

Консенсус-прогноз

2. Опрос профессиональных прогнозистов: замедленный рост с 2017 г.

С 5 по 16 мая 2016 года Институт «Центр развития» провел очередной квартальный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2016–2017 гг. и далее до 2022 г. В опросе приняли участие 27 экспертов из России и других стран.

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в первой половине февраля, то есть в момент наибольшего падения нефтяных цен, обесценения рубля и ускорения потребительской инфляции, экспертные оценки стали несколько более оптимистичными, но, главным образом, для 2016-2017 гг. Особенно сильно скорректировались консенсус-прогнозы по курсу рубля и инфляции для этих лет; прогнозы на более отдаленную перспективу изменились мало.

Абсолютное большинство прогнозистов (все, кроме одного) ожидают снижения ВВП в текущем году. Консенсус-прогноз указывает на сокращение ВВП на 1,2% по итогам 2016 г., что – с учетом падения на 1,2% г/г в первом квартале – означает сохранение ровно таких же темпов снижения в оставшуюся часть года. Тем не менее, в следующем году почти все эксперты (кроме трех) ожидают возобновления роста, хотя и весьма умеренного (два эксперта прогнозируют небольшой спад в 2018-2019 гг.). При этом усредненные ожидания относительно более отдаленных лет почти не изменились: по-прежнему среднегодовой прирост ВВП достигает примерно 2% к 2020 г., после чего фактически стабилизируется на этом уровне. Только самые отъявленные оптимисты прогнозируют ускорение роста до 3% в год, а один – даже до 4%.

Нетрудно заметить, что Минэкономразвития оценивает текущую ситуацию оптимистичнее консенсус-прогноза независимых экспертов: спад ВВП всего на

Участники опроса

The Boston Consulting Group
ФГ Брокеркредитсервис
Capital Economics
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования
Экономическая экспертная группа
Economist Intelligence Unit
Евразийский банк развития
Евразийская экономическая комиссия
ИНГ Банк (Евразия)
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Институт «Центр развития»
Институт экономики РАН
Институт экономической политики им. Гайдара
JPMorgan
КАМАЗ
Лукойл
Morgan Stanley
ПФ «Капитал»
Ренессанс Капитал
Sberbank CIB
The Conference Board
UBS
УРАЛСИБ Кэпитал
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
ВЭБ
ВТБ Капитал

0,2% за весь 2016 г. очевидным образом означает, что рост российской экономики начнется уже в текущем году. Экспертное сообщество этому пока не очень-то верит.

Таблица 2.1. Консенсус-прогнозы на 2016–2022 гг.

| Показатель | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|
| Последний опрос (05-16.05.2016) | | | | | | | |
| Реальный ВВП, % прироста | -1,2 | 1,0 | 1,6 | 1,7 | 1,9 | 2,1 | 2,1 |
| Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.) | 7,3 | 5,7 | 5,5 | 5,2 | 4,9 | 4,8 | 4,6 |
| Курс доллара, руб./долл. (на конец года) | 67,5 | 65,9 | 66,1 | 65,8 | 66,0 | 67,1 | 68,0 |
| Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год) | 41 | 51 | 54 | 57 | 59 | 62 | 63 |
| Предыдущий опрос (04-16.02.2016) | | | | | | | |
| Реальный ВВП, % прироста | -1,5 | 0,9 | 1,5 | 1,6 | 1,8 | 1,9 | 2,1 |
| Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.) | 8,9 | 6,4 | 5,8 | 5,6 | 5,3 | 4,9 | 4,7 |
| Курс доллара, руб./долл. (на конец года) | 72,7 | 68,9 | 68,2 | 68,9 | 69,5 | 68,4 | 69,7 |
| Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год) | 38 | 48 | 54 | 57 | 59 | 59 | 60 |
| Прогноз МЭР, базовый сценарий (06.05.2016) | | | | | | | |
| Реальный ВВП, % прироста | -0,2 | 0,8 | 1,8 | 2,2 | - | - | - |
| Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.) | 6,5 | 4,9 | 4,5 | 4,0 | - | - | - |
| Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой) | 67,2 | 64,8 | 64,1 | 62,7 | - | - | - |
| Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год) | 40 | 40 | 40 | 40 | - | - | - |

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; Минэкономразвития России

Несмотря на снижение инфляционных ожиданий на ближайшие два года, среднесрочная инфляционная цель Банка России (4% в 2017-2018 гг.) независимым экспертам представляется недостижимой даже в перспективе семи лет.

Консенсус-прогнозы среднегодовых цен на российскую нефть по сравнению с прошлым опросом несколько выросли, что неудивительно, если учесть фактическую динамику нефтяных цен. При этом эксперты сохраняют достаточный

оптимизм в том смысле, что в долгосрочной перспективе они ожидают постоянного повышения цен на нефть – с 41 долл./барр. в 2016 г. до 63 долл./барр. в 2022 г. При этом они прогнозируют стабилизацию рубля на уровне 66-68 руб./долл. Базовый сценарий Минэкономразвития предполагает заметно более низкие цены на нефть (на уровне 40 долл./барр.), но при этом, парадоксальным образом, ожидает некоторого укрепления рубля.

В целом, эксперты явно не ожидают обострения кризисных явлений в российской экономике, но перспективы восстановления устойчивого и динамичного экономического роста также представляются им весьма сомнительными.

Сергей Смирнов

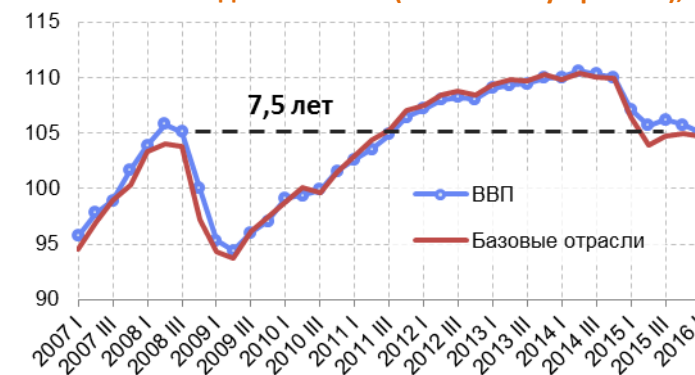
Макроэкономика

3. Погружение в рецессию продолжилось

В первом квартале ВВП продолжил сокращаться, опустившись ниже уровня второго квартала 2015 г., который раньше рассматривался как нижняя точка нынешнего кризиса. При этом при уровне цен на нефть 40-50 долл./барр. быстрого «отскока» от дна с последующим устойчивым ростом мы не ожидаем – для роста экономики нужен мощный рост цен на нефть.

Согласно первой оценке Росстата, ВВП России за первый квартал 2016 г. сократился на 1,2% к аналогичному периоду прошлого года. Устранение сезонного и календарного (в феврале 2016 г. был «лишний» день) факторов подтверждает, что в российской экономике продолжалась рецессия: **в первом квартале текущего года падение ВВП составило 0,6%** вслед за падением на 0,4% в четвертом квартале прошлого года (приросты к предыдущему кварталу). Как результат, в первом квартале уровень ВВП оказался на 0,6% ниже уровня второго квартала 2015 г., который ещё недавно рассматривался как самая низкая точка нынешнего кризиса (рис. 3.1). По состоянию на первый квартал 2016 г. российская экономика

Рис. 3.1. Динамика ВВП и выпуска базовых видов экономической деятельности (сезонность устранена), в %



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