

объясняется тем, что участники финансового рынка не изменили свои оценки рисков, тогда можно утверждать, что нарастания кризисных процессов, в общем, не происходит. Если же это связано с более плотным присмотром Банка России за денежным рынком, придется заключить, что цена денег перестает адекватно отражать рыночные реалии. Между тем, искажение системы цен в экономике, вполне совместимое с кратко- и даже среднесрочным ростом производства, в долгосрочной перспективе чревато самыми разрушительными последствиями.

Впрочем, об этом говорить рано. В ближайшей перспективе небольшой спад производства представляется наиболее вероятным. Стагнацию производства на протяжении еще нескольких кварталов можно считать «оптимистическим сценарием».

Сергей Смирнов

Макроэкономика

2. Опрос профессиональных прогнозистов: российский ВВП будет расти медленнее мирового

В начале мая 2014 г. Институт «Центр развития» провел очередной квартальный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2014–2015 гг. и далее до 2020 г. В опросе приняли участие 24 эксперта из России и других стран.

По сравнению с предыдущим опросом эксперты стали гораздо более пессимистичными. Консенсус-оценки прироста ВВП на 2014–2015 гг. уменьшились на 0,8–1,4 п.п., а для 2016–2018 гг. – на 0,3–0,5 п.п. В итоге, согласно консенсус-прогнозу, темп роста российской экономики не превысит 2% в течение четырех ближайших лет, а в 2018–2020 гг. повысится, но до 2,3–2,6%. Российский рост окажется не только медленнее, чем в быстрорастущих развивающихся странах, вроде Китая и Индии, но также и в некоторых высокоразвитых странах, например,

в США. При этом необходимо отметить, что пять экспертов ожидают спада (отрицательного прироста ВВП) в 2014 г., а средняя вероятность рецессии по результатам опроса оценивается величиной 53%. Иными словами, никакого «обвала» эксперты не ожидают, но, если стагнация перейдет в легкую рецессию, никто, похоже, не удивится.

Таблица 2.1. Консенсус-прогнозы на 2014–2020 гг.

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Консенсус-прогноз (опрос 05 – 15.05.2014)							
Реальный ВВП, % прироста	0.5	1.6	2.1	2.0	2.4	2.3	2.6
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6.3	5.5	5.2	5.3	4.9	4.6	4.5
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)*	34.7	37.3	38.0	38.6	39.6	40.7	41.9
Цена нефти Ural, долл./барр. (в среднем за год)	104	104	104	103	104	105	106
Прогноз МЭР, вариант 1 (12.05.14)							
Реальный ВВП, % прироста	0.5	2.0	2.5	3.3	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (среднегодовой)	6.0	5.0	4.5	4.3	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	36.0	37.9	38.5	39.7	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	104	100	100	98	-	-	-

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

Источники: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; slon.ru.

Для текущего года последняя версия официального прогноза МЭР по росту ВВП совпадает с консенсус-прогнозом независимых экспертов, но для более отдаленных лет МЭР стабильно оказываются более оптимистичным (на 0,4 п.п. в 2015–2016 гг. и на 1,3 п.п. в 2017 г.).

При этом замедление роста российской экономики будет происходить на фоне достаточно высоких (104–106 долл./барр.) нефтяных цен. По всей видимости, с этим связана относительно стабильная прогнозная динамика валютного курса.

Участники опроса

Альфа-Банк
Capital Economics
Центр макроэкономических исследований Сбербанка РФ
ЦМАКП
Центр развития
Экономическая экспертная группа
Economist Intelligence Unit
Институт экономической политики им. Гайдара
HSBC Bank (RR)
ING
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Институт экономики РАН
JPMorgan
АФК «Система»
КАМАЗ
Лукойл
Номос Банк
Raiffaisen Bank
Ренессанс Капитал
Sberbank CIB
UBS
Уралсиб
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
ВТБ Капитал

Консенсус-прогноз на конец 2014 г. составляет 36,7 руб./долл., что близко к уровню, достигавшемуся в середине марта, ни ниже текущего уровня почти на 6%. Таким образом, большинство экспертов полагает, что после периода укрепления рубля, связанного как с сезонными факторами, так и с уменьшением рисков вооруженного конфликта в Украине, вновь последует период обесценения. На конец 2020 г. консенсус-прогноз дает оценку 42,4 руб./долл. (41,9 руб./долл. в среднем за год). Впрочем, диапазон мнений относительно долгосрочного будущего рубля достаточно широк – от 35 до 57,6 руб./долл. на конец 2020 г. МЭР предполагает даже более быструю девальвацию, чем большинство экспертного сообщества: на 2017 г. год МЭР прогнозирует среднегодовой курс 39,7 руб./долл., а консенсус-прогноз составляет 38,6 руб./долл.

Инфляционные ожидания профессиональных прогнозистов носят достаточно умеренный характер: после краткого ускорения в текущем году – 4,5–5,5% ежегодно, 42,5% за все семь лет с 2014 г. по 2020 г. При этом номинальный курс рубля к доллару, согласно консенсус-прогнозу, ослабнет к концу 2020 г. на 30%, что означает реальное укрепление на 9%. В долгосрочном плане эксперты явно не ждут дополнительного импульса к росту со стороны девальвации рубля.

Сергей Смирнов

Макроэкономика

3. В первом квартале – падение, с продолжением

Росстат опубликовал первую оценку роста ВВП в первом квартале 2014 г., которая говорит о сильном сжатии экономики. Сказался как украинский кризис, так и очень высокая база конца прошлого года.

Согласно оценке Росстата, экономика выросла в первом квартале всего на 0,9% относительно первого квартала 2013 г. – при том, что кварталом ранее темп роста