 2 (19.02.07)		Единицы измерения
	Последний опрос		Изменение по сравн. с предыдущ. опросом		2007	2008	
	2007	2008	2007	2008			
Реальный ВВП	6.2	5.8	0.1	-	6.1	5.9	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Номинальный ВВП	31368	36054	153	-	30610	34760	Млрд. руб.
Объем промышленного производства	4.3	4.2	-0.3	-	4.3	4.5	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Оборот розничной торговли	11.6	10.6	0.5	-	11.3	10.2	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Инвестиции в основной капитал	11.3	10.2	0.7	-	12.4	11.2	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Реальные располагаемые доходы	10.0	9.2	-0.4	-	9.5	8.7	Прирост в сопост. ценах, % к предыдущему году
Средняя зарплата	485	574	1	-	493	586	Долл./месяц
Прирост потребительских цен	8.3	7.4	-0.4	-	7.5-8.0	6.5-7.0	Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Курс доллара	25.9	25.9	-0.1	-	26.1	26.2	Конец периода, руб./долл.
Денежный агрегат M₂	34.5	28.9	2.9	-			Конец периода к декабрю предыдущего года, %
Дефицит/профицит федерального бюджета (-/+)	4.6	3.3	-0.3	-			% ВВП
Экспорт (фоб)	308.5	316.8	-1.6	-	296.8	298.9	Млрд. долл.
Импорт (фоб)	195.2	224.4	10.0	-	196.6	228.4	Млрд. долл.
Торговое сальдо (фоб-фоб)	113.2	88.3	-11.6	-	100.2	70.5	Млрд. долл.
Счет текущих операций	70.8	49.0	-12.8	-			Млрд. долл.
Валютные резервы ЦБ (без золота)	378.2	436.7	28.2	-			Конец периода, млрд.долл.
Среднегодовая цена нефти Urals	56.2	54.6	-1.8	-	55.0	53.0	Долл./барр.

Участники опроса

Центр развития
 Альфа-банк
 АвтоВАЗ
 БДО Юникон
 Бюро экономического анализа
 Bank of Finland's Institute for Economics in Transition (BOFIT)
 Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования

Экономическая экспертная группа
 Economist Intelligence Unit
 Goldman Sachs
 HSBC Bank (RR)
 Институт экономики РАН
 Institute of International Finance
 International Moscow Bank
 JP Morgan Chase
 КАМАЗ
 Лукойл

Oxford Economics
 Ренессанс Капитал
 Сбербанк РФ
 ТНК-ВР
 Тройка-Диалог
 Инвестиционный банк «Траст»
 UBS
 УРАЛСИБ
 The Vienna Institute for International Economic Studies
 ВТБ

Динамика основных макроэкономических индикаторов

	2005	2006	2007	2008
	Факт		Консенсус-прогноз	
<i>К соответствующему периоду предыдущего года, %</i>				
Реальный ВВП	6.4	6.7	6.2	5.8
Объем промышленного производства	4.0	3.9	4.3	4.2
Инвестиции в основной капитал	10.7	13.5	11.3	10.2
Оборот розничной торговли	12.8	13.0	11.6	10.6
Реальные располагаемые доходы	11.1	10.0	10.0	9.2
<i>Годовой объем, млрд.долл.</i>				
Экспорт	243.6	304.5	308.5	316.8
Импорт	125.3	163.9	195.2	224.4
Торговое сальдо	118.3	140.7	113.2	88.3
Счет текущих операций	83.3	95.6	70.8	49.0

Динамика потребительских цен и валютного курса

	2005	2006	2007	2008
	Факт		Консенсус-прогноз	
<i>На конец периода, руб./долл.</i>				
Номинальный курс рубля	28.8	26.3	25.9	25.9
<i>За период, %</i>				
Прирост потребительских цен	10.9	9.0	8.3	7.4
Девальвация рубля				
- номинальная	3.7	-8.5	-1.5	0.0
- реальная	-6.5	-16.1	-9.1	-6.9
<i>В среднем за месяц, %</i>				
Прирост потребительских цен	0.9	0.7	0.7	0.6
Девальвация рубля				
- номинальная	0.3	-0.7	-0.1	0.0
- реальная	-0.6	-1.4	-0.8	-0.6
<i>Справочно:</i>				
Среднемесячный прирост валютных резервов, млн. долл.	4590	9973	6885	4879
Средняя цена нефти Urals, долл./барр.	50.5	60.9	56.2	54.6

Чистый приток валюты в Россию (млрд. долл.)

	2005	2006	2007	2008
	Факт		Консенсус-прогноз	
По текущим операциям	83.3	95.6	70.8	49.0
По капитальным и финансовым операциям ¹	-21.9	11.9	11.8	9.6
госсектор, сальдо ²	-31.1	-28.4	-6.1	-5.6
платежи	-32.2	-29.1	-6.9	-6.3
поступления	1.1	0.7	0.8	0.7
частный сектор, сальдо	9.2	40.3	17.9	15.2
Прирост валютных резервов ³	61.5	107.5	82.6	58.5
<i>Справочно (на конец года):</i>				
Валютные резервы	175.9	295.6	378.2	436.7

Примечания: 1. С учетом ошибок и пропусков. Знак "минус" означает отток валюты из России, знак "плюс" - приток. 2. Платежи госсектора в 2007-2008 гг. (без учета процентных платежей) - график по данным МЭРиТ. Поступления госсектора - оценка Центра развития на основе объявленных Правительством планов заимствований. 3. Для 2005-2006 гг. без учета доходов от переоценки.

Макроэкономические предпосылки федерального бюджета

	2007	
	Консенсус-прогноз	Прогноз МЭРиТ и Минфина
Реальный ВВП, % прироста	6.2	6.1
Номинальный ВВП, млрд. руб.	31368	30610
Дефлятор ВВП, % прироста	10.9	8.4
Индекс потребительских цен (дек./дек.), %	8.3	7.5-8.0
Среднегодовая цена нефти Urals, долл./барр.	56.2	55.0
Курс доллара (среднегодовой), руб./долл. ¹	26.1	26.1
Профицит федерального бюджета		
% ВВП	4.62	4.91
млрд. руб.	1450	1502
млрд. долл.	55.5	57.5

Примечание: 1. Участники Опроса прогнозируют курс доллара на конец года. Среднегодовой курс рассчитан как среднее между оценками на начало и конец года.

Долгосрочные прогнозы

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	Консенсус-прогноз						
Реальный ВВП, % прироста	6.2	5.8	5.4	5.2	4.9	4.9	5.4
ИПЦ, % прироста (дек./дек.)	8.3	7.4	6.9	6.3	6.3	6.4	5.8
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	25.9	25.9	25.7	25.7	25.9	26.5	26.9
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	56.3	54.6	52.6	48.6	49.1	48.6	49.1
<i>Прогноз МЭРиТ (вариант 2)</i>							
Реальный ВВП, % прироста	6.1	5.9	5.9	6.1	-	-	-
ИПЦ, % прироста (дек./дек.)	7.5-8.0	6.5-7.0	6.3-7.8	5.8-6.5	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	26.1	26.2	26.6	27.5	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	55.0	53.0	52.0	50.0	-	-	-

- оборотной стороной большого притока валюты и роста резервов будет сохранение довольно высокой инфляции; даже при небольшом номинальном укреплении рубля это выливается в значительное реальное укрепление, что остается важнейшим фактором снижения конкурентоспособности российских производителей;
- высокая инфляция увеличивает склонность населения к потреблению (люди предпочитают тратить быстро обесценивающиеся накопления); этому же способствует развитие потребительского кредитования; в результате прогнозируемые темпы роста розничных продаж превышают темпы роста реальных располагаемых доходов почти на 1,5 процентных пункта; соответственно, можно ожидать некоторого замедления роста сбережений населения, в том числе, в виде депозитов в коммерческих банках;
- Консенсус-прогноз профицита федерального бюджета в 2007 г. составляет 4,6% ВВП (56 млрд. долл.), в 2008 г. - 3,3% ВВП (46 млрд. долл.); эти цифры ниже, чем было в 2005-2006 гг. (7,5% ВВП), что не вызывает удивления в условиях снижения нефтяных цен и смягчения бюджетной политики.

Что касается долгосрочного прогноза, то можно констатировать следующее:

- Консенсус-прогноз указывает на циклическое замедление роста российской экономики до 4,9% в 2011-2012 гг., после чего рост ВВП вновь ускорится (до 5,4% в 2013 г.). В то же время, вероятность экономического кризиса (снижения ВВП) в России в ближайшие семь лет эксперты считают «низкой» или «очень низкой». Только один из экспертов полагает, что в 2011-2012 гг. ВВП *снижится* на 2-4% от уровня предыдущего года;
- с учетом прогнозируемого снижения численности населения¹ среднедушевой ВВП возрастет к 2010 г. на 68%, а к 2012 г. эта цифра поднимется до 86% от 2002 г.; до удвоения ВВП тогда останется, по крайней мере, еще один год.
- инфляция в России, по мнению экспертов, будет снижаться очень медленно. Только в 2013 г. она опустится ниже 6%. Всего за 2007-2013 гг. цены вырастут на 58%. Поскольку номинальный курс рубля ослабнет за это время всего на 2%, реальное укрепление рубля к 2013 г. составит 35% от уровня 2006 г. Очевидно, что ценовая конкурентоспособность российских производителей (как и покупательная способность всех, получающих доллары) довольно серьезно пострадает;
- Консенсус-прогноз указывает на то, что эксперты ждут продолжения «эры дорогой нефти»; даже на 2013 г. прогноз цены нефти Urals близок к 50 долл./барр.;
- Если сравнить Консенсус-прогнозы и прогнозы МЭРиТ до 2010 г., становится очевидно, что независимые эксперты, в целом, более *пессимистичны*, чем МЭРиТ, особенно в отношении инфляции в 2007-2008 гг. и роста ВВП в 2009-2010 гг.

Качественные оценки изменения конкурентоспособности российских предприятий показывают, что в этой сфере вновь произошло ухудшение ситуации. Баланс позитивных и негативных оценок составил на этот раз -11,1% от числа участников опроса (число негативных оценок превысило число позитивных). С другой стороны, темп ухудшения замедлился (три месяца назад баланс оценок был равен -36,7%).

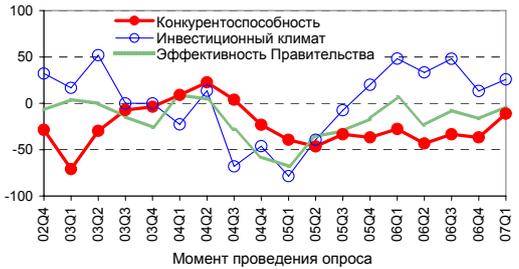
Оценка эффективности работы Правительства также остается отрицательной, хотя и здесь баланс вырос до -3,7%.

¹ «Средний вариант» демографического прогноза, разработанного Росстатом.

**Вероятность экономического кризиса
(падения ВВП)**



**Изменения за последние четыре квартала
(баланс оценок "лучше" - "хуже")**



Напротив, в динамике изменений инвестиционного климата эксперты усматривают явные позитивные изменения: по этому параметру баланс оценок составил +25,9%. Это меньше, чем было в четвертом квартале 2006 г. (+13,3%), но положительный баланс сам по себе говорит об улучшении ситуации в сравнении с прошлым годом.

Наибольшие риски для российской экономики по-прежнему связаны с двумя факторами, которые отчасти друг друга исключают:

- в случае значительного падения нефтяных цен (которого, заметим, пока практически никто не ожидает), нынешнее относительное благополучие российской экономики может закончиться из-за того, что высокий уровень доходов (и, соответственно, спроса) потребительского, предпринимательского и государственного секторов резко сократится;
- в случае поддержания высоких нефтяных цен весьма вероятно сохранение высокой инфляции на фоне более или менее стабильного номинального курса; это - в долгосрочном плане - чревато серьезным укреплением рубля и потерей ценовой конкурентоспособности российских производителей.