

Комментарии

Консенсус-прогноз

1. Опрос профессиональных прогнозистов: стабильность 100%

В период с 24 апреля по 4 мая 2018 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной кварталный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2018–2019 гг. и далее до 2024 г. В опросе приняли участие 22 эксперта из России и других стран.

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в середине февраля, консенсус-прогнозы большинства макропоказателей практически не изменились (табл. 1.1). Следуя за текущей динамикой, несколько выросли прогнозы нефтяных цен и немного слабее (впрочем, только в перспективе ближайших трех лет) стал выглядеть рубль. Качественно это общей картины не меняет, тем более что изменений в прогнозируемых темпах роста реального ВВП и потребительской инфляции фактически – если принять во внимание точность наших измерений – вообще не было. Суть макроэкономического сценария, предполагаемого консенсус-прогнозами, можно выразить буквально в двух коротких фразах: а) Банк России добьется достижения своего инфляционного таргета и в дальнейшем сможет держать ситуацию под контролем; б) несмотря на это, темпы роста российской экономики будут невелики, в среднем всего лишь около 1,7% в год в течение семи ближайших лет.

Наши консенсус-прогнозы позволяют сделать еще два существенных вывода.

Во-первых, на ожидания макропрогнозистов очевидным образом фактически никак не повлияли антироссийские санкции, введенные США в начале апреля, как раз в промежутки между двумя нашими опросами.

Участники опроса

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

Во-вторых, «в среднем» эксперты ориентируются на инерционный сценарий и не верят в то, что темпы роста выше мировых будут достигнуты (по прогнозу МВФ, мировая экономика в 2018–2023 гг. будет расти темпом 3,8% в год, в два с лишним раза быстрее российской).

Таблица 1.1. Консенсус-прогнозы на 2018–2024 гг.

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Последний опрос (24.04-04.05.2018)							
Реальный ВВП, % прироста	1.7	1.7	1.6	1.8	1.6	1.7	1.9
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	3.8	3.9	4.1	4.1	4.1	4.2	3.9
Ключевая ставка Банка России, % годовых	6.8	6.3	6.2	6.0	6.1	6.3	6.1
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	60.2	61.1	63.2	64.0	67.0	68.6	69.4
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	62	60	60	62	61	62	64
Предыдущий опрос (14.02-22.02.2018)							
Реальный ВВП, % прироста	1,7	1,6	1,6	1,8	1,6	1,8	1,7
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	3,8	3,9	4,0	4,0	4,1	4,2	4,1
Ключевая ставка Банка России, % годовых	6,8	6,3	6,2	6,1	6,2	6,3	6,3
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	59,3	60,2	62,7	63,2	66,4	67,2	69,1
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	60	59	59	60	59	60	60
Прогноз МЭР РФ, базовый сценарий (27.10.2017)							
Реальный ВВП, % прироста	2,1	2,2	2,3	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,0	4,0	4,0	-	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	64,7	66,9	68,0	-	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	43,8	41,6	42,4	-	-	-	-

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; МЭР РФ.

Впрочем, это не означает, что через 6–7 лет Россия не сможет войти в число пяти крупнейших экономик мира. Эта цель может быть достигнута, если ВВП по ППС России превысит ВВП по ППС Германии, которая в 2016–2017 гг. находилась на пятом месте (от Китая, США, Индии и Японии отставание слишком велико, чтобы можно было мечтать о его преодолении). Поскольку по итогам 2017 г. по объему ВВП по ППС Россия отставала от Германии всего на 4%, а прогнозируемый темп прироста реального ВВП Германии, по оценке МВФ, составляет те же 1,7%, вполне

вероятно, что через несколько лет Россия превзойдет Германию – пусть и не за счет более быстрого роста экономики, но просто за счет более высокой инфляции (в силу особенностей используемых методик расчета этот фактор тоже влияет на итоговую оценку ВВП по ППС).

Сергей Смирнов

Циклические индикаторы

2. COI в апреле: все будет хорошо?

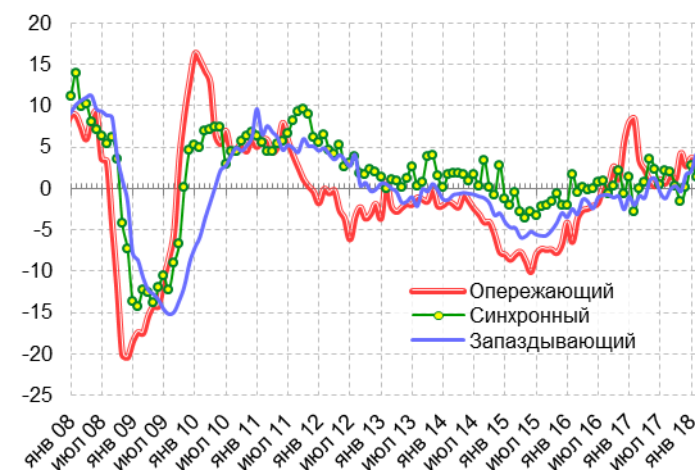
В апреле 2018 г. Сводный опережающий индекс (COI) остался на умеренно высоком уровне (2,3% против 2,1% в марте). Опасения, связанные с введением новых санкций, не привели к радикальным изменениям на финансовых рынках. Вместе с тем вялость внутреннего спроса вносит свою тревожную ноту.

В апреле 2018 г., как и во все последние месяцы, наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена нефти Urals в апреле составила 70 долл./барр., что на 36% больше, чем она была за год до этого. При таком уровне нефтяных цен любые сколько-нибудь жесткие сценарии должны бы все-таки миновать экономику России.

На данный момент представляется вполне вероятным, что буря на валютном и фондовом рынке, вызванная введением новых санкций, почти не скажется на реальном секторе российской экономики. Однако заметное падение объема новых заказов, как и динамика запасов готовой продукции, указывает на правдоподобность более негативного сценария. Что именно, в конечном итоге, окажется сильнее – «кит» благоприятной внешней конъюнктуры или «слон» более или менее вялой конъюнктуры внутренней – покажет время. Пока эти два фактора более или менее компенсируют друг друга.

Сергей Смирнов

Рис. 2.1. Динамика сводных циклических индексов (прирост за год), в %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.