

# 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
<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.