



# Комментарии о Государстве и Бизнесе

276

18 мая 2019

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

## Консенсус-прогноз

### Опрос профессиональных прогнозистов: умеренный пессимизм

6–12 мая 2020 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной квартальный 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 28 экспертов из России и других стран.

#### Участники опроса

Альфа-банк

BCS

Bloomberg Economics

Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования

Евразийский фонд стабилизации и развития

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

Nordea Bank

Oxford Economics

ПФ «Капитал»

Промсвязьбанк

Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ)

Raiffeisen Bank

Renaissance Capital

S&P Global Ratings

Sberbank CIB

Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)

The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)

UBS

UniCredit Bank

Пандемия коронавируса нарушила инерционный ход экономических процессов и радикально изменила и продолжает менять представления экспертного сообщества о ближайших перспективах российской экономики. Всего за один месяц, прошедший со времени предыдущего (внеочередного) опроса, консенсус-прогноз спада ВВП в 2020 г. вырос с -2 до -4,3% (см. табл. 1). Ожидаемый восстановительный рост в 2021 г. также увеличился с 2,3 до 3,0%, но не трудно подсчитать, что раньше консенсус-прогноз предполагал, что по итогам 2021 г. ВВП России вновь достигнет уровня 2019 г., тогда как теперь восстановление докризисного уровня переносится на середину 2022 г. При этом консенсус-прогнозы роста на более отдаленную перспективу практически не изменились. Это означает, что эксперты продолжают верить в то, что в долгосрочной перспективе Россия вряд ли может рассчитывать на темпы роста выше 2% в год.

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

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Последний опрос (06–12.05.2020)</b>							
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
<b>Предыдущий опрос (для 2020–2021 гг.: 06–07.04.2020; для 2022–2026 гг.: 10–17.02.2020)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	-2,0	2,3	2,0	1,8	1,9	2,0	2,1
Индекс потребительских цен, % прироста	5,3	3,8	3,9	4,1	3,9	3,9	3,9
Ключевая ставка Банка России, % годовых	5,96	5,64	5,72	5,92	5,77	5,57	5,60
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	74,7	71,8	68,0	68,3	68,3	68,8	69,8
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	34,3	47,0	61,2	61,7	63,1	63,5	63,0
<b>Прогноз Банка России (24.04.2020)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	-4,0÷-6,0	2,8-4,8	1,5-3,5	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	3,8-4,8	4,0	4,0	-	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	27	35	45	-	-	-	-
<b>Прогноз МВФ (14.04.2020)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	-5,5	3,5	-	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	3,7	4,0	-	-	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	-	-	-	-	-	-	-

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

Прогнозы по росту потребительских цен тоже изменились мало; только прогноз на текущий год снизился с 5,3 до 4,7%. Оценка инфляционных последствий разворачивающегося кризиса стала более умеренной. Более того, консенсус-прогноз предполагает, что до конца 2020 г. Банк России снизит ключевую ставку еще на 0,50–0,75 процентного пункта; это означает, что ускорение инфляции вообще не рассматривается экспертами в качестве существенного риска.

Оптимизм экспертов проявляется еще и в том, что, несмотря на резкое падение нефтяных цен и текущий низкий спрос на нефть, консенсус-прогноз предполагает, что к 2022 г. цена на нефть Urals вновь достигнет 50 долл./барр. и останется на этом, более или менее комфортном для России, уровне в последующие годы. Курс рубля ожидается фактически стабильным: 72–73 руб./долл., что близко к текущему уровню.

Квартальные консенсус-прогнозы (см. табл. 2), рассчитанные на основе оценок 19 экспертов, указывают на то, что самый глубокий спад будет наблюдаться во втором квартале 2020 г. (-10,7% к соответствующему кварталу предыдущего года); при этом диапазон оценок довольно широк – от -6,0 до -16,9%. Дальше темпы спада будут постепенно уменьшаться, однако первым кварталом заметного роста, согласно консенсус-прогнозу, станет второй квартал следующего года, когда решающую роль сыграет эффект базы. Большинство прогнозистов полагают, что падение экономики продлится три-четыре квартала; однако два эксперта считают, что оно ограничится всего лишь одним кварталом.

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

Показатель	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1
<b>Опрос (06-12.05.2020)</b>								
Реальный ВВП, год к году, % прироста	-10,7	-4,0	-2,8	-2,1	8,1	3,6	2,9	2,4
Индекс потребительских цен, год к году, % прироста	3,9	4,3	4,5	4,7	3,8	3,8	3,7	4,0
Ключевая ставка Банка России, % годовых	5,01	4,78	4,79	4,73	4,75	4,80	4,88	5,06
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	76,4	74,8	73,3	71,8	72,3	71,5	71,9	70,3
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	23,5	29,8	35,9	43,4	45,2	47,6	49,1	49,8
<b>Опрос (06-07.04.2020)</b>								
Реальный ВВП, год к году, % прироста	-8,1	-2,6	-1,1	-0,4	7,2	2,3	1,6	-
Индекс потребительских цен, год к году, % прироста	Н.д.	Н.д.	5,3	5,3	Н.д.	Н.д.	3,8.	-.
Ключевая ставка Банка России, % годовых	5,95	5,89	5,84	5,77	5,70	5,55	5,48	-
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	79,5	76,4	74,3	71,6	72,2	71,1	71,1	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	22,2	30,2	38,4	44,5	46,5	47,7	49,0	-

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: [dcenter.ru@gmail.com](mailto:dcenter.ru@gmail.com), <http://dcenter.hse.ru/>

**ПРЕСС-СЛУЖБА НИУ ВШЭ:** тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: [press@hse.ru](mailto: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.