

# КРАТКОСРОЧНЫЕ ПРОГНОЗЫ

**№2**  
Июль 2018

## Оценка динамики ВВП России в 2018 году

В I квартале 2018 г., согласно текущей оценке Росстата, рост ВВП продолжился и составил 1,3% по сравнению с тем же кварталом 2017 г.<sup>1</sup>

По нашим оценкам, полученным при помощи VAR-моделирования<sup>2</sup>, рост во II квартале мог ускориться до 1,8%, а по итогам 2018 года — составить порядка **1,9%** (рис. 1). Наши оценки годового роста несколько повысились с учетом благоприятной статистики I квартала; однако напомним, что они предполагают инерционный сценарий развития экономики и не учитывают влияние возможных внешних шоков, а также изменений в экономической политике — таких, как повышение НДС.

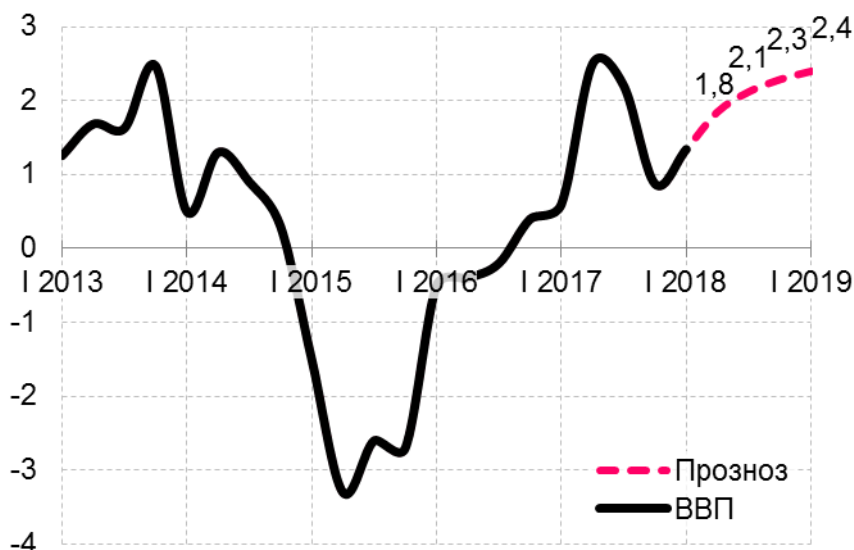


Рисунок 1. Фактический ВВП и прогнозные оценки, в %, г/г

Прогнозы других организаций также по-прежнему указывают на сохранение умеренного роста в 2018 г. (табл. 1). Согласно консенсус-прогнозу Института «Центр развития» НИУ ВШЭ от 4 мая

<sup>1</sup> Наши оценки, представленные в предыдущем выпуске, были на уровне 1,2%.

<sup>2</sup> [dcenter.hse.ru/data/2018/04/23/1150380987/Prog\\_metod.pdf](http://dcenter.hse.ru/data/2018/04/23/1150380987/Prog_metod.pdf)

2018 г., основанному на опросах 22 российских и зарубежных экспертов, рост в 2018 г. составит **1,7%**, в последующие два года — 1,7% и 1,6% соответственно<sup>3</sup>.

Согласно расчетам Банка России<sup>4</sup>, рост в 2018–2020 гг. ожидается на уровне **1,5–2,0%**. По обновленным прогнозам Министерства экономического развития<sup>5</sup>, рост ВВП в 2018 г. может составить **1,9%**, в 2019–2020 гг. — 1,4% и 2,0% соответственно. При этом после пересмотра Росстатом данных по промышленному производству, и ЦБ<sup>6</sup>, и Минэкономразвития ожидают пересмотра и роста ВВП: за 2017 г. — на 0,3 п.п., до 1,8%; в I квартале 2018 г. — на 0,2 п.п., до 1,5%. Кроме того, Минэкономразвития предполагает, что после обработки Росстатом отчетности предприятий всех видов экономической деятельности (к концу 2018 г.), рост за 2017 г. может быть повышен еще сильнее — до уровня порядка 2%. Замедление же роста в следующем году, как ожидается, будет в первую очередь связано с адаптацией к принятым решениям по повышению НДС.

**Таблица 1. Годовые прогнозы динамики ВВП России, в %**

Источник	Дата выпуска	2018	2019	2020
Консенсус-прогноз Института «Центр развития» НИУ ВШЭ	май 2018	1,7	1,7	1,6
Банк России	июнь 2018	1,5-2,0	1,5-2,0	1,5-2,0
МЭР	июнь 2018	1,9	1,4	2,0
The World Bank	июнь 2018	1,5	1,8	1,8
IMF	апрель 2018	1,7	1,5	1,5
JPMorgan	июль 2018	1,7	1,6	
Oxford Economics	июль 2018	1,8	1,3	1,2
Focus Economics Consensus Forecast	апрель 2018	1,8	1,8	1,7
Economist Intelligence Unit	май 2018	1,7	1,8	1,6
IHS Markit	июнь 2018	1,7	1,8	1,8

Схожие оценки роста на текущий год публикуют и международные организации. Согласно Всемирному банку<sup>7</sup>, оценки динамики ВВП России составляют **1,5%** для 2018 г. и по 1,8% для 2019 и 2020 гг. Июньский прогноз на 2018 г. был снижен на 0,2 п.п. по сравнению с январским: предполагается, что эффект от повышения цен на нефть и ослабления денежно-кредитной политики компенсируется сокращением объемов добычи нефти и повышением неопределенности, связанной с апрельскими санкциями. Согласно МВФ<sup>8</sup>, оценки роста ВВП России составляют **1,7%** для 2018 г. и 1,5% — с 2019 г.; негативное влияние на экономику окажут структурные проблемы и негативный эффект санкций на инвестиции.

Среди прочих прогнозов на 2018 г., JPMorgan, Economist Intelligence Unit и IHS Markit ожидают увеличение ВВП России на **1,7%**; тогда как Oxford Economics и Focus Economics оценивают рост

<sup>3</sup> Опрос профессиональных прогнозистов: стабильность 100% // Комментарии о Государстве и бизнесе. № 153. 2018. URL: [hse.ru/pubs/share/direct/document/219417961.pdf](http://hse.ru/pubs/share/direct/document/219417961.pdf)

<sup>4</sup> Банк России. Доклад о денежно-кредитной политике № 2.

<sup>5</sup> Министерство экономического развития. Картина экономики.

<sup>6</sup> Банк России. Экономика. Информационно-аналитические комментарии № 5.

<sup>7</sup> The World Bank. Global Economic Prospects.

<sup>8</sup> IMF. World Economic Outlook Update.

чуть выше, на уровне **1,8%**. В Oxford Economics отмечают, что потребление останется ключевым драйвером экономического роста в стране, однако запланированное увеличение НДС отрицательно скажется на росте в 2019 г.

Аналогичного мнения придерживаются и рейтинговые агентства. Оценки<sup>9</sup> роста в 2018 г. от S&P и Fitch составили **1,8%**; от Moody's — **1,5%**. В последующие два года S&P прогнозирует стабильные 1,7% роста, тогда как Fitch — 1,9% и 1,5% соответственно.

Таким образом, подавляющее большинство прогнозов в настоящее время оценивает экономический рост в 2018 г. на уровне 1,7–1,8%.

Прогнозы по квартальной динамике ВВП оказываются чуть менее однозначными. Напомним, что по нашим оценкам (рис. 1), рост во II квартале составил порядка **1,8%**. ЦБ полагает, что во II квартале произошло ускорение роста до **1,8–2,2%**; по оценке Минэкономразвития<sup>10</sup>, рост ВВП составил **1,8%** (по 2,2% в апреле и мае, и 1,1% — в июне). Зарубежные прогнозисты, хотя и выходят на годовой темп роста около 1,8%, ожидают различную внутригодовую динамику (табл. 2). Focus Economics и IHS Markit прогнозируют стабильный рост в течение всего года, в том числе **1,7%** и **1,5%** во II квартале соответственно; тогда как Oxford Economics и Economist Intelligence Unit оценивают рост во II квартале скромнее: **0,9%** и **0,7%**, однако ожидают его стремительное ускорение к концу года, до уровня 2,9%.

**Таблица 2. Квартальные прогнозы динамики ВВП России, в %, г/г**

Источник	IIQ2018	IIIQ2018	IVQ2018	IQ2019
Focus Economics Consensus Forecast	1,7	2,0	2,0	2,0
IHS Markit	1,5	1,8	2,2	2,1
Oxford Economics	0,9	2,1	2,9	1,7
Economist Intelligence Unit	0,7	2,2	2,9	2,1

<sup>9</sup> Deloitte Research Center. Russia through a lens. 2Q 2018.

<sup>10</sup> Министерство экономического развития. Картина деловой активности. Июль 2018 г.

---

**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*