



КОММЕНТАРИЙ К СРЕДНЕСРОЧНОМУ ПРОГНОЗУ БАНКА РОССИИ

Документ содержит комментарий к среднесрочному макроэкономическому прогнозу, опубликованному по итогам заседания Совета директоров Банка России по ключевой ставке 24 апреля 2026 года.

Дата отсечения данных для прогнозных расчетов – 23 апреля 2026 года.

ОГЛАВЛЕНИЕ

▶ СРЕДНЕСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ БАНКА РОССИИ ПО ИТОГАМ ЗАСЕДАНИЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ 24 АПРЕЛЯ 2026 ГОДА.....	2
▶ ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПРОГНОЗЕ.....	3
▶ КЛЮЧЕВЫЕ ПРЕДПОСЫЛКИ.....	5
▶ ПРИЛОЖЕНИЕ.....	7
Врезка. Макроэкономический опрос Банка России.....	13

СРЕДНЕСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ БАНКА РОССИИ ПО ИТОГАМ ЗАСЕДАНИЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ 24 АПРЕЛЯ 2026 ГОДА

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ПРОГНОЗА БАНКА РОССИИ В РАМКАХ БАЗОВОГО СЦЕНАРИЯ
(прирост в % к предыдущему году, если не указано иное)

Табл. 1

	2025 (факт)	2026	2027	2028
Инфляция, в %, декабрь к декабрю предыдущего года	5,6	4,5–5,5	4,0	4,0
Инфляция, в среднем за год, в % к предыдущему году	8,7	5,1–5,6	4,0	4,0
Ключевая ставка, в среднем за год, в % годовых	19,2	14,0–14,5 ¹	8,0–10,0	7,5–8,5
Валовой внутренний продукт	1,0	0,5–1,5	1,5–2,5	1,5–2,5
– в %, IV квартал к IV кварталу предыдущего года	1,0	1,0–2,0	1,5–2,5	1,5–2,5
Расходы на конечное потребление	2,9	0,5–1,5	1,5–2,5	1,5–2,5
– домашних хозяйств	3,6	0,5–1,5	1,5–2,5	1,5–2,5
Валовое накопление	-4,9	1,0–3,0	1,0–3,0	1,0–3,0
– основного капитала	-0,4	0,0–2,0	1,0–3,0	1,0–3,0
Экспорт	- ²	0,5–2,5	1,0–3,0	1,0–3,0
Импорт	- ²	0,5–2,5	1,0–3,0	1,0–3,0
Денежная масса в национальном определении	10,6	5–10	7–12	7–12
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте ³	9,5	6–10	8–13	8–13
– к организациям	11,9	7–11	8–13	8–13
– к населению, в том числе	2,8	5–9	8–13	8–13
– ипотечные жилищные кредиты	7,8	6–10	10–15	10–15

¹ С учетом того что с 1 января по 26 апреля 2026 года средняя ключевая ставка равна 15,5%, с 27 апреля до конца 2026 года средняя ключевая ставка прогнозируется в диапазоне 13,3–14,0%. Дополнительная информация о формате прогноза ключевой ставки представлена в [методологическом комментарии](#).

² Данные по использованию ВВП за 2025 год в части экспорта и импорта пока не опубликованы Росстатом.

³ Под требованиями банковской системы к экономике подразумеваются все требования банковской системы к нефинансовым и финансовым организациям и населению в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах, включая предоставленные кредиты (в том числе просроченную задолженность), просроченные проценты по кредитам, вложения кредитных организаций в долговые и долевого ценные бумаги и векселя, а также прочие формы участия в капитале нефинансовых и финансовых организаций и прочую дебиторскую задолженность по расчетным операциям с нефинансовыми и финансовыми организациями и населением. Темпы прироста требований приведены с исключением эффекта валютной переоценки. Для исключения эффекта валютной переоценки прирост требований в иностранной валюте и драгоценных металлах пересчитывается в рубль по среднехронологическому курсу рубля к доллару США за соответствующий период.

Источник: Банк России.

ПОКАЗАТЕЛИ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА РОССИИ В РАМКАХ БАЗОВОГО СЦЕНАРИЯ¹
(млрд долл. США, если не указано иное)

Табл. 2

	2025 (факт)	2026	2027	2028
Счет текущих операций	43	72	44	29
Торговый баланс	117	155	130	115
– Экспорт	422	485	472	472
– Импорт	305	330	342	357
Баланс услуг	-49	-50	-51	-52
– Экспорт	46	48	49	50
– Импорт	95	98	100	102
Баланс первичных и вторичных доходов	-25	-33	-34	-35
Сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом	43	72	44	29
Сальдо финансового счета, исключая резервные активы	49	60	49	32
Чистое принятие обязательств	9	12	8	10
Чистое приобретение финансовых активов, исключая резервные активы	58	73	58	42
Чистые ошибки и пропуски	-12	-6	0	0
Изменение резервных активов	-19	5	-5	-3
Цена на нефть для налогообложения², в среднем за год, долл. США за баррель	56	65	55	55

¹ В знаках шестого издания «Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции» (РПББ). В финансовом счете «+» – чистое кредитование, «-» – чистое заимствование. Из-за округления итоговые значения могут отличаться от суммы соответствующих величин.

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

Источник: Банк России.

ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПРОГНОЗЕ

В прогнозе отражены следующие изменения по сравнению с прогнозом по итогам заседания по ключевой ставке 13 февраля 2026 года.

Ключевая ставка. Диапазон средней ключевой ставки сужен до **14,0–14,5% на 2026 год и повышен до 8,0–10,0% на 2027 год** (по сравнению с 13,5–14,5 и 8,0–9,0% соответственно в февральском прогнозе). Рост неопределенности и проинфляционных рисков со стороны внешних условий и параметров бюджетной политики предполагает более осторожную траекторию снижения ключевой ставки, чем предусматривалось в феврале. В 2028 году, как и ранее, прогнозируется возвращение ключевой ставки в нейтральный диапазон – 7,5–8,5% годовых.

Инфляция. Прогнозные диапазоны по инфляции сохранены без изменений. По итогам 1к26 инфляция сложилась на уровне 5,9% – несколько ниже февральского прогноза (6,3%). Это связано с более слабым внутренним спросом и более низкими темпами роста цен на ряд волатильных компонентов, чем ожидалось в февральском прогнозе. Проводимая денежно-кредитная политика обеспечит возвращение устойчивой инфляции к 4% в 2п26. При этом годовая инфляция снизится до 4,5–5,5% в 2026 году и вернется на целевой уровень 4% в 2027 году.

ВВП. Динамика ВВП в 1к26 (-0,5% г/г) складывалась ниже предыдущего прогноза Банка России. Это отчасти связано с календарным фактором (в январе – феврале 2026 года было на 3 рабочих дня меньше, чем в январе – феврале 2025 года, рис. 21), влияние которого оценивалось несколько ниже в февральском прогнозе, а также с неблагоприятными погодными условиями, повлиявшими на отдельные отрасли, в том числе строительство. В 2к26 предполагается восстановление экономической активности в условиях обратного эффекта календарного фактора (в 2к26 на 3 рабочих дня больше, чем в 2к25, рис. 21). Оперативные данные также указывают на оживление экономической активности в марте – апреле 2026 года, текущие оценки бизнес-климата в апреле приблизились к уровням 3–4к25.

С учетом этого прогноз по росту экономики в целом сохранен без изменений. **В 2026 году, как и ранее, прогнозируются умеренные темпы роста ВВП в диапазоне 0,5–1,5%.** В дальнейшем рост ВВП будет соответствовать долгосрочным темпам роста потенциального выпуска 1,5–2,5%.

- **Расходы на конечное потребление.** Прогноз сохранен без изменений и по-прежнему предполагает более умеренный темп роста потребления в 2026 году (на уровне 0,5–1,5%), в том числе на фоне переноса части потребительского спроса на 2п25 ввиду увеличения базовой ставки НДС с 20 до 22% и изменения параметров утильсбора. В 2027–2028 годах ожидается постепенное возвращение к устойчивым темпам роста (1,5–2,5%).
- **Валовое накопление.** Прогнозный диапазон по валовому накоплению сохранен на уровне **1,0–3,0%.** В 2025 году валовое накопление снизилось на 4,9% и оказалось ниже первоначальной оценки Росстата (-3,0% г/г) ввиду более низкого темпа роста инвестиций. В дальнейшем ожидаются восстановление инвестиционной активности и положительный вклад изменения запасов в ВВП.
- **Валовое накопление основного капитала.** Темпы роста валового накопления основного капитала (ВНОК) в уточненной оценке Росстата были понижены в 2025 году с 1,7 до -0,4% г/г и теперь лучше соотносятся с динамикой инвестиций в основной капитал. Банк России закладывает в прогноз небольшое восстановление инвестиционной активности по сравнению с предыдущим годом в условиях смягчения денежно-кредитной политики, в связи с чем **прогнозный диапазон по ВНОК сохранен на уровне 0,0–2,0%.** В дальнейшем прогнозируется

устойчивое расширение инвестиционного спроса темпами 1,0–3,0% в год, в том числе за счет реализации инфраструктурных проектов.

- **Чистый экспорт. Прогноз по экспорту и импорту оставлен без изменений.** В 2026 году по-прежнему ожидается рост физического объема экспорта в диапазоне 0,5–2,5%. Прогноз по росту физического объема импорта также сохранен в интервале 0,5–2,5%. В 2027–2028 годах предполагается увеличение как экспорта, так и импорта сопоставимыми темпами 1,0–3,0%.

Денежно-кредитные показатели. Прогнозные интервалы приростов требований к экономике, организациям и населению на 2026 год сужены до 6–10, 7–11 и 5–9% соответственно (по сравнению с 6–11, 7–12 и 5–10% в февральском прогнозе), в том числе ввиду несколько более низкой, чем ожидалось, кредитной активности в 1к26. Прогнозируется, что розничное кредитование продолжит восстанавливаться после слабой динамики 2025 года, а корпоративное кредитование будет расти в умеренном темпе. При этом с учетом более активного исполнения бюджета в 1к26 прогнозный диапазон прироста денежной массы на 2026 год сохранен без изменений. Прогноз на 2027–2028 годы по всем денежно-кредитным показателям не изменен. Ожидается, что они будут расти устойчивыми темпами, соответствующими траектории сбалансированного роста экономики.

Цены на нефть. Цена на нефть для налогообложения повышена до 65 и 55 долларов США за баррель в 2026 и 2027 годах соответственно с учетом складывающихся трендов на мировом товарном рынке. Временное повышательное давление на цены оказывает шок предложения, вызванный конфликтом на Ближнем Востоке и перекрытием Ормузского пролива. Возобновление снижения нефтяных цен ожидается по мере нормализации ситуации. Ожидается, что в 2028 году цена на нефть для налогообложения сложится на уровне 55 долларов США за баррель, как предполагалось и в февральском прогнозе.

Платежный баланс. Положительное сальдо счета текущих операций в 2026 и 2027 годах пересмотрено вверх до 72 млрд и 44 млрд долларов США соответственно за счет более значительного повышения стоимостного объема экспорта по сравнению с импортом. Экспорт пересмотрен вверх из-за более высоких цен на энергоносители и другие сырьевые товары. Импорт в долларовом выражении повышен в связи с более существенным ростом импортных цен в 2026 году в условиях усложнения логистики из-за конфликта на Ближнем Востоке. При этом в 2028 году профицит счета текущих операций ожидается в размере 29 млрд долларов США, то есть вблизи уровня предыдущего прогноза. Пересмотр вверх цен на энергоносители предполагает **увеличение резервов на 5 млрд долларов США в 2026 году и их менее существенное сокращение в следующие годы** (на 5 млрд долларов США в 2027 году и 3 млрд долларов США в 2028 году) за счет изменения объема операций с Фондом национального благосостояния.

КРАТКОСРОЧНАЯ ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ВВП

Табл. 3

	Факт / прогноз Банка России								
	1к25	2к25	3к25	4к25	1к26 (факт/оценка)	2к26 (прогноз)	4к26 (прогноз)	4к27 (прогноз)	4к28 (прогноз)
Инфляция, % г/г	10,3	9,4	8,0	5,6	5,9 6,3	5,9 –	4,5–5,5 4,5–5,5	4,0 4,0	4,0 4,0
Инфляция, %, кв/кв с.к.г.	8,0 8,1	4,1 4,4	6,5 6,4	4,4 3,9	8,7 10,0	4,1 –	–	–	–
ВВП, % г/г ¹	1,3 1,9	1,0 1,2	0,8 0,4	1,0 0,5	-0,5 1,6	0,9 –	1,0–2,0 1,0–2,0	1,5–2,5 1,5–2,5	1,5–2,5 1,5–2,5

Примечание. Синим цветом обозначены факт и оценка/прогноз Банка России от 13 февраля 2026 года.

¹ Значения ВВП в 1–2к26 представлены справочно и отражают траектории вблизи середины соответствующего прогнозного диапазона на 2026 год.

Значения для 4к26–4к28 являются прогнозом Банка России.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

КЛЮЧЕВЫЕ ПРЕДПОСЫЛКИ

Предпосылки в прогнозе Банка России представляют собой предположения о средне- и долгосрочных трендах в российской и мировой экономике, которые значительно влияют на условия проведения денежно-кредитной политики.

Мировая экономика. Существенным фактором, оказывающим влияние на прогноз внешних условий, стала ситуация на Ближнем Востоке. В рамках базового прогноза предполагается, что с учетом более высоких цен энергоносителей и ухудшения ситуации с поставками ряда товаров мировая экономика будет расти немного медленнее, а внешняя инфляция сложится выше, чем ожидалось ранее.

Прогноз по росту был умеренно понижен в 2026 году для США, еврозоны и в меньшей степени Китая. Прогноз по инфляции был пересмотрен вверх для США, в основном за счет более высокого темпа роста цен в 1п26. Для еврозоны прогноз по базовой инфляции существенно не изменился, но при этом предполагается более высокий уровень ключевой ставки ЕЦБ. Для Китая прогноз инфляции и ставки денежно-кредитной политики остался в целом неизменным, что связано как с наблюдаемой невысокой динамикой базовой инфляции при слабом внутреннем спросе, так и с предполагаемым ослаблением спроса со стороны США и еврозоны.

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВНЕШНИХ УСЛОВИЙ БАЗОВОГО ПРОГНОЗА БАНКА РОССИИ¹ Табл. 4
(для ВВП и инфляции % г/г, для ставок % годовых)

	2025 (факт/оценка)	2026 (прогноз)	2027 (прогноз)	2028 (прогноз)
ВВП, мир, % г/г	3,4	2,9 3,2	2,8 3,2	3,0 3,0
ВВП, США, % г/г	2,1	2,0 2,4	1,9 1,8	2,0 1,8
ВВП, еврозона, % г/г	1,5	0,8 1,3	1,2 1,6	1,4 1,4
ВВП, Китай, % г/г	5,0	4,5 4,8	4,8 5,1	4,9 4,8
Инфляция, США, % г/г	3,0	3,0 2,6	2,4 2,3	2,2 2,2
Инфляция, еврозона, % г/г	2,3	2,1 2,1	2,0 2,1	2,0 2,1
Инфляция, Китай, % г/г	1,2	1,4 1,5	1,6 1,6	1,7 1,9
Ставка, ФРС США, %	3,9	3,7 3,6	3,7 3,7	3,7 3,7
Ставка, ЕЦБ, %	2,0	2,4 2,1	2,4 2,2	2,3 2,5
Ставка, НБК, %	3,0	3,1 3,1	3,3 3,4	3,6 3,8

Примечание. Синим цветом обозначены факт и оценка/прогноз Банка России от 13 февраля 2026 года.

¹ По инфляции для США приведена базовая инфляция (Core PCE), для еврозоны – базовая инфляция (Core HICP), для Китая – базовая инфляция (Core CPI). По ставкам приведены ставка ФРС США (Fed Funds Effective Rate), среднее за IV квартал соответствующего года; ставка ЕЦБ (депозитная), среднее за IV квартал соответствующего года; ставка Народного банка Китая (НБК) (Loan Prime Rate, на 1 год), среднее за IV квартал соответствующего года.

Источники: национальные статистические агентства, ФРС США, ЕЦБ, МВФ, расчеты Банка России.

Цены экспорта. Цены на российскую нефть в 2026 году сложатся выше уровня 2025 года с учетом временного шока предложения, вызванного событиями на Ближнем Востоке и перекрытием Ормузского пролива. Однако после нормализации ситуации, в 2027–2028 годах они снизятся и стабилизируются вблизи уровней 2025 года и ниже уровней 2019–2021 годов из-за возвращения баланса рынка нефти к профициту в условиях роста добычи стран ОПЕК.

Цены на прочие сырьевые товары, затронутые конфликтом на Ближнем Востоке, в том числе на газ, удобрения, алюминий, также сложатся выше в 2026 году, чем ожидалось ранее, однако скорректируются в последующие годы.

Цены на несырьевые товары российского экспорта на среднесрочном горизонте будут расти темпами, соответствующими мировой инфляции.

Геополитические условия. Для расчета базового сценария принимается предпосылка о неизменности геополитических условий для российской экономики на всем прогнозном горизонте. Предполагается, что послабления в части российской нефти будут носить краткосрочный характер и все действующие внешние ограничения на российский экспорт, импорт, инвестиционное и технологическое сотрудничество на среднесрочном горизонте сохранятся.

Бюджетная политика. Бюджетные предпосылки базового сценария опираются на параметры Федерального закона о федеральном бюджете на 2026 год и на плановый период 2027 и 2028 годов и Основных направлений бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2026 год и на плановый период 2027 и 2028 годов, а также на принятые Правительством Российской Федерации решения в части налогов, расходов, заимствований и использования средств Фонда национального благосостояния.

Потенциальный выпуск. В базовом сценарии предполагается, что на горизонте прогноза долгосрочный темп роста российского потенциального ВВП будет находиться в диапазоне 1,5–2,5%. Траектория потенциального выпуска в среднесрочной перспективе определяется динамикой факторов производства и совокупной факторной производительности. В базовом сценарии учтены долгосрочные демографические тренды и заложено сохранение возросшей интенсивности инвестиций. Также ключевой предпосылкой выступает предположение о росте совокупной факторной производительности темпами, превышающими средние значения предыдущих лет (предшествовавших структурному сдвигу в экономике). Ускорение совокупной факторной производительности, поддерживаемое адаптацией производственных цепочек, объясняет значительную часть прироста потенциального ВВП на прогнозном горизонте.

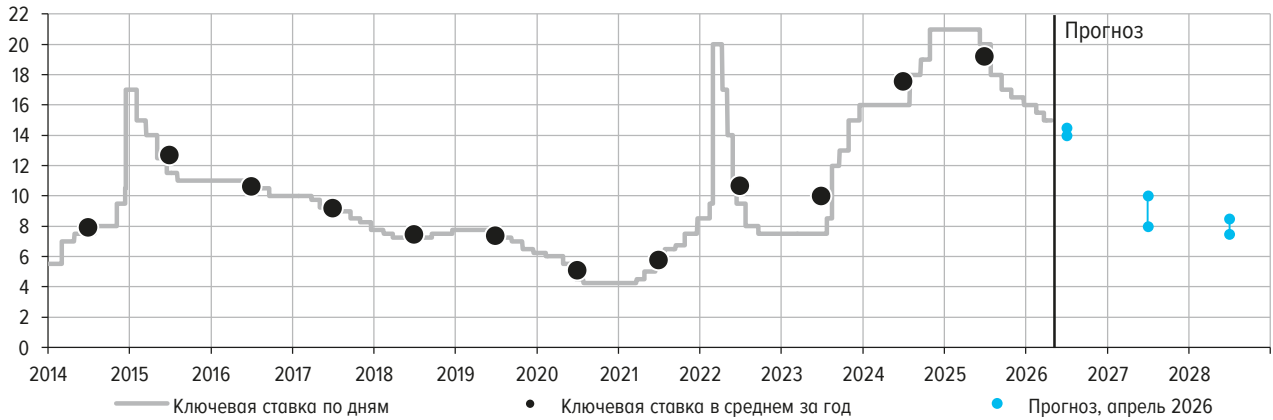
Нейтральная ставка. В базовом сценарии долгосрочный уровень реальной нейтральной ставки для российской экономики оценивается в 3,5–4,5% годовых¹, что с учетом цели по инфляции предполагает номинальную ставку 7,5–8,5% годовых.

¹ Банк России ежегодно обновляет оценку нейтральной ставки и публикует ее в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики.

ПРИЛОЖЕНИЕ

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА
(% годовых)

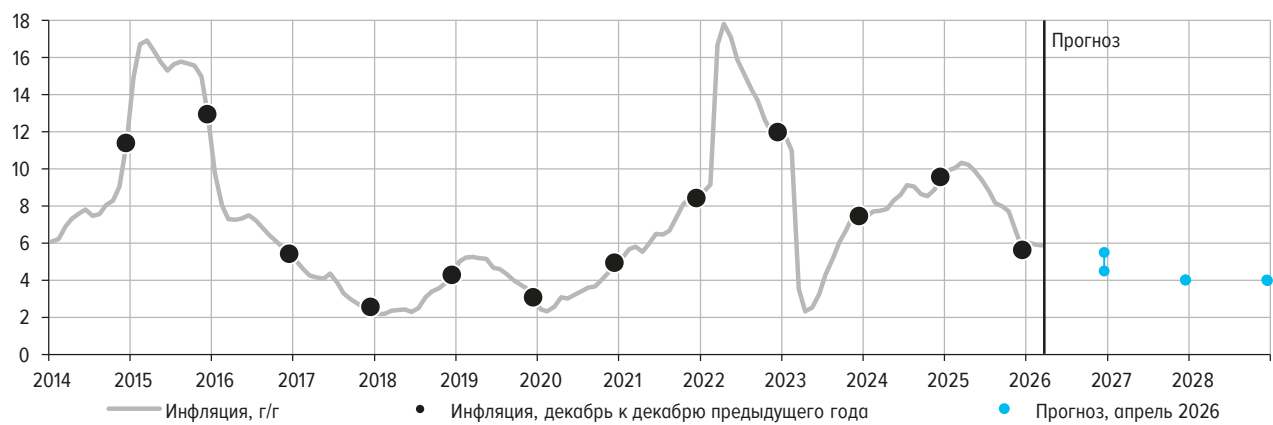
Рис. 1



Источник: расчеты Банка России.

ИНФЛЯЦИЯ
(%)

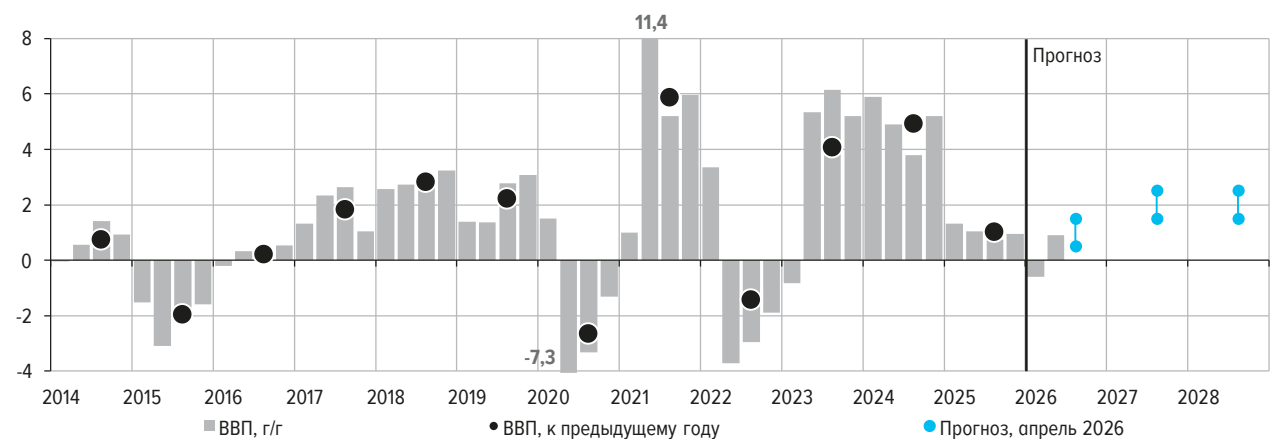
Рис. 2



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ВВП, ТЕМП ПРИРОСТА*
(%)

Рис. 3

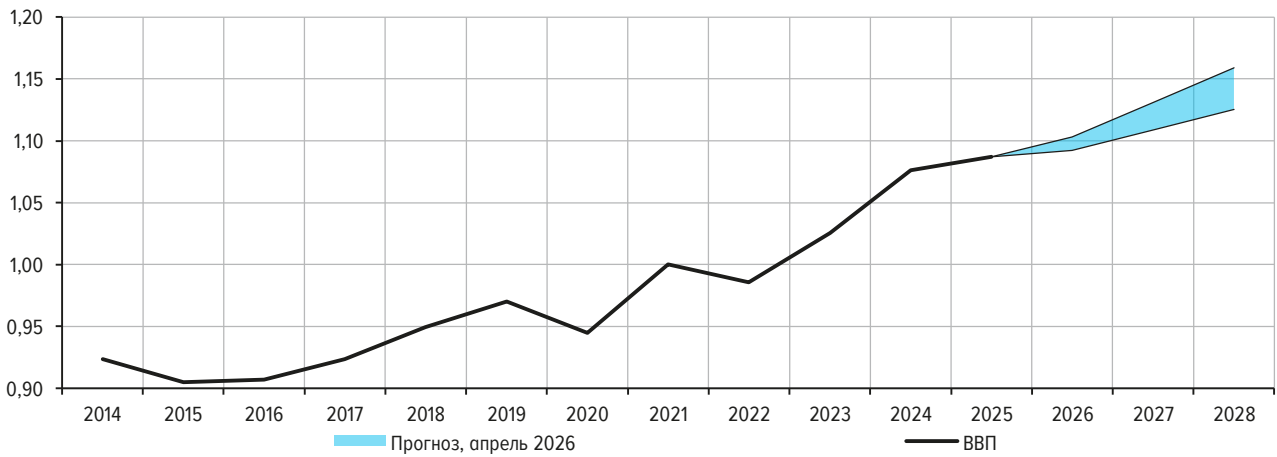


* Значение ВВП в 1–2к26 является оценкой Банка России.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ВВП, КУМУЛЯТИВНЫЙ УРОВЕНЬ
(2021 = 1)

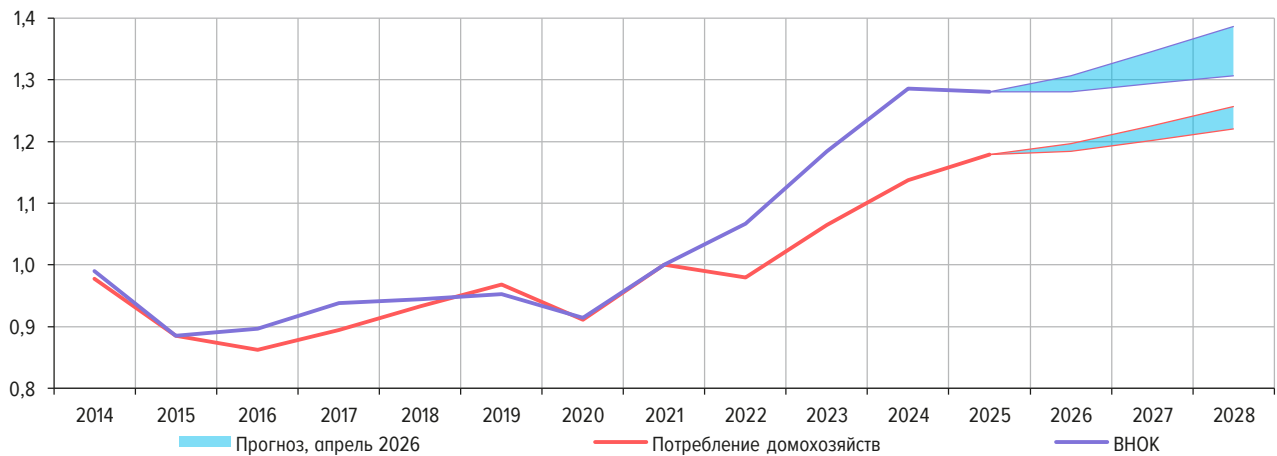
Рис. 4



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПОТРЕБЛЕНИЕ ДОМОХОЗЯЙСТВ И ВНОК, КУМУЛЯТИВНЫЙ УРОВЕНЬ
(2021 = 1)

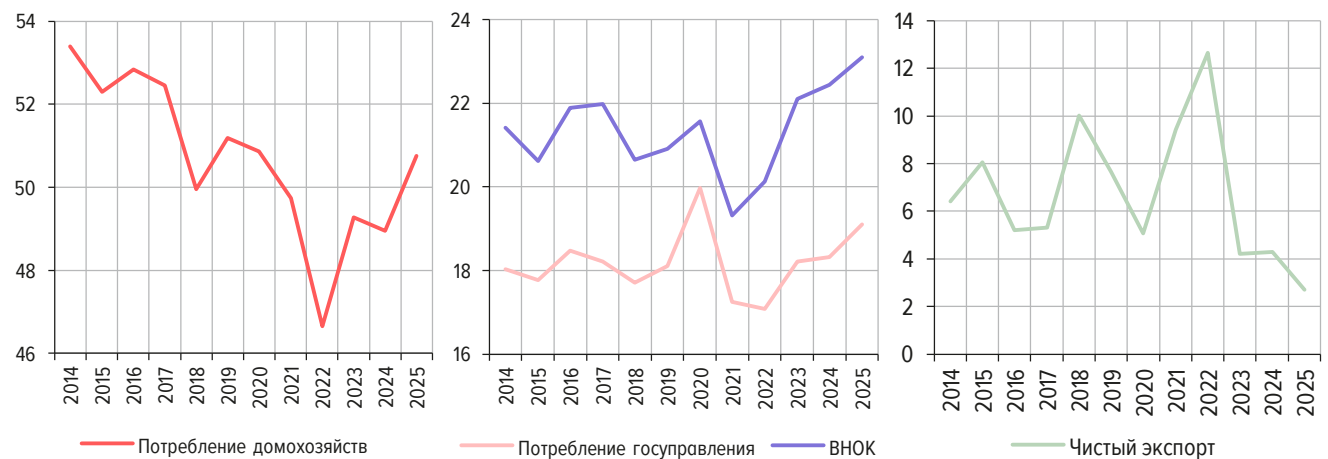
Рис. 5



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ДОЛИ ПОТРЕБЛЕНИЯ ДОМОХОЗЯЙСТВ И ГОСУПРАВЛЕНИЯ,
ВНОК И ЧИСТОГО ЭКСПОРТА (ТЕКУЩИЕ ЦЕНЫ)
(% ВВП)

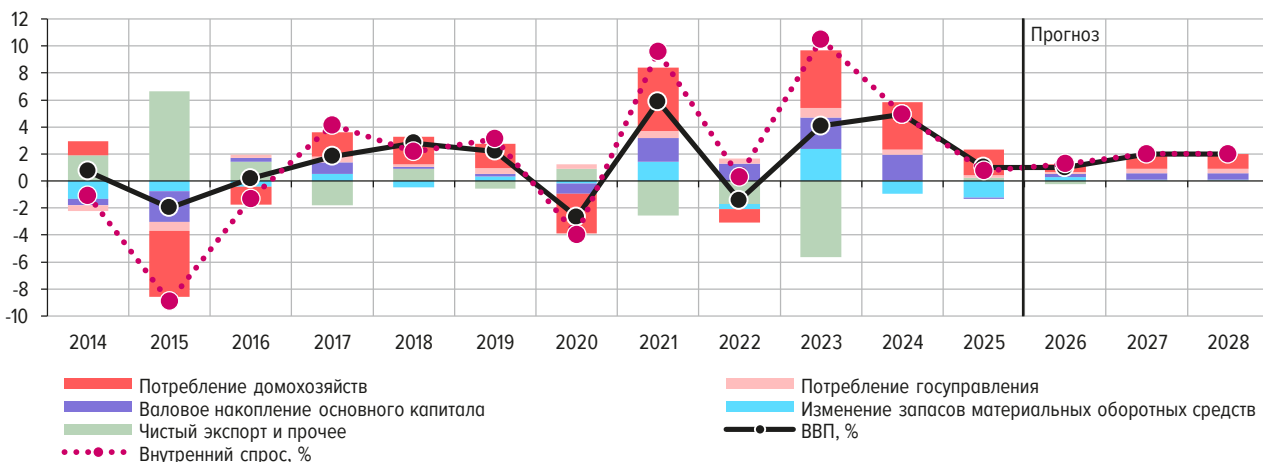
Рис. 6



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ВВП ПО КОМПОНЕНТАМ ПО ИСПОЛЬЗОВАНИЮ
(% г/г, п.п., за год в целом)

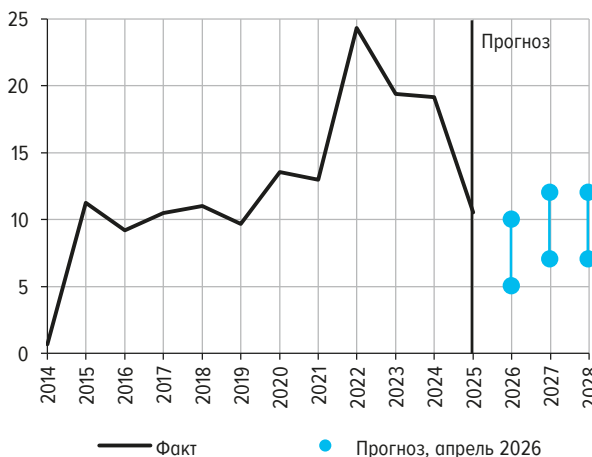
Рис. 7



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

M2 (ДЕНЕЖНАЯ МАССА В НАЦИОНАЛЬНОМ ОПРЕДЕЛЕНИИ)
(% г/г)

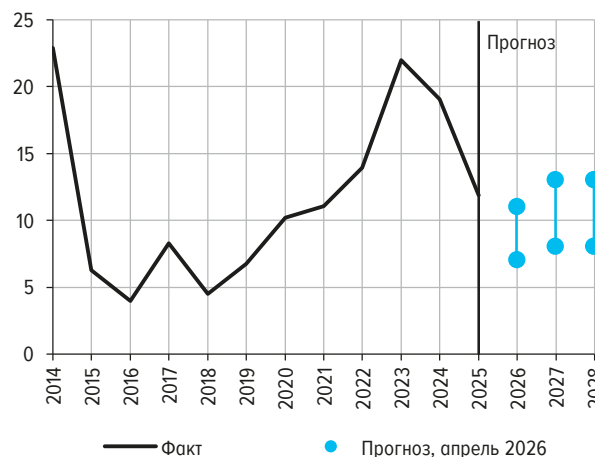
Рис. 8



Источник: расчеты Банка России.

ТРЕБОВАНИЯ К ОРГАНИЗАЦИЯМ
(% г/г, с исключением валютной переоценки)

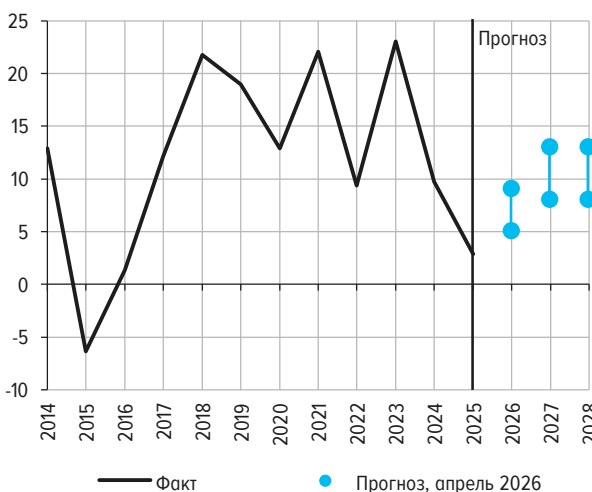
Рис. 9



Источник: расчеты Банка России.

ТРЕБОВАНИЯ К НАСЕЛЕНИЮ
(% г/г, с исключением валютной переоценки)

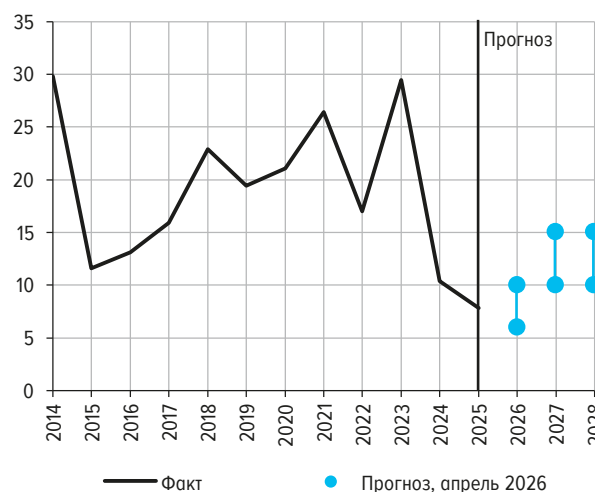
Рис. 10



Источник: расчеты Банка России.

ПОРТФЕЛЬ ИПОТЕЧНЫХ ЖИЛИЩНЫХ КРЕДИТОВ
(% г/г, с исключением валютной переоценки)

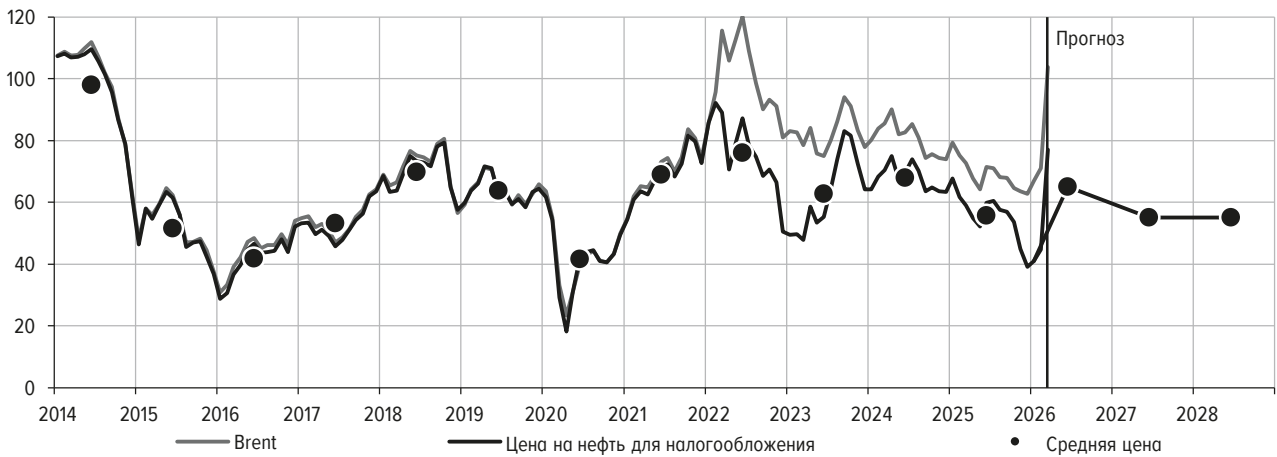
Рис. 11



Источник: расчеты Банка России.

ЦЕНА НА НЕФТЬ ДЛЯ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ И МАРКИ BRENT (СРЕДНЯЯ)
(долл. США)

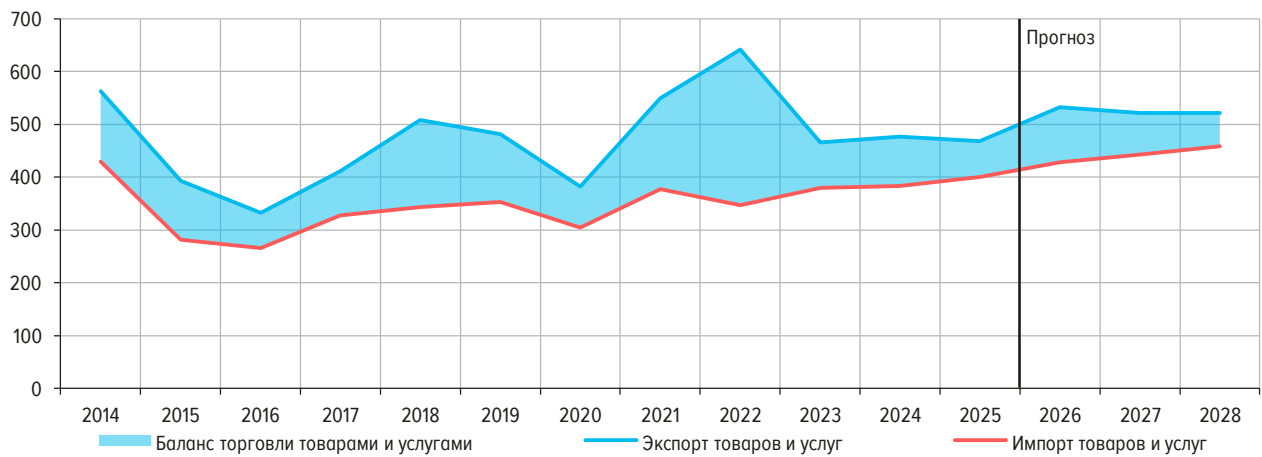
Рис. 12



Источники: Минэкономразвития России, Всемирный банк, расчеты Банка России.

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ, ТОВАРЫ И УСЛУГИ
(млрд долл. США)

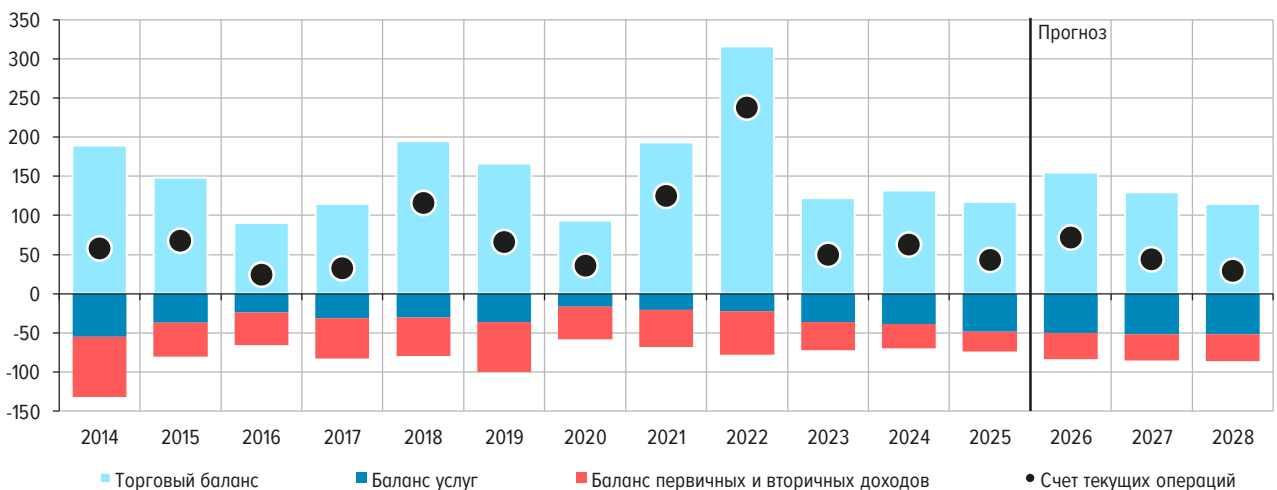
Рис. 13



Источник: расчеты Банка России.

СЧЕТ ТЕКУЩИХ ОПЕРАЦИЙ И ЕГО КОМПОНЕНТЫ
(млрд долл. США)

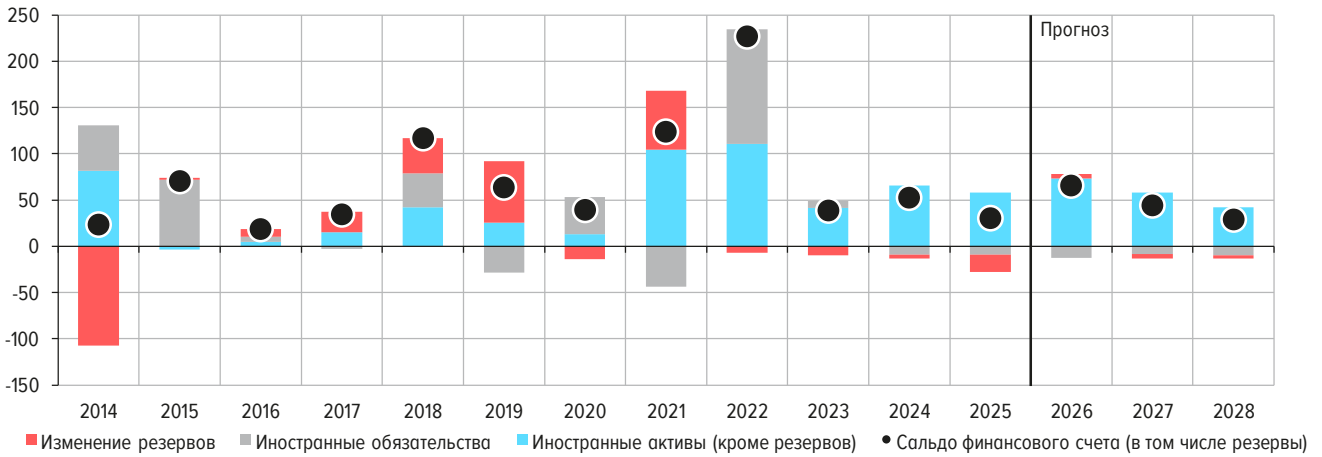
Рис. 14



Источник: расчеты Банка России.

ОСНОВНЫЕ КОМПОНЕНТЫ ФИНАНСОВОГО СЧЕТА*
(млрд долл. США)

Рис. 15



* Для сальдо «-» – чистое заимствование, «+» – чистое кредитование; для активов «-» – снижение, «+» – рост; для обязательств «-» – рост, «+» – снижение.
Источник: расчеты Банка России.

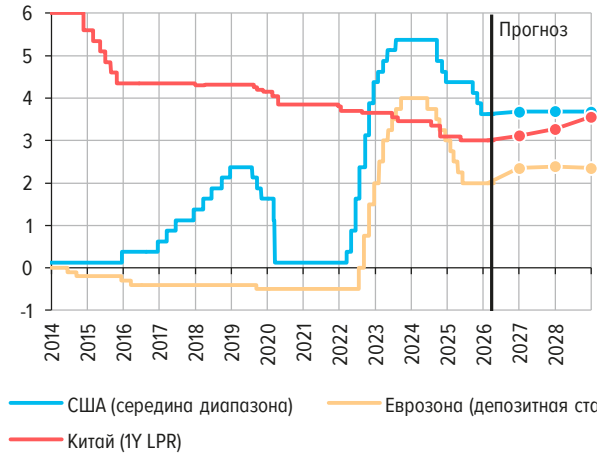
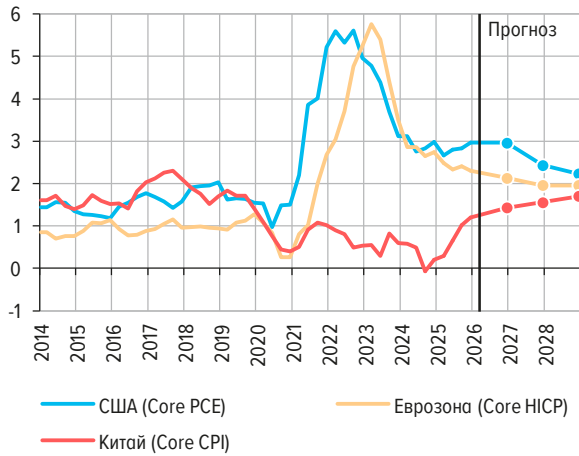
МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: США, ЕВРОЗОНА, КИТАЙ

ИНФЛЯЦИЯ
(% г/г)

Рис. 16

КЛЮЧЕВЫЕ СТАВКИ: ФРС США, ЕЦБ, НБК
(% годовых)

Рис. 17

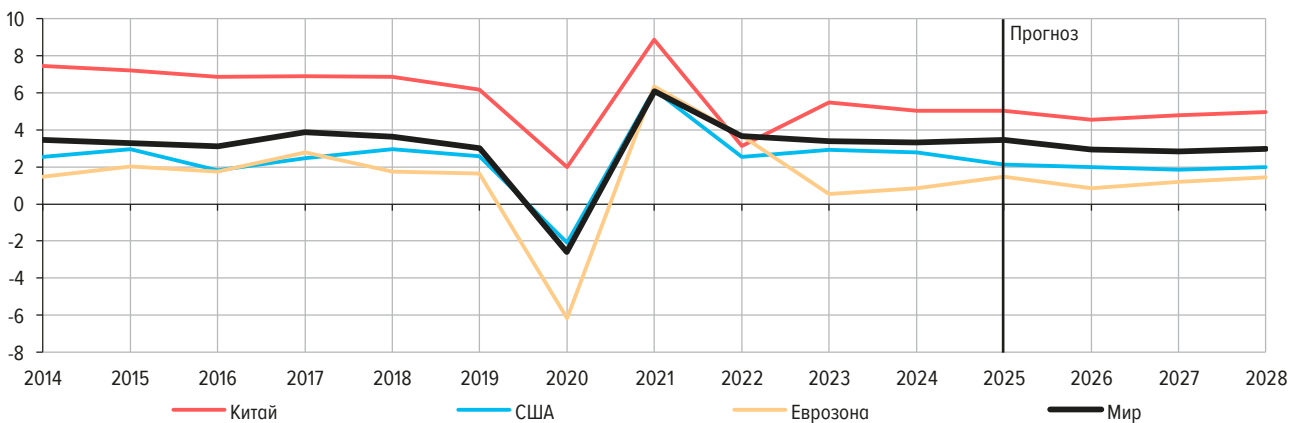


Источники: национальные статистические агентства, расчеты Банка России.

Источники: Sboards, для НБК: Loan Prime Rate на 1 год – до 2015 года, Benchmark Lending Rate; расчеты Банка России.

ВВП, ТЕМП ПРИРОСТА
(% г/г)

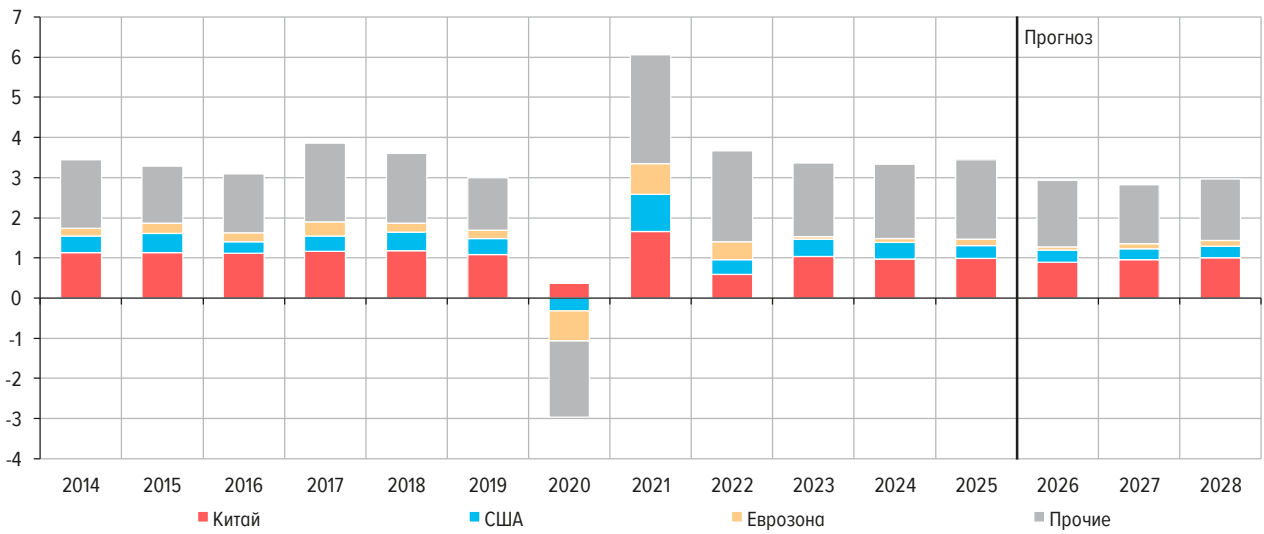
Рис. 18



Источники: национальные статистические агентства, расчеты Банка России.

ВКЛАДЫ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК В МИРОВОЙ РОСТ
(п.п.)

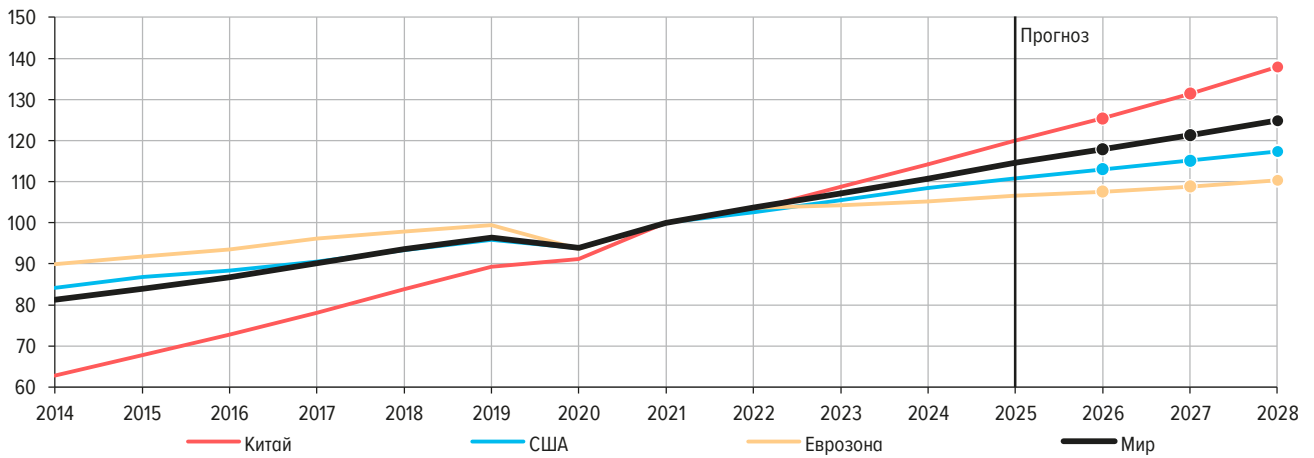
Рис. 19



Источники: национальные статистические агентства, расчеты Банка России.

ВВП
(2021 = 100)

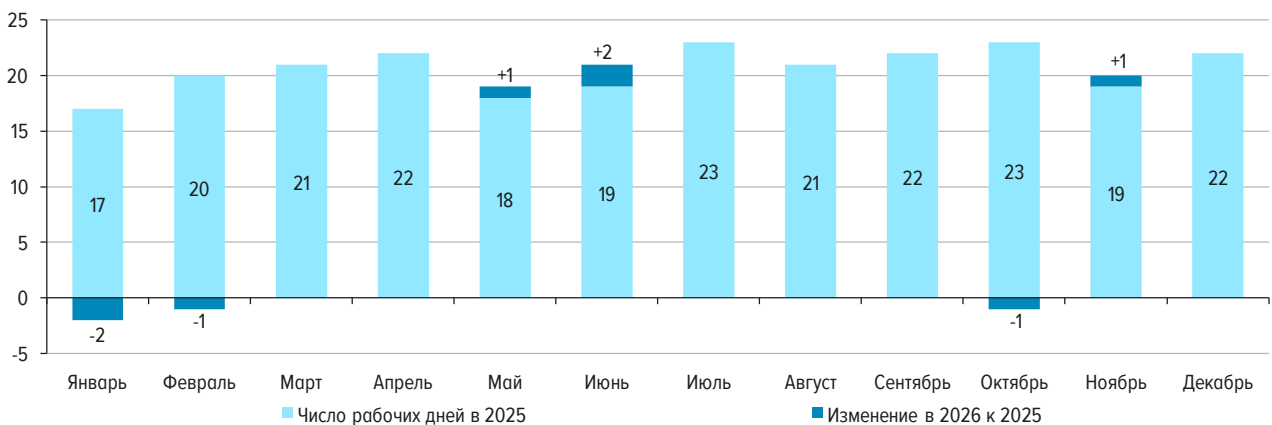
Рис. 20



Источники: национальные статистические агентства, расчеты Банка России.

ЧИСЛО РАБОЧИХ ДНЕЙ ПО МЕСЯЦАМ В 2026 ГОДУ

Рис. 21



Источник: КонсультантПлюс.

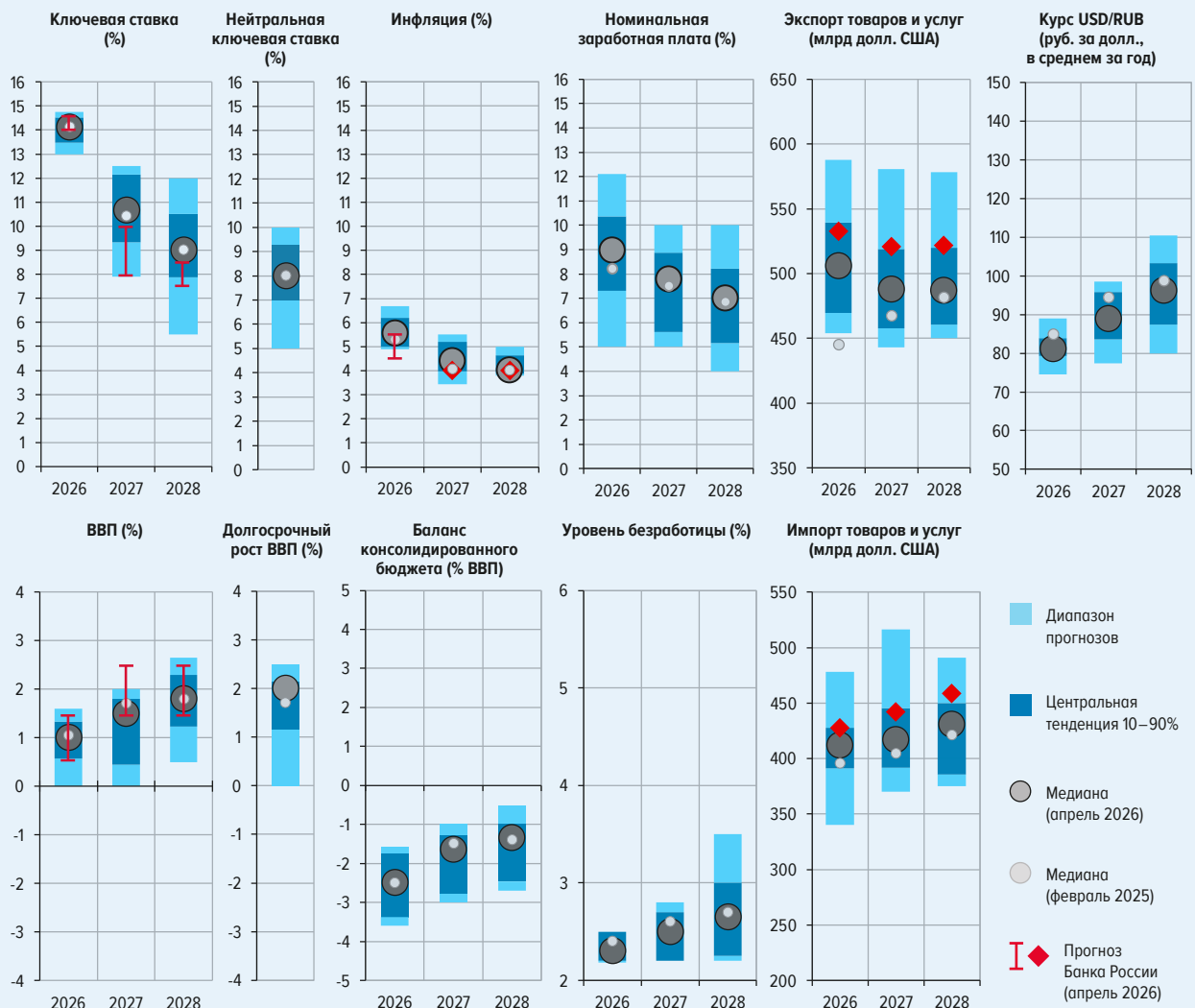
ВРЕЗКА. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОПРОС БАНКА РОССИИ¹

Макроэкономический опрос Банка России проведен 10–14 апреля 2026 года в преддверии решения по ставке Совета директоров Банка России 24 апреля.

Аналитики ожидают, что в 2026 году **инфляция** составит 5,5%. Это соответствует верхней границе апрельского прогнозного диапазона Банка России (4,5–5,5%). Согласно этому прогнозу, в 2027–2028 годах инфляция будет находиться на цели. Ожидания аналитиков на 2027 год несколько выше (4,4%), а мнения об инфляции в 2028 году сходятся с прогнозом Банка России.

Медиана ожиданий аналитиков по **ключевой ставке** на 2026 год ближе к нижней границе прогнозного диапазона Банка России – 14,1 и 14,0–14,5% годовых соответственно. Ожидания на 2027–2028 годы у аналитиков жестче – 10,4 и 9,0% годовых соответственно при траектории ключевой ставки в прогнозе Банка России 8,0–10,0 и 7,5–8,5% годовых. Разброс ожиданий аналитиков значительно шире прогнозных

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗЫ АНАЛИТИКОВ



Источник: макроэкономический опрос Банка России.

¹ Агрегированные результаты опросов ведущих рыночных и академических аналитиков, которые Банк России проводит 8 раз в год перед заседаниями Совета директоров по ключевой ставке. Подробнее см. на странице [«Макроэкономический опрос Банка России»](#) подраздела «Статистика» раздела «Денежно-кредитная политика» сайта Банка России.

диапазонов Банка России на всем горизонте. В апреле аналитики сохранили оценку нейтральной ключевой ставки в 8,0% годовых, что соответствует середине оценочного диапазона Банка России (7,5–8,5% годовых). Центральная тенденция² оценок аналитиков – 7,0–9,3% годовых.

Аналитики прогнозируют рост **ВВП** в 2026 году на 1,0%, что соответствует середине прогнозного интервала Банка России (0,5–1,5%). Аналитики ожидают, что в 2027–2028 годах темпы роста российской экономики ускорятся до 1,5 и 1,8% соответственно. Разброс ожиданий аналитиков на всем горизонте шире прогнозных диапазонов Банка России, и их взгляд на темпы роста ВВП немного более пессимистичный. Они также снизили оценку долгосрочных темпов роста до 1,7% (после 2,0% в феврале).

По прогнозам аналитиков, **безработица** будет находиться в диапазоне 2,3–2,5% в 2026–2027 годах, а к концу прогнозного горизонта вырастет до 2,6%.

Аналитики повысили прогнозы роста номинальной **заработной платы** на 2026–2027 годы. Исходя из оценок реальной заработной платы, рассчитанных на основе прогнозов аналитиков по номинальной заработной плате и средней инфляции, в совокупности к концу прогнозного горизонта реальная заработная плата превысит уровень 2021 года примерно на 35%.

Медианный прогноз аналитиков предполагает дефицит консолидированного **бюджета** на всем горизонте. Никто из аналитиков не ожидает профицитного бюджета, при этом разброс мнений о дефиците достаточно широк.

Аналитики ожидают более крепкий **рубль** на всем горизонте, чем в февральском опросе. Прогноз на 2026 год – 81,2 рубля за доллар США, на 2027 год – 89,0 рубля за доллар США, на 2028 год – 96,3 рубля за доллар США (рубль крепче на 2,6–5,8% в сравнении с опросом в феврале). Диапазон прогнозов расширяется к концу горизонта.

Прогнозы аналитиков по **экспорту и импорту** ниже прогнозов Банка России на всем горизонте.

² Под центральной тенденцией здесь понимается прогнозный диапазон без учета 10% самых низких и самых высоких значений.