



МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОПРОС БАНКА РОССИИ

Результаты опроса: октябрь 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	7,1 (6,6)	5,0 (4,6)	4,2 (4,0)	4,0 (4,0)
ИПЦ (% к пред. году, в среднем за год)	6,7	13,8	5,9	8,4	8,7	6,2 (6,1)	5,8 (5,2)	4,5 (4,2)	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	14,6 (14,5)	12,8 (12,4)	10,8 (10,0)	9,2 (8,6)
ВВП (%, г/г)	5,9	-1,4	4,1	4,9	1,0	0,6 (0,5)	1,2 (1,2)	1,6 (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)	2,6 (2,7)	2,7 (2,8)
Номинальная заработная плата (%, г/г, в среднем за год)	11,5	14,1	14,6	19,0	14,3	10,5 (10,4)	7,5 (7,5)	6,6 (7,0)	6,3 (6,5)
Баланс консолидированного бюджета (% ВВП за соответствующий год)	0,8	-1,4	-2,3	-1,6	-3,9	-3,7 (-3,5)	-3,0 (-2,6)	-2,2 (-2,1)	-2,0 (-1,4)
Экспорт товаров и услуг (млрд долл. США в год)	550	641	465	476	466	519 (508)	495 (486)	500 (495)	509 (501)
Импорт товаров и услуг (млрд долл. США в год)	377	347	380	383	401	436 (430)	443 (436)	456 (446)	468 (457)
Курс USD/RUB (руб. за долл., в среднем за год)	73,6	67,5	84,7	92,4	83,4	80,0 (79,9)	89,4 (88,8)	94,8 (94,0)	96,4 (97,2)
Цена нефти для налогообложения ² (долл. США за баррель, в среднем за год)	69	76	63	68	56	70 (64)	59 (56)	57 (56)	56 (56)

¹ В скобках - результаты опроса в сентябре 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	7,4 (7,9)	7,8 (7,6)	6,4 (5,8)	5,1 (4,5)
ВВП (кумулятивный уровень, 2021 г. = 100)	100,0	98,6	102,6	107,7	108,7	109,4 (109,3)	110,8 (110,6)	112,6 (112,5)	114,6 (114,5)
Реальная заработная плата ⁴ (%, г/г, в среднем за год)	4,5	0,3	8,2	9,7	4,4	4,0 (4,1)	1,8 (2,2)	2,1 (2,5)	2,0 (2,3)
Реальная заработная плата (кумулятивный уровень, 2021 г. = 100)	100,0	100,3	108,5	119,1	125,2	130,3 (130,4)	132,7 (133,4)	135,9 (136,6)	138,7 (140,3)
Торговый баланс (млрд долл. США в год)	173	293	86	93	65	83 (82)	55 (54)	48 (51)	41 (44)

Нейтральная ключевая ставка (% годовых)	Медиана	8,5 (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%	7,4-9,6 (7,0-10,0)	
Долгосрочный рост ВВП (%, г/г)	Медиана	1,7 (1,8)	Ожидаемые средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 2030 – 2034 годов.
	Центр. тенденция 10-90%	1,5-2,1 (1,3-2,1)	

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: 9 – 13 октября 2026 года.

Методика расчета: результаты опроса являются медианой прогнозов 32 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.

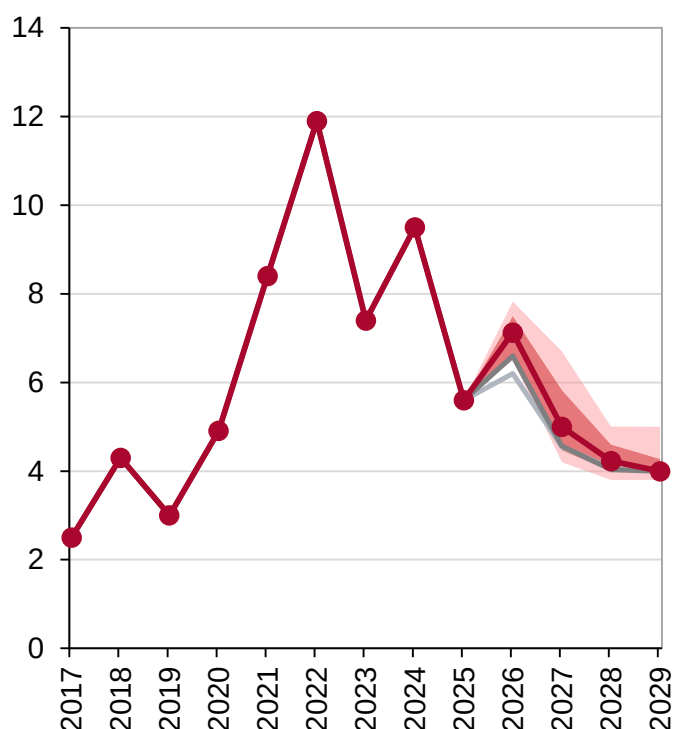
Диапазоны представленных аналитиками прогнозов на предстоящие годы (см. закрашенные области на графиках) по большинству показателей сузились.

- **Инфляция:** Аналитики повысили прогнозы на 2026-2028 годы – до 7,1% (+0,5 п.п. к сентябрьскому опросу), 5,0% (+0,4 п.п.) и 4,2% (+0,2 п.п.) соответственно. Они ожидают, что инфляция вернется к цели в 2029 году.
- **Ключевая ставка:** Прогнозы повышены на всем горизонте – до 14,6% годовых (+0,1 п.п.) в 2026 году (предполагает, что на остаток 2026 года средняя ключевая ставка составит 14,0% годовых), 12,8% годовых (+0,4 п.п.) в 2027 году, 10,8% годовых (+0,8 п.п.) в 2028 году. Оценка нейтральной ставки также повышена – на 0,5 п.п. до 8,5% годовых. Прогноз на конец горизонта (9,2% годовых, +0,6 п.п.) остается выше нее. Реальная ключевая ставка, рассчитанная из прогнозов аналитиков – 7,4% (-0,5 п.п.) в 2026 году, 7,8% (+0,2 п.п.) в 2027 году, 6,4% (+0,6 п.п.) в 2028 году и 5,1% (+0,6 п.п.) в 2029 году.
- **ВВП:** Прогнозы роста почти не изменились – 0,6% (+0,1 п.п.) в 2026 году, 1,2% в 2027 году, 1,6% (-0,1 п.п.) в 2028 году и 1,8% в 2029 году. Медианная оценка долгосрочных темпов роста понижена на 0,1 п.п. до 1,7%. Согласно прогнозам аналитиков, прирост ВВП в 2029 году к 2021 году составит +14,6% (средний темп: 1,8% в год).
- **Уровень безработицы:** Без существенных изменений. Аналитики ожидают, что средняя безработица составит 2,2% в 2026 году, вырастет до 2,5% в 2027 году, до 2,6% (-0,1 п.п.) в 2028 году и до 2,7% (-0,1 п.п.) в 2029 году, оставаясь значительно ниже значений 2021 года (4,8%) и 2023 года (3,2%).
- **Номинальная зарплата:** Аналитики понизили прогнозы роста номинальной заработной платы в 2028-2029 годах. Они ожидают замедления роста до 10,5% (+0,1 п.п.) в 2026 году, до 7,5% в 2027 году, до 6,6% (-0,4 п.п.) в 2028 году и до 6,3% (-0,2 п.п.) в 2029 году. Расчеты на основе прогнозов аналитиков по номинальной заработной плате и средней инфляции предполагают, что реальная зарплата вырастет на 4,0% в 2026 году, на 1,8% в 2027 году, на 2,1% в 2028 году и на 2,0% в 2029 году. К концу прогнозного горизонта реальная заработная плата будет на 38,7% выше, чем в 2021 году (средний темп: 4,8% в год).
- **Баланс консолидированного бюджета:** Аналитики ожидают большой дефицит консолидированного бюджета на всем горизонте – 3,7% ВВП (больше на 0,2 п.п.) в 2026 году, 3,0% ВВП (больше на 0,4 п.п.) в 2027 году, 2,2% ВВП (больше на 0,1 п.п.) в 2028 году и 2,0% ВВП (больше на 0,6 п.п.) в 2029 году.
- **Экспорт товаров и услуг:** Аналитики немного повысили прогнозы – 519 млрд долл. (+11 млрд долл.) в 2026 году, 495 млрд долл. (+9 млрд долл.) в 2027 году и 500 млрд долл. (+5 млрд долл.) в 2028 году. Прогноз на 2029 год – 509 млрд долл. (+8 млрд долл.). Это на 7% (40 млрд долл.) ниже, чем экспорт в 2021 году.
- **Импорт товаров и услуг:** Прогнозы также повышены на всем горизонте – 436 млрд долл. (+6 млрд долл.) в 2026 году, 443 млрд долл. (+7 млрд долл.) в 2027 году и 456 млрд долл. (+10 млрд долл.) в 2028 году. Прогноз на 2029 год – 468 млрд долл. (+11 млрд долл.). Это на 24% (91 млрд долл.) выше, чем импорт в 2021 году.
- **Курс USD/RUB:** Аналитики ожидают немного более слабый рубль (на 0,1-0,8%) в 2026-2028 годах по сравнению с сентябрьским опросом. Прогноз на 2026 год – 80,0 рублей за долл. (предполагает средний курс в октябре–декабре 2026 года 85,3 рублей за долл.), на 2027 год – 89,4 рублей за долл., на 2028 год – 94,8 рублей за доллар, на 2029 год – 96,4 рублей за долл.
- **Цена нефти для налогообложения:** Прогнозы на 2026-2028 годы повышены. Аналитики ожидают, что цена нефти составит 70 долл. за баррель в 2026 году (предполагает, что на остаток 2026 года цена нефти для налогообложения в среднем составит 71 долл. за баррель), снизится до 59 долл. за баррель в 2027 году и до 56-57 долл. за баррель к концу горизонта.

Даты проведения следующего опроса – 4–8 декабря 2026 года.

ИПЦ

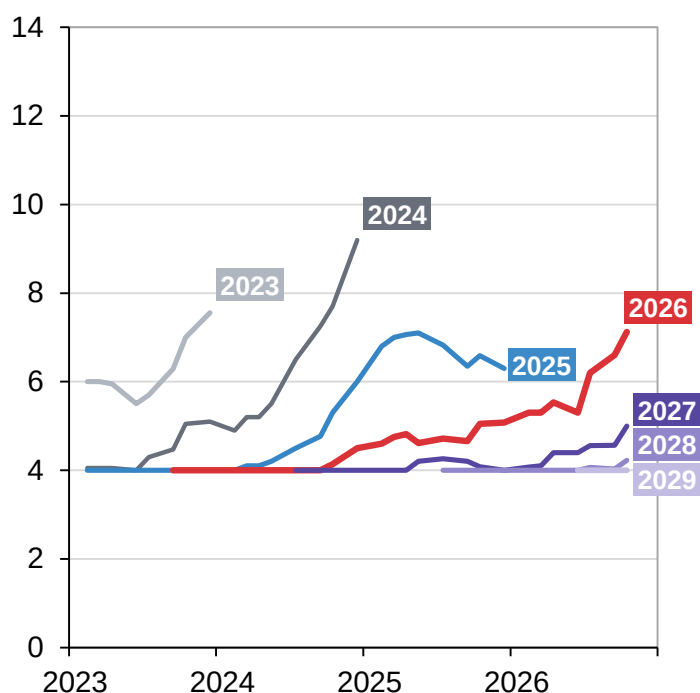
в % дек. к дек. пред. года



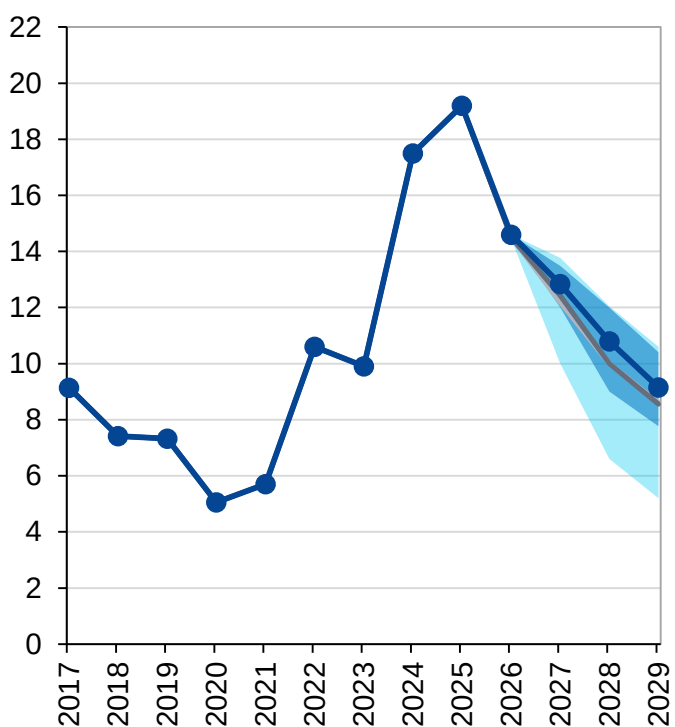
- Диапазон прогнозов
- Центральная тенденция 10-90%
- Медиана июль 2026
- Медиана сентябрь 2026
- Медиана октябрь 2026

ИПЦ, история прогнозов

в % дек. к дек. пред. года

**Ключевая ставка**

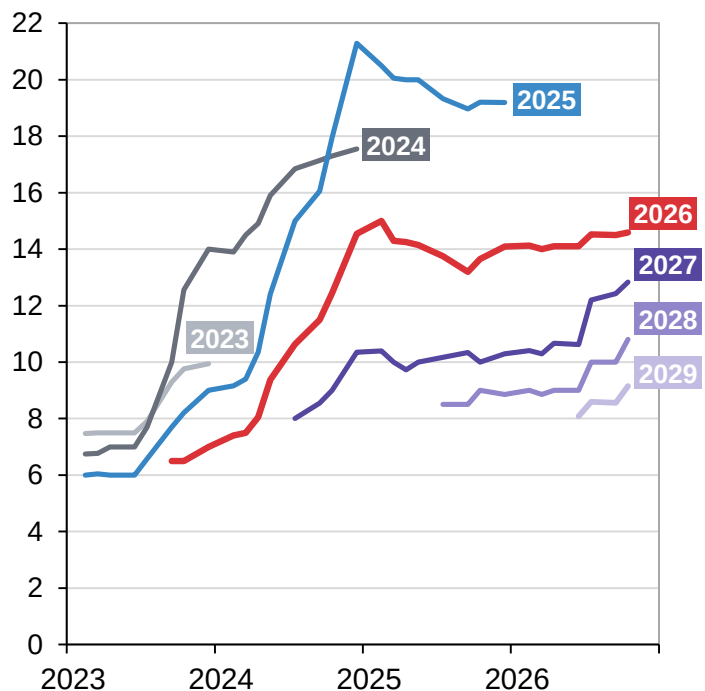
% годовых, в среднем за год, с уч. вых. дн.



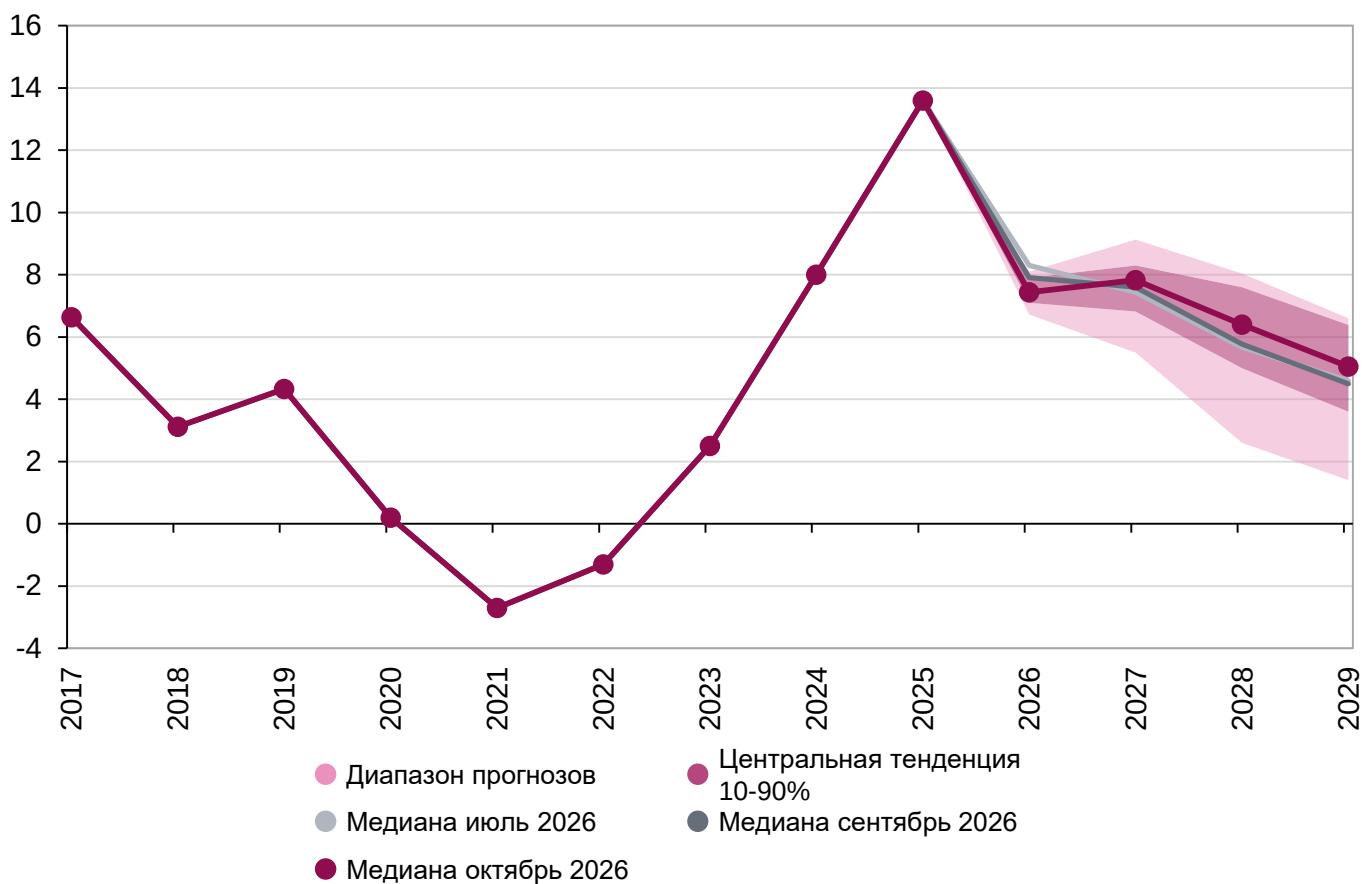
- Диапазон прогнозов
- Центральная тенденция 10-90%
- Медиана июль 2026
- Медиана сентябрь 2026
- Медиана октябрь 2026

Ключевая ставка, история прогнозов

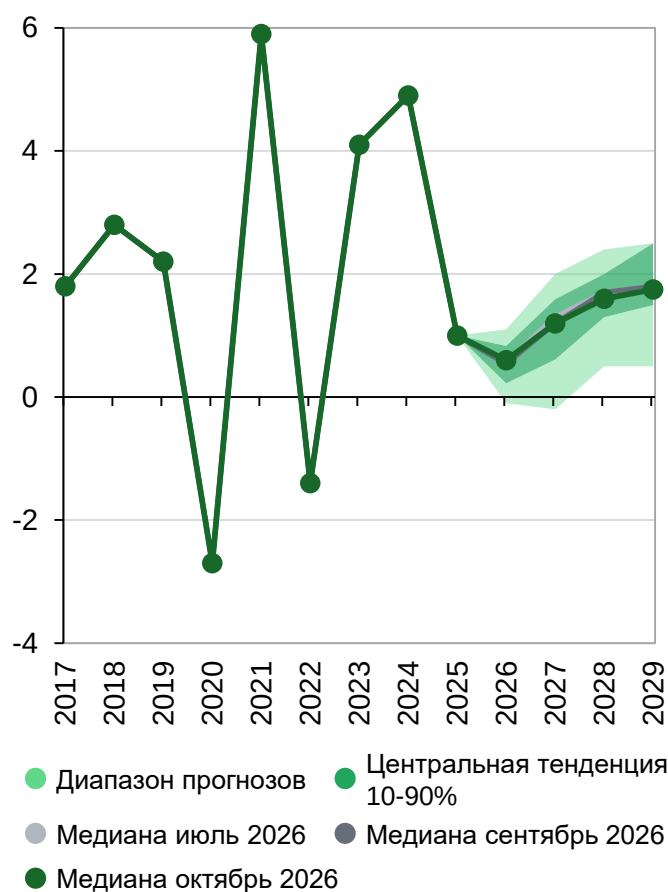
% годовых, в среднем за год, с уч. вых. дн.



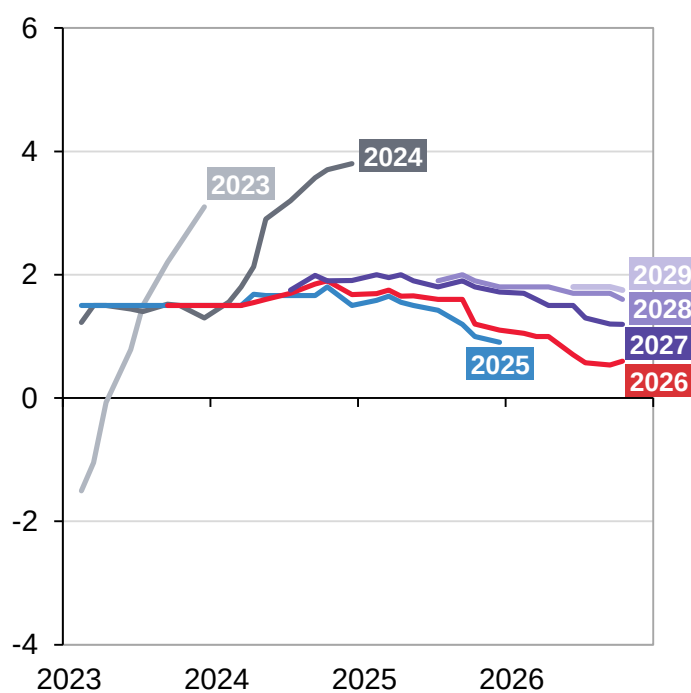
Реальная ключевая ставка (% годовых)



ВВП %, г/г

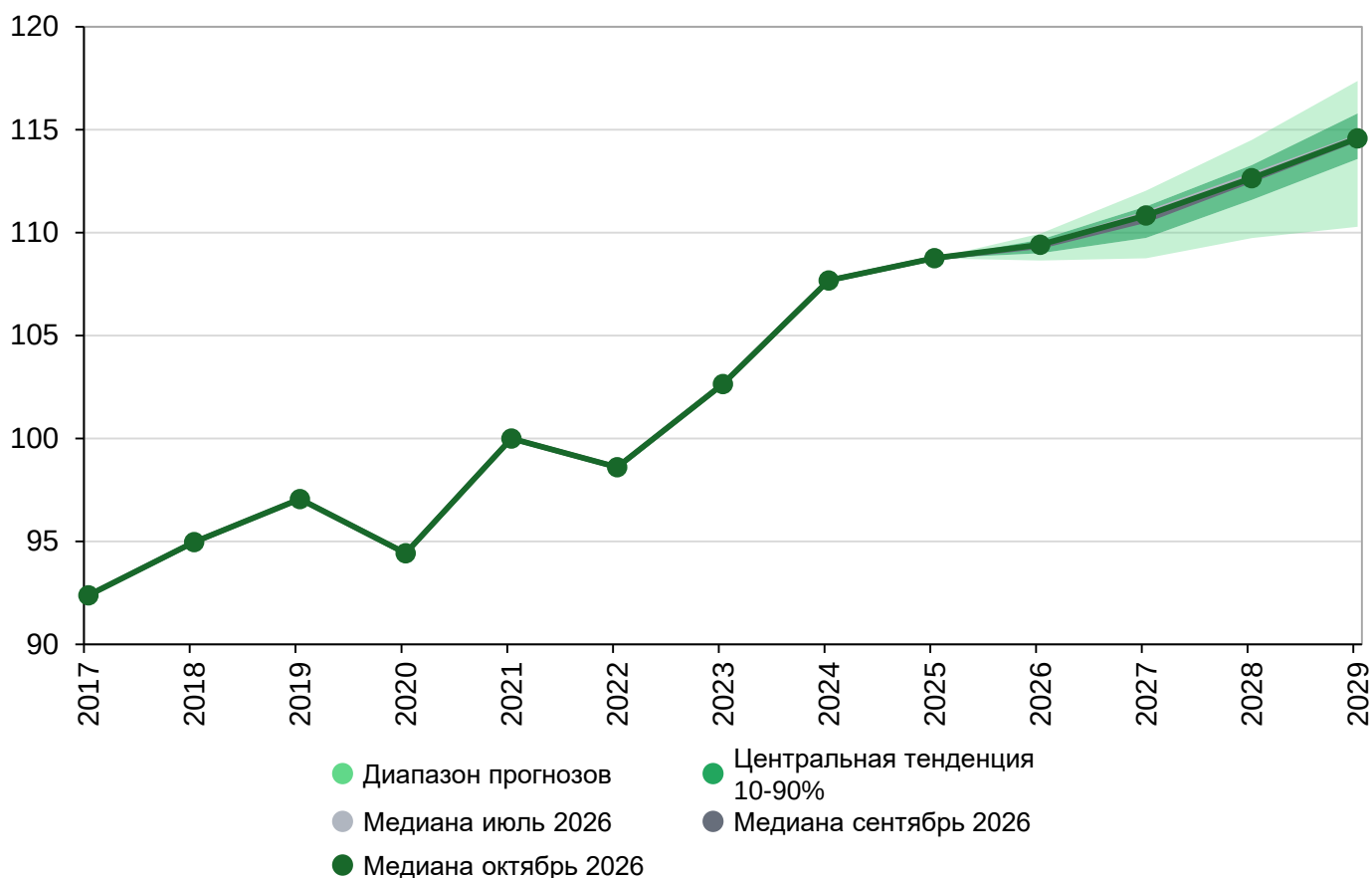


ВВП, история прогнозов %, г/г

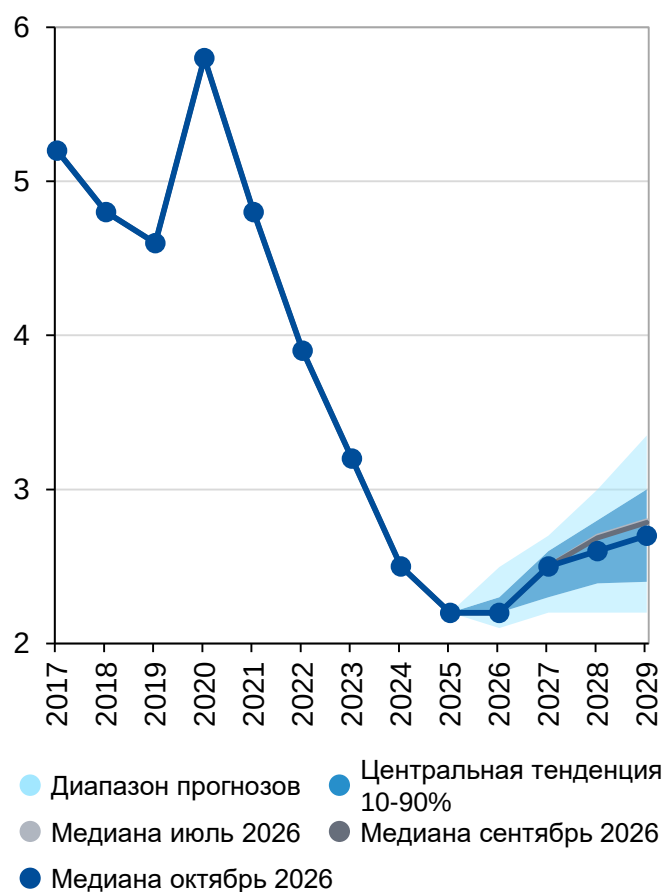


ВВП

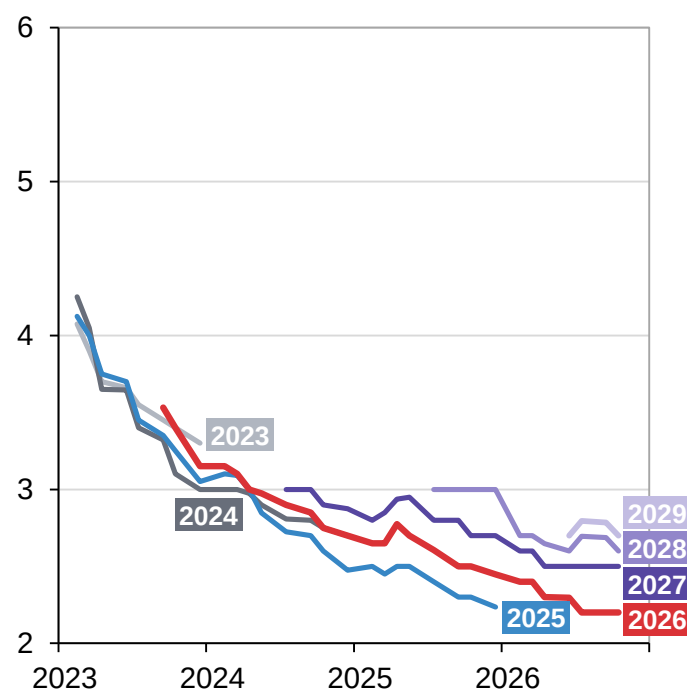
(кумулятивный уровень, 2021 г. = 100)

**Уровень безработицы**

%, в среднем за год

**Уровень безработицы, история прогнозов**

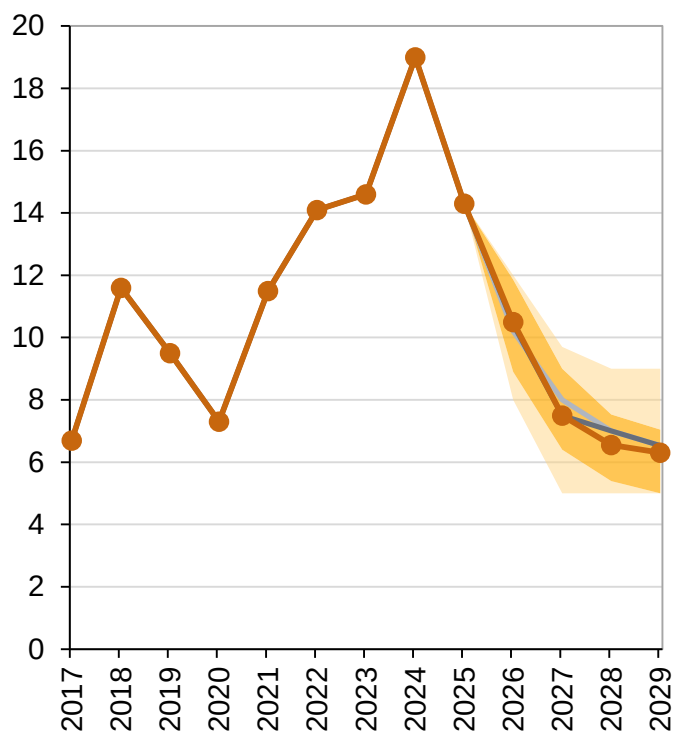
%, в среднем за год



* 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 отчетного и прошлого года).

Номинальная заработная плата

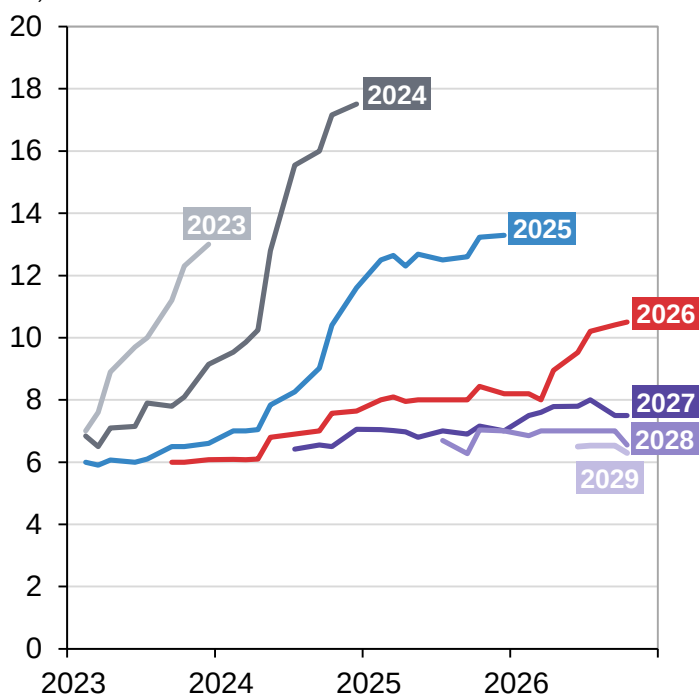
%, г/г



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

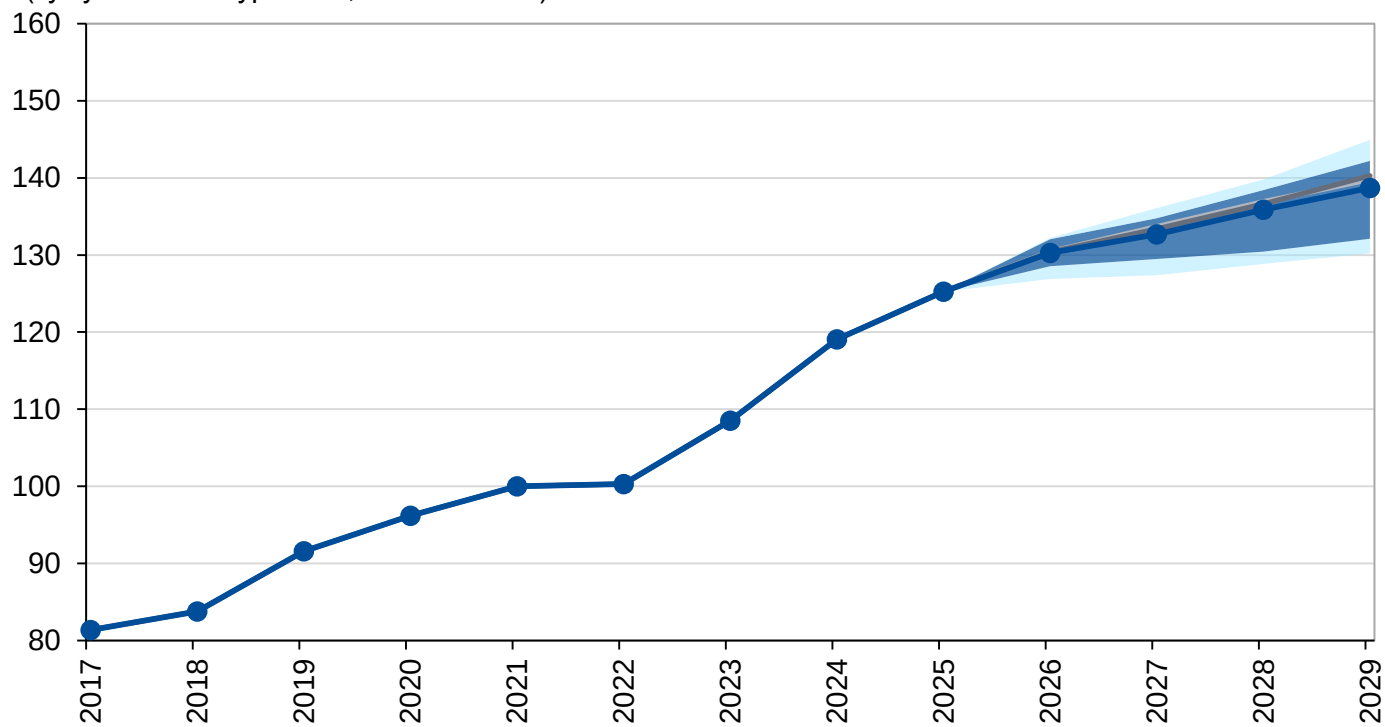
Номинальная заработная плата, история прогнозов

%, г/г



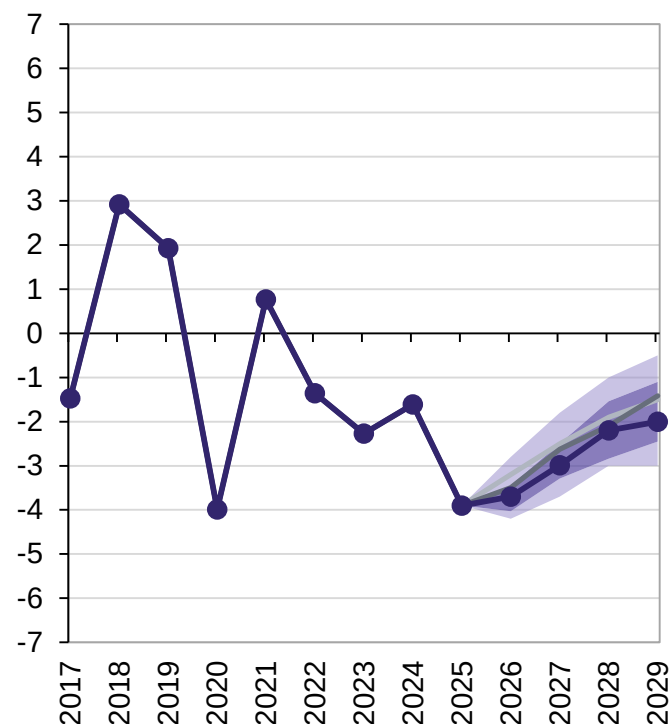
Реальная заработная плата

(кумулятивный уровень, 2021 г. = 100)



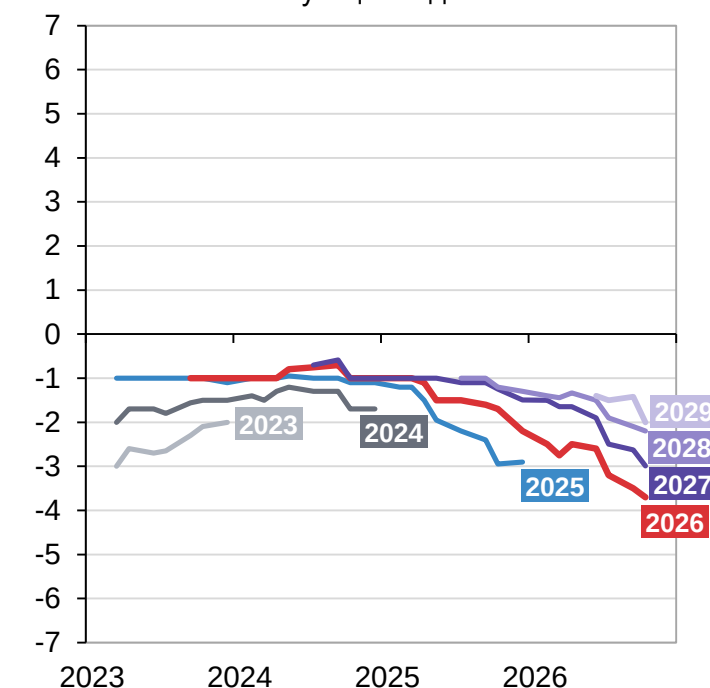
- Диапазон прогнозов
- Центральная тенденция 10-90%
- Медиана июль 2026
- Медиана сентябрь 2026
- Медиана октябрь 2026

Баланс консолидированного бюджета
% ВВП за соответствующий год

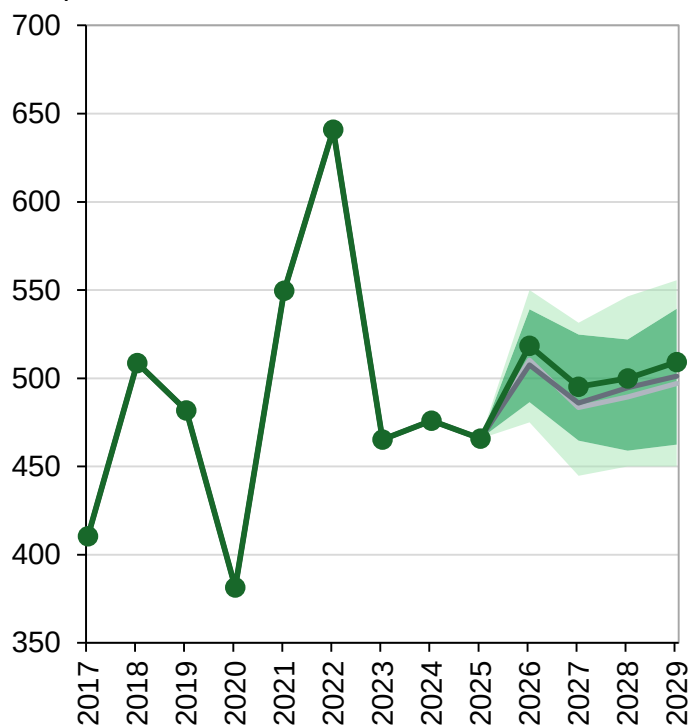


- Диапазон прогнозов
- Центральная тенденция 10-90%
- Медиана июль 2026
- Медиана сентябрь 2026
- Медиана октябрь 2026

Баланс консолидированного бюджета, история прогнозов
% ВВП за соответствующий год

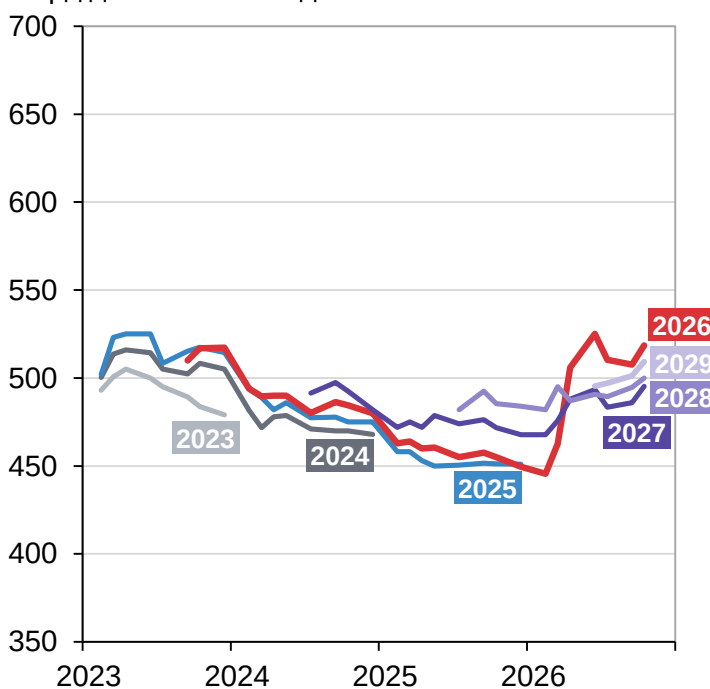


Экспорт товаров и услуг
млрд долл. США в год

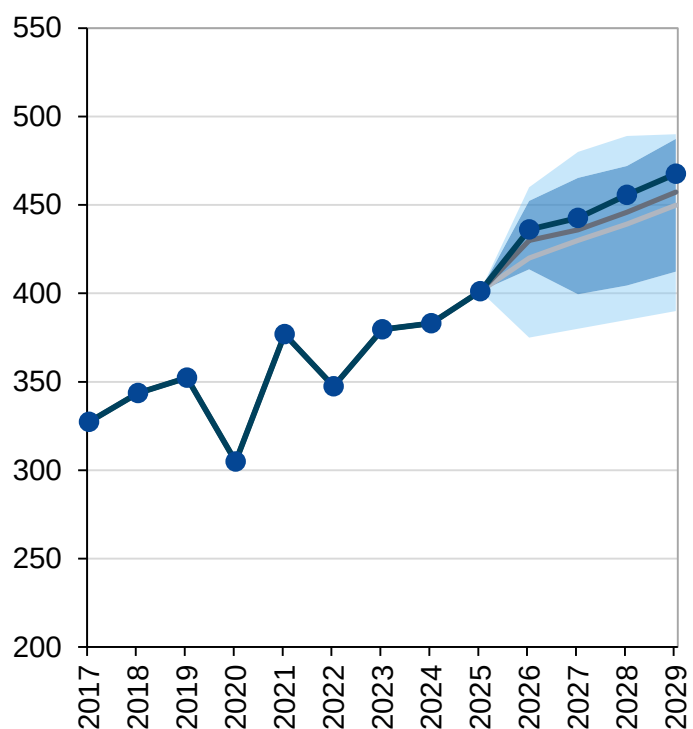


- Диапазон прогнозов
- Центральная тенденция 10-90%
- Медиана июль 2026
- Медиана сентябрь 2026
- Медиана октябрь 2026

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

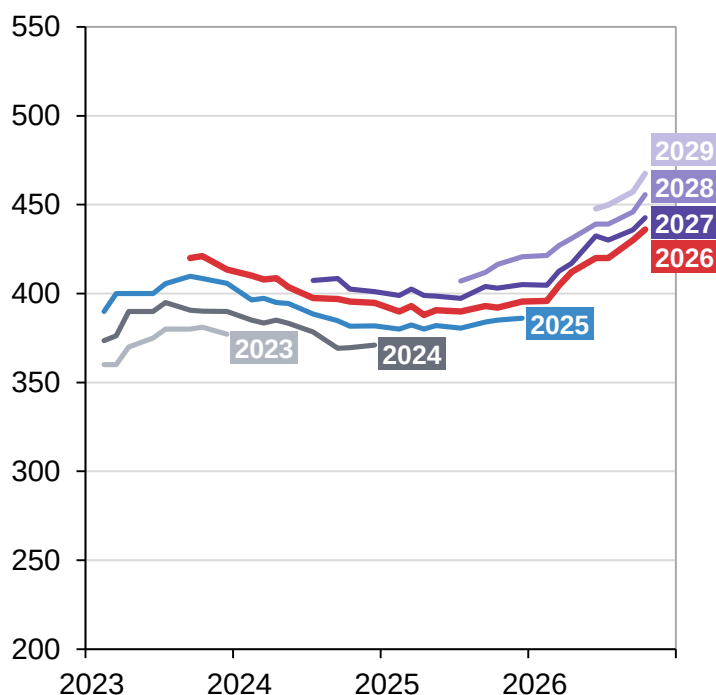


Импорт товаров и услуг (млрд долл. США в год)



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

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



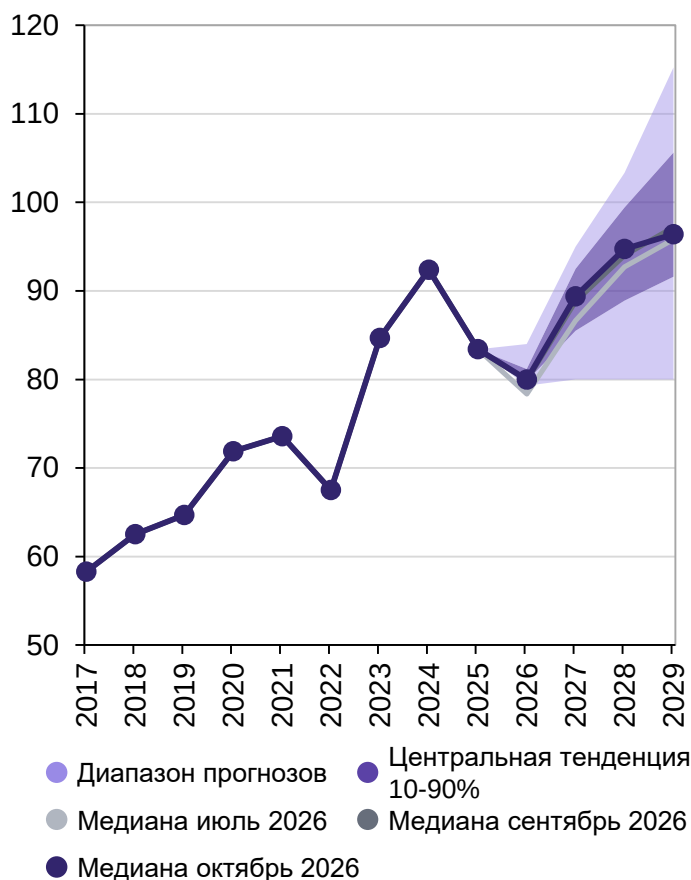
Торговый баланс (млрд долл. США в год)



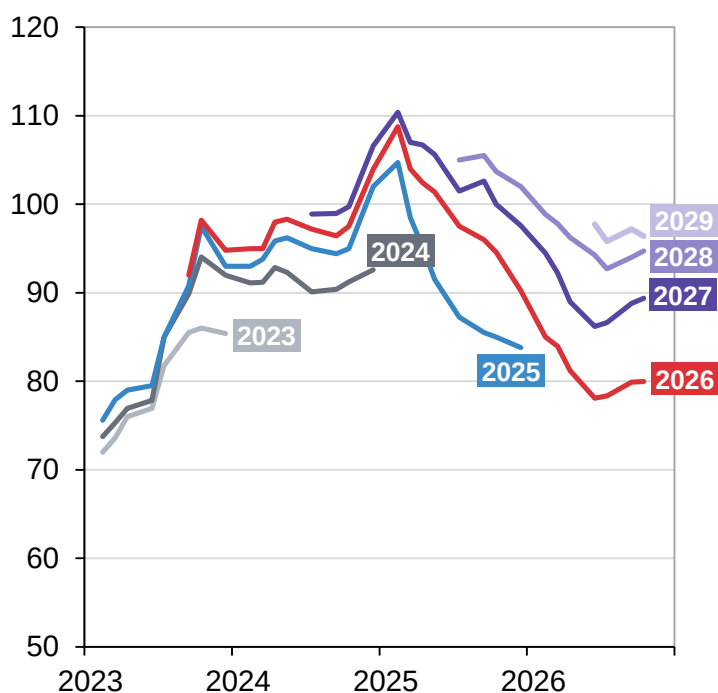
- Диапазон прогнозов
- Центральная тенденция 10-90%
- Медиана июль 2026
- Медиана сентябрь 2026
- Медиана октябрь 2026

Курс (USD/RUB)

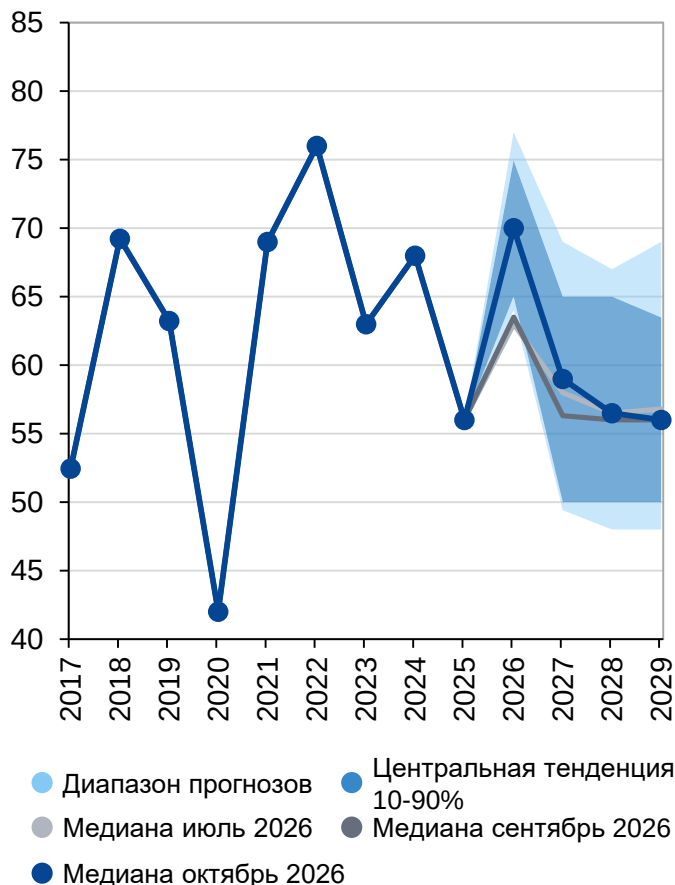
руб. за долл., в среднем за год

**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

