



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 560 от 6 апреля 2026 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

Комментарии о Государстве и Бизнесе

560

6 апреля 2026 г.

Циклические индикаторы

СОИ в марте 2026 г.: резкий скачок

РЭА в феврале 2026 г.: небольшой рост по сравнению с прошлым годом

Сергей Смирнов

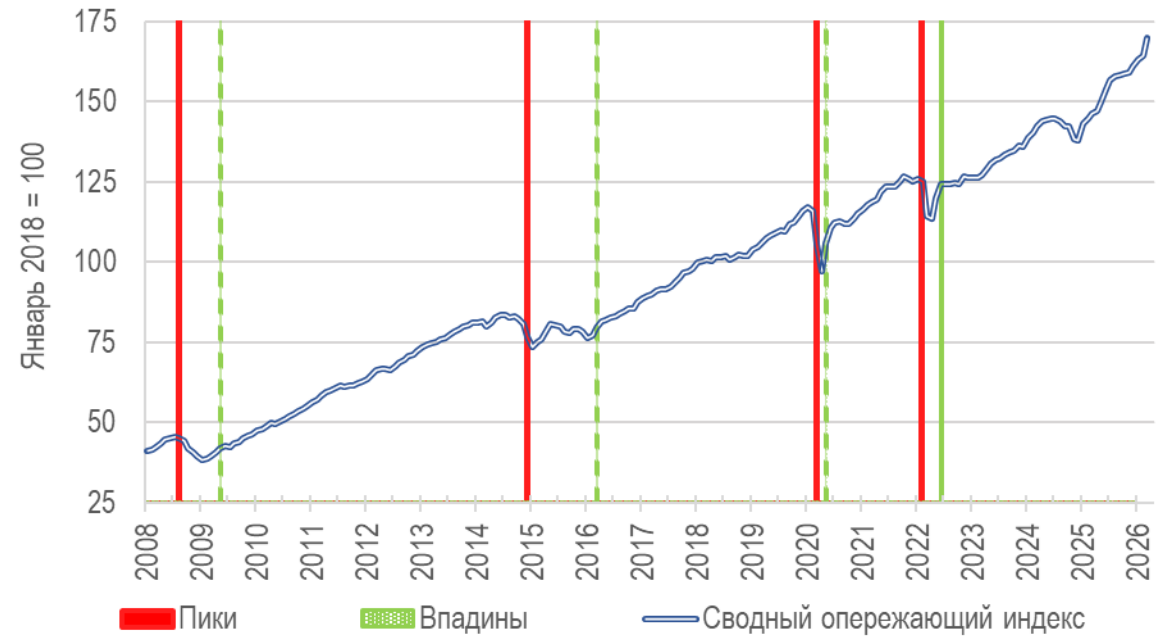


СОИ в марте 2026 г.: резкий скачок

В марте 2026 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос сразу на 5,7 п.п. и составил 169,8%. Главные факторы позитивной динамики СОИ — ситуация на мировом рынке нефти и сохраняющийся оптимизм в предпринимательском секторе.

На данный момент российская экономика представляется очевидным бенефициаром интенсивных военных действий на Ближнем Востоке.

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



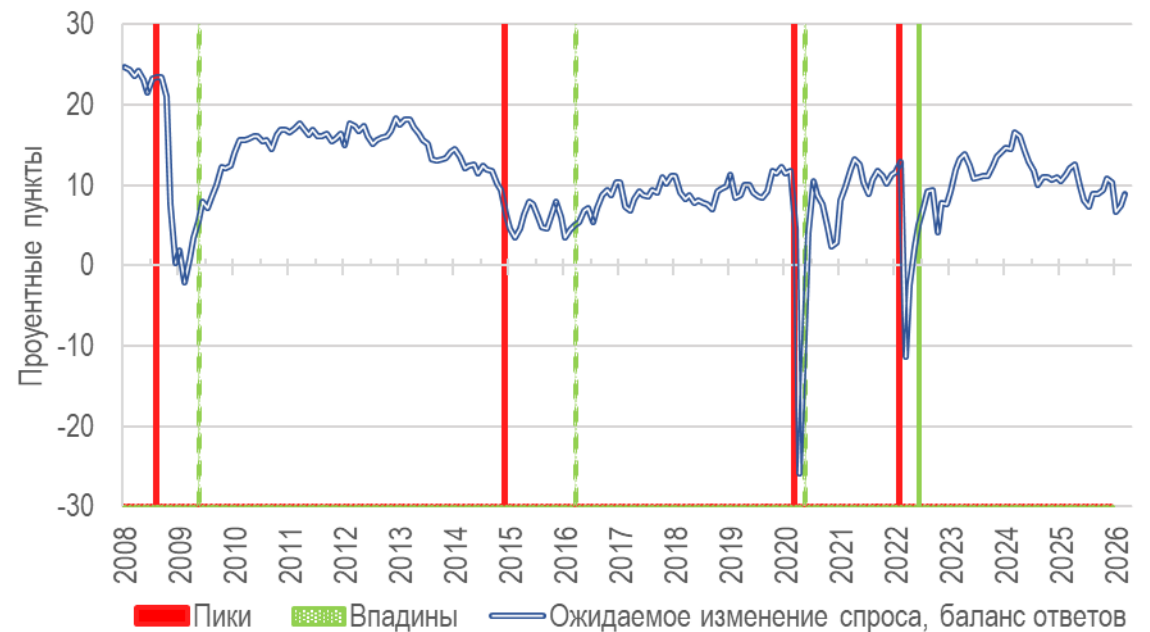
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

Оптимизм участников опроса, проводимого Банком России, продолжает играть важную роль. Согласно этим данным, баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом в ближайшие месяцы изменении спроса остался на уровне (+8,8 п.п. после устранения сезонности), который указывает на превалирование оптимизма над пессимизмом.

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



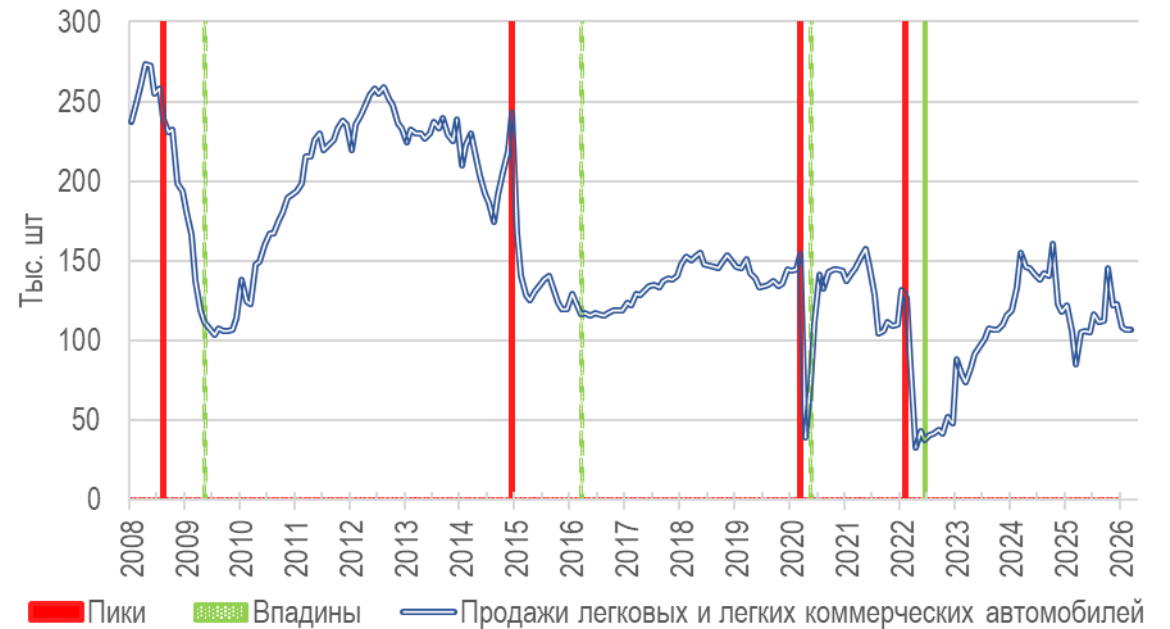
Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В марте продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей фактически не изменились по сравнению с февралем (после устранения сезонности). Оживление потребительского спроса на дорогостоящие предметы долгосрочного пользования представляется достаточно маловероятным.

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



Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

По данным МЭР, среднемесячная цена на нефть Urals выросла в марте на 72,7% (!) — с 44,6 до 77,0 долл./барр. Средние цены на нефть Brent выросли тоже очень существенно (на 41,1%), но все-таки значительно меньше: с 24,4 до 20,4 долл./барр. сократился дисконт по российской нефти к нефти Brent. Это указывает на более интенсивный рост спроса именно на российскую нефть, что в условиях частичного снятия санкций на ее закупку вполне объяснимо.

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



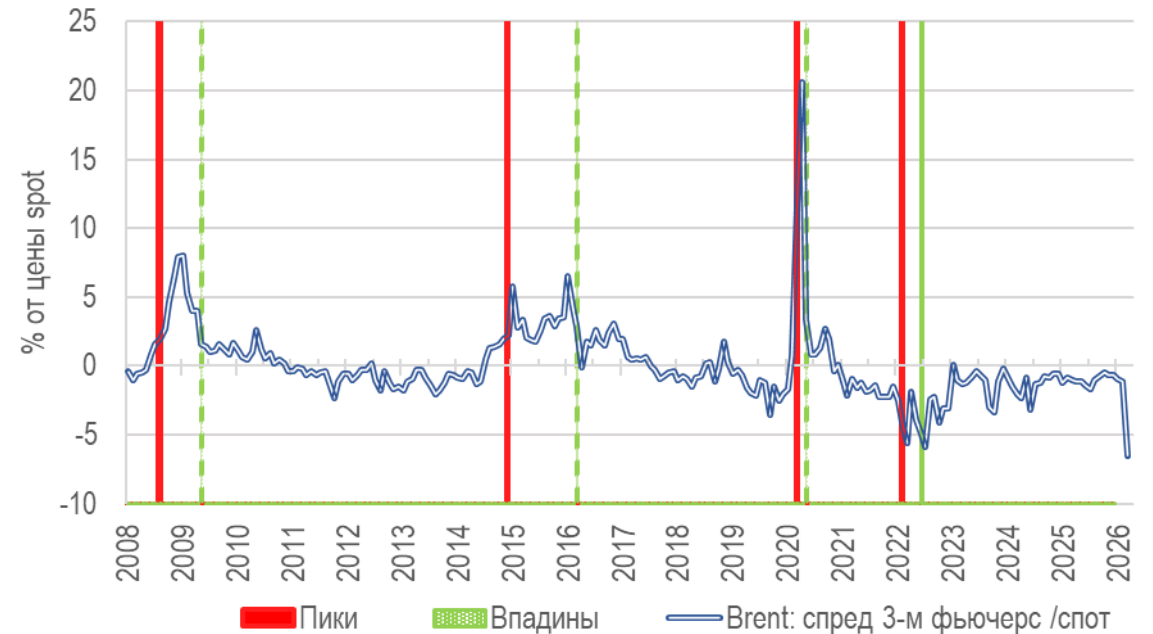
Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Сохранение (и усугубление) ситуации бэквардейшена (по нефти Brent) свидетельствует не только о дефиците предложения, но и об интенсивном текущем спросе на нефть, что, в свою очередь, указывает на сохранение высокого уровня экономической активности. Иначе говоря, на данный момент нельзя сказать, что дорогая нефть непременно приведет к спаду мировой экономики. Хотя такой сценарий тоже нельзя полностью исключить.

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



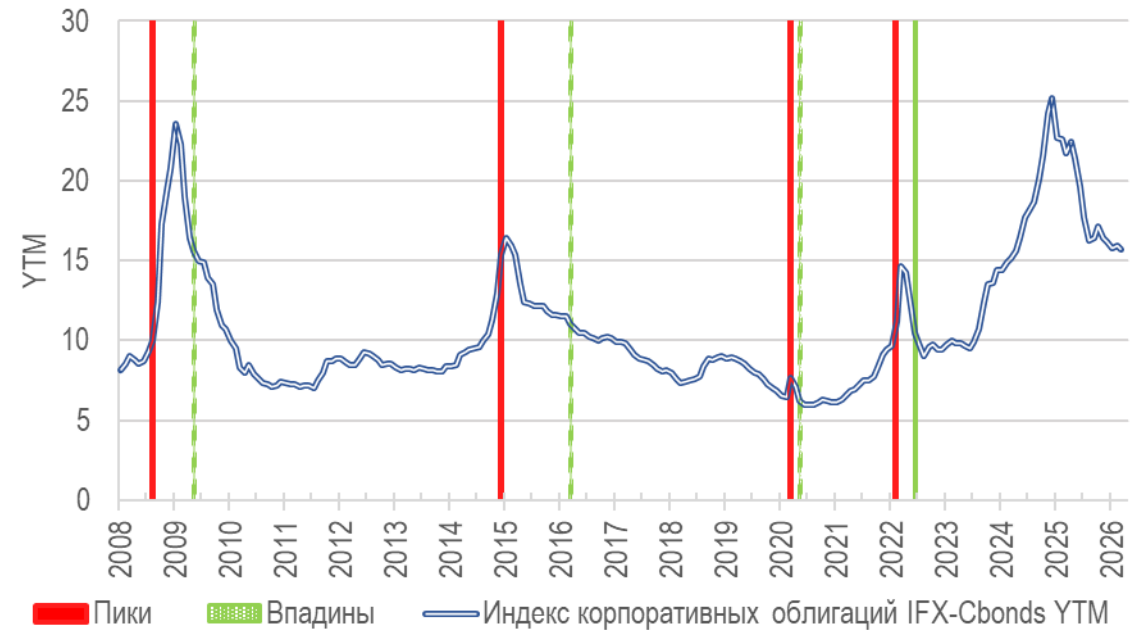
Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds YTM снизился в марте всего на 0,2 п.п., что указывает на стабильность инфляционных ожиданий.

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



Источник: Cbonds.ru

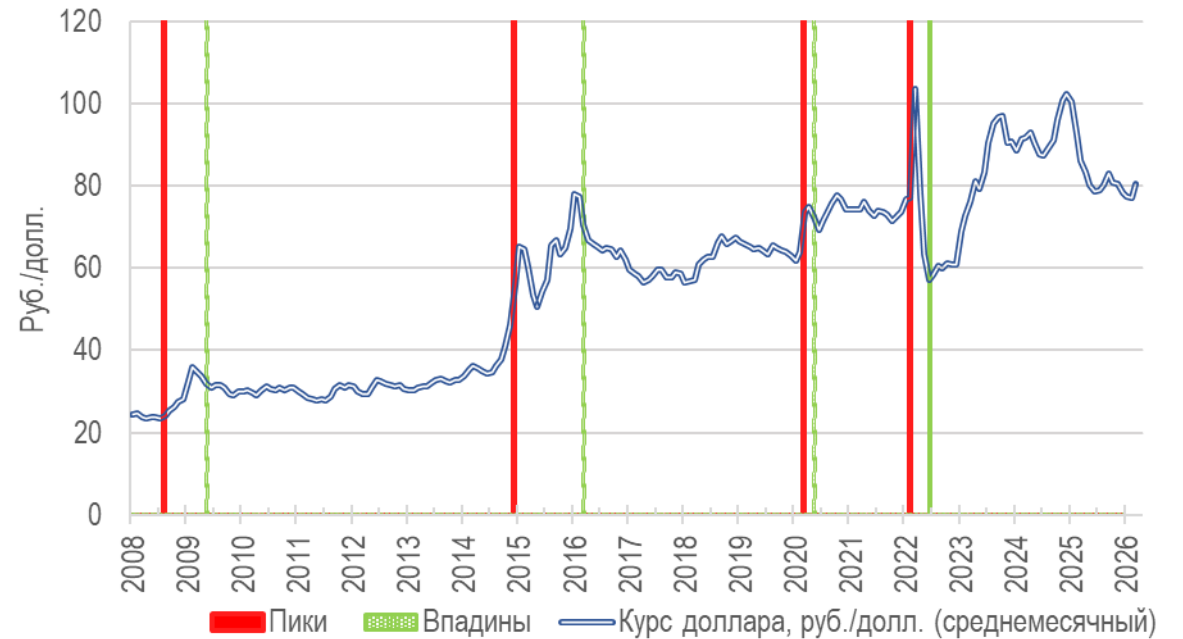


Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В марте среднемесячный курс рубля ослаб по отношению к доллару с 76,9 до 80,5 руб./долл. (на 4,6%). Хотя это повышает валютные доходы бюджета в рублевом выражении, вклад этой компоненты в динамику СОИ — отрицательный, поскольку указывает на некоторый рост рисков в экономике.

Впрочем, в последние дни на этом рынке, возможно, наметился разворот трендов.

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



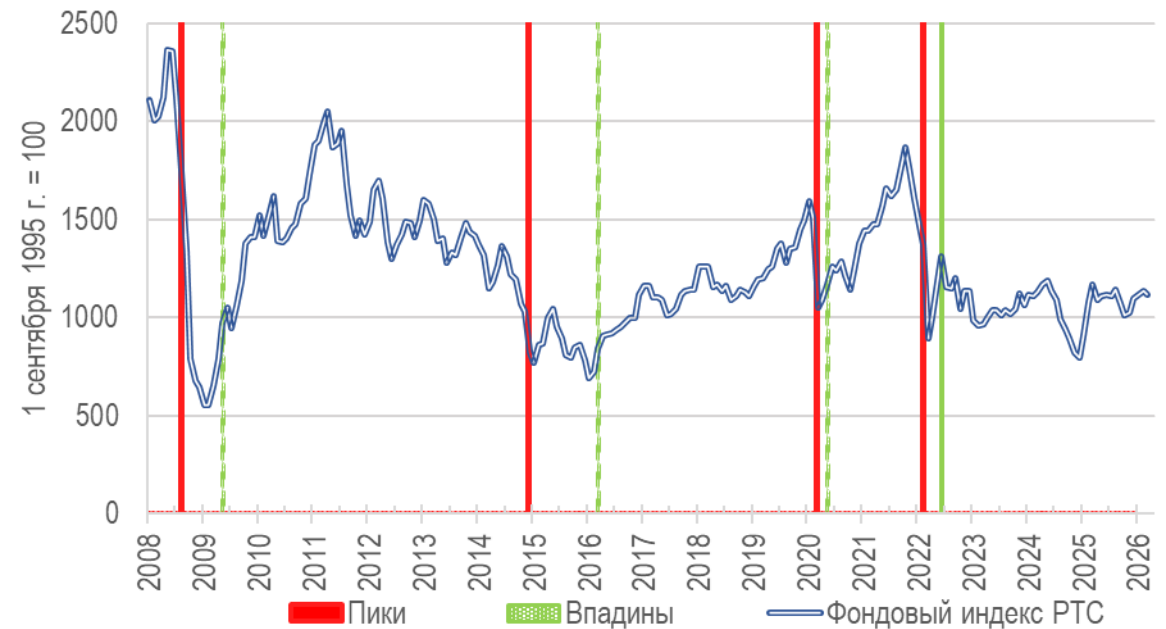
Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: индекс РТС

В марте среднемесячный индекс РТС снизился на 1,8%, что вполне согласуется с динамикой других финансовых рынков.

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



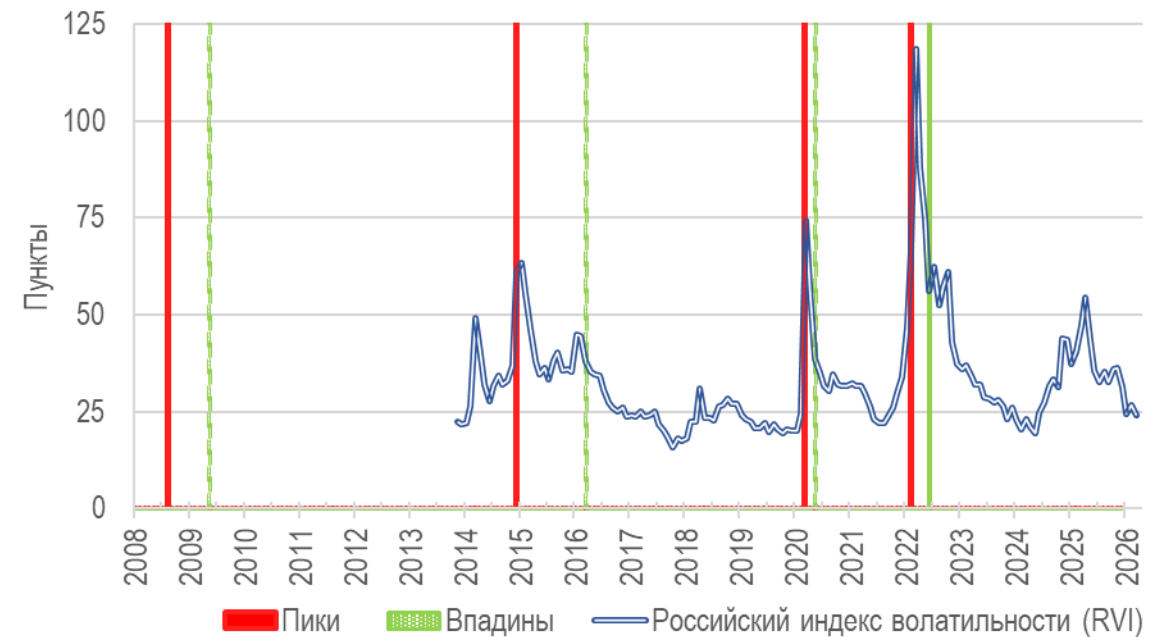
Источник: Московская биржа.



Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

В марте 2026 г. Российский индекс волатильности (RVI), который иногда называют «индексом страха», снизился на 2,5 п.п.

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



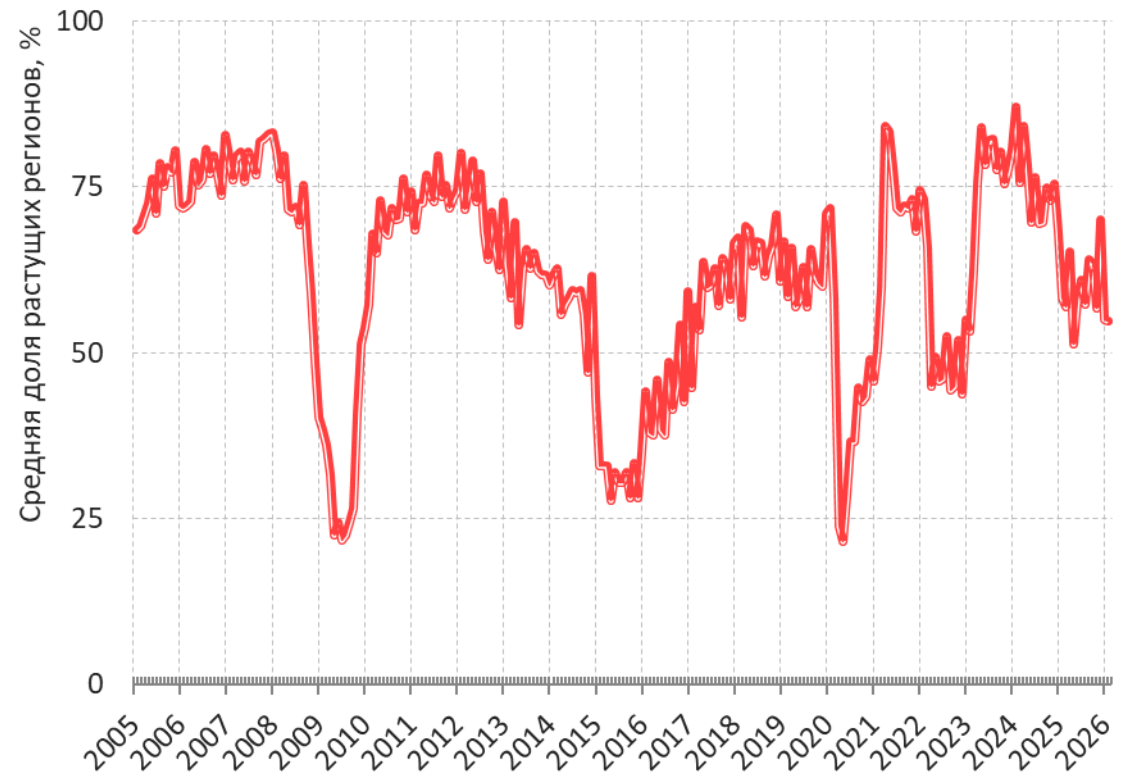
Источник: Московская биржа.



РЭА в феврале 2026 г.: небольшой рост по сравнению с прошлым годом

В феврале 2026 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) практически не изменился и составил 54,7 против 54,9% в январе. Это указывает на небольшой рост общего уровня экономической активности в сравнении с февралем прошлого года. При этом в строительстве и оптовой торговле наблюдалось резкое ухудшение конъюнктуры.

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – февраль 2026 г.)



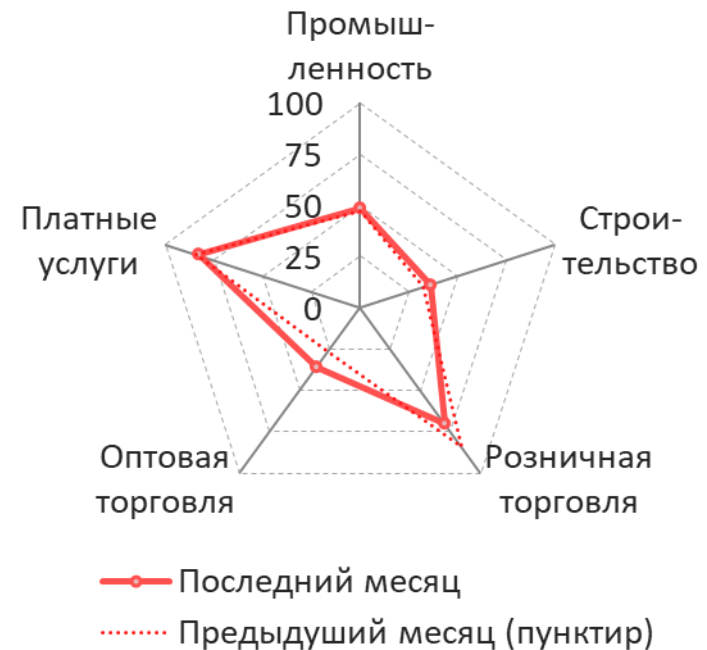
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в основных секторах

Хотя в секторе платных услуг (индекс РЭА = 83,1%) и розничной торговле (69,9%) экономическая активность выросла (по сравнению с февралем 2025 г.), в промышленности наблюдалось небольшое ухудшение конъюнктуры (РЭА = 48,2%), а в строительстве (36,1%) и оптовой торговле (36,1%) ухудшение оказалось весьма значительным: по сравнению с февралем прошлого года экономическая активность в этих секторах снизилась в заметном большинстве регионов.

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по секторам экономики (февраль 2026 г.)



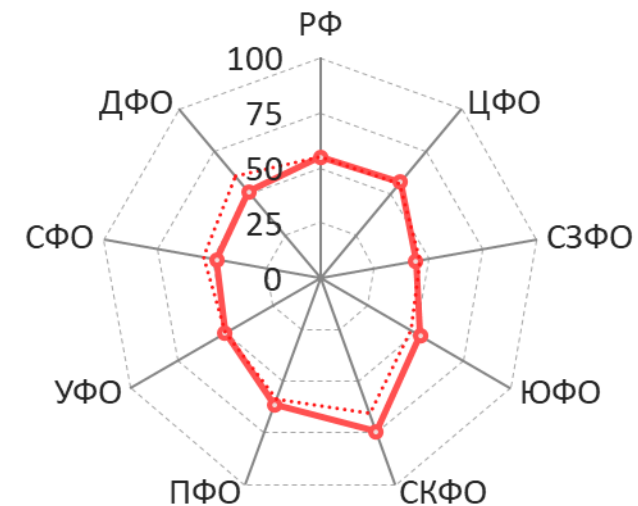
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в федеральных округах

На уровне федеральных округов самый заметный рост экономической активности наблюдался в Северо-Кавказском (индекс РЭА = 74,3%) и Приволжском (61,4%) ФО, несколько меньший — в Центральном (56,7%) ФО. В Южном (РЭА = 52,5%), Дальневосточном (50,9%), Уральском (50,0%) и Сибирском (48,0%) ФО экономическая активность фактически осталась на уровне февраля 2025 г., а в и Северо-Западном (РЭА = 44,0%) она снизилась.

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по федеральным округам (февраль 2026 г.)



- Последний месяц
- Предыдущий месяц (пунктир)

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



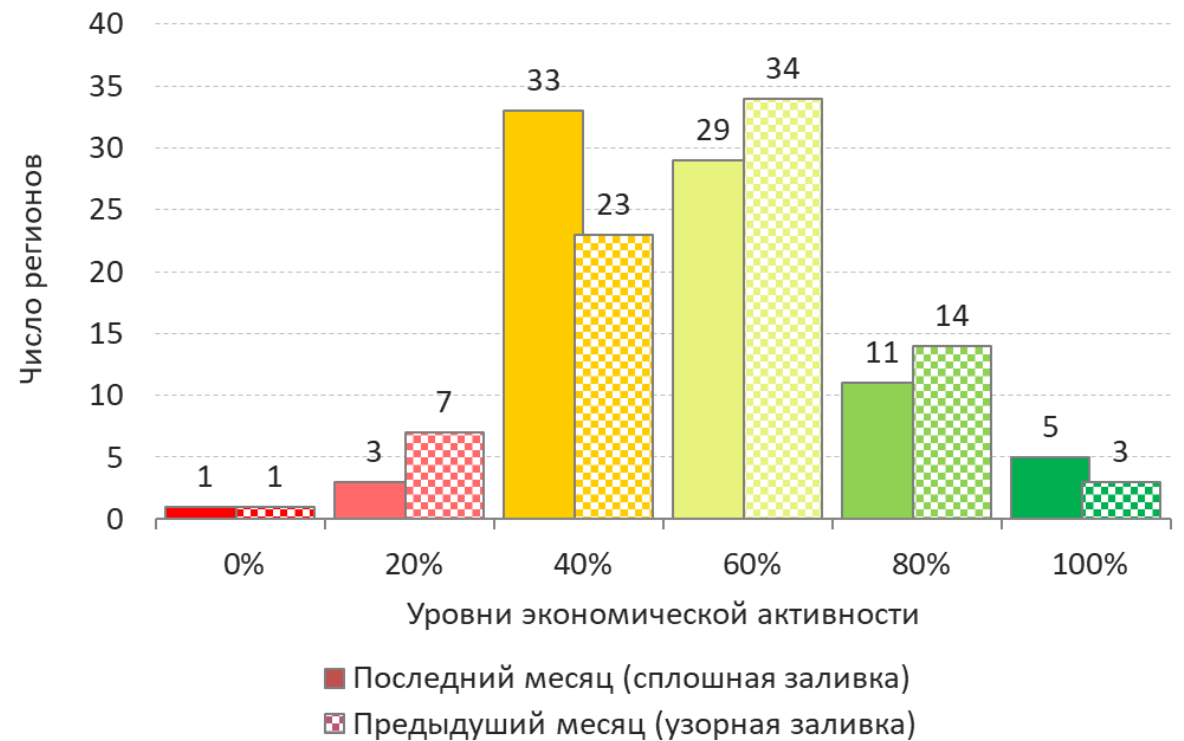
Ситуация в регионах

На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) февральский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 45 регионах (за месяц до этого таких регионов было 51). 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) снизилось с 17 до 16.

В феврале 2026 г. был только один регион (Кемеровская область), где ситуация ухудшилась во всех пяти основных секторах экономики, еще в трех регионах (Ленинградская и Новосибирская области, Камчатский край) ухудшение произошло в четырех секторах из пяти.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в феврале выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 60,7% (месяцем ранее было 45,2%). Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) рост в трех и более секторах отсутствовал (кроме Кемеровской области, где ухудшение носит устойчивый характер) еще в 11 регионах, самыми крупными из которых были Тюменская область, Краснодарский край и Свердловская область. Для таких крупных регионов, как Москва и Санкт-Петербург, после относительно неудачных январских результатов в феврале ситуация улучшилась, чем и объясняется значительный рост доли успешных регионов в ВРП.

Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (февраль 2026 г.)



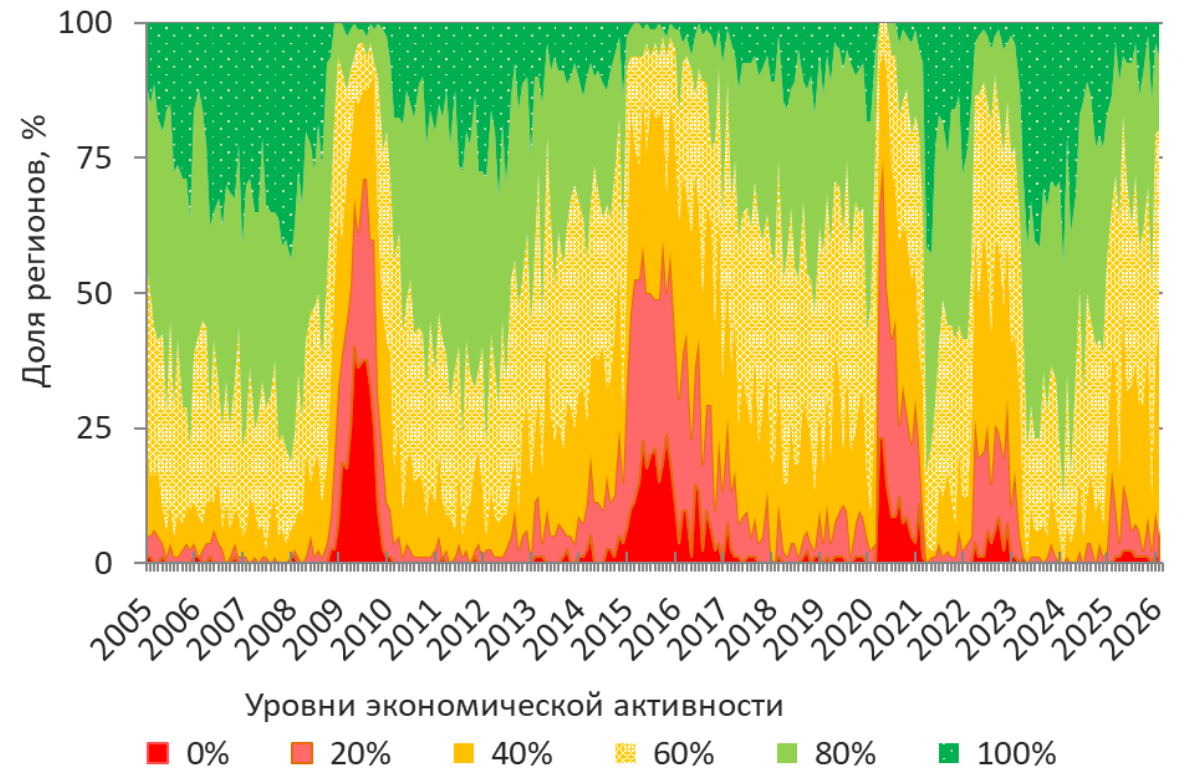
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Теплограмма

Несмотря на заметные колебания РЭА, все последние месяцы доля регионов с явным преобладанием спада (области, закрасенные оттенками красного цвета) остается на достаточно низком уровне. В феврале она снизилась с 9,8 до 4,9%. Иными словами, резкий спад экономической активности по-прежнему носит локальный характер.

«Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – февраль 2026 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

Пресс-служба НИУ ВШЭ: тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: 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.