



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 537 от 9 сентября 2025 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

Комментарии о Государстве и Бизнесе

537

9 сентября 2025 г.

Циклические индикаторы

СОИ в августе 2025 г.: ожидания роста спроса и снижения ставки поддерживают оптимизм

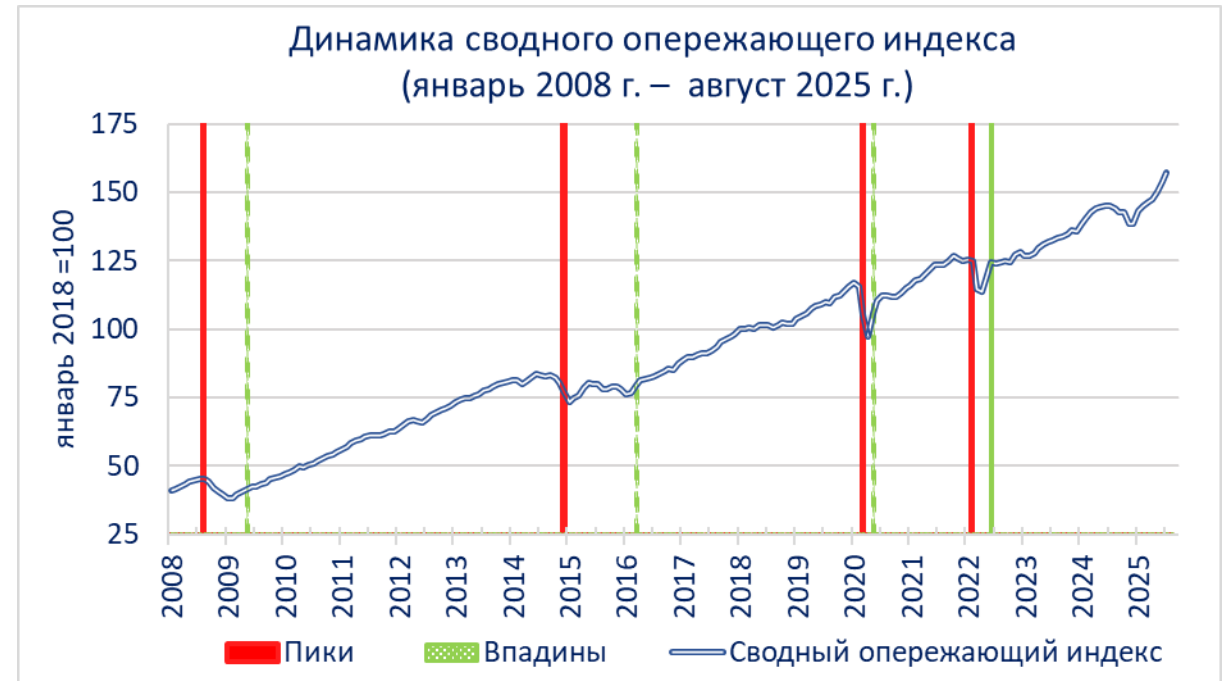
РЭА в июле 2025 г.: на региональном уровне признаков «жесткой посадки» не видно

Сергей Смирнов



СОИ в августе 2025 г.: ожидания роста спроса и снижения ставки поддерживают оптимизм

В августе 2025 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос еще на 1,2 п.п. и составил 154,8%. Главные факторы позитивной динамики СОИ — сохраняющийся оптимизм в предпринимательском секторе, снижение Индекса корпоративных облигаций IFX-Cbonds YTM и небольшой рост индекса РТС.

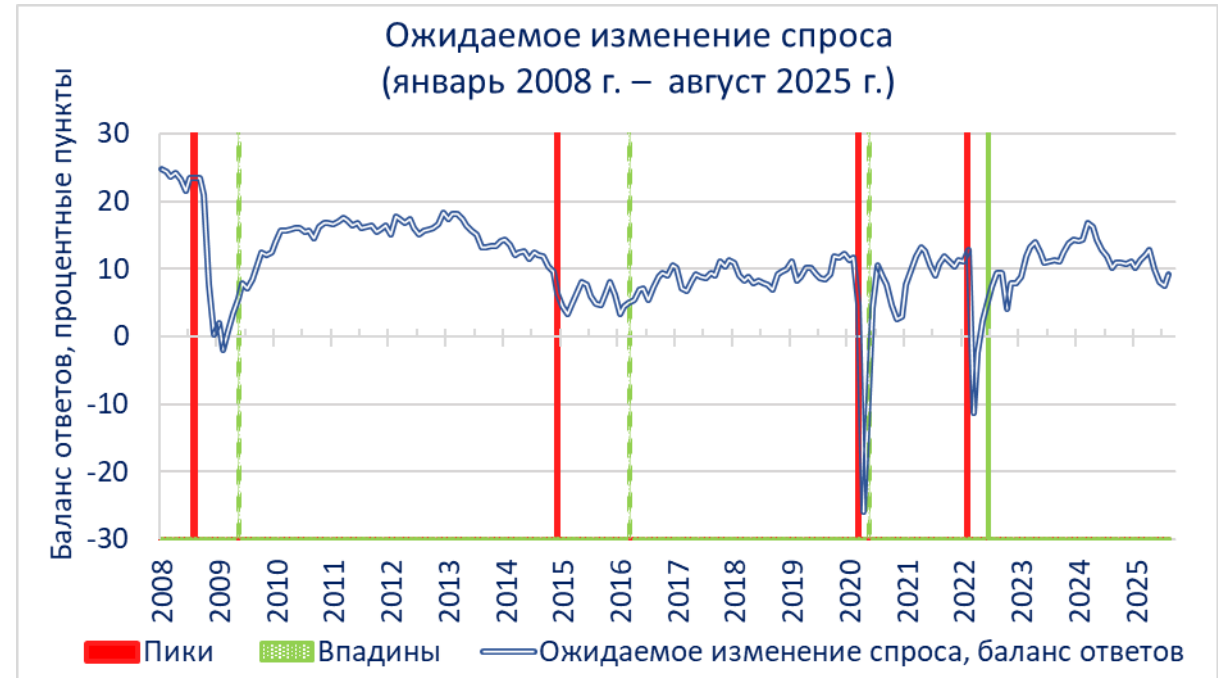


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

В августе 2025 г. баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 9,2 п.п. (после устранения сезонности). Этот уровень указывает на сохранение достаточно значительного оптимизма в предпринимательском секторе.



Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В августе 2025 г. спрос на новые легковые и легкие коммерческие автомобили снизился по сравнению с июлем на 4,7% (после устранения сезонности), а по сравнению с августом прошлого года — на 19,3%, но при этом остался на уровне выше 100 тыс. автомобилей за месяц; важно, что после резкого снижения в начале года спрос больше не сокращается.

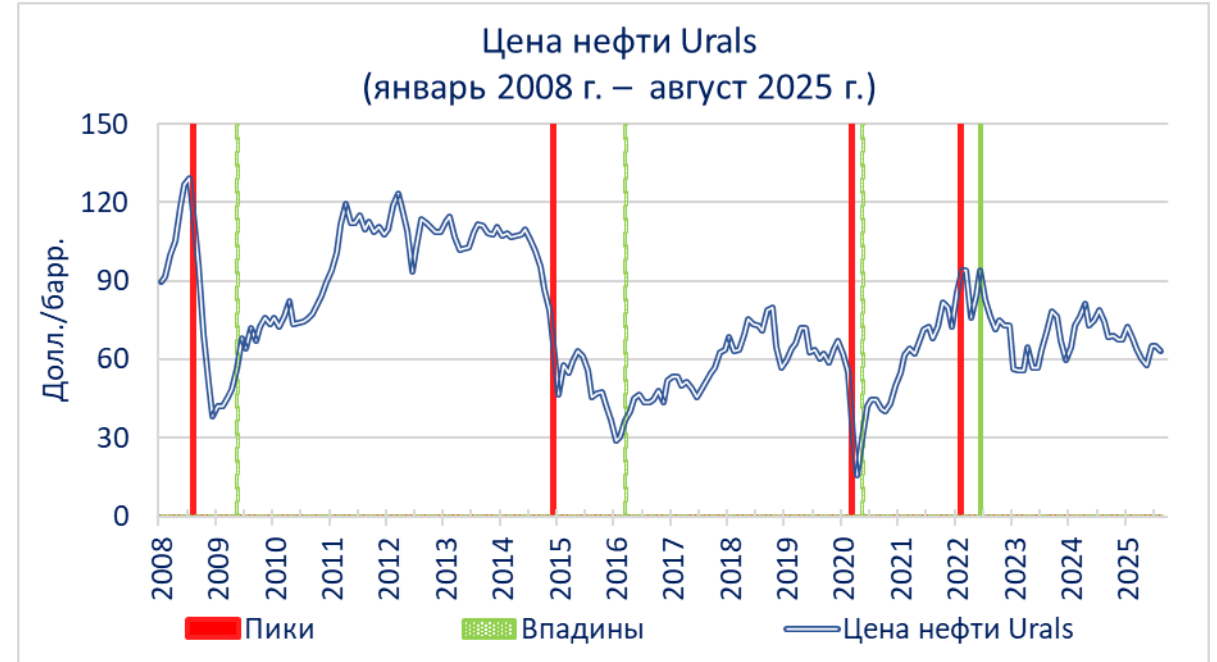


Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

В августе среднемесячная цена на нефть Urals снизилась на 3,1% (с 65,3 до 63,3 долл./барр.). Это произошло на фоне некоторого сокращения нефтяных цен на мировых рынках, связанного с решениями ОПЕК+ об увеличении квот на добычу. При этом сохранилась ситуация бэквардейшена (по нефти Brent), которая указывает на достаточно интенсивный спрос на мировых рынках нефти.

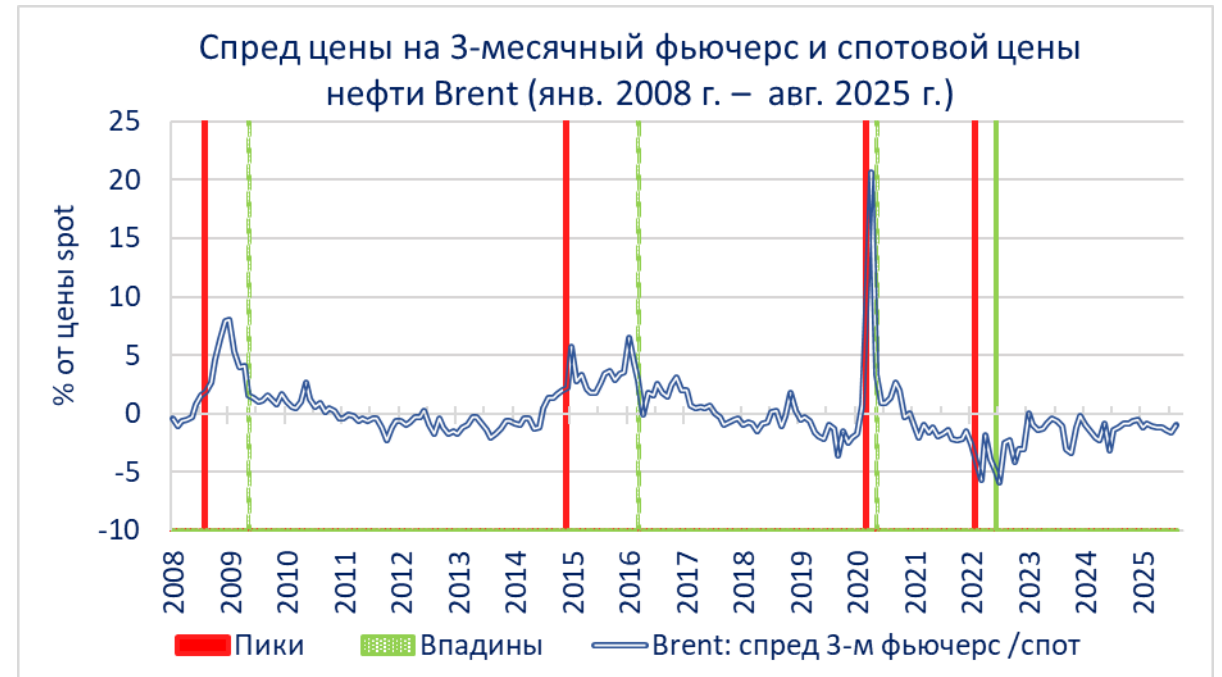


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

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

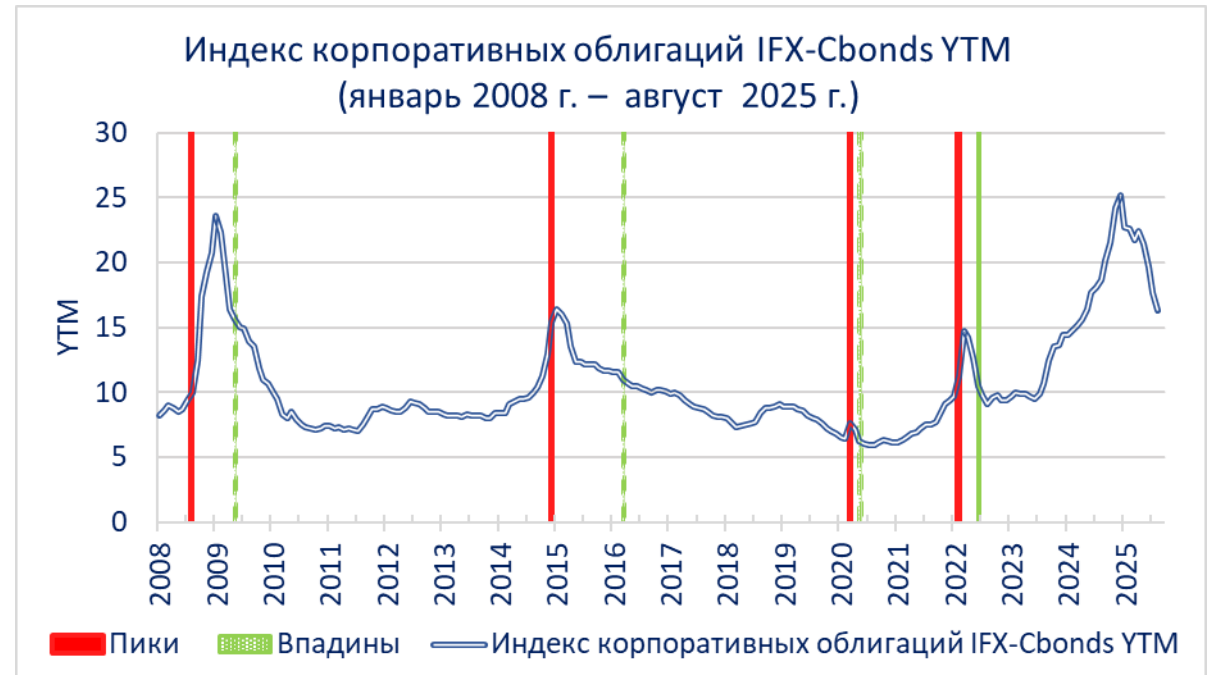


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

В августе доходность корпоративных облигаций снизилась на 1,4 п.п. и достигла 16,3%. Снижение доходности корпоративных облигаций указывает на то, что участники рынка ожидают снижения ставок Банком России.

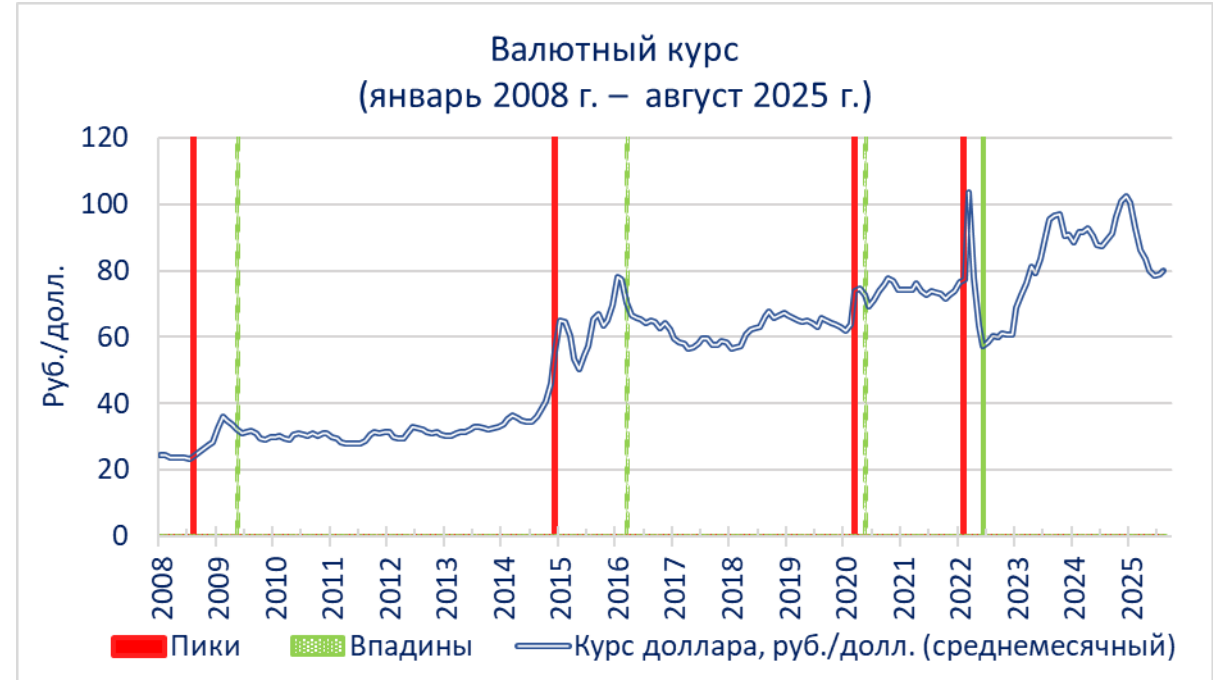


Источник: Cbonds.ru



Компоненты СОИ: курс руб./долл.

Среднемесячный курс рубля в августе ослабел по отношению к доллару на 1,7% и составил 80,1 руб./долл. Это произошло на фоне некоторого сокращения нефтяных цен на мировых рынках, связанного с решениями ОПЕК+ об увеличении квот на добычу.



Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: индекс РТС

В августе среднемесячный индекс РТС вырос на 3,0%, что вполне согласуется со снижением доходности облигаций.

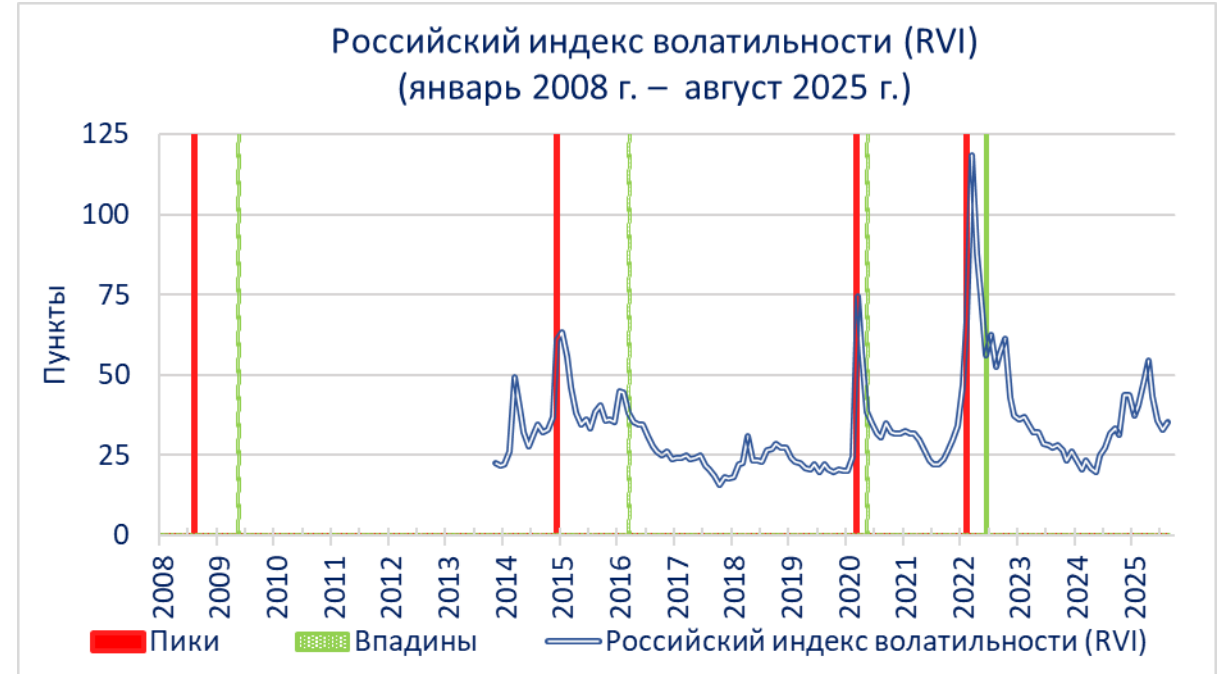


Источник: Московская биржа.



Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Прошлой осенью Российский индекс волатильности (RVI) практически достиг докризисного — относительно низкого — уровня, после чего начался этап постепенного роста этого показателя, связанный с ускорением инфляции. Этот этап завершился в мае, когда падение RVI составило 11 п.п. С тех пор среднемесячный RVI снизился еще на 8,1 п.п.



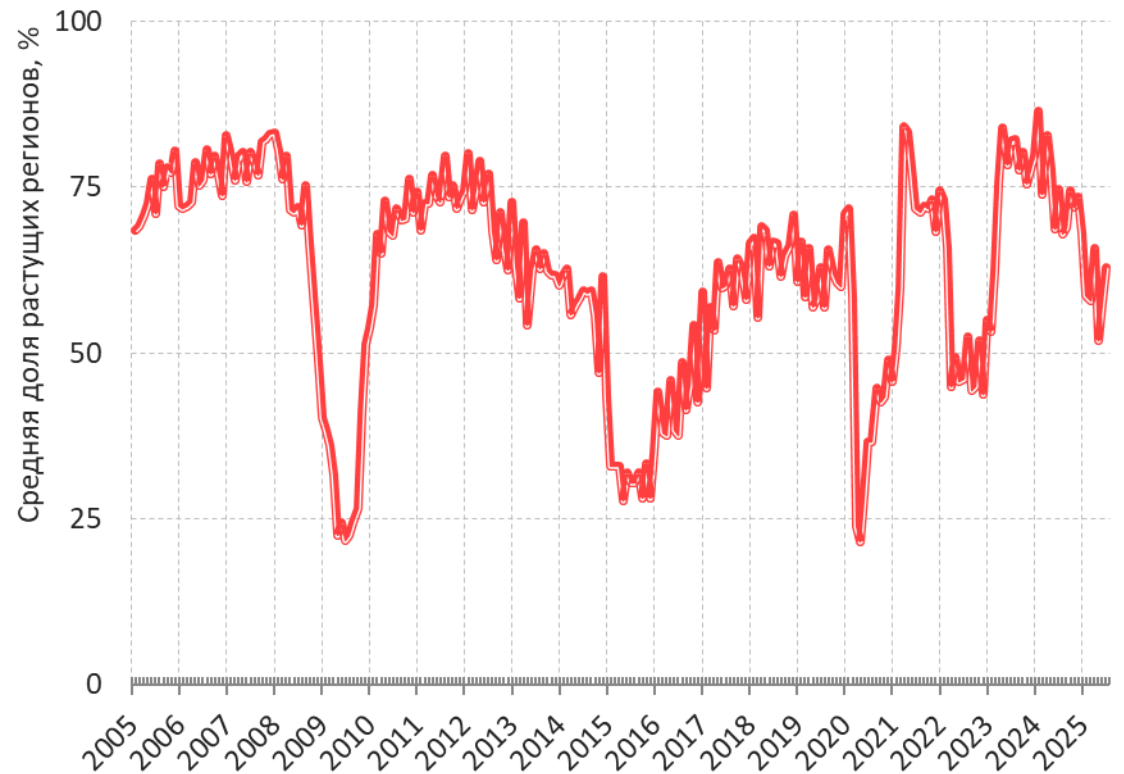
Источник: Московская биржа.



РЭА в июле 2025 г.: на региональном уровне признаков «жесткой посадки» не видно

В июле 2025 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) вырос с 57,6% до 62,9%, еще дальше отойдя от критической отметки 50%, в непосредственной близости от которой он оказался в мае.

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



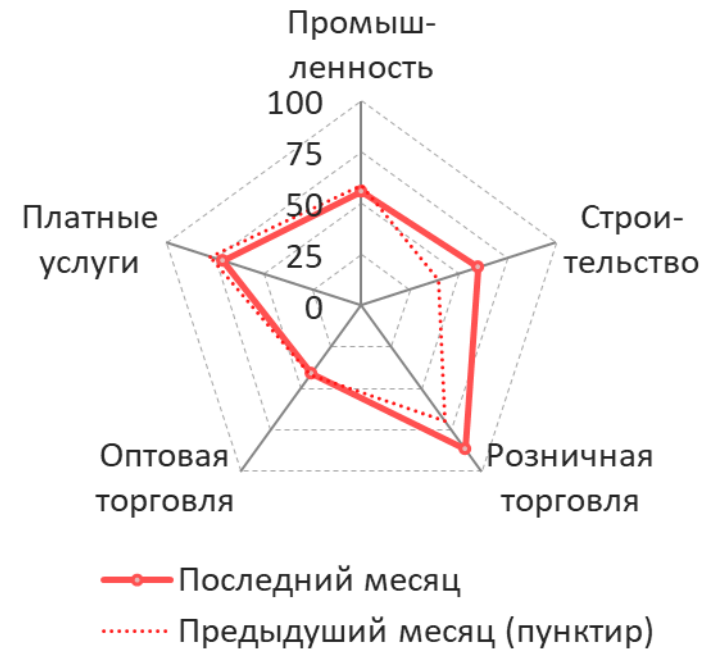
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в основных секторах

В июле 2025 г. улучшение конъюнктуры в ее региональном измерении (значение индекса РЭА больше 50%) наблюдалось в четырех (из пяти) важнейших секторах экономики. В розничной торговле экономическая активность выросла (по сравнению с предыдущим годом) почти повсеместно (РЭА = 86,7%). Заметно улучшилась (по сравнению с прошлым годом) ситуация в секторе платных услуг (РЭА = 71,1%), строительстве (60,2%) и даже в промышленности (55,4%), но в оптовой торговле (РЭА = 41,0%) шестой месяц подряд наблюдался спад.

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



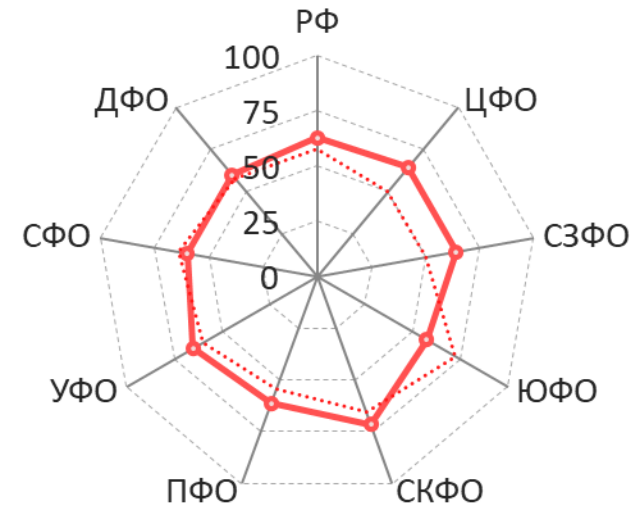
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в федеральных округах

В июле 2025 г. улучшение конъюнктуры в ее региональном измерении (значение индекса больше 50%) наблюдалось во всех восьми федеральных округах. Самый заметный рост экономической активности (по сравнению с предыдущим годом) наблюдался в Северо-Кавказском ФО (71,4%), самый малый рост — в Южном ФО (57,5%). Индекс РЭА для всех остальных федеральных округов попал в этот — достаточно узкий — диапазон. Их значения в порядке убывания: Уральский (РЭА = 65,0%), Центральный (64,4%), Приволжский (61,4%), Северо-Западный (64,0%), Дальневосточный и Сибирский ФО (60,0%). Во всех округах рост экономической активности явно превалирует.

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



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

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



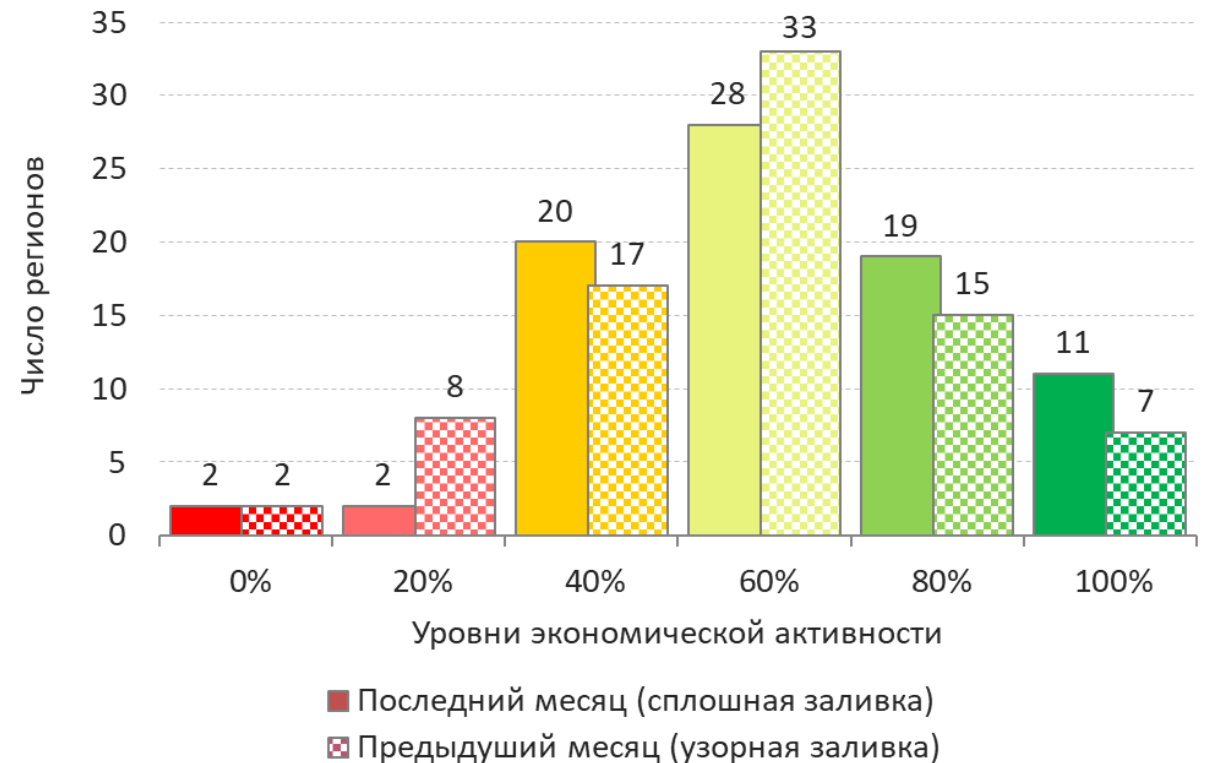
Ситуация в регионах

Июльский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 58 регионах (за месяц до этого таких регионов было 53). 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 22 до 30.

В двух регионах (Владимирской и Кемеровской областях) в июле 2025 г. ухудшение конъюнктуры произошло во всех пяти основных секторах экономики. Еще в двух регионах (Самарской области и Республике Саха) сокращение РЭА наблюдалось в четырех секторах из пяти.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в июле выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 70,7% (в июне было 67,1%).

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



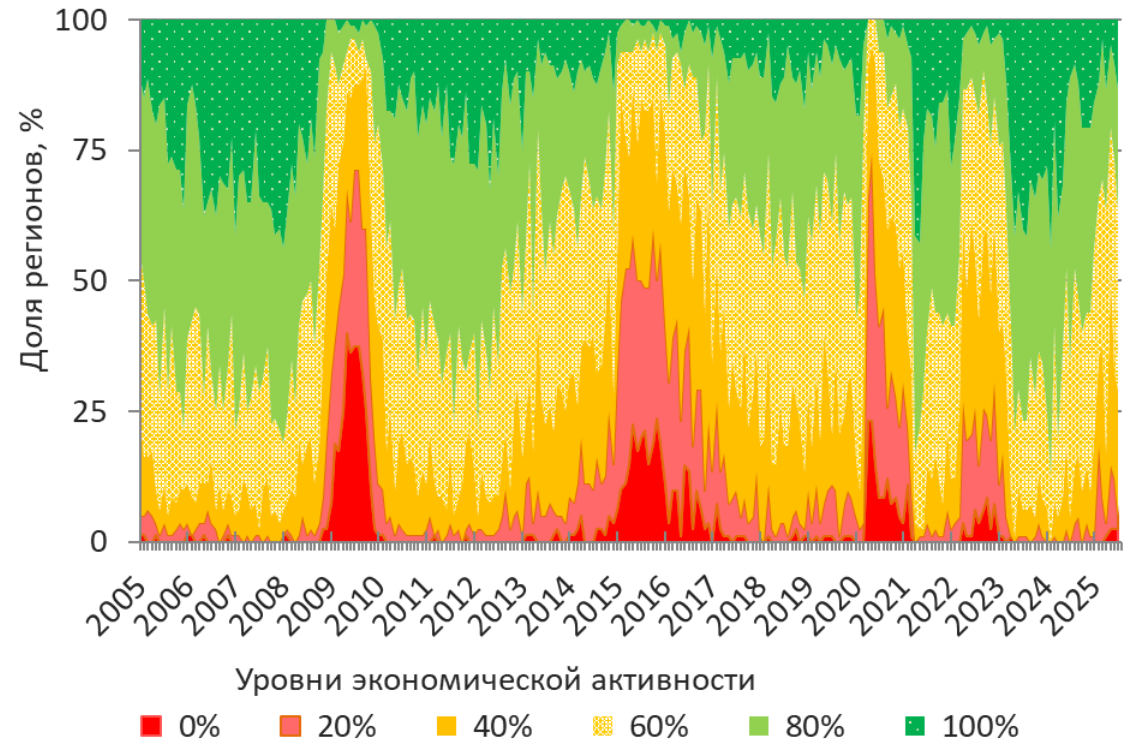
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Теплограмма

В последние месяцы доля регионов с явным преобладанием спада экономической активности (области, закрасенные оттенками красного цвета) остается на низком уровне и не демонстрирует явной тенденции к росту. Охлаждение российской экономики наблюдается, но говорить о начале рецессии явно преждевременно.

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