



# Комментарии о Государстве и Бизнесе

414

21 февраля 2022 г.

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

## Консенсус-прогноз

### Опрос независимых экспертов: прогноз – инерционный

14–21 февраля 2022 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной квартальный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2022–2023 гг. (с разбивкой по кварталам) и далее до 2028 г. В опросе приняли участие 26 экспертов из России и других стран. Прогнозы, в целом, носят инерционный характер и, по всей видимости, исходят из того, что серьезные геополитические риски не реализуются.

#### Участники опроса

Альфа-банк	Лукойл
Bloomberg Economics	ПФ «Капитал»
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования	Промсвязьбанк
Экономическая экспертная группа	Raiffeisenbank
Economist Intelligence Unit	Renaissance Capital
Евразийский банк развития	Россельхозбанк
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ	Sberbank CIB
Центр экономики инфраструктуры	Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
ING Bank (EURASIA)	The Conference Board
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН	UBS
Институт экономики РАН	UniCredit Bank
J.P. Morgan	Институт Внешэкономбанка
КАМАЗ	WIIW – The Vienna Institute for International Economic Studies

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в первой половине ноября 2021 г., консенсус-прогнозы годовых темпов прироста ВВП в текущем и следующем году незначительно (на 0,1–0,2 п.п.) снизились, а на более отдаленную перспективу остались практически без изменений (см. табл. 1). В долгосрочной перспективе российская экономика, согласно усредненной оценке экспертного сообщества, будет расти темпом около 2% в год; именно эта величина по-прежнему рассматривается как наиболее адекватная оценка потенциального роста ВВП России. В перспективе достижения 3%-ного роста (на чем много лет настаивает Минэкономразвития) большинство экспертов не верит. Банк России в этом отношении более осторожен – его интервальный прогноз на ближайшие три года достаточно близок к консенсус-прогнозу.

Консенсус-прогноз по росту потребительских цен, напротив, стал заметно пессимистичней, правда, тоже в основном для текущего года (в предыдущем опросе было 4,6%, сейчас – 5,6%). С одной стороны, это говорит о том, что продолжающееся ускорение инфляции превышает ожидания экспертного сообщества, а с другой – что это все еще не порождает особых сомнений в способности Банка России успешно проводить политику, направленную на достижение долгосрочного инфляционного таргета (4%). Несмотря на высокие текущие темпы роста цен, долговременное ускорение инфляции не рассматривается экспертами в качестве существенного риска.

**Таблица 1. Консенсус-прогнозы на 2022–2028 гг.**

Показатель	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
<b>Последний опрос (15–21.02.2022)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	2,4	2,0	2,2	2,0	2,0	2,0	2,0
Уровень безработицы, % рабочей силы	4,4	4,3	4,3	4,3	4,3	4,5	4,5
Индекс потребительских цен, % прироста	5,6	4,3	4,3	4,1	4,1	4,0	3,9
Ключевая ставка Банка России, % годовых	9,08	6,91	5,66	5,45	5,27	5,23	5,09
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	74,8	76,5	77,0	78,6	79,4	80,2	81,7
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	77,1	71,4	66,7	63,2	63,0	64,1	65,6
<b>Предыдущий опрос (2–14.11.2021)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	2,5	2,2	2,1	2,0	1,9	2,0	-
Уровень безработицы, % рабочей силы	4,7	4,6	4,6	4,5	4,6	4,7	-
Индекс потребительских цен, % прироста	4,6	4,2	4,2	4,1	4,0	3,9	-
Ключевая ставка Банка России, % годовых	6,83	5,63	5,43	5,13	5,06	5,16	-
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	72,7	74,5	76,3	78,3	78,6	79,2	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	68,6	63,7	62,0	59,0	57,8	58,8	-
<b>Прогноз Банка России, базовый вариант (11.02.2022)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	2,0-3,0	1,5-2,5	2,0-3,0	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	5,0-6,0	4,0	4,0	-	-	-	-
Ключевая ставка (в среднем за год), % годовых	9,0-11,0	7,5-9,0	5,0-6,0	-	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	70	65	60	-	-	-	-
<b>Прогноз МВФ (12.10.2021 и 25.01.2022)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	2,8	2,1	1,8	1,7	1,6	-	-
Уровень безработицы, % рабочей силы	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	4,3	4,0	3,8	4,0	4,0	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	75,0	76,8	78,3	79,8	81,3	-	-

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

Текущее повышение нефтяных цен в условиях повсеместного оживления мировой экономики и роста геополитической неопределенности привело к заметному повышению среднегодовых прогнозных цен на нефть марки Urals. Однако нельзя не заметить, что эксперты считают нынешний уровень цен «слишком высоким»; в перспективе трех и более лет ожидается их плавное снижение до 63–65 долл./барр., что все равно более чем комфортно для российской экономики. При этом, как это часто бывает, официальные прогнозы цен на нефть более консервативны, нежели консенсус-прогнозы.

Долгосрочный консенсус-прогноз курса рубля предполагает постепенное его ослабление примерно на 10% за семь лет. Конечно, валютные курсы имеют повышенную волатильность и могут измениться в ту или иную сторону на 10% не за семь лет, а за семь недель или даже дней. Однако стоит все-таки подчеркнуть, что в долгосрочном плане консенсус-прогноз указывает на заметное укрепление реального курса.

Консенсус-прогноз предвещает возвращение безработицы к допандемийному и даже несколько более низкому уровню (4,3–4,4% от численности рабочей силы).

Квартальные консенсус-прогнозы (см. табл. 2), рассчитанные на основе оценок 16 экспертов, указывают на окончательное завершение восстановительного постпандемийного этапа в третьем квартале 2022 г. и выход российской экономики на долгосрочную траекторию 2%-ного роста, начиная с четвертого квартала текущего года.

**Таблица 2. Квартальные консенсус-прогнозы, 2022–2023 гг.**

Показатель	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4
<b>Последний опрос (15–21.02.2022)</b>								
Реальный ВВП, год к году, % прироста	3,2	2,2	2,5	1,9	1,9	2,1	2,1	2,0
Уровень безработицы, % рабочей силы	4,4	4,4	4,3	4,3	4,3	4,3	4,2	4,3
Индекс потребительских цен (год к году), % прироста	8,6	8,0	7,2	5,7	5,0	4,6	4,4	4,3
Ключевая ставка Банка России, % годовых (на конец периода)	10,13	10,20	9,86	9,30	8,63	8,07	7,38	6,91
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	75,0	74,1	74,7	74,7	74,6	75,9	76,6	77,0
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	86,3	80,9	75,7	72,4	70,1	67,1	65,8	65,1
<b>Предыдущий опрос (2–14.11.2021)</b>								
Реальный ВВП, год к году, % прироста	2,7	2,0	2,4	2,7	2,4	2,3	2,0	-
Уровень безработицы, % рабочей силы	4,6	4,6	4,5	4,6	4,6	4,4	4,4	-
Индекс потребительских цен (год к году), % прироста	7,4	6,6	5,7	4,5	4,2	4,0	4,0	-
Ключевая ставка Банка России, % годовых (на конец периода)	8,08	7,92	7,48	6,86	6,28	5,93	5,69	-
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	70,9	71,4	72,0	72,8	72,8	73,9	74,5	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	72,1	67,9	66,3	64,3	63,3	61,6	59,9	-

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ, Росстат, Банк России, Минэкономразвития РФ.

Консенсус-прогноз темпов потребительской инфляции говорит о том, что эксперты ожидают ее замедления фактически до уровня инфляционного таргета к концу четвертого квартала 2023 г., то есть еще на три квартала позже, нежели ожидалось во время предыдущего опроса. И хотя достижение таргета откладывается все дальше в будущее, никто не ожидает раскручивания неконтролируемой инфляции.

В условиях текущего ускорения инфляции эксперты прогнозируют дальнейшее повышение ключевой ставки Банка России в первом полугодии 2022 г. еще примерно на 0,5–0,75 п.п., с последующим ее снижением по мере уменьшения инфляционных ожиданий (особенно значительные снижения ставки ожидаются уже в 2023–2024 гг.).

Каких-либо заметных изменений нефтяных цен и валютного курса эксперты в течение ближайших двух лет не ожидают, закладывая в свои оценки лишь некоторое снижение нефтяных цен по мере снятия ограничений на добычу нефти.

*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](mailto:info_dcenter@hse.ru), <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 2022 г.