



КРАТКОСРОЧНЫЕ ПРОГНОЗЫ

№ 3

Октябрь 2018

Оценка динамики ВВП России в 2018 году

Согласно текущей оценке Росстата, рост ВВП во II квартале 2018 г. продолжился и составил 1,9% по сравнению с тем же кварталом 2017 г.¹ Инерционные оценки, полученные при помощи VAR-моделирования, указывают на рост в III квартале на уровне 2,4%, а по итогам 2018 года – 2,1% (рис. 1). Используемый подход² к прогнозированию основан на комбинировании большого числа VAR-моделей, включающих в себя квартальную динамику реального ВВП и от одного до четырех дополнительных объясняющих факторов, в том числе: нефтяных цен, показателей настроений в экономике, расходов бюджетной системы, данных по безработице, заработной плате, монетарных и банковских показателей, валютных курсов, а также индекса ММВБ. Агрегация прогнозов основывается на минимизации вневыборочной среднеквадратической ошибки, рассчитываемой с использованием процедуры симулирования прогнозов в реальном времени.

Инерционный сценарий не учитывает внутриквартальную динамику макроэкономических показателей, а также влияние возможных внешних шоков и изменений в экономической политике. По оценке Института «Центр Развития» НИУ ВШЭ, основанной на ежемесячных данных, рост ВВП в III квартале составил 1,2%³. Минэкономразвития оценивает⁴ темп роста ВВП в III квартале в 1,3%; оценки Банка России⁵ находятся на уровне 1,3–1,7%.

Таким образом, за счет неучтенных в модели разовых негативных факторов в III квартале 2018 г. российская экономика потеряла более 1 п.п. возможного роста ВВП. В августе-сентябре значимое влияние на экономику страны оказала отрицательная динамика сельского хозяйства, связанная, в том числе, с высокой базой прошлого года.

Помимо этого, в III квартале повысилась неопределенность, связанная с анонсированными и частично введенными санкциями со стороны США; усилился отток капитала с развивающихся рынков. Ухудшение внешних условий и ослабление рубля усилило инфляционные риски и повлияло на политику Банка России, с 17 сентября повысившего ключевую ставку с 7,25 до 7,5%. Ожидается, что эти факторы продолжат оказывать влияние на экономику в текущем году.

¹ Наши оценки, представленные в предыдущем выпуске, были на уровне 1,8%.

² dcenter.hse.ru/data/2018/04/23/1150380987/Prog_metod.pdf

³ Третий квартал принес коррекцию? // Комментарии о Государстве и Бизнесе. 2018. № 167.

⁴ Министерство экономического развития. Картина деловой активности. Октябрь 2018 г.

⁵ Банк России. Экономика. Информационно-аналитические комментарии № 8.

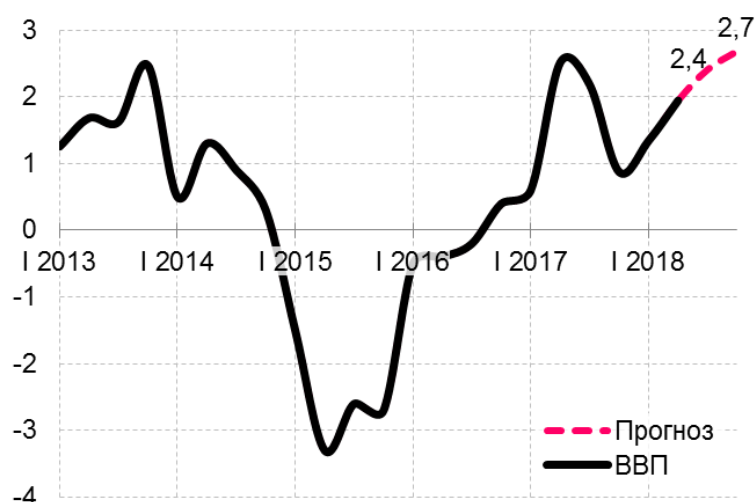


Рисунок 1. Фактический ВВП и прогнозные оценки, в %, г/г

По итогам 2018 г. ожидается сохранение умеренного роста (табл. 1). Согласно консенсус-прогнозу Института «Центр развития»⁶ рост в 2018 г. составит 1,7%; текущие прогнозы Банка России⁷ и Министерства экономического развития⁸ составляют 1,5–2,0% и 1,8% соответственно. Схожие оценки роста на текущий год публикуют и крупные международные организации: Всемирный банк⁹ – 1,5%, МВФ¹⁰ – 1,7%, ОЭСР¹¹ – 1,8%. Что касается рейтинговых агентств¹², оценки от S&P и Fitch составили 1,8%, от Moody’s – 1,5%. Среди прочих прогнозов на 2018 г., JPMorgan ожидают увеличение ВВП России на 1,6%; Economist Intelligence Unit и Focus Economics – чуть выше, на уровне 1,7%; тогда как Oxford Economics – на уровне 1,8%. Таким образом, можно сказать, что, согласно большинству прогнозов, экономический рост в 2018 г. ожидается на уровне 1,7–1,8%.

Таблица 1. Годовые прогнозы динамики ВВП России, в %

Источник	Дата выпуска	2018	2019	2020
Консенсус-прогноз Института «Центр развития» НИУ ВШЭ	август 2018	1,7	1,5	1,6
Банк России	сентябрь 2018	1,5-2,0	1,2-1,7	1,8-2,3
базовый сценарий неизменные цены на нефть			1,5-2,0	
МЭР	август 2018	1,8	1,3	2,0
The World Bank	июнь 2018	1,5	1,8	1,8
IMF	октябрь 2018	1,7	1,8	
OECD	сентябрь 2018	1,8	1,5	
JPMorgan	сентябрь 2018	1,6	1,4	
Oxford Economics	сентябрь 2018	1,8	1,4	1,2
Focus Economics Consensus Forecast	июль 2018	1,7	1,8	1,7
Economist Intelligence Unit	октябрь 2018	1,7	1,8	1,6

⁶ Опрос профессиональных прогнозистов: поглощение шоков // Комментарии о Государстве и Бизнесе. 2018. № 157. URL: dcenter.hse.ru/data/2018/08/17/1154778282/Cf-18-Q3.pdf

⁷ Банк России. Доклад о денежно-кредитной политике № 3.

⁸ Министерство экономического развития. Картина экономики.

⁹ The World Bank. Global Economic Prospects.

¹⁰ IMF. World Economic Outlook.

¹¹ OECD. Interim Economic Assessment.

¹² Deloitte Research Center. Russia through a lens. 3Q 2018.

В следующем году потери в темпах экономического роста будут связаны с адаптацией к принятым решениям по повышению НДС. Как отмечает Минэкономразвития, рост налоговой нагрузки произойдет с 1 января 2019 г., тогда как начало реализации национальных проектов смещено к середине года. Помимо этого, по-прежнему сохраняется неопределенность относительно геополитических факторов – санкций и рисков усиления внешнеторговых ограничений; кроме того, и официальные, и экспертные прогнозы, как правило, предполагают прекращение роста или даже снижение нефтяных цен¹³.

¹³ Так, согласно консенсус-прогнозу Института «Центр развития» средняя цена нефти Urals в 2019 г. составит 63 долл./барр. (по сравнению с оценкой в 68 долл./барр. в 2018 г.); Минэкономразвития закладывает в прогноз цену в 63,4 долл./барр.; Центробанк – 60 долл./барр. в базовом сценарии.

Ответственный за выпуск

Авдеева Дарья

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

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