



Центр  
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе  
№ 517 от 7 марта 2025 г.  
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

Исследование осуществлено в рамках  
программы фундаментальных  
исследований НИУ ВШЭ в 2025 г.

# Комментарии о Государстве и Бизнесе

517

7 марта 2025 г.

*Сергей Смирнов*

Циклические индикаторы

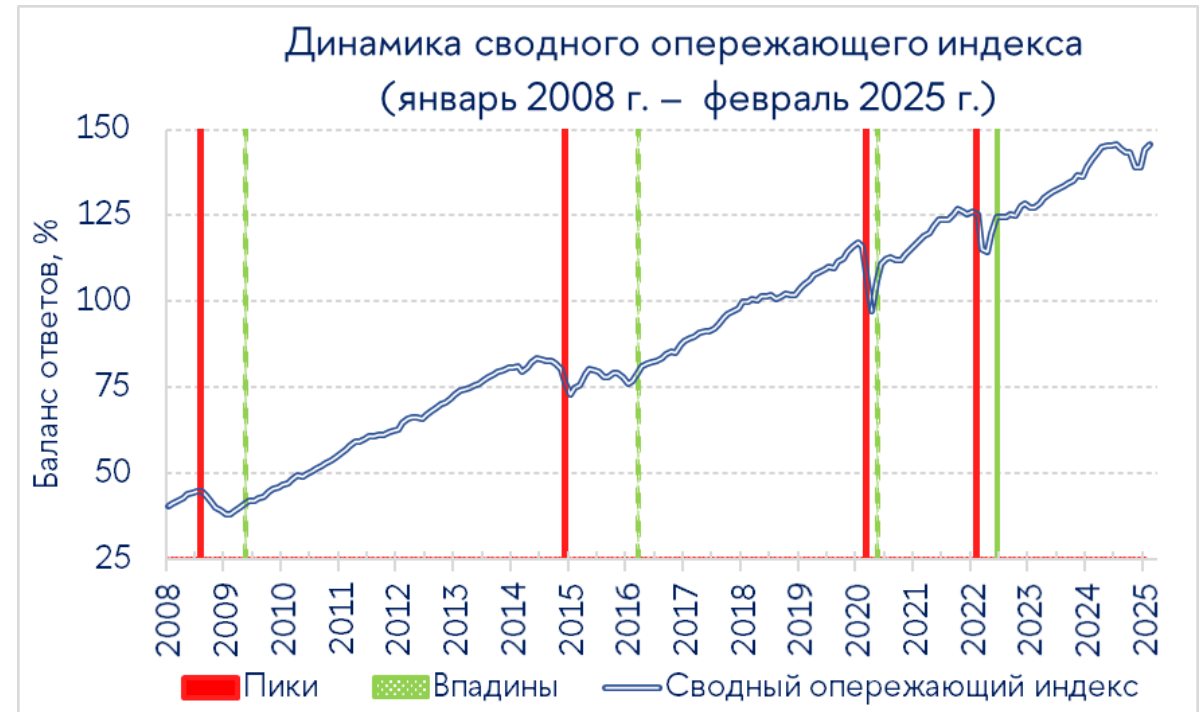
СОИ в феврале 2025 г.: оптимизм на финансовых рынках толкает СОИ вверх  
РЭА в январе 2025 г.: повсеместный рост



## СОИ в феврале 2025 г.: оптимизм на финансовых рынках толкает СОИ вверх

В феврале 2025 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос еще на 1,8 п.п. и составил 145,8%. Основной положительный вклад в динамику СОИ внесли три компонента: рост российских акций, укрепление рубля и ожидаемое изменение спроса (по опросам предпринимателей).

При этом есть сигналы, которые удерживают от эйфории. К ним, прежде всего, относятся снижение спроса на дорогостоящие потребительские товары (автомобили) и рост «Индекса страха» (RVI).

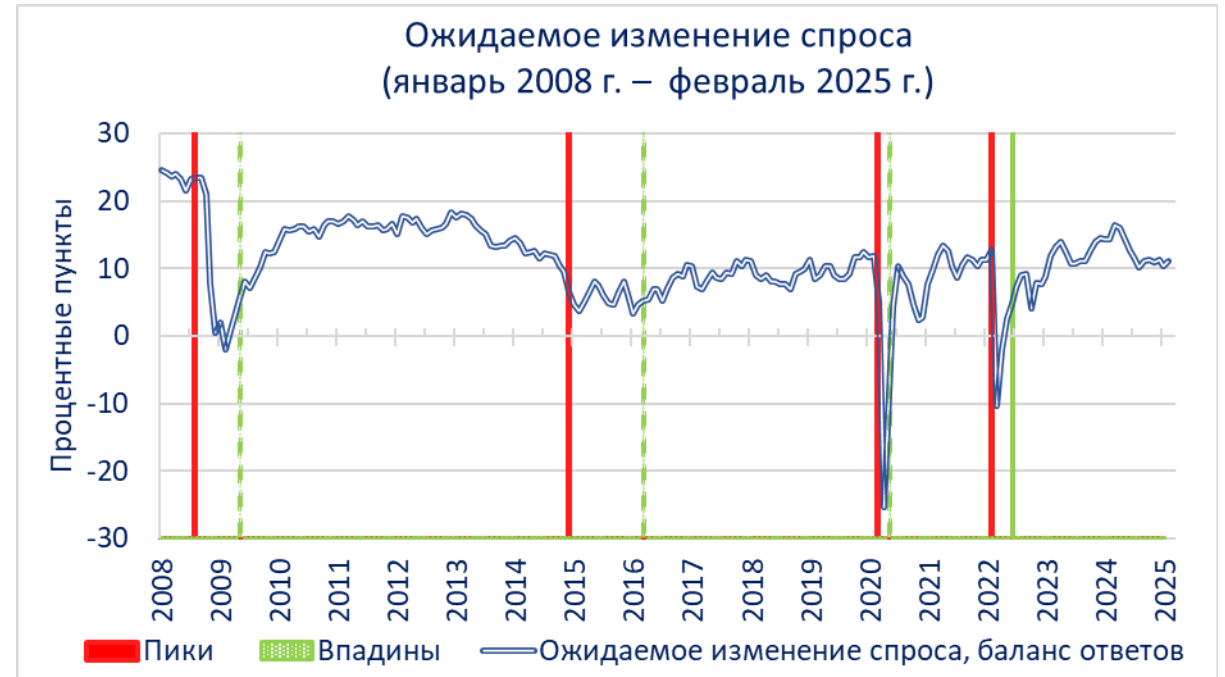


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

В феврале 2025 г. баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 11,0 п.п. (после устранения сезонности); этот уровень однозначно указывает на сохранение оптимизма в предпринимательском секторе.

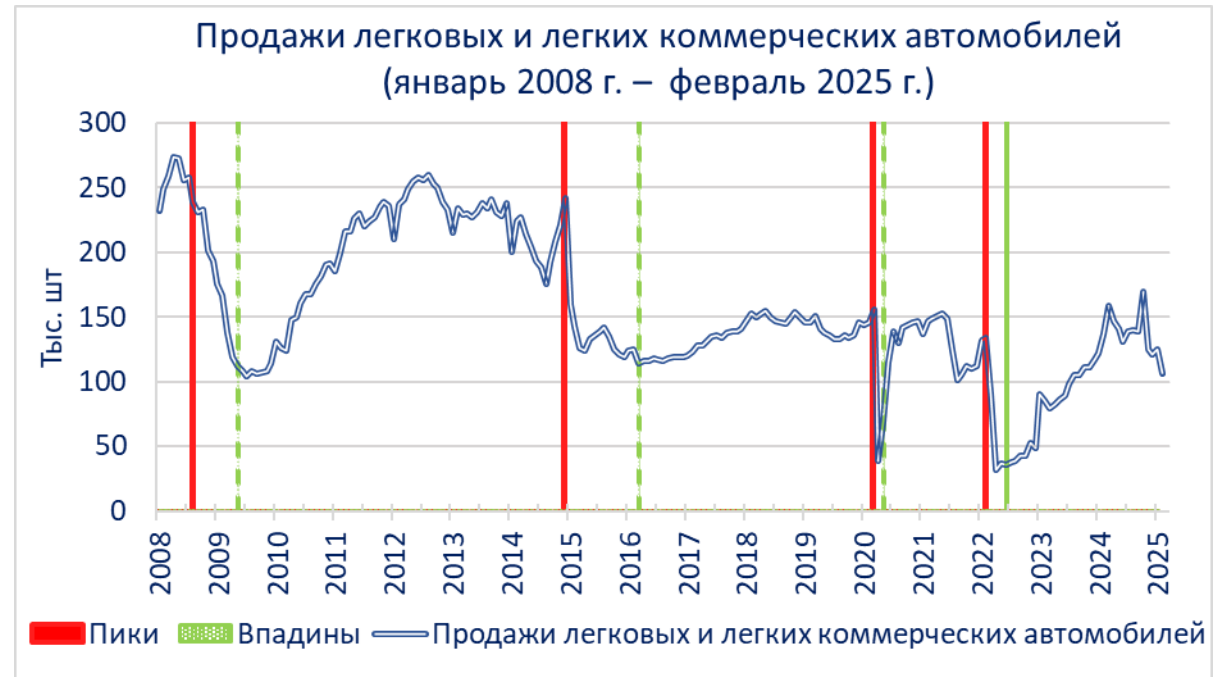


Источник: Банк России.



## Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В феврале 2025 г. продажи автомобилей обвалились по сравнению с январем сразу на 14,9% (после устранения сезонности). Главными причинами считаются такие факторы, как выросший утилизационный сбор (и, соответственно, повышение цен), высокая ставка по кредитам и изменения налогообложения.

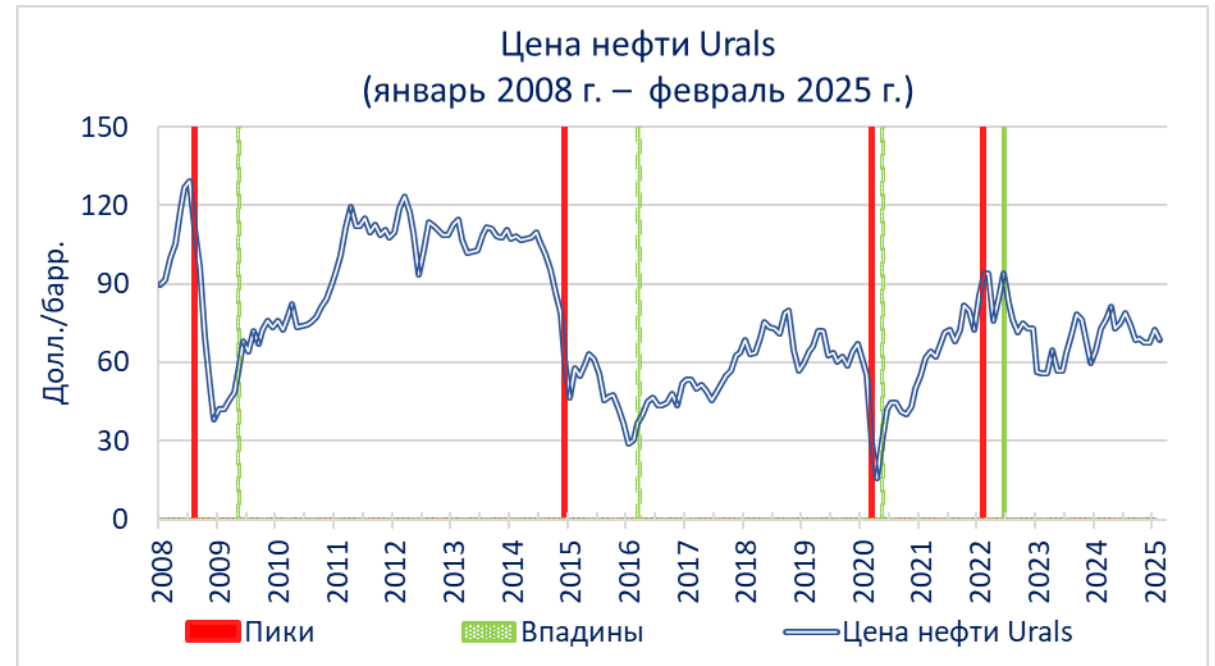


Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



## Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Среднемесячная цена на нефть Urals в феврале 2025 г. снизилась на 5,1%, с 72,3 до 68,6 долл./барр. Тем не менее текущий уровень нефтяных цен остается вполне комфортным для российского бюджета и российской экономики.

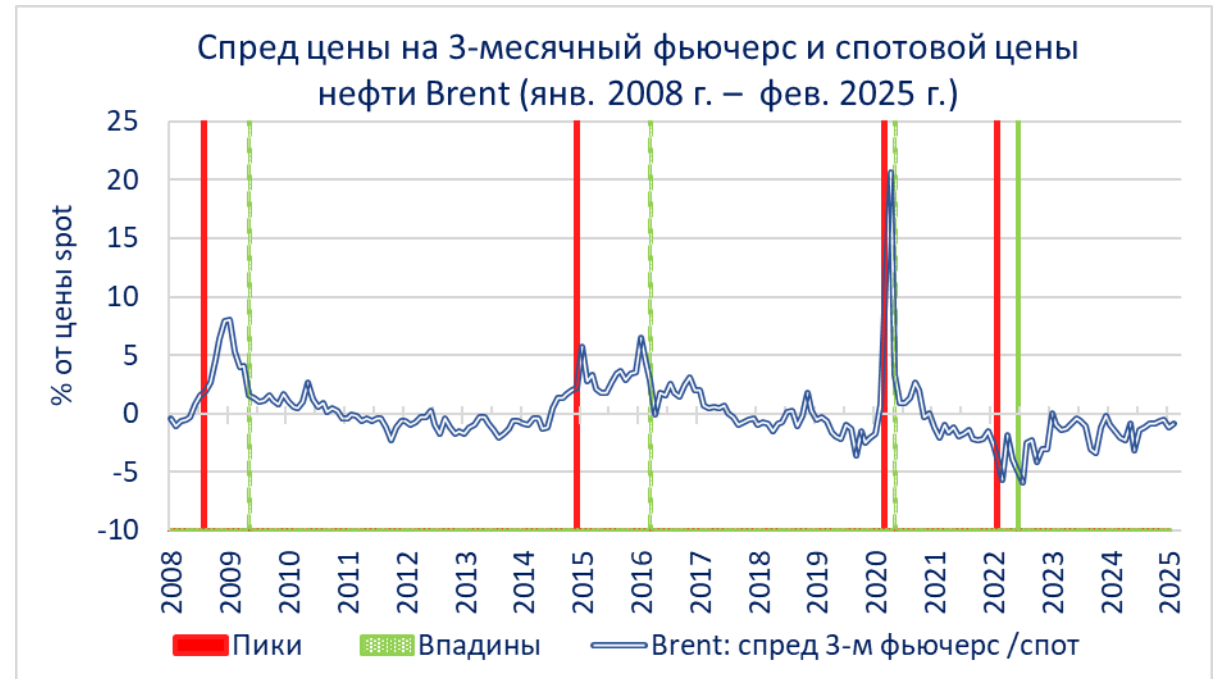


Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред в феврале остался отрицательным, указывая на то, что текущий спрос на нефть на мировых рынках достаточно устойчив.



Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

В феврале доходность корпоративных облигаций снизилась еще на 0,1 п.п. Ожидания дальнейшего роста ставок явно ослабли, если не сменились ожиданиями их снижения.



Источник: Cbonds.ru



## Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В феврале среднемесячный курс рубля укрепился на 7,6%. Хотя это снижает валютные доходы бюджета в рублевом выражении, вклад этой компоненты в динамику СОИ — положительный, поскольку указывает на снижение рисков.



Источник: Банк России.





## Компоненты СОИ: индекс РТС

В январе среднемесячный индекс РТС вырос еще на 18,7%, что лишний раз подчеркивает резкое улучшение настроений на российских финансовых рынках.

Заметим, что тенденция к росту акций началась примерно в середине декабря прошлого года. С 19 декабря 2024 г. по 6 марта 2025 г. индекс РТС вырос на 53,3%.

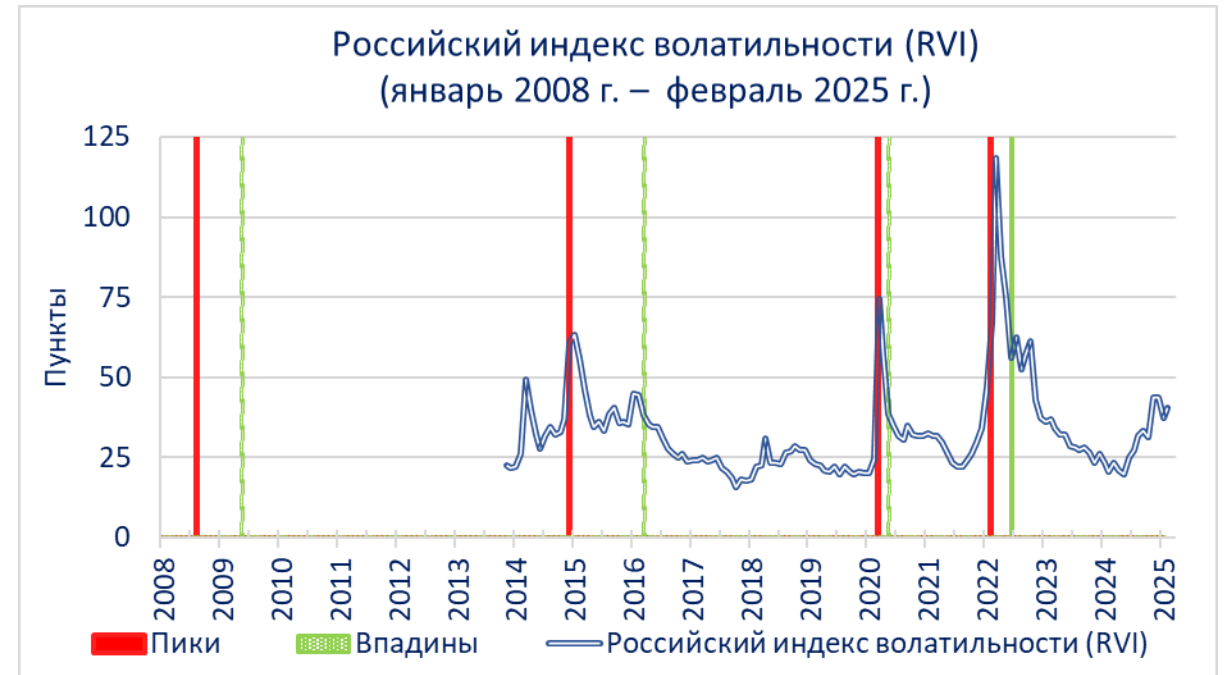


Источник: Московская биржа.



## Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Прошлой осенью Российский индекс волатильности (RVI) практически достиг докризисного — относительно низкого — уровня. После этого начался постепенный рост этого показателя. И хотя в январе он снизился на 6,2 п.п. (в среднемесечном исчислении), но в феврале вновь вырос на 3,3 п.п., в конце февраля — начале марта еще больше вырос, достигнув 6 марта 50,2% (максимум с ноября прошлого года).



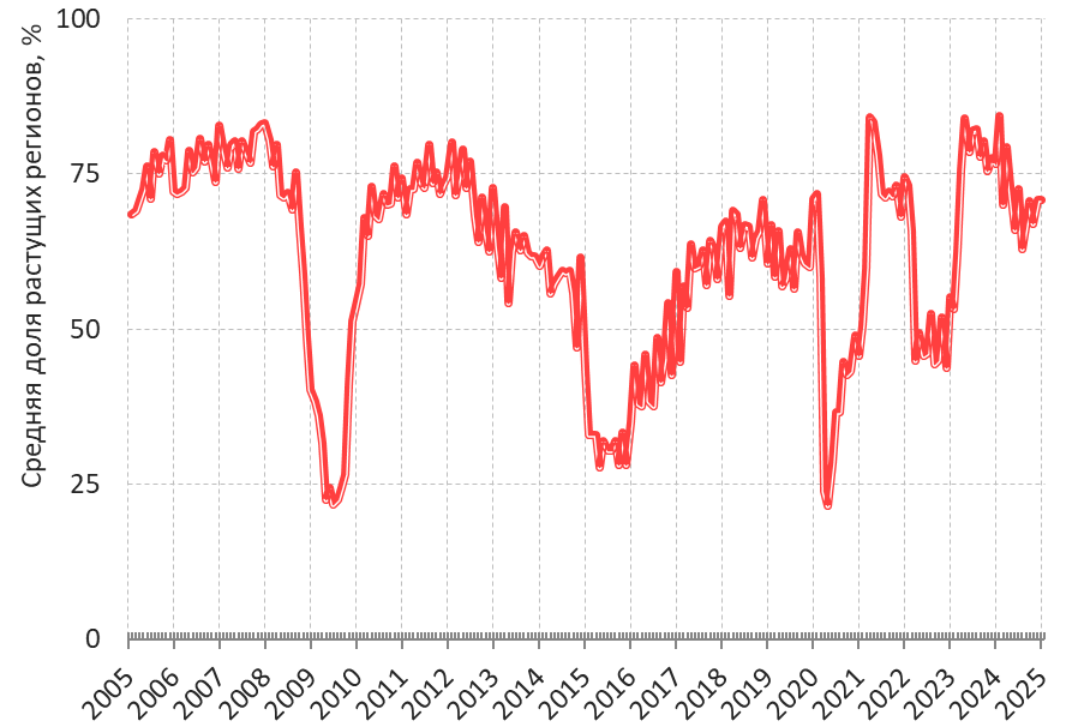
Источник: Московская биржа.



## РЭА в январе 2025 г.: повсеместный рост

В январе 2025 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), составив 70,8%, вновь значительно превысил 50%-ную отметку. Это однозначно указывает на рост экономической активности — в ее региональном измерении — по сравнению с прошлым годом.

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



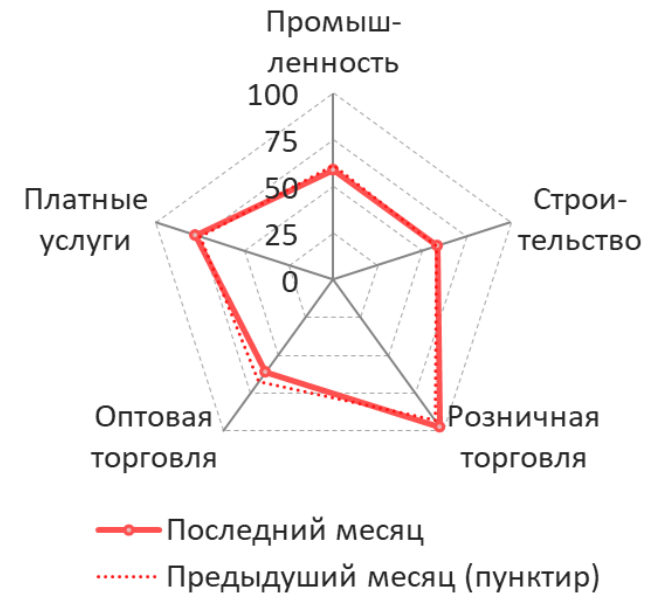
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в основных секторах

Сильнее всего экономическая активность в январе 2025 г. (по сравнению с предыдущим годом) выросла в розничной торговле (РЭА = 97,6%) и в секторе платных услуг (77,1%). В оптовой торговле (61,4%), промышленности (59,0%) и строительстве (59,0%) также наблюдался достаточно уверенный рост.

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



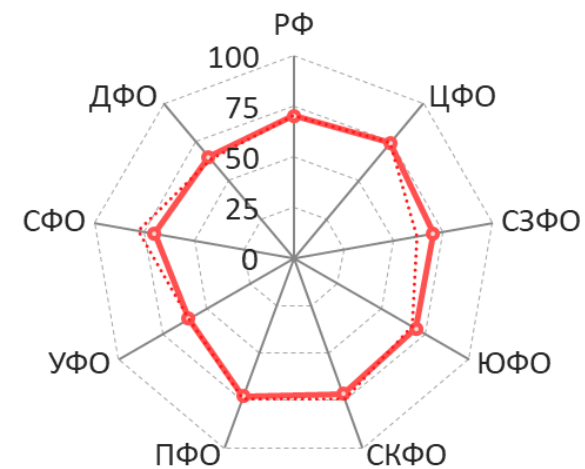
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в федеральных округах

Наиболее значительный рост экономической активности (по сравнению с предыдущим годом) наблюдался в Центральном (индекс РЭА = 74,4%), Приволжском (72,9%), Северо-Кавказском (71,4%), Сибирском (70,0%), Северо-Западном (70,0%) и Южном (70,0%) ФО, а немного более умеренный – в Дальневосточном (65,5%) и Уральском (60%) ФО.

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



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

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

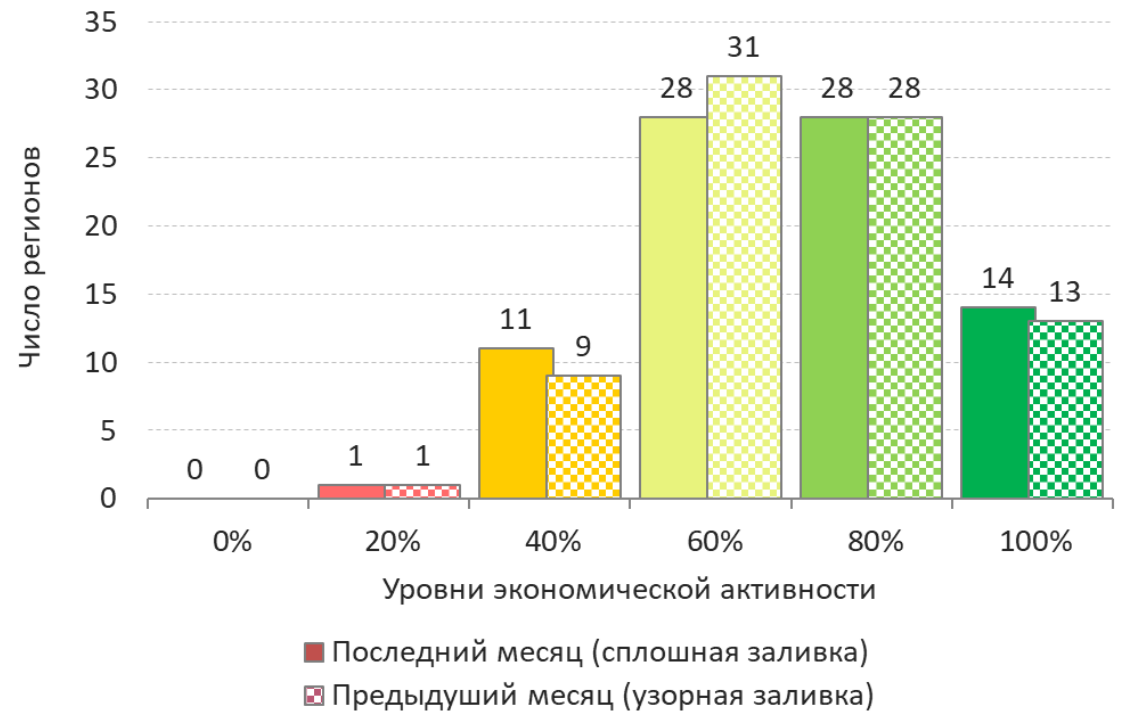


## В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

В январе 2025 г. был только один регион, в котором ухудшение конъюнктуры произошло в четырех из пяти основных секторов экономики, и ни одного, где ухудшение наблюдалось во всех пяти секторах.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в январе выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 91,4%. Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) не вошли в это число Волгоградская область и Республика Башкортостан.

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



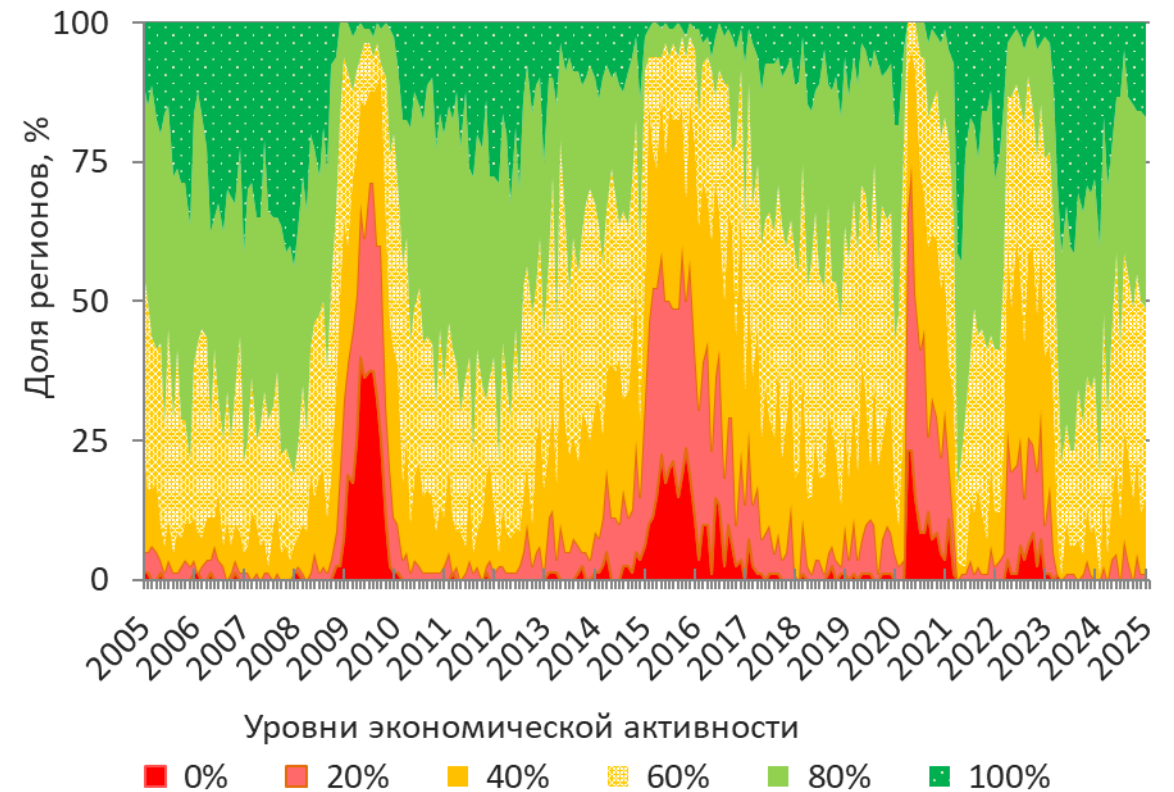
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Теплограмма

С апреля 2023 г. рост экономической активности в той или иной степени затрагивает большинство регионов и секторов российской экономики. На региональном уровне каких-либо признаков замедления экономики не видно.

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