

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (апрель-июнь 2017 г.), составило 50, это 61% от общего числа. В число наименее успешных (средний за три месяца индекс РЭА не выше 20%) вошли шесть регионов: Курская область, г. Москва, Республика Коми, Волгоградская область, Самарская область, Томская область. Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) оказались четыре региона: Тюменская, Иркутская и Кемеровская области, а также Приморский край.

В целом, хотя почти в 20% от общего числа российских регионов рецессия еще далека от завершения, глубина и территориальная «распространенность» спада явно уменьшаются. На уровне всей российской экономики рецессия 2014–2015 гг., очевидно, закончилась. А вот насколько длительной будет начавшаяся фаза циклического роста – это пока большой вопрос.

*Сергей Смирнов*

## Консенсус-прогноз

### **3. Опрос профессиональных прогнозистов: в долгосрочной перспективе снижение инфляции не приведет к ускорению роста**

*В период с 31 июля по 9 августа 2017 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной кварталный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2017–2018 гг. и далее до 2023 г. В опросе приняли участие 24 эксперта из России и других стран.*

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в первой половине мая 2017 г., прогнозные оценки изменились мало. Особенно это касается прогнозов на 2017–2018 гг. Самое заметное изменение здесь – увеличение прогнозного темпа роста ВВП в 2017 г. с 1,1 до 1,4% (см. табл. 3.1), которое можно

#### Участники опроса

Альфа-банк  
The Boston Consulting Group  
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)  
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования  
Экономическая экспертная группа  
Economist Intelligence Unit  
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН  
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ  
Институт экономики РАН  
Институт экономической политики им. Гайдара  
ING Bank (EURASIA)  
JPMorgan  
КАМАЗ  
Лукойл  
Morgan Stanley  
ПФ «Капитал»  
Raiffeisen Bank  
Sberbank CIB  
The Conference Board  
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)  
UBS  
UniCredit Bank  
ВЭБ  
ВТБ Капитал

отнести на счет несколько более быстрого, чем ожидалось, роста в первой половине года.

**Таблица 3.1. Консенсус-прогнозы на 2017–2023 гг.**

| Показатель  | 2017        | 2018        | 2019        | 2020        | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|------|------|------|
| <b>Последний опрос (31.07-09.08.2017)</b>                 |             |             |             |             |      |      |      |
| Реальный ВВП, % прироста                                  | 1,4         | 1,5         | 1,6         | 1,6         | 1,7  | 1,8  | 1,8  |
| Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)        | 4,2         | 4,2         | 4,2         | 4,2         | 4,1  | 3,9  | 3,8  |
| Ключевая ставка Банка России, % годовых                   | 8,5         | 7,4         | 6,9         | 6,7         | 6,7  | 6,6  | 6,7  |
| Курс доллара, руб./долл. (на конец года)                  | 60,3        | 61,5        | 63,2        | 63,4        | 64,4 | 66,6 | 66,9 |
| Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)          | 51          | 53          | 53          | 56          | 54   | 56   | 57   |
| <b>Предыдущий опрос (05-15.05.2017)</b>                   |             |             |             |             |      |      |      |
| Реальный ВВП, % прироста                                  | 1,1         | 1,5         | 1,7         | 1,7         | 1,8  | 2,0  | 2,0  |
| Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)        | 4,3         | 4,2         | 4,3         | 4,2         | 4,1  | 3,9  | 3,8  |
| Ключевая ставка Банка России, % годовых                   | 8,5         | 7,3         | 7,0         | 6,9         | 6,8  | 6,5  | 6,5  |
| Курс доллара, руб./долл. (на конец года)                  | 60,7        | 61,5        | 62,5        | 63,0        | 63,9 | 64,3 | 64,9 |
| Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)          | 51          | 54          | 56          | 58          | 59   | 60   | 61   |
| <b>Прогноз Банка России, базовый сценарий (июнь 2017)</b> |             |             |             |             |      |      |      |
| Реальный ВВП, % прироста                                  | 1,3-<br>1,8 | 1,0-<br>1,5 | 1,5-<br>2,0 | 1,5-<br>2,0 | -    | -    | -    |
| Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)        | 4,0         | 4,0         | 4,0         | 4,0         | -    | -    | -    |
| Курс доллара, руб./долл. (на конец года)                  | -           | -           | -           | -           | -    | -    | -    |
| Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)          | 50          | 42          | 42          | 42          | -    | -    | -    |

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Что касается более отдаленной перспективы, то консенсус-прогноз по росту ВВП оказался, напротив, несколько менее оптимистичным, чем раньше: в среднем 1,8% против 2% в год. При том что нового спада в России в ближайшие семь лет не ожидает никто, вероятность новой рецессии в 2019–2020 гг. некоторые эксперты оценивают достаточно высоко (около 45%). При этом прогнозисты сомневаются в том, что достижение Банком России своего инфляционного таргета так изменит макросреду, что экономический рост «сам собою» постепенно наберет силу.

Возможно, этот пессимизм связан с ухудшением внешнеэкономических перспектив России в условиях новых санкций, а также продолжением экспансии государства в экономику, сокращающей пространство для предпринимательской активности, которая в рыночной экономике как раз и «разгоняет» рост в условиях низкой инфляции.

*Сергей Смирнов*

## Макроэкономика

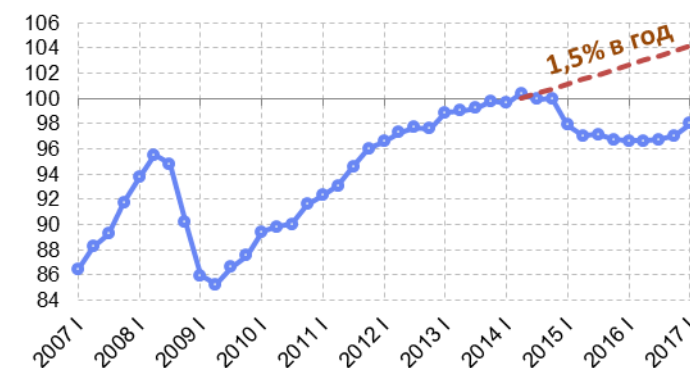
### 4. ВВП прошел почти $\frac{3}{4}$ восстановления до докризисного уровня, но докризисная траектория ещё далеко

*ВВП во II квартале снова продемонстрировал рост на 1% к предыдущему кварталу, а в целом за 2017 г. рост ВВП может составить около 2%. Отставание уровня ВВП от траектории, прерванной кризисом 2014 г., превышает 5%.*

Росстат опубликовал первую оценку ВВП за II квартал 2017 г. Прирост составил +2,5% к соответствующему кварталу прошлого года<sup>1</sup> и, согласно нашим оценкам, +1,1% к предыдущему кварталу после корректировки на сезонный и календарный фактор (рис. 4.1). Таким образом, после пребывания на «дне» во II–III кварталах 2016 г. экономика с IV квартала демонстрирует ускоряющийся рост: **0,4%, 1,0% и 1,1%** (здесь и далее – к предыдущему кварталу, после устранения сезонности, если не указано иное).

<sup>1</sup> Рост ВВП в первом полугодии, по нашим расчетам, формально составил 1,5% к соответствующему периоду 2016 г., а с учетом корректировки на то, что 2016 г. был високосным, – все 2,0%.

**Рис. 4.1. Динамика ВВП в реальном выражении (100 = 2014 г., сезонность устранена)**



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