

Петербурга и Ленинградской области уведут в положительную область бюджет Северо-Западного округа в целом.

Приближается конец года и финансовое положение регионов будет только ухудшаться, так как на конец года традиционно приходится значительная часть бюджетных расходов. Если равномерность доходов и расходов консолидированных региональных бюджетов сохранится на уровне 2012 г., регионы к концу года столкнутся с дефицитом в 0,8–1,0 трлн. руб. (1,1–1,5% ВВП). Нам остается только повторить вывод, сделанный в «Новом КГБ» № 56: ситуация подталкивает регионы к секвестированию бюджетов, а федеральный центр – к предоставлению дополнительных трансфертов регионам.

*Андрей Чернявский*

**ЕЭП**

## **8. Опрос профессиональных прогнозистов: Беларусь и Казахстан**

*В начале ноября 2013 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив экономики Беларуси и Казахстана в 2013–2014 гг. и далее до 2017 г. В опросе приняли участие 11 экспертов по Беларуси и 12 экспертов по Казахстану.*

### **Макропрогноз по Беларуси**

По темпам прироста ВВП Консенсус-прогноз независимых экспертов явно пессимистичнее как имеющихся официальных прогнозов, так и прогнозов МВФ (табл. 8.1). Правда, официальный прогноз по Беларуси на 2014 г. пока не является

окончательным. На данный момент он одобрен президиумом Совета министров и направлен в Администрацию Президента, но непосредственно перед этим он несколько раз менялся в широком диапазоне от 5,7 до 2,4%. Нельзя исключить, что на последней стадии – в процессе подготовки Указа Президента – прогноз вновь претерпит какие-то изменения. Впрочем, маловероятно, что поправки будут в сторону понижения, так что вывод о повышенном пессимизме независимых прогнозистов (или, скорее, о чрезмерном оптимизме официальных органов?) почти наверняка останется справедливым. Можно также заметить, что Консенсус-прогнозы по росту ВВП на 2013–2014 гг. (особенно на текущий год) несколько менее оптимистичны, чем прогнозы МВФ.<sup>6</sup>

Независимые эксперты ожидают постепенного замедления инфляции до 9,4% в 2017 г., а МВФ – ее ускорения до 16,5% в том же 2017 г. При этом Консенсус-прогноз на 2017 г. предполагает номинальную девальвацию национальной валюты (среднегодового курса) на 56% по отношению к 2012 г., а прогноз МВФ – на 72%. В реальном выражении это означает укрепление национальной валюты соответственно на 10 и 16%, что в перспективе пяти лет составляет не такое уж большое различие. Можно констатировать, что по ряду важнейших макропоказателей (динамика реального ВВП, номинального и реального курса) оценки МВФ стали гораздо ближе к Консенсус-прогнозу, чем они были полгода назад, во время предыдущего опроса (июнь 2013 г.).

---

<sup>6</sup> Хотя для 2015–2016 гг. наблюдается обратная картина (Консенсус-прогнозы на 0,4–0,5 п.п. выше прогнозов МВФ), вряд ли стоит делать из этого далеко идущие выводы. Прогноз МВФ вполне вписывается в «палитру мнений» участников опроса.

**Таблица 8.1. Прогнозы Правительства Республики Беларусь, МВФ и Консенсус-прогнозы на 2013–2018 гг.**

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Консенсус-прогноз (опрос 01.11–14.11.2013)</b>						
Реальный ВВП, % прироста	1,1	2,0	3,5	3,8	3,3	-
Индекс потребительских цен, % прироста (декабрь к декабрю)	14,4	14,4	11,9	9,6	9,4	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)*	9649	10602	11853	12739	13446	-
Счет текущих операций, млрд. долл.	-6,1	-4,3	-4,1	-4,8	-4,7	-
Дефицит республиканского бюджета, % от ВВП	0,1	-0,3	-	-	-	-
<b>Прогноз Правительства (версия на 25.11.13)</b>						
Реальный ВВП, % прироста	1,3	3,3	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (декабрь к декабрю)	Н.д.	11,0	-	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)**	Н.д.	Н.д.	-	-	-	-
Счет текущих операций, млрд. долл.	Н.д.	Н.д.	-	-	-	-
Дефицит республиканского бюджета, % от ВВП	Н.д.	Н.д.	-	-	-	-
<b>Прогноз МВФ (08.10.13)</b>						
Реальный ВВП, % прироста	2,1	2,5	3,1	3,3	3,4	3,6
Индекс потребительских цен, % прироста (декабрь к декабрю)	12,0	15,5	16,5	16,5	16,5	16,5
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)**	9423	10623	11859	13237	14774	16481
Счет текущих операций, млрд. долл.	-5,8	-5,2	-5,3	-5,3	-5,2	-5,4

\* – Участники опроса прогнозируют курс доллара на конец года. Среднегодовой курс рассчитан как среднее между оценками на начало и конец периода.

\*\* – Получен делением номинального ВВП в рублях на ВВП в долларах.

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; МЭ РБ; МВФ (WEO Database).

**Участники опроса по Беларуси**

Альфа-банк  
 Bank of America Merrill Lynch  
 Белорусский экономический исследовательско-образовательный центр (BEROC)  
 HSBC Bank (RR)  
 Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН  
 Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ  
 Исследовательский центр ИПМ  
 JPMorgan  
 Лукойл  
 Raiffeisen Bank  
 Центр макроэкономических исследований Сбербанка России  
 Sberbank CIB  
 ВТБ-Капитал

**Макропрогноз по Казахстану**

От долгосрочного прогноза Министерства экономики и бюджетного планирования Республики Казахстан (МЭБП) Консенсус-прогноз независимых экспертов значительно отличается по нескольким параметрам (табл. 8.2).

Во-первых, МЭБП ожидает более высоких темпов роста ВВП на всем прогнозном периоде до 2017 г. При этом в первые годы разница составляет 0,6–0,9 п.п., а к 2017 г. она доходит до 1,8 п.п. (главным образом, вследствие тенденции к некоторому замедлению роста, явно выраженную в Консенсус-прогнозе и отсутствующую в официальном прогнозе МЭБП).

**Таблица 8.2. Прогнозы Правительства Республики Казахстан, МВФ и Консенсус-прогнозы на 2013–2018 гг.**

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Консенсус-прогноз (опрос 01.11–14.11.2013)</b>						
Реальный ВВП, % прироста	5,1	5,4	5,5	4,8	4,7	-
Индекс потребительских цен, % прироста (декабрь к декабрю)	5,6	5,8	5,2	5,2	5,3	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)*	154	157	159	163	165	-
Цена нефти Brent, долл./барр. (в среднем за год)	108	105	105	103	102	-
Счет текущих операций, млрд. долл.	1,3	1,4	1,8	1,3	1,1	-
Дефицит республиканского бюджета, % от ВВП	-2,2	-2,0	-1,9	-1,8	-1,7	-
<b>Прогноз МЭБП (28.08.13 с учетом изменений 31.10.13)</b>						
Реальный ВВП, % прироста	6,0	6,0	7,1	6,2	6,5	6,7
Индекс потребительских цен, % прироста (в среднем за год)	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0
Курс доллара, тенге/долл. (среднегодовой)**	152	153	153	153	153	153
Цена нефти Brent, долл./барр. (в среднем за год)	100	90	90	90	90	90
Счет текущих операций, млрд. долл.	2,9	1,7	3,7	4,0	5,7	7,1
Дефицит республиканского бюджета, % от ВВП	-2,3	-2,4	-2,2	-1,9	-	-
<b>Прогноз МВФ (08.10.13)</b>						
Реальный ВВП, % прироста	5,0	5,2	6,1	5,8	5,4	5,4
Индекс потребительских цен, % прироста (декабрь к декабрю)	6,0	6,2	6,3	6,0	6,0	6,0
Курс доллара, тенге/долл. (среднегодовой)**	150	150	150	150	150	150
Счет текущих операций, млрд. долл.	9,6	7,8	8,2	8,2	7,2	7,1

\* – Участники опроса прогнозируют курс доллара на конец года. Среднегодовой курс рассчитан как среднее между оценками на начало и конец периода.

\*\* – Получен делением номинального ВВП в тенге на ВВП в долларах.

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; МЭБП РК; МВФ (WEO Database).

#### Участники опроса по Казахстану

Альфа-банк  
 Евразийский банк развития  
 Halyk Finance  
 HSBC Bank (RR)  
 Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН  
 Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ  
 ING Bank  
 Morgan Stanley  
 Центр макроэкономических исследований Сбербанка России  
 Sberbank CIB  
 ВТБ-Капитал  
 The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW) Alfa Bank

Во-вторых, МЭБП «закладывается» на более низкий уровень нефтяных цен. Тот факт, что при этом официальные прогнозы СТО оказываются несколько выше Консенсус-оценок, говорит о том, что правительственные эксперты более оптимистично смотрят на операции с «внешним миром» (наш опрос не позволяет выявить, с чем конкретно это связано – с более высокими ожидаемыми объемами экспорта нефти, более быстрым развитием ненефтяного экспорта или чем-то еще).

Что касается прогнозов по инфляции, то Консенсус-прогноз, колеблясь на уровне 5,2–5,8%, даже не дотягивает до официальных ориентиров (6–8%). Консенсус-прогноз курса предполагает незначительную девальвацию тенге (на 9,3% с 2012 г. по 2017 г.); официальный прогноз исходит из того, что курс в течение всех этих лет меняться практически не будет.

При сравнении Консенсус-прогнозов с прогнозами МВФ можно заметить, что независимые эксперты несколько более пессимистичны в отношении темпов роста реального ВВП (особенно в 2015–2017 гг.), но несколько более оптимистичны в отношении роста потребительских цен (их годовые оценки на 0,4–0,9 п.п. ниже, чем у МВФ).

### **Оценка экспертами основных рисков в экономиках Беларуси, Казахстана и России**

В ходе опроса эксперты ответили на вопрос о том, какие риски являются, на их взгляд, основными для экономик Беларуси, Казахстана и России, причем отдельно – для текущего года и в перспективе одного и пяти лет. Каждый эксперт должен был указать не более двух наиболее важных, с его точки зрения, рисков. Распределение всех возможных вариантов ответов (в процентах к общему числу ответов по каждой стране) представлены в таблице 8.3.

Для **Беларуси** основными рисками в текущем году являются: падение конкурентоспособности национальных производителей (43%), неадекватная денежно-кредитная политика (35%) и неадекватная бюджетная политика (13%). Эти же три риска остаются важнейшими для следующего года, но на падение

конкурентоспособности национальных производителей указывает значительно меньшая доля экспертов (30%), риски неадекватной денежно-кредитной политики и неадекватной бюджетной политики сравниваются (по 22%). В перспективе пяти лет в число основных рисков эксперты включают деградацию институтов (23%, второе место после риска снижения конкурентоспособности, на который указали 36% участников опроса). Риски неадекватной кредитно-денежной политики, неадекватной бюджетной политики и политической нестабильности поделили следующие три места с одинаковым результатом (14%).

**Таблица 8.3. Важнейшие риски (по результатам опроса экспертов), в % от общего числа ответов по стране**

	Беларусь			Казахстан			Россия		
	Тек. год	След год	5 лет	Тек. год	След год	5 лет	Тек. год	След год	5 лет
Нет существенных рисков	0,0	0,0	0,0	10,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Рецессия в реальном секторе развитых стран	4,3	4,3	0,0	5,3	15,0	5,0	15,8	5,6	0,0
Падение цен на нефть*	0,0	4,3	0,0	52,6	55,0	55,0	31,6	44,4	35,0
Турбулентность в системе мировых финансов	0,0	0,0	0,0	5,3	5,0	0,0	5,3	11,1	0,0
Падение конкурентоспособности национальных производителей	43,5	30,4	36,4	0,0	0,0	10,0	5,3	0,0	15,0
Бегство капитала	0,0	8,7	0,0	5,3	0,0	0,0	15,8	5,6	0,0
Неадекватная денежно-кредитная политика внутри страны	34,8	21,7	13,6	10,5	10,0	10,0	10,5	11,1	10,0
Неадекватная бюджетная политика внутри страны	13,0	21,7	13,6	0,0	0,0	0,0	5,3	11,1	5,0
Деградация институтов	4,3	8,7	22,7	5,3	5,0	5,0	5,3	5,6	20,0
Политическая нестабильность внутри страны	0,0	0,0	13,6	5,3	10,0	15,0	5,3	5,6	15,0

\* – Для Казахстана – Brent; для России – Urals.

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Для **Казахстана** доминирующим риском считается падение нефтяных цен (53–55% во всех временных горизонтах). Следует также выделить риск возникновения

мировой рецессии в следующем году (15%), а в перспективе пяти лет – риск возникновения политической нестабильности внутри страны (15%). Таким образом, внутриэкономические факторы риска для Казахстана экспертами считаются, в целом, незначительными.

Для **России**, как и для Казахстана, доминирующим риском считается падение нефтяных цен. На него приходится 32% ответов на текущий год, 44% – на следующий и 35% – на следующие пять лет. Для текущего года заметным риском считаются возникновение мировой рецессии и бегство капитала (по 16%). В перспективе пяти лет на второе место (после падения нефтяных цен) выдвигается «деградация институтов» (20%), а третье-четвертое делят падение конкурентоспособности национальных производителей и политическая нестабильность внутри страны (по 15%).

**Сергей Смирнов**