



Комментарии о Государстве и Бизнесе

176

18 декабря 2018

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: уходящий год был неплохим

С 23 ноября по 4 декабря 2018 г. Институт «Центр развития» провел очередные Опросы профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив экономик Беларуси, Казахстана и Украины в 2018–2019 гг. и далее до 2022 г. В опросе приняли участие 10 экспертов по Беларуси, 13 – по Казахстану и 11 – 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 2018 г. составлял 1,8%, то теперь он оказался равным 3,4%; с 1,9 до 2,7% вырос прогноз по приросту ВВП на 2019 г. Несколько выше оказались сейчас прогнозы и на 2020–2021 гг., но как в прошлом, так и в этом году за траекторией погодных темпов проглядывает общее представление о том, что в долговременном плане экономика Беларуси будет расти примерно на 2,2% в год: в прошлом году прогнозные оценки постепенно повышались до этой величины, в этом году – до нее же снижаются. По всей видимости, эксперты связывают более высокие темпы 2018–2019 гг. с восстановительным ростом, последовавшим за спадом 2015–2016 гг.

Согласно консенсус-прогнозу, в 2019 г. ВВП превысит докризисный уровень (2014 г.) на 2,0%; к 2022 г. превышение достигнет 9,3%. Эксперты МВФ гораздо пессимистичнее: они ожидают превышения предкризисного максимума (на 1%) только в 2021 г. Впрочем, «пристрастность» экспертов МВФ к Беларуси давно известна: по этой стране они всегда дают заниженные прогнозы. А вот точность официальных прогнозов на 2018 г. заслуживает отдельного упоминания: они были сделаны практически год назад и тогда – на фоне консенсус-прогнозов, сделанных примерно в то же время, – казались неумеренно

Участники опроса по Беларуси

Альфа-банк
Economist Intelligence Unit
Институт Внешэкономбанка
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ
J.P. Morgan
Priorbank/Raiffeisen Bank
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
Центр экономических исследований BEROC

оптимистическими, тогда как сейчас – на фоне последних консенсус-прогнозов – вполне реалистичными.

Таблица 1. Консенсус-прогнозы по Беларуси на 2018–2022 гг.

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022
Последний опрос (23.11-04.12.2018)					
Реальный ВВП, % прироста	3,4	2,7	2,4	2,4	2,2
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,4	5,8	6,1	5,7	5,5
Курс доллара, BYN/USD (на конец года)	2,09	2,19	2,31	2,39	2,39
Предыдущий опрос (21-30.11.2017)					
Реальный ВВП, % прироста	1,8	1,9	2,1	2,2	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6,6	6,3	5,6	5,4	-
Курс доллара, BYN/USD (на конец года)	2,09	2,11	2,25	2,30	-
Прогноз Правительства РБ, (31.12.2017)					
Реальный ВВП, % прироста	3,5	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6,0	-	-	-	-
Курс доллара, BYN/USD (на конец года)	2,04	-	-	-	-
Прогноз МВФ (03.10.2018)					
Реальный ВВП, % прироста	0,7	0,9	1,6	1,9	2,0
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	7,5	7,2	7,0	7,0	7,0
Курс доллара, BYN/USD (среднегодовой)	2,06	2,14	2,23	2,32	2,43

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; «Расчетные балансовые показатели прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 2018 год»; Указ Президента РБ № 469; IMF WEO.

Что касается ожиданий в отношении темпов потребительской инфляции, то консенсус-прогноз, похоже, исходит из того, что замедление роста цен в 2018 г. было «чрезмерным»: в ближайшие годы эксперты ожидают некоторого ускорения (до 6,1% в 2020 г.) и только после этого – нового замедления до 5,5%. За пять лет (2018–2022 гг.) потребительские цены, согласно консенсус-прогнозу, вырастут на 32%. Прогноз МВФ предполагает постепенное снижение инфляции до 7,0% в год, но не ниже; это выглядит чрезмерно пессимистичным.

На валютном рынке Беларуси ни независимые эксперты, ни эксперты МВФ не ожидают больших потрясений, прогнозируя постепенное обесценение рубля на 12% за 2018–2022 гг. По сравнению с девальвацией 2015 г. (36% за год) это немного. Другое дело, что в результате 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 улучшились только на 2018 г. Так, год назад ожидалось, что прирост ВВП в 2018 г. составит 3,2%, теперь же консенсус-прогноз достиг 3,9%. Прогнозы на 2019–2020 гг. фактически не изменились (выросли на 0,1 п.п.), а вот прогноз на пять лет вперед увеличился с 3,0 до 3,5–3,6%. За этим изменением может стоять повышение оценки долгосрочных темпов прироста с 3,0 до 3,5%, что довольно существенно. Всего за 2018–2022 гг. ВВП Казахстана, согласно консенсус-прогнозу, увеличится на 19%. МВФ

Участники опроса по Казахстану

Банк ЦентрКредит (Алматы)
Economist Intelligence Unit
Halyk Finance
ING Bank (Euroasia)
Институт Внешэкономбанка
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ
Институт экономических исследований (Астана)
Morgan Stanley
Ренессанс Капитал
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
UBS
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)

ожидает фактически того же прироста за пять лет (18%), но по несколько иной траектории: с более медленным ростом в 2018–2020 гг. и более быстрым – в 2021–2022 гг.

Таблица 2. Консенсус-прогнозы по Казахстану на 2018–2022 гг.

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022
Последний опрос (23.11-4.12.2018)					
Реальный ВВП, % прироста	3,9	3,5	3,4	3,5	3,6
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,7	5,6	5,0	4,5	4,5
Курс доллара, KZT/USD (на конец года)	365	369	372	383	385
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	71	68	66	66	66
Предыдущий опрос (21-30.11.2017)					
Реальный ВВП, % прироста	3,2	3,4	3,3	3,0	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6,0	5,7	5,3	5,0	-
Курс доллара, KZT/USD (на конец года)	331	332	344	346	-
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	56	57	59	60	-
Прогноз Правительства РК, базовый сценарий (26.11.2018)					
Реальный ВВП, % прироста	3,8	3,8	4,0	4,2	4,1
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,0-7,0	4,0-6,0	3,0-4,0	3,0-4,0	3,0-4,0
Курс доллара, KZT/USD (среднегодовой)	350	370	370	370	370
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	55	55	55	55	55
Прогноз МВФ (03.10.2018)					
Реальный ВВП, % прироста	2,8	2,8	3,2	4,1	4,3
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6,2	5,3	4,5	4,0	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 2019-2023 годы»; IMF WEO.

Официальный прогноз макроэкономических показателей в Казахстане несколько оптимистичнее консенсус-прогноза независимых экспертов, особенно в более отдаленной перспективе. По ВВП превышение для 2020–2022 гг. достигает 0,5–0,7 п.п. в год; по инфляции консенсус-прогноз предполагает, что инфляционный таргет на 2020–2022 гг. (3–4%) так и не будет достигнут; по курсу тенге официальный прогноз предполагает обесценение на 11,4% за пять лет, а консенсус-прогноз – на 16%¹.

Официальный прогноз нефтяных цен (в базовом сценарии 55 долл./барр. нефти марки Brent в 2018–2022 гг.) занижен относительно консенсус-прогноза на 11–15 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 распорядиться.

Украина. В целом за прошедший год настроения экспертов в отношении Украины изменились мало. Сильнее всего изменились прогнозные темпы реального ВВП на 2018 г., выросшие с 2,7 до 3,1%. Прогнозы на более отдаленные годы снизились примерно на 0,1 п.п., что вряд ли можно считать существенным. За пять лет ВВП Украины вырастет на 15%, так что с учетом глубокого падения в 2014–

Участники опроса по Украине

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

¹ Прогноз МВФ по курсу тенге – вообще явный анахронизм, поскольку он исходит из предположения о неизменности курса в сравнении с концом 2017 г., тогда как к настоящему моменту обесценение уже достигло 11,4%.

2015 г. (соответственно, на 6,6 и 9,8%), докризисный уровень 2013 г. будет достигнут только в 2022 г. (превышение составит всего 1,5 п.п.). Эксперты МВФ смотрят на перспективы украинской экономики более оптимистично. По их оценкам, ВВП Украины вырастет за пять лет (2018–2022 гг.) на 19,8%, уровень 2013 г. будет достигнут в 2021 г., а по итогам 2022 г. он будет превышен на 5,9%. Официальный прогноз роста на 2018–2020 гг. (по версии Нацбанка Украины), в общем, близок к консенсус-прогнозу.

Таблица 3. Консенсус-прогнозы по Украине на 2018–2022 гг.

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022
Последний опрос (23.11-4.12.2018)					
Реальный ВВП, % прироста	3,1	2,7	2,7	2,8	2,7
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	9,9	8,5	7,2	6,8	6,7
Курс доллара, UAH/USD (на конец года)	28,8	30,1	31,3	31,7	32,7
Предыдущий опрос (21.-30.11.2017)					
Реальный ВВП, % прироста	2,7	2,9	2,8	2,9	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	8,7	7,1	6,7	6,2	-
Курс доллара, UAH/USD (на конец года)	29,4	30,5	32,0	32,3	-
Нацбанк РУ (05.11.2018)					
Реальный ВВП, % прироста	3,4	2,5	2,9	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	10,1	6,3	5,0	-	-
Курс доллара, UAH/USD (на конец года)	-	-	-	-	-
Прогноз МВФ (03.10.2018)					
Реальный ВВП, % прироста	3,2	3,5	3,7	4,0	4,0
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0
Курс доллара, UAH/USD (среднегодовой)	29,1	29,9	30,7	31,3	32,0

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; Національний банк України, «Інфляційний звіт (жовтень 2018)»; 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 46% за пять лет) и несколько большее ослабление гривны (на 16,4%), против роста цен на 34% и ослабления гривны на 13,9%, по версии МВФ.

Сергей Смирнов

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, <http://www.dcenter.ru>.

НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: 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