

Консенсус-прогноз

2. Опрос профессиональных прогнозистов: чуть больше пессимизма

В конце ноября – начале декабря 2015 года Институт «Центр развития» провел очередной квартальный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2015–2016 гг. и далее до 2024 г. В опросе приняли участие 29 экспертов из России и других стран.²

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в конце июля – начале августа, экспертные оценки по темпам роста ВВП и темпам инфляции изменились незначительно, что отчасти и удивительно: геополитическая ситуация и конъюнктура нефтяных рынков в этот период испытали несколько дополнительных шоков, которые, впрочем, не идут ни в какое сравнение с шоками полуторалетней давности. При этом ожидаемые значения нефтяных цен снизились на 7–10 долл./барр. и даже более, а ожидаемый уровень курса рубля стал слабее на 5–7 руб./долл., что никак нельзя считать совсем незначительным изменением. С другой стороны, можно предположить, что эксперты, прежде всего, скорректировали свои прогнозы с учетом текущих уровней нефтяных цен и курса, а их базовая интуиция осталась прежней: постепенный рост нефтяных цен с текущего (хотя и более низкого) уровня и фактическая стабилизация курса рубля на текущем (более слабом) уровне. Поскольку за прошедшие месяцы макропоказатели российской экономики (прежде всего, темпы роста ВВП и инфляции) изменились незначительно, не было повода радикально пересматривать их прогнозы на более отдаленную перспективу. Эксперты явно считают, что российская экономика в ближайшие годы будет развиваться инерционно, без резких спадов и подъемов (см. табл. 2.1).

² В прогнозах не учтен декабрьский обвал нефтяных цен.

Участники опроса

Альфа-банк
The Boston Consulting Group
ФГ БКС
Capital Economics
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
ЦМАКП
Институт «Центр развития»
Экономическая экспертная группа
Economist Intelligence Unit
Евроазиатский банк развития
Евроазиатская экономическая комиссия
ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ)
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Институт экономики РАН
Институт экономической политики им. Гайдара
JPMorgan
КАМАЗ
Лукойл
Morgan Stanley
Открытие Капитал
ПФ «Капитал»
Raiffeisen Bank
Ренессанс Капитал
Sberbank CIB
UBS
UniCredit Bank
ВЭБ
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
ВТБ Капитал

Консенсус-прогноз ВВП на 2015 г. остался практически неизменным (минус 3,6% вместо минус 3,7%), а на 2016 г. он оказался чуть более пессимистическим (-0,1% вместо +0,3%). При этом 45% экспертов прогнозируют продолжение вялой рецессии в следующем году (четыре месяца назад на такую возможность указывали 35%, а семь месяцев назад – 22% экспертов). Три участника опроса ожидают, что нынешняя рецессия затянется и на 2017 г.

Сценарий быстрого «выздоровления» российской экономики явно не слишком популярен. Лишь один из экспертов прогнозирует на 2016 г. прирост ВВП на 2,5%, все остальные прогнозы не превышают 1,6%. Долгосрочные прогнозы роста ВВП по-прежнему едва достигают 2% в год.

Таблица 2.1. Консенсус-прогнозы на 2015–2021 гг.

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Последний опрос (20.11–01.12.2015)							
Реальный ВВП, % прироста	-3,6	-0,1	1,3	1,6	1,9	1,9	2,0
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	12,8	7,5	6,2	5,7	5,4	5,1	4,7
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	66,4	66,6	64,6	65,2	64,9	65,0	64,7
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	52	55	60	64	67	69	73
Предыдущий опрос (27.07–03.08.2015)							
Реальный ВВП, % прироста	-3,7	0,3	1,5	1,9	2,1	2,1	2,1
Индекс потребительских цен, % прироста (среднегодовой)	11,7	7,1	6,2	5,5	5,0	4,8	4,4
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	59,8	59,4	58,4	58,3	58,8	58,9	60,0
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	59	65	71	76	79	82	84

Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Долгосрочный консенсус-прогноз нефтяных цен скорректировался с учетом их текущего уровня. Сейчас он предполагает рост с 52 долл./барр. в среднем за 2015 г.

до 73 долл./барр. в 2021 г. Нынешний уровень (чуть выше 40 долл./барр.) явно рассматривается как временный.

Общий вид прогнозной траектории курса рубля к доллару за прошедшие четыре месяца изменился мало: вся кривая переместилась «параллельным сдвигом» на 5–7 руб. в сторону ослабления рубля. С учетом прогнозируемой инфляции, которая, как предполагается, должна резко замедлиться сразу после исчерпания эффекта девальвационного шока, это означает довольно существенное (около 30%) реальное укрепление рубля, а вместе с этим – значительное снижение ценовой конкурентоспособности российских производителей. Правда, нарастание автаркии может привести к тому, что сама по себе конкурентоспособность российских товаров и услуг в сравнении с мировыми аналогами перестанет играть существенную роль в формировании экономической динамики. Однако впоследствии, при следующем раунде интеграции России в мировую экономику, отсутствие конкурентоспособной продукции может вновь – как в последние годы советской плановой системы – сыграть с нашей страной злую шутку. Сейчас не очень понятно, что этому можно было бы противопоставить.

Сергей Смирнов

Платёжный баланс

3. В состоянии равновесия

В четвертом квартале 2015 года профицит счета текущих операций сравнялся с чистым оттоком капитала частного сектора.

По нашим оценкам, положительное сальдо счета текущих операций (СТО) в четвертом квартале текущего года превысит 16 млрд долл. и по итогам года составит 66 млрд долл. (рис. 3.1), или 5,5% ВВП. **Рост профицита СТО в 2015 г.** по сравнению с предыдущим годом обусловлен следующими причинами.