



Центр  
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе  
№ 561 от 11 мая 2026 г.  
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

# Комментарии о Государстве и Бизнесе

561

11 мая 2026 г.

Циклические индикаторы

СОИ в апреле 2026 г.: еще один резкий скачок

РЭА в марте 2026 г.: фронтальный рост

*Сергей Смирнов*



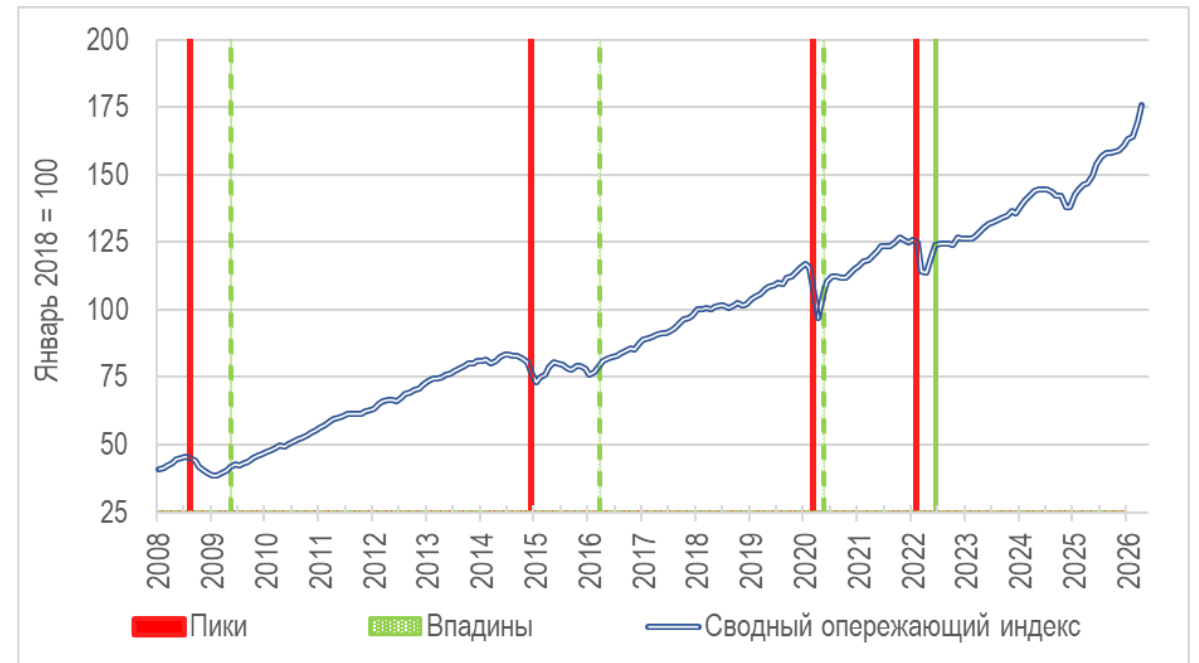
## СОИ в апреле 2026 г.: еще один резкий скачок

В апреле 2026 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос еще на 5,9 п.п. и составил 175,7%.

Положительный вклад в динамику СОИ внесли все восемь компонент, но самый значительный — три из них: две связаны с ситуацией на рынке нефти, еще одна — с неизбывным оптимизмом предпринимателей.

На данный момент российская экономика представляется очевидным бенефициаром по сию пору неурегулированного военного конфликта на Ближнем Востоке.

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



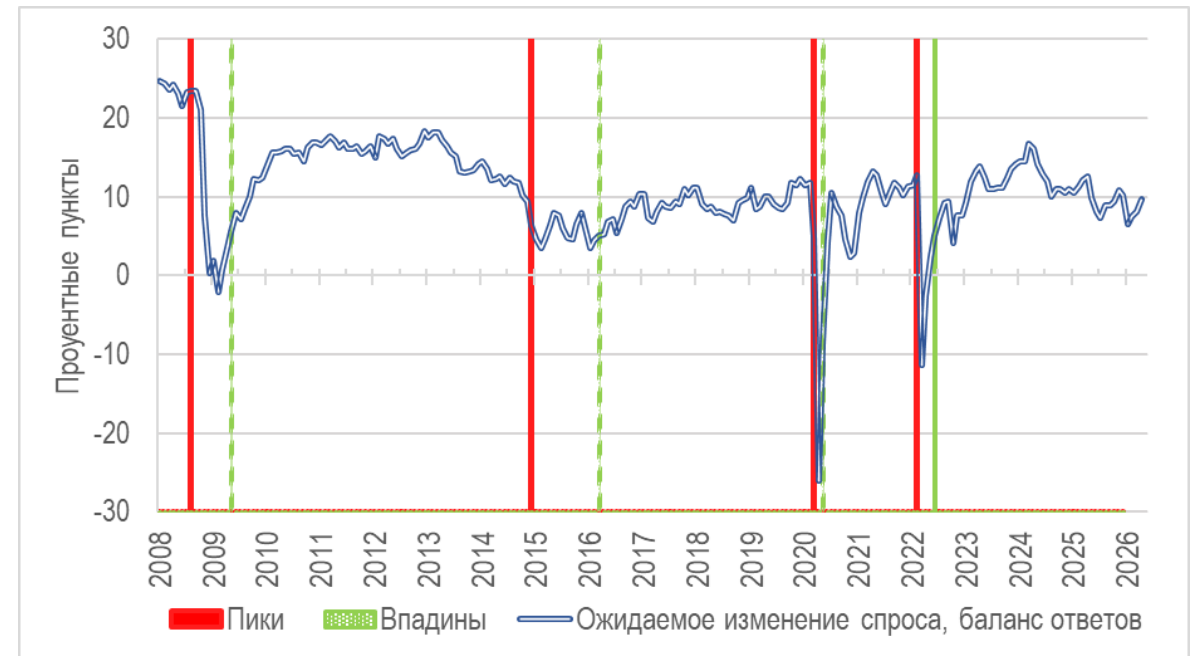
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## 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 (+9,7 п.п. после устранения сезонности), который указывает на превалирование оптимизма над пессимизмом.

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



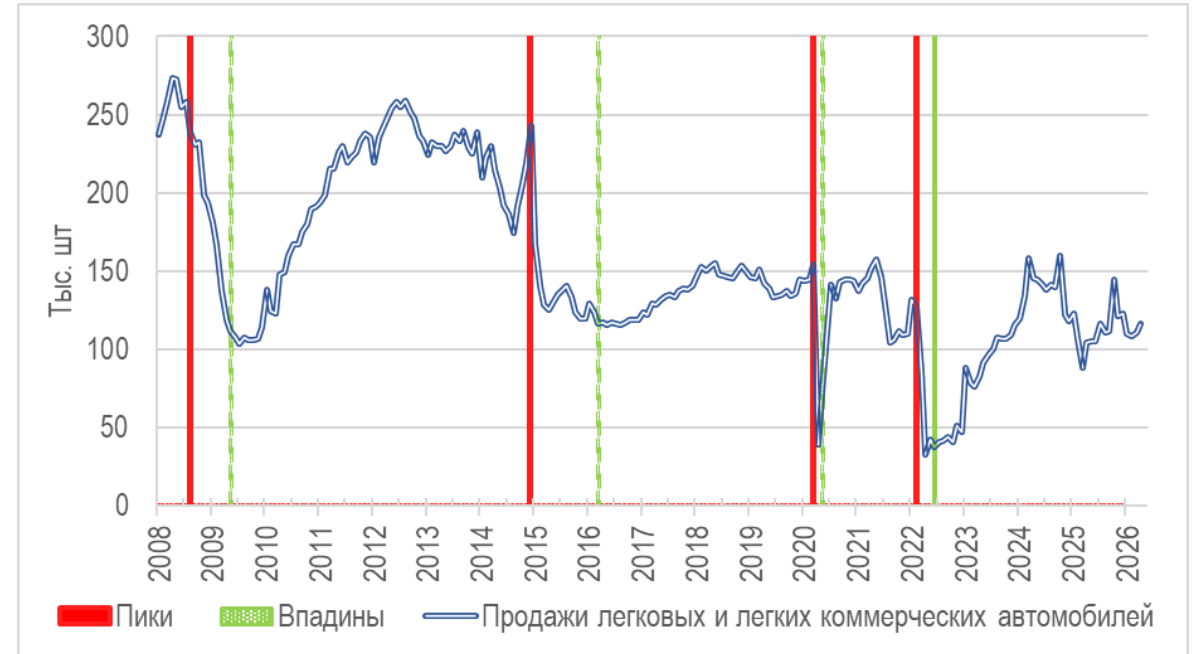
Источник: Банк России.



## Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В апреле продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей фактически выросли по сравнению с мартом на 5,2% (после устранения сезонности). Тем не менее сценарий устойчивого оживления потребительского спроса на дорогостоящие предметы долгосрочного пользования все еще представляется достаточно маловероятным.

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



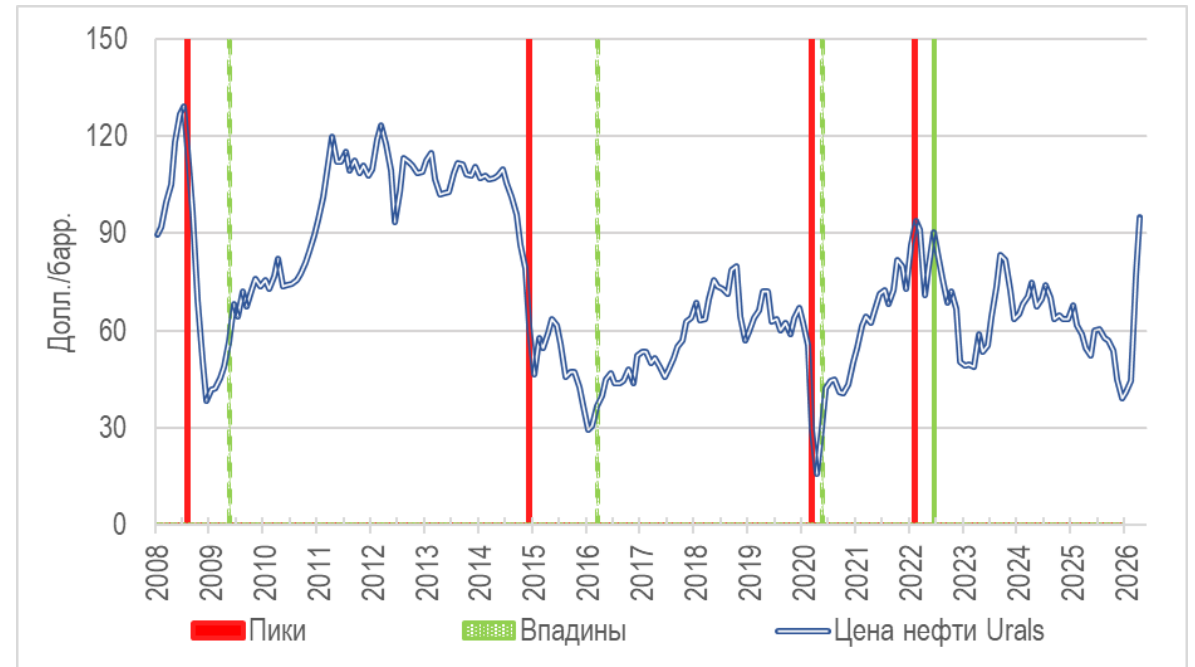
Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



## Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

По данным МЭР, среднемесячная цена на нефть Urals выросла в апреле еще на 20,8% — с 77,0 до 94,9 долл./барр. Средние цены на нефть Brent выросли тоже довольно существенно (на 7,4%), но все-таки значительно меньше, в результате чего с 20,4 до 9,7 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 и временного снятия санкций на ее закупку вполне объяснимо.

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



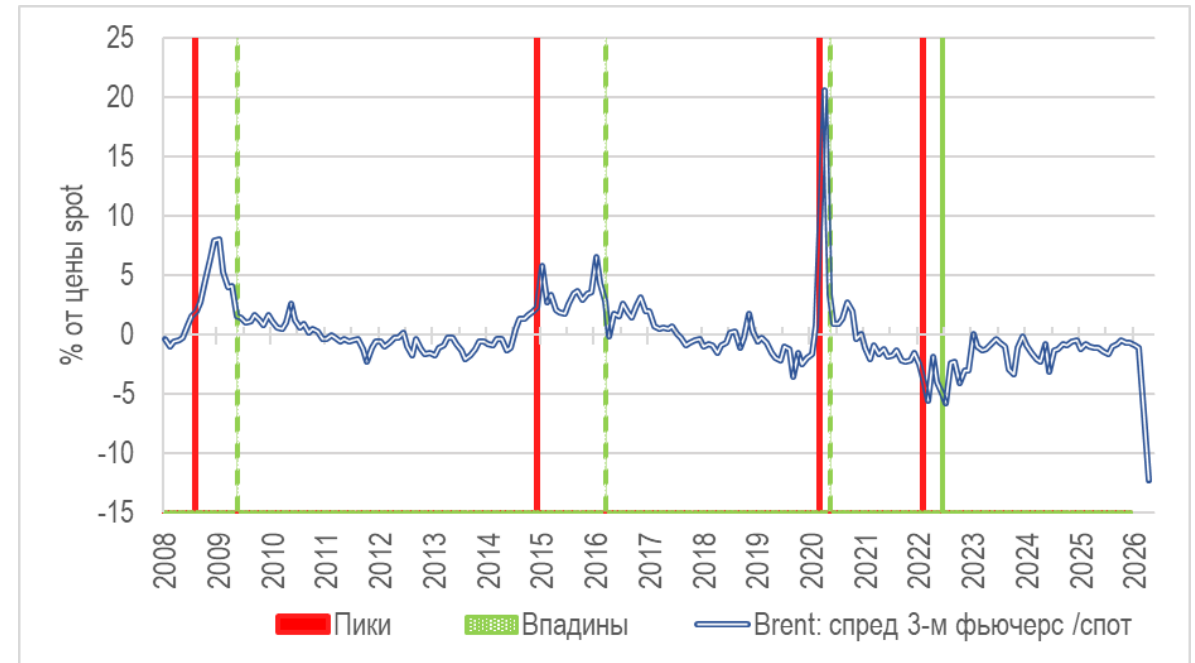
Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Сохранение — и даже значительное 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. – апрель 2026 г.)



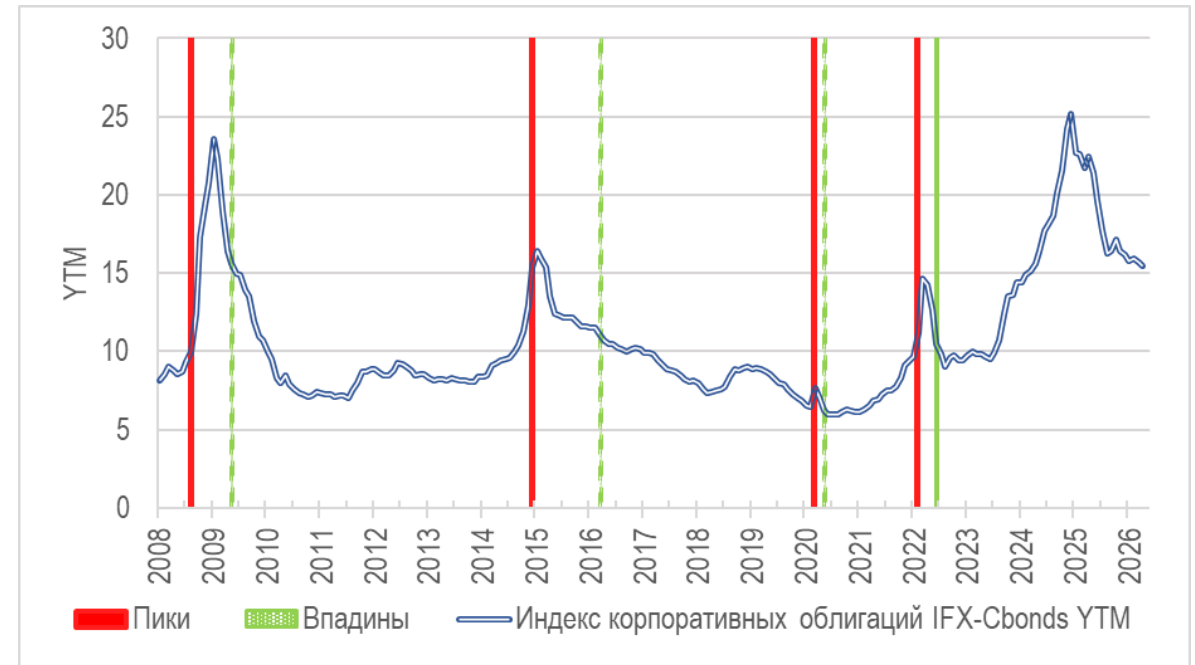
Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

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

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



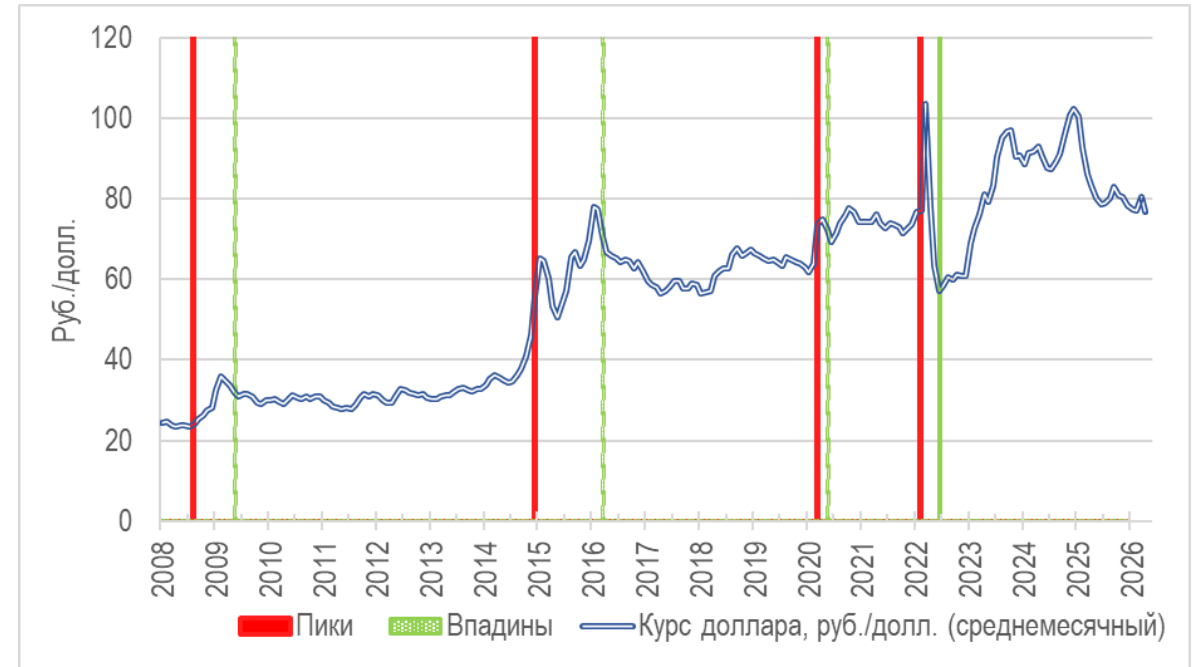
Источник: Cbonds.ru



## Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В апреле среднемесячный курс рубля укрепился по отношению к доллару с 80,5 до 76,9 руб./долл. (на 4,5%). Хотя это понижает валютные доходы бюджета в рублевом выражении, вклад этой компоненты в динамику СОИ — положительный, поскольку указывает на некоторое уменьшение рисков в экономике.

Валютный курс  
(январь 2008 г. – апрель 2026 г.)



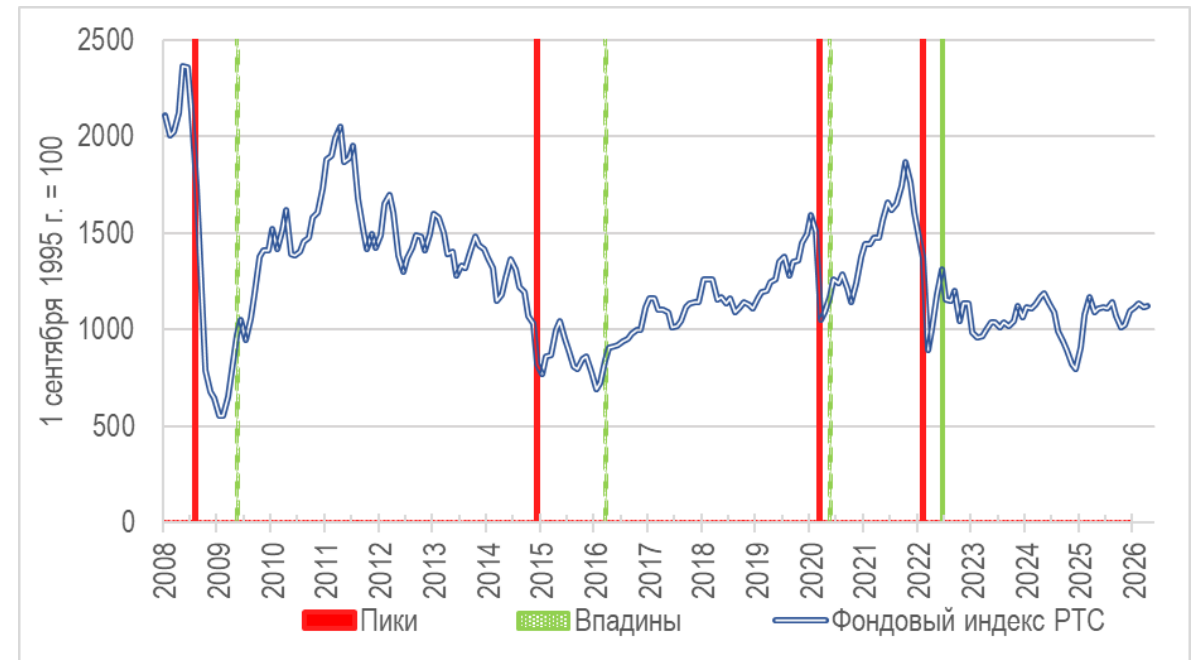
Источник: Банк России.



## Компоненты СОИ: индекс РТС

В апреле среднемесячный индекс РТС вырос на 1,0%, что вполне согласуется с динамикой других финансовых рынков.

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



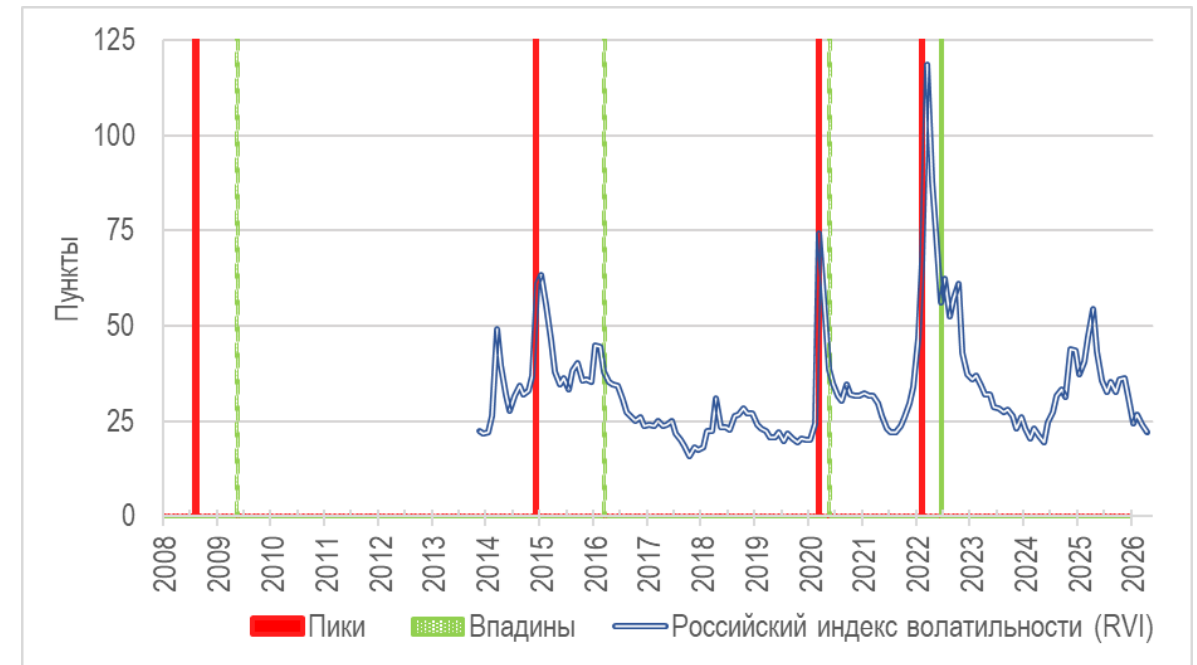
Источник: Московская биржа.



## Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

В апреле 2026 г. Российский индекс волатильности (RVI), который иногда называют «индексом страха», снизился на 2,0 п.п.

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



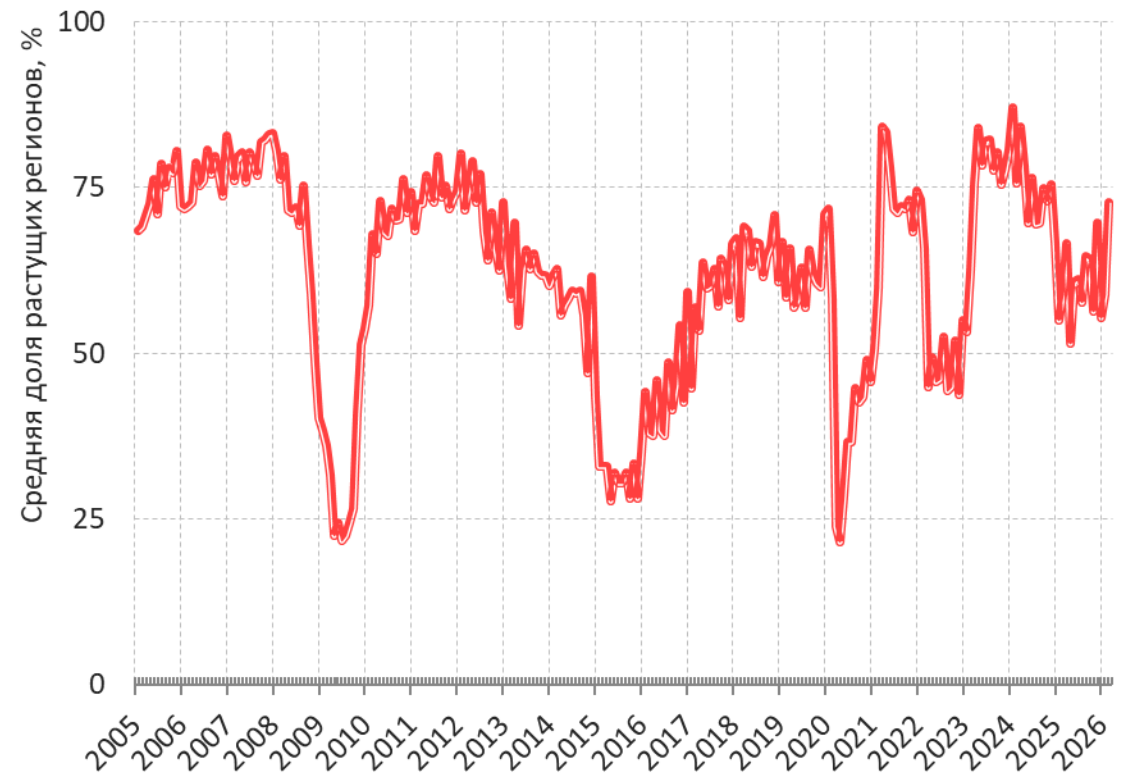
Источник: Московская биржа.



## РЭА в марте 2026 г.: фронтальный рост

В марте 2026 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос с 56,8 до 72,8%. При этом доля ы ВРП тех регионов, где ситуация ухудшилась хотя бы в одном секторе из пяти, составила всего 0,3%. Иными словами, рост экономической активности в ее региональном измерении носил в марте фронтальный характер.

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



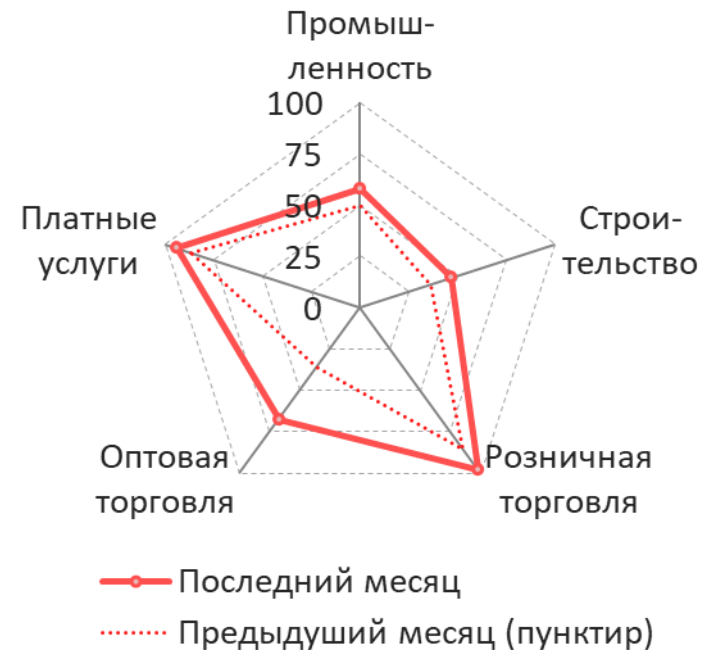
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в основных секторах

Очень сильно экономическая активность (по сравнению с мартом 2025 г.) выросла в розничной торговле (индекс РЭА = 97,6%) и секторе платных услуг (94,0%); в оптовой торговле (67,5%) и промышленности (57,8%) также наблюдалось вполне однозначное улучшение конъюнктуры, и только в строительстве (47,0%) ситуация немного ухудшилась по сравнению с мартом прошлого года.

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



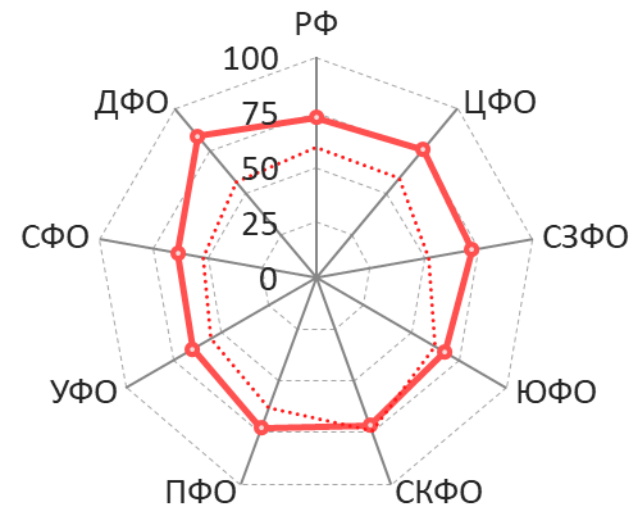
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в федеральных округах

На уровне федеральных округов самый заметный рост экономической активности наблюдался в Дальневосточном ФО (индекс РЭА = 83,6%). В Центральном (75,6%), Приволжском (72,9%), Северо-Западном (72,0%) и Северо-Кавказском (71,4%) ФО индекс РЭА превысил 70%; лишь немногим ниже он оказался в Южном (индекс РЭА = 67,5%), Уральском (65,0%) и Сибирском (64,0%) ФО.

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



- Последний месяц
- ..... Предыдущий месяц (пунктир)

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



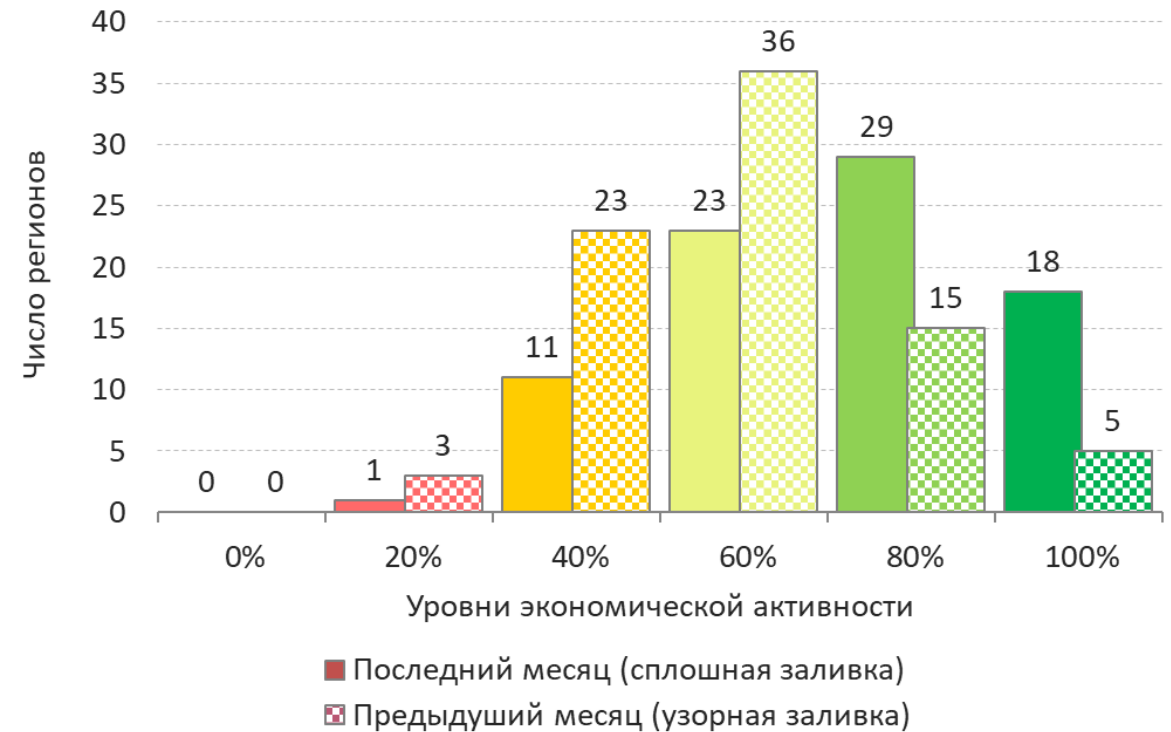
## Ситуация в регионах

На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) мартовский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 70 регионах (за месяц до этого таких регионов было 56). 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) выросла почти в 2,5 раза, с 20 до 47.

В марте 2026 г. не было ни одного региона, где ситуация ухудшилась во всех пяти основных секторах экономики, и только один регион (Республика Крым), где ухудшение произошло в четырех секторах из пяти.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в марте выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 92,8% (месяцем ранее было 79,1%). Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) рост в трех и более секторах отсутствовал только в Красноярском крае, чем и объясняется столь значительная доля успешных регионов в ВРП.

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



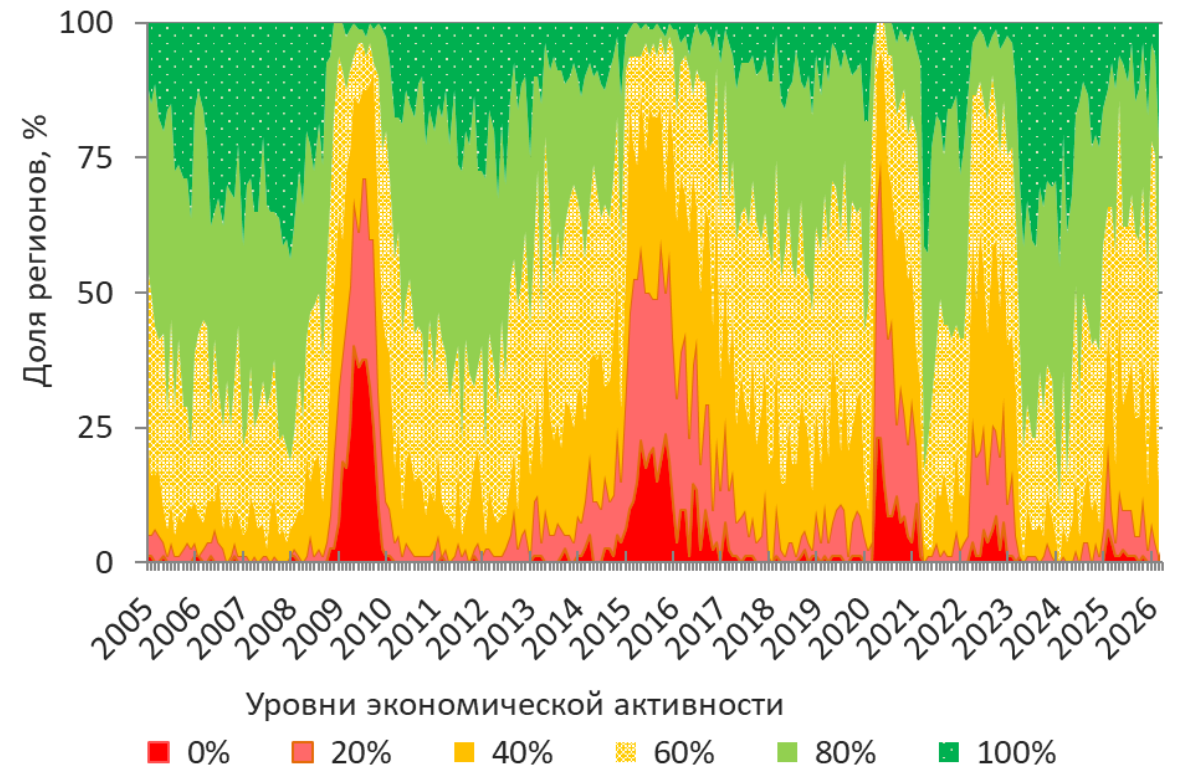
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## 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 марте она вообще снизилась с 2,4 до 0,3%.

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