

# КРАТКОСРОЧНЫЕ ПРОГНОЗЫ

## №1

24 апреля 2018

### *Оценка краткосрочной динамики ВВП России в 2018 году*

Начиная со второй половины 2016 г., российская экономика перешла к посткризисному восстановлению. Согласно текущей оценке Росстата, в 2017 г. ВВП России вырос на 1,5% к предыдущему году – тогда как в 2015 и 2016 гг. наблюдалось падение, составившее 2,5% и 0,2% соответственно.

По нашим оценкам, полученным при помощи VAR-моделирования<sup>1</sup>, рост в 2018 г. может составить порядка 1,7%. При этом минимальные темпы роста сложатся по итогам первого квартала: 1,2% г/г<sup>2</sup>, а к концу года рост может немного ускорится (до 2,2%) – отчасти благодаря эффекту низкой базы конца 2017 года. Такие оценки предполагают инерционный сценарий развития экономики, и не учитывают влияние внешних шоков – которыми, в частности, стали новые санкции, введенные в апреле 2018 года.

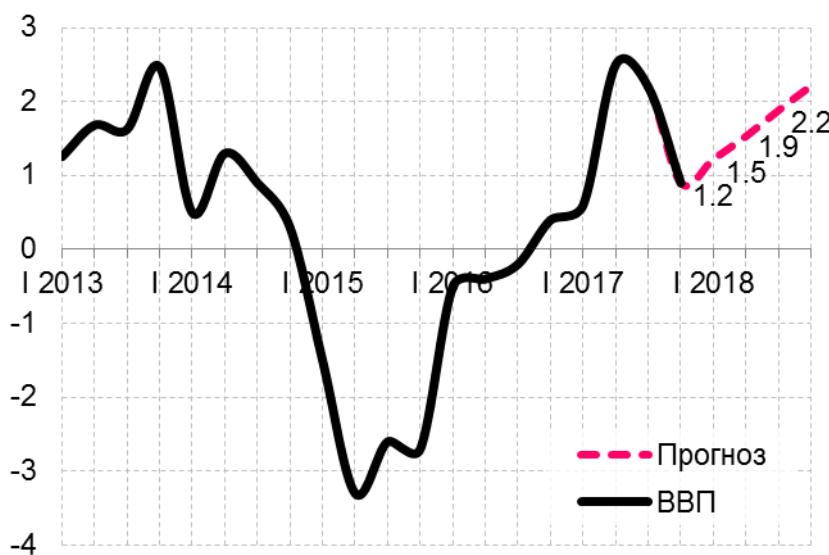


Рисунок 1. Фактический ВВП и прогнозные оценки, %, г/г

<sup>1</sup> [https://dcenter.hse.ru/data/2018/04/23/1150380987/Prog\\_metod.pdf](https://dcenter.hse.ru/data/2018/04/23/1150380987/Prog_metod.pdf)

<sup>2</sup> Отметим, что темп прироста базовых отраслей экономики, по оценкам Института «Центр развития» НИУ ВШЭ, в первом квартале составил 1,0% г/г.

Прогнозы других организаций также указывают на то, что в 2018 г. ожидается сохранение умеренного роста. Согласно консенсус-прогнозу Института «Центр развития» НИУ ВШЭ от 22 февраля 2018 г., основанному на опросах 26 российских и зарубежных экспертов, рост в 2018 г. составит **1,7%**, в последующие два года – по 1,6%<sup>3</sup>.

Согласно расчетам Банка России<sup>4</sup>, рост ВВП при базовом сценарии развития составит **1,0–1,5%** в 2018 г., при альтернативном сценарии – **1,5–2,0%**. Различие между сценариями основывается в первую очередь на прогнозах динамики цен на нефть: базовый предполагает более низкие уровни – 44 долл./барр. в среднем в 2018 г. и 42 долл./барр. в 2019–2020 гг.; тогда как альтернативный сценарий предполагает рост до 56, 59 и 60 долл./барр. соответственно. В обоих сценариях ожидается дальнейшее восстановление роста до 1,5–2,0% в 2019–2020 гг. – этим уровнем, согласно докладу, ограничен среднесрочный потенциал роста в связи со структурными факторами. Изменение фундаментальных факторов, оказывающих влияние на ситуацию в российской экономике и динамику цен, в сценарных прогнозах не предполагается.

**Таблица 1. Прогнозы динамики ВВП России, %**

Источник		Дата выпуска	2018	2019	2020
Консенсус-прогноз Института «Центр развития» НИУ ВШЭ	(базовый)	февраль 2018	1,7	1,6	1,6
Банк России	(альтернативный)		1,0-1,5	1,5-2,0	1,5-2,0
			1,5-2,0	1,5-2,0	1,5-2,0
МЭР	(базовый)	ноябрь 2017	2,1	2,2	2,3
	(целевой)		2,2	2,6	3,!
	(консервативный)		0,8	0,9	1,5
Внешэкономбанк	(базовый)	сентябрь 2017	1,8	1,1	1,7
	(высоких цен на нефть)		1,8	1,4	1,6
	(низких цен на нефть)		1,6	0,8	1,5
OECD		март 2018	1,8	1,5	
The World Bank		январь 2018	1,7	1,8	1,8
IMF		январь 2018	1,7	1,5	
Goldman Sachs		ноябрь 2017	3,3	2,9	
Bloomberg		ноябрь 2017	1,8	1,8	

По данным Министерства экономического развития<sup>5</sup>, согласно базовому сценарию, динамика ВВП в 2018–2020 гг. оценивается на уровнях **2,1%, 2,2% и 2,3%** соответственно. Базовый сценарий предполагает консервативные предпосылки внешнеэкономической конъюнктуры – в частности, замедление мирового экономического роста до 2,8% к 2020 г.; ускорение же экономического роста в России ожидается в первую очередь за счет увеличения инвестиций в основной капитал под влиянием правительственные мер. Целевой сценарий предполагает

<sup>3</sup> <https://dcenter.hse.ru/data/2018/02/26/1165186992/Cf-18-Q1.pdf>

<sup>4</sup> Банк России – «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год и период 2019 и 2020 годов».

<sup>5</sup> Министерство экономического развития – «Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2018 год и на плановый период 2019 и 2020 годов».

рост на **2,2%**, 2,6% и 3,1%; этот сценарий отличается более высоким демографическим прогнозом, более быстрым восстановлением добычи нефти и ростом производительности труда. Консервативный вариант прогноза предполагает более существенное замедление мирового экономического роста и падение цены на нефть до 35 долл./барр.; в этом случае, рост ожидается на уровне **0,8%**, 0,9% и 1,5%.

Внешэкономбанк<sup>6</sup> ожидает ускорение роста ВВП России до **1,8%** в 2018 г. в случае относительно благоприятных внешних условий – при этом стимулирующий эффект на экономику окажут возросшие цены на нефть, рост заработных плат в бюджетном секторе и проведение Чемпионата мира по футболу. Потребительский спрос, по оценкам, продолжит расти, и выступит в качестве основного драйвера роста экономики. В 2019 году экономический рост может замедлиться до 1,1%; в последующие два года рост ожидается на уровне 1,7 и 2,0% в год. При более низких ценах на нефть в 2018 г. (54 долл./барр. по сравнению с 62 долл./барр. в базовом сценарии) и в 2019–2021 гг. (42–43 долл./барр. по сравнению с 53, 57 и 59 долл./барр. соответственно) динамика ВВП в прогнозном периоде будет на 0,2 п.п. ниже – в т.ч. **1,6%** в 2018 г. Снижение цены на нефть будет скомпенсировано в первую очередь снижением госсбережений. В случае высоких цен на нефть в 2019–2021 гг. (на уровне 60 долл./барр.), рост ВВП ожидается на уровне 1,4, 1,6 и 2,0% соответственно.

Схожие оценки публикуют и международные организации. Так, согласно OECD<sup>7</sup>, рост ВВП России ожидается на уровне **1,8%** в 2018 г. и 1,5% в 2019 г. Предполагается, что сохранение умеренного роста будет поддерживаться смягчением денежно-кредитной политики, улучшением настроений в экономике и устойчивыми ценами на сырье. Согласно Всемирному банку<sup>8</sup>, оценки динамики ВВП России составляют **1,7%** в 2018 г. и по 1,8% в 2019 и 2020 гг. В числе сохраняющихся рисков для страны указываются возможность ужесточения финансовых условий в других странах, более низкие (чем ожидается) цены на нефть, усиление санкций. Согласно МВФ<sup>9</sup>, оценки роста ВВП России составляют **1,7%** в 2018 г. и 1,5% в 2019 г.

Среди наиболее позитивных прогнозов – опубликованный Goldman Sachs<sup>10</sup>: согласно нему, рост ВВП России в 2018 году составит **3,3%**, в 2019 году – 2,9%. При этом консенсус-прогноз Bloomberg, опубликованный там же, составил более консервативные **1,8%** как на 2018, так и на 2019 гг. По оценкам Moody's<sup>11</sup>, в настоящее время потенциальный рост ограничен на уровне примерно **1,5%**, в том числе – в связи со структурными ограничениями экономики.

Таким образом, согласно большинству прогнозов, экономический рост в 2018 г. ожидается на уровне 1,5–2,0%.

<sup>6</sup> Внешэкономбанк – «Прогноз экономического развития России на 2018-2021 гг.».

<sup>7</sup> OECD – Economic Outlook, Interim Report.

<sup>8</sup> The World Bank – Global Economic Prospects.

<sup>9</sup> IMF – World Economic Outlook Update.

<sup>10</sup> Goldman Sachs 2018 Global Economic Outlook.

<sup>11</sup> [https://www.moodys.com/research/Moodys-changes-outlook-on-Russias-ratings-to-positive-from-stable--PR\\_378221](https://www.moodys.com/research/Moodys-changes-outlook-on-Russias-ratings-to-positive-from-stable--PR_378221)

---

**Ответственный за выпуск**

---

Авдеева Дарья

---

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

**НИУ «Высшая школа экономики»:** тел. +7 (495) 621-79-83, , <http://www.hse.ru>, e-mail: [hse@hse.ru](mailto:hse@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 выполнено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2018 году*