



Центр
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 525 от 5 июня 2025 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

Комментарии о Государстве и Бизнесе

525

5 июня 2025 г.

Сергей Смирнов

Циклические индикаторы

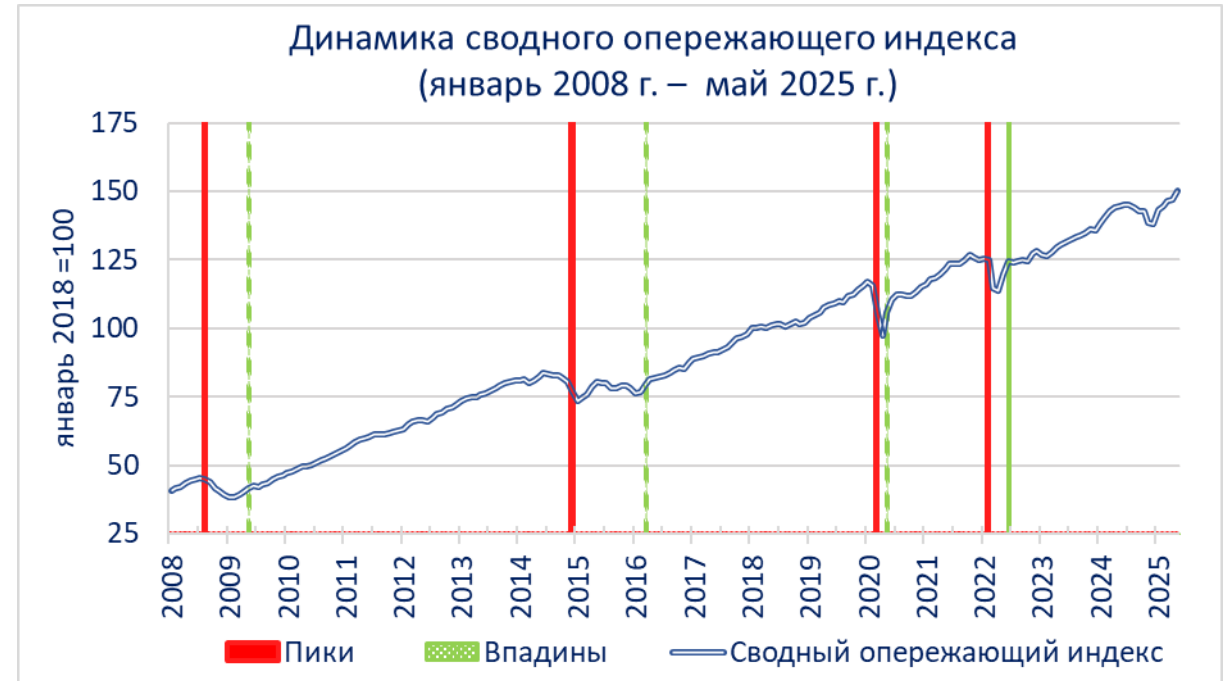
СОИ в мае 2025 г.: оптимизм превалирует как в реальном, так и в финансовом секторе
РЭА в апреле 2025 г.: нет признаков дальнейшего замедления



СОИ в мае 2025 г.: оптимизм превалирует как в реальном, так и в финансовом секторе

В мае 2025 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос сразу на 3,0 п.п. и составил 150,1%. Главные факторы позитивной динамики СОИ — сохраняющийся оптимизм в предпринимательском секторе, снижение Индекса волатильности (RVI) и Индекса корпоративных облигаций IFX-Cbonds YTM, а также укрепление рубля.

В целом можно констатировать, что в реальном секторе по-прежнему превалирует оптимизм, индикаторы финансового сектора в мае также стали более оптимистичными. Потребительский спрос на товары длительного потребления, похоже, стагнирует, что, впрочем, не удивительно, если принять во внимание ставки по банковским депозитам для физических лиц.

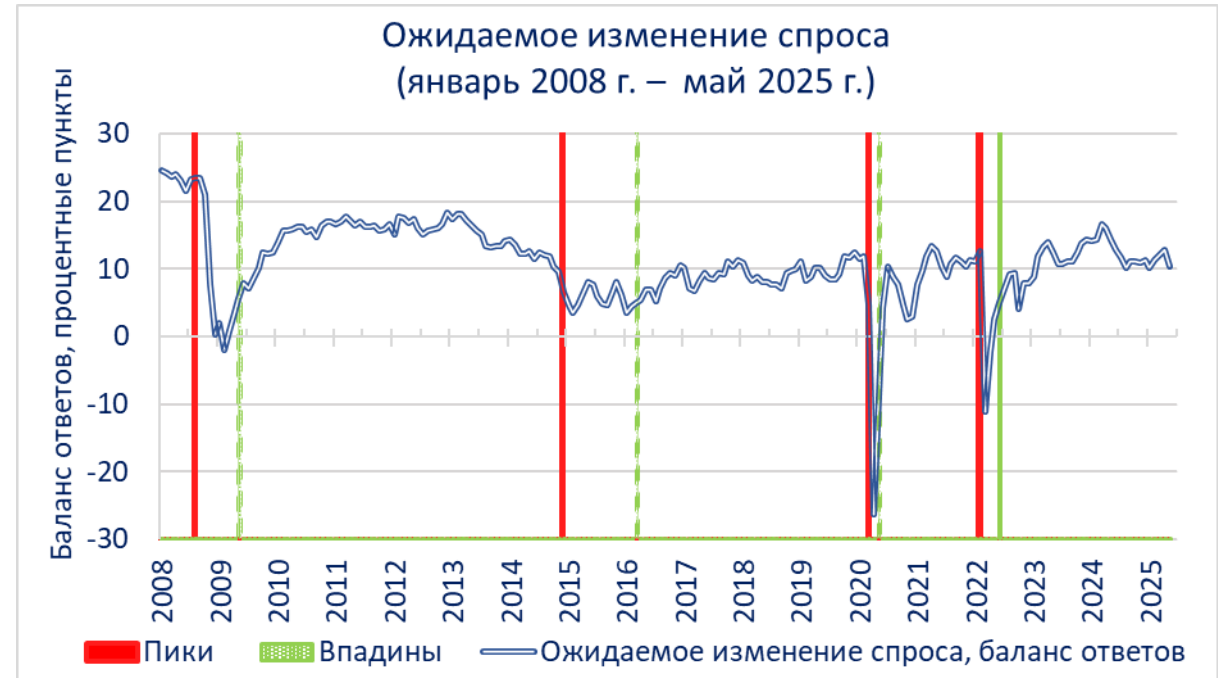


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

В мае 2025 г. баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 10,3 п.п. (после устранения сезонности). Этот уровень указывает на сохранение достаточно значительного оптимизма в предпринимательском секторе.

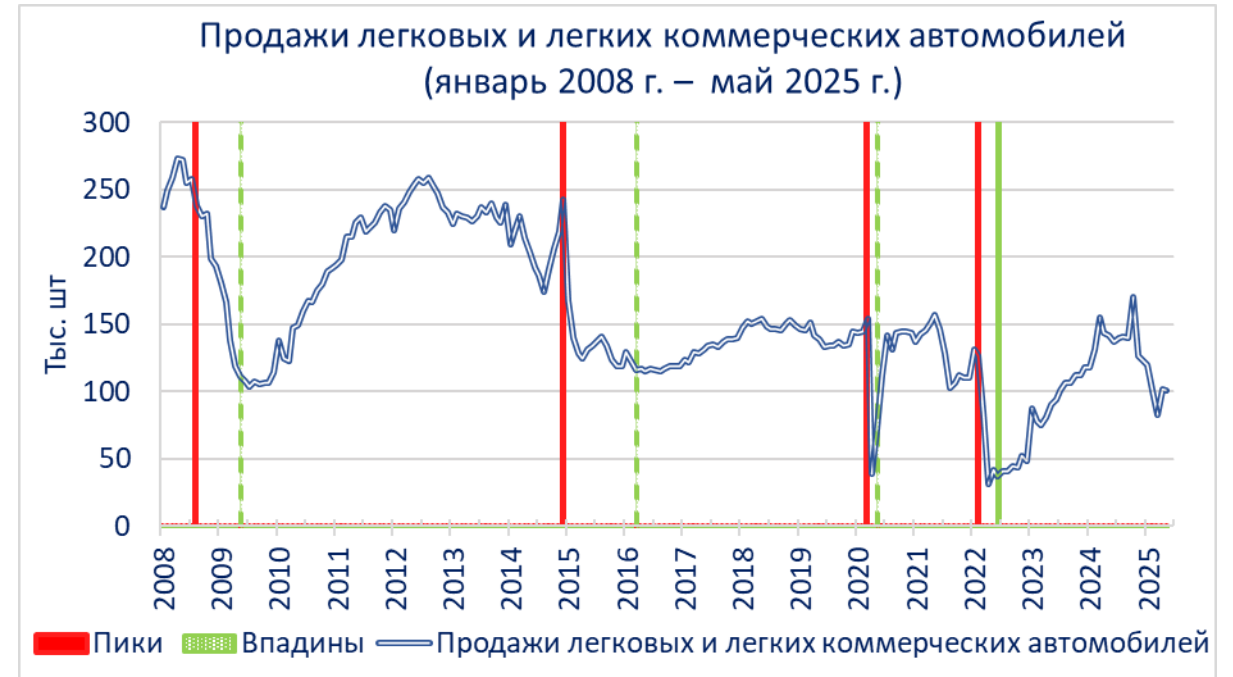


Источник: Банк России.



Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В мае 2025 г. продажи автомобилей почти не изменились по сравнению с апрелем. Конечно, продажа чуть более 100 тыс. (после устранения сезонности) автомобилей за месяц — это гораздо ниже, чем было в прошлом году (снижение «год к году» составило в апреле 29%), но важно, что после снижения в первые месяцы года спрос больше не сокращается.



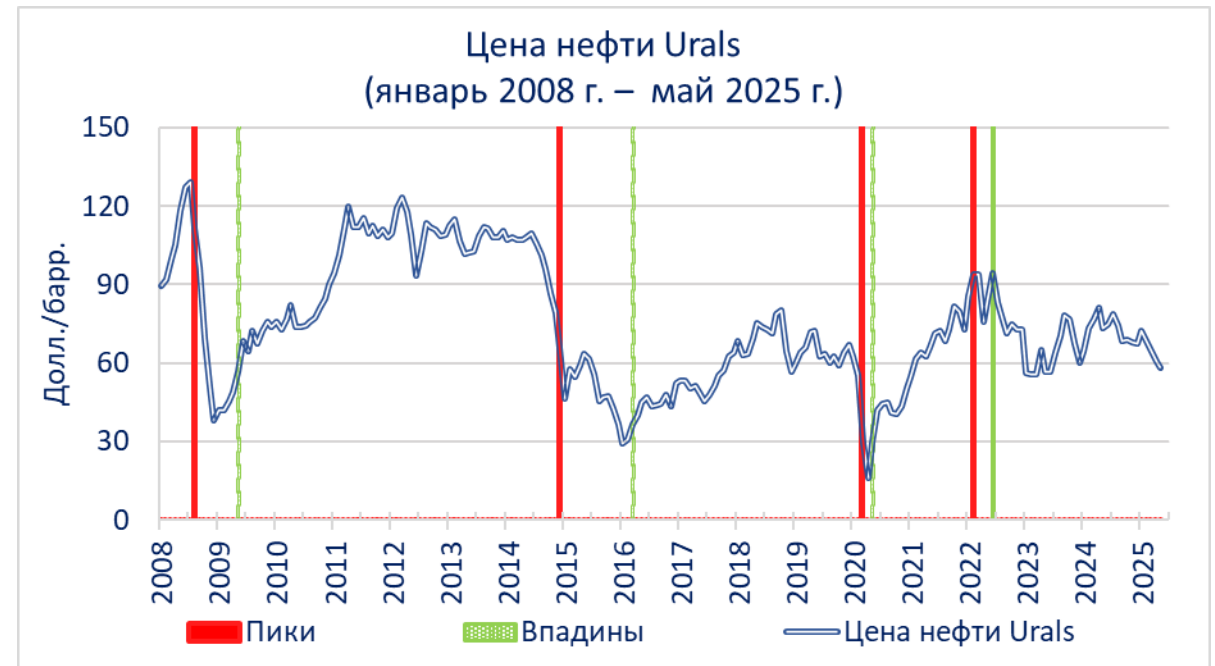
Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Среднемесячная цена на нефть Urals в мае 2025 г. снизилась на 3,4%, с 60,4 до 58,4 долл./барр.

Тем не менее такой уровень нефтяных цен не несет значительных рисков для российской экономики.

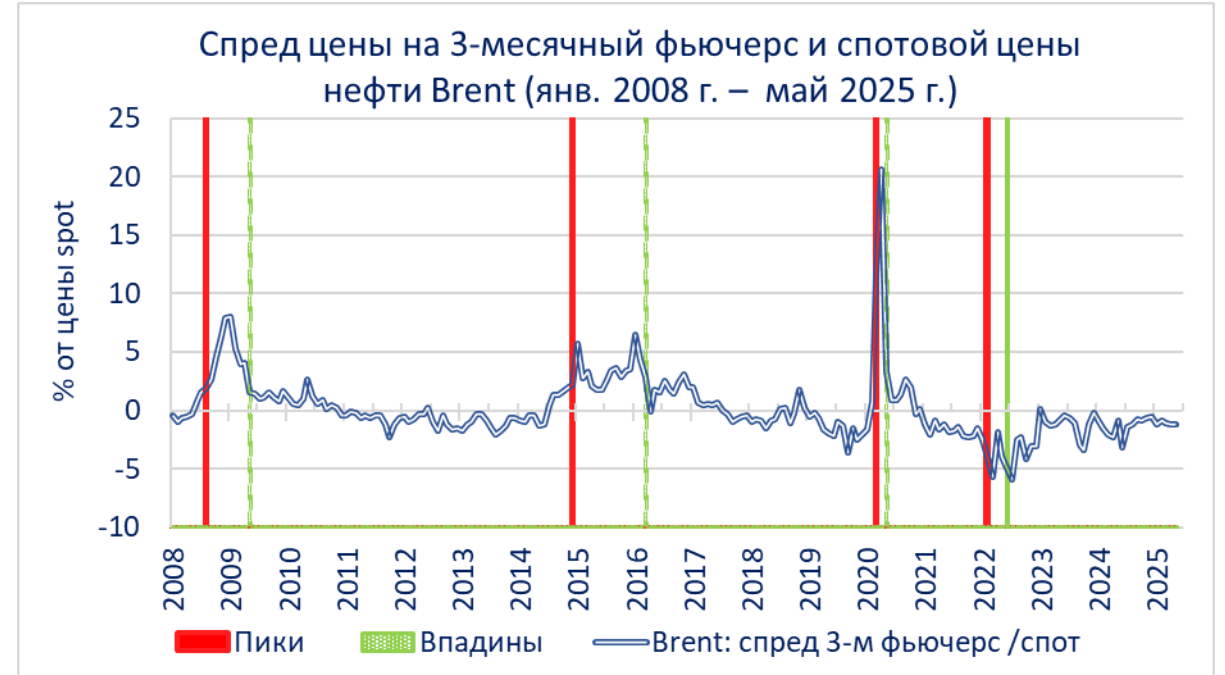


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

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

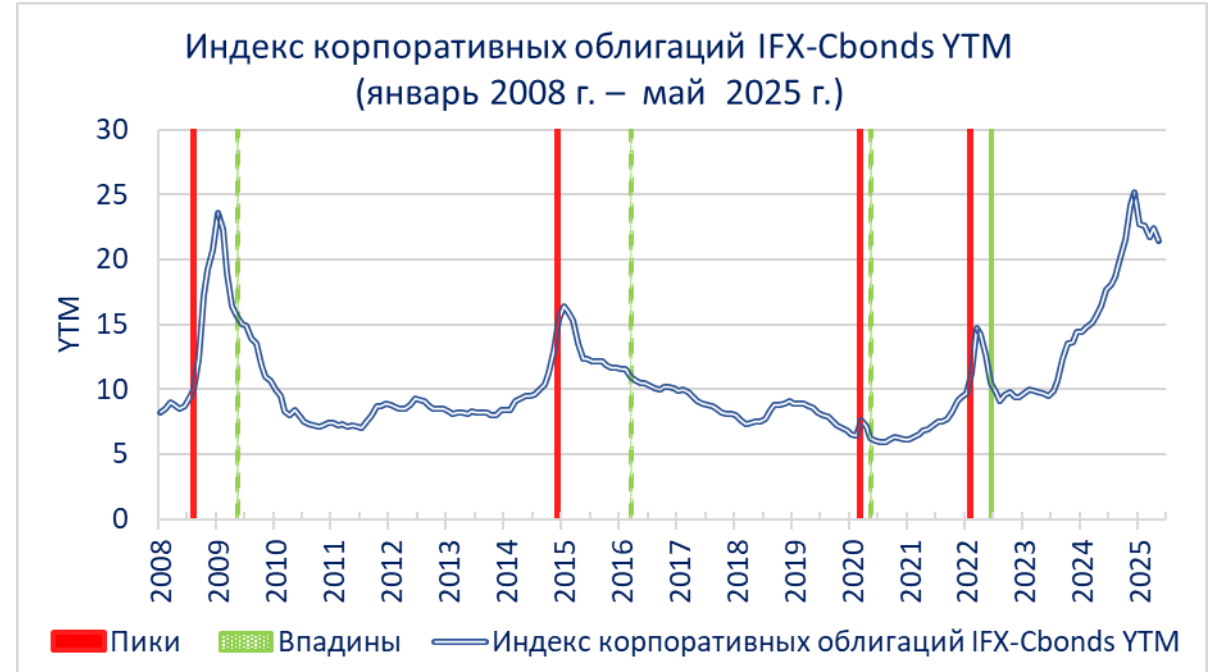


Источник: Investing.com



Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

В мае доходность корпоративных облигаций снизилась на 1,0 п.п. и достигла 21,4%. Снижение доходности корпоративных облигаций указывает на формирование ожиданий перехода Банка России к политике снижения ставок.

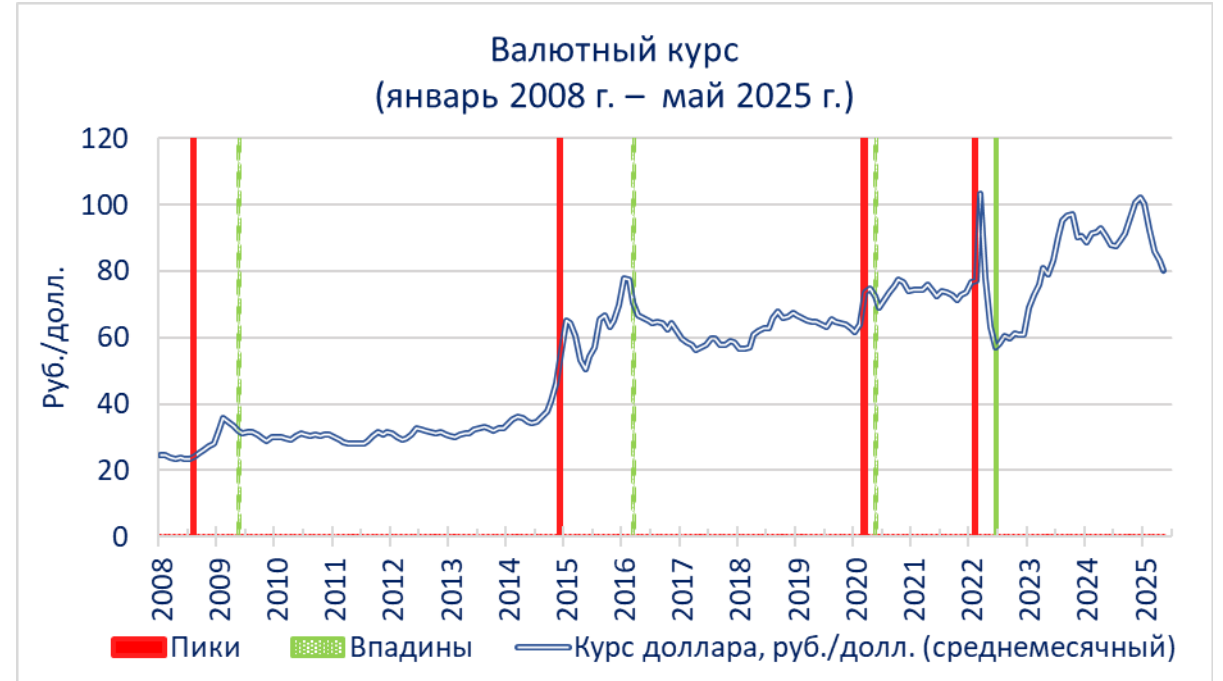


Источник: Cbonds.ru



Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В мае среднемесячный курс рубля укрепился еще на 3,9%. 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 мае среднемесячный индекс РТС вырос на 2,0%, но неустойчивость оптимистических настроений на российском рынке акций сохраняется.

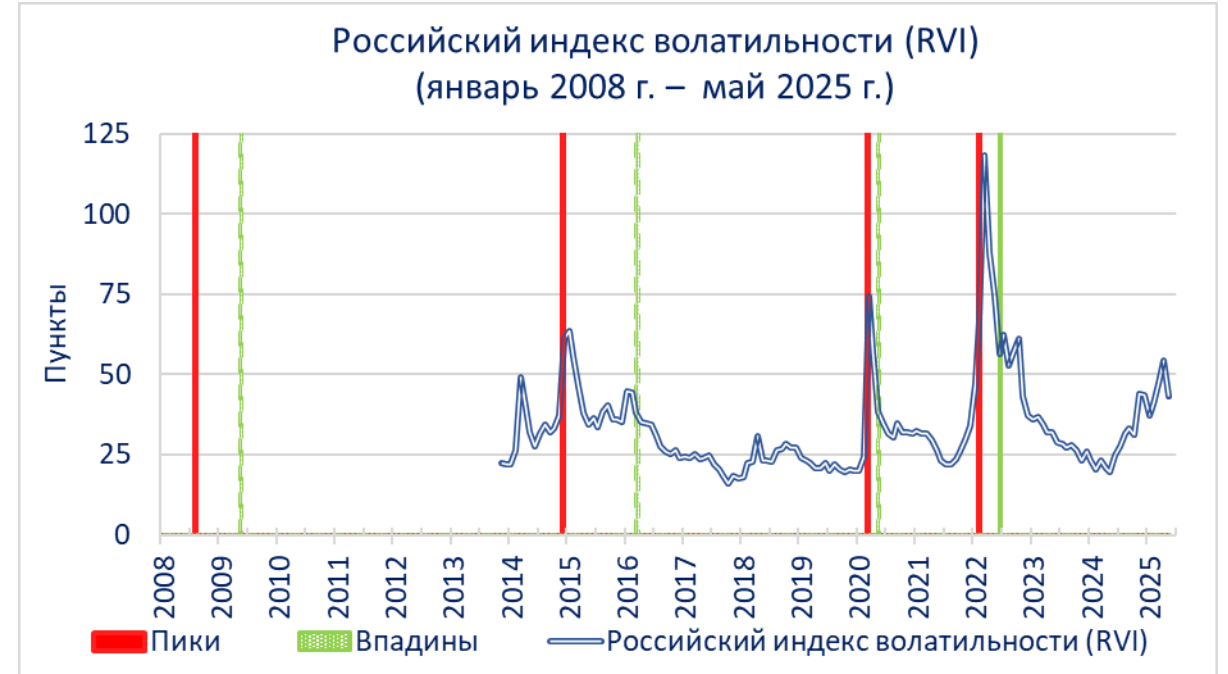


Источник: Московская биржа.



Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Прошлой осенью Российский индекс волатильности (RVI) практически достиг докризисного — относительно низкого — уровня. После этого начался постепенный рост этого показателя, однако в мае, возможно, наступил перелом: среднемесячный RVI снизился на 11 п.п., до 43,3 п.п.



Источник: Московская биржа.

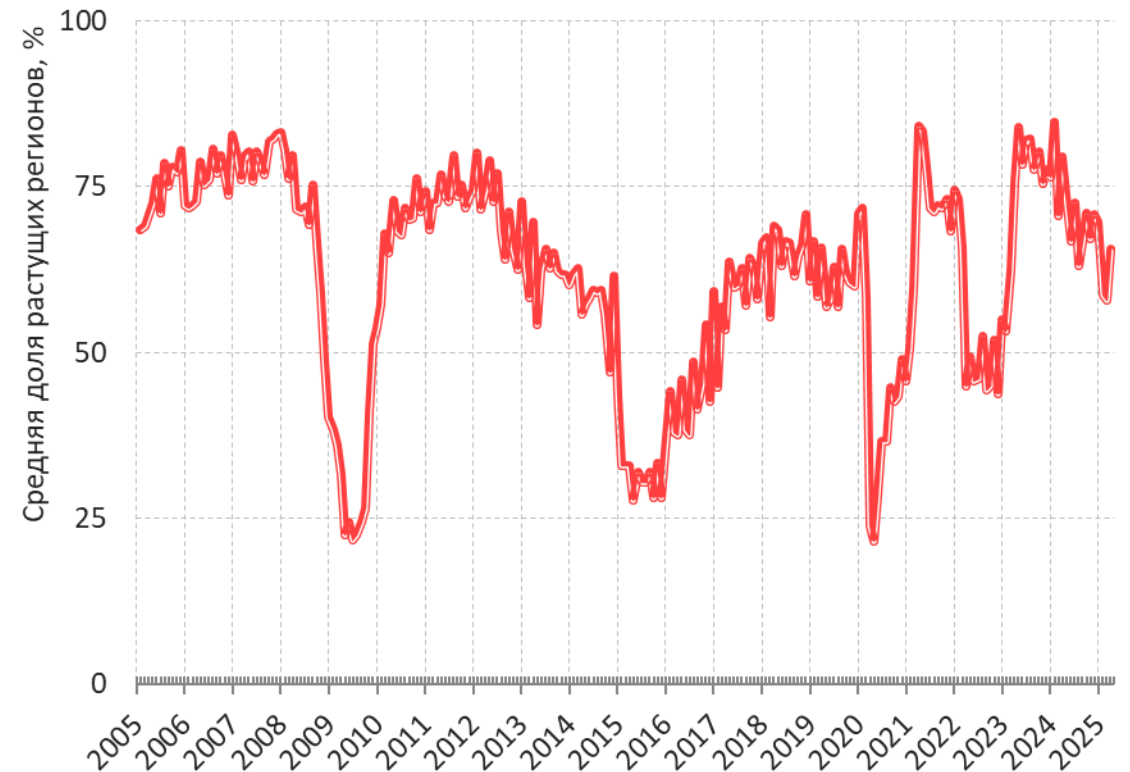


РЭА в апреле 2025 г.: нет признаков дальнейшего охлаждения

В апреле 2025 г. РЭА по России вырос с 57,8 до 65,5. Эти значения примерно соответствуют уровням, характерным для «доковидных» 2018–2019 гг.

Признаков дальнейшего охлаждения экономической активности не видно.

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



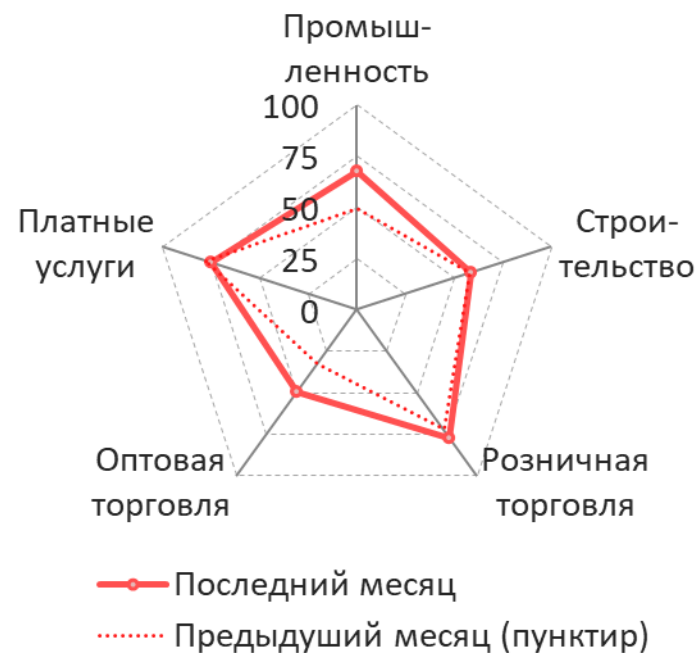
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в основных секторах

В апреле 2025 г. улучшение конъюнктуры в ее региональном измерении (значение индекса РЭА больше 50%) наблюдалось в четырех (из пяти) важнейших секторах экономики. Сильнее всего экономическая активность (по сравнению с предыдущим годом) выросла в розничной торговле (РЭА = 77,1%), секторе платных услуг (74,7%), промышленности (67,5%) и строительстве (59,0%). И только оптовая торговля балансировала на грани стагнации (РЭА = 49,4%), что, впрочем, не так уж плохо после двух месяцев глубокого спада.

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



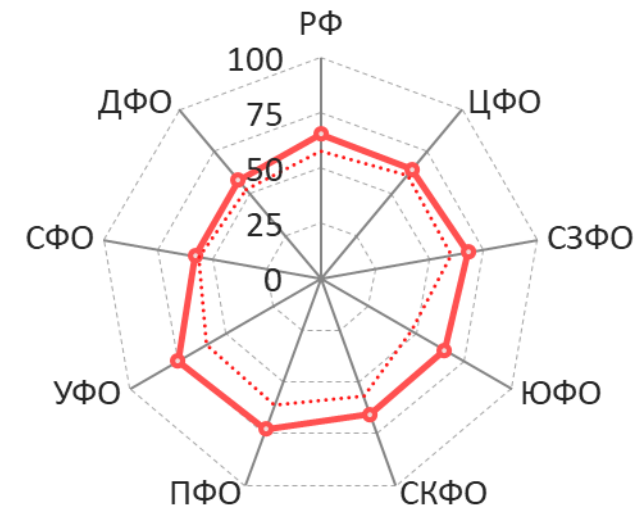
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Конъюнктура в федеральных округах

В апреле 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 = 75,0% в Уральском и 72,9% в Приволжском ФО до 58,2% в Дальневосточном и 58,0% в Сибирском ФО. Перечень остальных ФО в порядке возрастания РЭА таков: Центральный (64,4%), Южный (65,0%), Северо-Кавказский (65,7%), Северо-Западный (68,0%).

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



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

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

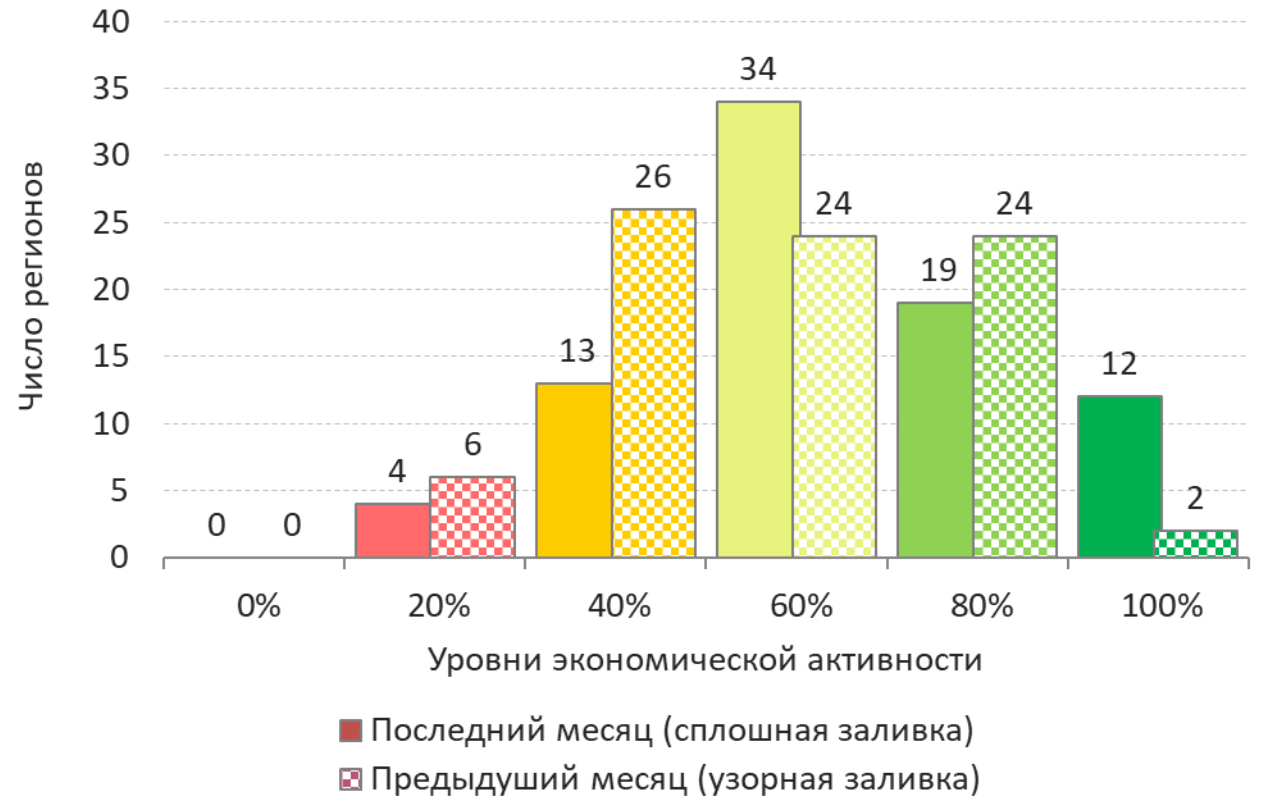


В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

В апреле 2025 г. не было ни одного региона, где ухудшение конъюнктуры произошло во всех пяти основных секторах экономики. Только в четырех регионах сокращение РЭА наблюдалось в четырех секторах.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в апреле выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 87,6%. Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) рост в трех и более секторах отсутствовал в Пермском крае, Волгоградской, Кемеровской, Новосибирской и Сахалинской областях.

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



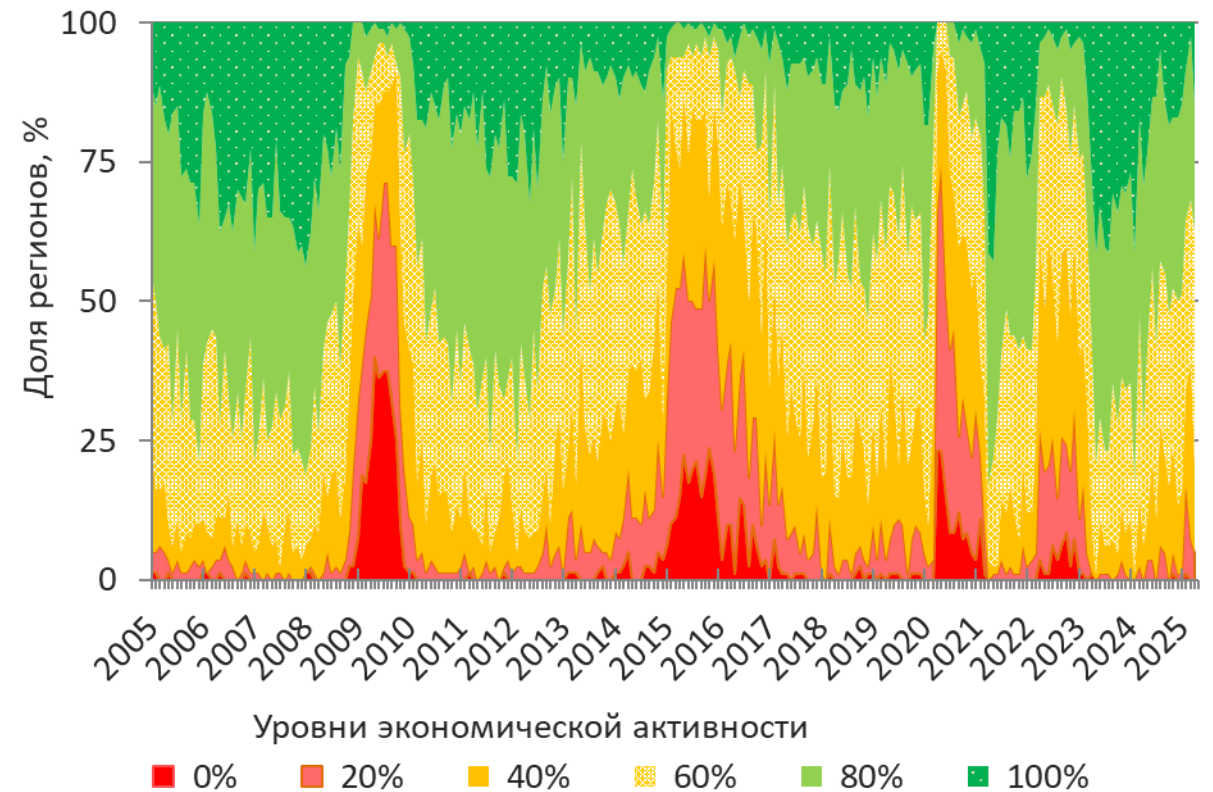
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



Теплограмма

С апреля 2023 г. рост экономической активности в той или иной степени затрагивает большинство регионов и секторов российской экономики. В последние месяцы на региональном уровне можно заметить признаки стабилизации экономической активности на «доковидном» уровне.

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