

МОНИТОРИНГ

**ОПРОС ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ
ПРОГНОЗИСТОВ:
УМЕРЕННЫЙ ПЕССИМИЗМ**

Институт «Центр развития»
Сергей Смирнов



Опрос профессиональных прогнозистов: умеренный пессимизм

6–12 мая 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 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 |
|--|-----------|---------|---------|------|------|------|------|
| Последний опрос (06–12.05.2020) | | | | | | | |
| 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 |
| Предыдущий опрос (для 2020-2021 гг.: 06-07.04.2020; для 2022-2026 гг.: 10–17.02.2020) | | | | | | | |
| 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 |
| Прогноз Банка России (24.04.2020) | | | | | | | |
| 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 | - | - | - | - |
| Прогноз МВФ (14.04.2020) | | | | | | | |
| 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 |
|---|-------|------|------|------|------|------|------|------|
| Опрос (06-12.05.2020) | | | | | | | | |
| 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 |
| Опрос (06-07.04.2020) | | | | | | | | |
| 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.