


Комментарии о Государстве и Бизнесе

 **192**
26 февраля 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: неожиданный рост ВВП на 2,3% в 2018 г. не привел к росту оптимизма среди экспертов

В период с 13 по 20 февраля 2019 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной квартальный 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	Лукойл
BCS	Morgan Stanley
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	Nordea Bank
Экономическая экспертная группа	ПФ «Капитал»
Economist Intelligence Unit	Промсвязьбанк
Институт Внешэкономбанка	Raiffeisen Bank
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН	Renaissance Capital
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)
ПАО «КАМАЗ»	UBS
	UniCredit Bank

Опубликованная Росстатом неожиданно высокая оценка роста ВВП (2,3% за 2018 г.) практически не повлияла на консенсус-прогнозы на ближайшие три года (см. табл. 1). В частности, консенсус-прогноз роста ВВП на текущий год составил 1,3%, что даже чуть ниже, чем консенсус-прогноз трехмесячной давности. Вряд ли этому стоило бы придавать какое-либо значение, если бы не одно обстоятельство: из 23 прогнозистов, принимавших участие в обоих опросах, четыре эксперта *снизили* свои оценки по 2019 г. на 0,5 п.п. и более, шесть – на 0,1–0,4 п.п., восемь – оставили свои оценки без изменения и только пятеро *повысили* свои прогнозы на текущий год, и то – не больше чем на 0,1 п.п. Хотя усредненный консенсус-прогноз почти не изменился по сравнению со своим прошлым значением, приходится констатировать, что в целом в сообществе экспертов настроения, скорее,

ухудшились. Экстраординарную оценку роста ВВП в минувшем году (да, 2,3% в год теперь приходится рассматривать как нечто экстраординарное!) никто из экспертов не воспринял как начало долгожданной фазы ускорения.

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

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Последний 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
Предыдущий опрос (24.10–06.11.2018)							
Реальный ВВП, % прироста	1,4	1,7	1,8	1,4	1,5	1,6	
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,6	4,0	3,9	4,1	4,2	4,0	
Ключевая ставка Банка России, % годовых	7,36	6,95	6,65	6,75	6,92	6,65	
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	66,3	67,2	67,9	72,1	72,7	74,9	
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	67,2	67,3	65,7	64,7	64,6	65,1	
Прогноз МЭР РФ, базовый сценарий (28.11.2018)							
Реальный ВВП, % прироста	1,3	2,0	3,1	3,2	3,3	3,3	3,3
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	4,3	3,8	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	63,9	63,8	64,0	64,7	66,3	68,0	68,8
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	63,4	59,7	57,9	56,4	55,1	53,5	53,0

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

Конечно, нельзя не обратить внимание на тот факт, что консенсус-прогнозы на 2022–2023 гг. увеличились по сравнению с предыдущим опросом на 0,4–0,5 п.п. Однако объясняется это, прежде всего, появлением в панели участников опроса двух экспертов, прогнозирующих на эти годы ежегодный рост ВВП на 2,5–3,5%. Только один прогнозист повысил свои оценки по сравнению с прошлым опросом на 0,5–0,7 п.п., у остальных изменения обычно лежат в диапазоне $\pm 0,1$ п.п. В любом случае консенсус-прогнозы на 2021–2025 гг. по росту ВВП остаются на 1,1–1,4 п.п. ниже прогнозов Министерства экономического развития; еще сильнее они отстают от среднемировых темпов роста, вследствие чего удельный вес России в мировой экономике, согласно консенсус-прогнозу, будет в эти годы понемногу сокращаться. С другой стороны, лишь один эксперт ожидает небольшой рецессии в 2022–2023 гг.; оценки вероятности рецессии также превышают 35% лишь в редких случаях.

Консенсус-прогноз по динамике потребительских цен на 2019 г. превысил прежний прогноз на 0,2 п.п., что можно отнести на счет роста инфляционных ожиданий из-за увеличения НДС на 2%. Прогнозы на последующие годы изменились мало. Очевидно, что, по солидарному мнению экспертов, инфляция останется под контролем Банка России; поэтому их прогнозы ориентируются на объявленный им инфляционный таргет.

Эксперты также ожидают очень постепенного и, в общем, незначительного снижения цен на нефть и столь же постепенного ослабления рубля. В действительности те изменения, которые консенсус-прогноз растягивает на шесть-семь лет, могут произойти даже не за шесть-семь месяцев, а за шесть-семь недель или даже дней. В данном случае как раз важно, что эксперты не ждут каких-то резких потрясений.

В целом, в более или менее длительной временной перспективе, консенсус-прогноз предполагает такой сценарий: прирост ВВП – около 2% в год; инфляция – 4%; ключевая ставка ЦБ – чуть больше 6% годовых (+2–2,5% в реальном выражении); цена нефти – 63–65 долл./барр.; 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 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