

Комментарии о Государстве и Бизнесе

210

20 мая 2019

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

Консенсус-прогноз

Опрос профессиональных прогнозистов: долгосрочный сценарий «2-4-2»

В период с 22 по 30 апреля 2019 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной кварталный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2019–2020 гг. и далее до 2025 г. В опросе приняли участие 24 эксперта из России и других стран.

Участники опроса

BCS	Лукойл
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	Morgan Stanley
Экономическая экспертная группа	Nordea Bank
Economist Intelligence Unit	ПФ «Капитал»
Институт Внешэкономбанка	Промсвязьбанк
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН	Raiffeisen Bank
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ	Renaissance Capital
Институт экономики РАН	Sberbank CIB
ING Bank (EURASIA)	Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
JPMorgan	The Conference Board
ПАО «КАМАЗ»	The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
	UBS
	UniCredit Bank

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился три месяца назад, консенсус-прогнозы по динамике ВВП и ИПЦ практически не изменились. На качественном уровне они означают, что, во-первых, после замедления роста российской экономики до 1,3% в текущем году, в последующие годы рост незначительно ускорится (до 2% в долгосрочной перспективе), и во-вторых, Банк России удержит инфляцию под контролем, достигнув своего инфляционного таргета, по крайней мере, к концу следующего года.

Консенсус-прогноз по ключевой ставке Банка России немного снизился. Несколько упрощая, можно сказать, что главное изменение заключается в том, что возросла уверенность независимых экспертов в снижении ставки до конца 2019 г.: если раньше усредненный консенсус-прогноз предполагал снижение ставки на половину обычного для Банка России шага снижения, то теперь – примерно на полтора. Довольно значительного

снижения (на два шага по 0,25 п.п.) прогнозисты ожидают в 2020 и 2021 гг. В результате реальная процентная ставка может снизиться примерно до 2–2,5%, что обычно считается оптимальным уровнем, вполне совместимым со здоровым экономическим ростом. Сработают ли обычные рыночные механизмы в российских реалиях (и будет ли снижение ставки в достаточной мере стимулировать инвестиции и экономический рост), сказать трудно, поскольку для экономики России необычно большое значение имеют всякого рода нерыночные факторы, начиная от низкого качества институтов и заканчивая антироссийскими санкциями.

Следуя за текущими тенденциями в динамике нефтяных цен и валютного курса, в долгосрочной перспективе эксперты спрогнозировали несколько более дорогую нефть и несколько более сильный рубль (все – в сравнении с февральским опросом). Нельзя, впрочем, не отметить, что те изменения, которые эксперты заложили в прогноз на семь лет вперед, вполне могут произойти даже не за семь месяцев, а за семь дней. По большому счету это означает, что в долгосрочной перспективе они ожидают стабильного курса рубля и стабильных нефтяных цен.

Таблица 1. Консенсус-прогнозы на 2019–2025 гг.

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Последний опрос (22.04–30.04.2019)							
Реальный ВВП, % прироста	1,3	1,7	1,9	1,8	1,9	2,0	2,2
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,6	4,0	4,0	4,0	4,1	3,9	3,8
Ключевая ставка Банка России, % годовых	7,43	6,91	6,55	6,43	6,50	6,22	6,06
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	66,5	67,5	67,8	69,1	70,3	72,1	71,1
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	64,8	64,1	65,0	64,3	62,9	63,4	67,3
Предыдущий опрос (13.02–20.02.2019)							
Реальный ВВП, % прироста	1,3	1,8	1,8	1,8	2,0	2,0	2,2
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,8	4,0	4,0	4,1	4,2	4,0	3,9
Ключевая ставка Банка России, % годовых	7,66	7,11	6,69	6,50	6,50	6,30	6,13
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	66,7	67,5	68,3	69,8	71,0	73,1	73,1
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	65,0	64,4	63,3	63,3	62,8	63,1	65,5
Прогноз МЭР РФ, базовый сценарий (22.04.2019)							
Реальный ВВП, % прироста	1,3	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3	
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0	
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	65,1	64,9	65,4	66,2	67,0	68,6	
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	63,4	59,7	57,9	56,3	55,0	53,5	
Прогноз МВФ (02.04.2019)							
Реальный ВВП, % прироста	1,6	1,7	1,7	1,6	1,6	1,6	
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,8	4,2	4,1	4,0	4,0	4,0	
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	67,3	69,0	70,6	71,9	73,1	74,2	

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ, МЭР РФ, МВФ.

Что касается опубликованного в апреле базового сценария Министерства экономического развития (который, впрочем, почти не отличается от своей ноябрьской версии), то он рисует сходную с консенсус-прогнозом картину только для текущего года. С 2020 г. МЭР закладывает в свой сценарий значительно более низкие цены на нефть, а с 2021 г. – ожидает существенно более высоких темпов роста реального ВВП. Среди участников нашего опроса есть только один эксперт, который прогнозирует 3%-ный рост и то – только в 2025 г. Для остальных прогнозистов рост выше 3% выглядит несбыточной мечтой.

В целом в более или менее длительной временной перспективе консенсус-прогноз предполагает такой сценарий: прирост ВВП – около 2% в год; инфляция – 4%; ключевая ставка Банка России – примерно 2% в реальном выражении. При этом ожидается, что цена нефти колеблется в диапазон 65–67 долл./барр., а валютный курс ослабляется примерно на 1 руб./долл. в год, иногда чуть больше, иногда чуть меньше. Таким образом, большинство экспертов ожидает достаточно спокойную ситуацию в финансовом секторе при стагнации или (в лучшем случае) вялом росте – в реальном.

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
Степан Смирнов
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 2019 году