



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 549 от 16 декабря 2025 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

Комментарии о Государстве и Бизнесе

549

16 декабря 2025 г.

Реальный сектор
Инвестиции в третьем квартале 2025 г.

Алексей Кузнецов



Инвестиции в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами) составили в III квартале 2025 г. 7941,9 млрд руб., в январе-сентябре 2025 г. — 20829,9 млрд руб. Квартальные данные характеризовались снижением инвестиций к соответствующему периоду предыдущего года на 6,3%, также отмечено снижение по итогам трех кварталов (-0,2%). Такие цифры свидетельствуют об охлаждении экономики после периода инвестиционного бума. Стоит отметить, что инвестиции являются запаздывающим индикатором; соответственно, неверно было бы называть их сокращение «признаком грядущей рецессии», как об этом подчас говорят в прессе.

Основной вклад в снижение инвестиционной активности внесли: транспортная отрасль, строительство и некоторые подотрасли добывающей промышленности. Так, в угледобывающей промышленности продолжается системный кризис, связанный с падением мировых цен на уголь, потерей европейских рынков сбыта и логистическими сложностями при переориентации поставок на азиатские рынки. Снижение инвестиций отмечено и в добыче нефти и газа. На фоне низких цен на нефть сокращение инвестиций в топливно-энергетический комплекс является общемировой тенденцией; в России ситуация усугубляется санкциями и большим дисконтом на нефть марки Urals.

Инвестиции в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами) в I–III кв. 2025 г.

	I кв. 2025	I кв. 2025, прирост к I кв. 2024	II кв. 2025	II кв. 2025, прирост к II кв. 2024	III кв. 2025	III кв. 2025, прирост к III кв. 2024
Всего, млрд руб.	5750,8	8,7	7137,2	0,0	7941,9	-6,3
Всего, млрд долл. США	61,8		88,3		98,5	
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	138,0	3,5	185,8	11,0	182,3	-1,5
Добыча полезных ископаемых	1241,8	6,6	1435,1	-5,9	1394,3	-0,2
Добыча угля	53,2	-0,6	58,9	-11,5	52,3	-18,5
Добыча нефти и природного газа	807,3	8,7	925,1	-5,9	883,8	-0,5
Добыча металлических руд	172,5	16,0	224,4	8,8	224,9	16,3
Добыча прочих полезных ископаемых	26,9	-11,8	27,4	-15,5	30,4	1,0
Обрабатывающие производства	1485,7	41,9	560,3	19,4	1902,3	13,3
Производство пищевых продуктов	75,8	11,0	110,8	41,3	126,2	14,2
Производство напитков	10,8	1,6	14,1	31,2	15,1	14,5
Производство табачных изделий	0,6	-13,2	1,6	-22,7	2,3	36,8
Производство текстильных изделий	4,2	21,2	5,4	-5,2	6,3	39,1
Производство одежды	0,8	44,4	1,0	-18,1	1,4	-16,0
Производство кожи и изделий из кожи	1,3	2,4	0,3	-29,6	1,3	255,8
Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	9,9	34,7	8,8	-14,5	11,5	-38,4

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



Обрабатывающая промышленность чувствовала себя более уверенно, здесь отмечен рост инвестиций на 13,3%. В числе лидеров — производство прочих транспортных средств (за счет производства спецтехники) и химическое производство (вместе с производством лекарств и полимеров). Химическая отрасль демонстрирует весьма солидные показатели в условиях санкций и кризиса; нацпроект «Новые материалы и химия» предполагает разработку множества производственных цепочек, а также более 60 новых технологий и более 130 новых производств к 2030 г. Локализован выпуск ряда реагентов и катализаторов, что позволило снизить зависимость от импорта.

При этом ранее демонстрировавшая уверенное наращивание инвестиций электронная промышленность показала в III квартале 2025 г. их сокращение. Отрасль столкнулась со снижением государственного субсидирования, что связано с попытками сбалансировать бюджет на фоне снижения нефтегазовых доходов.

Инвестиции в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами) в I–III кв. 2025 г. (продолжение)

	I кв. 2025	I кв. 2025, прирост к I кв. 2024	II кв. 2025	II кв. 2025, прирост ко II кв. 2024	III кв. 2025	III кв. 2025, прирост к III кв. 2024
Производство бумаги и бумажных изделий	16,8	-9,0	17,9	-8,6	20,5	-11,6
Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	2,3	7,7	2,4	58,7	3,7	33,7
Производство кокса и нефтепродуктов	140,4	13,8	166,9	8,8	181,3	5,7
Производство химических веществ и химических продуктов	548,5	69,2	551,3	33,6	579,4	19,9
Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	21,7	4,9	25,8	28,6	30,7	15,3
Производство резиновых и пластмассовых изделий	19,8	14,2	28,4	44,8	74,2	84,0
Производство прочей неметаллической минеральной продукции	41,2	17,4	44,6	11,9	52,2	23,3
Производство металлургическое	193,2	36,7	212,3	23,1	233,0	-9,1
Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	56,4	-18,4	82,7	6,8	95,4	22,6
Производство компьютеров, электронных и оптических изделий	56,6	9,6	62,0	9,8	79,4	-41,6
Производство электрического оборудования	22,5	26,0	21,3	-18,0	29,0	-2,6

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



Высокая ключевая ставка негативно отразилась на инвестировании в строительную отрасль. В 2025 г. отмечено значительное сокращение вложений в площадки под жилищное строительство. Финансирование проектов, напрямую зависящее от ключевой ставки, сократилось, что снизило активность инвесторов. В Москве, кроме того, уменьшение инвестиций было связано с ростом фонда реновации, ужесточением градостроительного регулирования и изменением архитектурных регламентов.

Инвестиции в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами) в I–III кв. 2025 г. (продолжение)

	I кв. 2025	I кв. 2025, прирост к I кв. 2024	II кв. 2025	II кв. 2025, прирост ко II кв. 2024	III кв. 2025	III кв. 2025, прирост к III кв. 2024
Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	32,9	18,3	37,3	2,1	31,9	-19,3
Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	40,5	30,1	37,9	3,9	45,7	6,7
Производство прочих транспортных средств и оборудования	173,4	210,0	107,0	13,9	258,3	220,6
Производство мебели	2,4	3,4	2,4	-20,3	2,8	-30,7
Производство прочих готовых изделий	1,9	7,3	3,9	31,0	4,3	45,0
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	318,4	10,7	453,1	16,9	531,1	-1,8
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	57,6	1,3	86,6	6,3	98,6	-3,1
Строительство	114,2	-6,8	107,9	-20,1	148,7	-22,8
Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	223,5	28,1	203,2	8,2	259,2	-6,5

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



Ситуация в транспортной отрасли может характеризоваться как кризисная; здесь наблюдается значительное сокращение объемов перевозимых грузов: до 40% грузовиков в настоящее время простаивают. Кредитные и лизинговые платежи находятся на высоком уровне в силу сохранения высоких значений ключевой ставки ЦБ РФ, что тормозит инвестиционную активность в отрасли; вложения в долгосрочные проекты на фоне непредсказуемости рынка кажутся инвесторам бесперспективными. Следует отметить, что транспортная отрасль в целом малопривлекательна для частных инвесторов: отдача вложенных средств здесь медленная, а прибыльность довольно низкая. Для поддержки отрасли необходимо активное участие государства и создание условий для привлечения частного капитала.

Инвестиции в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами) в I–III кв. 2025 г. (окончание)

	I кв. 2025	I кв. 2025, прирост к I кв. 2024	II кв. 2025	II кв. 2025, прирост к II кв. 2024	III кв. 2025	III кв. 2025, прирост к III кв. 2024
Транспортировка и хранение	630,3	-20,4	1025,2	-29,0	1019,4	-33,3
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	28,1	-10,1	51,9	-3,9	47,4	0,9
Деятельность в области информации и связи	278,0	-7,4	382,2	9,2	408,4	-14,6
Деятельность финансовая и страховая	184,3	6,5	173,4	-9,5	195,5	0,8
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	373,4	10,1	722,3	27,3	828,6	6,4
Деятельность профессиональная, научная и техническая	295,5	-6,3	185,9	-17,1	271,3	-3,5
Деятельность административная и сопутствующие услуги	64,0	4,7	64,5	37,2	67,6	-17,3
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	68,0	-22,2	163,3	31,3	151,3	-2,5
Образование	79,8	11,2	143,6	8,9	184,2	-13,9
Деятельность в области здравоохранения и социальных услуг	89,5	4,4	132,0	14,4	151,5	-12,7
Деятельность в области культуры, спорта, организации досуга и развлечений	75,6	49,9	55,9	-29,5	85,4	-25,7

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



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 2023 г.