



Комментарии о Государстве и Бизнесе

378

11 августа 2021 г.

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

Консенсус-прогноз

Опрос независимых экспертов: краткосрочный оптимизм

27 июля – 9 августа 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 28 экспертов из России и других стран.

Участники опроса

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

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в конце апреля 2021 г., консенсус-прогнозы годовых темпов прироста ВВП в текущем году выросли с 3,1 до 4,0% (см. табл. 1). Очевидной причиной такого пересмотра стало заметно более быстрое, нежели ожидалось, восстановление российской экономики после глубокого спада, вызванного частичным локдауном (введением «режима нерабочих дней») в апреле-мае прошлого года. Однако нельзя не обратить внимание на то, что оптимизм экспертов фактически ограничен текущим годом (ну, может, еще 2022-м – прогноз темпов прироста ВВП оказался на 0,1 п.п. больше, чем был раньше). Для периода с 2023 по 2027 гг. консенсус-прогнозы по-прежнему предполагают, что в долгосрочной перспективе российская экономика будет расти темпом около 2% в год – именно эта величина по-прежнему рассматривается большинством экспертного сообщества как наиболее адекватная оценка потенциального роста ВВП России.

Консенсус-прогноз по росту потребительских цен, напротив, стал заметно пессимистичней, правда, тоже в основном для текущего года (в предыдущем опросе было 4,7%, сейчас – 5,8%). С одной стороны, это говорит о том, что ускорение инфляции в первом полугодии этого года было достаточно неожиданным для экспертного сообщества, а с другой – что это не породило особых сомнений в способности Банка России успешно проводить политику, направленную на достижение долгосрочного 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 (27.07–09.08.2021)							
Реальный ВВП, % прироста	4,0	2,5	2,2	2,1	1,9	1,9	1,9
Уровень безработицы, % рабочей силы	5,1	4,7	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5
Индекс потребительских цен, % прироста	5,8	4,2	4,1	3,9	3,8	3,8	3,8
Ключевая ставка Банка России, % годовых	6,77	5,98	5,49	5,34	5,20	5,16	5,17
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	73,3	73,1	75,8	77,1	79,0	80,1	81,2
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	66,5	63,9	60,9	61,0	60,3	61,7	61,1
Предыдущий 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
Прогноз МЭР РФ (по публикациям в СМИ), базовый вариант (08.07.2021)							
Реальный ВВП, % прироста	3,8	3,2	3,0	3,0	-	-	-
Уровень безработицы, % рабочей силы	5,1	Н.д.	Н.д.	Н.д.	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	5,0	4,0	4,0	4,0	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	72,8	70,2	71,0	72,8	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	65,9	64,8	60,8	57,4	-	-	-
Прогноз Банка России, базовый вариант (23.07.2021)							
Реальный ВВП, % прироста	4,0-4,5	2,0-3,0	2,0-3,0	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	5,7-6,2	4,0-4,5	4,0	-	-	-	-
Ключевая ставка (в среднем за год), % годовых	5,5-5,8	6,0-7,0	5,0-6,0	-	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	65	60	55	-	-	-	-
Прогноз МВФ (06.04.2021 и 27.07.2021)							
Реальный ВВП, % прироста	4,4	3,1	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 6 долл./барр. для текущего года и на 3–4 долл./барр. для последующих лет; каких-либо резких скачков консенсус-прогноз по-прежнему не предполагает. В то же время в долгосрочном плане ожидается некоторое снижение нефтяных цен; нынешний их уровень

явно рассматривается как высокий и связывается с временным ограничением добычи в рамках соглашения ОПЕК+.

Курс рубля ожидается фактически стабильным в 2021–2022 гг., с постепенным его ослаблением до 81 руб./долл. к 2027 г. При этом очевидно, что в долгосрочном плане ожидания экспертов означают довольно заметное укрепление реального курса.

В условиях ускорения инфляции эксперты прогнозируют повышение ключевой ставки Банка России в текущем году еще примерно на 0,25 п.п., с последующим ее снижением по мере уменьшения инфляционных ожиданий (особенно значительные снижения ставки ожидаются уже в 2022–2023 гг.).

Нужно отметить, что консенсус-прогнозы темпов прироста ВВП в 2021–2023 гг. находятся ближе к нижней границе интервальных прогнозов Банка России. Что касается прогнозов, подготовленных МЭР, то для текущего года прогноз МЭР по росту ВВП чуть менее оптимистичен, чем консенсус-прогноз, но для последующих лет – существенно оптимистичней. Таким образом, независимые эксперты в целом видят будущее российской экономики – в его среднесрочной и долгосрочной перспективе – пессимистичнее МЭР.

Квартальные консенсус-прогнозы (см. табл. 2), рассчитанные на основе оценок 15 экспертов, скорректировались по сравнению с апрельским опросом с учетом фактической динамики показателей. При этом бросается в глаза, что фактически процесс восстановления экономики идет быстрее, чем ожидалось, но уже с начала 2022 г. эксперты прогнозируют, скорее, постепенное замедление темпов.

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

Показатель	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2
Последний опрос (23–30.04.2021)*									
Реальный ВВП, год к году, % прироста	10,1	4,3	3,0	2,6	2,0	2,4	2,6	2,3	2,3
Уровень безработицы, % рабочей силы	4,9	4,8	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	4,5	4,3
Индекс потребительских цен (год к году), % прироста	6,5	6,6	5,9	5,2	4,4	4,1	4,1	4,0	4,0
Ключевая ставка Банка России, % годовых (на конец периода)	5,5	6,75	6,83	6,75	6,54	6,28	6,03	5,75	5,61
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	72,4	73,6	73,5	73,6	74,5	75,0	74,8	75,0	76,6
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	66,9	68,7	64,6	62,6	62,2	61,1	59,6	59,4	59,7
Предыдущий 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 (на конец периода)	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	-

* Для 21Q2 – фактические значения; для реального ВВП за 21Q2 – оценка Минэкономразвития РФ.

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

Прогноз темпов потребительской инфляции, ускорившейся в начале 2021 г., указывает на ее замедление до уровня инфляционного таргета к концу третьего квартала 2022 г., то есть на

полгода позже, нежели ожидалось во время предыдущего опроса. Ускорение инфляции явно оказалось более серьезной проблемой, нежели считалось несколько месяцев назад, но все же не столь серьезной, чтобы допустить, что Банк России не справится с ней.

Каких-либо заметных изменений нефтяных цен и валютного курса эксперты в течение ближайших двух лет не ожидают, закладывая в свои оценки лишь предсказуемое 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, <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.