



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 522 от 12 мая 2025 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

Комментарии о Государстве и Бизнесе

522

12 мая 2025 г.

Сергей Смирнов

Циклические индикаторы

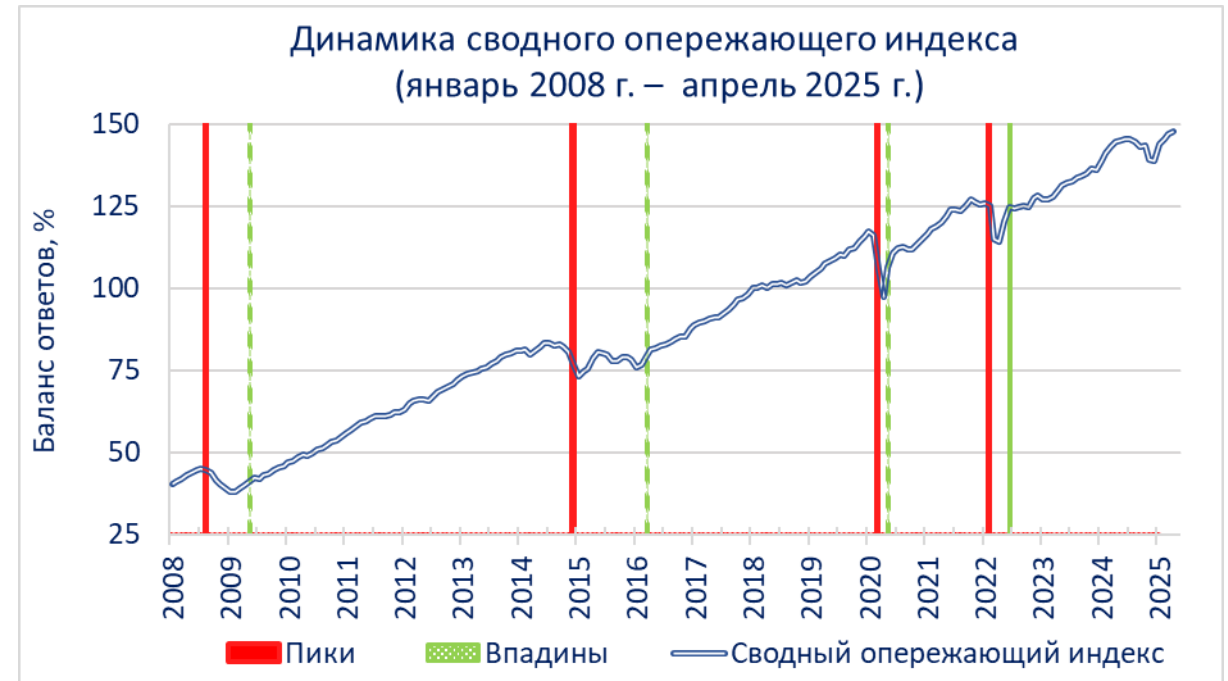
СОИ в апреле 2025 г.: оптимизм в реальном секторе и тревожность — в финансовом
РЭА в марте 2025 г.: эффект низкой базы исчерпан



СОИ в апреле 2025 г.: оптимизм в реальном секторе и тревожность — в финансовом

В апреле 2025 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос еще на 0,8 п.п. и составил 147,9%. Главные факторы позитивной динамики СОИ — сохраняющийся оптимизм в предпринимательском секторе, значительный рост продаж автомобилей и укрепление рубля.

При этом сохранение высоких темпов инфляции отодвигает в будущее момент перехода Банка России к политике снижения ставок, да и общая неопределенность ситуации (в том числе в связи с геополитическими факторами) остается высокой. Во всяком случае, индикаторы финансового сектора сигнализируют о существовании заметных рисков.

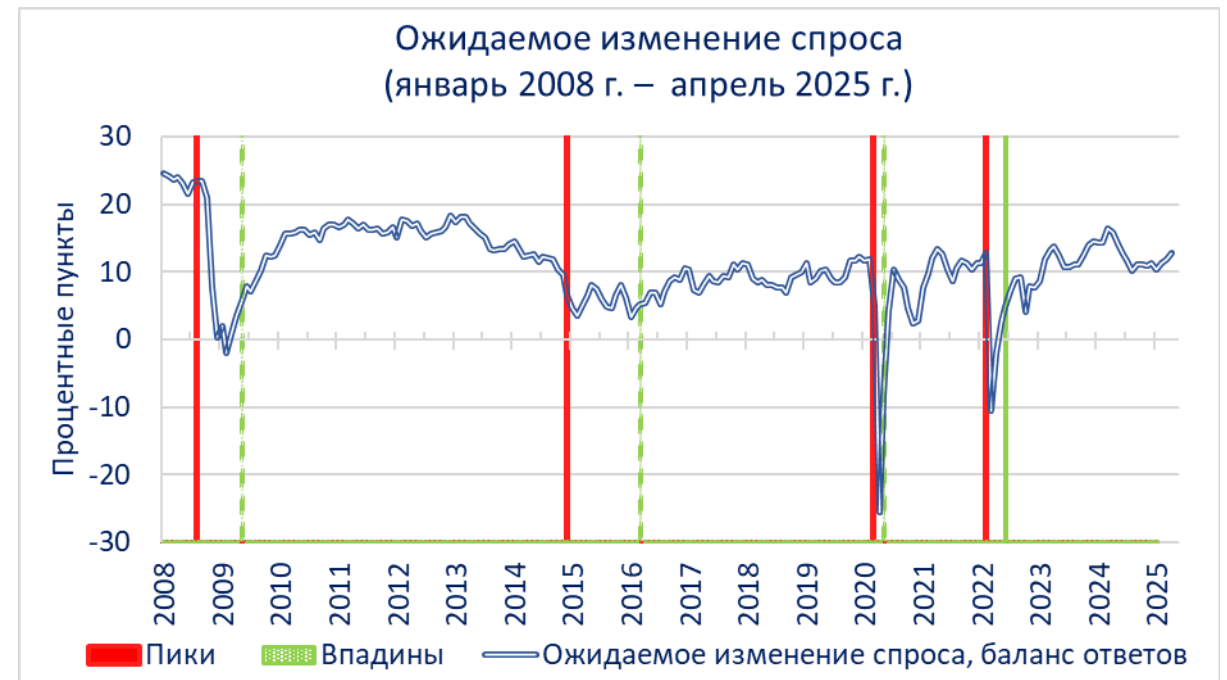


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

В апреле 2025 г. баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 12,9 п.п. (после устранения сезонности). Это максимум с мая прошлого года и однозначно указывает на сохранение оптимизма в предпринимательском секторе.

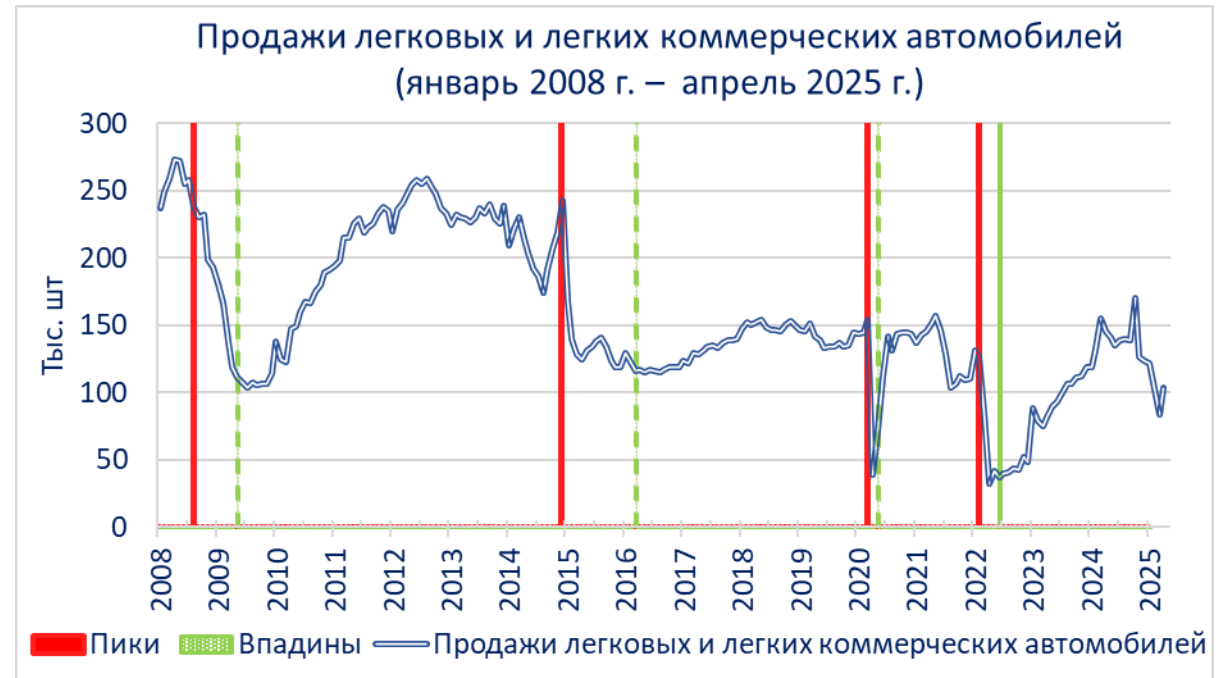


Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В апреле 2025 г. продажи автомобилей выросли по сравнению с мартом сразу на 24,6% (после устранения сезонности). Конечно, продажа чуть более 100 тыс. автомобилей за месяц это гораздо ниже, чем было в прошлом году («год к году» снижение составило в апреле 26%), но важно, что после снижения в первые месяцы года спрос больше не сокращается.

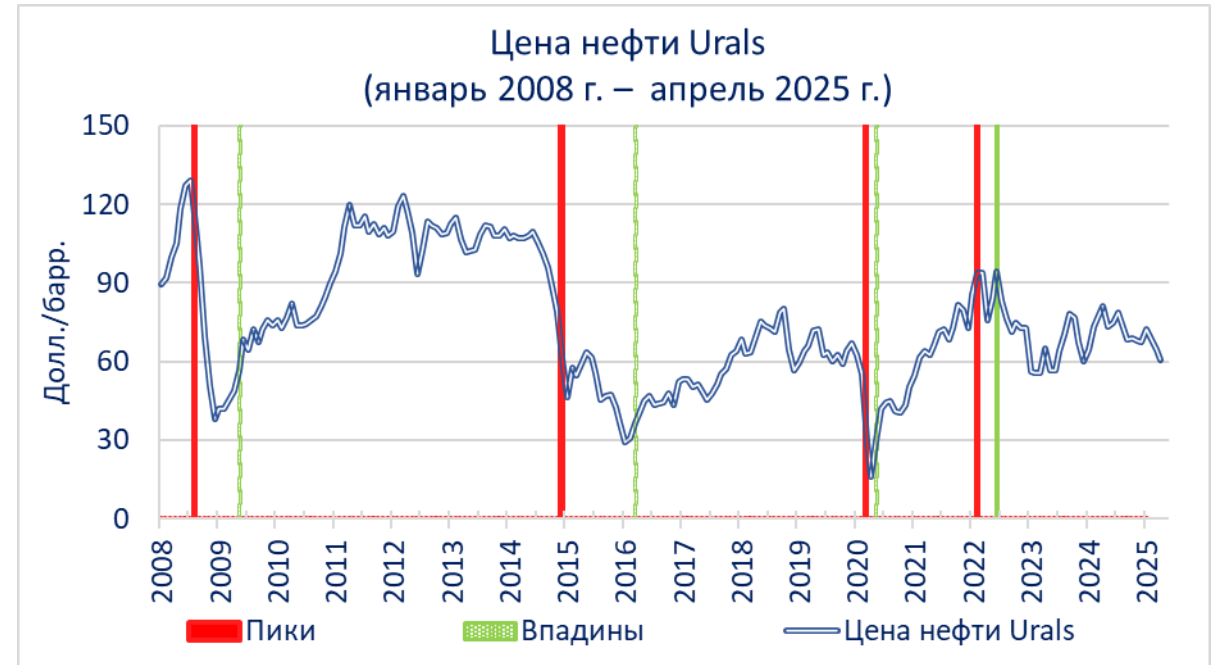


Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Среднемесячная цена на нефть Urals в апреле 2025 г. снизилась на 6,2%, с 64,4 до 60,4 долл./барр. В начале мая цены сократились до 55–56 долл./барр. Такой уровень нефтяных цен уже не вполне комфортен для российского бюджета (прогноз налоговых поступлений пришлось пересмотреть), но значительных рисков для российской экономики не несет.

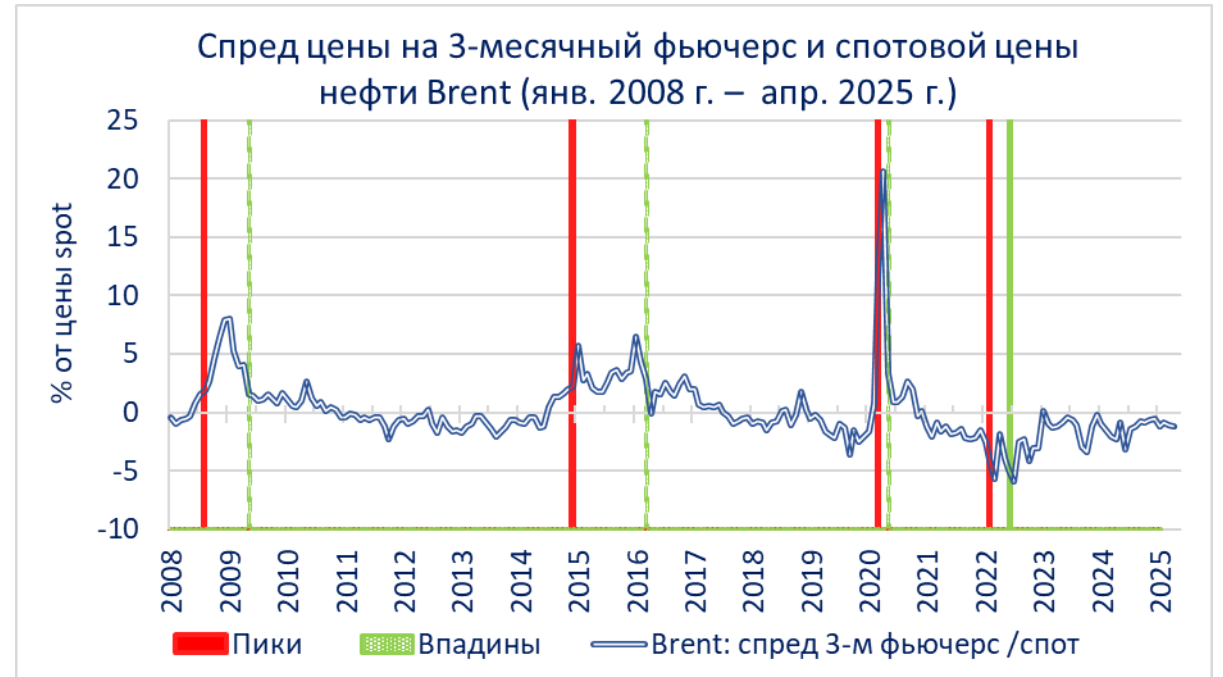


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред в апреле 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 апреле доходность корпоративных облигаций выросла на 0,7 п.п. и достигла 22,4%. Сохранение высоких темпов инфляции явно отодвигает в будущее момент перехода Банка России к политике снижения ставок.

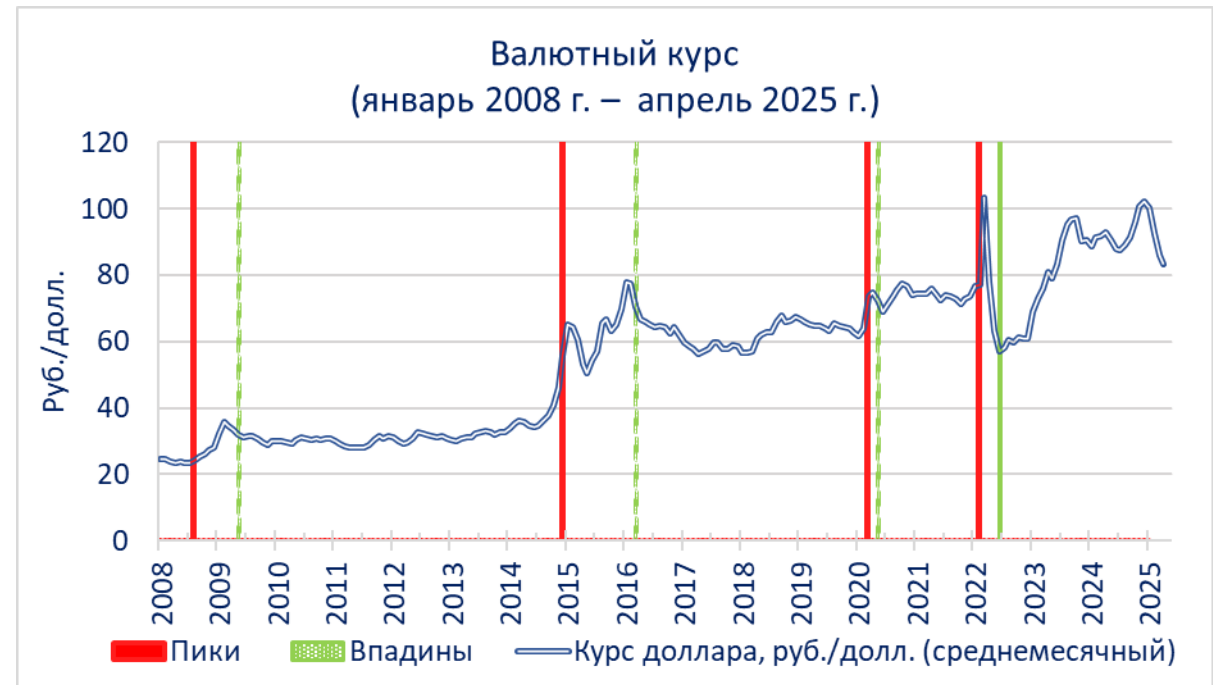


Источник: Cbonds.ru



Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В апреле среднемесячный курс рубля укрепился еще на 3,0%. Хотя это снижает валютные доходы бюджета в рублевом выражении, вклад этой компоненты в динамику СОИ — положительный, поскольку указывает на снижение рисков на валютном рынке.



Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: индекс РТС

В апреле среднемесячный индекс РТС снизился на 6,7%, что лишний раз подчеркивает неустойчивость оптимистических настроений на российских финансовых рынках.



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. В апреле он вырос до 54,4 пунктов (максимум с октября 2022 г.).



Источник: Московская биржа.

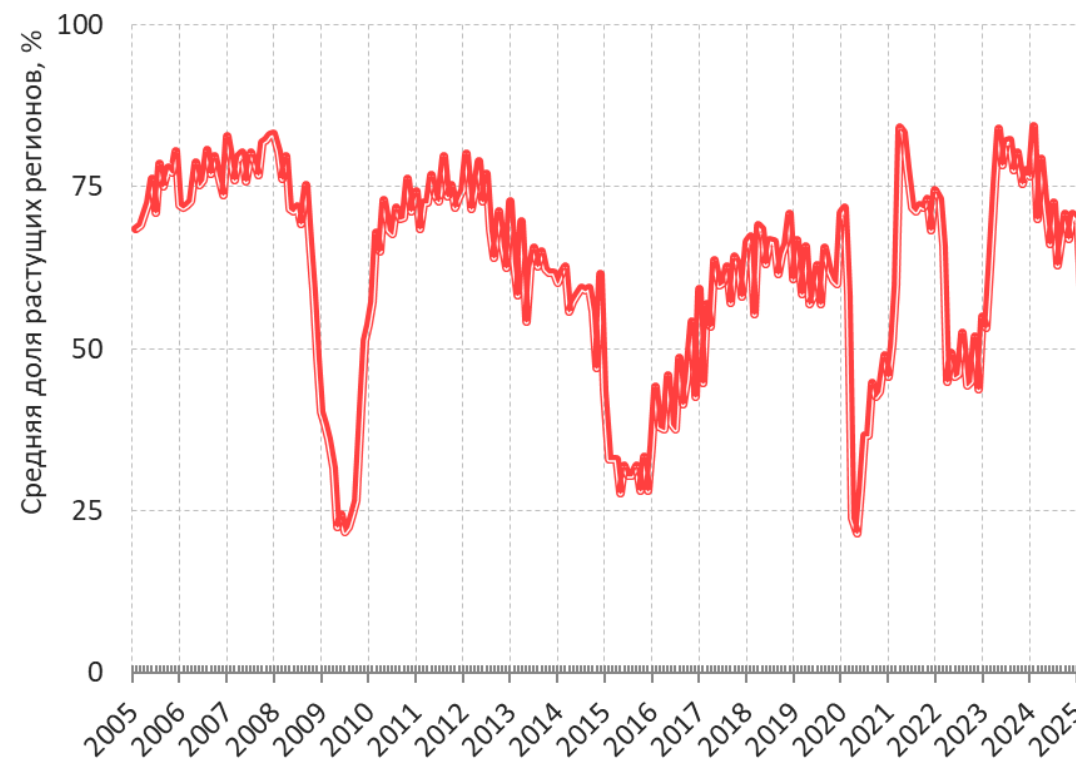


РЭА в марте 2025 г.: эффект низкой базы исчерпан

В марте 2025 г. РЭА по России снизился с 59,0 до 58,1, то есть практически не изменился. Эти значения примерно соответствуют уровням, характерным для «доковидных» 2018–2019 гг.

Учитывая, что РЭА характеризует динамику по сравнению с тем же периодом прошлого года, можно утверждать, что эффект низкой базы к настоящему времени фактически исчерпан.

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



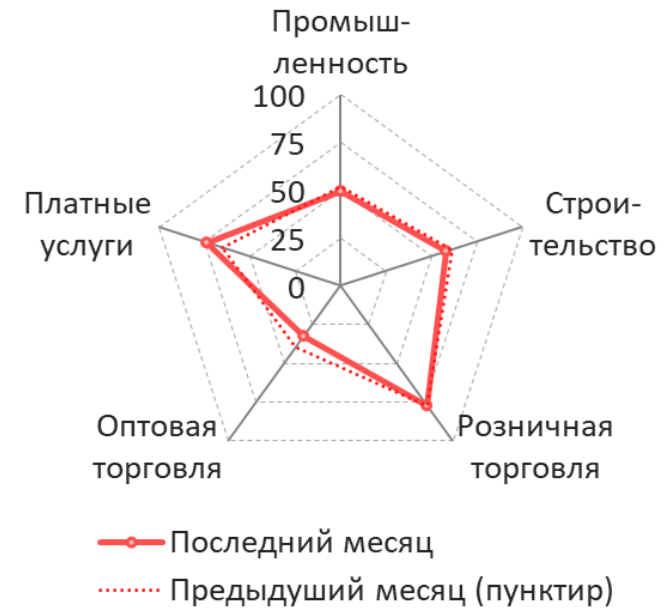
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в основных секторах

В марте 2025 г. улучшение конъюнктуры в ее региональном измерении (значение индекса РЭА больше 50%) наблюдалось в трех (из пяти) важнейших секторах экономики. Сильнее всего экономическая активность выросла в розничной торговле (РЭА = 77,1%), секторе платных услуг (73,5%) и строительстве (57,8%). Промышленность второй месяц подряд балансировала на грани стагнации (РЭА = 49,4%), а в оптовой торговле наблюдался дальнейший спад (32,5%).

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



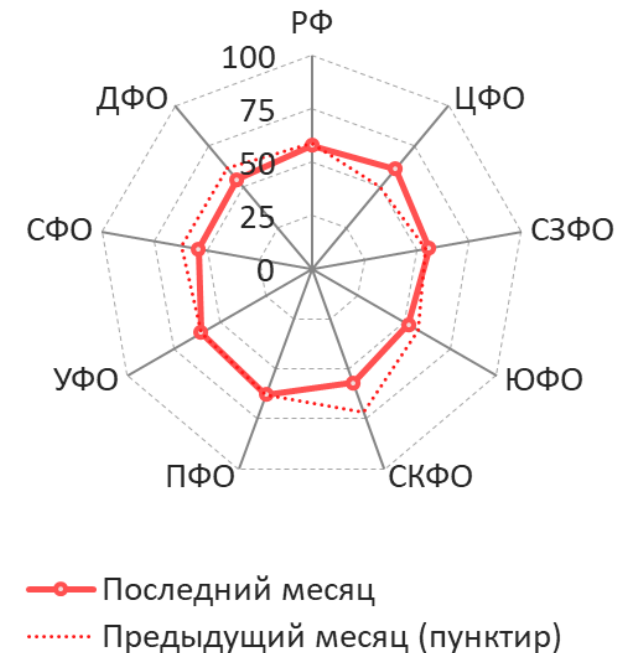
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в федеральных округах

В марте 2025 г. рост экономической активности (по сравнению с предыдущим годом) во всех федеральных округах отличался не слишком значительно: индексы РЭА всех округов оказались в достаточно узком диапазоне от РЭА = 62,9% в Приволжском ФО до 52,5% в Южном ФО. Перечень ФО в порядке убывания РЭА таков: Центральный (61,1%), Уральский (60%), Северо-Кавказский (57,1%), Северо-Западный (56,0%), Дальневосточный (54,5%), Сибирский (54,0%).

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

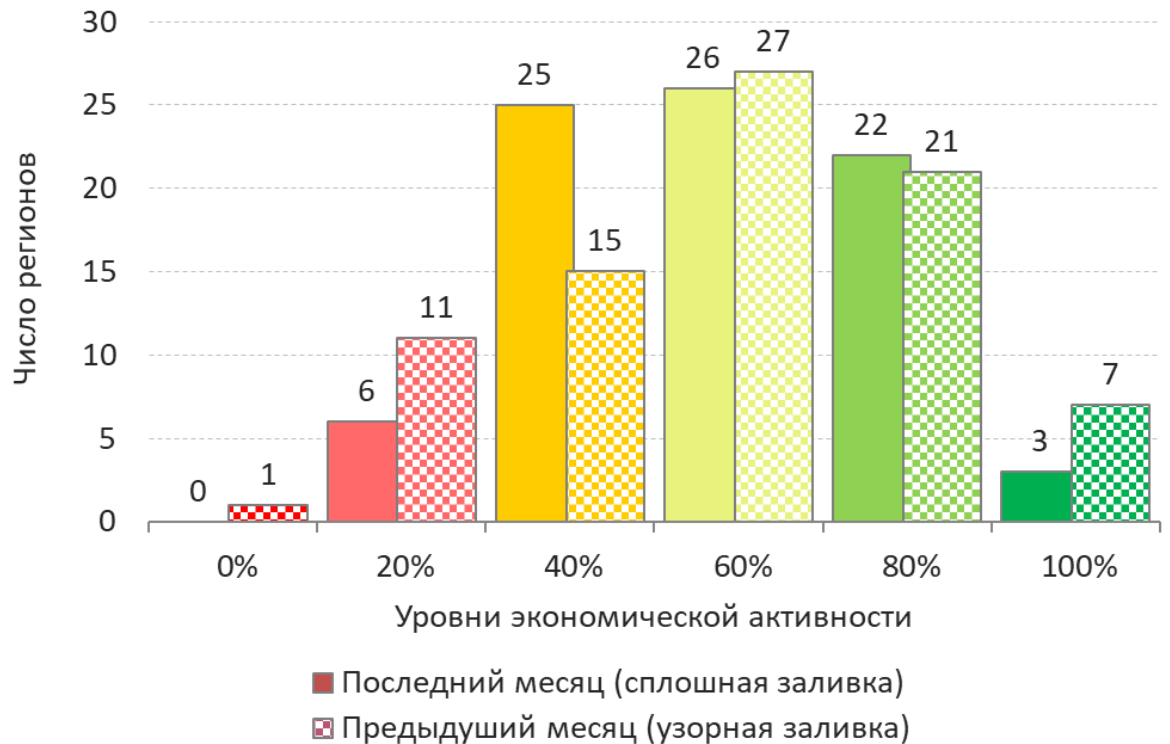


В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

В марте 2025 г. не было ни одного региона, где ухудшение конъюнктуры произошло во всех пяти основных секторах экономики. Только в шести регионах сокращение РЭА наблюдалось в четырех секторах. По сравнению с предыдущим месяцем это довольно заметный сдвиг «к центру».

При этом доля в ВРП тех регионов, где в марте выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 74,6%. Это по-прежнему немало, но нельзя не отметить, что два месяца назад эта доля была существенно выше (91,4%). Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) рост в трех и более секторах отсутствовал в Краснодарском крае, Волгоградской, Ростовской, Самарской, Новосибирской и Сахалинской областях.

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



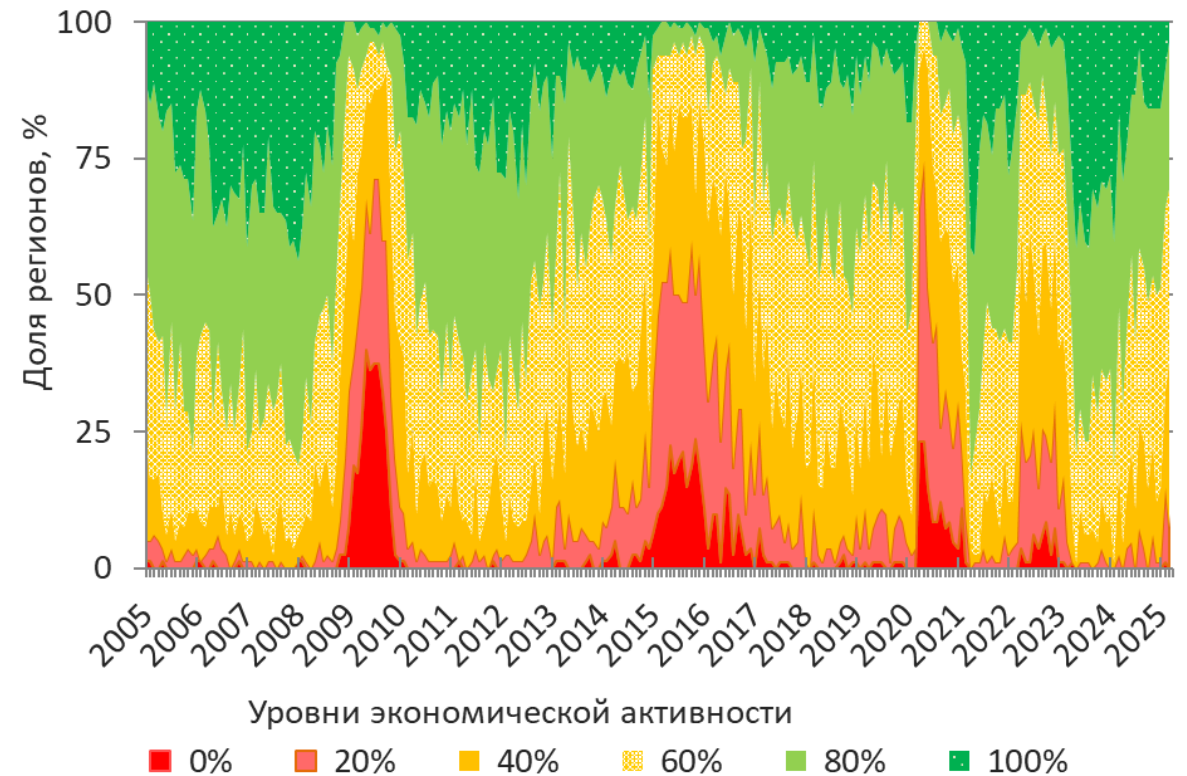
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Теплограмма

С апреля 2023 г. рост экономической активности в той или иной степени затрагивает большинство регионов и секторов российской экономики. Тем не менее на региональном уровне можно заметить признаки замедления экономики (по сравнению с предыдущим годом): на приведенном графике площадь, окрашенная оттенками зеленого цвета, постепенно уменьшается, а окрашенная оттенками желтого — растет.

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