



Комментарии о Государстве и Бизнесе

⊕ 263

29 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: основным сценарием остается инерционный

В период с 10 по 17 февраля 2020 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной кварталный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2020–2021 гг. и далее до 2026 г. В опросе приняли участие 28 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	Raiffeisen Bank
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 Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
	UBS
	UniCredit Bank

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился три месяца назад, консенсус-прогноз ВВП вырос на 0,1–0,3 п.п. для 2020–2022 гг.; для 2023–2025 гг. консенсус-прогноз фактически остался прежним. Прогнозируемые темпы роста как в ближайшие годы, так и в среднесрочной перспективе ограничиваются диапазоном 1,8–2,1% даже в условиях ожидаемого снижения ключевой ставки (еще примерно на 0,25–0,5 п.п. в текущем году), уже объявленных дополнительных мер по стимулированию российской экономики и реализации национальных проектов. В этом отношении независимые эксперты пока остаются пессимистами. Впрочем, прогнозы Банка России, как и прогнозы МВФ, не отличаются принципиальным образом от консенсус-прогнозов; лишь в отношении темпов роста ВВП в 2022 г. Банк России, возможно, несколько более оптимистичен (консенсус-

прогноз совпадает с *нижней* границей диапазона, указанного Банком России). В то же время первый вице-премьер А. Белоусов считает, что отмеченные выше факторы могут принести дополнительно до 1 п.п. в текущем и 1,6–1,7 п.п. роста ВВП в следующем году¹.

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

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Последний опрос (10.02–17.02.2020)							
Реальный ВВП, % прироста	1,8	2,0	2,0	1,8	1,9	2,0	2,1
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	3,6	3,8	3,9	4,1	3,9	3,9	3,9
Ключевая ставка Банка России, % годовых	5,64	5,63	5,72	5,92	5,77	5,57	5,60
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	65,0	65,9	68,0	68,3	68,3	68,8	69,8
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	59,6	60,7	61,2	61,7	63,1	63,5	63,0
Предыдущий опрос (21.10–29.10.2019)							
Реальный ВВП, % прироста	1,7	1,8	1,7	1,8	1,9	2,1	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	3,8	3,9	4,1	4,2	4,0	3,9	-
Ключевая ставка Банка России, % годовых	6,00	6,00	6,17	6,23	5,98	5,91	-
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	66,5	67,8	70,3	71,0	72,2	71,8	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	61,2	63,1	62,1	61,8	62,7	65,7	-
Прогноз Банка России (07.02.2020)							
Реальный ВВП, % прироста	1,5-2,0	1,5-2,5	2,0-3,0	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	3,5-4,0	4,0	4,0	-	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	55	50	50	-	-	-	-
Прогноз МВФ (09.01.2020)							
Реальный ВВП, % прироста	1,9	2,0	2,0	1,9	1,8	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	3,7	4,0	4,0	4,0	4,0	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	69,2	71,0	72,5	73,7	74,8	-	-

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

Относительно динамики потребительских цен эксперты, в общем, вполне солидарны с прогнозами Банка России, особенно с учетом того, что последний недавно скорректировал свою оценку на 2020 г., указав диапазон 3,5–4,0% вместо 4%. При этом только два участника опроса ожидают ускорения инфляции в 2022–2024 гг. до 5% и даже 7%; остальные придерживаются той точки зрения, что рост потребительских цен на всем горизонте прогнозирования до 2026 г. не превысит 4% (таргет Банка России) больше, чем на 0,5 п.п.

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

В целом, в более или менее длительной временной перспективе, консенсус-прогноз предполагает такой сценарий: прирост ВВП – 1,8–2,1% в год; инфляция – чуть ниже 4% (особенно в текущем году); ключевая ставка Банка России – 1,8–2% в реальном выражении. При этом ожидается, что цена нефти колеблется в диапазоне 60–63 долл./барр., а валютный курс ослабляется примерно на 0,5–1 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. Один

¹ URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/62734>

прогнозист предсказывает рецессию в 2022–2023 гг., но его точка зрения не разделяется большинством экспертного сообщества. Только два эксперта из 28 рассчитывают на достижение 3%-ного роста ВВП к 2022 г.; в отношении 2023–2026 гг. оценки, достигающие 3,5% в год, дал еще один прогнозист. Очевидно, что большинство макропрогнозистов все еще ориентируется на инерционный сценарий, не закладывая в свои прогнозы возможный позитивный эффект от всей совокупности 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
Игорь Сафонов
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 2020 году