



Комментарии о Государстве и Бизнесе

343

14 февраля 2021

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

Консенсус-прогноз

Опрос независимых экспертов: возврат на траекторию 2%-ного роста

2–11 февраля 2021 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной кварталный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2021–2022 гг. (с разбивкой по кварталам) и далее до 2027 г. В опросе приняли участие 30 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
Economist Intelligence Unit	Renaissance Capital
Евразийский банк развития	Россельхозбанк
Газпромбанк	S&P Global Rating
Центр экономики инфраструктуры	Sberbank CIB
ING Bank (EURASIA)	Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН	The Conference Board
Институт экономики РАН	UBS
JPMorgan	UniCredit Bank
КАМАЗ	Институт Внешэкономбанка
Локо-Инвест	WIIW – The Vienna Institute for International Economic Studies

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в конце октября – начале ноября 2020 г., консенсус-прогнозы годовых темпов прироста ВВП изменились незначительно (см. табл. 1): в текущем году теперь ожидается восстановительный рост реального ВВП на 2,8% (было 2,7%), в следующем году – на 2,4% (было 2,3%). С 2023 г. российская экономика, согласно консенсус-прогнозу, выйдет на траекторию долгосрочного роста около 2% в год (этот темп по-прежнему рассматривается большинством экспертного сообщества как наиболее адекватная оценка потенциального роста ВВП России).

Прогнозы по росту потребительских цен тоже изменились незначительно, в большинстве случаев не больше чем на 0,1 п.п., что вполне может быть списано на точность измерений. Консенсус-прогноз однозначно указывает на то, что экспертное сообщество практически не сомневается 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 (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
Предыдущий опрос (25.10–02.11.2020)							
Реальный ВВП, % прироста	2,7	2,3	2,3	2,2	2,0	2,0	-
Уровень безработицы, % рабочей силы	-	-	-	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	3,6	4,0	4,0	3,8	3,8	3,8	-
Ключевая ставка Банка России, % годовых	4,08	4,53	4,88	4,70	4,68	4,54	-
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	73,3	73,2	73,2	74,5	75,9	78,1	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	46,9	50,6	50,6	49,3	50,7	52,0	-
Прогноз МЭР РФ, базовый вариант (26.09.2020)							
Реальный ВВП, % прироста	3,3	3,4	3,0	-	-	-	-
Уровень безработицы, % рабочей силы	5,2	4,7	4,6	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	3,7	4,0	4,0	-	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	72,4	73,1	73,8	-	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	45,3	46,6	47,5	-	-	-	-
Прогноз Банка России, базовый вариант (12.02.2021)							
Реальный ВВП, % прироста	3,0-4,0	2,5-3,5	2,0-3,0	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	3,7-4,2	4,0	4,0	-	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	50	50	50	-	-	-	-
Прогноз МВФ (20.01.2021)							
Реальный ВВП, % прироста	3,0	3,9	-	-	-	-	-

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

Текущее повышение нефтяных цен в условиях соблюдения основными игроками соглашения в рамках ОПЕК+ привело к повышению среднегодовых прогнозных цен на нефть марки Urals примерно на 4–5 долл./барр.; каких-либо резких скачков или значительного долговременного дрейфа вниз или вверх консенсус-прогноз 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 эксперты ожидают довольно заметное укрепление реального курса.

В условиях такого «финансового штиля» эксперты прогнозируют фактически неизменную ключевую ставку Банка России в текущем году и небольшое (до 0,50 п.п.) ее увеличение за все последующие годы.

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, – с его верхней границей. Однако нельзя сказать, что все прогнозы рисуют примерно одну и ту же картину. На 2021 г. только четыре эксперта (из 30) прогнозируют рост более быстрый, чем МЭР, на 2022 г. – два из 29, на 2023 г. – ни одного из 20. Таким образом независимые эксперты в целом видят будущее пессимистичнее МЭР.

Квартальные консенсус-прогнозы (см. табл. 2), рассчитанные на основе оценок 20 экспертов, скорректировались по сравнению с осенним опросом с учетом фактической динамики показателей.

Таблица 2. Квартальные консенсус-прогнозы, 2021–2022 гг.

Показатель	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4
Последний опрос (2–11.02.2021)								
Реальный ВВП, год к году, % прироста	-2,0	6,9	3,3	3,4	3,1	2,6	2,3	2,0
Уровень безработицы, % рабочей силы	5,8	5,5	5,3	5,3	5,2	5,0	4,9	5,0
Индекс потребительских цен (год к году), % прироста	5,2	4,7	4,6	3,8	3,7	3,8	3,9	4,0
Ключевая ставка Банка России, % годовых	4,25	4,26	4,29	4,33	4,31	4,43	4,48	4,60
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	74,3	74,6	74,0	73,9	73,7	73,6	74,2	73,8
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	53,1	50,4	50,0	51,6	51,6	52,7	53,5	54,6
Предыдущий опрос (25.10–02.11.2020)								
Реальный ВВП, год к году, % прироста	-2,4	6,3	3,4	3,7	3,0	2,1	2,1	-
Уровень безработицы, % рабочей силы	-	-	-	-	-	-	-	-
Индекс потребительских цен (год к году), % прироста	4,0	3,7	3,6	3,6	3,8	3,9	4,0	-
Ключевая ставка Банка России, % годовых	4,06	4,01	4,03	4,06	4,09	4,17	4,31	-
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	74,4	73,0	72,6	72,7	72,1	72,5	73,9	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	42,3	46,1	49,2	50,2	43,8	48,5	50,1	-

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

При этом прогнозы по динамике реального ВВП на ближайшие два квартала (21Q1–Q2) стали немного оптимистичнее. Первым кварталом заметного роста, согласно консенсус-прогнозу, станет второй квартал 2021 г., когда решающую роль сыграет «эффект базы». После этого темпы прироста ВВП будут постепенно снижаться с 3,3–3,4% во втором полугодии текущего года до 2% к концу 2022 г.

Прогноз темпов потребительской инфляции, ускорившейся в начале 2021 г., указывает на ее замедление – даже немного ниже инфляционного таргета – уже к концу этого года. 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
Елена Балашова
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 году.