

***Российская экономика:
тренды 2025, прогнозы
на 2026-2035***

Март 2026

СОДЕРЖАНИЕ

ПЕРЕЧЕНЬ ТАБЛИЦ И ДИАГРАММ.....	2
1. ТРЕНДЫ В ЭКОНОМИКЕ	3
2. ПРОГНОЗЫ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ	13
3. КЛЮЧЕВЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ.....	20

ПЕРЕЧЕНЬ ТАБЛИЦ И ДИАГРАММ

Перечень таблиц:

Табл. 1. Динамика ВВП в России в 2015-2025 гг.	3
Табл. 2. Показатели экономической активности в России по месяцам 2024-2025 гг.	4
Табл. 3. Показатели экономической активности в России в 2022-2025 гг.	4
Табл. 4. Показатели экономической активности в России по кварталам 2024-2025 гг.	5
Табл. 5. Показатели экономической активности в России по месяцам 2025 г.	6
Табл. 6. Показатели инфляции в России в 2021-2025 гг.	6
Табл. 7. Показатели инфляции в России по кварталам 2024-2025 гг.	7
Табл. 8. Показатели инфляции в России по месяцам 2025 г.	7
Табл. 9. Динамика доходов населения в России в 2022-2025 гг.	7
Табл. 10. Динамика доходов населения в России по кварталам 2024-2025 гг.	8
Табл. 11. Состояние рынка труда в России в 2022-2025 гг.	8
Табл. 12. Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2028 г. (прогноз Минэкономразвития)	13
Табл. 13. Основные параметры прогноза Банка России на 2026-2028 гг.	14
Табл. 14. Прогнозы экспертов и организаций о динамике ВВП России в 2026-2028 гг.	17
Табл. 15. Целевые показатели развития экономики до 2030 г.	21
Табл. 16. Целевые показатели состояния рынка труда и доходов населения до 2030 г.	22

Перечень диаграмм:

Рис. 1. Динамика ВВП в России в 1996-2025 гг.	3
Рис. 2. Уровень безработицы в России в 2015-2026 гг.	8
Рис. 3. Оценки настроений населения в России в 2025-2026 гг.	9
Рис. 4. Ключевая ставка в России в 2013-2026 гг.	10
Рис. 5. Курс доллара США в России в 2014-2026 гг.	10
Рис. 6. Прогноз расходов федерального бюджета в процентах к ВВП в России до 2042 гг.	18
Рис. 7. Прогноз дефицита федерального бюджета в процентах к ВВП в России до 2042 гг.	19

1. ТРЕНДЫ В ЭКОНОМИКЕ

Рост экономики в 2023-2024 годах оказался самым высоким за последнее десятилетие (за исключением постковидного восстановительного роста в 2021 году). По первым оценкам, рост ВВП в 2025 году составил 1%. Следует отметить, что показатели состояния экономики по методике Росстата и Минэкономразвития постоянно досчитываются и уточняются, поэтому в разных отчётах могут быть отклонения в данных. Оценки осуществляются в сопоставимых ценах, с корректировкой на уровень инфляции.

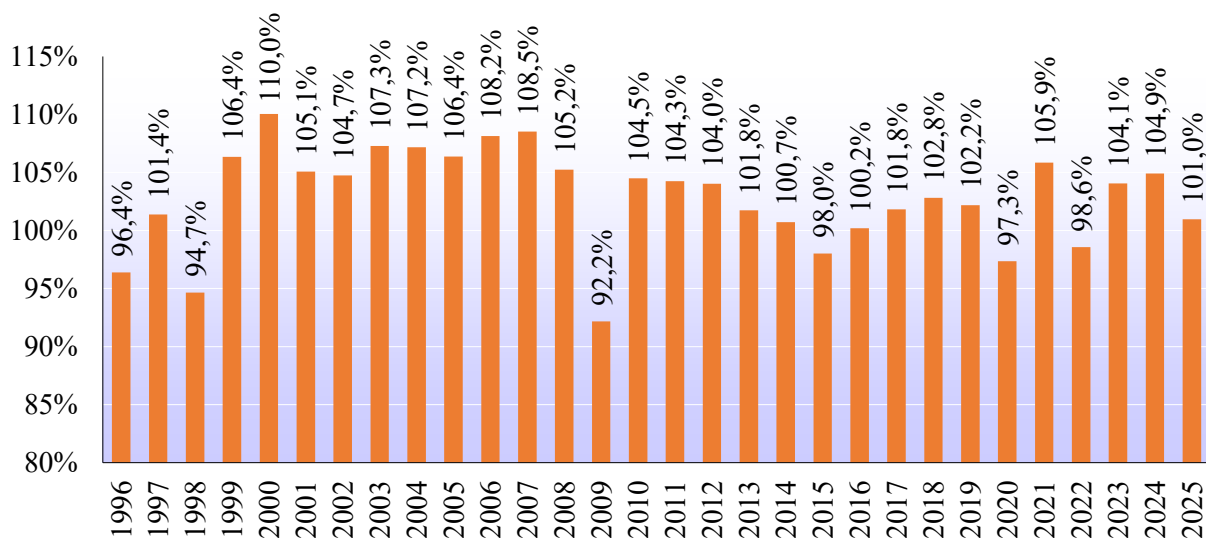
Табл. 1. Динамика ВВП в России в 2015-2025 гг.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Индексы физического объема ВВП	98,0	100,2	101,8	102,8	102,2	97,3	105,9	98,6	104,1	104,9	101,0

(в % к предыдущему году)

Амикрон-консалтинг, данные Росстата, данные Минэкономразвития

Рис. 1. Динамика ВВП в России в 1996-2025 гг.



Амикрон-консалтинг, данные Росстата, данные Минэкономразвития

Российская экономика продолжает демонстрировать относительную устойчивость в глобальных негативных ситуациях – существенно большую, чем десятилетие назад. Так, в 1996 и 1998 годах падение составляло 4-5%, в 2009 году – 8%. Спад в российской экономике более года не продолжался ни разу. В целом за десятилетие российская экономика выросла на 20%.

Табл. 2. Показатели экономической активности в России по месяцам 2024-2025 гг.

Показатель	янв	фев	мар	апр	май	июнь	июль	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП, в % к соответствующему периоду предыдущего года												
2024	4,8	7,6	4,2	4,4	4,5	3,0	3,4	2,4	2,9	3,2	3,6	4,5
2025	2,7	0,5	1,1	1,4	0,8	1,1	0,4	0,4	0,9	1,0	0,1	1,9

Амикрон-консалтинг, Отчёты Минэкономразвития (оперативные данные)

В 2025 году наиболее позитивным прирост ВВП был в январе – на 2,7% к уровню того же месяца 2024 года. В последующие месяцы прирост оценивался в 0,4-1,4%. Слабыми были июль-август (ежемесячный прирост ВВП всего на 0,4%), в сентябре-октябре ситуация улучшилась (прирост на 0,9-1%). В ноябре показатель был наихудшим за весь год – прирост всего на 0,1%. В декабре рост составил 1,9%.

Табл. 3. Показатели экономической активности в России в 2022-2025 гг.

в % к соотв. периоду предыдущего года

Показатель	2022	2023	2024	2025
ВВП	-1,4	4,1	4,9	1,0
Сельское хозяйство	11,3	0,2	-3,3	4,9
Строительство	7,5	9,0	3,8	2,5
Оптовая торговля	-16,2	10,0	6,9	-2,8
Розничная торговля	-6,5	8,0	7,7	2,6
Платные услуги населению	5,0	6,9	4,3	2,7
Общественное питание	7,6	13,9	11,9	8,7
Грузооборот транспорта	-2,3	-0,6	0,5	-0,7
Инвестиции в основной капитал	6,7	9,8	8,4	4,5 (1пг)
Промышленное производство	0,7	4,3	5,1	1,3
Добыча полезных ископаемых	1,5	-1,0	-0,5	-1,6
Обрабатывающие производства	0,3	8,7	9,1	3,6

Амикрон-консалтинг, отчёт Минэкономразвития

Последние четыре года наиболее значимый и стабильный рост обеспечивал сегмент общественного питания, что в целом очень благоприятно характеризовало как состояние экономики, так и состояние российского общества, оно становилось всё более благополучным.

В 2023-2024 годах значимым был прирост в розничной торговле, что также свидетельствовало о позитивных трендах, в 2025 году потребительская активность существенно замедлилась.

В 2023-2024 годах рост в обрабатывающих производствах был на уровне более 8,5% ежегодно, в 2025 году был обеспечен прирост на 3,6%, что является одним из самых высоких значений среди секторов экономики. Это свидетельствует о развитии производственного сектора.

Ситуация в логистике оставляет желать лучшего – грузооборот транспорта в 2025 году упал, в 2022-2023 годах также фиксировалось падение. Особо сложной остаётся ситуация в перевозке грузов по железной дороге.

В 2022-2024 годах прирост инвестиций в основной капитал был значимым – на 7-10%, в 1 полугодии 2025 года прирост инвестиций продолжился – на 4,5%, годовые данные пока не выпущены.

Табл. 4. Показатели экономической активности в России по кварталам 2024-2025 гг.

Показатель	в % к соотв. периоду предыдущего года							
	И кв. 2024	II кв. 2024	III кв. 2024	IV кв. 2024	I кв. 2025	II кв. 2025	III кв. 2025	IV кв. 2025
ВВП	5,9	5,0	4,0	5,3	1,4	1,1	0,6	1,0
Сельское хозяйство	1,5	10,5	-6,4	-7,3	0,6	1,4	3,8	12,0
Строительство	3,2	5,2	0,5	5,9	5,8	1,9	1,3	2,3
Оптовая торговля	11,7	8,1	3,6	5,5	-2,1	-4,2	-2,8	-2,0
Розничная торговля	11,5	8,5	6,3	5,1	2,6	1,6	2,1	4,0
Платные услуги населению	5,0	5,0	3,4	3,9	2,3	2,4	2,7	3,3
Общественное питание	10,7	11,2	13,4	12,0	7,1	9,1	8,9	9,6
Грузооборот транспорта	1,5	-0,9	0,4	0,9	-1,3	0,7	-1,7	-0,5
Инвестиции в основной капитал	14,8	8,7	5,7	4,9	8,7	1,5	3,1	0,5
Промышленное производство	6,2	4,8	3,4	6,1	0,1	1,5	1,2	2,3
Добыча полезных ископаемых	0,9	-1,4	-1,3	-0,5	-4,2	-1,4	-0,6	0,4
Обрабатывающие производства	10,2	9,1	6,3	10,9	3,9	3,6	2,5	4,3

Амикрон-консалтинг, отчёт Минэкономразвития

Строительство в последнее десятилетие было одним из наиболее быстро растущих сегментов экономики, причём развитие данного сегмента охватывает не только потребительское поведение, но и государственные инвестиции в инфраструктуру, а также корпоративный сегмент. В 2024 году рост замедлился до 2,1%, что ниже темпов роста ВВП. В 2025 году строительство обеспечило прирост в 2,5%, что выше темпов роста экономики.

Табл. 5. Показатели экономической активности в России по месяцам 2025 г.

в % к соотв. периоду предыдущего года

Показатель	июл.	авг.	сен.	окт.	ноя.	дек.
ВВП	0,4	0,4	0,9	1,0	0,1	1,9
Сельское хозяйство	-0,6	6,1	4,2	7,2	20,4	4,9
Строительство	3,3	0,1	0,2	0,6	0,1	4,8
Оптовая торговля	-5,1	-5,3	2,0	-2,5	-5,6	1,5
Розничная торговля	2,0	2,6	1,8	4,8	3,3	3,9
Платные услуги населению	2,0	2,5	2,9	3,5	3,4	3,1
Общественное питание	7,2	9,0	10,3	11,2	8,2	9,4
Грузооборот транспорта	-1,8	-3,1	-0,4	2,7	-3,0	-1,3
Инвестиции в основной капитал	-	-	-	-	-	-
Промышленное производство	0,7	0,5	0,3	2,5	0,4	3,7
Добыча полезных ископаемых	0,0	-2,5	0,2	1,4	0,4	-2,8
Обрабатывающие производства	1,5	2,4	0,4	3,5	1,0	7,8

Амикрон-консалтинг, отчёт Минэкономразвития

Особенно значим прирост в сегменте строительства был в 1 квартале, в мае-сентябре прироста не было или он был минимальным. В декабре был обеспечен рост на 4,8%, что и позволило заметно улучшить годовые показатели. Следует отметить, что оценки показателей в сфере строительства являются одними из самых нестабильных, постоянно корректируются, что свидетельствует о возможном недостаточном уровне методической точности оценок.

Табл. 6. Показатели инфляции в России в 2021-2025 гг.

в % к соотв. периоду предыдущего года

Показатель	2021	2022	2023	2024	2025
Индекс потребительских цен	8,4	11,9	7,4	9,5	8,7
Индекс цен производителей					
Промышленность	24,5	11,4	4,0	12,1	1,9
Добыча полезных ископаемых	46,2	14,7	4,2	17,7	-9,8
Обрабатывающие производства	21,8	11,3	2,8	11,2	3,9

Амикрон-консалтинг, отчёт Минэкономразвития

По данным официальной статистики, наиболее значимый рост потребительских цен за последние годы наблюдался в 2022 году. В 2024 году прирост цен был на уровне около 9,5%, в 2025 году рост цен был на уровне 8,7%.

В 2024 году динамика цен у производителей была выше потребительской инфляции, в 2025 году ситуация изменилась, в производственном секторе повышение цен оказалось менее значительным.

Табл. 7. Показатели инфляции в России по кварталам 2024-2025 гг.

в % к соотв. периоду предыдущего года

Показатель	I кв. 2024	II кв. 2024	III кв. 2024	IV кв. 2024	I кв. 2025	II кв. 2025	III кв. 2025	IV кв. 2025
Индекс потребительских цен	7,6	8,3	8,9	9,0	10,1	9,8	8,3	6,6
Индекс цен производителей								
Промышленность	19,3	16,2	9,7	4,8	8,4	1,0	-0,3	-1,2
Добыча полезных ископаемых	45,3	35,4	9,5	-5,2	6,9	-15,0	-14,3	-15,9
Обрабатывающие производства	15,0	12,8	10,0	7,6	8,4	4,5	1,9	1,0

Амикрон-консалтинг, отчёт Минэкономразвития

В обрабатывающей промышленности в течение 2024-2025 годов наблюдалось постепенное замедление роста цен. В 2025 году в 1 квартале цены немного выросли, затем ценовая динамика замедлилась, достигнув сначала минимальных темпов прироста, а к декабрю – цены и вовсе снизились.

Табл. 8. Показатели инфляции в России по месяцам 2025 г.

в % к соотв. периоду предыдущего года

Показатель	июл.	авг.	сен.	окт.	ноя.	дек.
Индекс потребительских цен	8,8	8,1	8,1	7,7	6,6	5,6
Индекс цен производителей						
Промышленность	-0,3	-0,4	-0,4	0,7	-1,0	-3,3
Добыча полезных ископаемых	-14,7	-14,2	-13,9	-11,4	-14,7	-21,6
Обрабатывающие производства	2,4	1,9	1,3	2,3	1,0	-0,3

Амикрон-консалтинг, отчёт Минэкономразвития

В целом по промышленности ценовая динамика была отрицательной в течение почти всего 2 полугодия 2025 года.

Табл. 9. Динамика доходов населения в России в 2022-2025 гг.

в % к соотв. периоду предыдущего года

Показатель	2022	2023	2024	2025
Реальная заработная плата	0,3	8,2	9,7	4,8
Номинальная заработная плата	14,1	14,6	19,0	14,2
Реальные денежные доходы	4,0	6,5	9,9	7,7
Реальные располагаемые денежные доходы	4,5	6,1	8,2	7,4

Амикрон-консалтинг, отчёт Минэкономразвития

Проводится постоянная переоценка доходов населения (обычно в сторону повышения значений). В 2024 году рост реальных располагаемых денежных доходов населения оценивается в 8,2%, в 2025 году – в 7,4%.

Табл. 10. Динамика доходов населения в России по кварталам 2024-2025 гг.

в % к соотв. периоду предыдущего года

Показатель	Икв. 2024	IIкв. 2024	IIIкв. 2024	IVкв. 2024	Ikв. 2025	IIкв. 2025	IIIкв. 2025	IVкв. 2025
Реальная заработная плата	11,0	7,8	8,1	9,0	3,4	4,6	5,3	-
Номинальная заработная плата	19,5	16,7	17,8	18,8	13,8	14,9	-	-
Реальные денежные доходы	8,0	9,5	9,8	11,6	8,3	9,7	8,0	6,0
Реальные располагаемые денежные доходы	5,9	7,0	8,6	10,4	7,1	10,1	7,7	5,8

Амикрон-консалтинг, отчёт Минэкономразвития

Рост номинальной заработной платы оценивается Росстатом в 2025 году на уровне 14,2%, реальной – на уровне 4,8%.

Табл. 11. Состояние рынка труда в России в 2022-2025 гг.

Показатель	2022	2023	2024	2025
Численность рабочей силы				
в % к соотв. периоду предыдущего года	-0,4	0,5	0,1	0,0
млн. чел.	75,6	76,0	76,1	76,1
Численность занятых				
в % к соотв. периоду предыдущего года	0,5	1,4	0,8	0,3
млн. чел.	72,6	73,6	74,2	74,4
Численность безработных				
в % к соотв. периоду предыдущего года	-18,6	-19,7	-20,2	-12,2
млн. чел.	3,0	2,4	1,9	1,7
Уровень занятости в % к населению в возрасте 15 лет и старше	60,4	60,8	61,3	61,3
Уровень безработицы в % к рабочей силе	4,0	3,2	2,5	2,2

Амикрон-консалтинг, отчёт Минэкономразвития

Рис. 2. Уровень безработицы в России в 2015-2026 гг.



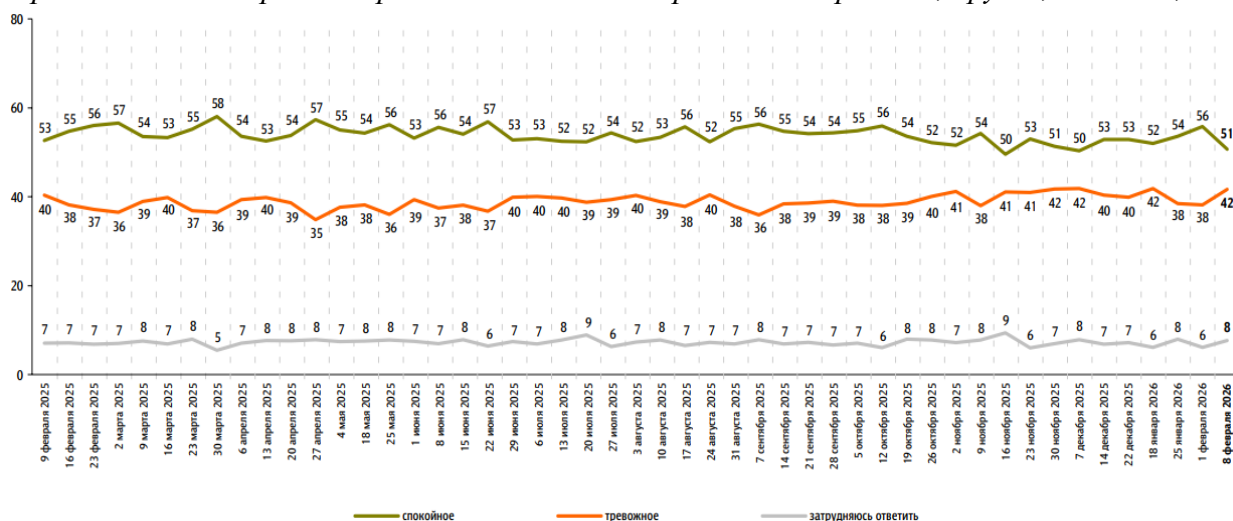
Бюллетень Банка России, февраль 2026

Официальная безработица продолжает снижаться. Во многом это обусловлено стимулированием предпринимательской активности, развитием института самозанятости, финансированием проектов, связанных с открытием (а зачастую легализацией) собственного бизнеса, а также ужесточением требований при присвоении официального статуса безработного.

К 2025 году уровень безработицы в России достиг минимальных значений – 2,2%. Это, с одной стороны, позитивно влияет на потребительский спрос и общеэкономические показатели. С другой – высокий уровень занятости населения (свыше 60%) ведёт к возникновению дефицита на рынке труда, что может негативно сказываться на бизнесе.

Рис. 3. Оценки настроений населения в России в 2025-2026 гг.

опрос «Какое настроение преобладает сегодня среди ваших родных, друзей, коллег?», %

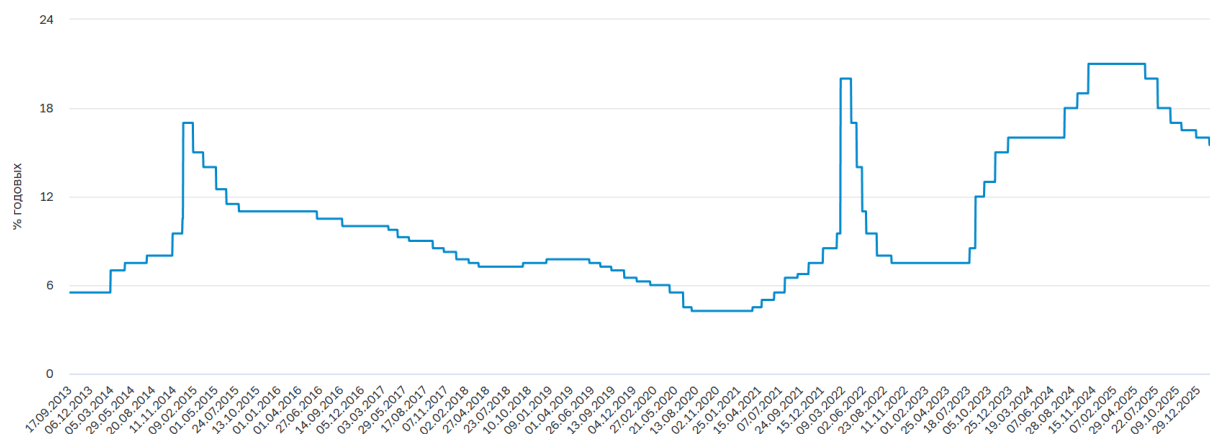


Еженедельный всероссийский опрос ФОМ

Уровень тревожных настроений в обществе в 2025 году был стабильно высоким – примерно у 40% населения. Спокойное настроение чуть более распространено – преобладает более чем у половины населения

В течение 2023-2024 годов Центробанк несколько раз повышал ключевую ставку. В 2024 году ставка повысилась с июля до 18%, с сентября – до 19%, с октября – до рекордных 21% и на этом уровне регулятор держал её более полугода. Официальной причиной роста ставки называлась необходимость сдерживания инфляции.

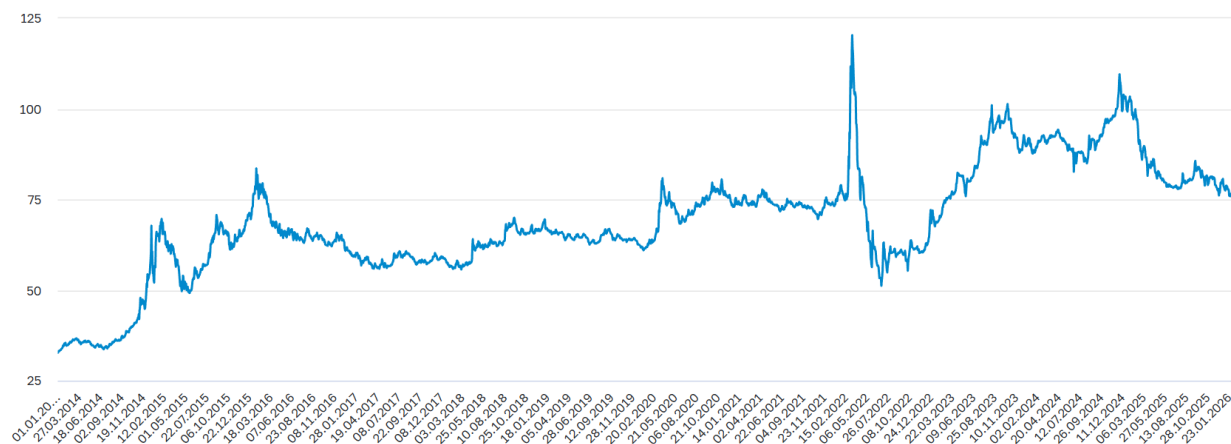
Рис. 4. Ключевая ставка в России в 2013-2026 гг.



Банк России

В июне 2025 года Банк России снизил ключевую ставку до 20% годовых. Во втором полугодии ставка снижалась несколько раз, в декабре – до 16%. В феврале 2026 года ставка была понижена до 15,5%. Регулятор сообщает, что экономика продолжает возвращаться к траектории сбалансированного роста.

Рис. 5. Курс доллара США в России в 2014-2026 гг.



Банк России

Курс доллара США с середины ноября 2024 года превышал 100 руб. за доллар. В начале 2025 года курс пошёл на понижение, с мая по ноябрь курс держался на уровне 78-84 руб. за доллар с небольшими колебаниями. С декабря 2025 года курс понижался до 76 рублей.

Значимым событием последнего времени стало принятие закона о внедрении **цифрового рубля**. Цифровой рубль должен стать третьей формой денег

наряду с наличными и безналичными рублями. Эмитентом цифрового рубля является Банк России. Он выпускается в виде цифрового кода и хранится на специальной платформе ЦБ. Коммерческие банки выполняют роль посредников между регулятором и пользователями цифрового рубля и обеспечивают проведение операций с денежными средствами. Цифровой рубль создан в первую очередь как платежное средство, начисление процентов за хранение цифровых рублей не предусмотрено.

Цифровой рубль даст возможность проводить прямые расчеты с другими странами, также внедрившими цифровые валюты центральных банков, без использования системы обмена финансовыми сообщениями SWIFT.

Начало массового внедрения новой валюты планировалось на 1 июля 2025 года, однако было отложено. Госдума приняла закон о поэтапном массовом внедрении цифрового рубля с 1 сентября 2026 года. В июле 2025 года подписаны изменения в закон №248-ФЗ. Согласно поправкам, обеспечить возможность использования цифрового рубля должны: с сентября 2026 года системно значимые кредитные организации и продавцы с выручкой больше 120 млн рублей, с сентября 2027 года – банки с универсальной лицензией и продавцы товаров и услуг с выручкой более 30 млн рублей, а с сентября 2028 года – иные кредитные организации и предприятия.

С 1 октября 2025 года цифровой рубль начали использовать для части федеральных расходов и отдельных социальных пособий. С 1 января 2026 года цифровой рубль смогут использовать для любых выплат из федерального бюджета, в том числе пенсии, стипендии и зарплаты бюджетникам. В 2027 году он появится и в региональных выплатах, а также в системах внебюджетных фондов. С 2027 года механизм цифрового рубля распространят и на региональные выплаты и внебюджетные фонды. Полный переход займет несколько лет. Завершить внедрение цифрового рубля в финансовую систему страны планируется до конца 2028 года.

По оценкам экспертов, внедрение цифрового рубля позволит создать новый контур экономики, в особенности в финансировании проектов с государственными вложениями, поскольку позволяет отслеживать все транзакции. Каждый цифровой рубль имеет уникальный номер, соответственно за перемещением цифровых рублей и их целевым использованием можно будет

следить, а также программировать выплаты (их целевое использование). Из-за улучшенной возможности отслеживать движение денег можно эффективно контролировать теневую экономику.

С точки зрения социальных мотивов цифровой рубль – инновационный метод оплаты, который может способствовать появлению новых продуктов, поскольку он независим от банковской инфраструктуры (все операции с цифровым рублём напрямую проводит Банк России).

2. ПРОГНОЗЫ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ

Кратко- и среднесрочные прогнозы. Прогноз ВВП, наряду с другими индикаторами (инфляция, ключевая ставка и курс рубля), включается в проект бюджета России на предстоящие три года. Эти данные готовит Министерство экономического развития, прогноз с корректировками публикуется два раза в год – в апреле-мае и в сентябре. Базовый вариант развития описывает наиболее вероятный сценарий развития российской экономики с учетом относительно оптимистичных изменений внешних условий.

Табл. 12. Основные показатели прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2028 г. (прогноз Минэкономразвития)

	2024	2025	2026	2027	2028
	отчет	оценка	прогноз		
Темп роста ВВП, %					
базовый	4,3	1,0	1,3	2,8	2,5
консервативный		1,0	0,8	1,5	1,9
Цена на нефть марки «Брент» (мировая), долл. США за баррель					
базовый	80,8	70,0	70,0	70,0	72,0
консервативный		70,0	55,0	57,3	60,2
Курс доллара среднегодовой, рублей за долл.США					
базовый	92,4	86,1	92,2	95,8	100,1
консервативный		86,1	94,8	99,3	104,2
Индекс потребительских цен на конец года, в % к де-кабрю					
базовый	9,5	6,8	4,0	4,0	4,0
консервативный		6,8	4,0	4,0	4,0
Инвестиции в основной капитал, %					
базовый	7,4	1,7	-0,5	3,8	3,3
консервативный		1,7	-1,3	2,2	2,6
Промышленное производство, %					
базовый	5,6	1,5	2,3	3,1	2,8
консервативный		1,5	0,8	1,4	1,6
Реальные располагаемые денежные доходы населения, %					
базовый	7,3	3,8	2,1	3,5	3,0
консервативный		3,8	1,6	2,3	2,3
Реальная заработная плата работников организаций, %					
базовый	9,7	3,4	2,4	3,9	3,2
консервативный		3,4	1,9	2,4	2,4
Оборот розничной торговли, %					
базовый	7,7	2,5	1,1	3,9	3,6
консервативный		2,5	0,3	2,0	2,6

Амикрон-консалтинг, Прогноз Минэкономразвития (сентябрь 2025)

Фактический рост ВВП в 2024 году оказался выше прогнозов Минэкономразвития. В майском прогнозе на 2025 год прогнозировался прирост экономики на 2,5% при базовом сценарии и 1,8% при консервативном. В сентябрьском прогнозе Минэкономразвития скорректировало прогнозную оценку прироста ВВП в 2025 году до 1%. Данный прогноз соответствует первой оценке реального роста экономики.

Прогноз на 2026 год был понижен до 1,3%. В 2027 году прирост российской экономики прогнозируется на уровне 2,8%, в 2028 году – 2,5%.

По оценкам Минэкономразвития, на данный момент Российская Федерация входит в четверку крупнейших экономик мира (по ВВП, рассчитанному по паритету покупательной способности). Задача текущего этапа – переход к долгосрочной экономической трансформации экономики.

Важным фактором влияния на экономику является ключевая ставка.

Центробанк считает, что рост экономики можно финансировать при низкой инфляции. Он обеспокоен влиянием денежно-кредитной политики на доступность долгосрочных инструментов, поскольку при высокой инфляции длинные кредиты, особенно по низким ставкам, маловероятны. По мнению ЦБ РФ, высокая ключевая ставка служит инструментом защиты реальных доходов граждан.

Табл. 13. Основные параметры прогноза Банка России на 2026-2028 гг.

(базовый сценарий)

	Прирост в % к предыдущему году			
	2025 (факт / оценка)	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	13,5-14,5	8,0-9,0	7,5-8,5
Валовой внутренний продукт	1,0	0,5-1,5	1,5-2,5	1,5-2,5
Требования банковской системы к экономике в рублях и иностранной валюте	9,4	6-11	8-13	8-13
– к организациям	11,8	7-12	8-13	8-13
– к населению	2,8	5-10	8-13	8-13
в том числе ипотечные жилищные кредиты	7,8	6-11	10-15	10-15

Среднесрочный прогноз Банка России, февраль 2026

Оценки Банка России обычно более пессимистичны, чем у Минэкономразвития. В 2026 темп роста ВВП прогнозируется в диапазоне 0,5-1,5% на фоне умеренного расширения потребительского и инвестиционного спроса. В базовом сценарии ожидается, что в 2027 году российская экономика выйдет на потенциальные темпы роста в 1,5-2,5%, и в дальнейшем расширение выпуска закрепится в этом диапазоне. Прогнозные оценки по ВВП Центробанк не пересматривал.

Диапазон средней ключевой ставки на 2026 год сужен до 13,5-14,5%, при этом нижняя граница повышена относительно предыдущего прогноза с 13,0 до 13,5%. Если сравнивать с апрельским прогнозом, то реальная ключевая ставка оказалась на уровне ниже нижней границы (прогноз апреля 2025 года – 19,5-21,5%). Таким образом, Банк России посылает экономике жёсткие сигналы, но в дальнейшем политика оказывается более мягкой.

ЦБ РФ отмечает, что денежно-кредитные условия продолжили смягчаться, но в целом остаются жесткими. На ближайших заседаниях ЦБ РФ будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки. В соответствии с базовым сценарием средняя за этот год ключевая ставка составит 13,5-14,5%. В обновленном прогнозе обеспечение устойчивого возвращения инфляции к цели потребует немного более высокой ставки в следующем году в размере 8-9%. Центробанк заявляет, что это нужно, чтобы обеспечить именно устойчивое возвращение инфляции к цели в условиях повышенных инфляционных ожиданий. За последние четыре года, когда из-за проинфляционных шоков цель по инфляции не достигалась, инфляционные ожидания закрепились на повышенных уровнях. Их снижение будет происходить достаточно медленно, в том числе из-за повышенных темпов индексации регулируемых услуг и тарифов в ближайшие годы. По мнению ЦБ РФ, все это требует более плавной траектории снижения ключевой ставки. Ожидается, что она позволит во втором полугодии вернуть устойчивую инфляцию к 4%, а экономику – к сбалансированному росту.

Вице-премьер РФ Марат Хуснуллин в конце 2025 года заявил, что ключевая ставка должна быть на уровне менее 12%, чтобы ипотека динамично развивалась.

По оценкам «Амикрон-консалтинг», ключевая ставка в 2026 году может снизиться до 13% при сохранении текущих трендов в экономике, до 11-12% – в случае позитивных сдвигов. Снижение ниже данного уровня пока маловероятно, так как может привести к замедлению инвестиционной активности и сужению возможностей регуляторного воздействия на субъектов рыночных отношений со стороны государства.

Инфляция в 2025 году оказалась ниже ожидаемой Центробанком, остальные параметры соответствовали прогнозным значениям. По оценкам ЦБ РФ, инфляционная динамика в целом развивается в рамках прогнозируемого сценария: только к текущей точке пришли не плавно, а через замедление в ноябре – декабре и последующее ускорение в январе. Это перераспределение привело к более низкой инфляции в прошлом году. В текущем году с учетом этого ее прогноз был повышен до 4,5-5,5%.

Основная причина роста инфляции – это ожидаемый перенос повышения НДС в цены. Эффект от него оказался более сильным и концентрированным в январе, чем от аналогичного повышения налога в 2019 году. Большинство компаний не переносили повышение налога в цены в конце прошлого года, а сделали это в начале текущего, поэтому основной вклад этого фактора пришелся на январь. Пока не известно, полностью ли уже исчерпан эффект от повышения НДС. По оценкам Центробанка, окончательно ответить на него можно будет только после получения данных за I квартал.

Что касается рисков вторичных эффектов для инфляции от налоговых мер, то пока такие риски не выросли, на это указывает динамика инфляционных ожиданий.

Интересным является тот факт, что фактический уровень ипотечного кредитования по итогам 2025 года оказался выше ожиданий ЦБ – на уровне 7,8% вместо прогнозируемых 10,4%. По оценкам Центробанка, рост спроса на жилищные кредиты был связан с ожидавшимся ужесточением условий по льготным программам, при этом эта активизация спроса проходила как бы взаймы у будущего, поэтому в дальнейшем вероятна коррекция.

Прогнозы ВВП России существенно различаются, прежде всего из-за разных методик расчёта ВВП, а также потому, что российские стандарты

отчётности отличаются от международных. Прогнозы иностранных институтов развития традиционно оказываются ниже реального состояния экономики.

Табл. 14. Прогнозы экспертов и организаций о динамике ВВП России в 2026-2028 гг.

Источник прогноза	Дата прогноза	2026	2027	2028
Минэкономразвития	сентябрь 2025	1,3%	2,8%	2,5%
Банк России	февраль 2026	0,5-1,5%	1,5-2,5%	1,5-2,5%
МВФ	январь 2026	0,8%	1,0%	...
ООН	январь 2026	1,0%	1,5%	...
Евразийский фонд стабилизации и развития (ЕФСР)	декабрь 2025	1,1%	1,6%	1,7%
Евразийский банк развития	декабрь 2025	1,4%	2,0%	2,1%
Институт народнохозяйственного прогнозирования (ИНП) РАН	декабрь 2025	1,4%	2,0%	2,5%
Макроэкономический опрос Банка России	февраль 2026	1,1%	1,7%	1,8%
Всемирный банк	январь 2026	0,8%	1,0%	...
ОЭСР	сентябрь 2025	0,9%	...	...
Еврокомиссия	ноябрь 2025	1,1%	1,2%	...
Консенсус-прогноз Института «Центр развития» ВШЭ	ноябрь 2025	1,0%	1,7%	1,8%
Опрос «Интерфакса»	февраль 2026	1,2%	1,8%	...
Финам	январь 2026	1,0-1,2%	...	...

Амикрон-консалтинг по данным экспертов

Минэкономразвития заявляет, что международные финансовые институты обычно дают достаточно консервативные прогнозы относительно развития российской экономики, не учитывающие эффект от реализуемых правительством мер проактивной экономической политики, национальных проектов, госпрограмм.

Большинство экспертов прогнозируют рост российской экономики в 2026 году на 0,5-1,5%, в среднем на 1,2%. В 2027 году также ожидается прирост российской экономики в среднем на 1,5-2,5%. Текущие прогнозы Минэкономразвития более позитивны, в следующей корректировке прогноз может быть изменен.

В декабре 2025 года Правительством РФ был утверждён бюджетный прогноз до 2042 года. Базовый сценарий бюджетного прогноза предполагает поступательный рост доходов федерального бюджета в реальном выражении

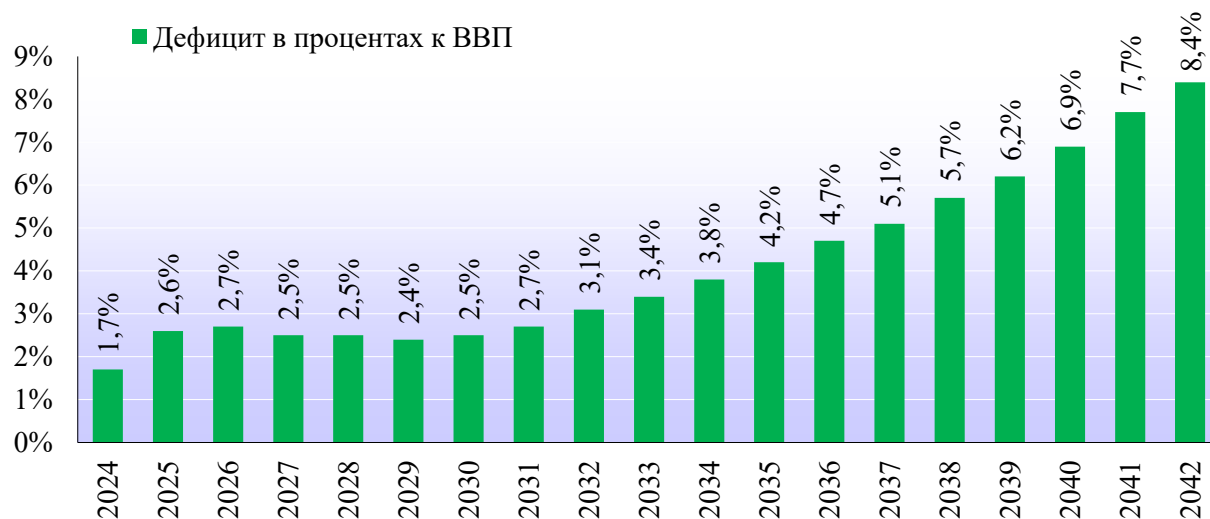
начиная с 2026 года в среднем на 2,1% в год. Расходы федерального бюджета, как ожидается, к 2042 году в реальном выражении увеличатся более чем в 2 раза к уровню 2019 года.

Рис. 6. Прогноз расходов федерального бюджета в процентах к ВВП в России до 2042 гг.



Интересным является тот факт, что в долгосрочном периоде предполагается снижение доли бюджетных расходов в ВВП. То есть ожидается, что бюджетные расходы будут расти менее быстрыми темпами, чем экономика. Это может свидетельствовать о планируемом сокращении доли государства в экономике.

Рис. 7. Прогноз дефицита федерального бюджета в процентах к ВВП в России до 2042 гг.



Бюджетный прогноз РФ на период до 2042 г., декабрь 2025 г.

Прогнозируется увеличение дефицита бюджета к 2042 году, то есть государство в долгосрочном периоде готово к превышению расходов над доходами. При этом в среднесрочной перспективе доля дефицита бюджета в процентах к ВВП будет оставаться на невысоких значениях: в 2026 году на уровне 2,7%, до 2030 года – не выше 2,5%. То есть в ближайшее время бюджетная политика будет оставаться достаточно жёсткой.

Бюджетный прогноз подготовлен на основе базового и консервативного вариантов прогноза социально-экономического развития РФ на долгосрочный период. Согласно Федеральному закону «О стратегическом планировании в Российской Федерации», прогноз социально-экономического развития РФ на долгосрочный период разрабатывается каждые 6 лет на 12 и более лет. В соответствии с Постановлением Правительства РФ «О порядке разработки, корректировки, осуществления мониторинга и контроля реализации прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на долгосрочный период», долгосрочный прогноз разрабатывается Министерством экономического развития Российской Федерации каждые 6 лет на 18 лет. При этом требование об обязательной публикации данного прогноза в открытом доступе не установлено, последний официально опубликованный долгосрочный прогноз был подготовлен в 2018 году – до 2036 года.

С одной стороны, это свидетельствует о достаточно высоком уровне информационной закрытости при принятии решений в сфере экономики. С другой – о том, что у федеральных властей имеется долгосрочный план развития страны, который в целом носит последовательный и системный характер, нацеленный на долгосрочную перспективу. То есть резких изменений экономического и политического курса не ожидается.

На российскую экономику будет оказывать влияние ряд ключевых факторов, которые могут повлечь как позитивные, так и негативные изменения.

- Геополитическая ситуация в мире.
- Западные санкции.
- Экономическая и деловая активность в стране и в мире.
- Инфляция.
- Монетарная политика ЦБ РФ.
- Цены на энергоресурсы.
- Отношения со странами – торгово-экономическими союзниками, поиск новых стран-партнёров.
- Внутренний и внешний спрос.
- Потребительские и экономические ожидания населения.
- Доходы граждан.
- Объём инвестиций в основной капитал.

Риски носят преимущественно политический характер – точно спрогнозировать их сложно.

3. КЛЮЧЕВЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

В мае 2024 года Президент РФ подписал указ о национальных целях развития до 2030 года и до 2036 года. Определены **национальные цели развития** Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года:

- сохранение населения, укрепление здоровья и повышение благополучия людей, поддержка семьи;
- реализация потенциала каждого человека, развитие его талантов, воспитание патриотичной и социально ответственной личности;

- комфортная и безопасная среда для жизни;
- экологическое благополучие;
- устойчивая и динамичная экономика;
- технологическое лидерство;
- цифровая трансформация государственного и муниципального управления, экономики и социальной сферы.

Правительством сформирован Единый план по достижению национальных целей развития РФ на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года, а также разработан портфель новых национальных проектов.

В рамках национальных проектов и мероприятий Единого плана будет реализовываться комплекс мероприятий, направленный на формирование экономики предложения, улучшение качества жизни и развитие человеческого капитала.

Табл. 15. Целевые показатели развития экономики до 2030 г.

	2021 факт	2022 факт	2023 факт	2024 оц.	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Темп роста ВВП, в % к предыдущему году	105,9	98,8	103,6	103,9	102,5	102,6	102,8	103,0	103,1	103,2
Место России в мире по ВВП ППС, место	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Прирост объема инвестиций в основной капитал к 2020 году, %	8,6	15,9	27,2	37,2	39,0	42,1	45,7	49,9	54,6	60,0
Прирост объема экспорта несырьевых неэнергетических товаров, в % к 2023 году	-	-	-	-6,5	0,5	4,5	13,6	31,5	47,6	67,0
Доля импорта товаров и услуг, в % к ВВП	20,4	15,1	18,7	17,5	18,3	18,7	18,6	18,3	17,8	17,0
Индекс потребительских цен на товары и услуги, в % на конец года	108,4	111,9	107,4	107,3	104,5	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0

Амикрон-консалтинг, Единый план по достижению национальных целей развития РФ до 2030 г. и на перспективу до 2036 г.

Планируется, что до 2035 года Россия будет стабильно занимать 4-е место в мировой экономике по паритету покупательной способности. За десятилетие (к 2030 году) объем инвестиций вырастет в 1,6 раза, доля импорта в ВВП сократится до 17%, экспорт несырьевых неэнергетических товаров по отношению к 2023 году увеличится в 1,67 раза.

Табл. 16. Целевые показатели состояния рынка труда и доходов населения до 2030 г.

	2021 факт	2022 факт	2023 факт	2024 оц.	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Рост производительности труда в экономике к 2023 году, %	-	-	-	103,3	105,7	108,1	111,1	114,2	117,4	120,7
Уровень безработицы, в % к рабочей силе	4,8	4,0	3,2	2,6	< 3	< 3	< 3	< 3	< 3	< 3
Реальные денежные доходы населения, в % к предыдущему году	103,9	104,0	105,6	107,2	106,2	104,8	103,5	103,1	103,1	103,1
Реальная заработная плата, в % к предыдущему году	104,5	100,3	108,2	109,2	107,0	105,7	104,1	103,2	103,2	103,2
Реальный рост дохода на одного работника субъекта малого и среднего предпринимательства, %	-	-	100,0	104,7	107,9	111,3	115,0	119,1	123,5	128,1

Амикрон-консалтинг, Единый план по достижению национальных целей развития РФ до 2030 г. и на перспективу до 2036 г. (февраль 2025 г.)

Безработица планируется на уровне не более 3%. Рост реальных денежных доходов населения в 2026 году ожидается на уровне 4,8%, в дальнейшем – на 3-3,5% в год. При этом в целевых показателях заложен более высокий чем в среднем по экономике рост доходов в малом и среднем предпринимательстве. Целевой показатель по инфляции закладывается на уровне 4% в год начиная с 2026 года.

На различных уровнях как современный тренд активно обсуждаются ценности устойчивого развития. Согласно определению, которое приводят в Центробанке, *устойчивое развитие* отвечает потребностям времени без ущерба для благополучия будущих поколений. Эксперты говорят об устойчивом развитии при соблюдении трех условий: экономического роста, социальной ответственности и экологического баланса. В той экономике, которую предполагается создать, внимание будет уделяться масштабному наращиванию производительных сил и сферы услуг, освоению передовых технологий и повышению зарплат с новыми требованиями к системе профобразования, созданию качественных современных рабочих мест и условий труда.

В текущих условиях как основа устойчивого развития на государственном уровне воспринимается *достижение технологического суверенитета*.

Предполагает создание независимых систем и развитие собственных технологий. Концепция технологического развития России была утверждена в конце мая 2023 года. В Концепции три взаимосвязанные цели достижения технологического суверенитета:

- обеспечение национального контроля над воспроизводством критических и сквозных технологий на основе собственных линий разработки;
- переход к инновационно активному росту экономики;
- обеспечение устойчивого развития производственных систем.

В декабре 2025 года Правительство расширило перечень российского высокотехнологичного оборудования, приобретая которое компании могут получить налоговую льготу.

Будут создаваться собственные платежные механизмы, поскольку санкции в первую очередь ударили по трансграничным платежам. Планируется **выстраивание независимой инфраструктуры** во всех основных направлениях: финансы, логистика, расчеты.

Политика социальной ответственности бизнеса проводится на уровне целых регионов, в том числе с целью повышения рождаемости – для уменьшения возможных проблем в долгосрочной перспективе как с кадрами, как и с потребителями товаров.

Опережающее развитие **транспортной, коммунальной и социальной инфраструктур** будет обеспечено путем сбалансированного пространственного развития, в том числе совершенствования правил комплексного развития территорий с целью увеличения градостроительного потенциала, увязки планов по строительству жилья и инфраструктуры. Предполагается опережающее развитие региональной инфраструктуры.

В марте 2025 года Правительством РФ утверждена обновленная Стратегия **пространственного развития** РФ на период до 2030 года с прогнозом до 2036 года. В Стратегии определены основные отраслевые приоритеты, направления развития федеральных округов, отдельных стратегически важных регионов и опорных населенных пунктов. Целью пространственного развития Российской Федерации обозначено обеспечение устойчивого и сбалансированного пространственного развития, направленного на сокращение межрегиональных различий в уровне и качестве жизни населения, ускорение темпов

экономического роста и технологического развития, а также на обеспечение национальной безопасности страны. Одной из задач ставится ликвидация инфраструктурных ограничений.

В августе 2025 года Правительство РФ утвердило План реализации Стратегии пространственного развития до 2030 года. В плане реализации Стратегии обозначена приоритетная поддержка опорных населённых пунктов, повышение эффективности использования инфраструктуры, определение ключевых проектов развития в новых регионах. Ключевым элементом пространственного развития определены опорные населённые пункты – 2160 опорных городов и сёл (это больше 75% населения России), которые образуют инфраструктурный и экономический каркас страны. План создает основу для согласованной работы различных федеральных и региональных органов власти по развитию территорий. В нем собраны конкретные инструменты – от новых подходов к развитию различных территорий до финансовых механизмов, которые помогут повысить качество жизни в самых разных регионах России. Мероприятия Плана позволят сбалансировать развитие страны.

В ноябре 2025 года было объявлено о том, что Правительство РФ усиливает поддержку региональной промышленности, расширяя механизмы субсидирования создания индустриальных центров. Комплекс принятых мер направлен на укрепление промышленной базы страны, повышение конкурентоспособности предприятий и стимулирование долгосрочных инвестиций в стратегически важные территории.

Экологический баланс. Тема чистого воздуха доминирует во всех крупных городах. Бизнес также формирует запрос на то, чтобы региональная власть задавала устойчивую климатическую повестку. При этом по оценкам Минэкономразвития, в России ощущается недостаток качественных и количественных климатических данных, моделей изменений климатических параметров, а также информации об их влиянии на регион и на страну в целом.

В конце 2025 – начале 2026 годов на федеральном уровне большое внимание уделялось вопросам состояния окружающей среды. Правительство России утвердило план мероприятий для реализации инновационного проекта по созданию национальной системы мониторинга климатически активных веществ в 2026-2030 годах.

В регионах устанавливают системы автоматического контроля выбросов, в Минэкономразвития создаётся Экспертный совет в области ограничения выбросов парниковых газов, в 2026 году планируют ввести 87 объектов по обращению с отходами.

Одновременно с этим в январе 2026 года Минприроды отказалось от планов по масштабному расширению программы «Чистый воздух». Такое решение стало ответом на позицию промышленности: предприятия в более чем 20 регионах заявили, что сокращение опасных выбросов вдвое невозможно без резкого сокращения объемов производства. Министерство энергетики предложило обратить внимание на стремительный рост экологических платежей: электроэнергетика находится в состоянии серьёзного недофинансирования при высокой социальной значимости отрасли, а потребность в модернизации оценивается в 42 трлн рублей до 2042 года. Усиление экологические требований требует крупных вложений в модернизацию оборудования при отсутствии современных технологий.

Ожидаемые среднесрочные тренды:

- Одним из значимых трендов последних лет можно назвать ускоренное внедрение цифровых технологий в самых разных областях. Ожидается увеличение спроса на информационные услуги и системы аналитики на базе искусственного интеллекта, продолжение трендов на автоматизацию бизнес-процессов с сокращением трудоемких ручных операций, повышение уровня цифровой грамотности сотрудников. Трендом стало развитие сервисов в сфере досуговой активности в формате онлайн. Увеличению спроса на цифровые продукты способствует переход образовательных программ на удаленный формат.
- Всё больше компаний будут внедрять удаленную работу и активнее использовать проектный подход.
- Происходит активная цифровая трансформация государственного сектора, рост уровня цифровизации госорганов, активный перевод всех госуслуг в электронный вид.
- Тренд на локализованное производство и продажу на фоне нарушения глобальных цепочек поставок.

- Трендом стало включение целей устойчивого развития в бизнес-стратегии компаний и спрос на социальную ответственность бизнеса со стороны клиентов и инвесторов.
- Развитие предпринимательства с применением мер господдержки, в том числе самозанятости.
- Акцент на частные инвестиции. В то же время государственные инвестиции будут обеспечивать создание инфраструктурных условий для привлечения частных инвесторов, а также повышения качества жизни.
- Стимулирование технологического развития, в том числе за счет регуляторных условий, интеграции науки, образования и бизнеса.
- Развитие экспортного потенциала с акцентом на несырьевой неэнергетический экспорт.
- Реализация климатической повестки.
- Повышение транспортной связанности страны.
- Пространственное развитие, предполагающее сокращение межрегиональной дифференциации в качестве жизни при сохранении стимулов к развитию у регионов-лидеров, увеличение числа точек экономического роста.
- Развитие человеческого капитала через повышение качества и доступности медицины, образования, культуры, качественной среды и безопасности (с учетом растущих требований к качеству жизни) с использованием современных технологий.
- Сохранение макростабильности как условия долгосрочного роста.
- Интенсивное развитие и, как следствие, увеличение доли высокотехнологичных и сервисных секторов экономики, а внутри секторов – увеличение доли высокооплачиваемых рабочих мест.

Глобальные тренды и долгосрочные прогнозы. В последние несколько лет были запущены глубокие трансформационные процессы.

Рост производительности труда привёл к важному изменению в социально-экономической жизни – из-за автоматизации производства резко сократилась потребность в человеческом труде. Многие процессы, в которых заняты сотрудники, были автоматизированы. Одновременно с этим растёт численность занятых в творческих сферах, самозанятых разнообразных творческих профессий, а также профессий, связанных с обслуживанием других

людей. За счёт внедрения онлайн-сервисов повышается доступность образования для людей разных возрастов и социальных категорий.

Карантинные меры подстегнули развитие рабочих процессов в формате удалённого рабочего места. Нахождение сотрудников на постоянных рабочих местах зачастую нецелесообразно в условиях наличия современных коммуникаций – например, создается высокая нагрузка на транспортную сеть, возникают «пузыри» на рынке коммерческой недвижимости и т.п. Привычка «ходить на работу» для человечества относительно нова – ей всего около 150-200 лет и возникла она из-за развития промышленного производства – заводским рабочим необходимо было приходить к одному и тому же времени. Сейчас подобная необходимость отпала. Полного отказа от совместной работы не ожидается, поскольку потребность в социальных связях сохраняется, но с более комфортными условиями взаимодействия между людьми.

Сменяется парадигма потребления – большая часть населения уже не борется за выживание, а стремится к комфорту. Большой позитивный вклад в этот процесс добавила социальная политика, направленная на поддержку малообеспеченных граждан, в особенности семей с детьми. Развиваются отрасли, связанные со здоровым образом жизни, растёт индустрия досуга, эмоций и впечатлений.

В глобальной экономике изменяется структура трансграничных связей, снижается уровень глобализации, растут локальные связи – как между государствами, так и между субъектами хозяйственной деятельности, очень высок запрос на кооперацию и равноправное положение партнёров в подобных взаимоотношениях. Появляются новые формы взаимного обмена на основе цифровых решений – документооборота, платёжных систем и платёжных решений, новые логистические решения. Будет развиваться инфраструктура, создаваться новые скоростные транспортные коридоры.

Согласно теории экономических циклов Кондратьева, развитие экономики носит циклический характер, фазы роста сменяются фазами спада, средняя длительность цикла составляет 40-50 лет. По оценкам экспертов, нижняя точка текущего цикла развития мировой экономики приходится на начало 20х годов нынешнего столетия. В соответствии с этой концепцией имеет место

теория смены технологических укладов, согласно которой мировая экономика находится на начальной стадии развития шестого технологического уклада.

Согласно прогнозам, шестой технологический уклад будет характеризоваться развитием робототехники, биотехнологий, основанных на достижениях молекулярной биологии и генной инженерии, нанотехнологии, систем искусственного интеллекта, глобальных информационных сетей, интегрированных высокоскоростных транспортных систем. В рамках шестого технологического уклада дальнейшее развитие получит гибкая автоматизация производства, космические технологии, производство конструкционных материалов с заранее заданными свойствами, атомная промышленность, авиаперевозки, будет расти атомная энергетика, потребление природного газа будет дополнено расширением сферы использования водорода в качестве экологически чистого энергоносителя, существенно расширится применение возобновляемых источников энергии. При этом экономическая система любой страны всегда функционирует на базе нескольких технологических укладов.