

Комментарии

Консенсус-прогноз

1. Опрос профессиональных прогнозистов: процентная ставка снизится, но это вряд ли стимулирует экономический рост

В период с 14 по 22 февраля 2018 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной квартальный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2018–2019 гг. и далее до 2024 г. В опросе приняли участие 26 экспертов из России и других стран.

Самое большое снижение темпов прироста реального ВВП по сравнению с предыдущим опросом, который проводился в начале ноября прошлого года, наблюдалось для 2022 г. (табл. 1.1). Оно составило 0,4 п.п. и было связано с тем, что один из участников опроса прогнозирует на этот год рецессию (-2%), которая к тому же отчасти затронет и 2023 г. (по этой причине консенсус-прогноз на 2023 г. снизился на 0,2 п.п.). Наконец, на 2020 г. еще один эксперт прогнозирует снижение реального ВВП на 0,8%, из-за чего консенсус-прогноз также уменьшился на 0,2 п.п. Хотя консенсус-прогнозы на текущий и следующий год остались прежними, проявилось некое «предчувствие» рецессии, что внесло некие дополнительные тревожные нотки... Если ориентироваться на консенсус-прогноз, теперь 2%-ный рост не просматривается даже в перспективе ближайших семи лет. Это означает, что позиции России в глобальном экономическом «табеле о рангах» будут последовательно ухудшаться в течение достаточно долгого времени. Темпов больше 2,5% в год теперь не ожидают даже самые отъявленные оптимисты.

Участники опроса

Альфа-банк
The Boston Consulting Group
BCS
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
ING Bank (EURASIA)
JPMorgan
КАМАЗ
Лукойл
Morgan Stanley
ПФ «Капитал»
Промсвязьбанк
Raiffeisen Bank
Renaissance Capital
Sberbank CIB
The Conference Board
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
UBS
UniCredit Bank
ВЭБ
ВТБ Капитал

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

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Последний 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
Предыдущий опрос (29.10-07.11.2017)							
Реальный ВВП, % прироста	1,7	1,6	1,8	1,9	2,0	2,0	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,1	4,2	4,1	4,0	3,9	3,9	-
Ключевая ставка Банка России, % годовых	7,0	7,0	6,7	6,4	6,1	6,0	-
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	60,8	62,2	62,4	62,8	63,8	64,8	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	53	54	57	58	60	61	-
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.

Консенсус-прогнозы по инфляции на 2018–2019 гг. немного снизились по сравнению с прошлым опросом, что совсем неудивительно, если принять во внимание текущие тенденции роста цен. Однако, начиная с 2020 г., консенсус-прогнозы возвращаются на прежний уровень (около 4% в год), а к концу периода даже немного его превышают. Похоже, эксперты исходят из того, что Банк России не станет в дальнейшем снижать свой таргет по инфляции, хотя такое развитие событий вполне можно было бы себе представить: большинство стран, характеризующихся макроэкономической стабильностью и при этом таргетирующих инфляцию, ориентируются на 2% роста цен в год.

Консенсус-прогноз ключевой ставки Банка России предполагает ее заметное снижение в 2018 г. (на 0,7 п.п. от текущего уровня) и несколько меньшее снижение

в 2019 г. (на 0,5 п.п.), после чего она, согласно консенсус-прогнозу, должна более или менее стабилизироваться. Реальная процентная ставка при этом окажется несколько больше 2%, что заметно меньше, чем сейчас. Тем не менее ускорения роста, как уже отмечалось, не ожидается. Таким образом, по мнению экспертов, создания благоприятной макроэкономической среды может оказаться недостаточно для того, чтобы запустить в России механизм самоподдерживающегося роста.

При сравнении консенсус-прогнозов с оценками МЭР бросается в глаза, что начиная с 2018 г. официальные прогнозы предполагают существенно более дешевую нефть (разница доходит до 15 долл./барр. и более). Поскольку заниженный, с точки зрения экспертного сообщества, прогноз МЭР заложен в проект федерального бюджета, его неисполнение с возможной последующей дестабилизацией финансовой системы выглядит маловероятным.

Сергей Смирнов

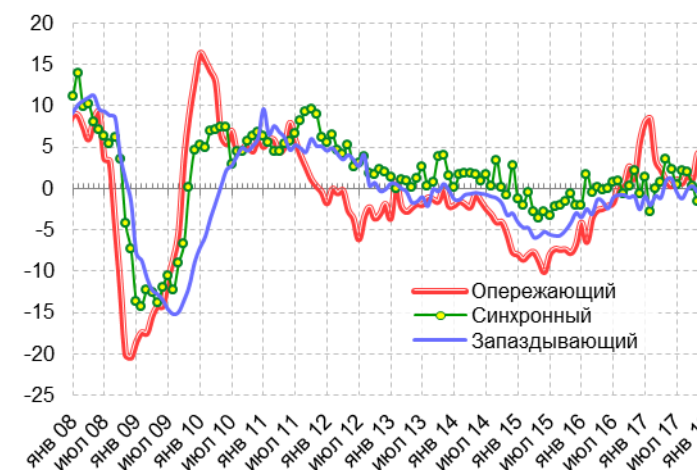
Циклические индикаторы

2. СОИ: можно ожидать небольшого роста экономики

В январе 2018 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос с 2,5 до 3,6%, но это вряд ли указывает на заметное ускорение роста. Скорее, январские позитивные изменения, наблюдавшиеся во многих секторах российской экономики, останутся таким же «выбросом», каким оказались негативные сигналы в ноябре-декабре.

В январе 2017 г. наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена нефти Urals в январе составила 69 долл./барр., что на 28% больше, чем она была в январе прошлого года. Текущие цены несколько ниже этого уровня, но все равно при таком их уровне любые жесткие сценарии, скорее всего, минуют экономику России.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.