

Консенсус-прогноз

2. Опрос профессиональных прогнозистов: спад кончается, но быстрого роста не будет

С 10 по 18 ноября 2016 г. Институт «Центр развития» провел очередной кварталный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2016–2017 гг. и далее до 2022 г. В опросе приняли участие 26 экспертов из России и других стран.

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в первой половине августа, экспертные оценки стали чуть более оптимистичными, главным образом, для 2016–2017 гг. Прогнозы на более отдаленную перспективу изменились существенно меньше, но все-таки стоит отметить, что курс рубля в 2017–2019 гг. теперь ожидается несколько более сильным, а ежегодная инфляция – примерно на 0,5 п.п. более низкой. Тем не менее, в отношении перспектив достижения инфляционной цели Банка России эксперты остаются умеренными пессимистами: пессимистами – потому что даже на 2022 г. консенсус-прогноз индекса потребительских цен превышает целевые 4%, а умеренными – потому что уже с 2018 г. он оказывается ниже 5%.

Абсолютно все прогнозисты ожидают снижения ВВП в текущем году, причем консенсус-прогноз предполагает, что в конце года сохранятся те же темпы, что и в первые три квартала текущего года (-0,7% г/г). А вот в следующем году почти все эксперты (кроме двух) ожидают возобновления роста, хотя и весьма умеренного (еще один эксперт прогнозирует небольшой спад в 2018 г.). При этом усредненные ожидания относительно более отдаленных лет по-прежнему предполагают среднегодовой прирост ВВП примерно на 2% с начала 2020-х. Только самые отъявленные оптимисты прогнозируют ускорение роста до 3% в год.

Консенсус-прогнозы среднегодовых цен на российскую нефть говорят о том, что в долгосрочной перспективе эксперты сохраняют достаточный оптимизм,

Участники опроса

Альфа-банк
The Boston Consulting Group
ФГ Брокеркредитсервис
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования
Экономическая экспертная группа
Economist Intelligence Unit
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»
Raiffeisen Bank
Ренессанс Капитал
Sberbank CIB
The Conference Board
UBS
UniCredit Bank
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
ВЭБ
ВТБ Капитал

прогнозируя заметное повышение цен (с 42 долл./барр. в 2016 г. до 68 долл./барр. в 2022 г.). При этом они предвещают небольшое укрепление рубля до 63 руб./долл. в 2017-2018 гг. с последующим его ослаблением до 67-68 руб./долл. В реальном выражении это означает заметное укрепление рубля, что негативно скажется на конкурентоспособности отечественных производителей.

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

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Последний опрос (10-18.11.2016)							
Реальный ВВП, % прироста	-0,7	1,0	1,4	1,7	1,8	2,1	2,2
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6,0	5,0	4,8	4,6	4,6	4,5	4,2
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	65,1	62,8	63,1	64,6	65,6	67,4	67,8
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	42	50	54	57	60	62	64
Предыдущий опрос (05-16.08.2016)							
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
Прогноз МЭР, сценарий “базовый+” (16.10.2016)							
Реальный ВВП, % прироста	-0,6	1,1	1,8	2,4	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,8	4,5	4,3	4,1	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	67,5	63,3	62,1	61,3	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	41	48	52	55	-	-	-

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

Нетрудно заметить, что Минэкономразвития оценивает и текущую ситуацию, и ближайшие перспективы несколько оптимистичнее независимых экспертов фактически по всем параметрам, кроме цен на нефть, в отношении которых оно (министерство) сохраняет осторожность. Впрочем, вряд ли кто-то этому удивится...

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. Даже

выход на траекторию роста темпами 2% в год (сейчас многие считают эту оценку потенциально возможным ростом российской экономики в ее нынешнем состоянии) ожидается не ранее, чем через пять лет, только в 2021 г.

Сергей Смирнов

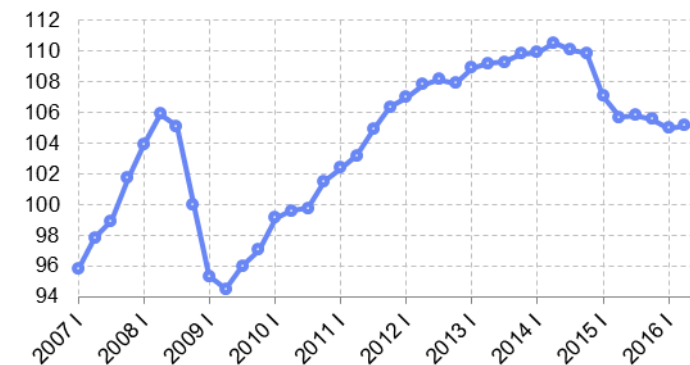
Макроэкономика

3. Спрос населения продолжает падать

Российский ВВП за II и III кварталы вырос в сумме на 0,3%, что формально может указывать на завершение рецессии. Впрочем, половина прироста была обеспечена хорошим урожаем. Ещё больший вклад внёс резкий конъюнктурный рост спроса на энергоносители. О шаткости наметившейся стабилизации экономической активности говорит и слабая макростатистика за октябрь: потребительский спрос резко упал, обновив минимум с начала кризиса, грузооборот транспорта опустился ниже уровней июля-сентября. Продолжение устойчивого падения внутреннего спроса не позволяет уверенно говорить о завершении кризиса.

Согласно данным Росстата, в III квартале прирост ВВП год к году составил -0,4% против -0,6% во II квартале. По нашим оценкам, во II-III кварталах сезонно сглаженный ВВП рос темпом 0,1-0,2% в квартал, оттолкнувшись от самого низкого за кризис уровня, достигнутого в I квартале 2016 г. (рис. 3.1). Формально рост экономики на протяжении двух кварталов подряд можно расценивать как завершение рецессии. Однако у нас пока сохраняются сомнения насчёт устойчивости положительного тренда. Во-первых, примерно половина прироста ВВП за последние два квартала была обеспечена хорошим урожаем, который временно повысил ВВП, и к тому же никак не характеризует состояние экономики, традиционно демонстрируя независимую от экономической конъюнктуры динамику. Также в III квартале большую прибавку к ВВП дал рост грузооборота на 3,4%, который, как мы ожидаем, скорректируется в IV квартале. Во-вторых, в конце

Рис. 3.1. Квартальная динамика ВВП (100= 2010 г., сезонность устранена)



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