

Комментарии о Государстве и Бизнесе

 **254**
20 января 2020

Все мнения, высказанные в данном обозрении, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ

Консенсус-прогноз

Опросы профессиональных прогнозистов по Беларуси, Казахстану и Украине: ожидания меняются

Со 2 по 10 декабря 2019 г. Институт «Центр развития» провел очередные Опросы профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив экономик Беларуси, Казахстана и Украины в 2019–2020 гг. и далее до 2023 г. В опросе приняли участие 11 экспертов по Беларуси, 15 – по Казахстану и 13 – по Украине.

Беларусь. По сравнению с опросом, который проводился в конце 2018 г., оценка ситуации независимыми экспертами заметно ухудшилась: если раньше консенсус-прогноз темпов прироста ВВП в 2019 г. составлял 2,7%, то теперь он оказался равным 1,3%; с 2,4 до 1,8% снизился прогноз по приросту ВВП на 2020 г. Заметно ниже оказались сейчас прогнозы и на 2021–2022 гг., причем создается впечатление, что, по мнению экспертов, в долговременном плане экономика Беларуси будет расти примерно на 1,6–1,8% в год (раньше эксперты оценивали долгосрочные темпы величиной 2–2,2%). По всей видимости, в прошлом году эксперты переоценили потенциал восстановительного роста, последовавшего за спадом 2015–2016 гг. Сейчас они заняли куда более пессимистичную позицию.

Согласно консенсус-прогнозу, в 2019 г. ВВП Беларуси превысит докризисный уровень (2014 г.) на 0,3%, а к 2023 г. превышение достигнет 7,2%; таким образом, в среднем за девять лет годовой темп прироста составит всего 0,8% в год. Эксперты МВФ дают еще гораздо более мрачный прогноз: они считают, что по достижении предкризисного максимума в 2019 г., начиная с 2020 г. экономика Беларуси войдет в фазу «нулевого роста», а в 2023 г. даже будет наблюдаться небольшая рецессия. Впрочем, «пристрастность» экспертов МВФ к Беларуси давно известна: по этой стране они всегда дают заниженные

Участники опроса по Беларуси

Economist Intelligence Unit
Евразийский фонд стабилизации и развития
Институт Внешэкономбанка
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Исследовательский центр ИПМ
J.P. Morgan
Priorbank/Raiffeisen Bank
Sberbank CIB
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
Центр экономических исследований BEROС
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)

прогнозы. Официальные прогнозы по Беларуси (обычно они фиксируются специальными указами Президента), напротив, практически всегда кажутся чрезмерно оптимистическими.

Таблица 1. Консенсус-прогнозы по Беларуси на 2019–2023 гг.

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023
Последний опрос (2–10.12.2019)					
Реальный ВВП, % прироста	1,3	1,8	1,6	1,6	1,7
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,2	5,3	4,6	4,0	4,1
Курс доллара, BYN/USD (на конец года)	2,11	2,20	2,27	2,31	2,39
Предыдущий опрос (23.11–04.12.2018)					
Реальный ВВП, % прироста	2,7	2,4	2,4	2,2	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,8	6,1	5,7	5,5	-
Курс доллара, BYN/USD (на конец года)	2,19	2,31	2,39	2,39	-
Указы Президента РБ (20.12.2018 и 31.10.2019); прогноз Министерства экономики РБ (30.01.2019)					
Реальный ВВП, % прироста	4,0	2,8	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	≤5	≤5	-	-	-
Курс доллара, BYN/USD (среднегодовой)	2,17	-	-	-	-
Прогноз МВФ (11.10.2019)					
Реальный ВВП, % прироста	1,5	0,3	0,1	0,1	0,0
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,0	4,5	4,2	4,0	4,0
Курс доллара, BYN/USD (среднегодовой)	2,10	2,17	2,25	2,30	2,35

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; «О расчетных балансовых показателях прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 2019 год»; Указы Президента РБ №№ 483 и 484 от 20.12.2018, № 401 от 31.10.2019; IMF WEO.

Что касается ожиданий в отношении темпов потребительской инфляции, то здесь картина выглядит совсем не так пессимистично. Консенсус-прогноз указывает на постепенное замедление потребительской инфляции примерно до 4,0% к 2022–2023 гг., причем уже в 2019–2020 гг. темпы прироста цен лишь немного превысят 5%-ный целевой ориентир. За пять лет (2019–2023 гг.) потребительские цены, согласно консенсус-прогнозу, вырастут на 25%. Прогноз МВФ также предполагает постепенное снижение инфляции до 4,0% в год.

На валютном рынке Беларуси ни независимые эксперты, ни эксперты МВФ не ожидают больших потрясений, прогнозируя постепенное обесценение рубля на 11% за 2019–2023 гг. По сравнению с девальвацией 2015 г. (36% за год) это немного. Другое дело, что в результате произойдет реальное укрепление рубля, которое понизит конкурентоспособность белорусской продукции и будет препятствовать ускорению экономического роста.

Казахстан. По сравнению с прошлым опросом консенсус-прогнозы по Казахстану повысились на 0,4–0,6 п.п. За этим изменением может стоять повышение оценки долгосрочных темпов прироста с 3,5 до 4,0%, что довольно существенно. Всего за 2019–2023 гг. ВВП Казахстана, согласно консенсус-прогнозу, увеличится на 22%. МВФ ожидает фактически того же прироста за пять лет, хотя и по несколько иной траектории.

Участники опроса по Казахстану

Банк ЦентрКредит (Алматы)
Economist Intelligence Unit
Евразийский фонд стабилизации и развития
Halyk Finance
ING Bank (Euroasia)
Институт Внешэкономбанка
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Институт экономических исследований (Астана)
J.P. Morgan
Morgan Stanley
Ренессанс Капитал
Sberbank CIB
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
UBS
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)

Таблица 2. Консенсус-прогнозы по Казахстану на 2019–2023 гг.

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023
Последний опрос (2–10.12.2019)					
Реальный ВВП, % прироста	4,1	3,8	3,9	4,0	4,2
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,2	4,9	4,5	4,1	4,2
Курс доллара, KZT/USD (на конец года)	387	396	403	407	409
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	64	61	63	64	64
Предыдущий опрос (23.11–04.12.2018)					
Реальный ВВП, % прироста	3,5	3,4	3,5	3,6	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,6	5,0	4,5	4,5	-
Курс доллара, KZT/USD (на конец года)	369	372	383	385	-
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	68	66	66	66	-
Прогноз Правительства РК, базовый сценарий (29.04.2019)					
Реальный ВВП, % прироста	3,8	4,0	4,2	4,3	4,5
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,0-6,0	4,0-6,0	4,0-6,0	3,0-5,0	3,0-5,0
Курс доллара, KZT/USD (среднегодовой)	370	370	370	370	370
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	55	55	55	55	55
Прогноз МВФ (11.10.2019)					
Реальный ВВП, % прироста	3,8	3,9	3,7	3,3	5,3
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,7	4,7	4,6	4,4	4,0
Курс доллара, KZT/USD (среднегодовой)	384	384	384	384	384

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; «Прогноз социально-экономического развития Республики Казахстан на 2020–2024 годы»; IMF WEO.

Исключая 2019 год, официальный прогноз макроэкономических показателей в Казахстане несколько оптимистичнее консенсус-прогноза независимых экспертов. По ВВП превышение для 2020–2023 гг. достигает 0,3–0,4 п.п. в год. По инфляции консенсус-прогноз почти не изменился по сравнению с прошлым годом, а вот официальный инфляционный таргет с 3–4% увеличился до 4–6% в 2020–2021 гг. и 3–5% в 2022–2023 гг. Это означает, что Национальный банк Казахстана не предполагает существенно ужесточать денежную политику. По курсу тенге официальный прогноз давно не пересматривался и сейчас, строго говоря, он предполагает укрепление на 3,4% за пять лет, тогда как консенсус-прогноз – ослабление на 6,5%. Прогноз МВФ по курсу тенге исходит из предположения о неизменности курса в сравнении с концом 2018 г.

Официальный прогноз нефтяных цен (в базовом сценарии 55 долл. за баррель нефти марки Brent в 2019–2023 гг.) занижен относительно консенсус-прогноза на 6–10 долл./барр. Скорее всего, официальная оценка используется в бюджетных проектировках для создания «зачапки», которая возникнет, если в реальности цены окажутся выше; тогда бюджет получит дополнительные доходы, которыми сможет более или менее свободно распоряжаться.

Украина. В целом за прошедший год настроения экспертов в отношении Украины заметно улучшились. Сильнее всего изменились прогнозные темпы реального ВВП на 2019 г., выросшие с 2,7 до 3,6%. Прогнозы на более отдаленные годы выросли на 0,5–0,6 п.п., что вряд ли можно считать совсем несущественным. За пять лет ВВП Украины вырастет на 18%, так что с учетом глубокого падения в 2014–2015 гг. (соответственно, на 6,6 и 9,8%),

Участники опроса по Украине

Альфа-банк
Economist Intelligence Unit
ING Bank (Euroasia)
Институт Внешэкономбанка
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
J.P. Morgan
Morgan Stanley
Raiffeisenbank Aval
Ренессанс Капитал
Sberbank CIB
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
UBS

докризисный уровень 2013 г. будет достигнут только в 2021 г. (превышение составит всего 1,1 п.п.). Эксперты МВФ смотрят на перспективы украинской экономики менее оптимистично. По их оценкам, ВВП Украины вырастет за пять лет (2019–2023 гг.) на 16,6%, уровень 2013 г. будет достигнут в 2022 г., а по итогам 2023 г. он будет превышен на 6,5%. Официальный прогноз роста на 2019–2022 гг. заметно радужнее консенсус-прогноза даже согласно консервативному сценарию, не говоря об оптимистическом.

Таблица 3. Консенсус-прогнозы по Украине на 2019–2023 гг.

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023
Последний опрос (2–10.12.2019)					
Реальный ВВП, % прироста	3,6	3,3	3,4	3,2	3,2
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6,1	5,9	5,3	5,4	5,4
Курс доллара, UAH/USD (на конец года)	24,8	26,5	27,0	28,4	28,8
Предыдущий опрос (23.11–4.12.2018)					
Реальный ВВП, % прироста	2,7	2,7	2,8	2,7	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	8,5	7,2	6,8	6,7	-
Курс доллара, UAH/USD (на конец года)	30,1	31,3	31,7	32,7	-
Кабмин РУ, консервативный сценарий (23.10.2019)					
Реальный ВВП, % прироста	3,5	3,7	3,8	4,1	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,8	5,5	5,3	5,1	-
Курс доллара, UAH/USD (на конец года)	26,3	27,0	27,2	27,5	-
Прогноз МВФ (11.10.2019)					
Реальный ВВП, % прироста	3,0	3,0	3,1	3,2	3,3
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	7,0	5,6	5,1	5,0	5,0
Курс доллара, UAH/USD (среднегодовой)	26,8	27,7	28,7	29,7	30,6

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; Міністерство фінансів України «Макроекономічний прогноз на 2020-2022 роки»; IMF WEO.

После инфляционных и курсовых «всплесков» 2014–2015 гг. как независимые эксперты, так и специалисты МВФ и Кабмина Украины ожидают постепенного замедления инфляции при незначительном дальнейшем ослаблении гривны. Консенсус-прогноз предполагает несколько более низкую инфляцию (на 31% за пять лет) и несколько меньшее ослабление гривны (на 4,0%) – против роста цен на 39% и ослабления гривны на 10,5%, по версии МВФ.

Сергей Смирнов

Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева
Наталья Акиндинова
Елена Балашова
Николай Кондрашов
Людмила Коновалова
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Светлана Мисихина
Анжела Назарова
Сергей Пухов
Наталья Самсонова
Сергей Смирнов
Степан Смирнов
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, <http://www.dcenter.ru>

НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2020 году