

(индекс РЭА = 80%, светло-зеленый цвет). В совокупности на долю всех этих регионов пришлось 22% от ВРП России.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (август-октябрь 2017 г.), составило 54, это 66% от общего числа. В число наименее успешных (средний за три месяца индекс РЭА не выше 20%) вошли только два региона – Рязанская и Томская области. Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) оказались сразу пять регионов: Брянская, Калининградская и Мурманская области, Республика Ингушетия, Приморский край.

В целом глубина и территориальная «распространенность» спада стабилизировались на уровне, указывающем скорее на стагнацию российской экономики, чем на переход к посткризисному быстрому восстановительному росту. И если октябрьский уровень РЭА (58%) существенно выше, чем он был во время кризиса, когда он опускался ниже 30%, он все-таки значительно ниже, чем в периоды уверенного и стабильного роста (например, в 2006–2007 гг. и 2012 г. он доходил до 80%).

Сергей Смирнов

Консенсус-прогноз

3. Опросы профессиональных прогнозистов: Беларусь, Казахстан, Украина

С 21 по 30 ноября 2017 г. Институт «Центр развития» провел очередные Опросы профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив экономик Беларуси, Казахстана и Украины в 2017–2018 гг. и далее до 2021 г. В опросе приняли участие 11 экспертов по Беларуси, 14 – по Казахстану и 12 – по Украине.

Беларусь. По сравнению с опросом, который проводился в конце прошлого года, оценка ситуации независимыми экспертами заметно улучшилась: если раньше консенсус-прогноз темпов прироста ВВП в 2017 г. составлял 0,0%, то теперь он оказался равным 1,7%. Конечно, это больше напоминает стагнацию, но после двух лет спада (на 3,8% в 2015 г. и 2,6% в 2016 г.) такой рост выглядит вполне позитивно. Худшее, можно сказать, уже позади – пока не надвинется следующая рецессия, которой, однако, никто из участников не ожидает, по крайней мере, до 2021 г.

С другой стороны, даже максимальная оценка на ближайшие пять лет составляет скромные 2,5%, а консенсус едва переваливает за 2% к 2021 г. За пять лет с 2017 г. по 2021 г. ВВП Беларуси вырастет, согласно Консенсус-прогнозу, на 10%. При этом последствия спада 2015–2016 гг. будут изжиты только к 2020 г., когда ВВП превысит докризисный уровень (2014 г.) на 0,9%. Эксперты МВФ еще более пессимистично оценивают перспективы экономики Беларуси: их прогноз на 2017–2019 гг. уступает консенсус-прогнозу примерно 1 п.п., прогноз на 2020–2021 гг. – примерно 0,5 п.п. Уровень 2014 г., по их мнению, не будет достигнут даже через пять лет. Впрочем, «пристрастность» экспертов МВФ к Беларуси давно известна: по этой стране они всегда дают несколько заниженные прогнозы. А вот отсутствие показного оптимизма в официальных прогнозах, положенных в основу республиканского бюджета на 2018 г., это для Беларуси момент довольно-таки новый. Прогноз на 2018 г. даже несколько менее оптимистичен, чем консенсус-прогноз независимых профессиональных прогнозистов.

Что касается ожиданий в отношении темпов потребительской инфляции, то как консенсус-прогноз, так и прогноз МВФ сходны в том, что они оба предполагают медленное снижение инфляции (хотя и здесь МВФ несколько более пессимистичен).

Участники опроса по Беларуси

Центр экономических исследований BEROС
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
Economist Intelligence Unit
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ
Исследовательский центр ИПМ
J.P. Morgan
Priorbank/Raiffeisen Bank
Sberbank CIB
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
Внешэкономбанк

Таблица 3.1. Консенсус-прогнозы по Беларуси на 2017–2021 гг.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021
Последний опрос (21-30.11.2017)					
Реальный ВВП, % прироста	1,7	1,8	1,9	2,1	2,2
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6,0	6,6	6,3	5,6	5,4
Курс доллара, BYN/USD (на конец года)	2,00	2,09	2,11	2,25	2,30
Предыдущий опрос (14-23.11.2016)					
Реальный ВВП, % прироста	0,0	1,2	1,6	1,8	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	9,8	8,0	7,4	5,6	-
Курс доллара, BYN/USD (на конец года)	2,1	2,1	2,2	2,2	-
Прогноз Правительства РБ, консервативный сценарий (15.11.2017)					
Реальный ВВП, % прироста	1,7	1,2	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	9,0	7,4	-	-	-
Курс доллара, BYN/USD (на конец года)	-	2,04	-	-	-
Прогноз МВФ (10.10.2017)					
Реальный ВВП, % прироста	0,7	0,7	0,9	1,6	1,9
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	8,0	7,5	7,2	7,0	7,0
Курс доллара, BYN/USD (среднегодовой)	1,94	2,06	2,14	2,23	2,32

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; «Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы»; Указ Президента РБ № 358; IMF WEO.

На валютном рынке Беларуси эксперты также не ожидают больших потрясений, прогнозируя постепенное обесценение рубля на 18% за пять лет за 2017–2021 гг. По сравнению с девальвацией 2015 г. (36% за год) это не так уж много. Другое дело, что в результате опять произойдет реальное укрепление рубля, которое понизит конкурентоспособность белорусской продукции и будет препятствовать ускорению экономического роста.

Казахстан. По сравнению с прошлым опросом консенсус-прогнозы по Казахстану тоже улучшились. Так, год назад ожидалось, что прирост ВВП в 2017 г. составит 1,9%, теперь же консенсус-прогноз составляет 3,6%; прогнозы на более отдаленные годы выросли на 0,7–0,8 п.п. Однако речь вовсе не идет о тенденции к

ускорению роста: вслед за оживлением 2017 г., которое последовало за стагнацией 2015–2016 гг. (в эти два года рост составил 1,2 и 1,1% соответственно), консенсус-прогноз предвещает увеличение ВВП только на 3,2–3,3% в год (а в 2021 г. – всего на 3,0%), что явно меньше среднемировых темпов. Прирост за пять лет, согласно консенсус-прогнозу, должен составить 17,7%, что фактически совпадает с правительственным прогнозом (19,2%) и заметно превышает пессимистический прогноз МВФ (17,3%).

Таблица 3.2. Консенсус-прогнозы по Казахстану на 2016–2020 гг.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021
Последний опрос (21-30.11.2017)					
Реальный ВВП, % прироста	3,6	3,2	3,4	3,3	3,0
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	7,2	6,0	5,7	5,3	5,0
Курс доллара, KZT/USD (на конец года)	334	331	332	344	346
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	54	56	57	59	60
Предыдущий опрос (14-23.11.2016)					
Реальный ВВП, % прироста	1,9	2,4	2,7	2,6	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6,4	6,1	5,8	5,4	-
Курс доллара, KZT/USD (на конец года)	326	328	334	346	-
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	51	55	58	61	-
Прогноз Правительства РК, базовый сценарий (29.08.2017)					
Реальный ВВП, % прироста	3,4	3,1	3,5	3,9	4,0
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6,0-8,0	5,0-7,0	4,0-6,0	3,0-4,0	3,0-4,0
Курс доллара, KZT/USD (среднегодовой)	332	340	340	340	340
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	50	45	45	45	45
Прогноз МВФ (10.10.2017)					
Реальный ВВП, % прироста	3,3	2,8	2,8	3,2	4,1
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	7,0	6,2	5,3	4,5	4,0
Курс доллара, KZT/USD (среднегодовой)	331	331	331	331	331

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; «Прогноз социально-экономического развития Республики Казахстан на 2018-2022 годы»; IMF WEO.

Участники опроса по Казахстану

Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
Economist Intelligence Unit
Halyk Finance
Economic Research Institute (Astana)
ING Bank (Euroasia)
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ
Morgan Stanley
Ренессанс Капитал
Sberbank CIB
Tengri Capital
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
UBS
Внешэкономбанк

Вообще, можно констатировать, что официальный прогноз макроэкономических показателей в Казахстане довольно близок к консенсус-прогнозу независимых экспертов, исключая разве что прогноз нефтяных цен, который в официальном прогнозе явно занижен (45 долл./барр. нефти марки Brent в 2018–2021 гг.). Объяснить это можно только тем, что официальная оценка используется в бюджетных проектировках для создания «заначки», которая возникнет, если в реальности цены окажутся выше; тогда бюджет получит дополнительные доходы, которыми сможет более или менее свободно распорядиться.

По курсу тенге консенсус-прогноз и официальный прогноз близки друг к другу и не предполагают каких-либо резких скачков на горизонте пяти лет. А вот относительно способности Национального банка Казахстана (НБК) достичь декларируемой цели по инфляции (ниже 4% к 2020 г.) профессиональные прогнозисты пока настроены несколько скептически: согласно консенсус-прогнозу, даже в 2021 г. инфляция составит 5%. Впрочем, независимые эксперты тоже ожидают постепенного снижения инфляции, просто не столь быстрого, как НБК. Но у НБК еще есть время, чтобы убедить всех в твердости своих намерений и способности добиваться поставленных целей.

Украина. За год настроения экспертов в отношении Украины в целом изменились мало. Для 2018–2020 гг. прогнозные темпы реального ВВП увеличились на 0,2–0,4 п.п., но даже на 2021 г. они не дотягивают до 3%. За пять лет ВВП Украины вырастет на 14%, так что с учетом глубокого падения в 2014 г. и 2015 г. (соответственно, на 6,6 и 9,8%), докризисный уровень 2013 г. так и не будет достигнут (до него не будет хватать 1,6 п.п.). Эксперты МВФ смотрят на перспективы украинской экономики несколько более оптимистично. По их оценкам, ВВП Украины вырастет за пять лет (2017–2021 гг.) на 17,5%. Тоже, конечно, немного, но хотя бы уровень 2013 г. будет превышен. Официальный прогноз роста на 2018–2019 гг. (по версии Нацбанка Украины) совпадает с прогнозом МВФ.

Участники опроса по Украине

Альфа-банк
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
Economist Intelligence Unit
ING Bank (Euroasia)
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ
Morgan Stanley
Raiffeisen Bank Aval
Sberbank CIB
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
UBS
Внешэкономбанк

Таблица 3.3. Консенсус-прогнозы по Украине на 2017–2021 гг.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021
Последний опрос (21-30.11.2017)					
Реальный ВВП, % прироста	2,1	2,7	2,9	2,8	2,9
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	13,6	8,7	7,1	6,7	6,2
Курс доллара, UAH/USD (на конец года)	27,4	29,4	30,5	32,0	32,3
Предыдущий опрос (14.-23.11.2016)					
Реальный ВВП, % прироста	2,0	2,4	2,5	2,6	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	7,8	6,7	5,8	5,5	-
Курс доллара, UAH/USD (на конец года)	27,7	28,9	29,2	29,8	-
Нацбанк РУ (7.11.2017)					
Реальный ВВП, % прироста	2,2	3,2	3,5	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	12,2	7,3	5,0	-	-
Курс доллара, UAH/USD (на конец года)	-	-	-	-	-
Прогноз МВФ (10.10.2017)					
Реальный ВВП, % прироста	2,0	3,2	3,5	3,7	4,0
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	10,0	7,0	6,5	6,0	5,5
Курс доллара, UAH/USD (среднегодовой)	27,2	29,1	29,9	30,7	31,3

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; Нацбанк Украины. «Інфляційний звіт (жовтень 2017)»; IMF WEO

После инфляционных и курсовых «всплесков» 2014–2015 гг. как независимые эксперты, так и специалисты МВФ и Нацбанка Украины ожидают постепенного замедления инфляции при незначительном дальнейшем ослаблении гривны. Консенсус-прогноз предполагает несколько более высокую инфляцию (на 50% за пять лет) и несколько большее ослабление гривны (на 18,8%), но его отличия от прогноза МВФ не носят принципиального характера.

Сергей Смирнов