



Центр  
развития

# Комментарии о Государстве и Бизнесе

Циклические индикаторы

СОИ в январе 2026 г.: снижение индикаторов риска

РЭА в декабре 2025 г.: рост до максимума за год

Комментарии о Государстве и Бизнесе  
№ 552 от 9 февраля 2026 г.  
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

Исследование осуществлено в рамках  
программы фундаментальных  
исследований НИУ ВШЭ в 2026 г.

552

9 февраля 2026 г.

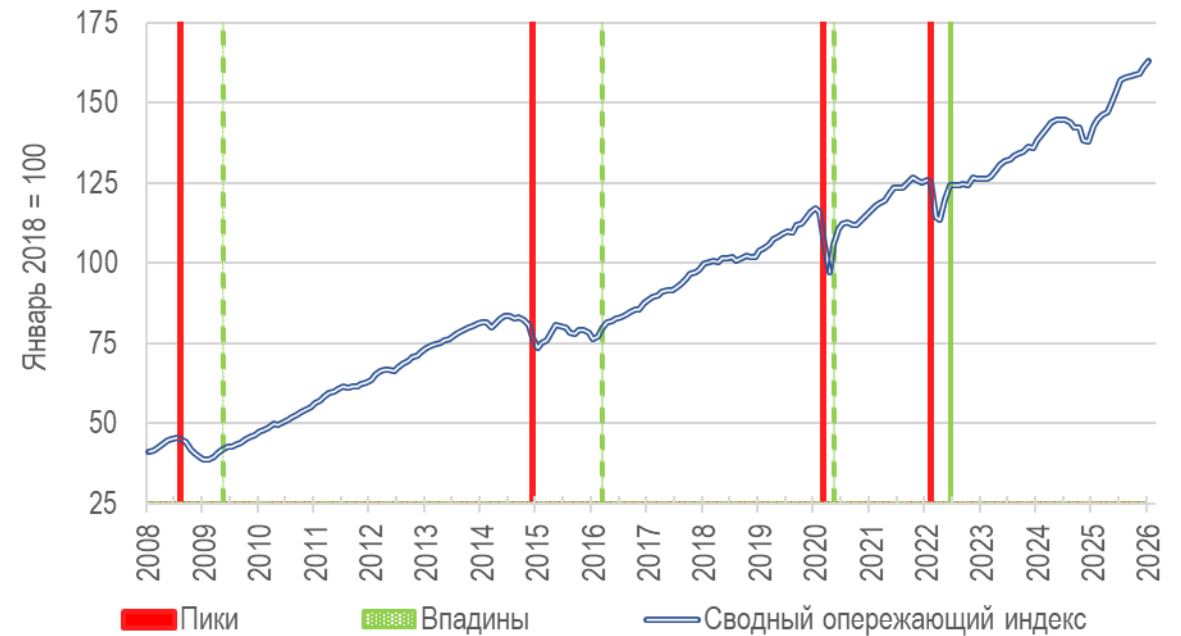
Сергей Смирнов



## СОИ в январе 2026 г.: снижение индикаторов риска

В январе 2026 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос еще на 2,1 п.п. и составил 163,0%. Главные факторы позитивной динамики СОИ — заметное снижение Индекса волатильности (RVI) при сохраняющемся оптимизме в предпринимательском секторе и сокращение Индекса корпоративных облигаций IFX-Cbonds YTM. Единственный негативный вклад — снижение продаж новых автомобилей.

Сводный опережающий индекс (СОИ)  
(январь 2008 г. – январь 2026 г.)



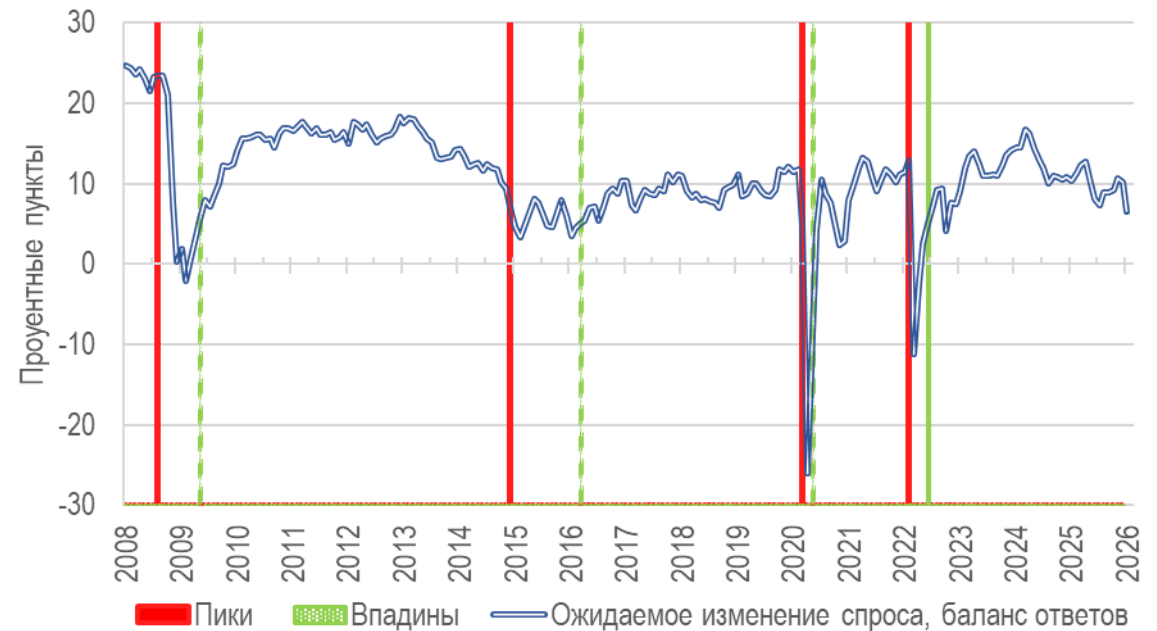
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Компоненты СОИ: ожидаемое изменение спроса на продукцию, товары, услуги

Важную роль в январе опять сыграл оптимизм участников опроса, проводимого Банком России. Согласно этим данным, баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом в ближайшие месяцы изменении спроса остался на таком уровне (+6,5 п.п. после устранения сезонности), который указывает на превалирование оптимизма над пессимизмом (при этом он снизился сразу на 3,7 п.п., на что, конечно, следует обратить внимание).

Ожидаемое изменение спроса  
(январь 2008 г. – январь 2026 г.)



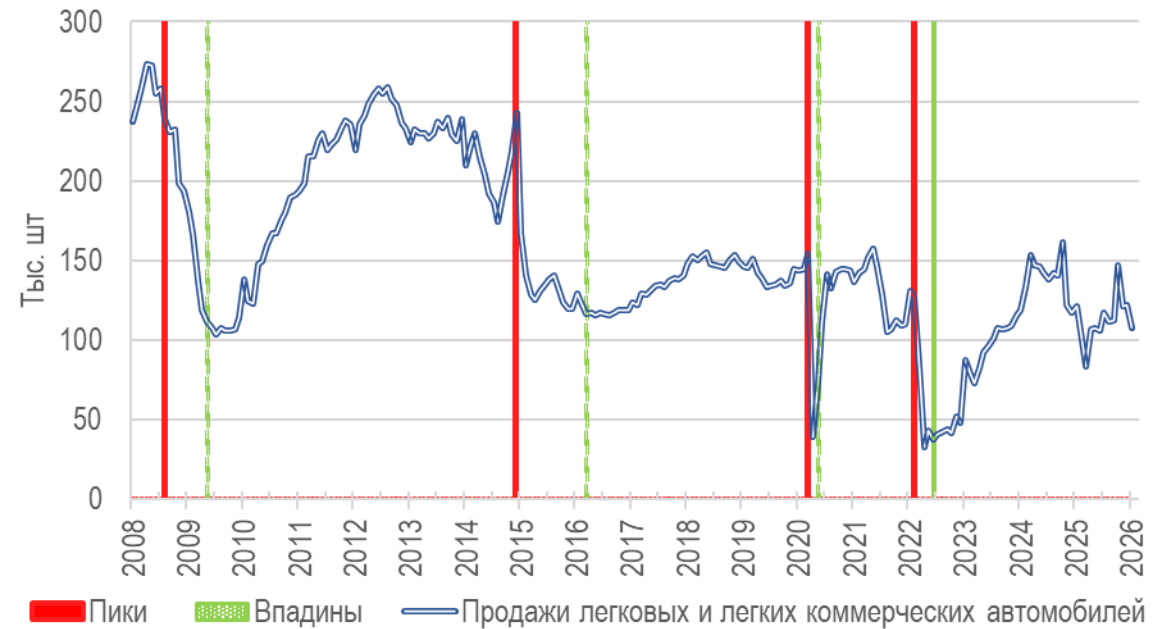
Источник: Банк России.



## Компоненты СОИ: продажи автомобилей

Единственный фактор, внесший в январе 2026 г. негативный вклад в динамику СОИ, это спрос на новые легковые и легкие коммерческие автомобили. В январе их продажи ожидаемо — после повышения налогов и утилизационного сбора — снизились на 11,8% по сравнению с декабрем. Не приходится сомневаться, что в последующие месяцы спрос на новые автомобили останется ниже прошлогоднего уровня.

## Продажи легковых и легких коммерческих автомобилей (январь 2008 г. – январь 2026 г.)



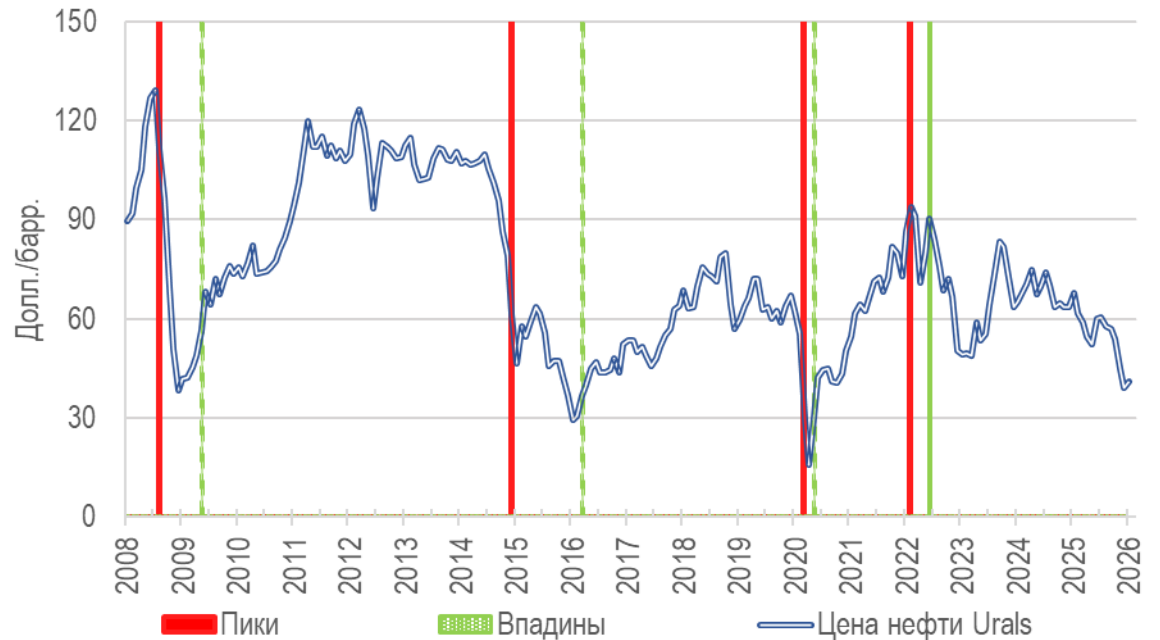
Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



## Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

По данным МЭР, среднемесячная цена на нефть Urals выросла в январе на 4,5% (с 39,2 до 41,0 долл./барр.). При этом средние цены на нефть Brent выросли чуть меньше (на 4,2%), а дисконт для российской нефти составил 23,1 долл./барр. (по отношению к нефти Brent). Этот момент тоже надо взять на заметку, хотя январскому росту цены на Urals (в сравнении с декабрем) корреспондирует небольшой прирост СОИ.

Цена на нефть Urals  
(январь 2008 г. – январь 2026 г.)



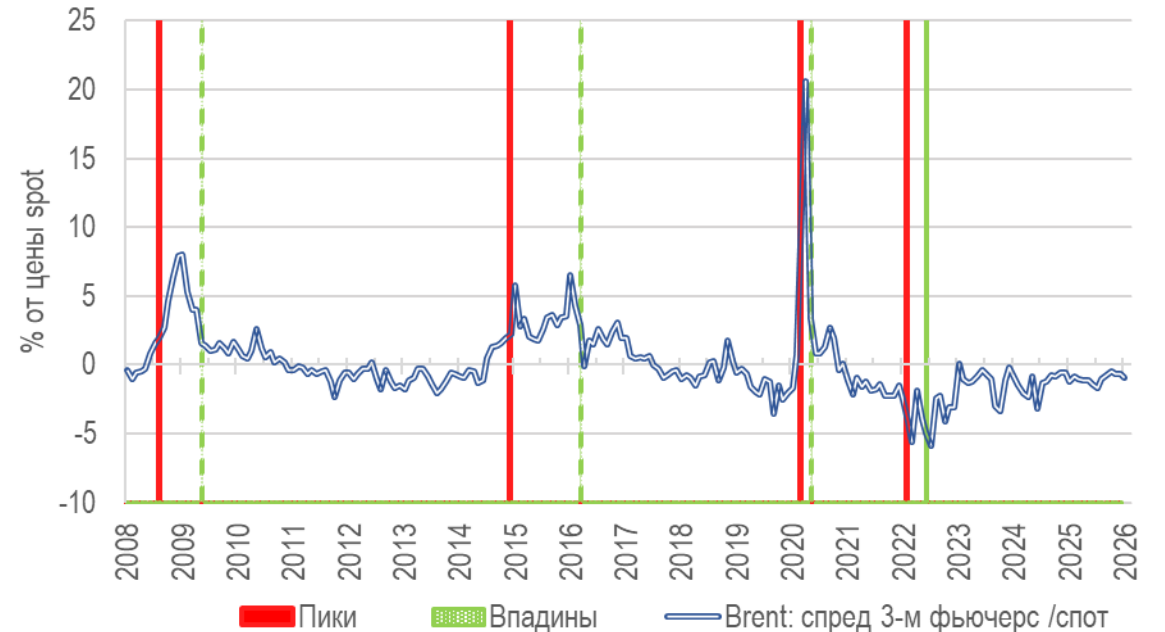
Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред фьючерс/спот в январе остался отрицательным, указывая на то, что текущий спрос на нефть на мировых рынках достаточно устойчив (с учетом ее текущего предложения).

## Спред цены на 3-месячный фьючерс и спотовой цены на нефть Brent (январь 2008 г. – январь 2026 г.)



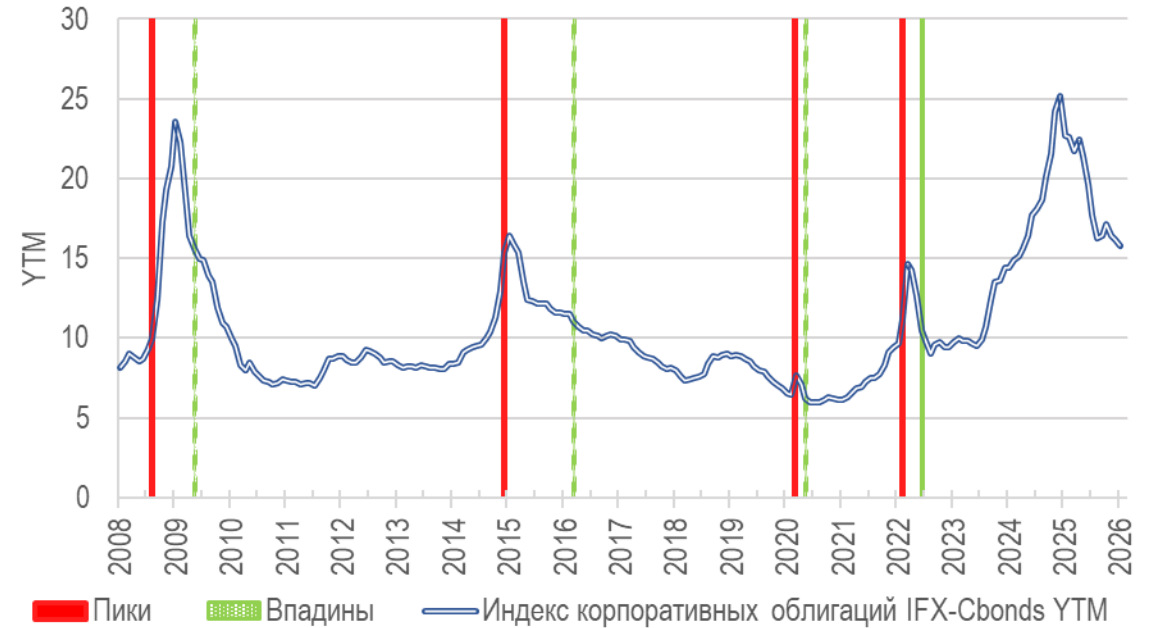
Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds YTM уменьшился в январе на 0,4 п.п., что подтверждает наметившееся двумя месяцами ранее снижение инфляционных ожиданий (в октябре они резко выросли вслед за решением о повышении НДС и уменьшении льгот для малого бизнеса).

## Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds YTM (январь 2008 г. – январь 2026 г.)



Источник: Cbonds.ru



## Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В январе среднемесячный курс рубля окреп по отношению к доллару с 78,4 до 77,2 руб./долл. (на 1,5%). Хотя это снижает валютные доходы бюджета в рублевом выражении, вклад этой компоненты в динамику СОИ — положительный, поскольку указывает на снижение рисков в экономике.

Валютный курс  
(январь 2008 г. — январь 2026 г.)



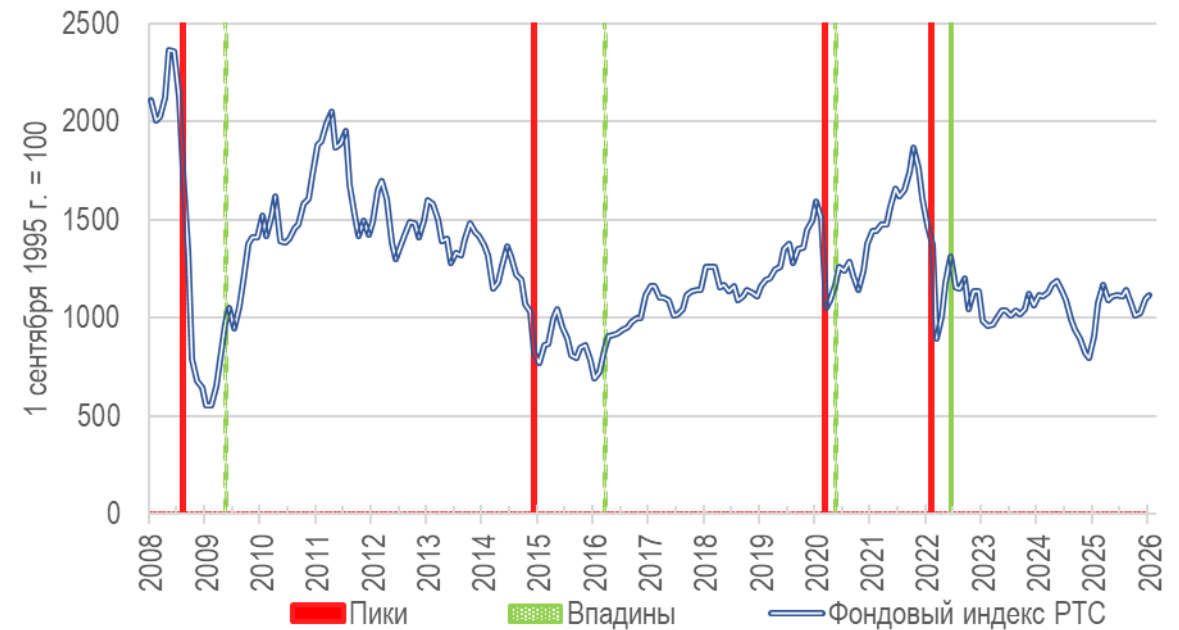
Источник: Банк России.



## Компоненты СОИ: индекс РТС

В январе среднемесячный индекс РТС вырос еще на 2,2%, что вполне согласуется с позитивными изменениями на других финансовых рынках.

Фондовый индекс РТС  
(январь 2008 г. – январь 2026 г.)



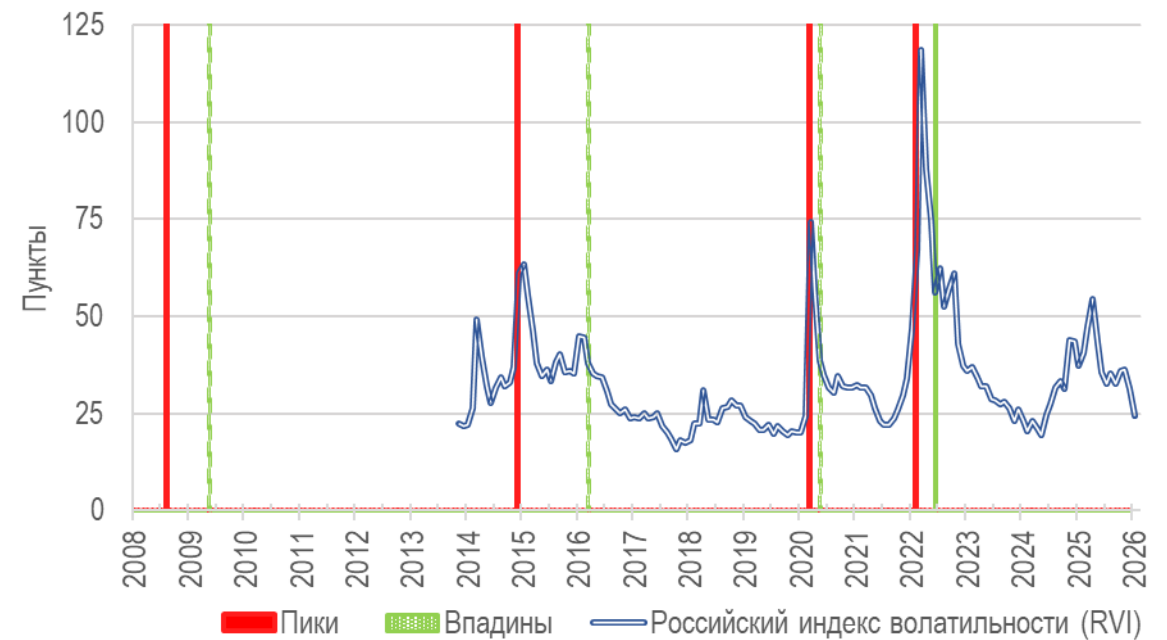
Источник: Московская биржа.



## Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

В январе 2026 г. Российский индекс волатильности (RVI) снизился на 6,9 п.п., до уровня лета 2024 г.

## Российский индекс волатильности (RVI) (январь 2008 г. – январь 2026 г.)



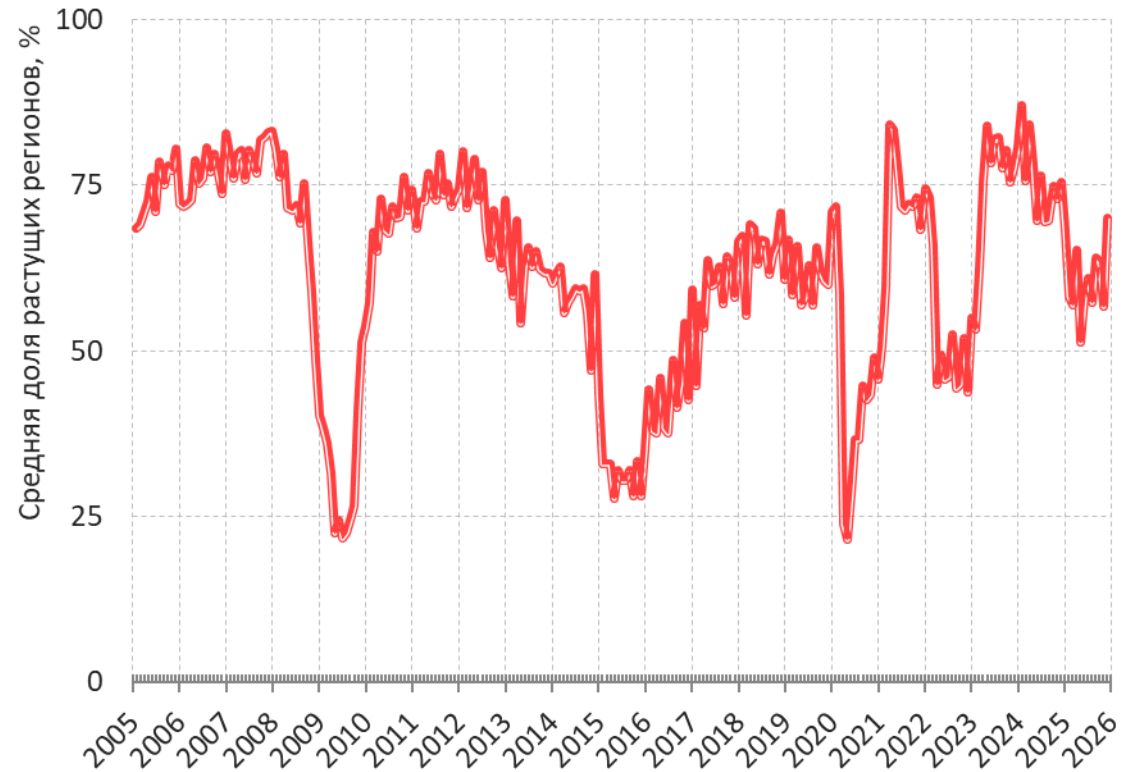
Источник: Московская биржа.



## РЭА в декабре 2025 г.: рост до максимума за год

В декабре 2025 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) не только отыграл ноябрьское снижение, но достиг уровня 70,1%, что однозначно указывает на заметный рост экономической активности в сравнении с декабрем прошлого года. Наиболее значительное улучшение наблюдалось в потребительском секторе (розничной торговле и платных услугах), но в промышленности, строительстве и оптовой торговле рост экономической активности — по сравнению с декабрем прошлого года — тоже был вполне определенным.

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – декабрь 2025 г.)



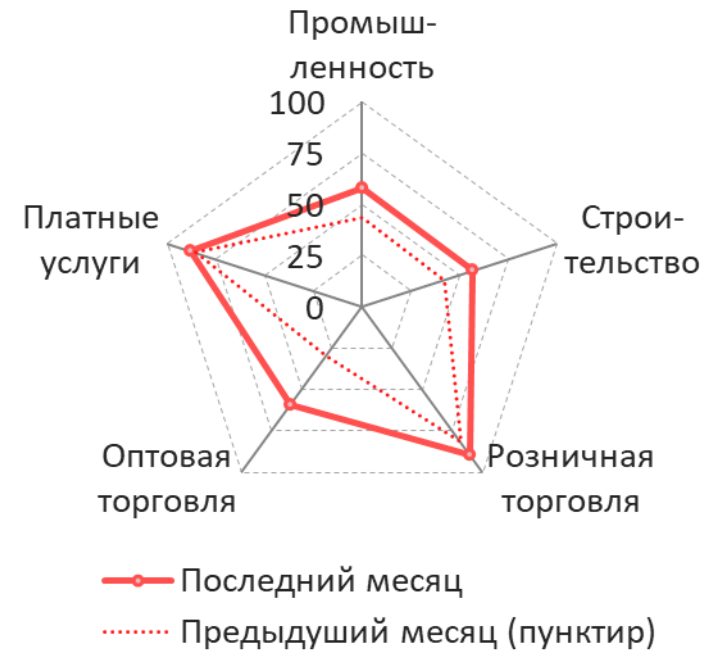
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в основных секторах

Улучшение конъюнктуры в ее региональном измерении (значение индекса больше 50%) наблюдалось во всех пяти важнейших секторах экономики и во всех восьми федеральных округах. В розничной торговле (индекс РЭА = 89,2%) и секторе платных услуг (88,0%) экономическая активность выросла (по сравнению с декабрем 2024 г.) почти повсеместно. В промышленности (РЭА = 57,8%), строительстве (56,6%) и оптовой торговле (59,0%) ситуация тоже была лучше, чем за год до этого.

## Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по секторам экономики (декабрь 2025 г.)



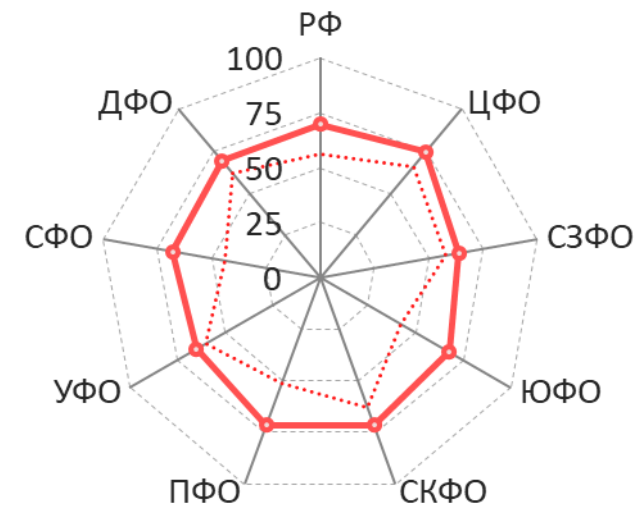
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в федеральных округах

На уровне федеральных округов самый заметный рост экономической активности наблюдался в Центральном (индекс РЭА = 74,4%), Северо-Кавказском (71,4%) и Приволжском (71,4%) ФО, но и в остальных ФО рост активности был заметным и однозначным: в Дальневосточном ФО РЭА = 69,1%, Сибирском — 68,0%, Южном — 67,5%, Уральском — 65,0%, Северо-Западном — 64,0%.

## Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по федеральным округам (декабрь 2025 г.)



—●— Последний месяц  
..... Предыдущий месяц (пунктир)

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



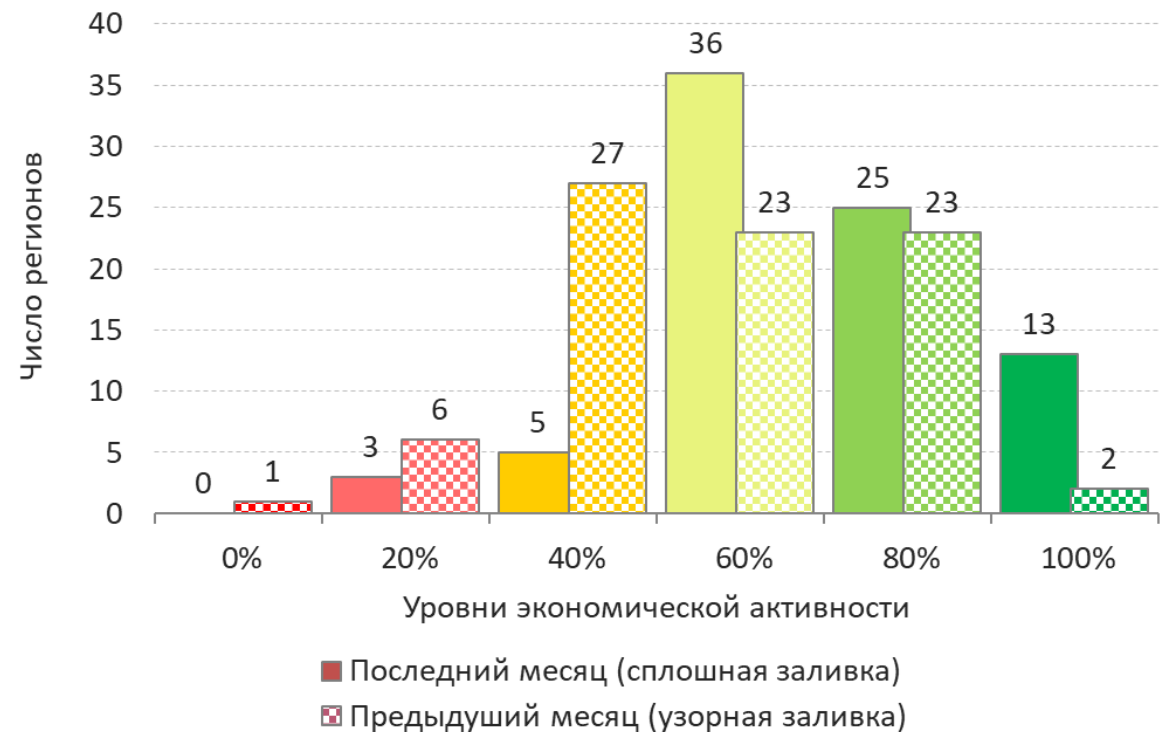
## Ситуация в регионах

На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) декабрьский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 74 регионах (за месяц до этого таких регионов было 48). При этом по сравнению с предыдущим месяцем число регионов с явным преобладанием роста (то есть тех, где экономическая активность выросла по крайней мере в четырех секторах из пяти) увеличилось с 25 до 38.

В декабре 2025 г. не было ни одного региона, где ситуация ухудшилась во всех пяти основных секторах экономики, и только в трех регионах ухудшение произошло в четырех секторах из пяти.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в декабре выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 95,1% (месяцем ранее было 66,9%). Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) рост в трех и более секторах отсутствовал только в двух регионах — Кемеровской области, где ухудшение носит достаточно устойчивый характер, и Республике Саха (Якутии).

## Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (декабрь 2025 г.)



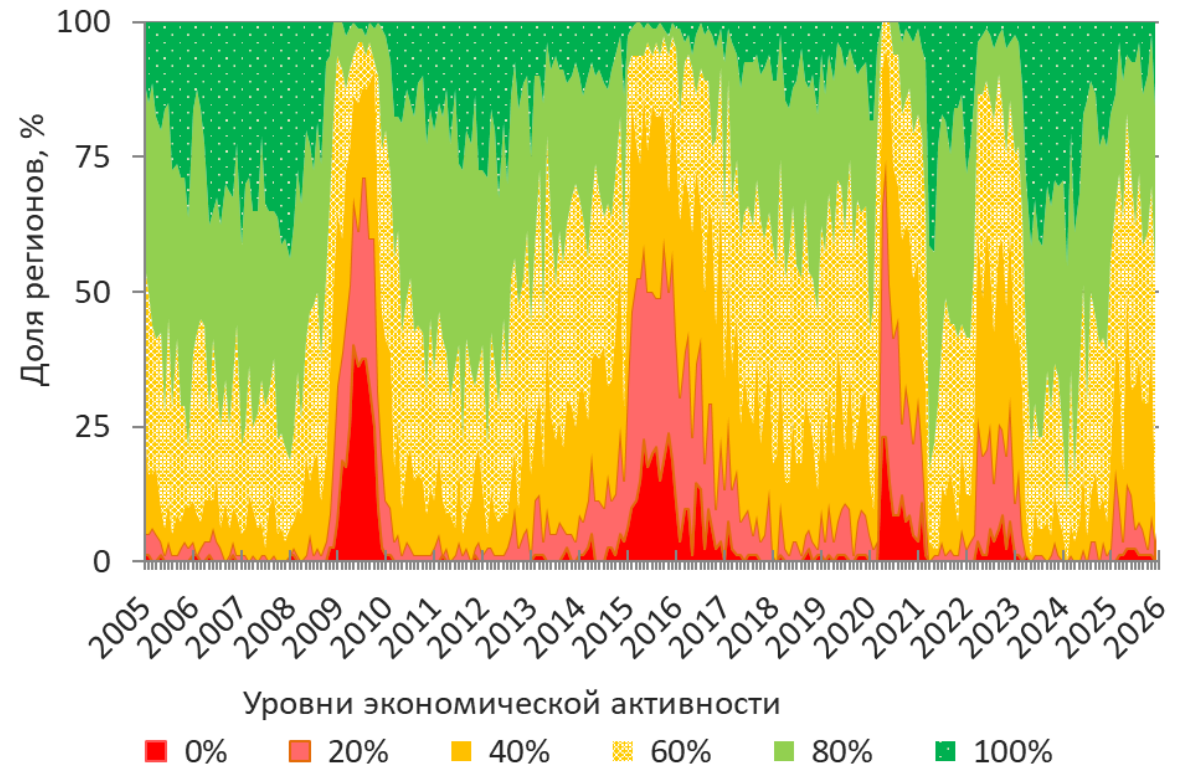
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Теплограмма

Несмотря на заметные колебания РЭА, все последние месяцы доля регионов с явным преобладанием спада экономической активности (области, закрашенные оттенками красного цвета) остается на низком уровне. В декабре она снизилась до 2,1%.

«Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – декабрь 2025 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



**Центр развития:** тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: [info\\_dcenter@hse.ru](mailto:info_dcenter@hse.ru), <http://dcenter.hse.ru/>

**Пресс-служба НИУ ВШЭ:** тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: [press@hse.ru](mailto:press@hse.ru), <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в настоящем выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в выпуске, необходимо ссылаться на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2026 г.