



МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОПРОС БАНКА РОССИИ

Результаты опроса: сентябрь 2026 года¹

	2021 (факт)	2022 (факт)	2023 (факт)	2024 (факт)	2025 (факт)	2026	2027	2028	2029
ИПЦ (%, дек. к дек. пред. года)	8,4	11,9	7,4	9,5	5,6	6,6 (6,2)	4,6 (4,6)	4,0 (4,1)	4,0 (4,0)
ИПЦ (% к пред. году, в среднем за год)	6,7	13,8	5,9	8,4	8,7	6,1 (6,0)	5,2 (4,9)	4,2 (4,1)	4,0 (4,0)
Ключевая ставка (в % годовых, в среднем за год с учетом выходных дней)	5,7	10,6	9,9	17,5	19,2	14,5 (14,5)	12,4 (12,2)	10,0 (10,0)	8,6 (8,6)
ВВП (%, г/г)	5,9	-1,4	4,1	4,9	1,0	0,5 (0,6)	1,2 (1,3)	1,7 (1,7)	1,8 (1,8)
Уровень безработицы (%, в среднем за год)	4,8	3,9	3,2	2,5	2,2	2,2 (2,2)	2,5 (2,5)	2,7 (2,7)	2,8 (2,8)
Номинальная заработная плата (%, г/г, в среднем за год)	11,5	14,1	14,6	19,0	14,3	10,4 (10,2)	7,5 (8,0)	7,0 (7,0)	6,5 (6,5)
Баланс консолидированного бюджета (% ВВП за соответствующий год)	0,8	-1,4	-2,3	-1,6	-3,9	-3,5 (-3,2)	-2,6 (-2,5)	-2,1 (-1,9)	-1,4 (-1,5)
Экспорт товаров и услуг (млрд долл. США в год)	550	641	465	477	468	508 (510)	486 (483)	495 (489)	501 (497)
Импорт товаров и услуг (млрд долл. США в год)	377	347	380	383	400	430 (420)	436 (430)	446 (439)	457 (450)
Курс USD/RUB (руб. за долл., в среднем за год)	73,6	67,5	84,7	92,4	83,4	79,9 (78,4)	88,8 (86,6)	94,0 (92,7)	97,2 (95,8)
Цена нефти для налогообложения ² (долл. США за баррель, в среднем за год)	69	76	63	68	56	64 (63)	56 (58)	56 (57)	56 (57)

¹ В скобках - результаты опроса в июле 2026 года.

² Цена российской нефти, определяемая для целей налогообложения и ежемесячно публикуемая на официальном сайте Минэкономразвития России.

Показатели, рассчитанные на основе полученных ответов:

	2021 (факт)	2022 (факт)	2023 (факт)	2024 (факт)	2025 (факт)	2026	2027	2028	2029
Реальная ключевая ставка ³ (в % годовых, в среднем за год с учетом выходных дней)	-2,7	-1,3	2,5	8,0	13,6	7,9 (8,3)	7,6 (7,4)	5,8 (5,7)	4,5 (4,6)
ВВП (кумулятивный уровень, 2021 г. = 100)	100,0	98,6	102,6	107,7	108,7	109,3 (109,4)	110,6 (110,9)	112,5 (112,8)	114,5 (114,6)
Реальная заработная плата ⁴ (%, г/г, в среднем за год)	4,5	0,3	8,2	9,7	4,4	4,1 (4,1)	2,2 (2,5)	2,5 (2,6)	2,3 (2,3)
Реальная заработная плата (кумулятивный уровень, 2021 г. = 100)	100,0	100,3	108,5	119,1	125,2	130,4 (130,4)	133,4 (133,7)	136,6 (136,9)	140,3 (139,8)
Торговый баланс (млрд долл. США в год)	173	293	86	94	68	82 (85)	54 (59)	51 (50)	44 (48)

Нейтральная ключевая ставка (% годовых)	Медиана	8,0 (8,0)	Уровень ключевой ставки, при котором денежно-кредитная политика поддерживает в долгосрочном периоде инфляцию и инфляционные ожидания на цели и ВВП на потенциальном уровне.
	Центр. тенденция 10-90%	7,0-10,0 (6,8-9,5)	
Долгосрочный рост ВВП (%, г/г)	Медиана	1,8 (1,7)	Ожидаемые средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 2030 – 2034 годов.
	Центр. тенденция 10-90%	1,3-2,1 (1,5-2,0)	

³ Результаты являются медианой прогнозов, рассчитанных на основе ответов участников опроса по средней за год ключевой ставке и ИПЦ дек. к дек.

⁴ Результаты являются медианой прогнозов, рассчитанных на основе ответов участников опроса по номинальной заработной плате и среднему за год ИПЦ.

Даты проведения опроса: 28 августа – 1 сентября 2026 года.

Методика расчета: результаты опроса являются медианой прогнозов 33 экономистов из различных организаций, принимающих участие в опросе. Если респондент дал свои ожидания в виде интервала, то для расчета учитывалась его середина.

Примечание к графикам: верхняя и нижняя границы закрашенной области равны максимальному и минимальному прогнозу. Более яркая область в центре — диапазон от 10 до 90 перцентили.

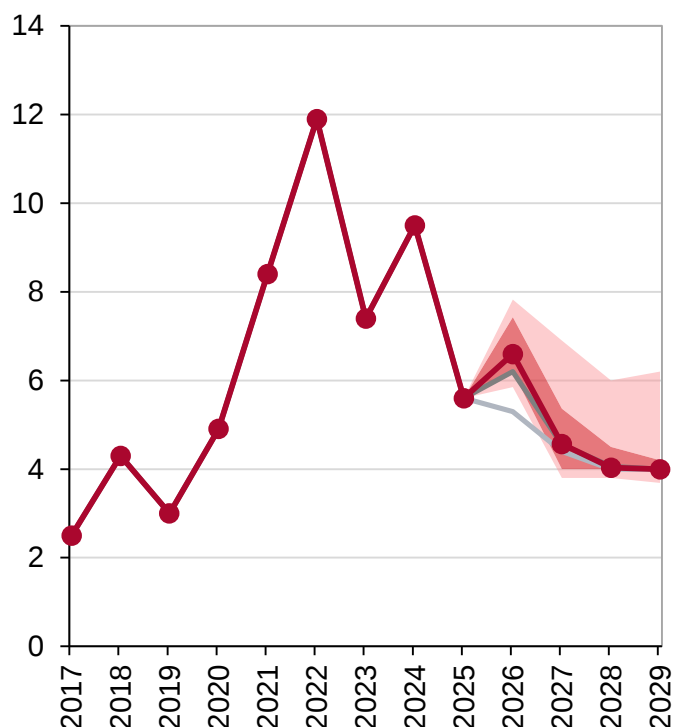
Диапазоны представленных аналитиками прогнозов на предстоящие годы (см. закрашенные области на графиках) по большинству показателей сузились.

- **Инфляция:** Аналитики повысили прогнозы на 2026 год до 6,6% (+0,4 п.п. к июльскому опросу). Они ожидают, что инфляция замедлится до 4,6% в 2027 году и будет находиться вблизи цели в 2028-2029 годах.
- **Ключевая ставка:** Прогнозы почти не изменились – 14,5% годовых в 2026 году (предполагает, что на остаток 2026 года средняя ключевая ставка составит 13,7% годовых), 12,4% годовых (+0,2 п.п.) в 2027 году, 10,0% годовых в 2028 году. Прогноз на конец горизонта (8,6% годовых) остается выше медианной оценки нейтральной ключевой ставки (8,0% годовых). Реальная ключевая ставка, рассчитанная из прогнозов аналитиков – 7,9% (-0,4 п.п.) в 2026 году, 7,6% (+0,2 п.п.) в 2027 году, 5,8% (+0,1 п.п.) в 2028 году и 4,5% (-0,1 п.п.) в 2029 году.
- **ВВП:** Прогнозы роста в 2026-2027 годах понижены на 0,1 п.п. до 0,5% и 1,2% соответственно. Прогнозы на последующие годы не изменились –1,7% в 2028 году и 1,8% в 2029 году. Медианная оценка долгосрочных темпов роста также повышена на 0,1 п.п. до 1,8%. Согласно прогнозам аналитиков, прирост ВВП в 2029 году к 2021 году составит +14,5% (средний темп: 1,8% в год).
- **Уровень безработицы:** Прогнозы не изменились. Аналитики ожидают, что средняя безработица составит 2,2% в 2026 году, вырастет до 2,5% в 2027 году, до 2,7% в 2028 году и до 2,8% в 2029 году, оставаясь значительно ниже значений 2021 года (4,8%) и 2023 года (3,2%).
- **Номинальная зарплата:** Аналитики повысили прогноз роста номинальной заработной платы на 2026 год и понизили на 2027 год. Они ожидают замедления роста до 10,4% (+0,2 п.п.) в 2026 году, до 7,5% (-0,5 п.п.) в 2027 году, до 7,0% в 2028 году и до 6,5% в 2029 году. Расчеты на основе прогнозов аналитиков по номинальной заработной плате и средней инфляции предполагают, что реальная зарплата вырастет на 4,1% в 2026 году, на 2,2% в 2027 году, на 2,5% в 2028 году и на 2,3% в 2029 году. К концу прогнозного горизонта реальная заработная плата будет на 40,3% выше, чем в 2021 году (средний темп: 5,0% в год).
- **Баланс консолидированного бюджета:** Аналитики ожидают большой дефицит консолидированного бюджета в 2026–2028 годах – 3,5% ВВП (больше на 0,3 п.п.) в 2026 году, 2,6% ВВП (больше на 0,1 п.п.) в 2027 году, 2,1% ВВП (больше на 0,2 п.п.) в 2028 году. Прогноз дефицита в 2029 году понижен на 0,1 п.п. до 1,4% ВВП.
- **Экспорт товаров и услуг:** Аналитики немного понизили прогноз на 2026 год и повысили на последующие годы – 508 млрд долл. (-2 млрд долл.) в 2026 году, 486 млрд долл. (+3 млрд долл.) в 2027 году и 495 млрд долл. (+6 млрд долл.) в 2028 году. Прогноз на 2029 год – 501 млрд долл. (+4 млрд долл.). Это на 9% (49 млрд долл.) ниже, чем экспорт в 2021 году.
- **Импорт товаров и услуг:** Прогнозы повышены на всем горизонте – 430 млрд долл. (+10 млрд долл.) в 2026 году, 436 млрд долл. (+6 млрд долл.) в 2027 году и 446 млрд долл. (+7 млрд долл.) в 2028 году. Прогноз на 2029 год – 457 млрд долл. (+7 млрд долл.). Это на 21% (80 млрд долл.) выше, чем импорт в 2021 году.
- **Курс USD/RUB:** Аналитики ожидают более слабый рубль (на 1,4-2,5%) на всем горизонте по сравнению с июльским опросом. Прогноз на 2026 год – 79,9 рублей за долл. (предполагает средний курс в сентябре–декабре 2026 года 84,9 рублей за долл.), на 2027 год – 88,8 рублей за долл., на 2028 год – 94,0 рублей за доллар, на 2029 год – 97,2 рублей за долл.
- **Цена нефти для налогообложения:** Без существенных изменений. Аналитики ожидают, что цена нефти составит 64 долл. за баррель в 2026 году (предполагает, что на остаток 2026 года цена нефти для налогообложения в среднем составит 59 долл. за баррель), снизится до 56 долл. за баррель в 2027 году и останется на этом уровне до конца горизонта.

Даты проведения следующего опроса – 9–13 октября 2026 года.

ИПЦ

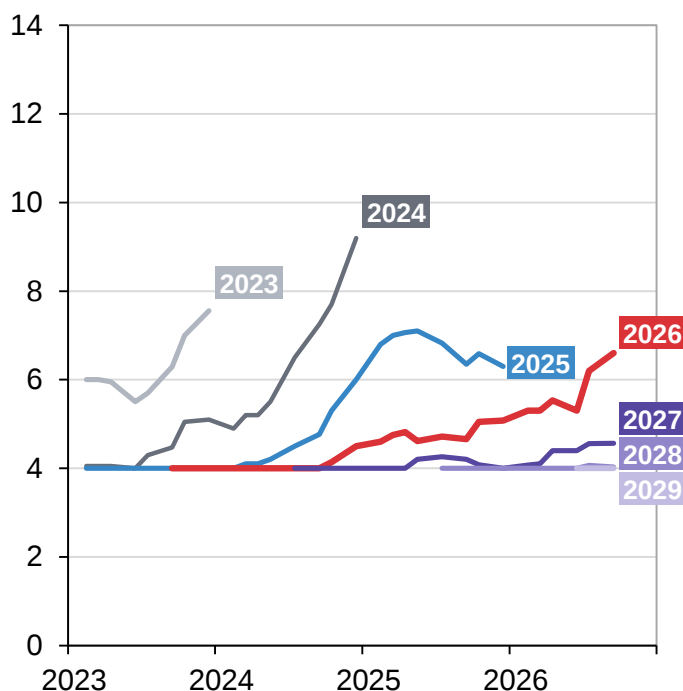
в % дек. к дек. пред. года



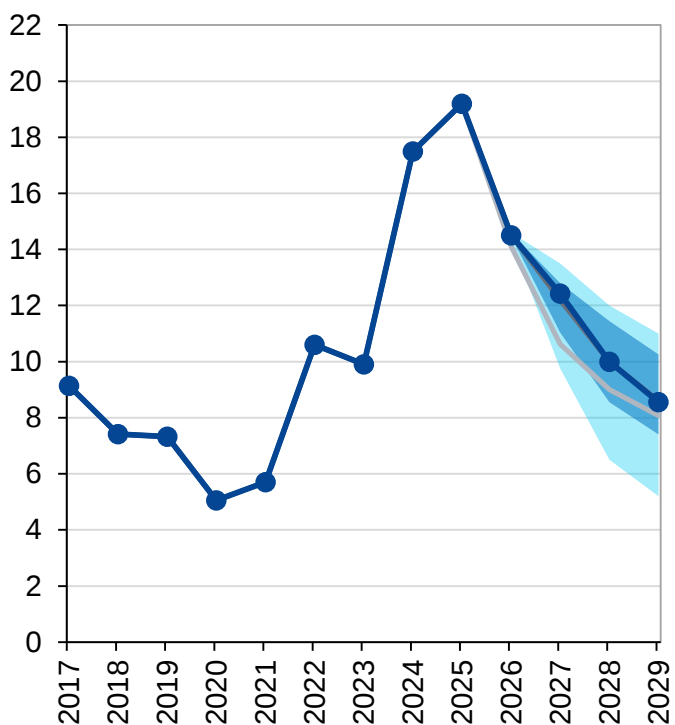
- Диапазон прогнозов
- Центральная тенденция 10-90%
- Медиана июнь 2026
- Медиана июль 2026
- Медиана сентябрь 2026

ИПЦ, история прогнозов

в % дек. к дек. пред. года

**Ключевая ставка**

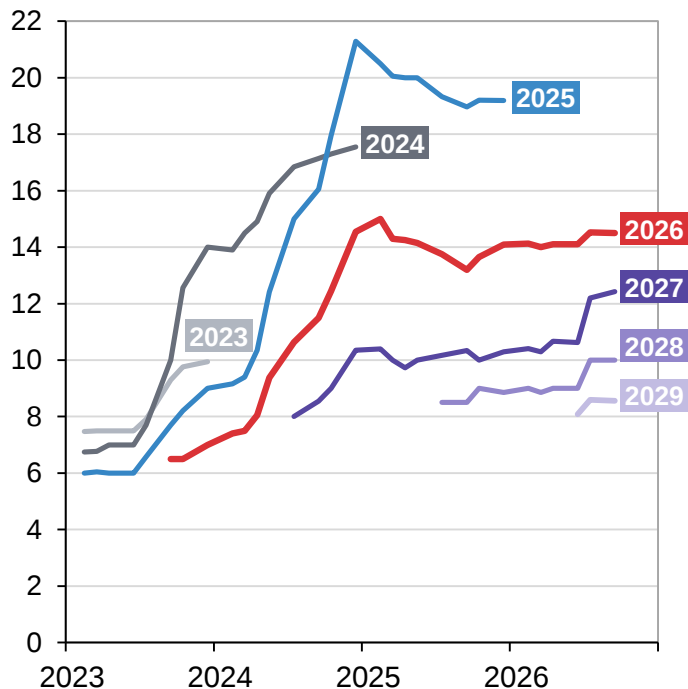
% годовых, в среднем за год, с уч. вых. дн.



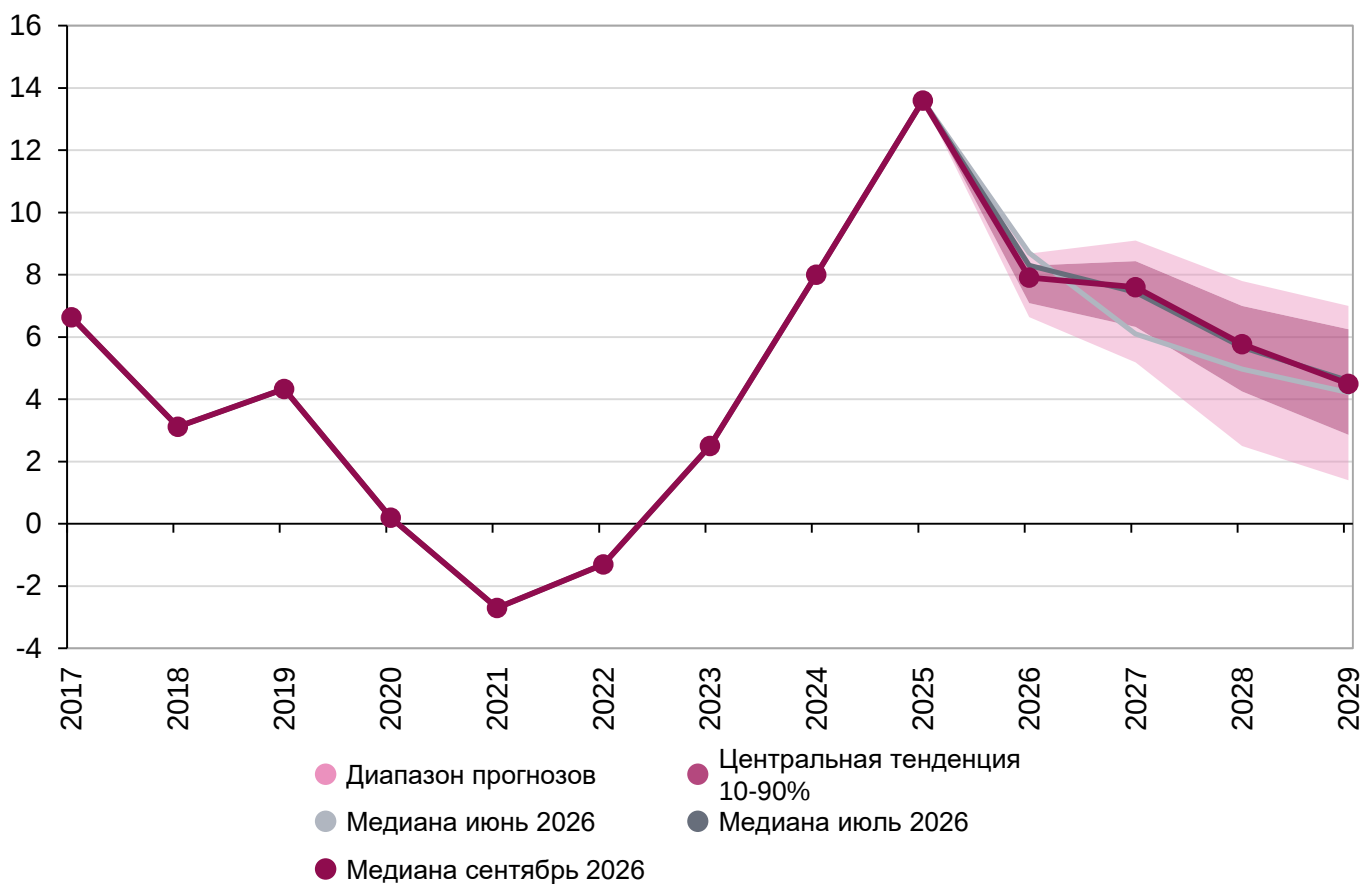
- Диапазон прогнозов
- Центральная тенденция 10-90%
- Медиана июнь 2026
- Медиана июль 2026
- Медиана сентябрь 2026

Ключевая ставка, история прогнозов

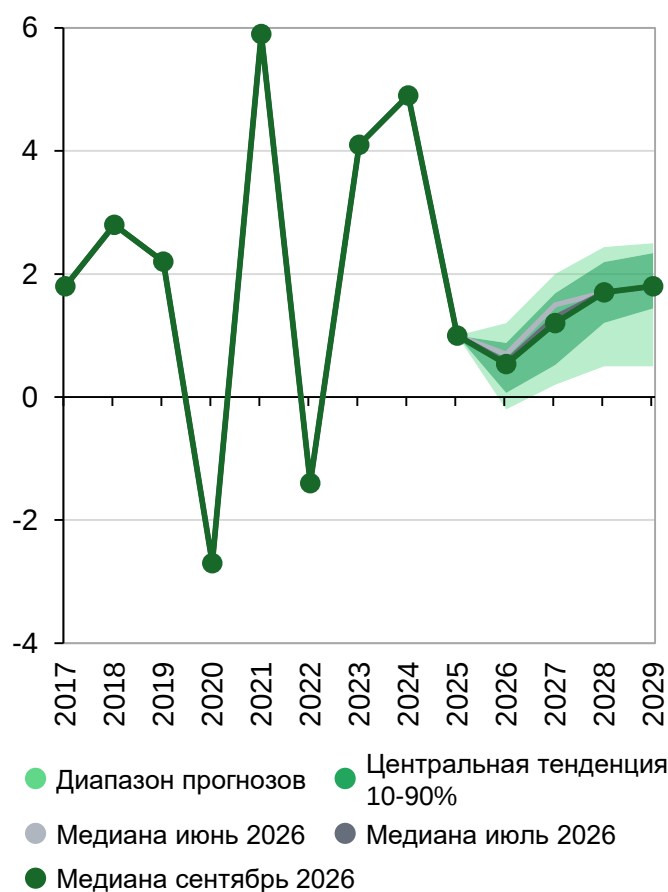
% годовых, в среднем за год, с уч. вых. дн.



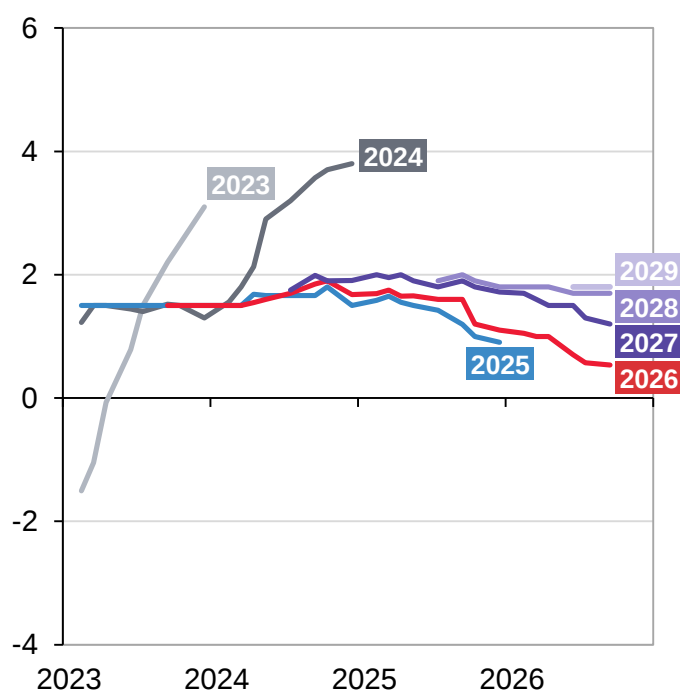
Реальная ключевая ставка (% годовых)



ВВП %, г/г

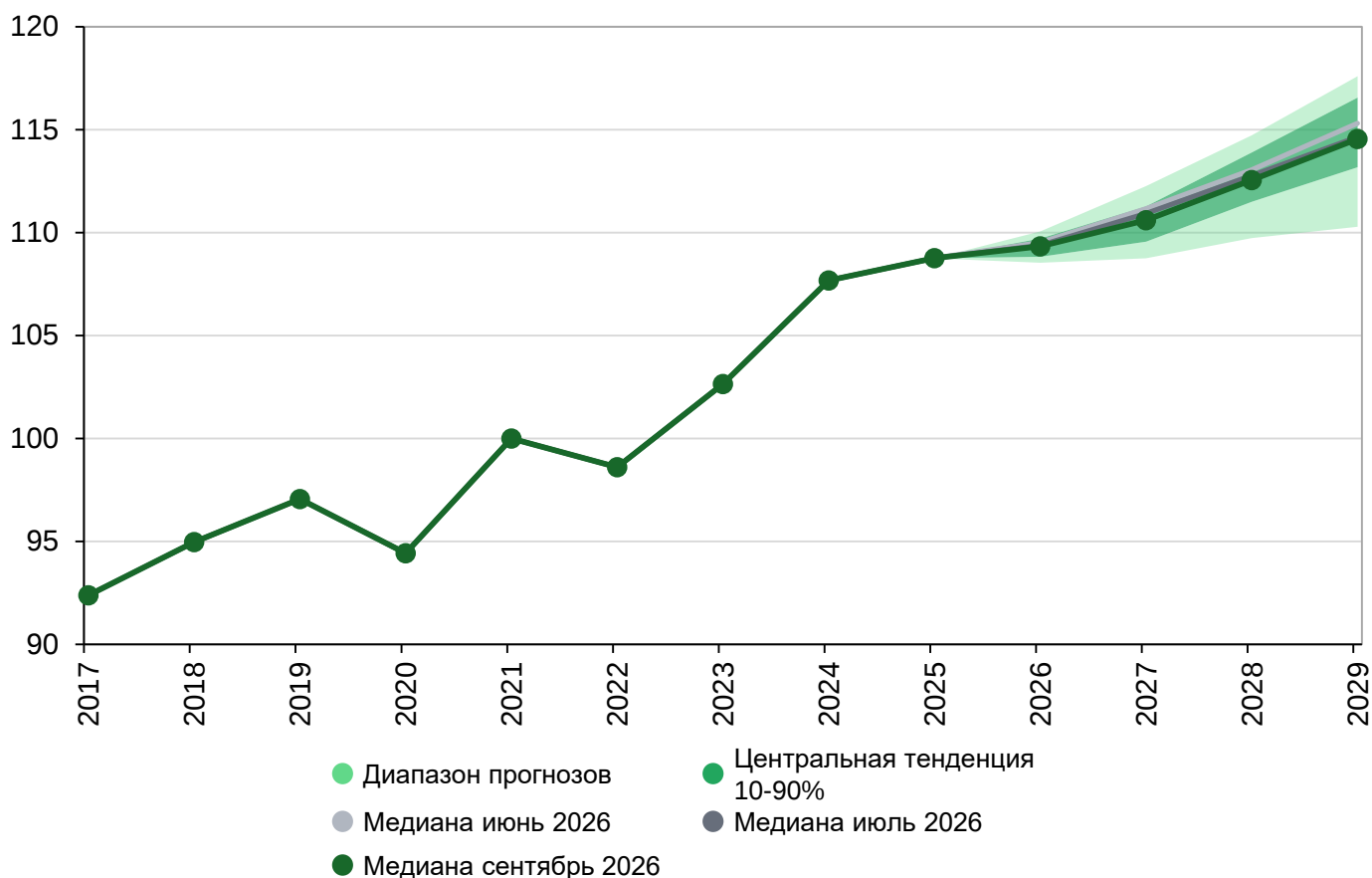


ВВП, история прогнозов %, г/г

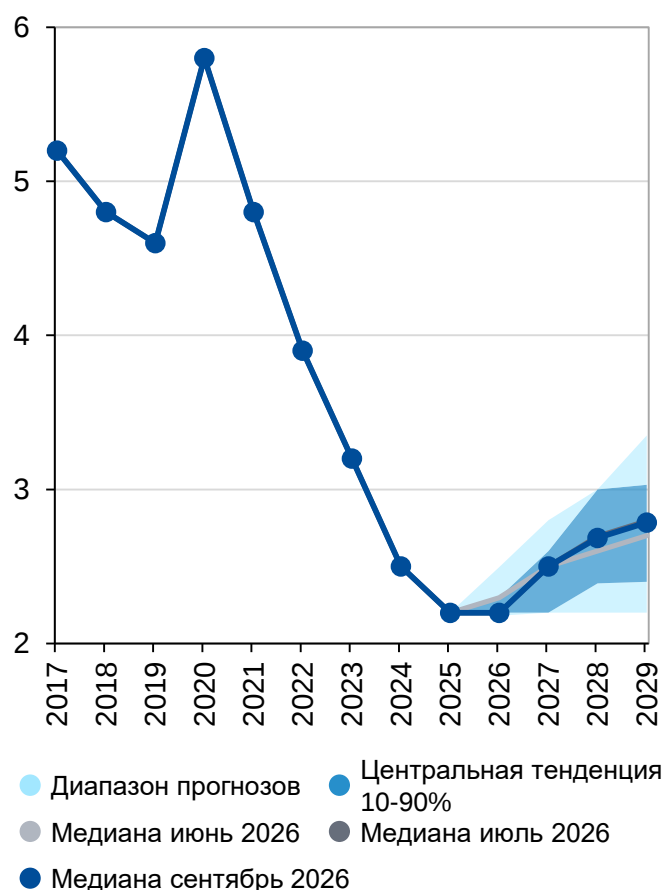


ВВП

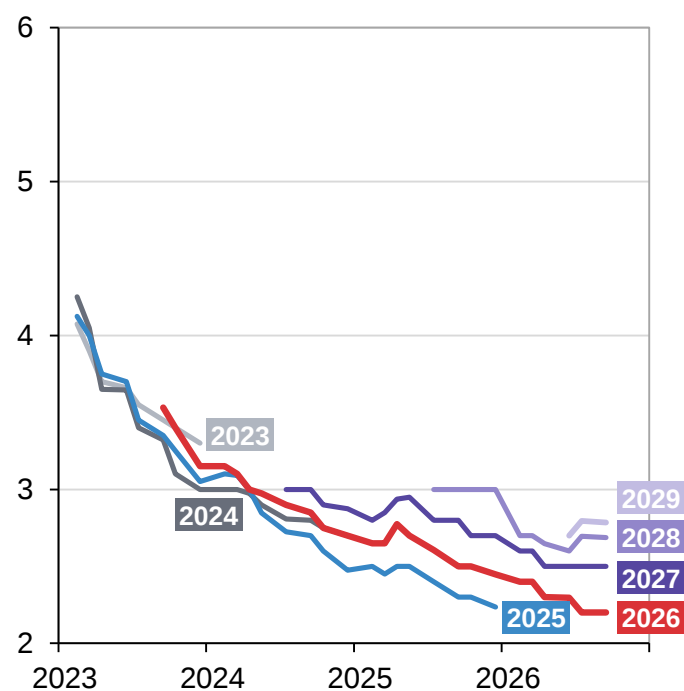
(кумулятивный уровень, 2021 г. = 100)

**Уровень безработицы**

%, в среднем за год

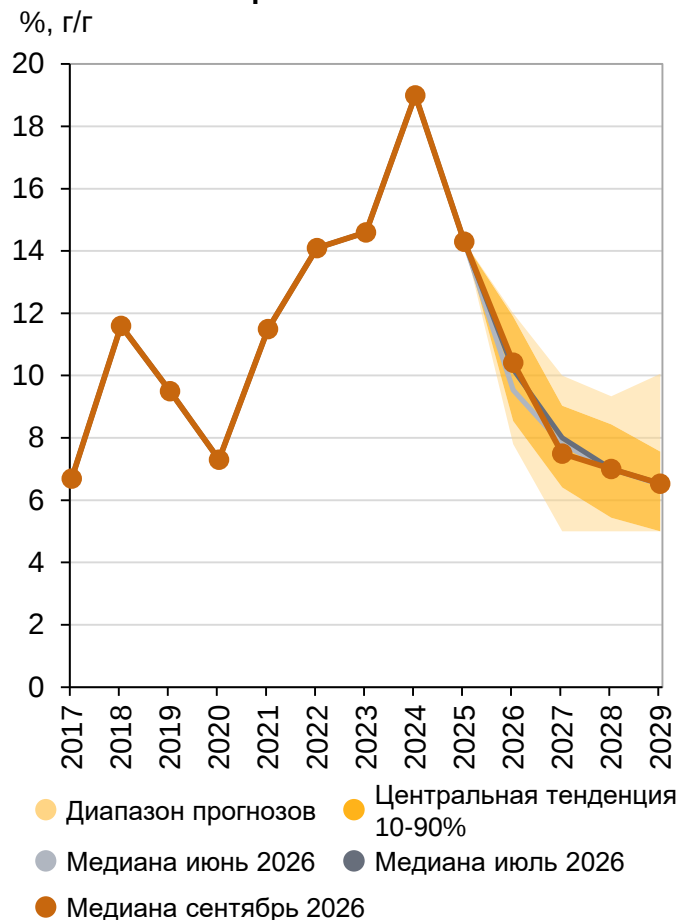
**Уровень безработицы, история прогнозов**

%, в среднем за год

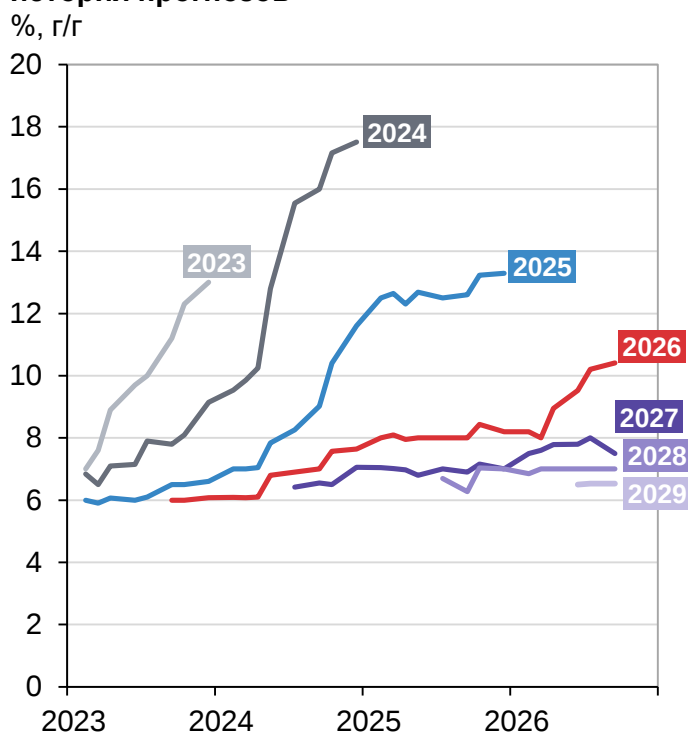


* Значения за февраль 2023 – март 2025 года являются медианой прогнозов, рассчитанных на основе ответов участников опроса по уровню безработицы на конец года (как среднее между значениями на конец отчётного и прошлого года).

Номинальная заработная плата

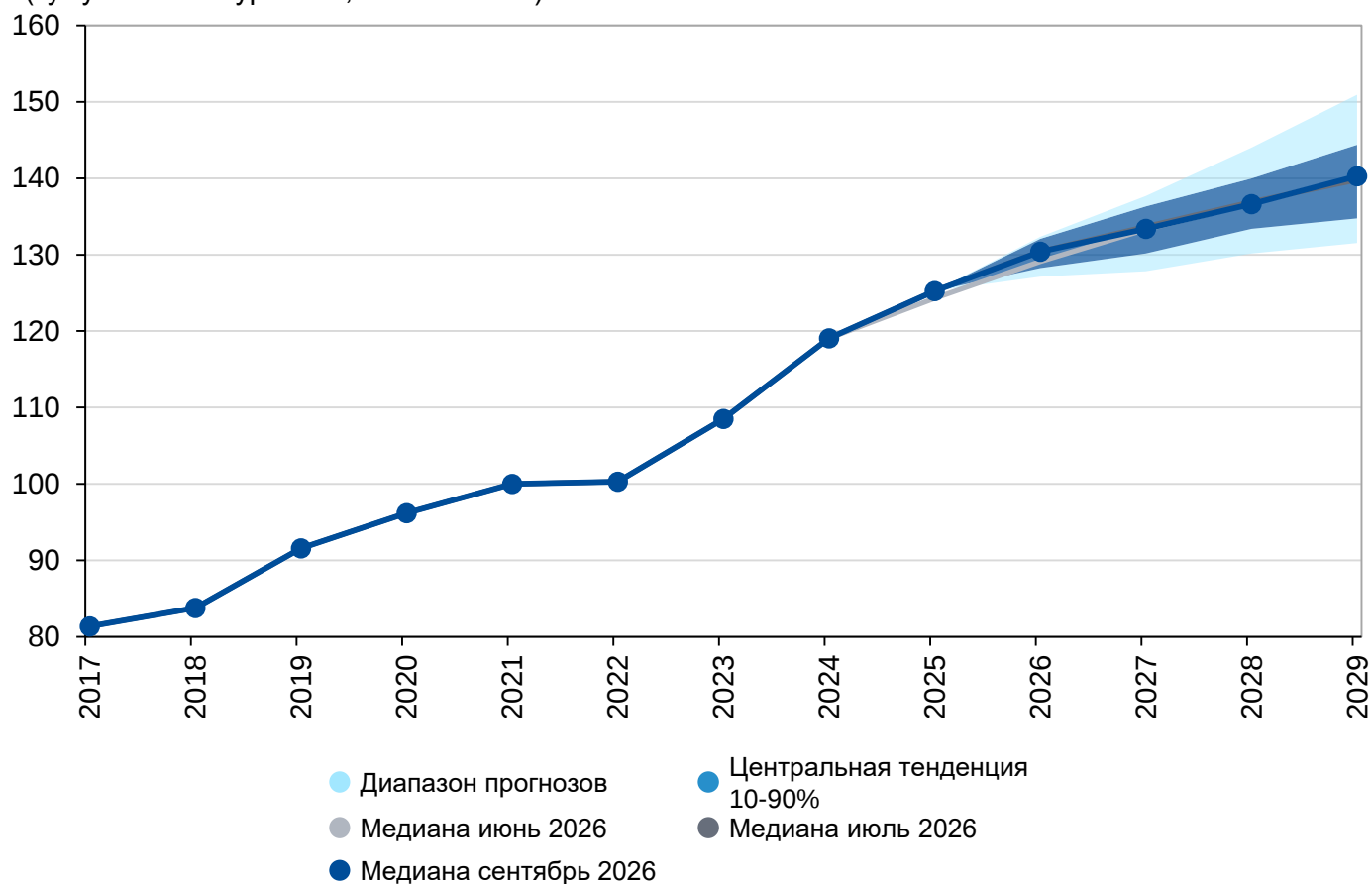


Номинальная заработная плата, история прогнозов

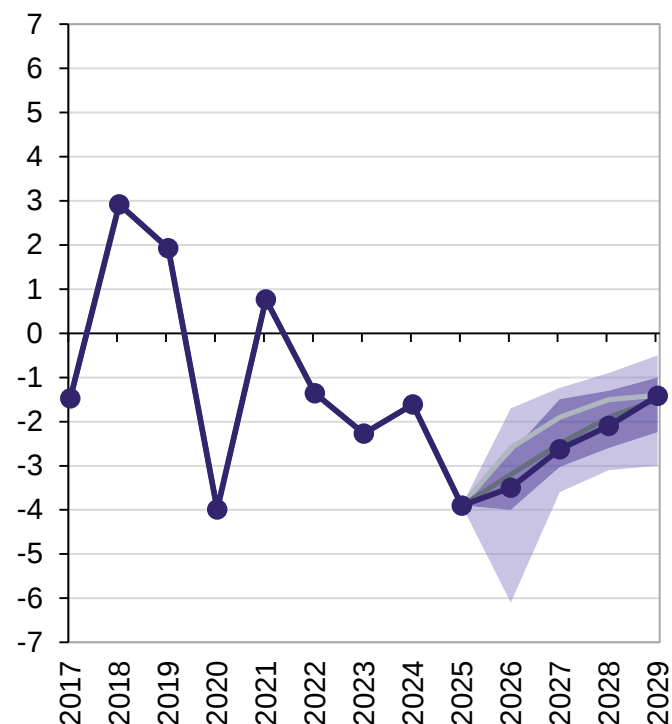


Реальная заработная плата

(кумулятивный уровень, 2021 г. = 100)

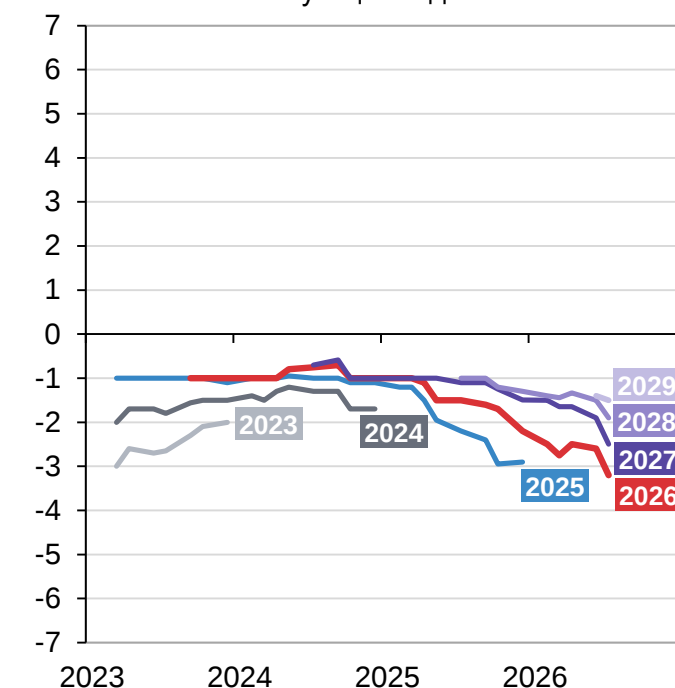


Баланс консолидированного бюджета
% ВВП за соответствующий год

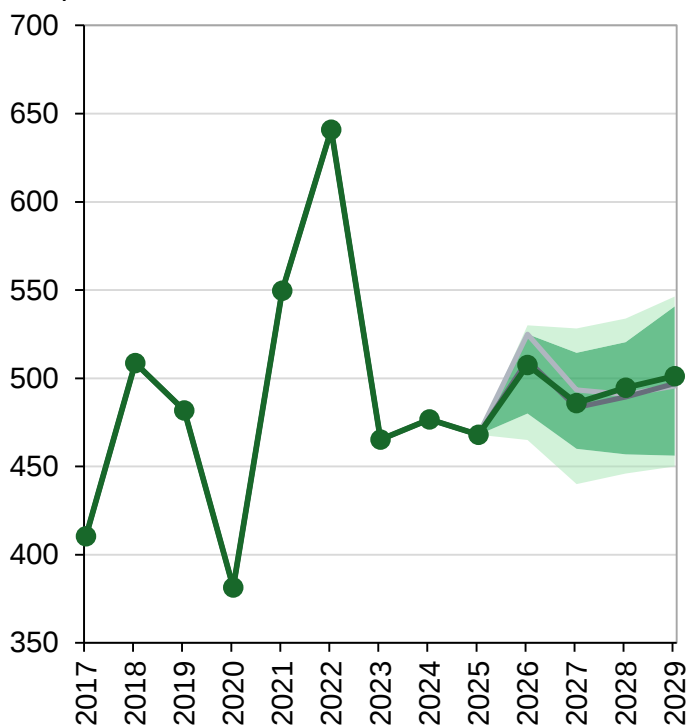


- Диапазон прогнозов
- Центральная тенденция 10-90%
- Медиана июнь 2026
- Медиана июль 2026
- Медиана сентябрь 2026

Баланс консолидированного бюджета, история прогнозов
% ВВП за соответствующий год

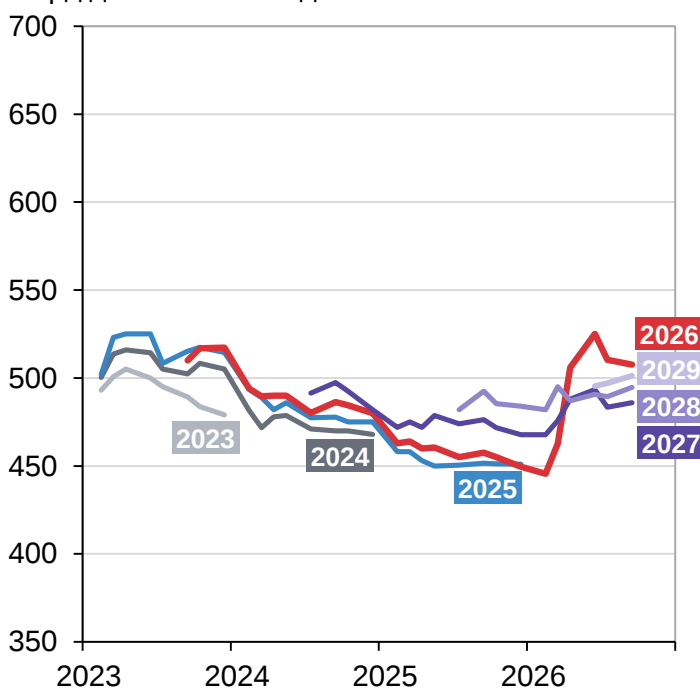


Экспорт товаров и услуг
млрд долл. США в год

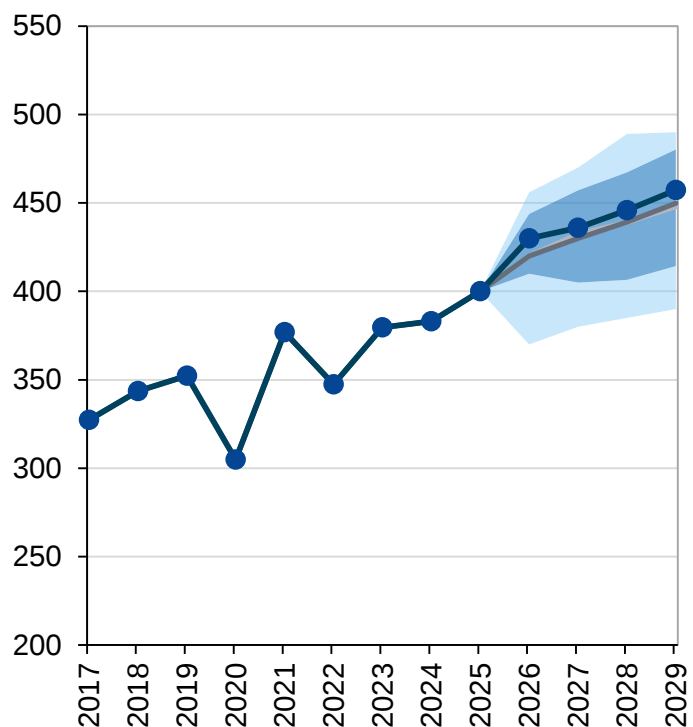


- Диапазон прогнозов
- Центральная тенденция 10-90%
- Медиана июнь 2026
- Медиана июль 2026
- Медиана сентябрь 2026

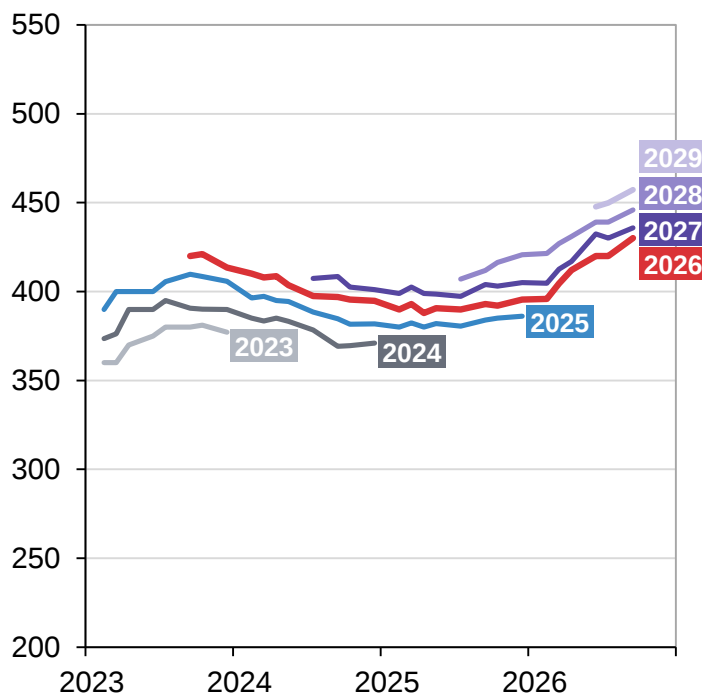
Экспорт товаров и услуг, история прогнозов
млрд долл. США в год



Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год

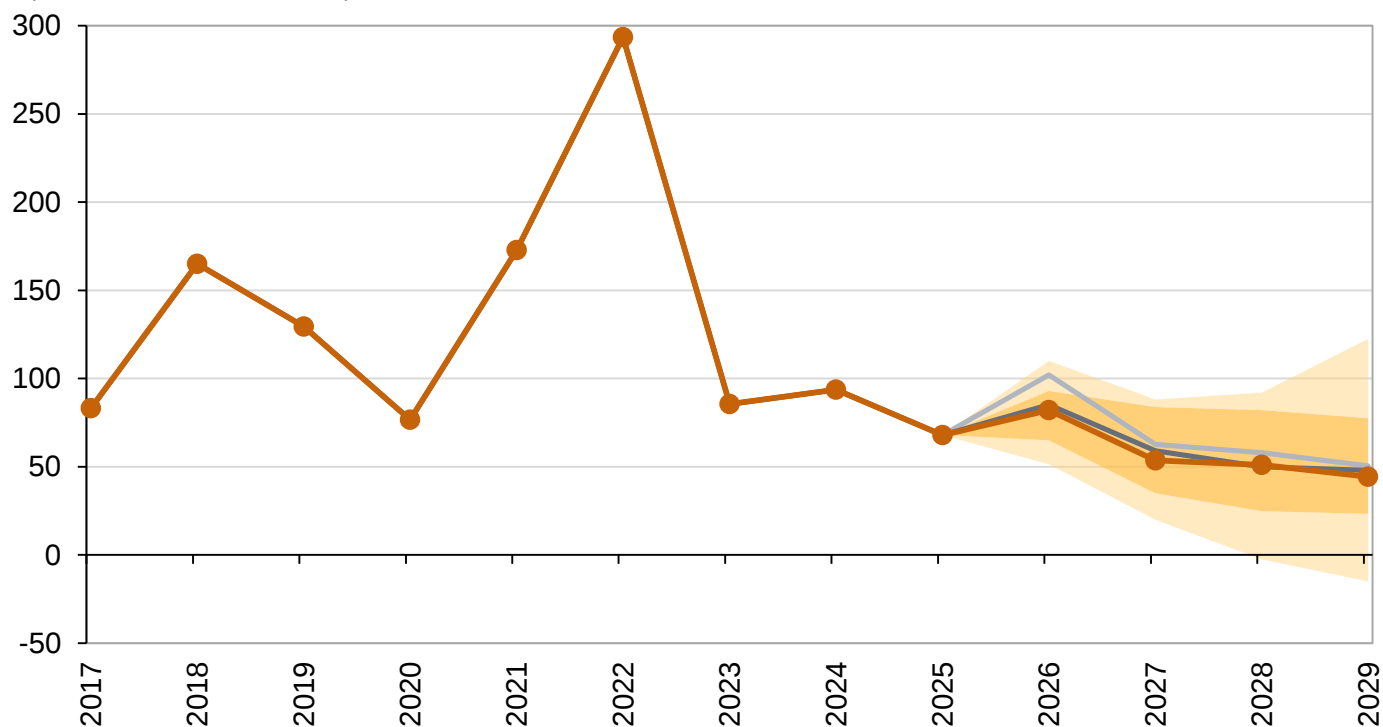


Импорт товаров и услуг, история прогнозов млрд долл. США в год



- Диапазон прогнозов
- Центральная тенденция 10-90%
- Медиана июнь 2026
- Медиана июль 2026
- Медиана сентябрь 2026

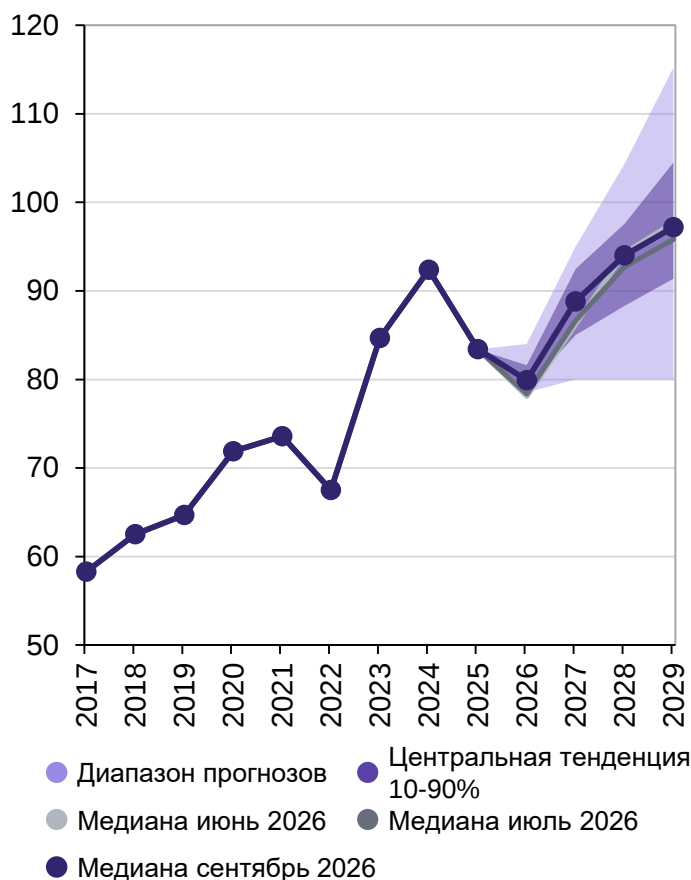
Торговый баланс (млрд долл. США в год)



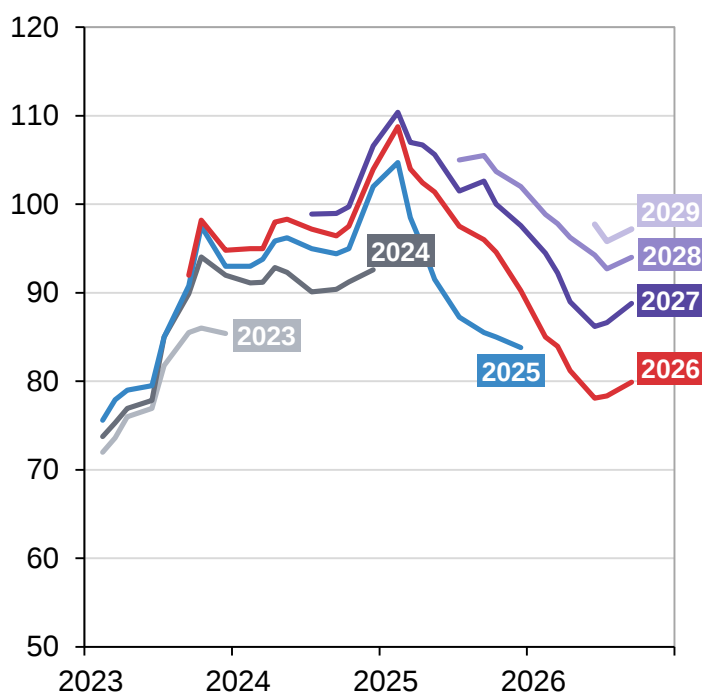
- Диапазон прогнозов
- Центральная тенденция 10-90%
- Медиана июнь 2026
- Медиана июль 2026
- Медиана сентябрь 2026

Курс (USD/RUB)

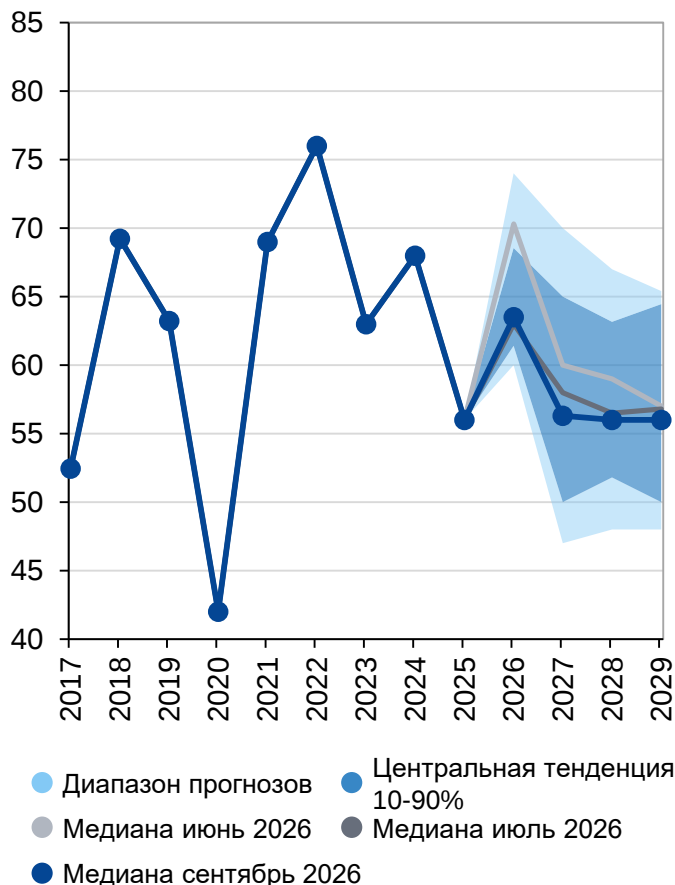
руб. за долл., в среднем за год

**Курс (USD/RUB), история прогнозов**

руб. за долл., в среднем за год

**Цена нефти для налогообложения**

долл. США за баррель, в среднем за год

**Цена нефти для налогообложения, история прогнозов**

долл. США за баррель, в среднем за год

