



Комментарии о Государстве и Бизнесе

309

26 августа 2020

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

Консенсус-прогноз

Опрос профессиональных прогнозистов: прогнозы стабилизировались

12–20 августа 2020 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной кварталный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2020–2021 гг. (с разбивкой по кварталам) и далее до 2026 г. В опросе приняли участие 20 экспертов из России и других стран.

Участники опроса

Альфа-банк

BCS

Bloomberg Economics

Экономическая экспертная группа

Economist Intelligence Unit

Институт Внешэкономбанка

Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН

Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ

Институт экономики РАН

ING Bank (EURASIA)

JPMorgan

Лукойл

Morgan Stanley

ПФ «Капитал»

Промсвязьбанк

Raiffeisen Bank

Renaissance Capital

Sberbank CIB

Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)

UBS

Шок, связанный с пандемией коронавируса, вызвавший радикальный пересмотр всех макроэкономических прогнозов, постепенно проходит. По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в начале мая, то есть фактически на пике карантинных мер, консенсус-прогнозы годовых темпов прироста ВВП изменились незначительно (см. табл. 1): в текущем году теперь ожидается падение реального ВВП на 4,2% (было 4,3%), в следующем году – его восстановительный рост на 3,1% (было 3,0%), после чего, согласно консенсус-прогнозу, российская экономика выйдет на траекторию долгосрочного роста около 2% в год (этот темп давно рассматривается большинством экспертного сообщества как наиболее адекватная оценка потенциального роста ВВП России).

Прогнозы по росту потребительских цен тоже изменились мало, только прогноз на текущий год снизился с 4,7 до 3,8%. В 2021 г. ожидается замедление инфляции до 3,6%, после чего она незначительно ускорится, не превысив, однако, инфляционного таргета Банка России (4%). При этом нельзя не обратить внимания, что консенсус-прогноз предполагает снижение ключевой ставки Банка России еще на 0,25 п.п. до конца 2020 г.; это означает, что ускорение

инфляции сейчас вообще не рассматривается экспертами в качестве существенного риска. В последующие годы эксперты ожидают некоторого увеличения инфляционных рисков и постепенного повышения ключевой ставки на 0,25–0,75 п.п.

Таблица 1. Консенсус-прогнозы на 2020–2026 гг.

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Последний опрос (12.08–20.08.2020)							
Реальный ВВП, % прироста	-4,2	3,1	2,3	2,2	2,2	2,1	2,0
Индекс потребительских цен, % прироста	3,8	3,6	4,0	4,0	3,9	3,9	3,8
Ключевая ставка Банка России, % годовых	4,09	4,22	4,63	4,90	4,77	4,65	4,61
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	72,7	72,0	73,3	73,8	74,3	75,8	76,4
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	41,1	48,0	50,0	49,9	49,6	50,8	51,7
Предыдущий опрос (06.05–12.05.2020)							
Реальный ВВП, % прироста	-4,3	3,0	2,3	2,1	1,9	1,8	1,9
Индекс потребительских цен, % прироста	4,7	3,8	3,9	3,9	3,8	3,8	3,9
Ключевая ставка Банка России, % годовых	4,86	4,95	5,28	5,45	5,33	5,21	5,21
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	74,2	72,2	72,0	73,3	72,2	72,6	72,9
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	34,9	43,7	49,8	50,7	51,4	50,7	53,8
Прогноз Банка России (24.07.2020)							
Реальный ВВП, % прироста	-(4,5-5,5)	3,5-4,5	2,5-3,5	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	3,7-4,2	3,5-4,0	4,0	-	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	38	40	45	-	-	-	-
Прогноз МВФ (12.08.2020)							
Реальный ВВП, % прироста	-5,5	3,5	-	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	38	2,9	-	-	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	-	-	-	-	-	-	-

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ, Банк России, МВФ.

После достижения соглашения в рамках ОПЕК+ эксперты скорректировали вверх прогнозы цен на нефть марки Urals на 2020–2021 гг.; в более отдаленной перспективе они ожидают, что нефтяные цены будут колебаться около более или менее комфортной для России отметки 50 долл./барр. Курс рубля ожидается фактически стабильным: 72–73 руб./долл., что близко к текущему уровню и даже несколько крепче его.

Квартальные консенсус-прогнозы (см. табл. 2), рассчитанные на основе оценок 14 экспертов, скорректировались по сравнению с майским опросом с учетом того, что фактические итоги второго квартала оказались лучше, чем ожидалось (консенсус-прогноз на этот квартал составлял -10,7% к соответствующему кварталу предыдущего года, а первая оценка Росстата оказалась равной -8,5%). При фактически неизменных годовых оценках это потребовало более значительных темпов спада во втором полугодии текущего года. Первым кварталом заметного роста, согласно консенсус-прогнозу, станет второй квартал 2021 г., когда решающую роль сыграет эффект базы.

Таблица 2. Квартальные консенсус-прогнозы, 2020–2022 гг.

Показатель	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2
Опрос (12–20.08.2020)								
Реальный ВВП, год к году, % прироста	-5,4	-3,9	-2,1	6,6	4,3	3,2	2,6	2,0
Индекс потребительских цен, год к году, % прироста	3,6	3,7	3,9	3,6	3,6	3,7	3,9	4,0
Ключевая ставка Банка России, % годовых	4,10	4,03	4,07	4,05	4,11	4,18	4,16	4,18
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	72,9	72,1	72,1	72,0	71,7	72,2	73,1	73,5
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	43,4	42,6	44,5	47,9	50,5	50,4	48,5	48,5
Опрос (06–12.05.2020)								
Реальный ВВП, год к году, % прироста	-4,0	-2,8	-2,1	8,1	3,6	2,9	2,4	-
Индекс потребительских цен, год к году, % прироста	4,3	4,5	4,7	3,8	3,8	3,7	4,0	-
Ключевая ставка Банка России, % годовых	4,78	4,79	4,73	4,75	4,80	4,88	5,06	-
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	74,8	73,3	71,8	72,3	71,5	71,9	70,3	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	29,8	35,9	43,4	45,2	47,6	49,1	49,8	-

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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
Игорь Сафонов
Сергей Смирнов
Степан Смирнов
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: info_dcenter@hse.ru, <http://dcenter.hse.ru/>

ПРЕСС-СЛУЖБА НИУ ВШЭ: тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: press@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в настоящем выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в выпуске, необходимо ссылаться на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ. Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2020 году.