



Комментарии о Государстве и Бизнесе

224

5 августа 2019

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

Консенсус-прогноз

Опрос профессиональных прогнозистов: стагнация производства при умеренной инфляции

В период с 19 по 29 июля 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 25 экспертов из России и других стран.

Участники опроса

Альфа-банк	Morgan Stanley
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	Nordea Bank
Экономическая экспертная группа	ПФ «Капитал»
Economist Intelligence Unit	Промсвязьбанк
Институт Внешэкономбанка	Российский фонд прямых инвестиций
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН	Renaissance Capital
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ	S&P Global Ratings
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)
Лукойл	UBS
	UniCredit Bank

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился три месяца назад, консенсус-прогнозы ВВП снизились на 0,2 п.п. для всех лет, кроме 2020 г. (для этого года консенсус-прогноз остался прежним). За все семь лет (2019–2025 гг.) «недобор» составил 1,3% от уровня 2018 г., что даже превышает прирост ВВП за текущий год. Такую «потерю» трудно признать незначительной. Кроме того, еще более определенно, чем раньше, 2%-ный рост предстает как фактически максимально возможный для российской экономики (и то – в достаточно отдаленной перспективе). Ни уверенность в скором достижении инфляционного таргета Банка России (4% в год), ни ожидаемое снижение ключевой ставки (еще на 0,25 п.п. в этом году, примерно на 0,5 п.п. в следующем и на 0,25–0,5 п.п. в 2024–2025 гг.), ни, наконец, реализация намеченных национальных проектов не смогут, согласно

консенсус-прогнозу, «разогреть» российскую экономику до темпов, хотя бы близких к 3% в год. Лишь один эксперт из 25 надеется на 3%-ный рост ВВП, и то лишь в 2024–2025 гг.

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

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Последний опрос (19.07–29.07.2019)							
Реальный ВВП, % прироста	1,1	1,7	1,7	1,6	1,7	1,8	2,0
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,3	4,0	4,0	4,2	4,2	4,1	4,0
Ключевая ставка Банка России, % годовых	7,06	6,62	6,47	6,50	6,68	6,28	6,13
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	65,5	66,7	68,6	71,7	71,5	73,6	72,1
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	64,2	62,2	62,0	60,2	61,1	61,7	64,7
Предыдущий 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
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 Банка России (14.06 и 26.07.2019)							
Реальный ВВП, % прироста	1,0-1,5	-	-	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,2-4,7	4,0	-	-	-	-	-
Прогноз МВФ (16.07.2019)							
Реальный ВВП, % прироста	1,2	1,9	-	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,3	3,9	-	-	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	65,4	67,0	-	-	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	66,9	65,4	-	-	-	-	-

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

Отсутствие заметной реакции российской экономики на снижение реальной процентной ставки до 2–2,5% (этот уровень обычно считается вполне совместимым со здоровым экономическим ростом), объясняется, видимо, возможным замедлением мировой экономики вследствие разгорающихся торговых войн, а также целым рядом нерыночных факторов, начиная от низкого качества российских институтов и кончая антироссийскими санкциями.

Следуя за текущими тенденциями в динамике нефтяных цен и валютного курса, эксперты спрогнозировали несколько более дешевую нефть и несколько более слабый рубль (все – в сравнении с апрельским опросом), но по большому счету, в долгосрочной перспективе эксперты ожидают достаточно стабильного курса рубля и достаточно стабильных нефтяных цен.

Что касается опубликованного еще в апреле базового сценария Министерства экономического развития, то для 2019–2020 гг. он и по сию пору не слишком сильно отличается от ожиданий независимых экспертов. Однако, начиная с 2021 г., он резко расходится с консенсус-прогнозом: МЭР гораздо пессимистичнее смотрит на перспективы нефтяных цен, но при этом гораздо оптимистичнее – на динамику ВВП. В частности, с 2021 г.

МЭР ожидает ускорения экономического роста до 3,1–3,3% в год, что для абсолютного большинства независимых прогнозистов выглядит несбыточной мечтой.

В целом, в более или менее длительной временной перспективе, консенсус-прогноз предполагает такой сценарий: прирост ВВП – менее 2% в год; инфляция – 4%; ключевая ставка Банка России – примерно 2% в реальном выражении. При этом ожидается, что цена нефти колеблется в диапазон 60–65 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 спокойной ситуации в финансовом секторе при стагнации – в реальном (для развивающейся экономики, каковой является Россия, темпы ниже 2% трудно не считать стагнацией). Два прогнозиста предсказывают рецессию в 2022–2023 гг., но пока их точка зрения не разделяется большинством экспертного сообщества.

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