



Комментарии о Государстве и Бизнесе

360

12 мая 2021

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

Консенсус-прогноз

Опрос независимых экспертов: после краткого восстановительного роста – опять 2% в год

23–30 апреля 2021 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной кварталный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2021–2023 гг. (с разбивкой по кварталам) и далее до 2027 г. В опросе приняли участие 29 экспертов из России и других стран.

Участники опроса

Альфа-банк	Лукойл
BCS	Morgan Stanley
Bloomberg Economics	ПФ «Капитал»
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	Промсвязьбанк
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ	Raiffeisen Bank
Евразийский банк развития	Renaissance Capital
Газпромбанк	Россельхозбанк
Центр экономики инфраструктуры	S&P Global Ratings
ING Bank (EURASIA)	Sberbank CIB
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН	Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
Институт экономики РАН	The Conference Board
JPMorgan	UBS
КАМАЗ	UniCredit Bank
Локо-Инвест	Институт Внешэкономбанка
	WIIW – The Vienna Institute for International Economic Studies

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в начале февраля 2021 г., консенсус-прогнозы годовых темпов прироста ВВП стали чуть более оптимистичными, особенно в отношении 2021 г. (см. табл. 1): в текущем году теперь ожидается восстановительный рост реального ВВП на 3,1% (было 2,8%), в следующем году – на 2,4% (было 2,3%). Для периода с 2023 по 2026 гг. консенсус-прогноз вырос на 0,1–0,2 п.п., но он по-прежнему предполагает, что в долгосрочной перспективе российская экономика будет расти темпом едва выше 2% в год (эта величина по-прежнему рассматривается большинством экспертного сообщества как наиболее адекватная оценка потенциального роста ВВП России).

Прогнозы по росту потребительских цен, напротив, стал заметно пессимистичней, правда, исключительно для текущего года (в предыдущем опросе было 3,9%, сейчас – 4,7%). С одной стороны, это говорит о том, что ускорение инфляции в начале этого года было достаточно неожиданным для экспертного сообщества, а с другой – что это не породило никаких сомнений в способности Банка России успешно проводить политику, направленную на достижение инфляционного таргета (4%). Устойчивое ускорение инфляции сейчас вообще не рассматривается экспертами в качестве существенного риска.

Таблица 1. Консенсус-прогнозы на 2021–2027 гг.

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Последний опрос (23–30.04.2021)							
Реальный ВВП, % прироста	3,1	2,4	2,3	2,2	2,1	2,1	2,1
Уровень безработицы, % рабочей силы	5,3	4,9	4,7	4,6	4,6	4,7	4,7
Индекс потребительских цен, % прироста	4,7	4,0	4,0	3,9	4,0	3,9	3,9
Ключевая ставка Банка России, % годовых	5,48	5,42	5,24	5,02	4,98	4,90	4,85
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	73,3	72,8	74,2	75,3	78,1	78,7	79,8
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	60,1	59,2	58,6	58,0	57,1	58,0	58,7
Предыдущий опрос (2–11.02.2021)							
Реальный ВВП, % прироста	2,8	2,4	2,1	2,0	2,0	2,0	2,1
Уровень безработицы, % рабочей силы	5,4	5,0	4,8	4,8	4,8	5,0	5,0
Индекс потребительских цен, % прироста	3,9	3,9	4,0	3,9	3,9	3,9	3,9
Ключевая ставка Банка России, % годовых	4,29	4,67	4,81	4,75	4,75	4,70	4,63
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	73,5	73,5	73,8	75,5	78,7	79,3	80,2
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	51,9	54,7	56,3	56,4	55,3	56,4	55,9
Прогноз МЭР РФ, базовый вариант (24.04.2021)							
Реальный ВВП, % прироста	2,9	3,2	3,0	3,0	-	-	-
Уровень безработицы, % рабочей силы	5,2	4,7	4,6	4,5	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	4,3	4,0	4,0	4,0	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	73,3	71,8	72,6	73,6	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	60,3	56,2	54,8	54,2	-	-	-
Прогноз Банка России, базовый вариант (23.04.2021)							
Реальный ВВП, % прироста	3,0-4,0	2,5-3,5	2,0-3,0	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	4,7-5,2	4,0	4,0	-	-	-	-
Ключевая ставка (в среднем за год), % годовых	4,8-5,4	5,3-6,3	5,0-6,0	-	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	60	55	50	-	-	-	-
Прогноз МВФ (06.04.2021)							
Реальный ВВП, % прироста	3,8	3,8	2,1	1,8	1,8	1,8	-
Уровень безработицы, % рабочей силы	5,4	5,0	4,8	4,8	4,7	4,6	-
Индекс потребительских цен, % прироста	3,7	3,5	4,0	4,0	4,0	4,0	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	69,7	71,4	73,3	75,1	76,7	78,3	-

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

Текущее повышение нефтяных цен в условиях постковидного оживления мировой экономики привело к повышению среднегодовых прогнозных цен на нефть марки Urals примерно на 8 долл./барр. для текущего года и на 3–4 долл./барр. – для последующих лет; каких-либо резких скачков или значительного долговременного дрейфа вниз или вверх консенсус-прогноз по-прежнему не предполагает.

Курс рубля ожидается фактически стабильным в 2021–2023 гг., с постепенным его ослаблением до 80 руб./долл. к 2027 г. При этом очевидно, что в долгосрочном плане ожидания экспертов означают довольно заметное укрепление реального курса.

В условиях ускорения инфляции на фоне «финансового штиля» эксперты прогнозируют повышение ключевой ставки Банка России в текущем году примерно на 0,50 п.п., с последующим небольшим ее снижением по мере уменьшения инфляционных ожиданий.

Нужно отметить, что консенсус-прогнозы темпов прироста ВВП в 2021–2023 гг. практически совпадают с нижней границей интервальных прогнозов Банка России, а прогнозы, подготовленные МЭР, – исключая 2021 г. – с его верхней границей. Для текущего года прогноз МЭР по росту ВВП чуть менее оптимистичен, чем консенсус-прогноз, но для последующих лет – существенно оптимистичней. На 2021 г. 21 эксперт (из 29) прогнозирует рост более быстрый, чем МЭР; на 2022 г. – два из 29; на 2023 г. – ни одного из 21; на 2024 г. – один из 18. Таким образом, независимые эксперты в целом видят будущее российской экономики – в его среднесрочной перспективе – пессимистичнее МЭР.

Квартальные консенсус-прогнозы (см. табл. 2), рассчитанные на основе оценок 17 экспертов, скорректировались по сравнению с февральским опросом с учетом фактической динамики показателей.

Таблица 2. Квартальные консенсус-прогнозы, 2021–2023 гг.

Показатель	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1
Последний опрос (23–30.04.2021)								
Реальный ВВП, год к году, % прироста	7,1	3,9	3,1	2,9	2,3	2,3	2,2	2,3
Уровень безработицы, % рабочей силы	5,3	5,1	5,1	5,1	4,9	4,8	4,8	4,7
Индекс потребительских цен (год к году), % прироста	5,6	5,5	4,7	4,0	3,9	3,9	4,0	4,1
Ключевая ставка Банка России, % годовых	5,13	5,39	5,42	5,49	5,46	5,44	5,38	5,25
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	74,6	74,2	73,5	73,2	73,0	73,2	73,1	73,6
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	60,1	58,1	57,6	55,6	55,8	56,3	56,2	55,3
Предыдущий опрос (2–11.02.2021)								
Реальный ВВП, год к году, % прироста	6,9	3,3	3,4	3,1	2,6	2,3	2,0	-
Уровень безработицы, % рабочей силы	5,5	5,3	5,3	5,2	5,0	4,9	5,0	-
Индекс потребительских цен (год к году), % прироста	4,7	4,6	3,8	3,7	3,8	3,9	4,0	-
Ключевая ставка Банка России, % годовых	4,26	4,29	4,33	4,31	4,43	4,48	4,60	-
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	74,6	74,0	73,9	73,7	73,6	74,2	73,8	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	50,4	50,0	51,6	51,6	52,7	53,5	54,6	-

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

При этом прогнозы по динамике реального ВВП на ближайшие два квартала (21Q2–Q3) стали немного оптимистичнее. Кварталом наиболее заметного роста экономики, согласно консенсус-прогнозу, станет второй квартал 2021 г., когда решающую роль сыграет «эффект базы». После этого темпы прироста ВВП будут постепенно снижаться с примерно 3,5% во втором полугодии текущего года до 2,2–2,3% к концу 2022 г.

Прогноз темпов потребительской инфляции, ускорившейся в начале 2021 г., указывает на ее замедление до уровня инфляционного таргета к концу первого квартала 2022 г. Каких-либо заметных изменений нефтяных цен и валютного курса эксперты в течение ближайших двух лет не ожидают.

Сергей Смирнов

Команда Центра развития

Дарья Авдеева
Наталья Акиндинова
Николай Кондрашов
Людмила Коновалова
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Светлана Мисихина
Анжела Назарова
Сергей Пухов
Наталья Самсонова
Игорь Сафонов
Сергей Смирнов
Степан Смирнов
Алена 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 2021 г.