



Комментарии о Государстве и Бизнесе

326

4 ноября 2020

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

Консенсус-прогноз

Опрос профессиональных прогнозистов: прогнозы фактически не изменились

25 октября – 2 ноября 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 25 экспертов из России и других стран.

Участники опроса

Альфа-банк	JPMorgan
BCS	Локо-Инвест
Bloomberg Economics	Лукойл
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	Morgan Stanley
Экономическая экспертная группа	ПФ «Капитал»
Евразийский фонд стабилизации и развития	Промсвязьбанк
Economist Intelligence Unit	Raiffeisen Bank
Институт Внешэкономбанка	S&P Global Rating
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН	Sberbank CIB
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ	Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
Институт экономики РАН	UBS
ING Bank (EURASIA)	UniCredit Bank
	WIIW

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в середине августа, консенсус-прогнозы годовых темпов прироста ВВП изменились незначительно (см. табл. 1): в текущем году теперь ожидается падение реального ВВП на 4,0% (было 4,2%), в следующем году – его восстановительный рост на 2,7% (было 3,1%, и это самая значительная корректировка консенсус-прогноза). С 2022 г. российская экономика, согласно консенсус-прогнозу, выйдет на траекторию долгосрочного роста 2–2,3% в год (этот темп давно рассматривается большинством экспертного сообщества как наиболее адекватная оценка потенциального роста ВВП России).

Прогнозы по росту потребительских цен тоже изменились незначительно, не больше чем на 0,1 п.п., что вполне может быть списано на точность измерений. 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 допускает 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 (25.10–02.11.2020)							
Реальный ВВП, % прироста	-4,0	2,7	2,3	2,3	2,2	2,0	2,0
Индекс потребительских цен, % прироста	3,9	3,6	4,0	4,0	3,8	3,8	3,8
Ключевая ставка Банка России, % годовых	4,11	4,08	4,53	4,88	4,70	4,68	4,54
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	75,2	73,3	73,2	73,2	74,5	75,9	78,1
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	41,2	46,9	50,6	50,6	49,3	50,7	52,0
Предыдущий 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
Прогноз МЭР РФ, базовый вариант (23.10.2020)							
Реальный ВВП, % прироста	-3,9	3,3	3,4	3,0	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	3,8	3,7	4,0	4,0	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	71,2	72,4	73,1	73,8	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	41,8	45,3	46,6	47,5	-	-	-
Прогноз Банка России, базовый вариант (26.09.2020)							
Реальный ВВП, % прироста	-(4,0-5,0)	3,0-4,0	2,5-3,5	2,0-3,0	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	3,9-4,2	3,5-4,0	4,0	4,0	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	41	45	45	50	-	-	-
Прогноз МВФ (13.10.2020)							
Реальный ВВП, % прироста	-4,1	2,8	2,3	2,1	2,0	1,8	-
Индекс потребительских цен, % прироста	3,8	3,3	3,7	4,0	4,0	4,0	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	71,5	71,0	71,6	72,6	73,9	75,1	-

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

Соблюдение основными игроками соглашения в рамках ОПЕК+ привело к тому, что прогнозы цен на нефть марки Urals также изменились незначительно: на 2020 г. – около 41 долл./барр., после этого – постепенное повышение до 52 долл./барр. Курс рубля ожидается фактически стабильным: 73–78 руб./долл., несколько выше текущего уровня. Иными словами, эксперты видят потенциал для укрепления, а не для ослабления рубля.

Квартальные консенсус-прогнозы (см. табл. 2), рассчитанные на основе оценок 17 экспертов, скорректировались по сравнению с августовским опросом с учетом фактической динамики показателей. При этом прогнозы по динамике реального ВВП на ближайшие четыре квартала (20Q4–21Q3) стали немного пессимистичнее. 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	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3
Опрос 12–20.08.2020								
Реальный ВВП, год к году, % прироста	-4,2	-2,4	6,3	3,4	3,7	3,0	2,1	2,1
Индекс потребительских цен, год к году, % прироста	4,0	4,0	3,7	3,6	3,6	3,8	3,9	4,0
Ключевая ставка Банка России, % годовых	4,10	4,06	4,01	4,03	4,06	4,09	4,17	4,31
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	75,2	74,4	73,0	72,6	72,7	72,1	72,5	73,9
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	40,3	42,3	46,1	49,2	50,2	43,8	48,5	50,1
Опрос 12–20.08.2020								
Реальный ВВП, год к году, % прироста	-3,9	-2,1	6,6	4,3	3,2	2,6	2,0	-
Индекс потребительских цен, год к году, % прироста	3,7	3,9	3,6	3,6	3,7	3,9	4,0	-
Ключевая ставка Банка России, % годовых	4,03	4,07	4,05	4,11	4,18	4,16	4,18	-
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	72,1	72,1	72,0	71,7	72,2	73,1	73,5	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	42,6	44,5	47,9	50,5	50,4	48,5	48,5	-

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.