



# Комментарии о Государстве и Бизнесе

153

16 апреля – 20 мая 2018 г.

## КОММЕНТАРИИ

|                        |  |
|------------------------|--|
| КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ      | Опрос профессиональных прогнозистов: стабильность 100% |
| ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ | СОИ в апреле: все будет хорошо?                        |
| ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ | РЭА: шаг назад   |

## ЭКОНОМИКА В «КАРТИНКАХ»

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

# 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 промежуток 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 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>Последний опрос (24.04-04.05.2018)</b>            |      |      |      |      |      |      |      |
| 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   |
| <b>Предыдущий опрос (14.02-22.02.2018)</b>           |      |      |      |      |      |      |      |
| 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   |
| <b>Прогноз МЭР РФ, базовый сценарий (27.10.2017)</b> |      |      |      |      |      |      |      |
| 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. СОИ в апреле: все будет хорошо?

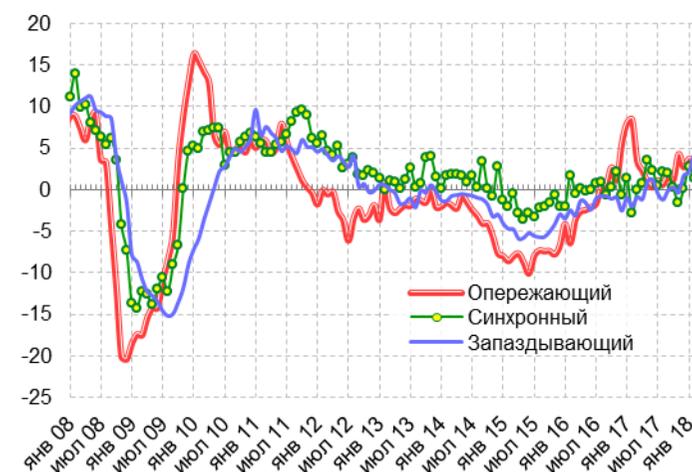
*В апреле 2018 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) остался на умеренно высоком уровне (2,3% против 2,1% в марте). Опасения, связанные с введением новых санкций, не привели к радикальным изменениям на финансовых рынках. Вместе с тем вялость внутреннего спроса вносит свою тревожную ноту.*

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.

## Циклические индикаторы

### 3. РЭА: шаг назад

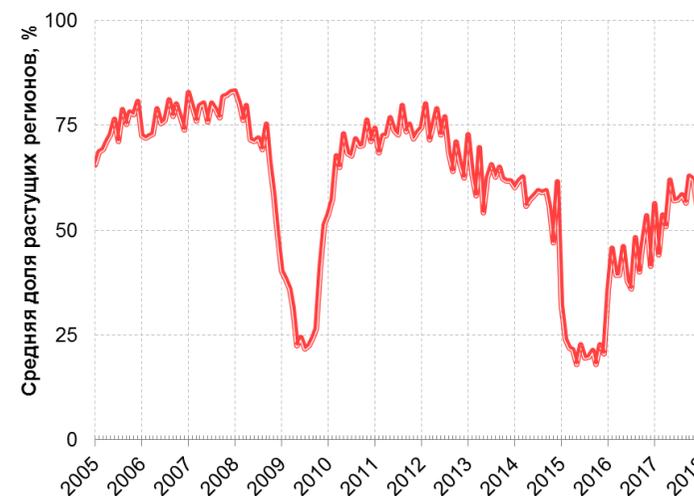
*В марте 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) резко снизился, хотя и остался на уровне чуть выше 50%. Пока это больше похоже на «техническую корректировку», а не на перелом посткризисной позитивной тенденции.*

В марте 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился с 65,6% в феврале до 50,2% (рис. 3.1). Пока нет оснований считать это падение устойчивым, хотя до 50%-ной критической отметки не дотянули – в некоторых случаях значительно – три из пяти важнейших секторов экономики и четыре из восьми федеральных округов (рис. 3.2).

Наиболее проблемным сектором в марте 2018 г. оказалось строительство, где индекс РЭА составил лишь 30%, сигнализируя, что в большинстве регионов ситуация здесь по сравнению с прошлым годом ухудшилась. Немного лучше ситуация сложилась в оптовой торговле (32%); не так сильно, но все же ухудшилась по сравнению с прошлым годом конъюнктура в секторе платных услуг (46%). Наиболее благополучными в марте оказались промышленность (59%) и розничная торговля (84%), в последнем случае во многом из-за низкой базы прошлого года.

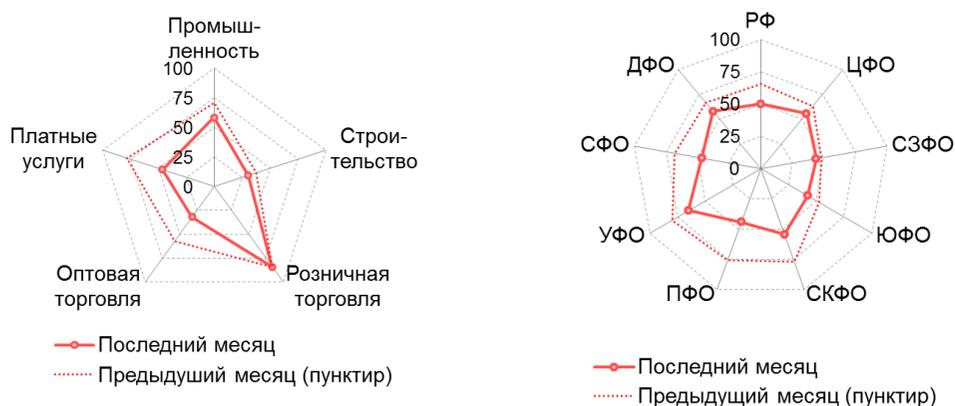
В разрезе федеральных округов наибольшие «потери» по сравнению с февралем наблюдались в Приволжском ФО (44% вместо 76% в феврале), Северо-Кавказском ФО (54% вместо 77%) и Сибирском ФО (47% вместо 68%). Относительно менее разительные изменения произошли в Северо-Западном (-4 п.п.), Центральном (-8 п.п.) и Дальневосточном (-9 п.п.) ФО, но, в общем, негативные изменения затронули все федеральные округа.

**Рис. 3.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (янв. 2005 г. – март 2018 г.)**



Источник: Росстат; Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

**Рис. 3.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (март. 2018 г.)**



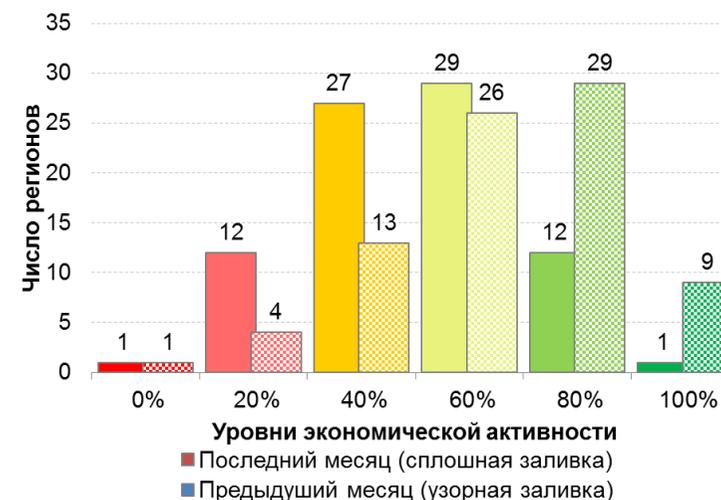
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) мартовский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 42 случаях из 82 (в феврале было 64). Число регионов, в которых не растет ни один из пяти секторов экономики, осталось равным единице, а вот число регионов, где растет только один сектор, в марте выросло с 4 до 12 (рис. 3.3). При этом число регионов с явным преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) заметно снизилось (с 38 до 13), но все-таки осталось относительно высоким, характерным, скорее, даже не для стагнации, а для фазы умеренного экономического роста (рис. 3.4, области, закрашенные оттенками зеленого цвета).

В число самых проблемных регионов (РЭА = 0%, красный цвет на рис. 3.5) в марте попал один регион – Удмуртия. На долю всех регионов, где выросло не более одного сектора экономики (РЭА = 0 или 20%, оттенки красного цвета на рис. 3.5), в совокупности пришлось 15% от ВРП России (вместо 4% в феврале).

В число наиболее успешных регионов (РЭА = 100%), по итогам марта, также вошел один регион – Чечня, а на долю всех регионов, где выросло не менее четырех

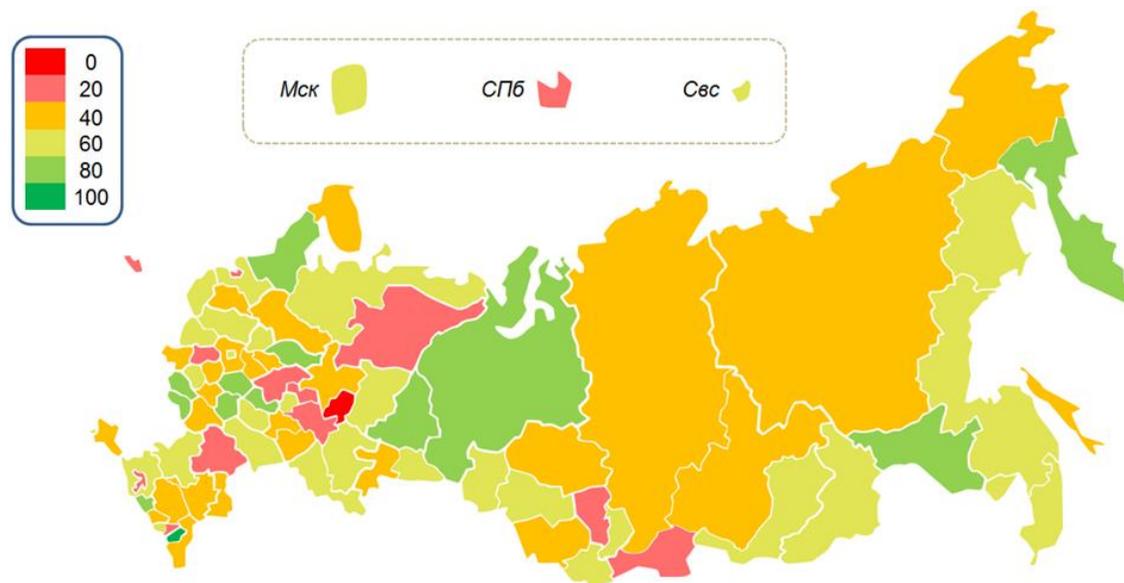
**Рис. 3.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (март 2018 г.)**



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

секторов из пяти (индекс РЭА = 80 или 100%, оттенки зеленого цвета на рис. 3.5) в совокупности пришлось 16% от ВРП России (вместо 60% в феврале). Очевидно, что негативные изменения затронули, в частности, регионы с достаточно значительным ВРП.

Рис. 3.5. Индексы экономической активности в субъектах РФ (март 2018 г.)

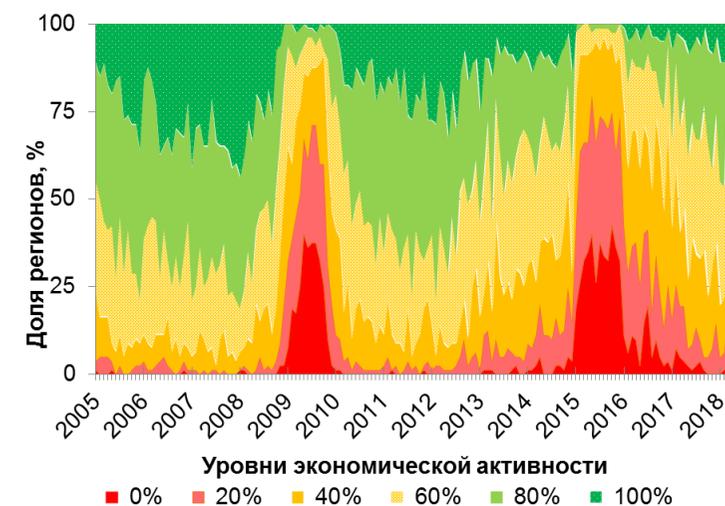


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (январь 2017 г. – март 2018 г.), составило 64, что незначительно отличается от того, что было месяц назад (66). На этот раз нашлось лишь два региона – Республика Коми и Волгоградская область, где средний за три месяца индекс РЭА был бы ниже либо равен 20%. Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) оказались Тамбовская и Тюменская области, Республики Чечня и Мордовия.

*Сергей Смирнов*

Рис. 3.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – март 2018 г.)

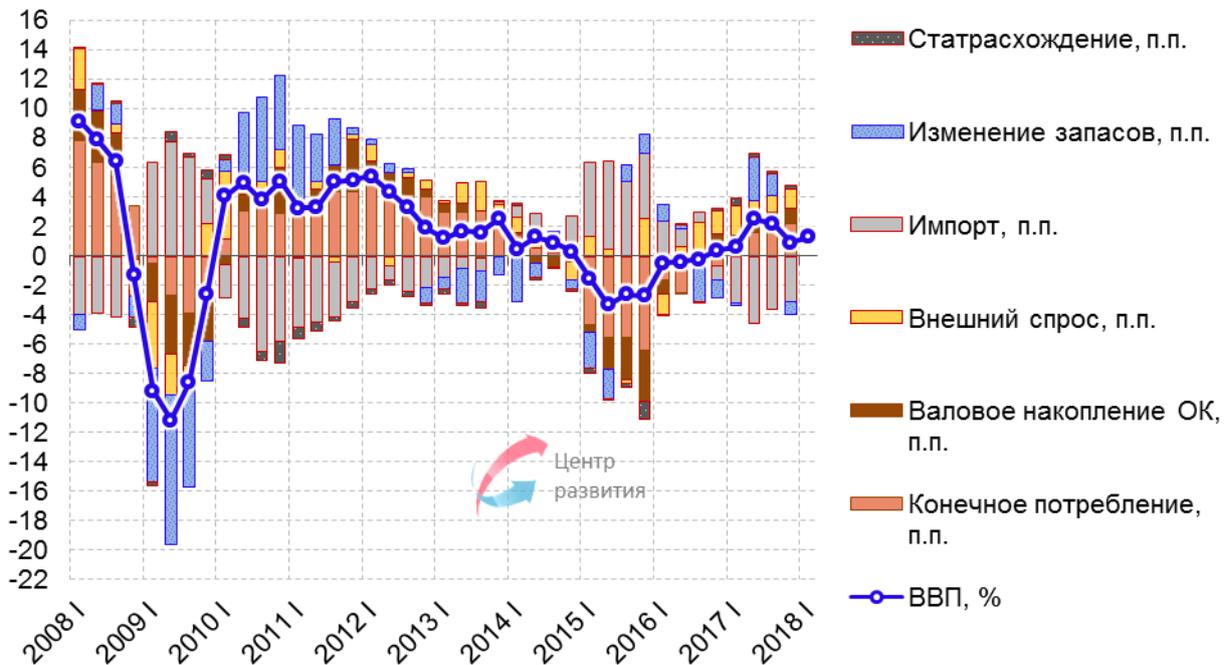


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

# Экономика в «картинках»

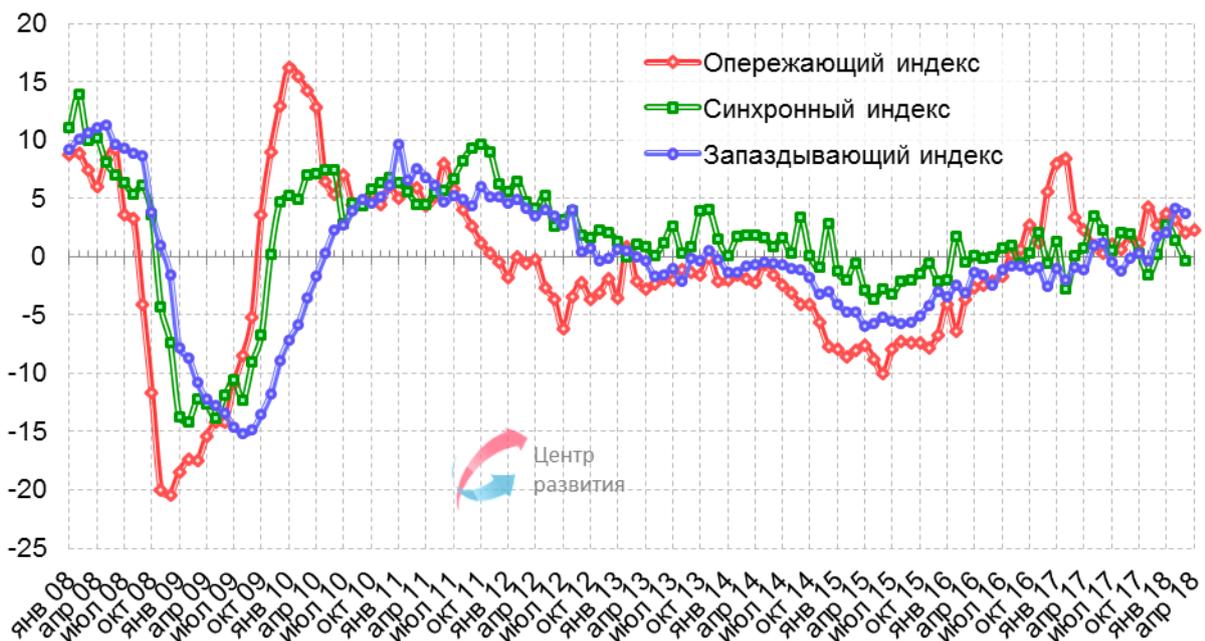
Динамика ВВП и вклад в неё составляющих по виду спроса (прирост к соответствующему кварталу предыдущего года)

NEW



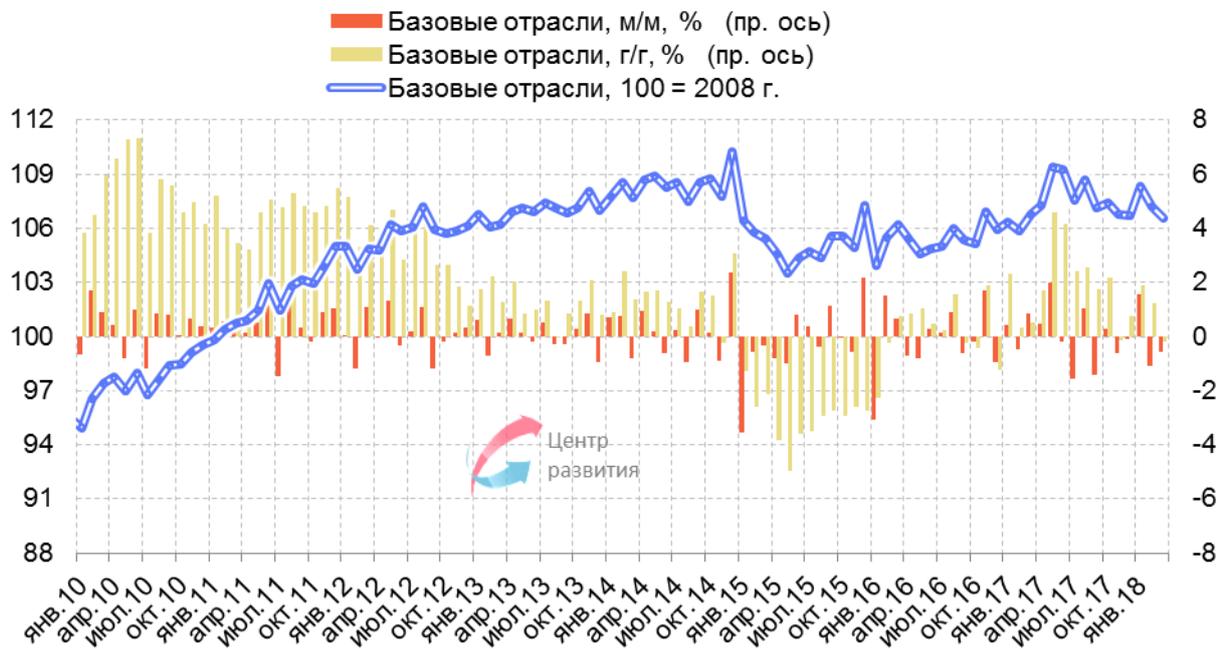
Циклические индексы (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



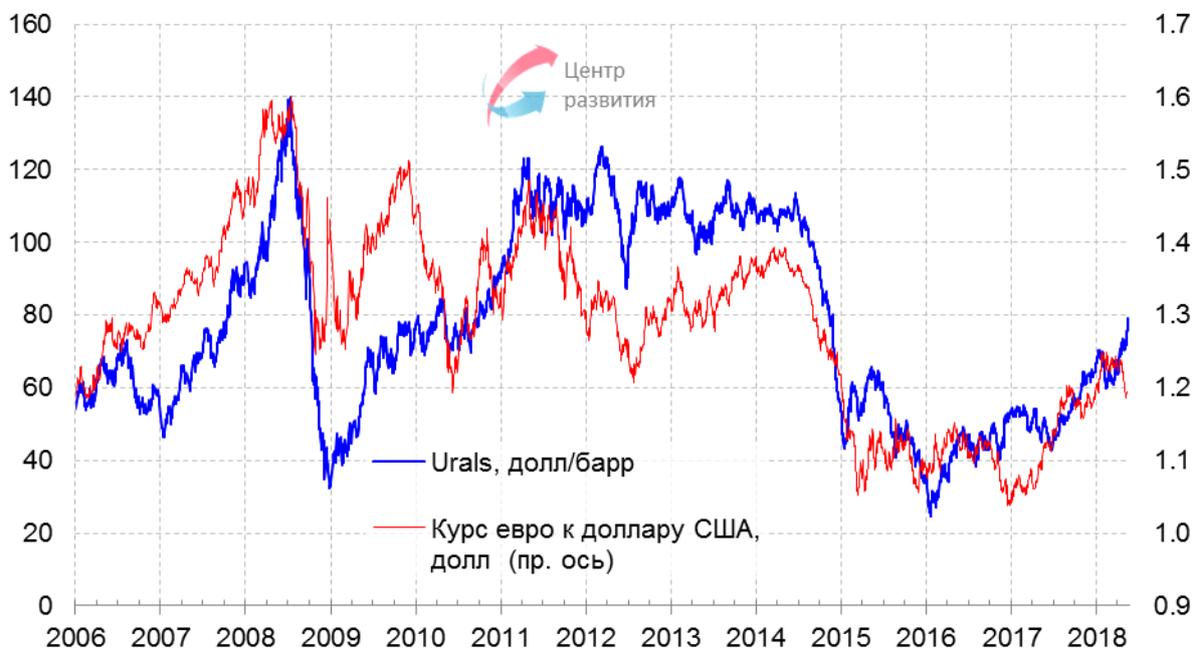
### Динамика выпуска базовых отраслей, без сельского хозяйства (сезонность устранена)

NEW



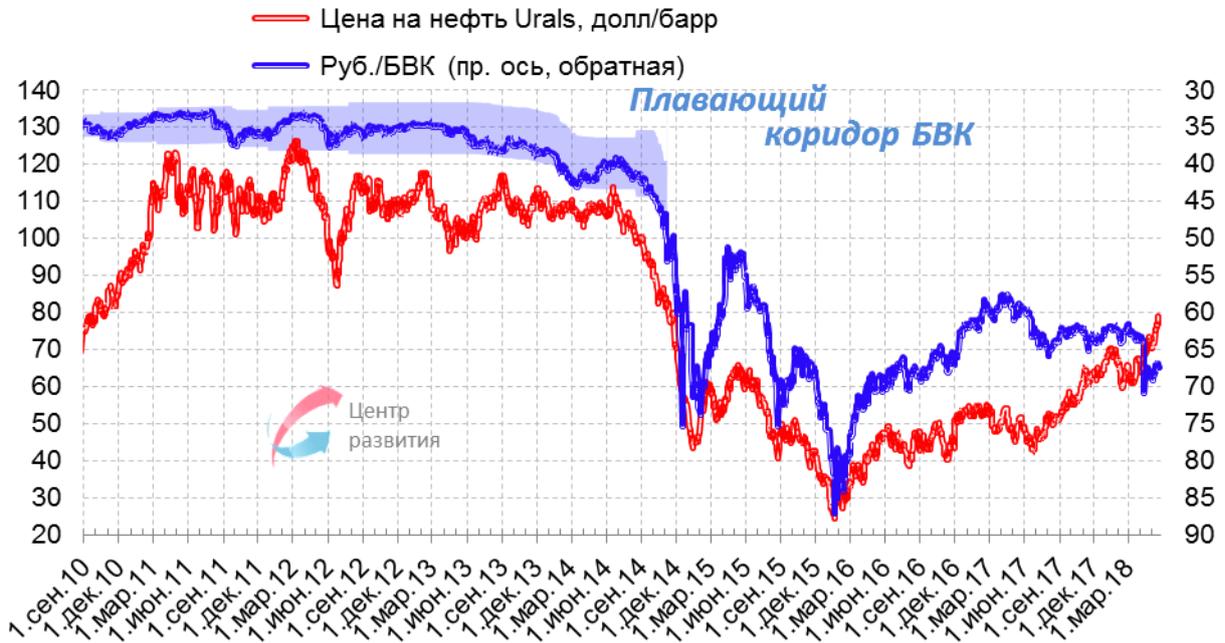
### Динамика цен на нефть и курса евро к доллару

NEW



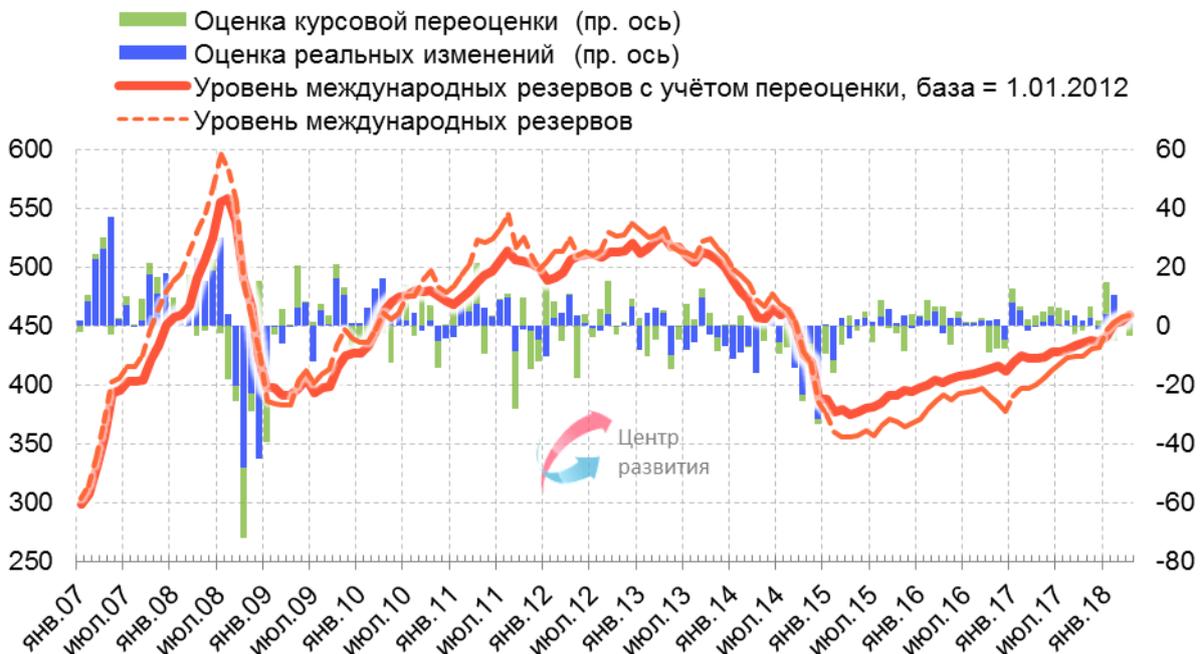
### Динамика цен на нефть и курса рубля

NEW



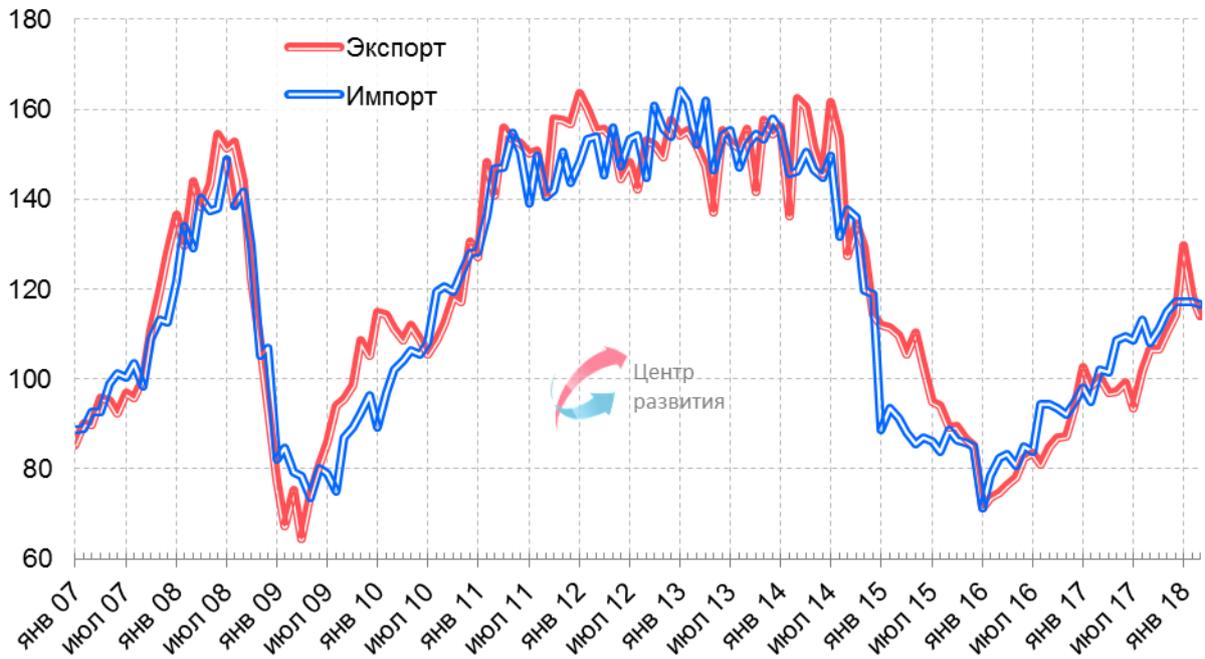
### Динамика международных резервов (на конец месяца), млрд долл.

NEW



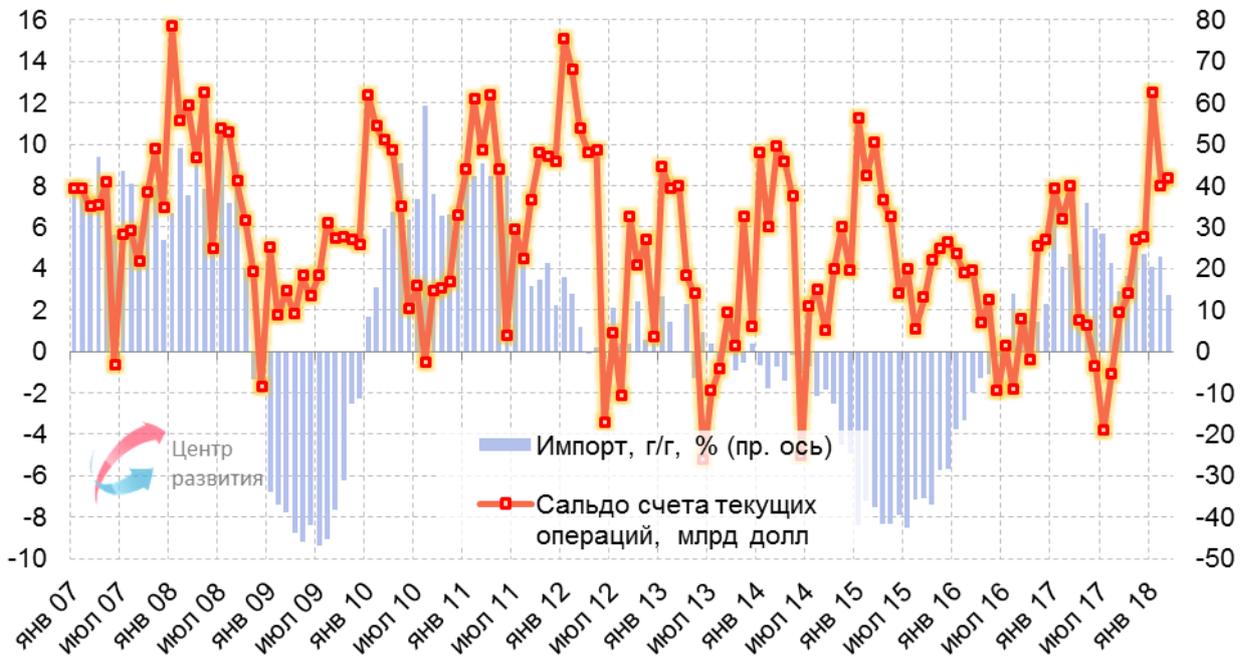
**Внешняя торговля товарами (сезонность устранена, 100 = 2007 г.), в % [1]**

**NEW**



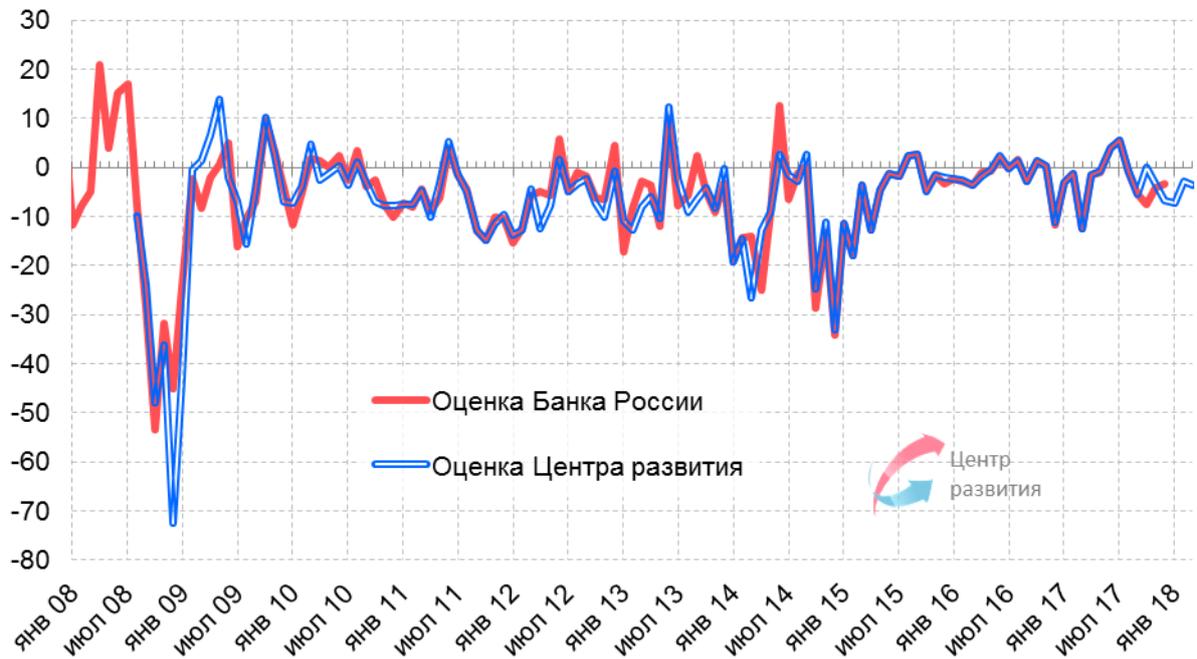
**Динамика сальдо счёта текущих операций и импорта товаров [1]**

**NEW**



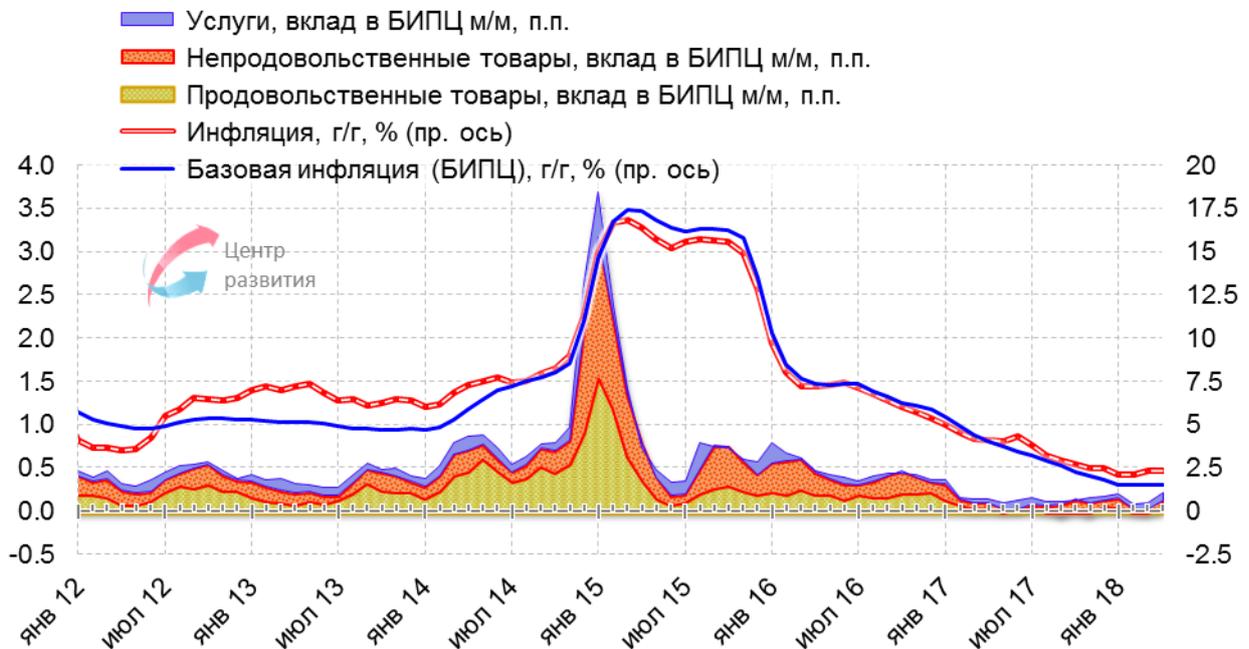
Чистый приток капитала, млрд долл.

NEW



Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент<sup>[2]</sup>

NEW



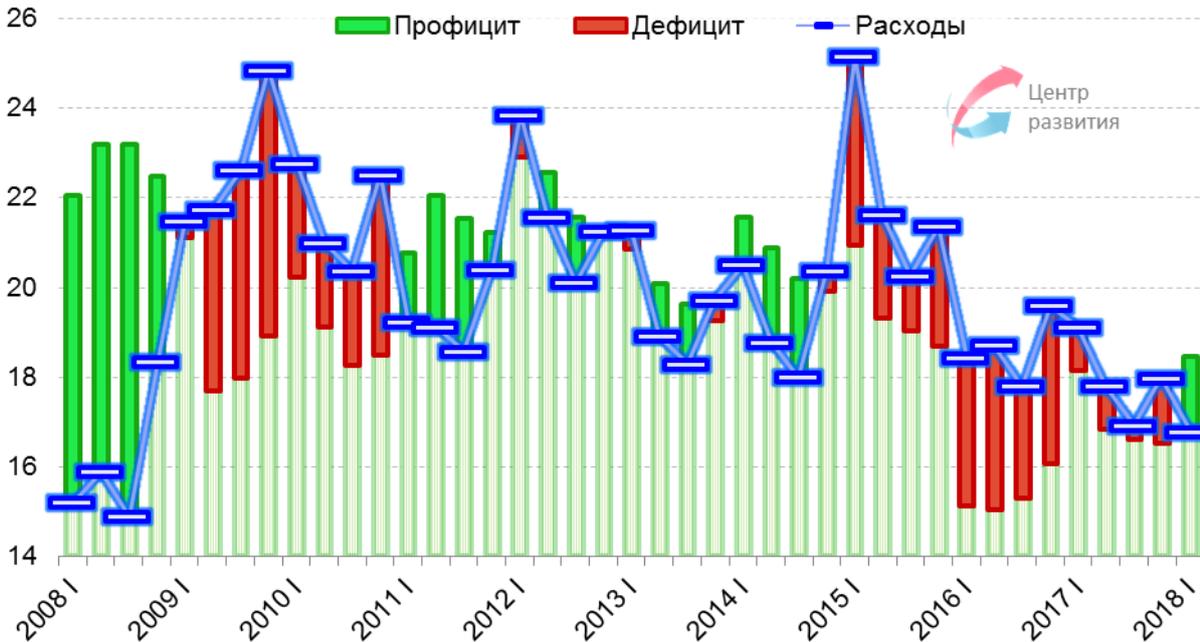
**Динамика основных процентных ставок Банка России, ставок межбанковского рынка MIACR и базовой инфляции, в %**

**NEW**



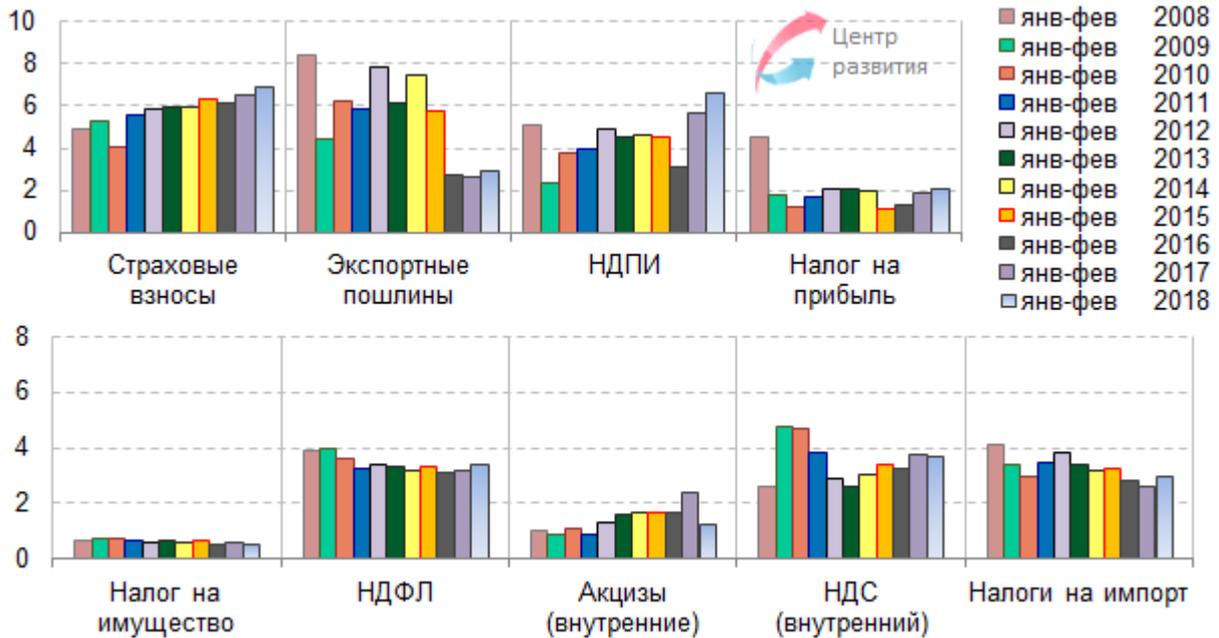
**Исполнение федерального бюджета (накопленным итогом с начала каждого года), в % ВВП**

**NEW**



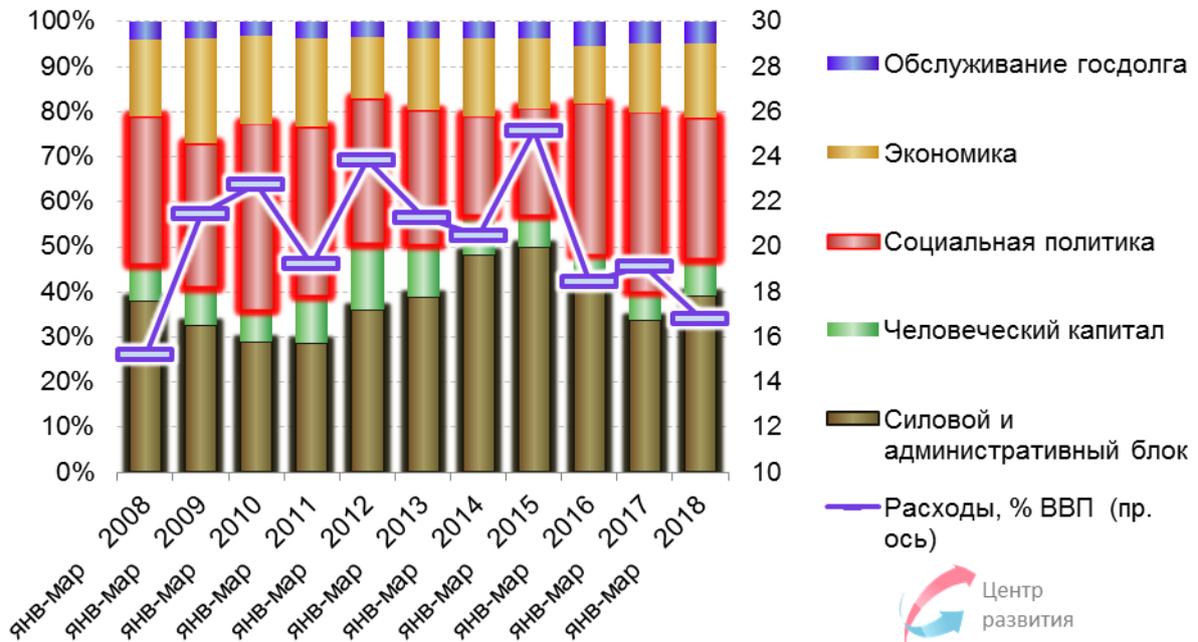
### Доходы консолидированного бюджета, по видам налогов, в % ВВП<sup>[3]</sup>

NEW



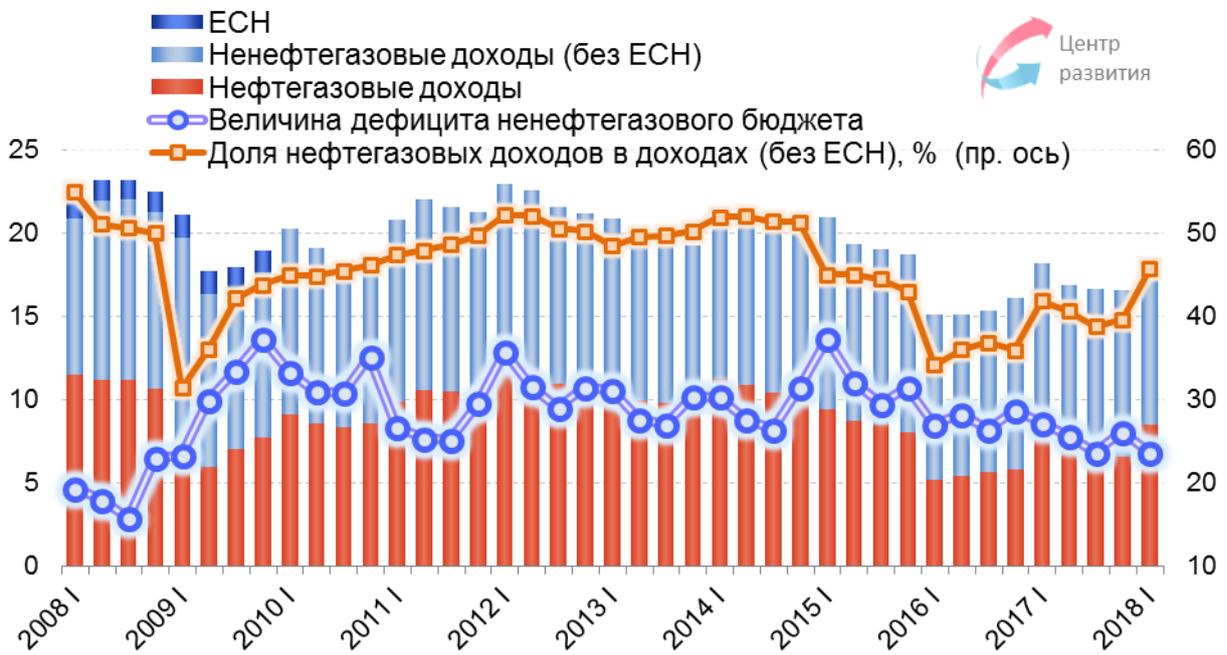
### Структура расходов федерального бюджета, в %

NEW



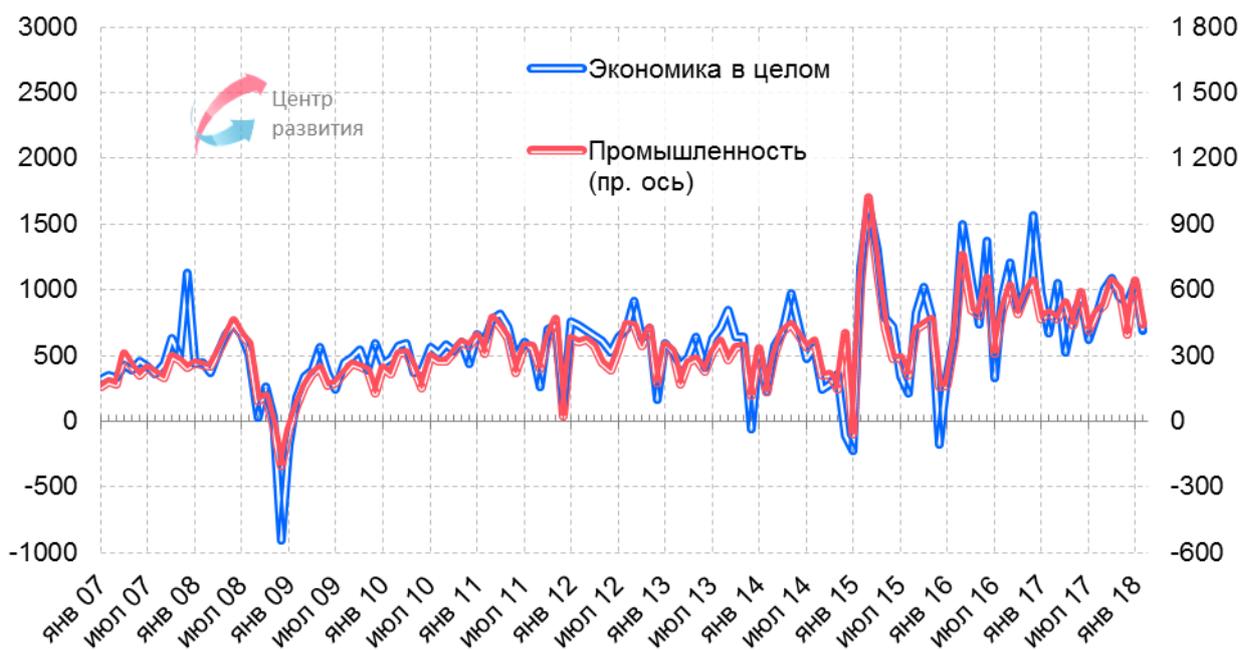
**Доходы и нефтегазовый дефицит федерального бюджета, в % ВВП<sup>[4]</sup>**

**NEW**



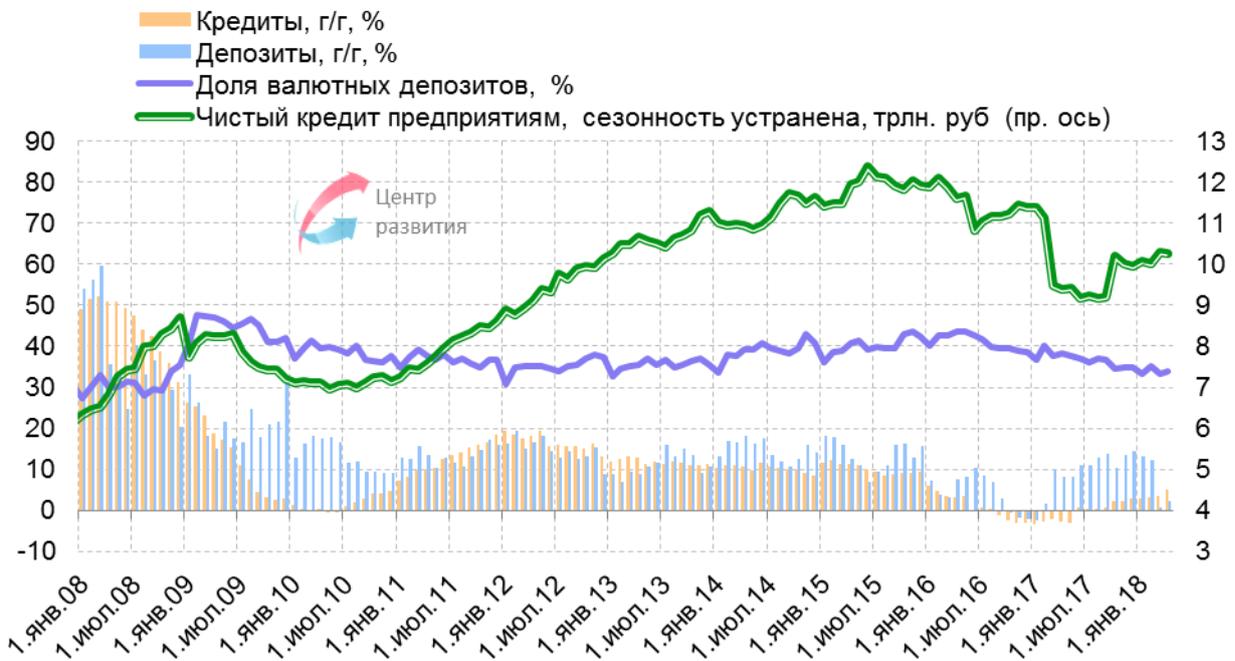
**Динамика сальдированного финансового результата в экономике, млрд руб.**

**NEW**



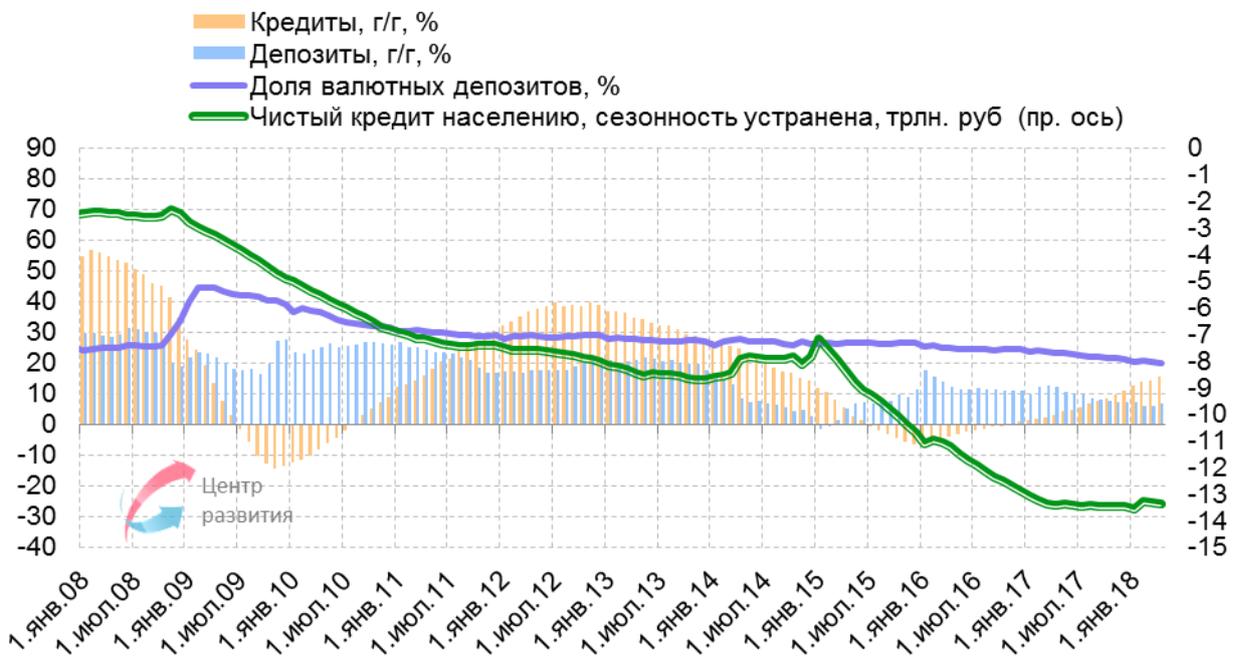
### Динамика требований и обязательств предприятий реального сектора к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка)

NEW

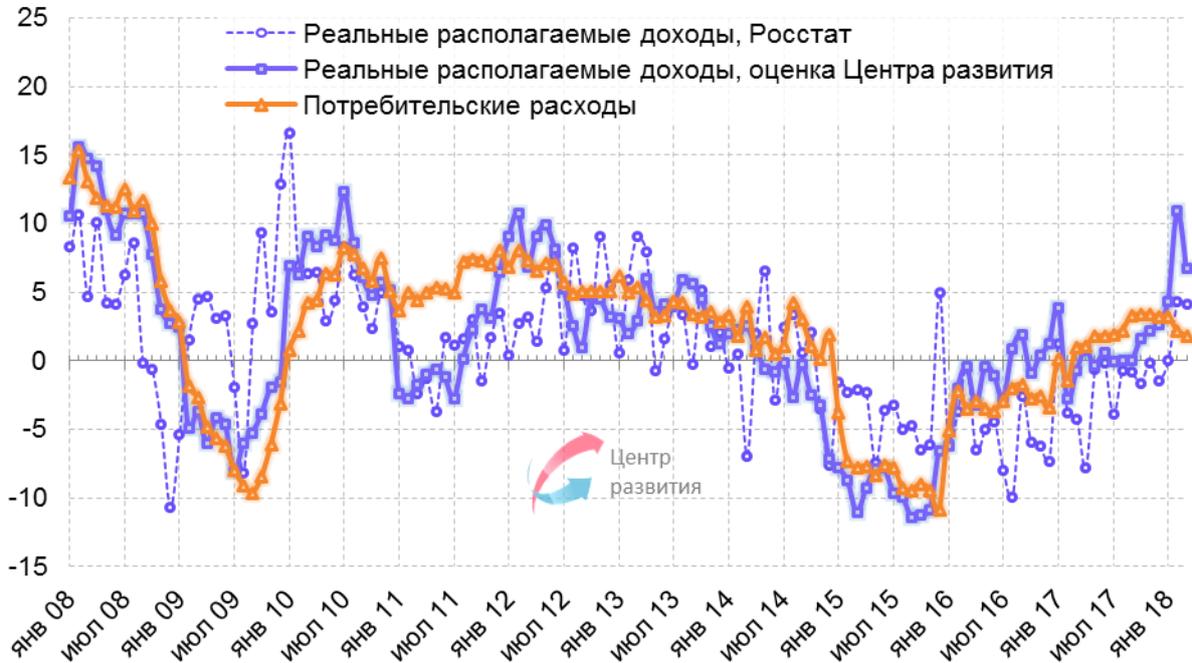


### Динамика требований и обязательств населения к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка)

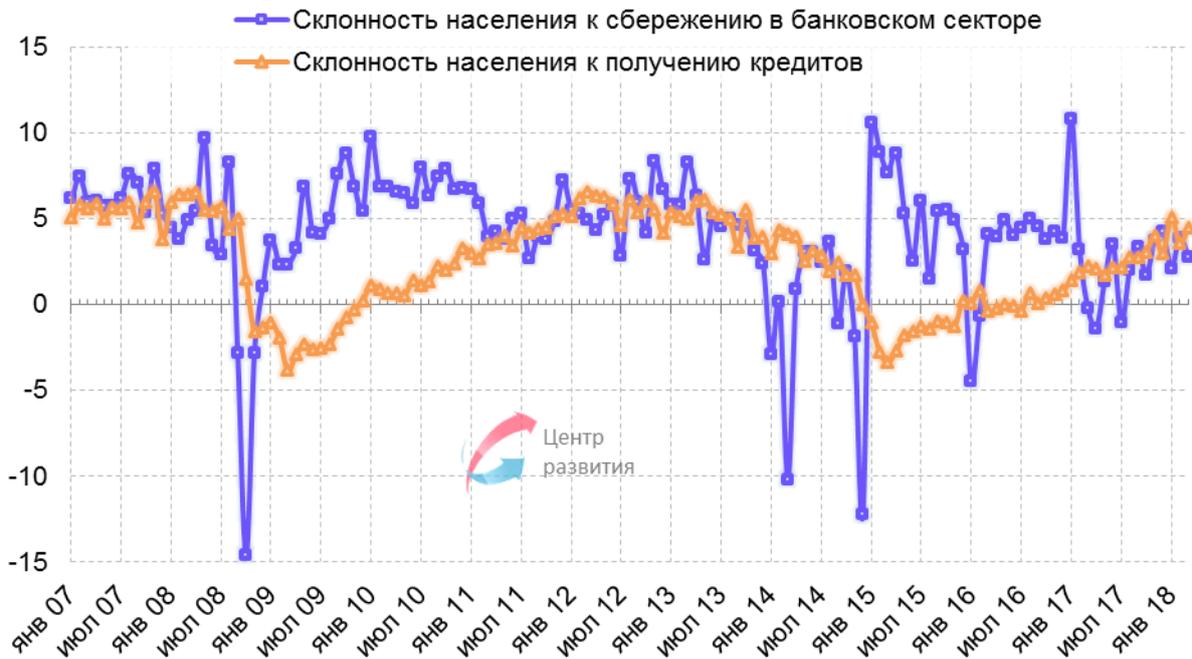
NEW



**Динамика доходов и расходов населения в реальном выражении (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %**

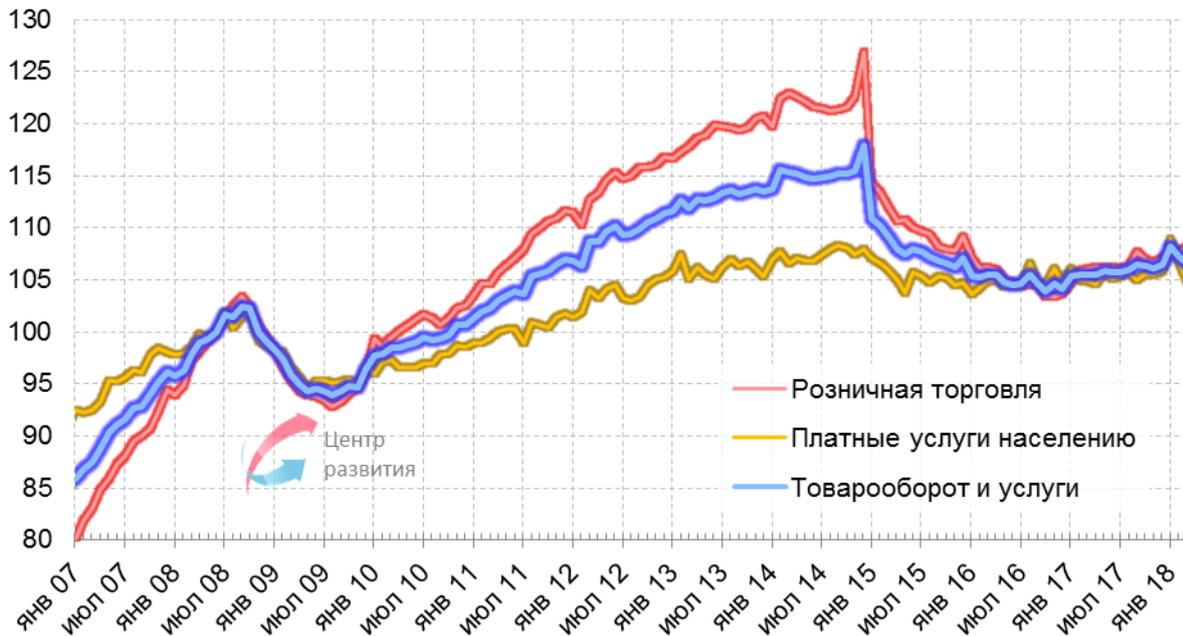


**Склонность населения к сбережению и к получению кредитов (в % дохода, сезонность устранена) по методологии Центра развития**



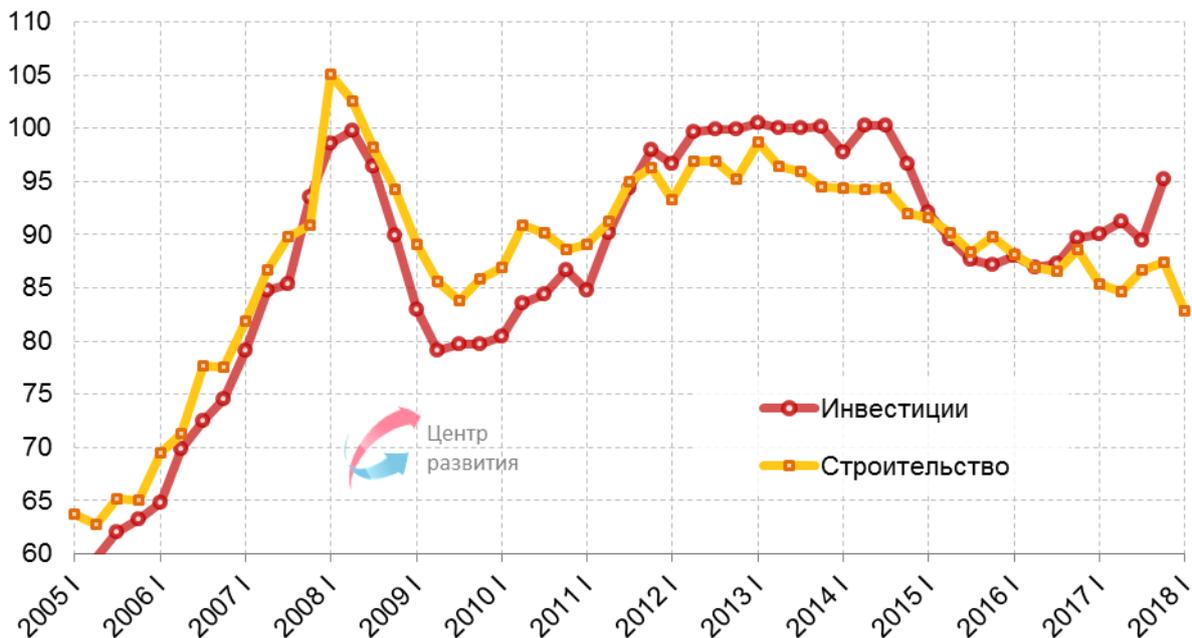
**Динамика товарооборота и платных услуг населению  
(сезонность устранена, 100=2008 г.)**

**NEW**



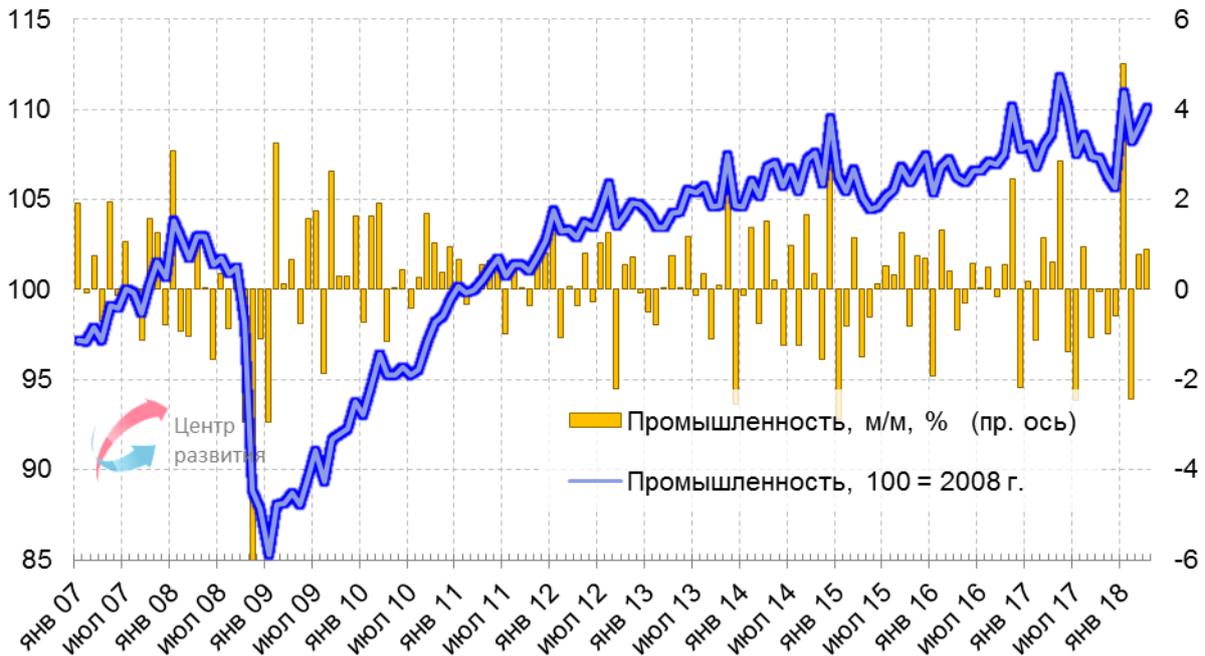
**Динамика инвестиций в основной капитал и строительства  
(100 = 2008 г., сезонность устранена)**

**NEW**



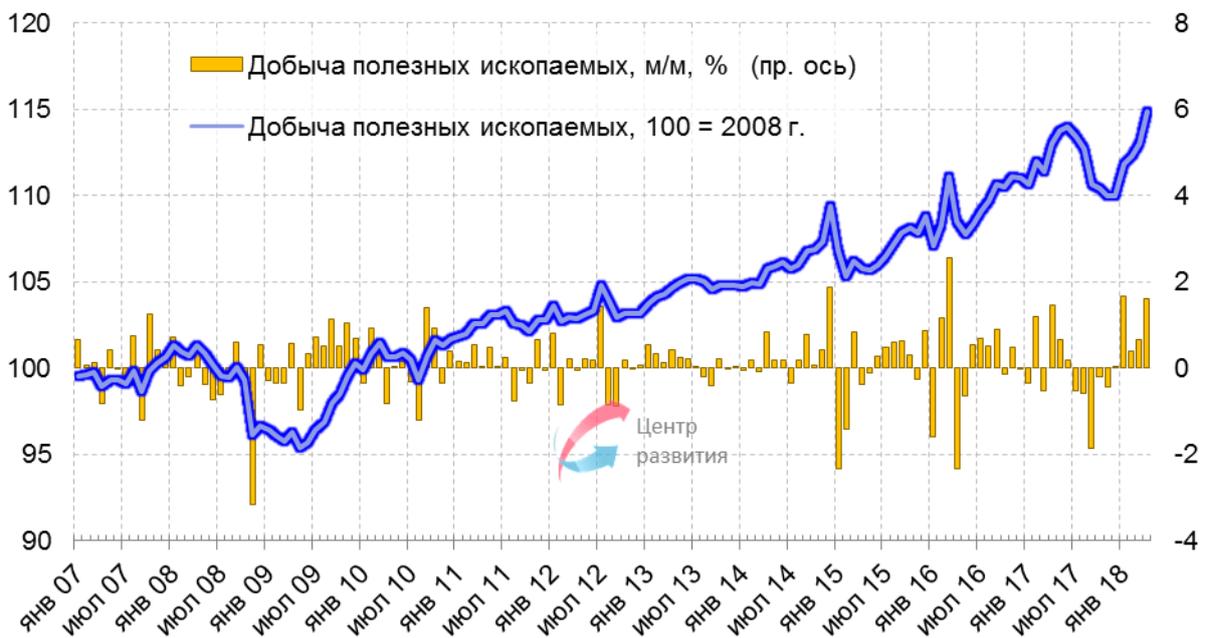
Динамика выпуска в промышленности (сезонность устранена)

NEW

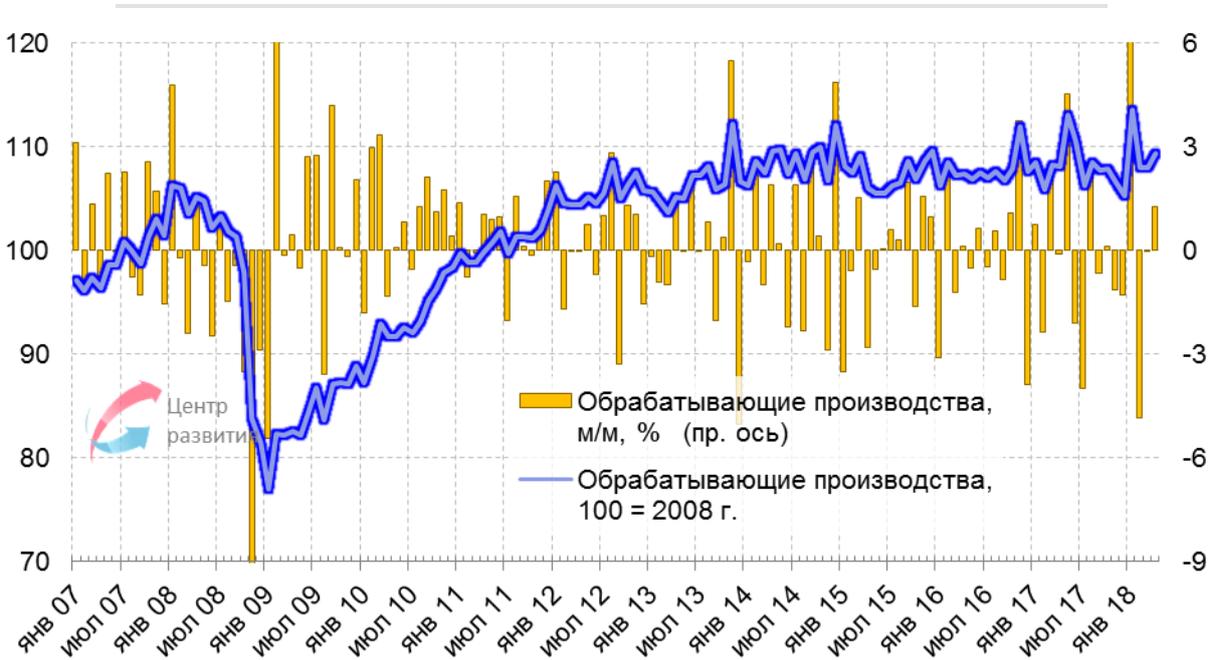


Динамика выпуска в добывающих отраслях (сезонность устранена)

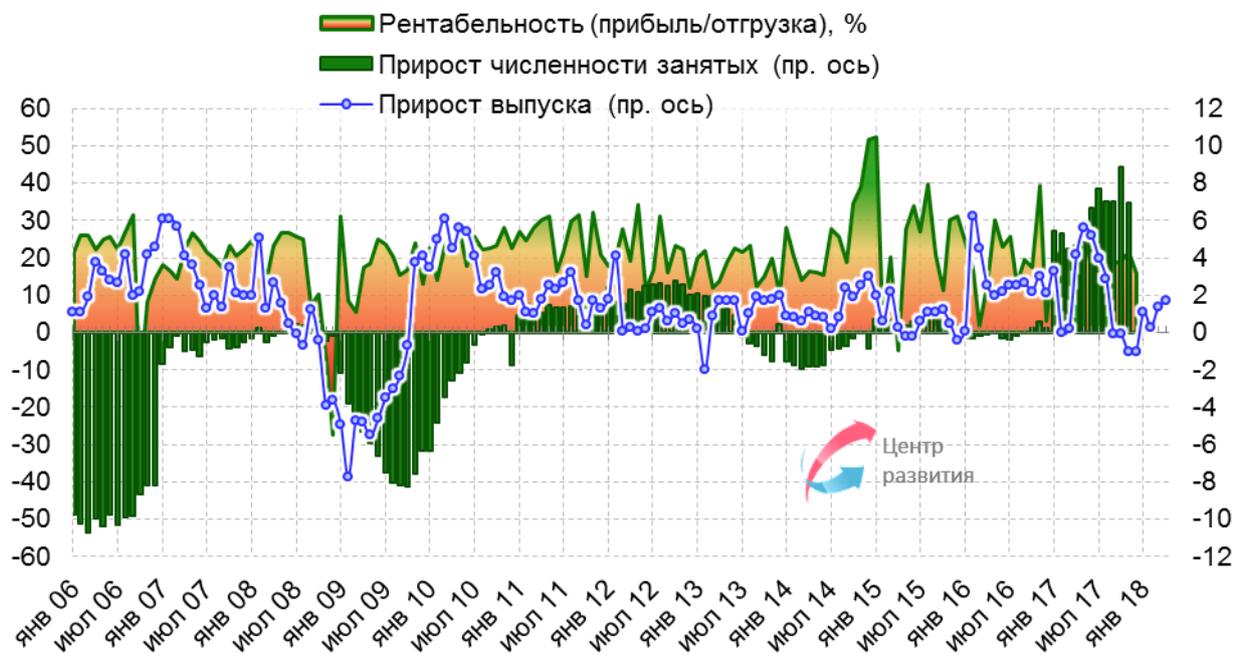
NEW



**Динамика выпуска в обрабатывающих отраслях (сезонность устранена)**

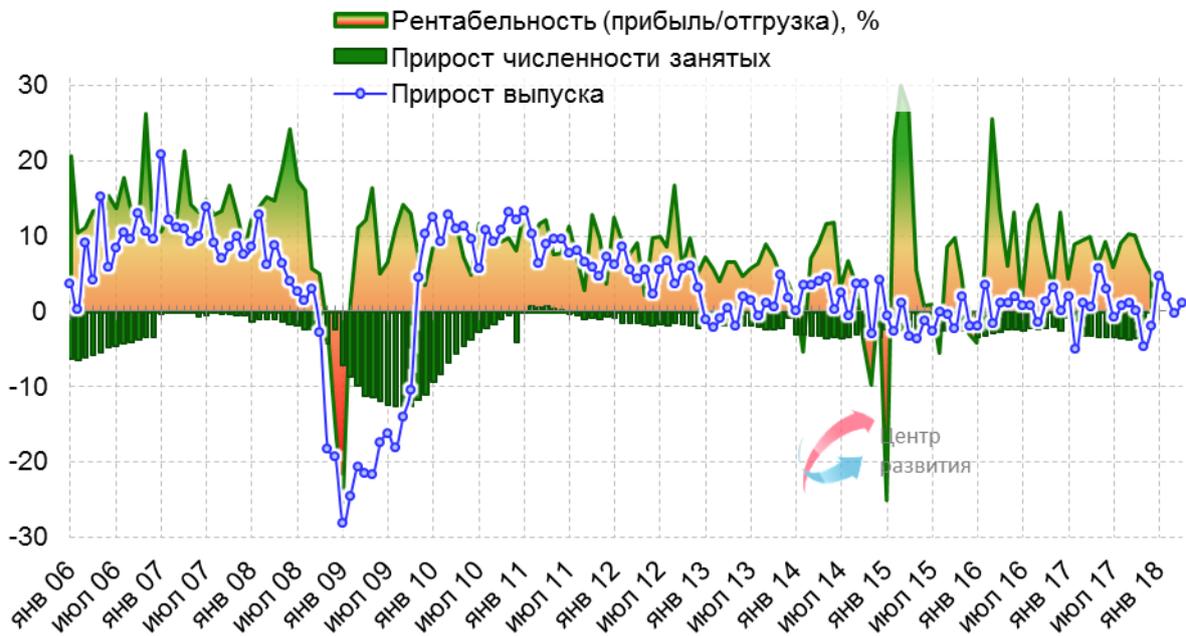


**Показатели состояния добывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %**



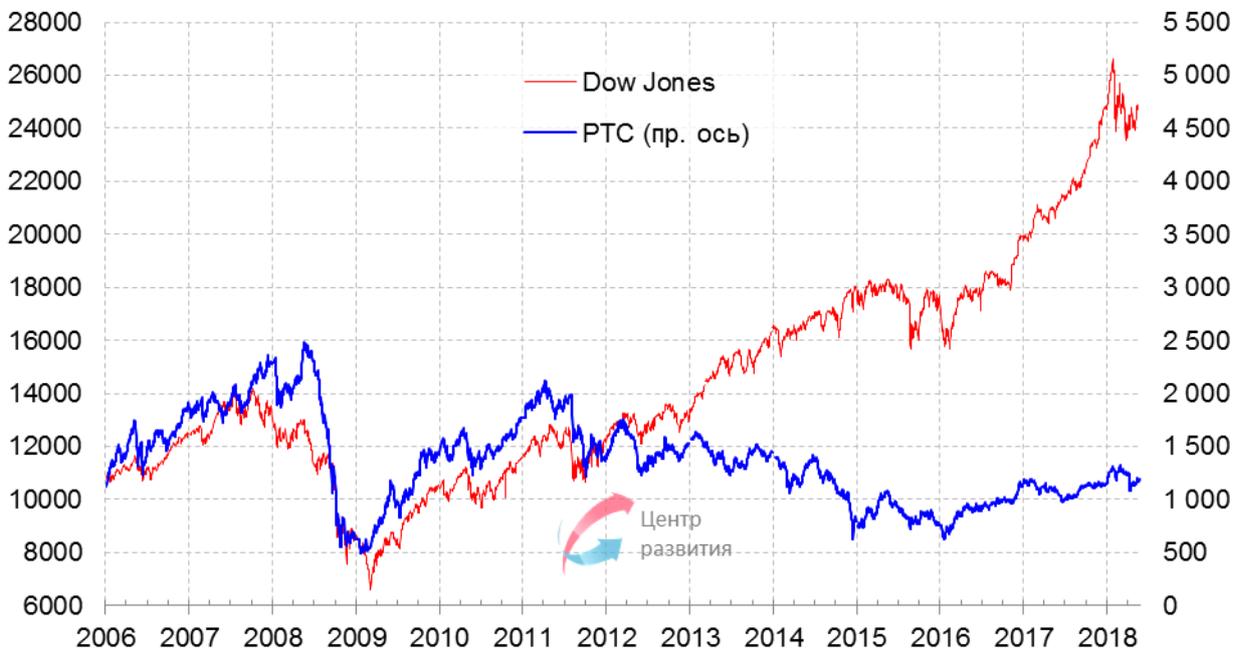
**Показатели состояния обрабатывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %**

**NEW**



**Динамика фондовых индексов**

**NEW**



## КОММЕНТАРИИ К «КАРТИНКАМ»

<sup>[1]</sup> Данные по внешней торговле за март 2018 г. и по счету текущих операций за период с января по март 2018 г. являются оценками Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

<sup>[2]</sup> В базовой инфляции (БИПЦ) по методологии Института «Центр развития» НИУ ВШЭ не учитывается изменение цен: из числа продовольственных товаров – на плодоовощную продукцию, яйца и алкогольные напитки, из числа непродовольственных товаров – на бензин, меховые изделия и табачную продукцию, из числа услуг – на транспортные, жилищные, коммунальные, образовательные, санаторно-оздоровительные и услуги дошкольного воспитания; все значения по правой оси (год к году) с относительно небольшой погрешностью соответствуют значениям на левой шкале (месяц к месяцу), приведённым в годовое представление.

<sup>[3]</sup> НДС внутренний – НДС, уплаченный с товаров, реализованных внутри страны, за исключением вычетов с ввозимых товаров; акцизы внутренние – акцизы, уплаченные с товаров, произведённых на территории России; налог на импорт – сумма внешних акцизов, внешнего НДС и ввозных пошлин.

<sup>[4]</sup> Единый социальный налог, начиная с 2010 года, не взимается.

## Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Николай Кондрашов

Людмила Коновалова

Алексей Кузнецов

Валерий Миронов

Светлана Мисихина

Анжела Назарова

Сергей Пухов

Наталья Самсонова

Сергей Смирнов

Ксения Чекина

Алёна Чепель

Андрей Чернявский

## Ждем Ваших вопросов и замечаний!

**ЦЕНТР РАЗВИТИЯ:** тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: [info@dcenter.ru](mailto:info@dcenter.ru), <http://www.dcenter.ru>.

**НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»:** тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: [hse@hse.ru](mailto:hse@hse.ru), <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2018 году