



Комментарии о Государстве и Бизнесе

334

25 декабря 2020

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

Консенсус-прогноз

Опросы профессиональных прогнозистов по Беларуси, Казахстану и Украине: прогнозы в разгар пандемии

С 14 по 23 декабря 2020 г. Институт «Центр развития» провел очередные Опросы профессиональных прогнозистов относительно их оценки экономических итогов 2020 г. в Беларуси, Казахстане и Украине, а также перспектив этих экономик в 2021–2024 гг. В опросе приняли участие 13 экспертов по Беларуси и Казахстану, 7 – по Украине.

Беларусь. По сравнению с опросом, который проводился в конце 2019 г., оценка ситуации независимыми экспертами заметно ухудшилась: если раньше консенсус-прогноз темпов прироста ВВП в 2020 г. составлял 1,8%, то теперь он оказался равным -1,6%. Впрочем, удивляться тому, что в Беларуси на фоне пандемии и внутренних политических катаклизмов ВВП снизился, конечно, не приходится; скорее, можно удивляться, что он снизился столь незначительно (чему, по всей видимости, способствовало отсутствие локдауна, характерного для большинства других стран).

Участники опроса по Беларуси

Альфа-банк Беларусь
Economist Intelligence Unit
Евразийский фонд стабилизации и развития
Институт Внешэкономбанка
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Исследовательский центр ИПМ
Газпромбанк
J.P. Morgan
Priorbank/Raiffeisen Bank
Ренессанс Капитал
Sberbank CIB
Центр экономических исследований BEROС
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)

Консенсус-прогноз по приросту ВВП на 2021 г. также снизился – с 1,6 до 0,7%; это означает, что быстрого «отскока» в следующем году эксперты не ожидают. При этом прогнозы на 2022–2023 гг. практически не изменились: по мнению экспертов, в долгосрочном плане экономика Беларуси будет расти примерно на 1,5–1,9% в год. Таким образом, согласно консенсус-прогнозу, ВВП Беларуси превысит уровень 2014 г. только в 2022 г., а к 2024 г. превышение достигнет 4,4%. Иными словами, в среднем за десять лет годовой темп прироста ВВП составит всего 0,4% в год, что, конечно, дает повод говорить о потерянном десятилетии.

Эксперты МВФ, против своего обыкновения, дают менее мрачный прогноз на 2021–2022 гг.; впрочем, относительно 2023–2024 гг. они, ожидая замедления прироста ВВП до 0,7–0,9% в год, менее оптимистичны. Относительно средних темпов за десятилетие 2015–2024 гг. оценки МВФ (0,3% в год) близки к консенсус-прогнозу независимых экспертов. Официальные прогнозы по Беларуси (обычно они фиксируются специальными указами президента, что достаточно редко встречается в мировой практике), напротив, представляются чрезмерно оптимистичными.

Таблица 1. Консенсус-прогнозы по Беларуси на 2020–2024 гг.

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024
Последний опрос (14–23.12.2020)					
Реальный ВВП, % прироста	-1,6	0,7	1,6	1,5	1,9
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6,4	5,7	5,3	4,7	5,0
Курс доллара, BYN/USD (на конец года)	2,58	2,74	2,86	2,82	2,85
Предыдущий опрос (2–10.12.2019)					
Реальный ВВП, % прироста	1,8	1,6	1,6	1,7	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,3	4,6	4,0	4,1	-
Курс доллара, BYN/USD (на конец года)	2,20	2,27	2,31	2,39	-
Указы Президента РБ (20.12.2020)					
Реальный ВВП, % прироста	-0,8	1,8	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	6,0	≤4,9	-	-	-
Курс доллара, BYN/USD (среднегодовой)	-	-	-	-	-
Прогноз МВФ (13.10.2020)					
Реальный ВВП, % прироста	-3,0	2,2	2,0	0,9	0,7
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,5	4,9	5,0	5,1	3,9
Курс доллара, BYN/USD (среднегодовой)	2,38	2,43	2,48	2,54	2,60

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

Что касается ожиданий в отношении темпов потребительской инфляции, то после некоторого ускорения, наблюдавшегося в этом году, консенсус-прогноз предполагает постепенное (через два-три года) их замедление примерно до 5,0%, что более или менее соответствует 5%-ному целевому ориентиру. Официальный прогноз предполагает, что инфляционный таргет будет достигнут уже в следующем году. Прогноз МВФ также не исключает этого, а в перспективе (к 2024 г.) указывает на снижение инфляции до 4,0% в год.

На валютном рынке Беларуси ни независимые эксперты, ни эксперты МВФ не ожидают больших потрясений, прогнозируя постепенное обесценение рубля на 10% за 2021–2024 гг. При этом, из-за более высоких темпов инфляции, за эти годы произойдет реальное укрепление рубля, которое понизит конкурентоспособность белорусской продукции и будет препятствовать ускорению экономического роста.

Казахстан. Корректировка прогнозов по росту ВВП на 2020 г. оказалась достаточно существенной: вместо ожидавшегося год назад прироста 3,8% сейчас ожидается спад на 2,6%. Однако на последующие годы консенсус-прогнозы роста ВВП по Казахстану снизились всего на 0,2–0,4 п.п., так что оценки долгосрочных темпов прироста остались примерно на уровне 4,0%. Всего за 2015–2024 гг. ВВП Казахстана, согласно консенсус-прогнозу, увеличится на 31% (в среднем – с учетом стагнации 2014–2015 гг. и рецессии 2020 г. – 2,7% в год). МВФ ожидает фактически того же прироста за пять лет, хотя и по несколько иной траектории.

Участники опроса по Казахстану

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

Таблица 2. Консенсус-прогнозы по Казахстану на 2020–2024 гг.

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024
Последний опрос (14–23.12.2020)					
Реальный ВВП, % прироста	-2,6	3,4	3,8	4,2	3,8
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	7,3	5,8	5,2	5,1	4,2
Курс доллара, KZT/USD (на конец года)	428	430	441	441	445
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	42,1	49,0	51,6	53,2	53,5
Предыдущий опрос (2–10.12.2019)					
Реальный ВВП, % прироста	3,8	3,9	4,0	4,2	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,9	4,5	4,1	4,2	-
Курс доллара, KZT/USD (на конец года)	396	403	407	409	-
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	61	63	64	64	-
Прогноз Правительства РК, базовый сценарий (19.10.2020)					
Реальный ВВП, % прироста	-2,1	2,8	3,7	4,6	4,4
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	7,3-7,5	4,0-6,0	4,0-6,0	4,0-5,0	4,0-5,0
Курс доллара, KZT/USD (среднегодовой)	415	420	420	420	420
Цена нефти Brent, USD/барр. (в среднем за год)	40	35	35	35	35
Прогноз МВФ (13.10.2020)					
Реальный ВВП, % прироста	-2,7	3,0	4,3	5,7	3,1
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	7,5	5,9	5,0	4,5	4,0
Курс доллара, KZT/USD (среднегодовой)	410	418	418	418	418

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; «Прогноз социально-экономического развития Республики Казахстан на 2021–2025 годы»; IMF WEO.

Исключая 2021 год, официальный прогноз по росту ВВП Казахстана близок или несколько оптимистичнее консенсус-прогноза независимых экспертов. По инфляции консенсус-прогнозы и официальные интервальные прогнозы рисуют примерно одну и ту же картину: постепенное замедление роста потребительских цен до 4% в год после его заметного ускорения в текущем году. По курсу тенге официальный прогноз, как и прогноз МВФ, является, скорее, условной расчетной величиной, поскольку предполагает полную неизменность курса в 2021–2024 гг. Впрочем, консенсус-прогноз по курсу тенге (ослабление за 2021–2024 гг. всего на 4%) тоже указывает на ожидаемую стабильность казахской валюты. Официальный прогноз нефтяных цен на 2021–2024 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 «зачапки», которая возникнет, если в реальности цены окажутся выше; тогда бюджет получит дополнительные доходы, которыми сможет более или менее свободно распоряжаться.

Украина. С точки зрения динамики ВВП, результаты текущего года оказались весьма далекими от оценок, сделанных год назад: вместо роста на 3,3% теперь ожидается спад на 4,9%. Однако в последующие годы консенсус-прогноз близок к уровню «3 плюс»¹, что вполне корреспондирует с прогнозами МВФ. Официальные прогнозы по росту ВВП, превосходя их на 1–1,5 п.п. (исключая 2020 г.), выглядят неоправданно оптимистичными.

Участники опроса по Украине

Альфа-банк
 Институт Внешэкономбанка
 Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
 Ренессанс Капитал
 Sberbank CIB
 The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
 UBS

С учетом фактической траектории реального ВВП в 2014–2019 гг. приходится констатировать, что уровень 2013 г., согласно последнему консенсус-прогнозу, будет превышен (причем лишь на 0,2 п.п.) только в 2024 г. Год назад предполагалось, что докризисный уровень 2013 г. будет достигнут (с превышением 1,1 п.п.) в 2021 г.; «отсрочка» на три года, бесспорно, свидетельствует о значительных негативных подвижках в оценке макроэкономических тенденций в Украине.

Таблица 3. Консенсус-прогнозы по Украине на 2020–2024 гг.

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024
Последний опрос (14–23.12.2020)					
Реальный ВВП, % прироста	-4,9	3,1	3,6	1,9	2,7
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,6	5,8	5,7	6,0	5,0
Курс доллара, UAH/USD (на конец года)	27,7	28,9	29,3	30,8	32,1
Предыдущий опрос (2–10.12.2019)					
Реальный ВВП, % прироста	3,3	3,4	3,2	3,2	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,9	5,3	5,4	5,4	-
Курс доллара, UAH/USD (на конец года)	26,5	27,0	28,4	28,8	-
Кабмин РУ (29.07.2020); Рада (15.12.2020)					
Реальный ВВП, % прироста	-4,8	4,6	4,3	4,7	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,7	7,3	6,2	5,3	-
Курс доллара, UAH/USD (среднегодовой)	27,0	29,1	29,3	29,5	-
Прогноз МВФ (13.10.2020)					
Реальный ВВП, % прироста	-7,2	3,0	3,2	3,4	3,8
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	5,2	5,8	5,4	5,0	5,0
Курс доллара, UAH/USD (среднегодовой)	27,20	28,12	27,96	28,10	28,10

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; «Прогноз економічного і соціального розвитку України на 2021–2023 роки»; «Закон про Державний бюджет України на 2021 рік»; IMF WEO.

После инфляционных и курсовых «всплесков» 2014–2015 и 2020 гг. как независимые эксперты, так и специалисты МВФ и Кабмина Украины ожидают постепенного замедления инфляции при умеренном дальнейшем ослаблении гривны. Консенсус-прогноз и прогноз МВФ предполагают примерно одинаковую потребительскую инфляцию (5–6% в год в 2020–2024 гг.) при несколько менее оптимистичном взгляде независимых экспертов на устойчивость гривны: консенсус-прогноз указывает на ее ослабление на 35% за пять лет – против 19% по версии МВФ.

Сергей Смирнов

¹ Консенсус-прогнозы на 2023–2024 гг. основаны на оценках всего двух экспертов, что заставляет отнестись к ним с осторожностью.

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
Игорь Сафонов
Сергей Смирнов
Степан Смирнов
Алёна 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 2020 году.