



# Комментарии о Государстве и Бизнесе

249

5 декабря 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: ожидания не изменились

В период с 21 по 29 октября 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 27 экспертов из России и других стран.

#### Участники опроса

Альфа-банк	ПАО «КАМАЗ»
BCS	Лукойл
Bloomberg Economics	Morgan Stanley
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	Nordea Bank
Евразийский фонд стабилизации и развития	ПФ «Капитал»
Экономическая экспертная группа	Промсвязьбанк
Economist Intelligence Unit	Российский фонд прямых инвестиций
Институт Внешэкономбанка	Renaissance Capital
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН	S&P Global Ratings
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ	Sberbank CIB
Институт экономики РАН	Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
ING Bank (EURASIA)	The Conference Board
JPMorgan	The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
	UBS

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился три месяца назад, консенсус-прогноз ВВП вырос на 0,1 п.п. для всех лет, кроме 2019–2020 г., для которых консенсус-прогноз остался прежним. Таким образом, ожидания экспертного сообщества в отношении темпов роста российской экономики практически не изменились. Прогнозируемые темпы роста на ближайшие годы ограничиваются 1,7–2,2% даже в условиях ожидаемого снижения ключевой ставки (еще примерно на 0,5 п.п. в следующем году).

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

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Последний опрос (21.10–29.10.2019)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	1,1	1,7	1,8	1,7	1,8	1,9	2,1
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	3,5	3,8	3,9	4,1	4,2	4,0	3,9
Ключевая ставка Банка России, % годовых	6,40	6,00	6,00	6,17	6,23	5,98	5,91
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	65,5	66,5	67,8	70,3	71,0	72,2	71,8
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	64,0	61,2	63,1	62,1	61,8	62,7	65,7
<b>Предыдущий опрос (19.07–29.07.2019)</b>							
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
<b>Прогноз МЭР РФ, базовый сценарий (30.09.2019)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	1,3	1,7	3,1	3,2	3,3	3,3	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	3,8	3,0	4,0	4,0	4,0	4,0	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	65,4	65,7	66,1	66,5	66,9	67,4	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	62,2	57,0	56,0	55,0	54,0	53,0	-
<b>Прогноз Банка России (06.09.2019)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	0,8-1,3	1,5-2,0	1,5-2,5	2,0-3,0	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,0-4,5	4,0	4,0	4,0	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	63	55	50	50	-	-	-
<b>Прогноз МВФ (11.10.2019)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	1,1	1,9	2,0	2,0	1,9	1,8	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	3,8	3,7	4,0	4,0	4,0	4,0	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	66,6	69,2	71,0	72,5	73,7	74,8	-

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

Следуя за текущими тенденциями в динамике нефтяных цен и валютного курса, эксперты спрогнозировали несколько более дорогую нефть и несколько более сильный рубль (все – в сравнении с июльским опросом), но, по большому счету, изменения минимальны: в долгосрочной перспективе ожидается достаточно стабильный курс рубля и достаточно стабильные нефтяные цены.

Базовый сценарий Министерства экономического развития, опубликованный в сентябре, для 2019–2020 гг. не слишком сильно отличается от ожиданий независимых экспертов. Обращает на себя внимание лишь прогноз замедления инфляции до 3% в 2020 г., поскольку среди участников опроса только двое ожидают прироста ИПЦ на уровне 3,3%, остальные придерживаются оценок ближе к 4% (таргет Банка России).

Начиная с 2021 г. расхождения нарастают: 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 существенно выше не только оценок участников консенсус-прогноза, но и экспертов Банка России, которые ожидают в 2021 г. ускорения роста ВВП максимум до 2,5%, а в 2022 году – до 2,5–3,0%. При этом прогноз МВФ по России не отличается принципиальным образом от консенсус-прогноза.

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 диапазоне 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 и продолжения медленного роста в реальном. Два прогнозиста предсказывают рецессию в 2022 г. и один – в 2023 г., но их точка зрения не разделяется большинством экспертного сообщества. Только один эксперт из 27 рассчитывает на достижение 3%-ного роста ВВП в 2023–2025 гг. Очевидно, что большинство макропрогнозистов пока ориентируется на инерционный сценарий, не закладывая в свои оценки возможный позитивный эффект от «регуляторной гильотины», инфраструктурных проектов, законодательства о защите капвложений и других мер по стимулированию деловой активности, разрабатываемых в настоящее время.

*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](mailto:info@dcenter.ru), <http://www.dcenter.ru>

**НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»:** тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: [hse@hse.ru](mailto: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