



# Комментарии о Государстве и Бизнесе

396

18 ноября 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: высокая инфляция – не навсегда

2–14 ноября 2021 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной квартальный 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 26 экспертов из России и других стран.

#### Участники опроса

Bloomberg Economics

Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования

Экономическая экспертная группа

Economist Intelligence Unit

Евразийский банк развития

Центр экономики инфраструктуры

ING Bank (EURASIA)

Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН

Институт экономики РАН

JPMorgan

КАМАЗ

Локо-Инвест

Лукойл

Morgan Stanley

ПФ «Капитал»

Промсвязьбанк

Raiffeisen Bank

Renaissance Capital

Россельхозбанк

Sberbank CIB

Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)

The Conference Board

UBS

UniCredit Bank

Институт Внешэкономбанка

WIIW - The Vienna Institute for International Economic Studies

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в конце июля – начале августа 2021 г., консенсус-прогнозы годовых темпов прироста ВВП в текущем году выросли с 4,0 до 4,3% (см. табл. 1). Очевидной причиной такого пересмотра стало заметно более быстрое, нежели ожидалось, восстановление российской экономики после глубокого спада в апреле-мае прошлого года. Однако нельзя не обратить внимание на то, что оптимизм экспертов фактически исчерпывается текущим годом, которым, согласно консенсус-прогнозу, и ограничится восстановительный рост. 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. В перспективы достижения 3% роста (на чем настаивает Минэкономразвития) большинство экспертов пока не верит. Банк России в этом отношении

более осторожен: нижняя граница его интервального прогноза достаточно близка к консенсус-прогнозу.

Консенсус-прогноз по росту потребительских цен, напротив, стал заметно пессимистичней, правда, тоже в основном для текущего года (в предыдущем опросе было 5,8%, сейчас – 7,7%). С одной стороны, это говорит о том, что продолжающееся ускорение инфляции остается достаточно неожиданным для экспертного сообщества, а с другой – что это не порождает 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
<b>Последний опрос (2–14.11.2021)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	4,3	2,5	2,2	2,1	2,0	1,9	2,0
Уровень безработицы, % рабочей силы	5,0	4,7	4,6	4,6	4,5	4,6	4,7
Индекс потребительских цен, % прироста	7,7	4,6	4,2	4,2	4,1	4,0	3,9
Ключевая ставка Банка России, % годовых	7,92	6,83	5,63	5,43	5,13	5,06	5,16
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	72,0	72,7	74,5	76,3	78,3	78,6	79,2
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	69,2	68,6	63,7	62,0	59,0	57,8	58,8
<b>Предыдущий опрос (27.07–9.08.2021)</b>							
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
<b>Прогноз Минэкономразвития РФ, базовый вариант (30.09.2021)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	4,2	3,0	3,0	3,0	-	-	-
Уровень безработицы, % рабочей силы	5,0	4,6	4,6	4,6	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	5,8	4,0	4,0	4,0	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	73,6	72,1	72,7	73,6	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	66,0	62,2	58,4	55,7	-	-	-
<b>Прогноз Банка России, базовый вариант (09.11.2021)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	4,0-4,5	2,0-3,0	2,0-3,0	2,0-3,0	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста	7,4-7,9	4,0-4,5	4,0	4,0	-	-	-
Ключевая ставка (в среднем за год), % годовых	5,7-5,8	7,3-8,3	5,5-6,5	5,0-6,0	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	70	65	55	50	-	-	-
<b>Прогноз МВФ (12.10.2021)</b>							
Реальный ВВП, % прироста	4,7	2,9	2,0	1,8	1,7	1,6	-
Уровень безработицы, % рабочей силы	4,9	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	-
Индекс потребительских цен, % прироста	5,8	4,3	4,0	3,8	4,0	4,0	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	73,8	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 привело к небольшому повышению среднегодовых прогнозных цен на нефть марки Urals для 2021–2024 гг. и к небольшому их снижению в последующие годы. Возможно, эту тенденцию можно увязать с постепенным снятием ограничений на добычу нефти в рамках соглашения ОПЕК+, а также с ожидаемой интенсификацией перехода к «зеленой

энергетике», однако нельзя не заметить, что в реальной жизни колебания нефтяных цен в ту или иную сторону на 10–11 долл./барр. (разность между консенсус-прогнозами на 2021 и 2027 гг.) нередко происходят не в течение 6–7 лет, а в течение 6–7 недель, если не 6–7 дней. Поэтому в самом общем плане консенсус-прогноз можно интерпретировать следующим образом: «в уже обозримом будущем нынешний уровень цен будет скорректирован вниз, но не слишком значительно, в перспективе 6–7 лет – не больше, чем на 10–15%». При этом, как это часто бывает, официальные прогнозы цен на нефть (в частности, прогнозы Минэкономразвития, закладываемые в Закон о бюджете) более консервативны, нежели консенсус-прогнозы.

Курс рубля ожидается фактически стабильным в 2021–2022 гг., с постепенным его ослаблением до 79 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 0,5 п.п., с последующим ее снижением по мере уменьшения инфляционных ожиданий (особенно значительные снижения ставки ожидаются уже в 2022–2023 гг.).

Консенсус-прогноз, прогноз Минэкономразвития и прогноз МВФ рисуют примерно одинаковую траекторию безработицы: постепенное ее возвращение к допандемийному уровню (4,5–4,6% от численности рабочей силы).

Квартальные консенсус-прогнозы (см. табл. 2), рассчитанные на основе оценок 16 экспертов, скорректировались по сравнению с прошлым опросом с учетом фактической динамики показателей (а иногда – и экстраполяции произошедших изменений на более отдаленное будущее). При этом бросается в глаза, что фактически с конца 2021 г. эксперты прогнозируют, скорее, постепенное замедление темпов экономического роста.

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

Показатель	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3
<b>Последний опрос (2–14.11.2021) *</b>								
Реальный ВВП, год к году, % прироста	3,0	2,7	2,0	2,4	2,7	2,4	2,3	2,0
Уровень безработицы, % рабочей силы	4,6	4,6	4,6	4,5	4,6	4,6	4,4	4,4
Индекс потребительских цен (год к году), % прироста	7,9	7,4	6,6	5,7	4,5	4,2	4,0	4,0
Ключевая ставка Банка России, % годовых (на конец периода)	8,02	8,08	7,92	7,48	6,86	6,28	5,93	5,69
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	71,5	70,9	71,4	72,0	72,8	72,8	73,9	74,5
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	74,0	72,1	67,9	66,3	64,3	63,3	61,6	59,9
<b>Предыдущий опрос (27.07–9.08.2021)</b>								
Реальный ВВП, год к году, % прироста	3,0	2,6	2,0	2,4	2,6	2,3	2,3	-
Уровень безработицы, % рабочей силы	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	4,5	4,3	-
Индекс потребительских цен (год к году), % прироста	5,9	5,2	4,4	4,1	4,1	4,0	4,0	-
Ключевая ставка Банка России, % годовых (на конец периода)	6,83	6,75	6,54	6,28	6,03	5,75	5,61	-
Курс доллара, руб./долл. (на конец периода)	73,5	73,6	74,5	75,0	74,8	75,0	76,6	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за период)	64,6	62,6	62,2	61,1	59,6	59,4	59,7	-

\* 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 первого квартала 2023 г., то есть на полгода позже, нежели ожидалось во время предыдущего опроса. Ускорение инфляции явно оказалось более серьезной проблемой, нежели считалось пару кварталов 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](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 2021 г.