



Комментарии о Государстве и Бизнесе

398

22 ноября 2021 г.

Все мнения, высказанные в данном обзоре, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ

Консенсус-прогноз

Опросы профессиональных прогнозистов по Беларуси, Казахстану и Украине: что после коронакризиса?

С 5 по 17 ноября 2021 г. Институт «Центр развития» провел очередные Опросы профессиональных прогнозистов относительно их оценки экономических итогов 2021 г. в Беларуси, Казахстане и Украине, а также перспектив экономик этих стран в 2022–2025 гг. В опросе приняли участие 11 экспертов по Беларуси, 14 по Казахстану и 7 по Украине.

Беларусь. По сравнению с опросом, который проводился в конце прошлого года, прогнозы независимых экспертов претерпели существенные изменения. С одной стороны, экономический рост в текущем году оказался намного более быстрым, чем это ожидалось год назад; он даже превысил прошлогодний официальный прогноз, утвержденный в декабре 2020 г. указом Президента РБ, казавшийся тогда – с позиции консенсус-

Участники опроса по Беларуси

Центр экономических исследований BERO
Economist Intelligence Unit
Евразийский банк развития
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
JPMorgan
Kastychnicki Economic Forum
Raiffeisen/Priorbank
Ренессанс Капитал
Sberbank CIB
Институт Внешэкономбанка
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)

прогноза – неоправданно оптимистическим. С другой стороны, консенсус-прогноз на 2022 г. по росту ВВП скорректировался в сторону понижения: теперь он составил 0,9% (было 1,6%). При этом диапазон экспертных оценок необычно высок (от -2,0 до +4,1%), что указывает на заметный рост неопределенности. Впрочем, в долгосрочном плане консенсус-прогноз предполагает рост ВВП Беларуси примерно на 1,6% в год, что превышает аналогичный прогноз МВФ (1,2–1,3% в год).

Инфляция в 2021 г. также оказалась значительно выше, чем ожидалось год назад, но нельзя сказать, что это характерно только для Беларуси; напротив, заметное ускорение инфляции в текущем году – общемировой феномен. Консенсус-прогноз предполагает, что рост потребительских цен вернется в диапазон «не больше 5% в год» только в 2024 г. Прогноз МВФ является в этом смысле даже более оптимистичным, поскольку предполагает достижение инфляционного таргета 5% на год раньше, уже в 2023 г.

Таблица 1. Консенсус-прогнозы по Беларуси на 2021–2025 гг.

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025
Последний опрос (05–16.11.2021)					
Реальный ВВП, % прироста	1,9	0,9	1,9	1,6	1,6
Уровень безработицы, % от рабочей силы	4,0	4,2	4,0	3,9	3,9
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	10,0	7,0	5,6	5,0	5,0
Курс доллара, BYN/USD (на конец года)	2,56	2,73	2,85	2,96	3,03
Предыдущий опрос (14–23.12.2020)					
Реальный ВВП, % прироста	0,7	1,6	1,5	1,9	-
Уровень безработицы, % от рабочей силы	-	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,7	5,3	4,7	5,0	-
Курс доллара, BYN/USD (на конец года)	2,74	2,86	2,82	2,85	-
Указ Президента РБ № 480 от 22.12.2020; Проект Указа Президента РБ (сообщение 21.09.2021)					
Реальный ВВП, % прироста	1,8	2,9	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	<5,0	<6,0	-	-	-
Курс доллара, BYN/USD (среднегодовой)	-	-	-	-	-
Прогноз МВФ (12.10.2021)					
Реальный ВВП, % прироста	2,1	0,5	1,0	1,2	1,3
Уровень безработицы, % от рабочей силы	4,3	4,2	4,0	3,9	3,8
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	9,4	7,1	5,0	5,0	5,0
Курс доллара, BYN/USD (среднегодовой)	2,55	2,67	2,76	2,82	2,88

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; Указ Президента РБ № 480 от 22.12.2020; Belta.by; IMF WEO.

На валютном рынке Беларуси ни независимые эксперты, ни эксперты МВФ не ожидают больших потрясений, прогнозируя постепенное обесценение рубля на 12–17% за 2021–2025 гг. (в среднем на 2–3% в год). При этом из-за существенно более высоких темпов инфляции за эти годы произойдет реальное укрепление рубля, которое понизит конкурентоспособность белорусской продукции и будет препятствовать ускорению экономического роста.

Безработица, насколько можно судить, не относится в Беларуси к числу острых экономических проблем: в перспективе нескольких лет уровень безработицы вряд ли превысит здесь 4% от рабочей силы. С учетом характерной для Беларуси большой доли государственных предприятий это нельзя считать совсем неожиданным.

Казахстан. Восстановительный рост ВВП оказался в Казахстане в 2021 г. чуть более быстрым, чем ожидалось: 3,7% против прошлогоднего консенсус-прогноза 3,4%. При этом в Казахстане (в отличие от абсолютного большинства стран) на 2022 г. прогнозируется не замедление роста (казалось бы, естественное в силу завершения восстановительных процессов и исчерпания «эффекта базы»), но его дальнейшее ускорение до 4,1% в 2022 г. и 4,4% в 2023 г.; оценки долгосрочных темпов прироста ВВП

Участники опроса по Казахстану

Банк ЦентрКредит (Алматы)
Институт экономических исследований (Астана)
Economist Intelligence Unit
Евразийский банк развития
Halyk Finance
ING Bank (Euroasia)
JPMorgan
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Ренессанс Капитал
Россельхозбанк
Sberbank CIB
UBS
Институт Внешэкономбанка
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)

остались примерно на уровне 4,0%. Всего за 2020–2025 гг. ВВП Казахстана, согласно консенсус-прогнозу, увеличится по сравнению с доковидным уровнем на 18,9%. МВФ ожидает фактически такого же прироста за этот период, хотя и по несколько иной, менее плавной, траектории. Официальный прогноз по росту ВВП Казахстана на 2021–2022 г. близок к консенсус-прогнозу независимых экспертов, а для 2023–2025 гг. несколько оптимистичнее него, что часто бывает и в других странах.

Таблица 2. Консенсус-прогнозы по Казахстану на 2021–2025 гг.

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025
Последний опрос (05–17.11.2021)					
Реальный ВВП, % прироста	3,7	4,1	4,4	4,0	4,0
Уровень безработицы, % от рабочей силы	4,9	4,8	4,8	4,8	4,8
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	8,1	6,1	5,4	5,3	5,0
Курс доллара, KZT/USD (на конец года)	426	430	432	437	440
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	69,4	69,2	64,9	65,3	66,3
Предыдущий опрос (14–23.12.2020)					
Реальный ВВП, % прироста	3,4	3,8	4,2	3,8	-
Уровень безработицы, % от рабочей силы	-	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,8	5,2	5,1	4,2	-
Курс доллара, KZT/USD (на конец года)	430	441	441	445	-
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	49,0	51,6	53,2	53,5	-
Прогноз Правительства РК, базовый сценарий (24.08.2021; 18.11.2021)					
Реальный ВВП, % прироста	3,7	3,9	5,3	4,6	5,0
Уровень безработицы, % от рабочей силы	4,9	4,9	4,8	4,8	4,7
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4-6	4-6	4-5	4-5	3-4
Курс доллара, KZT/USD (среднегодовой)	425	425	425	425	425
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	60	60	60	60	60
Прогноз МВФ (12.10.2021)					
Реальный ВВП, % прироста	3,3	3,9	5,8	4,1	3,1
Уровень безработицы, % от рабочей силы	4,8	4,7	4,7	4,7	4,7
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	7,5	5,8	4,5	4,0	4,0
Курс доллара, KZT/USD (среднегодовой)	425	441	451	457	464

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; Прогноз социально-экономического развития Республики Казахстан на 2022–2026 годы; IMF WEO.

Консенсус-прогнозы по инфляции, исключая 2021 г., примерно соответствуют верхней границе официальных (целевых) интервальных прогнозов. Хотя даже для 2025 г. консенсус-прогноз потребительской инфляции не опускается ниже 5% (при целевом интервале на этот год 3–4%), все же никак нельзя сказать, что эксперты опасаются выхода инфляции из-под контроля Национального банка: после значительного – в русле общемировых трендов – ее ускорения в 2021 г. они ожидают не раскручивания инфляционной спирали, но постепенного замедления роста цен.

По курсу тенге официальный прогноз является, скорее, условной расчетной величиной, поскольку предполагает полную неизменность курса в 2021–2025 гг. Впрочем, консенсус-прогноз по курсу тенге (ослабление за 2021–2025 гг. всего на 4,6%, в среднем менее 1% в год) тоже указывает на ожидаемую стабильность казахской валюты. МВФ в этом отношении несколько менее оптимистичен (в среднем около 2% в год), но очевидно, что и у него нет особых опасений относительно стабильности финансового сектора Казахстана.

Официальный прогноз нефтяных цен на 2021–2025 гг. (в базовом сценарии) занижен относительно консенсус-прогноза довольно значительно, на 15–20 долл./барр. Скорее всего, 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 распоряжаться.

Прогнозы по безработице предполагают ее стабилизацию на уровне на 0,1–0,2 п.п. ниже, чем она была в кризисном 2020 г.

Украина. С точки зрения динамики ВВП, результаты текущего года оказались достаточно близки к оценкам, сделанным год назад (соответственно 3,0 и 3,1%), однако для последующих лет консенсус-прогнозы стали, скорее, несколько более оптимистичными¹. Впрочем, по

Участники опроса по Украине

Альфа-банк
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
JPMorgan
Raiffeisen Bank
Ренессанс Капитал
Sberbank CIB
UBS

сравнению с прогнозами МВФ и (особенно) с официальными прогнозами, они выглядят весьма и весьма пессимистичными. С учетом фактической траектории реального ВВП в 2014–2020 гг. приходится констатировать, что уровень 2013 г., согласно последнему консенсус-прогнозу, будет превышен (на 2,1 п.п.) только в 2024 г.

Таблица 3. Консенсус-прогнозы по Украине на 2021–2025 гг.

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025
Последний опрос (5–16.11.2021)					
Реальный ВВП, % прироста	3,0	3,9	2,8	2,5	2,5
Уровень безработицы, % от рабочей силы	9,3	8,3	8,0	7,5	7,5
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	9,3	6,2	5,5	5,0	5,0
Курс доллара, UAH/USD (на конец года)	26,7	27,9	29,5	30,1	30,5
Предыдущий опрос (14–23.12.2020)					
Реальный ВВП, % прироста	3,1	3,6	1,9	2,7	-
Уровень безработицы, % от рабочей силы	-	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,8	5,7	6,0	5,0	-
Курс доллара, UAH/USD (на конец года)	28,9	29,3	30,8	32,1	-
Кабмин РУ (31.05.2021); Рада (02.11.2021)					
Реальный ВВП, % прироста	4,1	3,8	4,7	5,0	-
Уровень безработицы, % от рабочей силы	9,2	8,5	8,0	7,8	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	8,9	6,2	5,3	5,0	-
Курс доллара, UAH/USD (среднегодовой)	28,0	28,6	28,8	29,2	-
Прогноз МВФ (12.10.2021)					
Реальный ВВП, % прироста	3,5	3,6	3,4	3,8	4,0
Уровень безработицы, % от рабочей силы	9,7	8,7	8,2	7,8	7,5
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	10,2	6,0	5,6	5,0	5,0
Курс доллара, UAH/USD (среднегодовой)	27,5	27,4	27,7	27,8	27,8

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; Прогноз економічного і соціального розвитку України на 2022–2024 роки»; «Закон про Державний бюджет України на 2022 рік; IMF WEO.

¹ Консенсус-прогнозы на 2024–2025 гг. основаны на оценках всего двух экспертов, что заставляет отнести к ним с осторожностью.

После инфляционных и курсовых «всплесков» 2014–2015 и 2020–2021 гг. независимые эксперты, как и специалисты МВФ и Кабмина Украины, ожидают постепенного замедления инфляции примерно до 5% в год при умеренном ослаблении гривны (на 7,9% за пять лет, согласно консенсус-прогнозу) или фактической стабилизации ее курса (по прогнозам МВФ и официальным оценкам Министерства экономики Украины).

В отношении уровня безработицы особых расхождений между консенсус-прогнозами независимых экспертов, прогнозами МВФ и официальными прогнозами нет: все они предполагают постепенное его снижение с 9,5% в 2020 г. до 7,5–7,8% в 2024–2025 гг.

Сергей Смирнов

Команда Центра развития

Дарья Авдеева
Наталья Акиндинова
Николай Кондрашов
Людмила Коновалова
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Светлана Мисихина
Анжела Назарова
Сергей Пухов
Наталья Самсонова
Игорь Сафонов
Сергей Смирнов
Степан Смирнов
Алена Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: info_dcenter@hse.ru, <http://dcenter.hse.ru/>

ПРЕСС-СЛУЖБА НИУ ВШЭ: тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: press@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в настоящем выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в выпуске, необходимо ссылаться на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ. Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2021 г.