

Сценарный макроэкономический прогноз на 2005 год.

В данном бюллетене представлен сценарный прогноз основных макроэкономических показателей (ВВП, ИПЦ, экспорт, импорт, обменный курс рубля к доллару, золотовалютные резервы, реальный эффективный курс рубля, розничный товарооборот, уровень безработицы, ИПП, реальные денежные доходы населения) на 2005 г., выполненный с помощью системы структурных эконометрических уравнений.

Для оценки уравнений использовались квартальные данные за период с первого квартала 1996 г. по третий 2004 г. включительно, при этом в отдельных случаях модель оценивалась только на периоде с первого квартала 2000 г. Источниками данных являются официальная информация Федеральной службы государственной статистики РФ, Банка России, Министерства Финансов РФ и Международного Валютного Фонда (International Financial Statistics).

Уравнение, описывающее среднесрочную динамику макроэкономических показателей, включает в себя переменные и их лаги, имеющие значимое и соответствующее экономической логике влияние на объясняемую переменную. Также в уравнения добавлялись фиктивные переменные, позволяющие учесть квартальную сезонность и структурные сдвиги. Для устранения автокорреляции остатков использовались члены скользящего среднего.

Расчет прогнозных значений макроэкономических показателей осуществляется исходя из заданных сценариев динамики экзогенных переменных: цена нефти марки Urals, инвестиции в основной капитал, денежный агрегат M_2 и курс доллара к евро.

ТАБЛИЦА 1 Сценарии экзогенных переменных 2005 г. и оценка на 2004 г.

	2004	2005		
		Сценарий 1	Сценарий 2	Сценарий 3
Курс доллара к евро	1.22	1.21	1.39	1.14
Цена нефти марки Urals (долл. за барр.)	36	28	36	25
Темп прироста M_2 , %	35	28	35	20
Темп прироста инвестиции в основной капитал, %	11.5	9.8	12.0	8.5

Оценка экзогенных переменных на последний квартал 2004 г. была осуществлена с учетом динамики аналогичных переменных за первые три квартала 2004 г. Так, среднегодовой уровень цен на нефть марки Urals по нашим оценкам составит около 35 долл. за барр. Значения среднегодового курса доллара к евро и годовых темпов прироста инвестиций в основной капитал по нашим оценкам в 2004 г. должны составить 1,22 долларов за евро и 11,5%, соответственно. При этом для оценки темпов прироста денежного агрегата M_2 по итогам 2004 г нами использовалась оценка ЦБ РФ («Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2005 год»), согласно которым прирост денежного агрегата M_2 в 2004 г. составит 32-37%.

Представленный нами макропрогноз на 2005 г. рассчитывался при трех сценариях на курс доллара к евро, цен на нефть, роста денежного агрегата M_2 и инвестиций в основной капитал. Первый сценарий был составлен в соответствии с исходными условиями и результатами прогноза МЭРТ РФ на 2005 г. («прогноз социально-экономического развития РФ до 2007 г.»): среднегодовой курс доллара к евро – 1,21,

цена на нефть марки Urals -28 долл. за барр., темпы прироста денежного агрегата M_2 - 28%, темп прироста инвестиций в основной капитал по итогам года – 9,8%. Второй сценарий является оптимистичным и предполагает сохранение цен на нефть на уровне 2004 г. (36 долл. за барр.). Кроме того, согласно второму сценарию темп роста инвестиций в основной капитал предполагается на уровне 12%, курс доллара к евро к концу 2005 г. достигает 1,5, темп прироста денежной массы – 35%. Сценарий 3 является пессимистичным и предполагает постепенное снижение цен на нефть марки Urals до 22 долл. за барр. к концу 2005 г., в результате чего среднегодовой уровень цен на нефть марки Urals в 2005 г. должны составить 25 долл. за барр. Также, согласно третьему сценарию предполагается укрепление доллара по отношению к евро по сравнению с предыдущим годом (среднегодовой курс в 2005 г. оставляет 1,14 долларов за евро против 1,22 в 2004 г.), снижение темпов прироста инвестиции до 8,5% в год и темпы прироста денежного агрегата M_2 в 20% по итогам 2005 г.

ТАБЛИЦА 2 Прогноз на 2004-2005 гг.

	2004	2005			
		Сценарий 1	Сценарий 2	Сценарий 3	Прогноз МЭРТ
Темп прироста реального ВВП, %	6.9	5.2	6.0	3.8	6.3
ВВП (трлн. руб.)	16 199	19 118	19 315	18 883	18 720
Темп прироста ИПЦ, %	11.4	9.0	9.3	9.0	8.5
Налоговые поступления в консолидированный бюджет РФ (% ВВП)	26.5	27.1	28.3	28.2	
Золотовалютные резервы (млрд. долл.)	121	139	154	127	
Темпы укрепления реального эффективного курса рубля, %	7.6	3.3	6.7	3.0	4.4
Темпы укрепления реального курса рубля к доллару, %	11.5	4.8	8.4	2.4	4.3
Номинальный курс рубля к доллару	28.3	28.6	27.6	29.4	30.4
Экспорт (млрд. долл.)	176	161	175	155	163.2
Импорт (млрд. долл.)	92	104	108	102	104.7
Темп прироста розничного товарооборота, %	9.2	9.0	9.1	8.6	8.5
Темп прироста ИПП (в % к предыдущему кварталу)	6.5	4.7	5.7	3.3	5.5
Доля безработных в общем числе экономически активного населения, %	8.2	7.7	7.6	7.8	8.5
Темпы роста реальных денежных доходов населения, %	8.7	7.6	8.1	6.7	9

Как следует из результатов макроэкономического прогноза (см. табл. 8) темп роста ВВП по итогам 2004 г. составил 6,9%. В 2005 г. согласно оптимистичному сценарию (сценарий 2) соответственно темпы роста ВВП сократятся до 6,0% и до 3,8% по сценарию 3. В номинальном выражении объем ВВП за 2004 г. составил около 16,2 трлн. руб. В 2005 г. аналогичный показатель достигнет 18,93 трлн. руб. по первому сценарию, 19,12 по сценарию 2 и 18,7 трлн. руб. при выполнении условий сценария 3.

В случае прироста денежной массы на 35% по итогам 2004 г. и прогнозируемых темпах роста ВВП (6,9%) инфляция в 2004 г. составила около 11,4%. В следующем году в зависимости от предполагаемых сценарных изменений денежной массы темпы инфляции сократятся до 9-9,3%.

Согласно полученным прогнозам объем золотовалютных резервов к концу 2004 г. достиг 121 млрд. долл. При наиболее низком уровне цен на нефть в 2005 г. (сценарий 3) золотовалютные резервы вырастут на 6 млрд. долл., в то время как при ценах на нефть в 2005 г. на уровне 2004 г. (сценарий 2) прирост золотовалютных резервов по итогам 2005 г. составит около 33 млрд. долл.

Прогнозируемые темпы укрепления реального эффективного курса рубля по итогам 2004 г. составили 7,6%. По отношению к доллару рубль за 2004 г. в реальном выражении укрепился на 11,5%. В 2005 г. в зависимости от рассматриваемого сценария темпы укрепления реального эффективного курса рубля составят от 3,0% до 6,7%, максимальные темпы укрепления будут наблюдаться при втором сценарии. Более высокие в 2005 г. будут темпы укрепления рубля к доллару в случае первых двух сценариев, т.е. при сохранении курса евро к доллару практически на уровне 2004 г. (сценарий 1) и постепенном ослаблении доллара по отношению к евро (сценарий 2). В случае же третьего сценария, т.е. при постепенном укреплении доллара по отношению к евро в течение 2005 г., укрепления рубля по отношению к доллару составит около 2,4% по итогам 2005 г.

Объем экспорта по итогам 2004 г. достиг 176 млрд. долл., в 2005 г. величина данного показателя при любом из рассматриваемых сценариев будет ниже. Так, при сохранении в 2005 г. цен на нефть на уровне предыдущего года (сценарий 2) объем экспорта составит около 175 млрд. долл., а при снижении цен на нефть до 22 долл. к концу 2005 г. объем экспорта составит около 155 млрд. долл. Прогнозируемый объем импорта в 2005 г. при любом из рассматриваемых сценариев, наоборот, оказался выше, чем в 2004 г., соответственно, на 12 млрд. долл. при первом сценарии, 16 млрд. долл. согласно второму сценарию и 10 млрд. долл. в условиях третьего сценария. При этом прогноз объема импорта в 2004 г. составил около 92 млрд. долл. Таким образом, исходя из полученных прогнозов сальдо торгового баланса в 2005 г. при любом из рассматриваемых сценариев окажется ниже более чем на 17 млрд. долл. по сравнению с предыдущим годом. В случае пессимистичного сценария снижение сальдо торгового баланса составит в 2005 г. сократиться на 30 млрд. долл.

Прогнозируемые темпы роста розничного товарооборота, индекса промышленного производства и реальных денежных доходов в целом согласуются с прогнозом темпов роста ВВП. При этом, в среднесрочной перспективе реальные темпы роста розничного товарооборота оказываются сопоставимы по своей величине с темпам роста реальных располагаемых доходов и в среднем более чем на 3 п.п. выше темпов роста ВВП. Темпы роста индекса промышленного производства, напротив, оказываются ниже темпов роста ВВП в среднем на 0,4 п.п.

Прогноз доли безработных в общем количестве экономически активного населения на 2004 г. равен 8,2%. В 2005 г. доля безработных сократится по сравнению с предыдущим годом, соответственно до 7,7% согласно первому сценарию, до 7,6% при выполнении условий наиболее оптимистичного сценария и до 7,8% согласно пессимистичному сценарию.

Следует также отметить, что полученные нами прогнозы основных макропоказателей на 2005 г. (сценарий 1) в целом согласуются с аналогичным прогнозом Минэкономразвития РФ при одинаковых исходных условиях. Наибольшие расхождения получены для показателей экономической активности. Так, согласно прогнозу Минэкономразвития темпы роста ВВП в 2005 г. оказывается на 1 п.п. выше наших прогнозов. Соответственно данное расхождение характерно для темпов роста денежных доходов населения и объема промышленной продукции.

Ниже представлен прогноз динамики рассматриваемых переменных на 2005 г.

Пономаренко С.

РИСУНОК 1

Реальные темпы роста ВВП

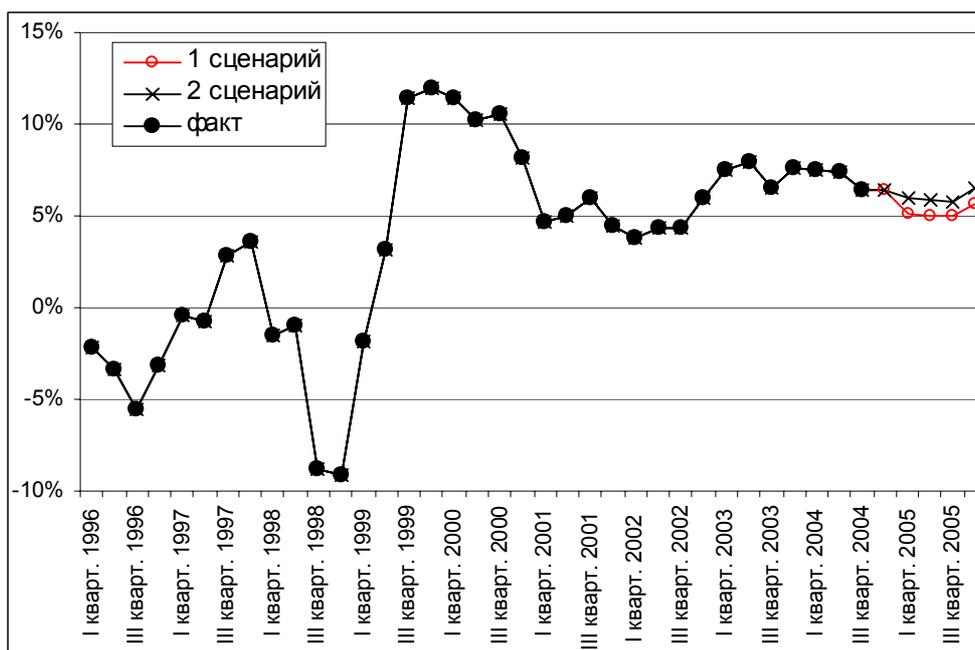


РИСУНОК 2

Темпы роста индекса потребительских цен

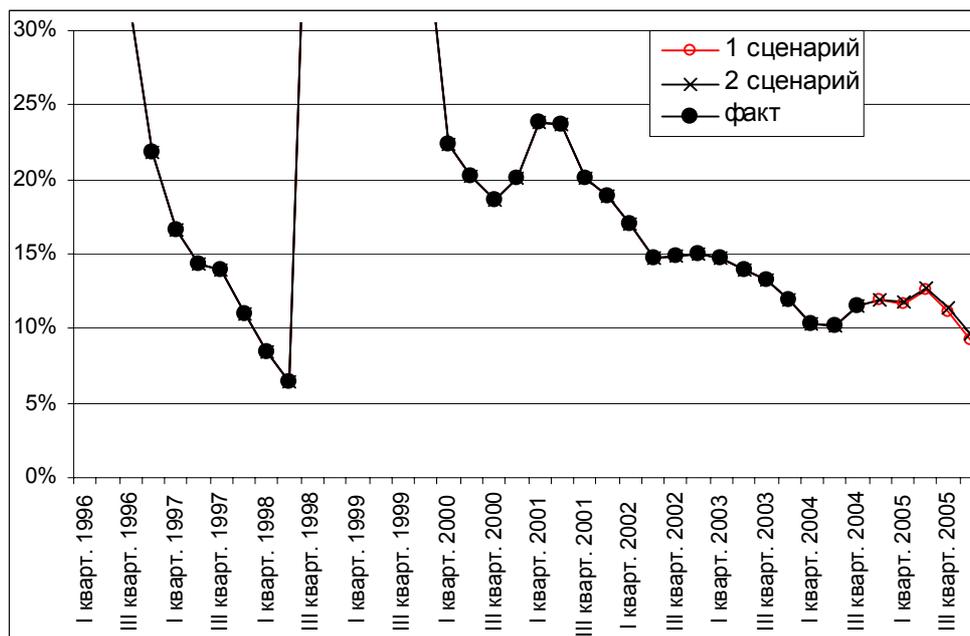


РИСУНОК 3

Золотовалютные резервы (млрд. руб.)

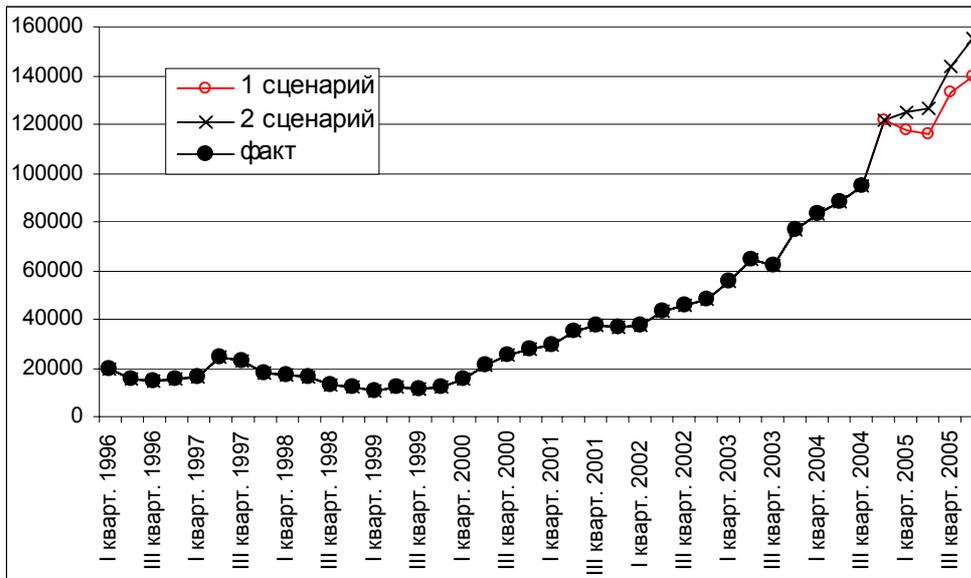


РИСУНОК 4

Номинальный обменный курс (руб. за долл.)

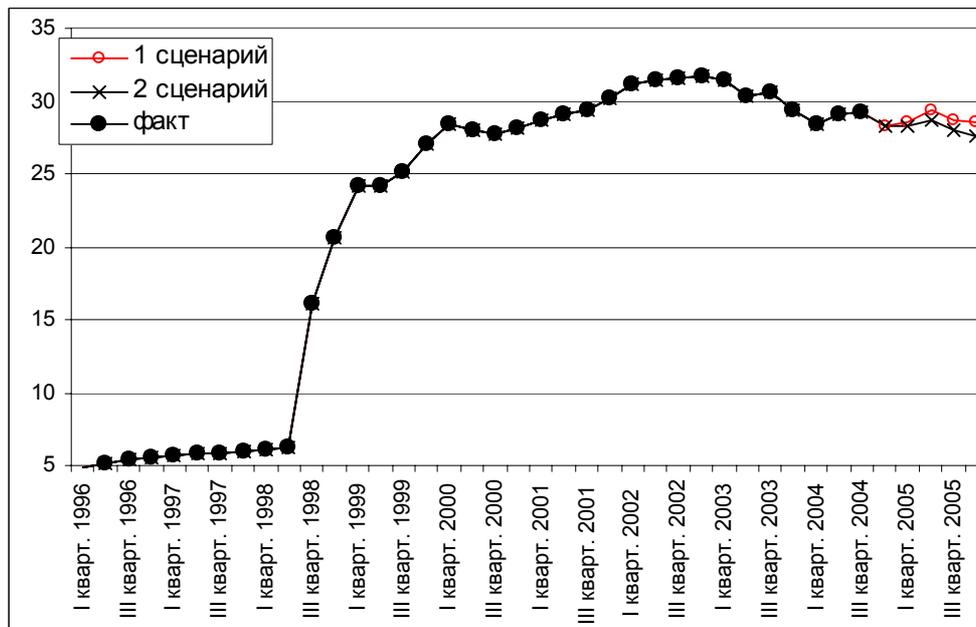


РИСУНОК 5

Реальный эффективный обменный курс(базисный индекс)

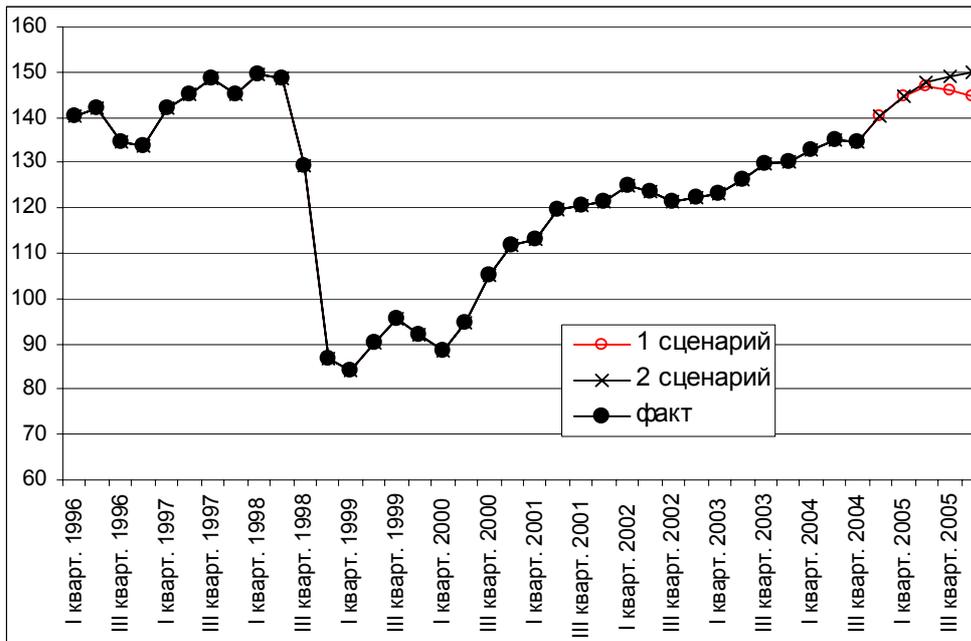


РИСУНОК 6

Экспорт (млн. долл.)

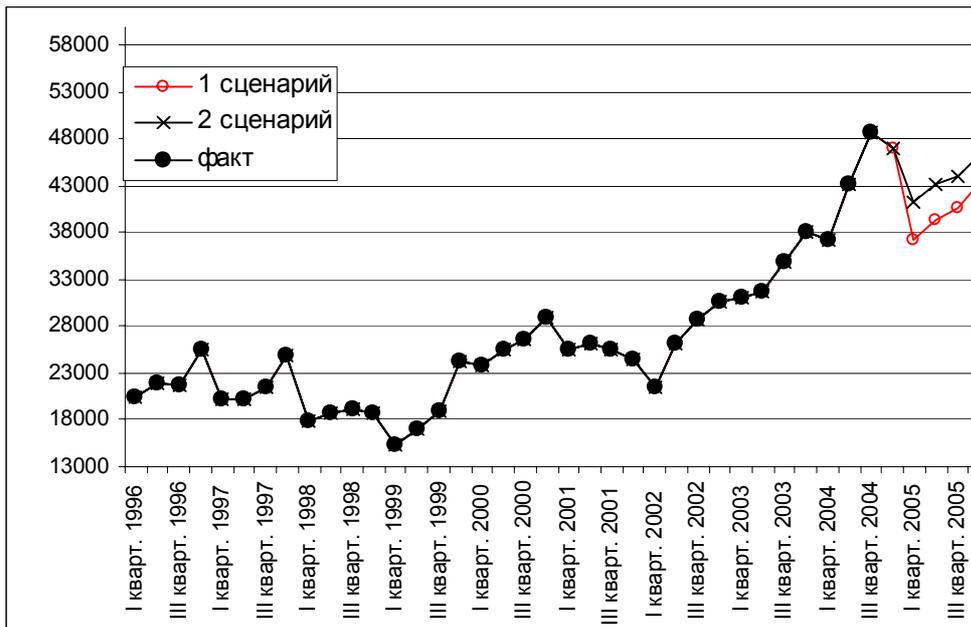


РИСУНОК 7

Импорт (млн. долл.)

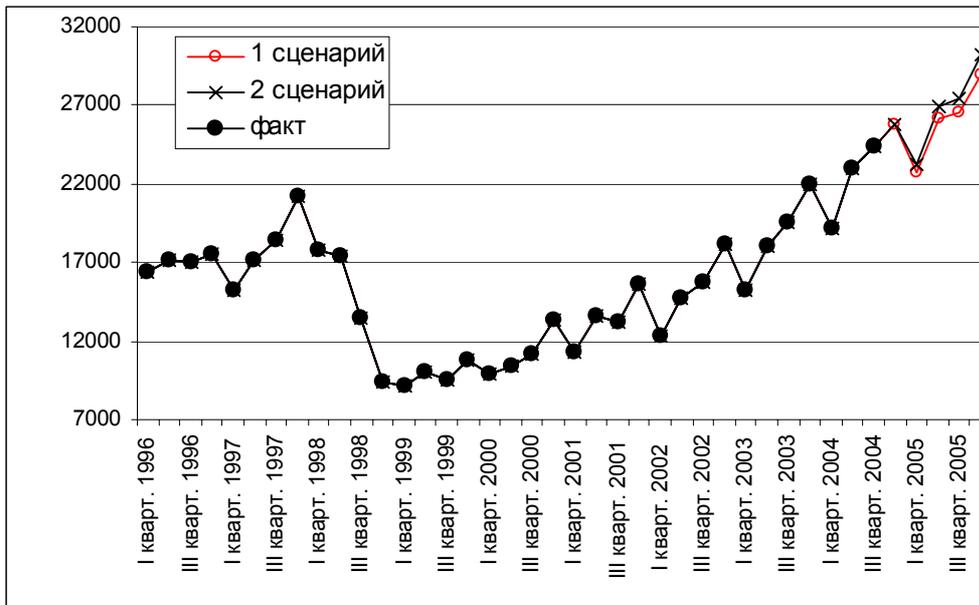


РИСУНОК 8

Реальные темпы роста розничного товарооборота

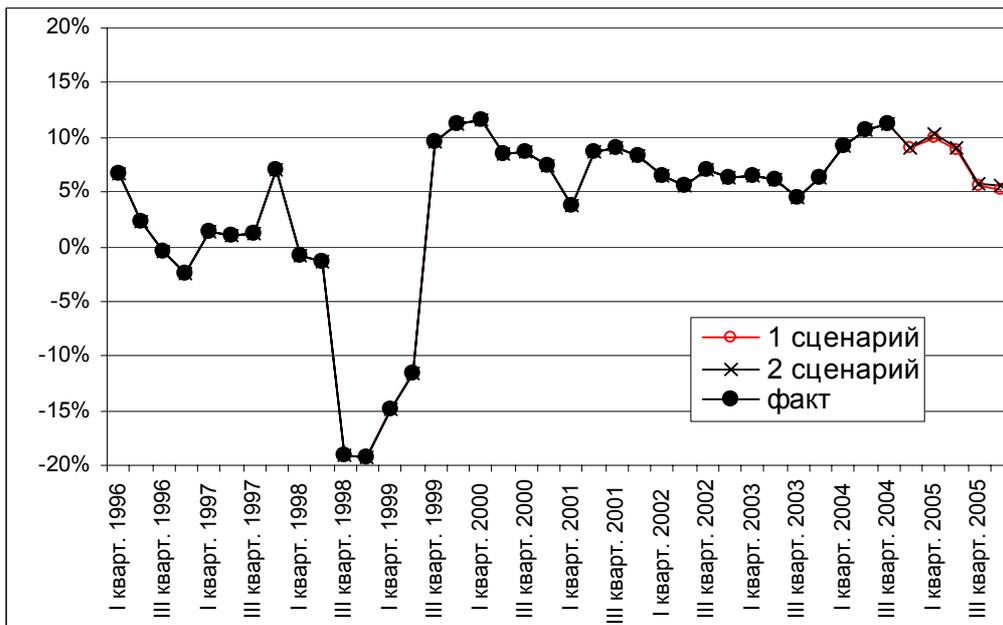


РИСУНОК 9

Темпы роста индекса промышленного производства

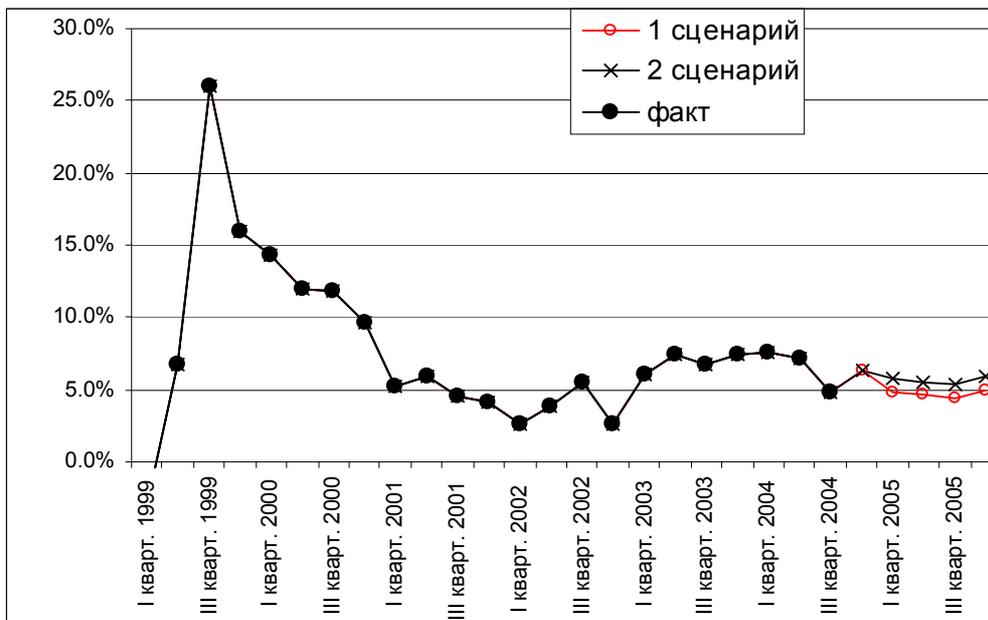


РИСУНОК 10

Число безработных в % к экономически активному населению

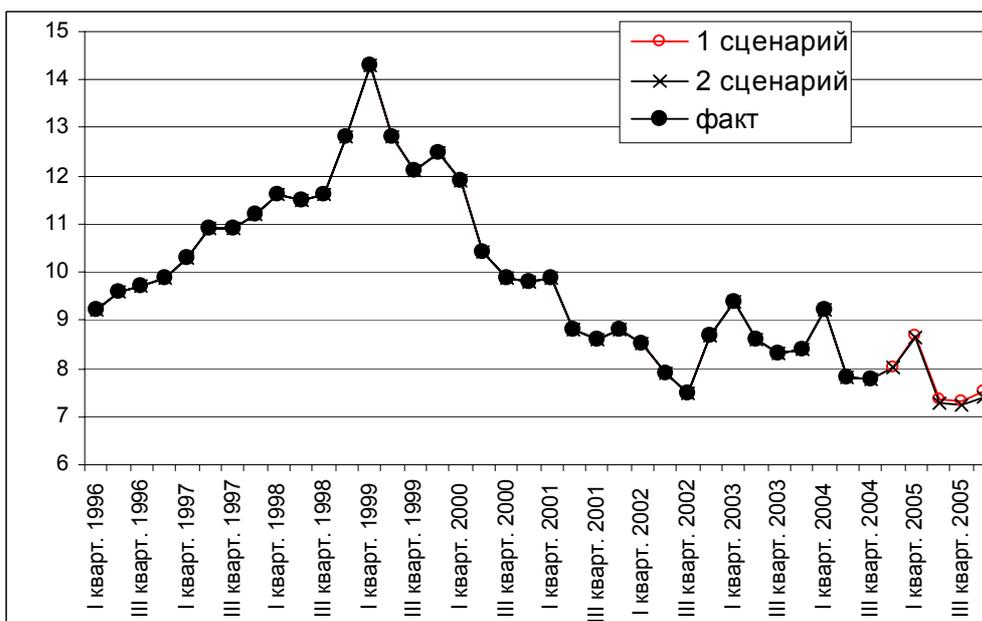


РИСУНОК 11

Темпы роста реальных денежных доходов населения

