



Центр  
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе  
№ 557 от 10 марта 2026 г.  
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

# Комментарии о Государстве и Бизнесе

557

10 марта 2026 г.

Циклические индикаторы

СОИ в феврале 2026 г.: продолжение роста

РЭА в январе 2026 г.: сильная корректировка после резкого роста

Сергей Смирнов

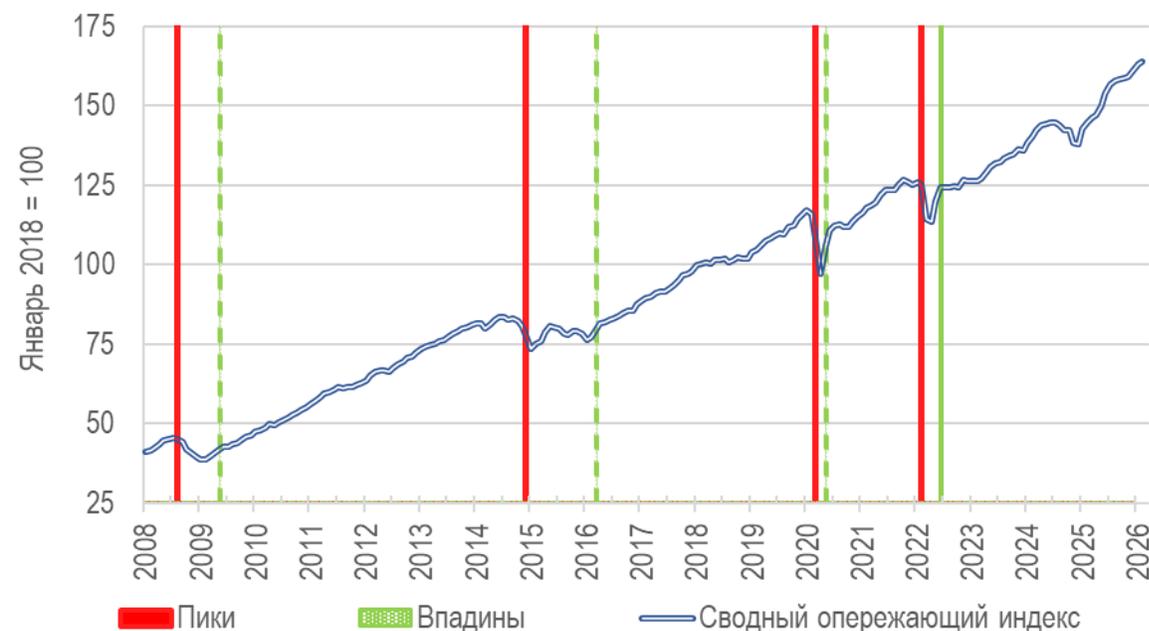


## СОИ в феврале 2026 г.: продолжение роста

В феврале 2026 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос еще на 1,0 п.п. и составил 164,0%. Главные факторы позитивной динамики СОИ — сохраняющийся оптимизм в предпринимательском секторе и рост нефтяных цен.

Начало войны в Иране привело к значительному росту мировых цен на нефть, но практически не отразилось на внутрироссийских финансовых рынках: здесь нет ни следов паники, ни признаков эйфории. Впрочем, реакцию основных фондовых рынков по всему миру тоже трудно назвать чрезвычайной. Очевидно, что на данный момент господствуют ожидания скорого завершения военных действий на Ближнем Востоке.

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



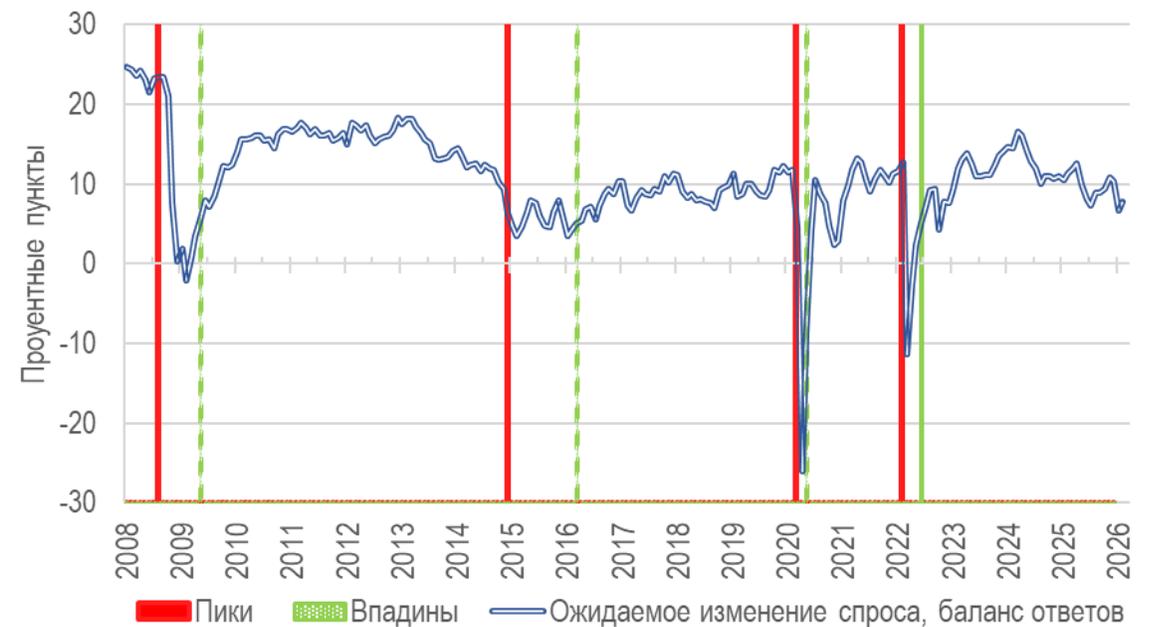
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

Оптимизм участников опроса, проводимого Банком России, продолжает играть ключевую роль. Согласно этим данным, баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом в ближайшие месяцы изменении спроса остался на уровне (+7,8 п.п. после устранения сезонности), который указывает на превалирование оптимизма над пессимизмом

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



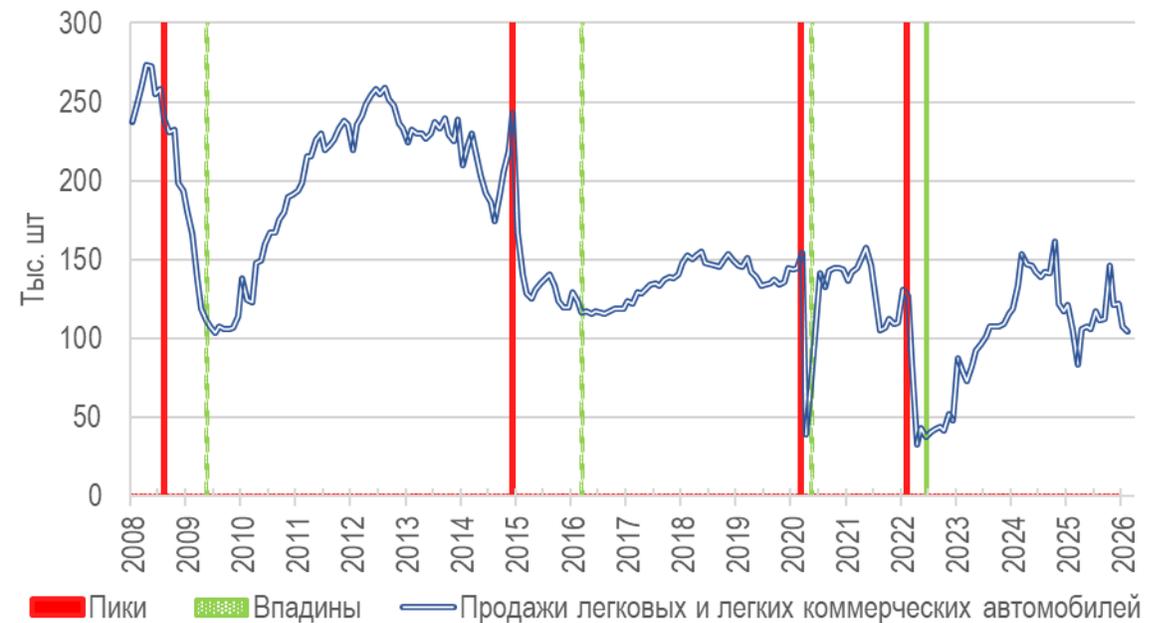
Источник: Банк России.



## Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В феврале продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей снизились еще на 2,7% по сравнению с январем (после устранения сезонности). Оживление потребительского спроса на дорогостоящие предметы долгосрочного пользования представляется достаточно маловероятным.

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



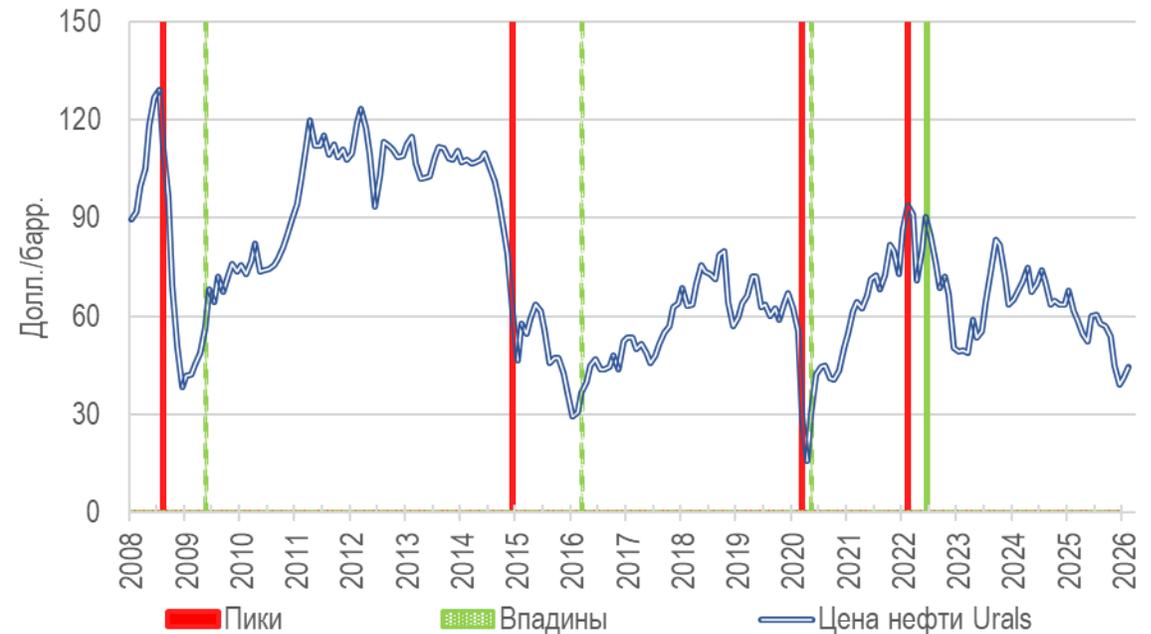
Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



## Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

По данным МЭР, среднемесячная цена на нефть Urals выросла в феврале на 8,9% (с 41,0 до 44,6 долл./барр.). При этом средние цены на нефть Brent выросли чуть меньше (на 7,7%), а ситуация бэквардейшена (по нефти Brent) сохранилась. Это указывает на достаточно сбалансированную ситуацию на мировых рынках нефти при значительном дисконте для российской нефти (24,4 долл./барр. по отношению к нефти Brent).

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



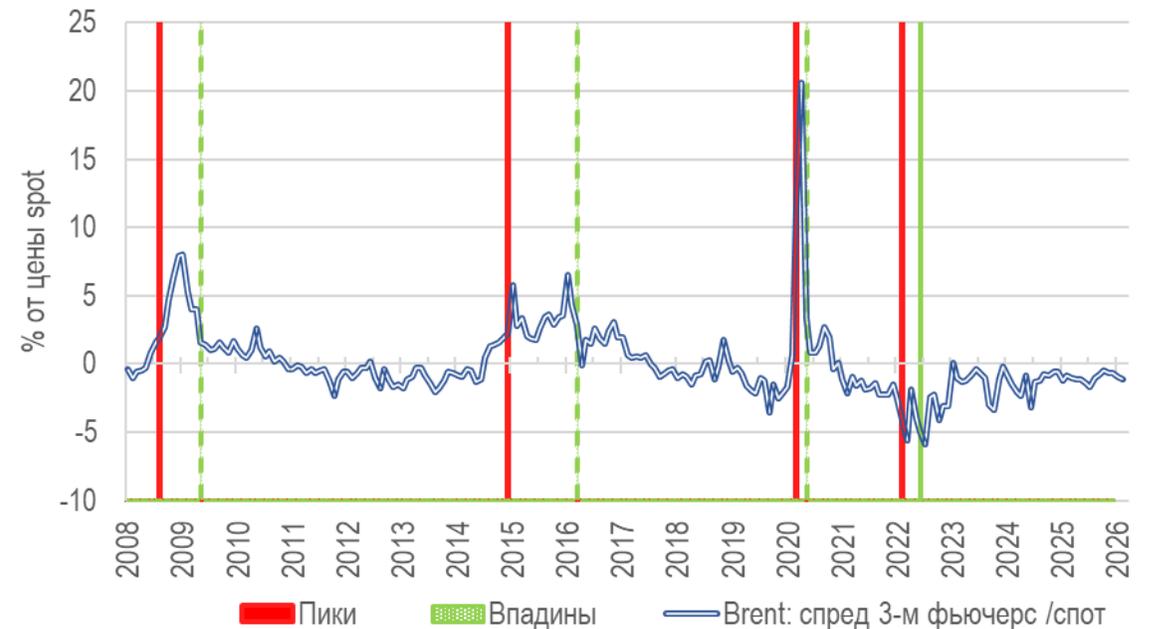
Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

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

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



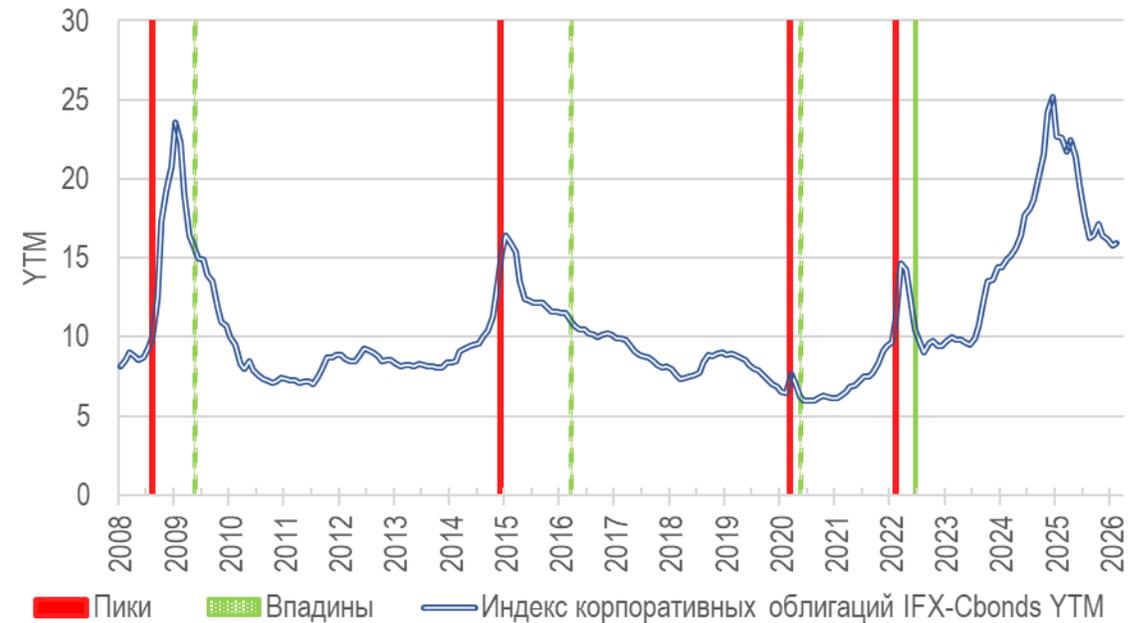
Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds YTM вырос в феврале всего на 0,1 п.п., что указывает на стабильность инфляционных ожиданий.

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



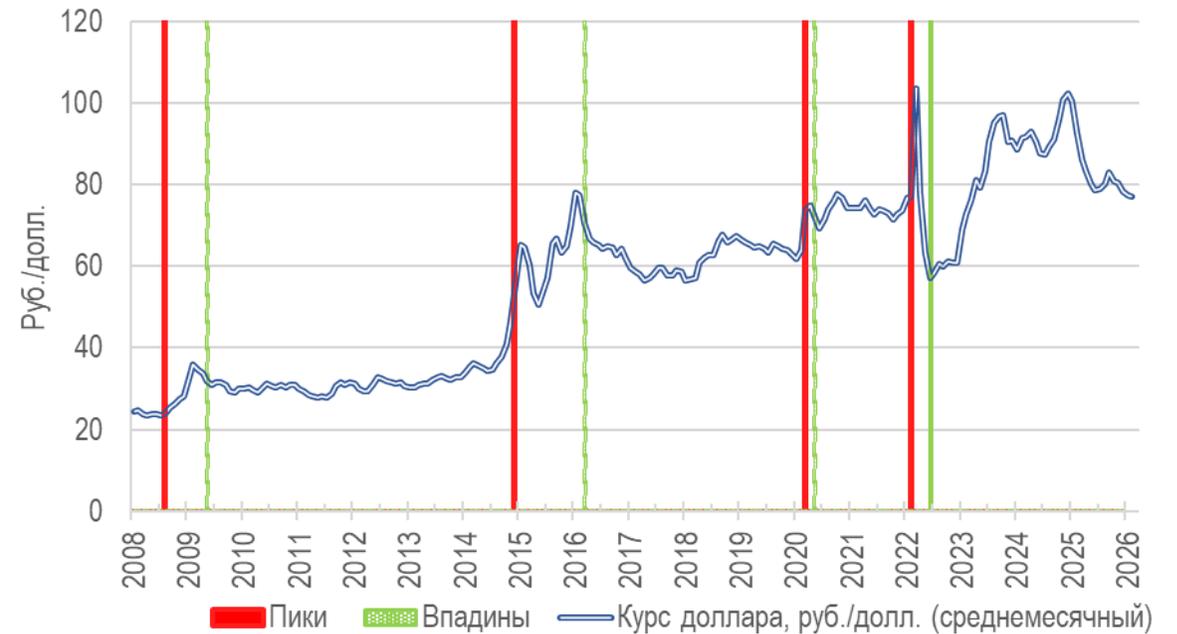
Источник: Cbonds.ru



## Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В феврале среднемесячный курс рубля окреп по отношению к доллару с 77,2 до 76,9 руб./долл. (на 0,4%). Хотя это снижает валютные доходы бюджета в рублевом выражении, вклад этой компоненты в динамику СОИ — положительный, поскольку указывает на снижение рисков в экономике.

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



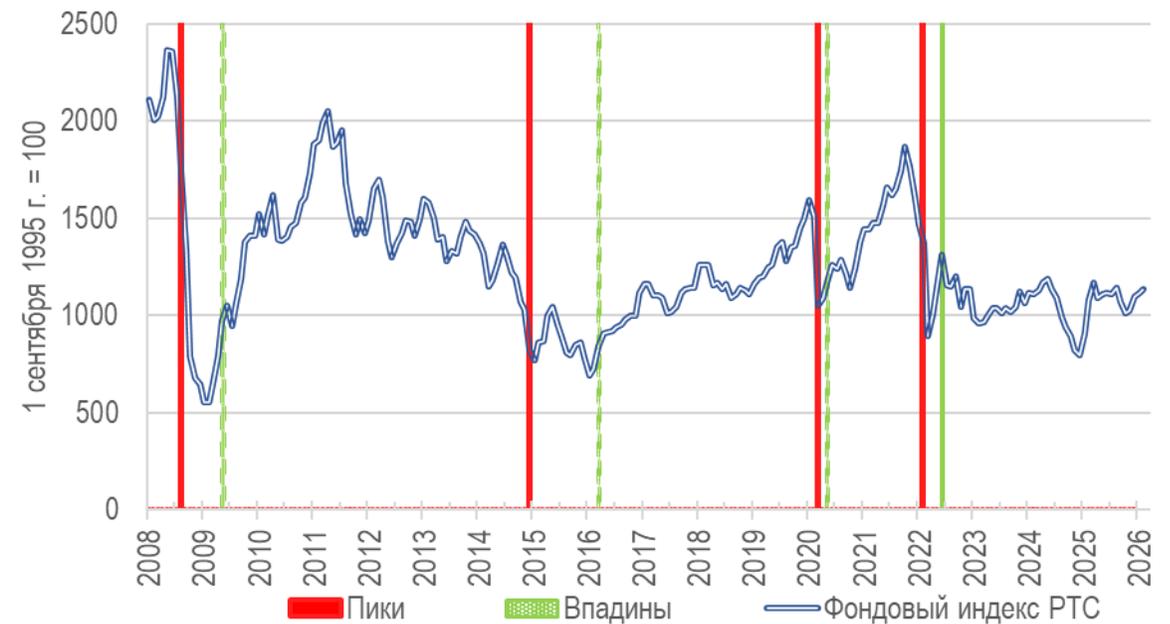
Источник: Банк России.



## Компоненты СОИ: индекс РТС

В феврале среднемесячный индекс РТС вырос еще на 1,4%, что вполне согласуется с динамикой других финансовых рынков.

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



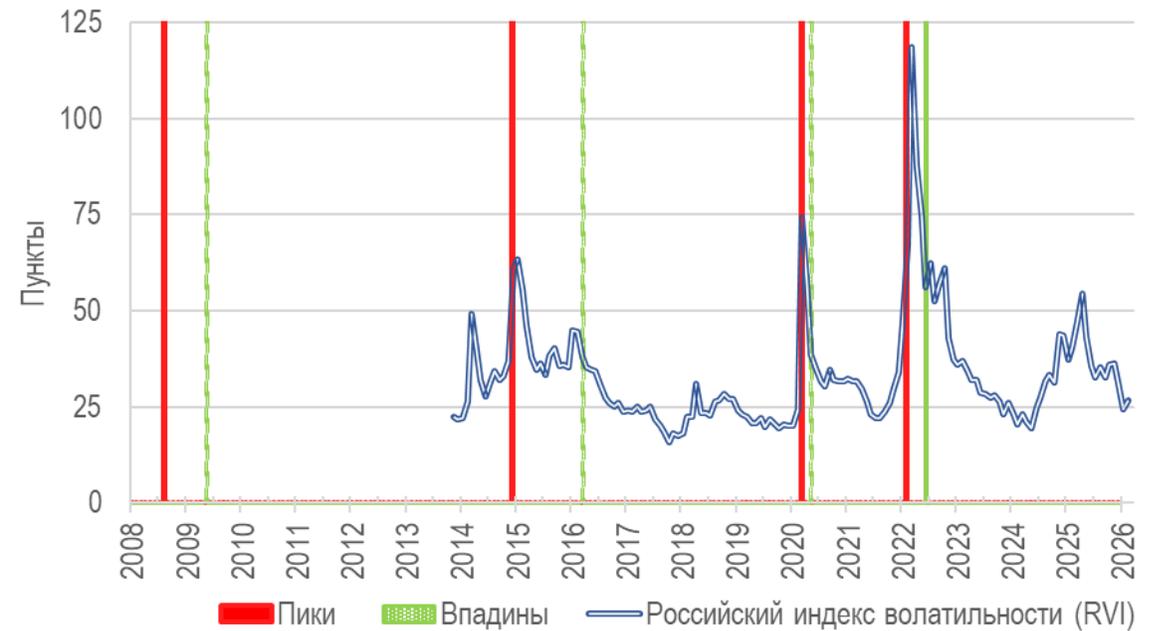
Источник: Московская биржа.



## Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

В феврале 2026 г. Российский индекс волатильности (RVI) вырос на 2,1 п.п. Отрицательный вклад этой компоненты в динамику СОИ в феврале оказался самым значительным (-0,2 п.п.).

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



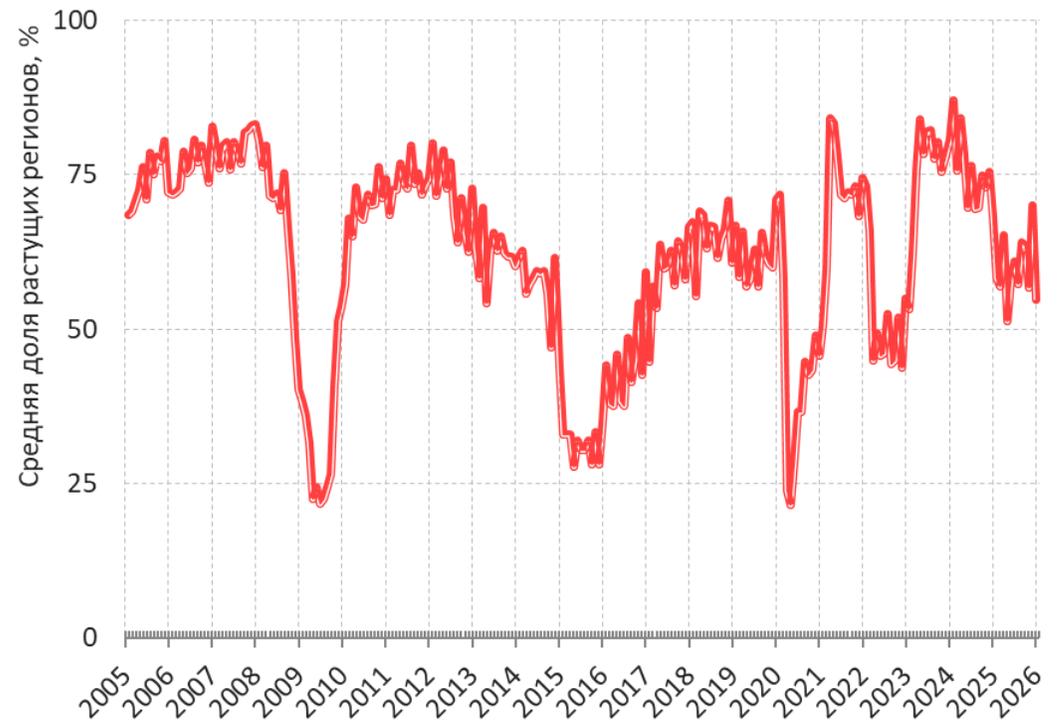
Источник: Московская биржа.



## РЭА в январе 2026 г.: сильная корректировка после резкого роста

В январе 2026 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) вновь резко снизился, но все же остался выше критической отметки 50%, что указывает на некоторый рост общего уровня экономической активности в сравнении с январем прошлого года. При этом в строительстве и оптовой торговле наблюдалось резкое ухудшение конъюнктуры.

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



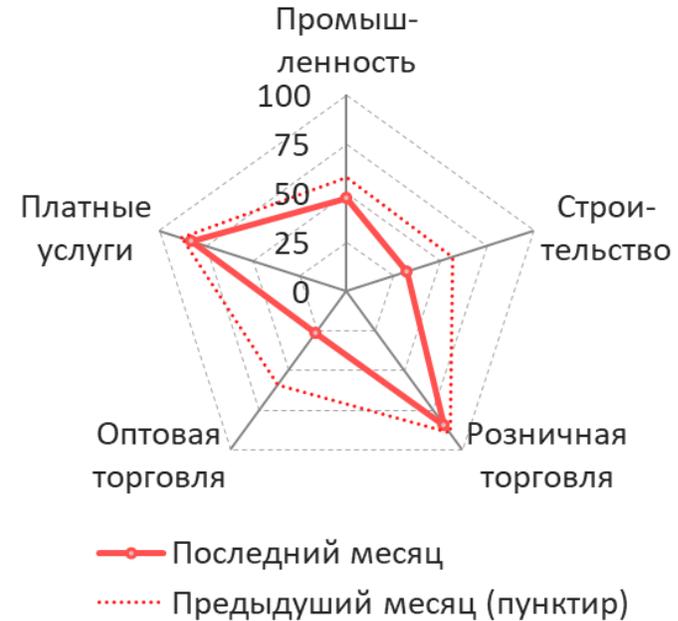
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в основных секторах

Хотя в розничной торговле (индекс РЭА = 84,3%) и секторе платных услуг (83,1%) экономическая активность выросла (по сравнению с январем 2025 г.) почти повсеместно, в промышленности наблюдалось некоторое ухудшение конъюнктуры (РЭА = 47,0%), а в строительстве (32,5%) и оптовой торговле (26,5%) ухудшение оказалось весьма значительным: по сравнению с январем прошлого года экономическая активность в этих секторах снизилась в заметном большинстве регионов.

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



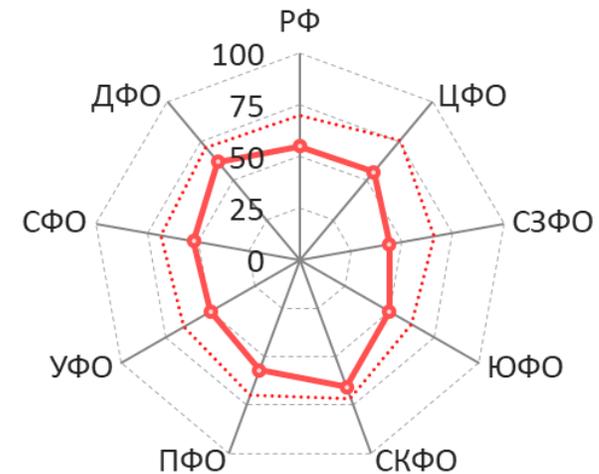
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в федеральных округах

На уровне федеральных округов самый заметный рост экономической активности наблюдался в Северо-Кавказском (индекс РЭА = 65,7%), Центральном (55,6%) и Дальневосточном (61,8%) ФО, несколько меньший — в Приволжском (РЭА = 57,1%) и Сибирском (52,0%) ФО. В Южном (50,0%) и Уральском (50,0%) ФО экономическая активность осталась на уровне января 2025 г., а в Северо-Западном (РЭА = 44,0%) она снизилась.

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



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

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



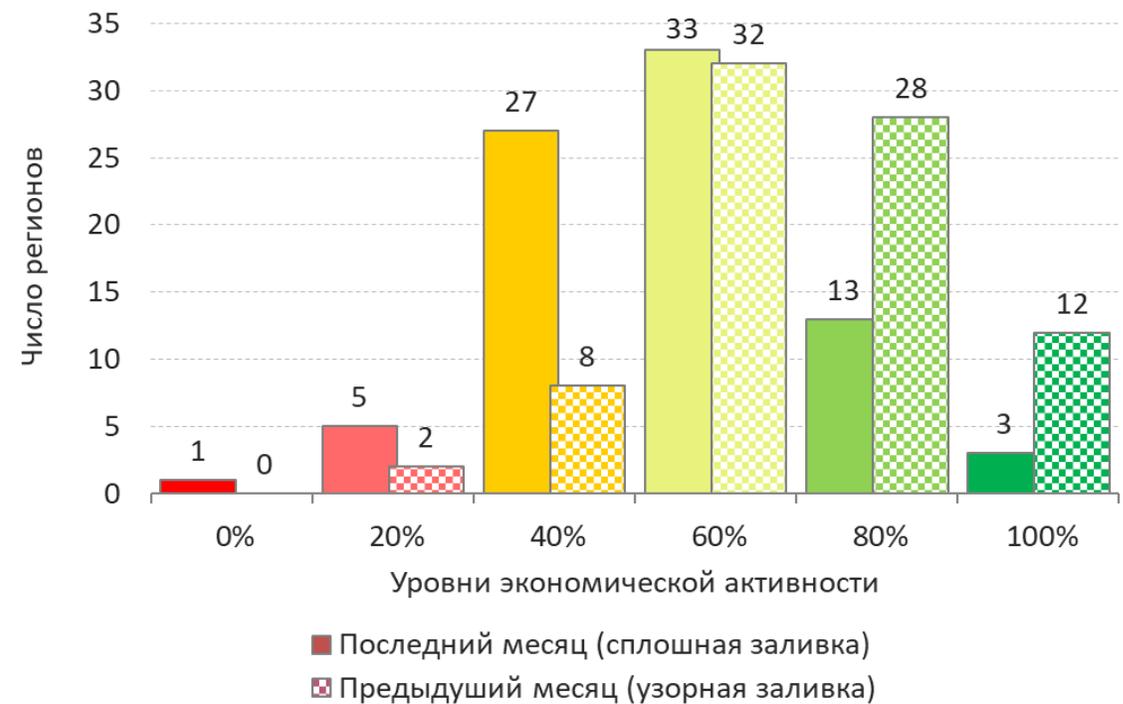
## Ситуация в регионах

На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) январский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 49 регионах (за месяц до этого таких регионов было 72). 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 40 до 16.

В январе 2025 г. был только один регион (Кемеровская область), где ситуация ухудшилась во всех пяти основных секторах экономики, еще в пяти регионах ухудшение произошло в четырех секторах из пяти.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в январе выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 44,4% (месяцем ранее было 91,8%). Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) рост в трех и более секторах отсутствовал (кроме Кемеровской области, где ухудшение носит достаточно устойчивый характер) еще в 14 регионах, самыми крупными из которых были Москва, Санкт-Петербург и Свердловская область.

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



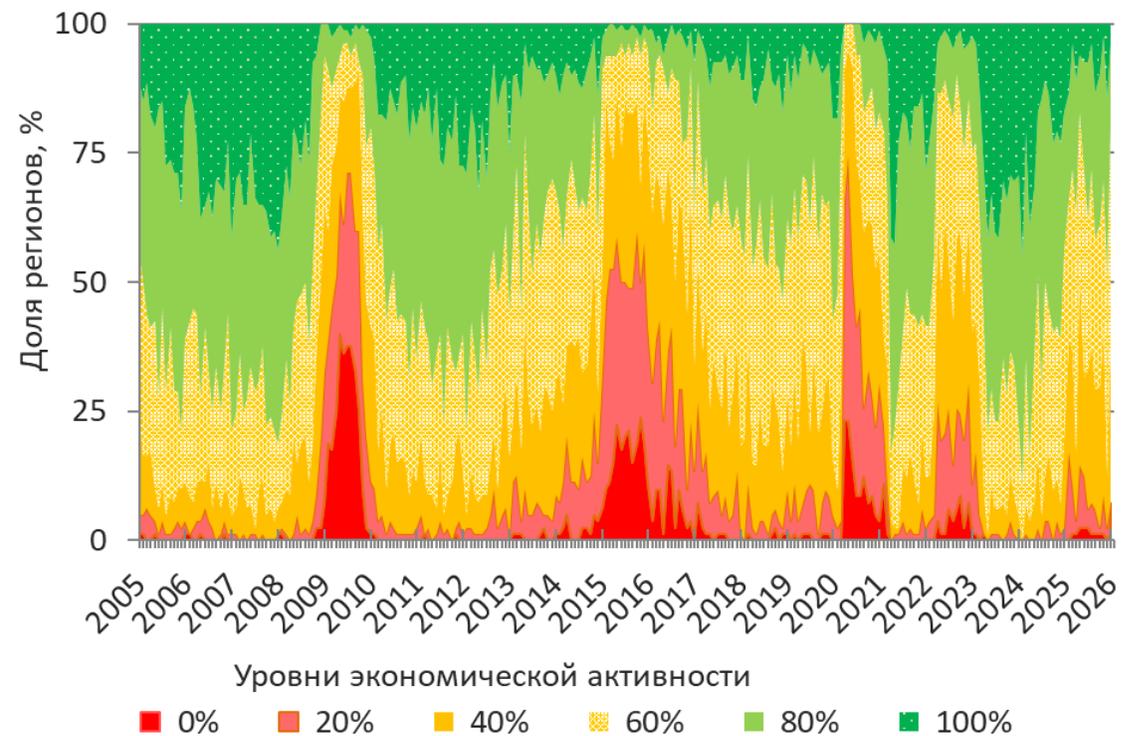
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## 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. Хотя в январе эта доля выросла до 7,6%, столь резкий спад по-прежнему носит локальный характер.

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