Центр развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе
№ 576 от 6 октября 2026 г.
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

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

Комментарии о Государстве и Бизнесе

576

6 октября 2026 г.

Циклические индикаторы

СОИ в сентябре 2026 г.: риск приближения рецессии снизился?

РЭА в августе 2026 г.: признаков рецессии нет

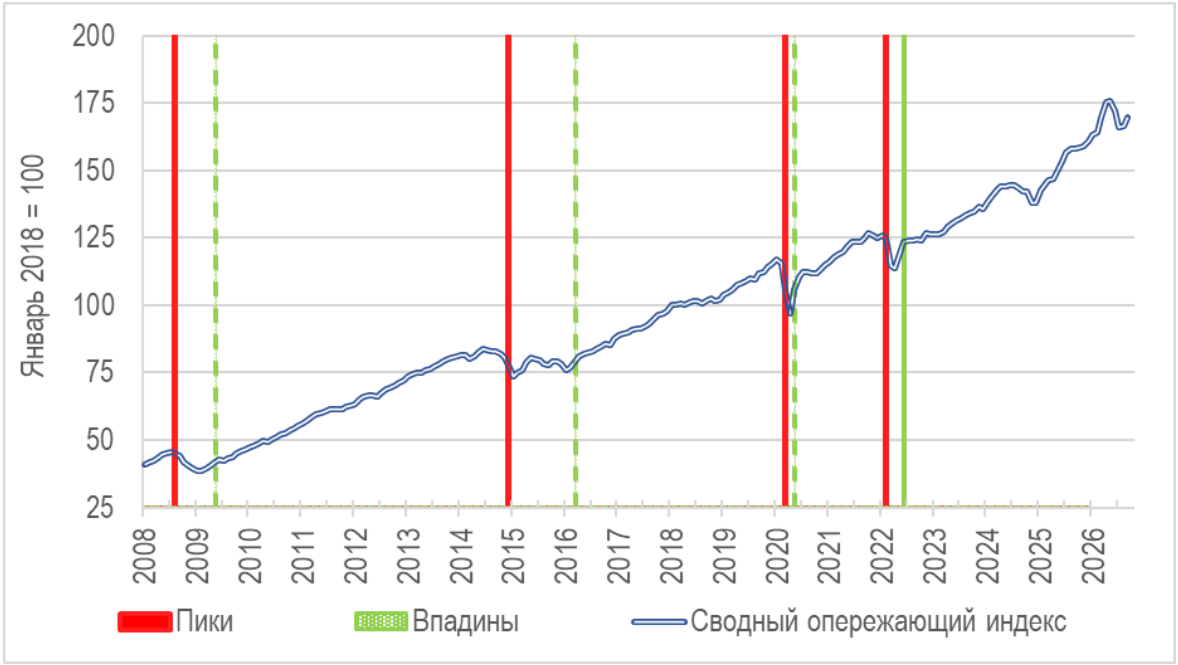
Сергей Смирнов

СОИ в сентябре 2026 г.: риск приближения рецессии снизился?

В сентябре 2026 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос сразу на 3,5 п.п., до 169,8%. В значительной степени позитивная динамика СОИ была связана с ситуацией на мировом рынке нефти, гораздо более благоприятной для России, чем за месяц-два до этого. Однако все сводить только к этому фактору нельзя: вклад большинства других компонент в динамику СОИ также оказался положительным.

Впрочем, по-прежнему существует достаточно много рисков, но оценить вероятность их реализации трудно, поскольку слишком велика роль плохо предсказуемых внешних факторов.

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

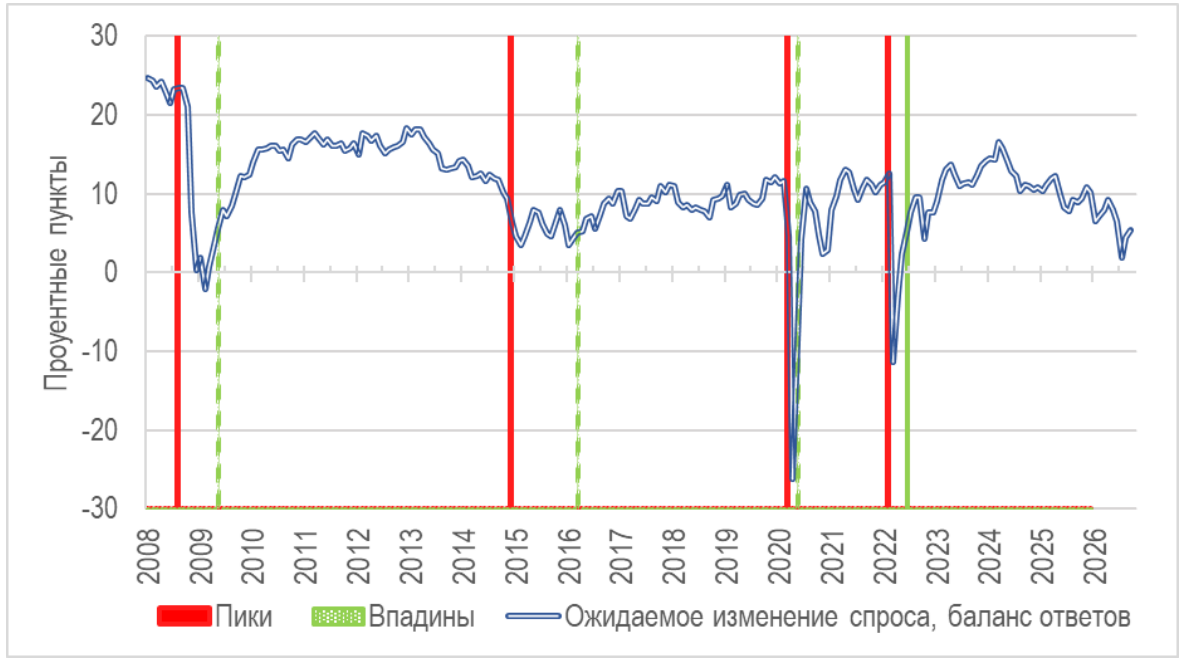


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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

Традиционно превалирующий оптимизм участников опроса, проводимого Банком России, также внес в сентябрьскую динамику СОИ позитивный вклад. Согласно этим данным, баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом в ближайшие месяцы изменении спроса составил в сентябре +5,4 п.п. (после устранения сезонности) против +4,5 п.п. месяцем ранее. Увеличение баланса наблюдается второй месяц подряд. Вполне вероятно, что эффект июльского шока от внезапного возникновения топливного дефицита на внутреннем рынке на данный момент фактически сошел на нет, и предпринимательский сектор (во всяком случае, в лице тех его представителей, которые принимают участие в опросе Банка России), перестроив логистические цепочки, более или менее приспособился к новым условиям.

Ожидаемое изменение спроса (январь 2008 г. – сентябрь 2026 г.)



Источник: Банк России.

Компоненты СОИ: продажи автомобилей

Спрос на новые легковые и легкие коммерческие автомобили в сентябре вырос по сравнению с августом на 3,9% (после устранения сезонности). Говорить о том, что спрос населения на предметы длительного пользования падает (такой эффект обычно предшествует началу рецессии), явно преждевременно.

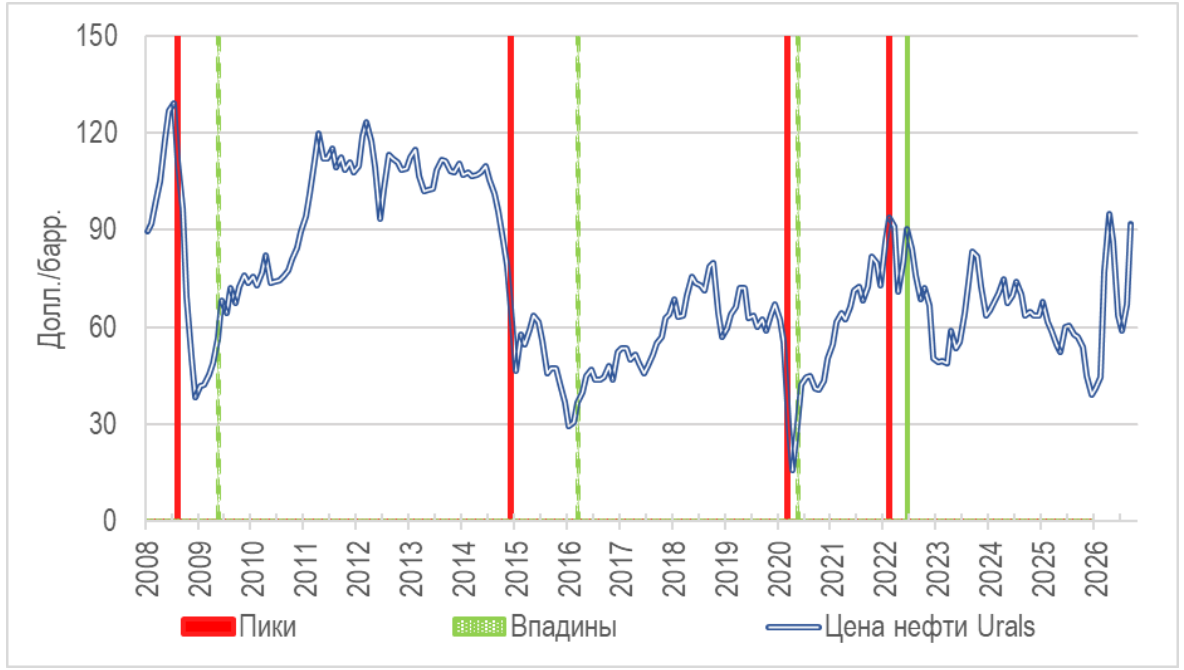
Продажи легковых и легких коммерческих автомобилей (январь 2008 г. – сентябрь 2026 г.)

Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).

Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

По данным МЭР, среднемесячная цена на российскую нефть Urals выросла в сентябре сразу на 37,2% — с 67,1 до 92,1 долл./барр. Средние цены на нефть Brent тоже выросли, но не так сильно — только на 13,7%. Ускоренный рост цен на российскую нефть при более умеренном росте всего мирового рынка привел к снижению дисконта Urals к нефти Brent с 19,8 до 6,7 долл./барр. (это самое низкое значение за весь период, начиная с марта 2022 г.).

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

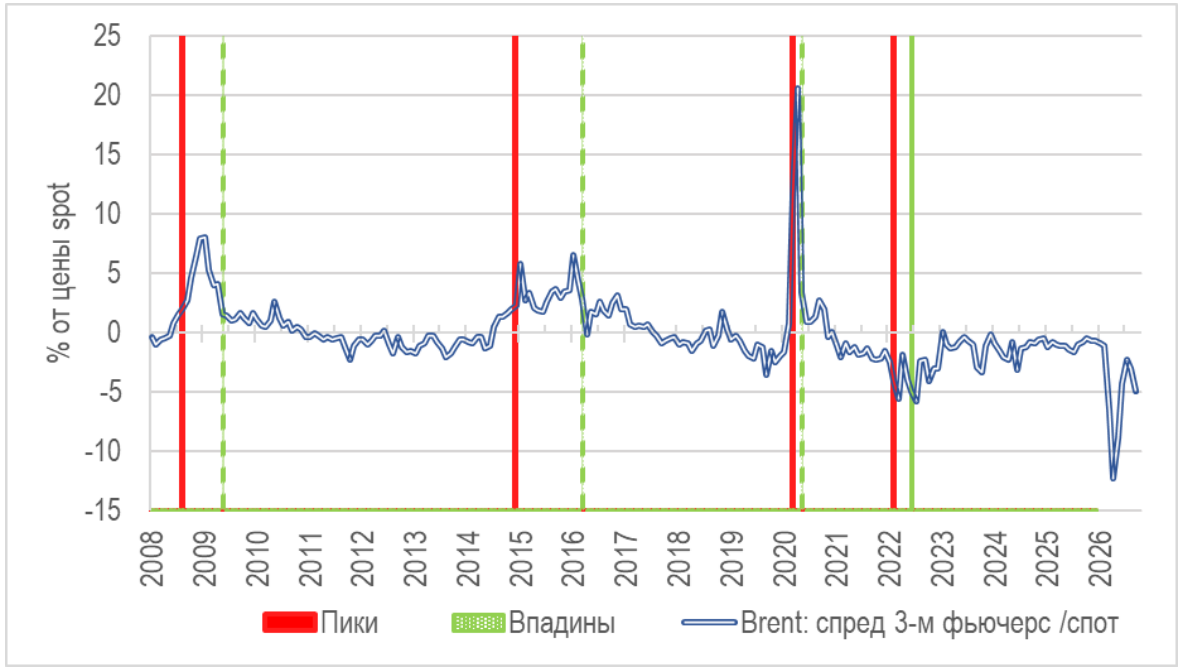


Источник: Investing.com

Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Отрицательный спред между 3-месячным фьючерсом и спотовой ценой на нефть Brent снизился до 4,9 п.п. Сохранение ситуации бэквардейшена указывает на устойчивый дефицит текущего предложения, что уменьшает вероятность резкого падения нефтяных цен.

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

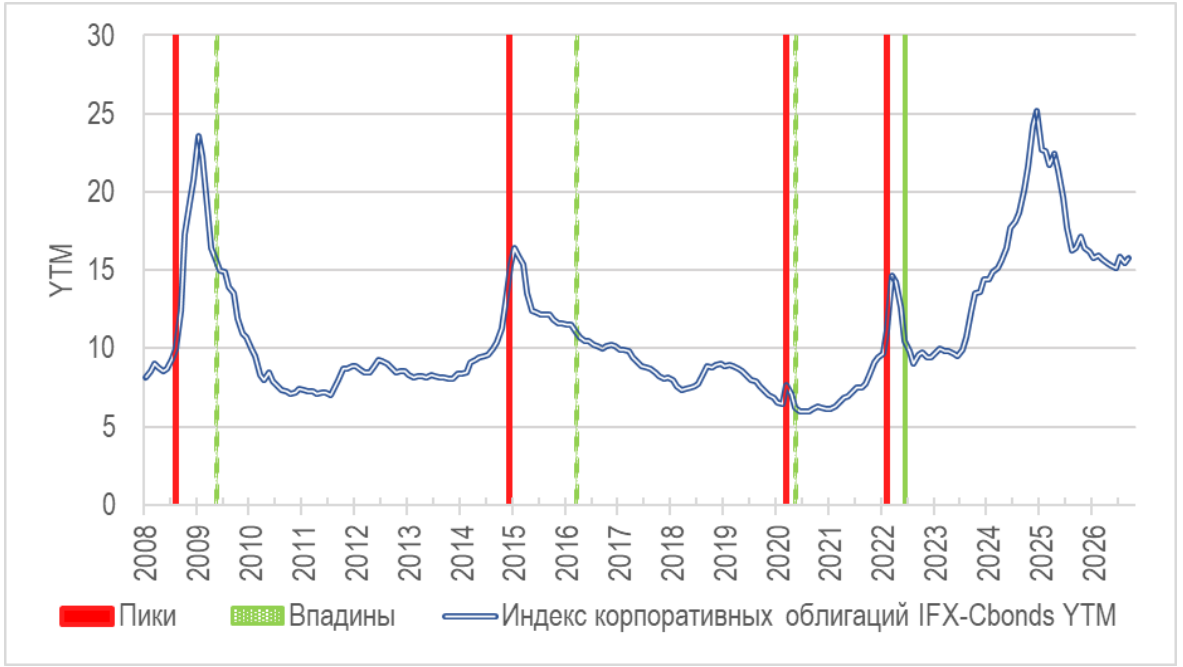


Источник: Investing.com

Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

Среднемесячный Индекс корпоративных облигаций IFX-Cbonds YTM в сентябре вырос на 0,3 п.п., оставшись на уровне, который указывает на сохранение высоких инфляционных ожиданий.

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

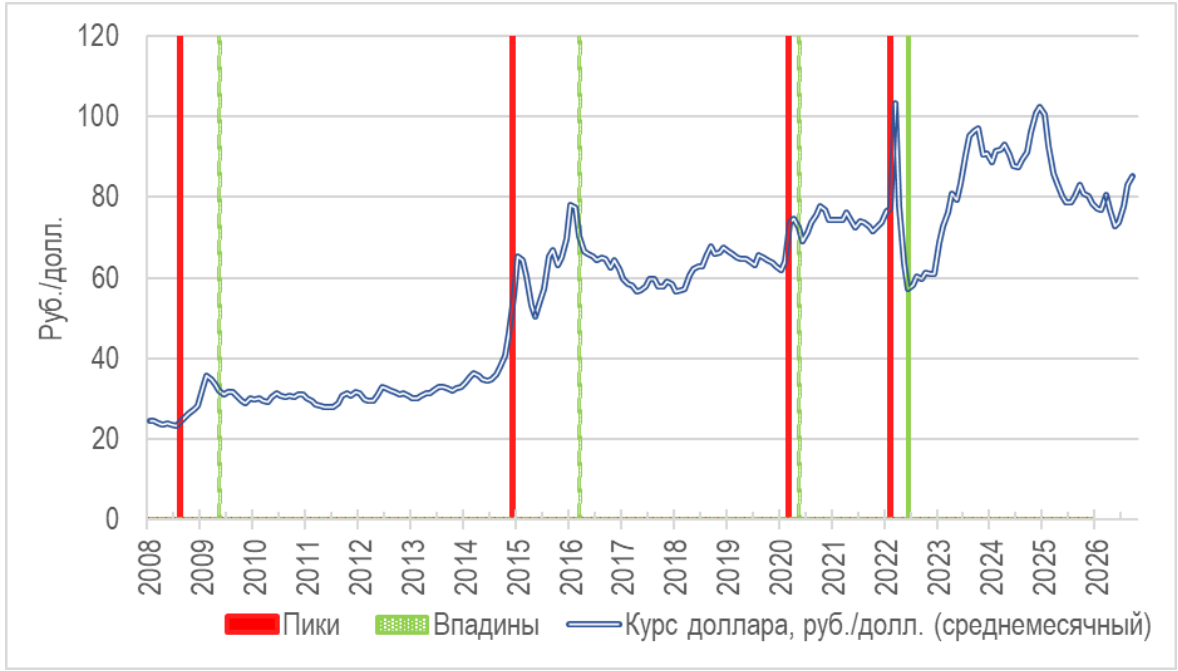


Источник: Cbonds.ru

Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В сентябре среднемесячный курс рубля ослаб по отношению к доллару с 83,2 до 85,1 руб./долл., то есть на 2,3%. Хотя это увеличивает валютные доходы бюджета в рублевом выражении, вклад этой компоненты в динамику СОИ — отрицательный, поскольку указывает на рост рисков в экономике.

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

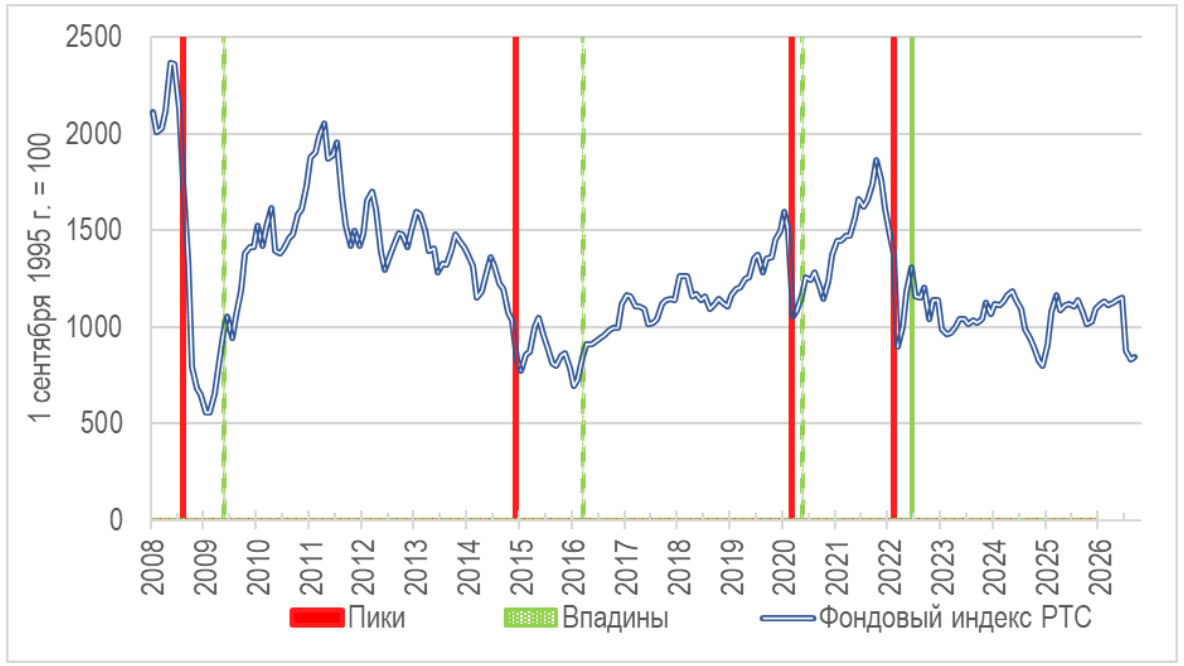


Источник: Банк России.

Компоненты СОИ: индекс РТС

В сентябре фондовый индекс РТС вырос на 1,8%. Можно, видимо, говорить о его стабилизации после августовского обвала.

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

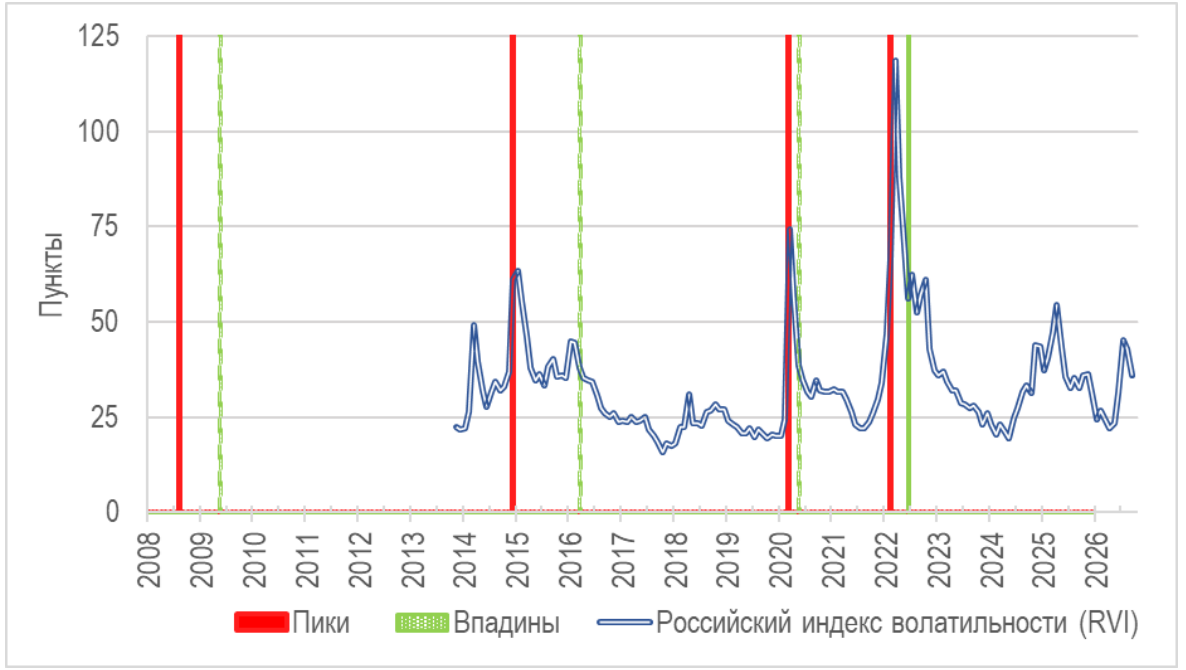


Источник: Московская биржа.

Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Российский индекс волатильности (RVI), который иногда называют «индексом страха», снизился в сентябре еще на 7,0 п.п.

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

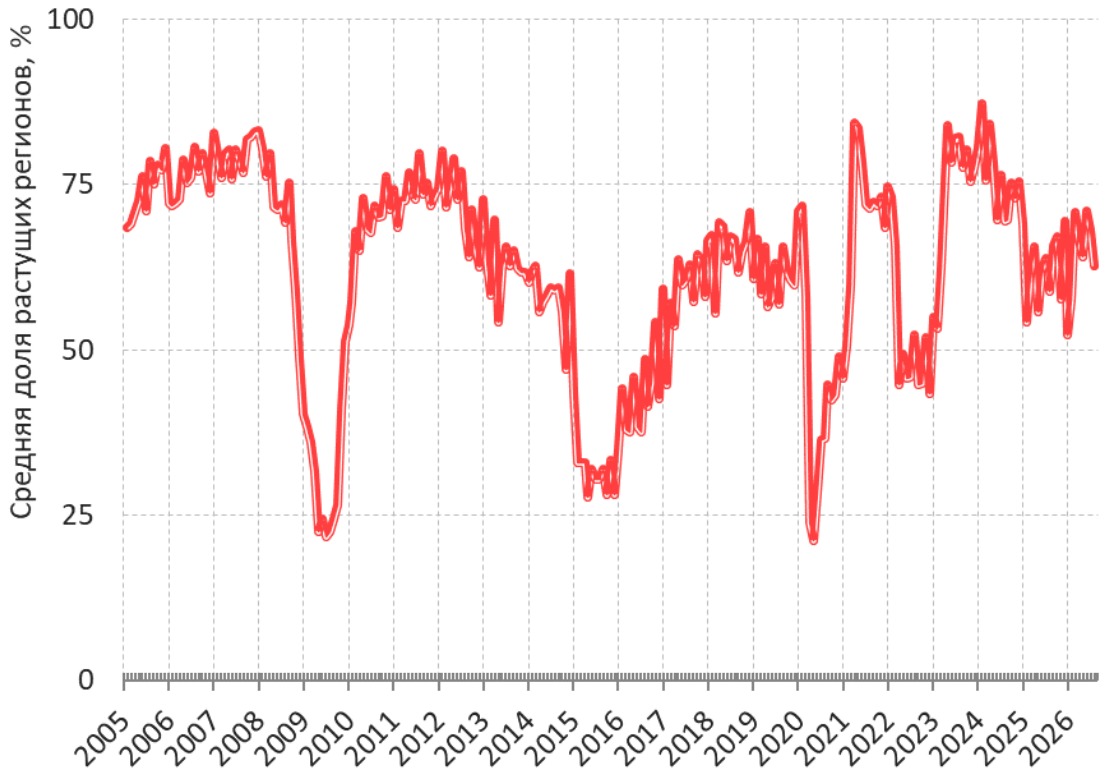


Источник: Московская биржа.

РЭА в августе 2026 г.: признаков рецессии нет

В августе 2026 г. индекс РЭА по России снизился с 68,2 до 62,7%, но этот уровень по-прежнему однозначно указывает на довольно значительное улучшение конъюнктуры (по сравнению с прошлым годом) в ее региональном измерении.

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

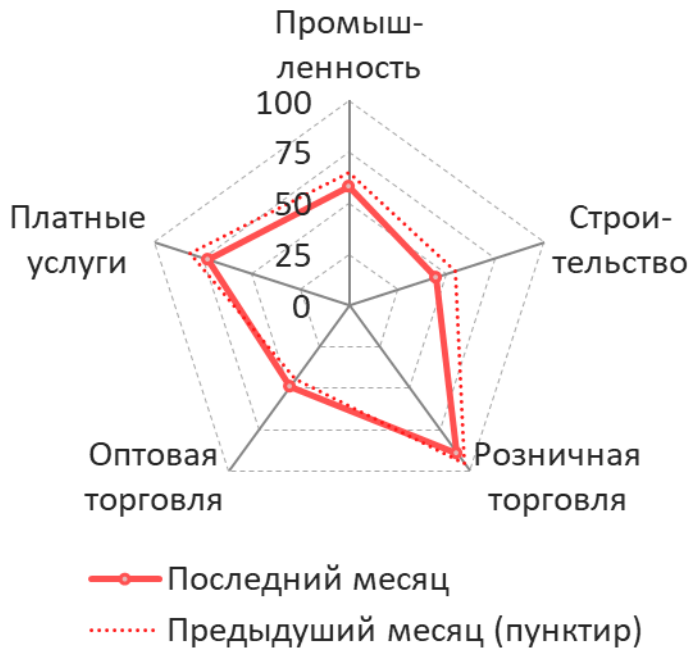


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Конъюнктура в основных секторах

Значения индекса больше 50% наблюдались в трех из пяти важнейших секторов экономики. Фактически повсеместно экономическая активность (по сравнению с августом 2025 г.) выросла в розничной торговле (индекс РЭА = 89,2%), очень сильно — в секторе платных услуг (72,3%), вполне однозначно — в промышленности (57,8%). В оптовой торговле изменения оказались незначительными (РЭА = 49,4%), а вот в строительстве — после двух месяцев относительного оживления — ситуация опять ухудшилась по сравнению с той, которая была за год до этого (44,6%).

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

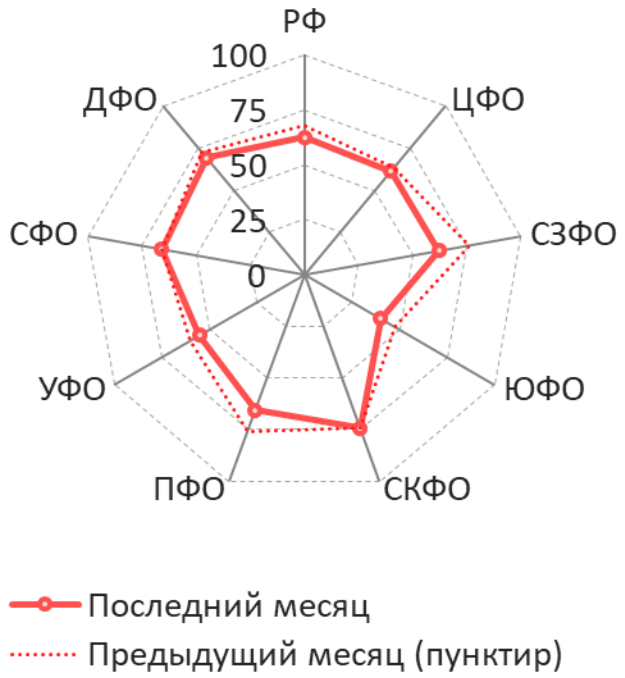


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Конъюнктура в федеральных округах

На уровне федеральных округов весьма заметный рост экономической активности (индекс РЭА = 70% или больше) наблюдался только в Северо-Кавказском ФО (74,3%). В пяти ФО индекс РЭА превысил 60%, что также однозначно указывает на рост активности. К этой группе относятся: Дальневосточный (69,1%), Сибирский (66,0%), Приволжский (65,7%), Северо-Западный (62,0%) и Центральный (61,1%) ФО. Немногим ниже индекс РЭА оказался в Уральском ФО (55,0%), но и здесь конъюнктура улучшилась. И только в Южном ФО (40,0%) конъюнктура сложилась заметно хуже, чем она была год назад.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

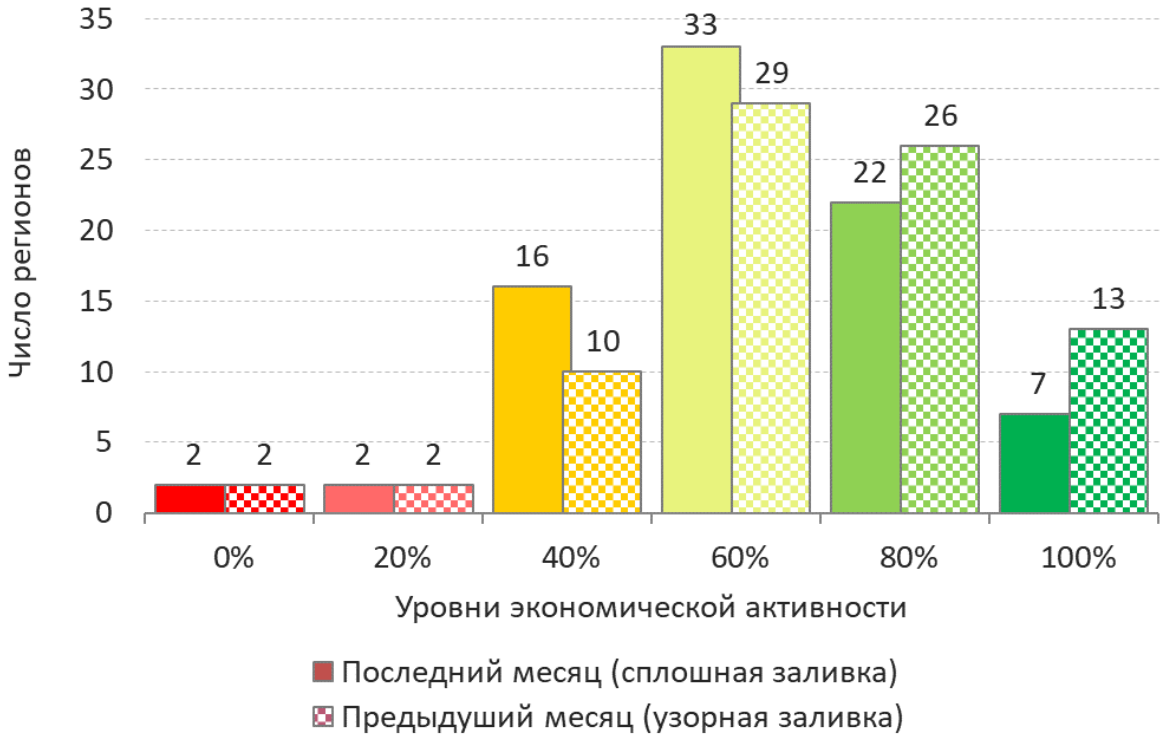
Ситуация в регионах

На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) августовский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 62 регионах (за месяц до этого таких регионов было 68). 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), хотя и снизилась с 39 до 29, все равно оказалась на довольно высоком уровне.

В августе 2026 г. было два региона (Республика Крым и г. Севастополь), где ситуация ухудшилась во всех пяти основных секторах экономики, и еще два (Республики Адыгея и Алтай), где ухудшение произошло в четырех секторах из пяти.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в августе выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 86,5% (месяцем ранее тоже было 86,5%). Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) рост в трех и более секторах отсутствовал только в Воронежской и Ленинградской областях, в Пермском и Краснодарском краях.

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

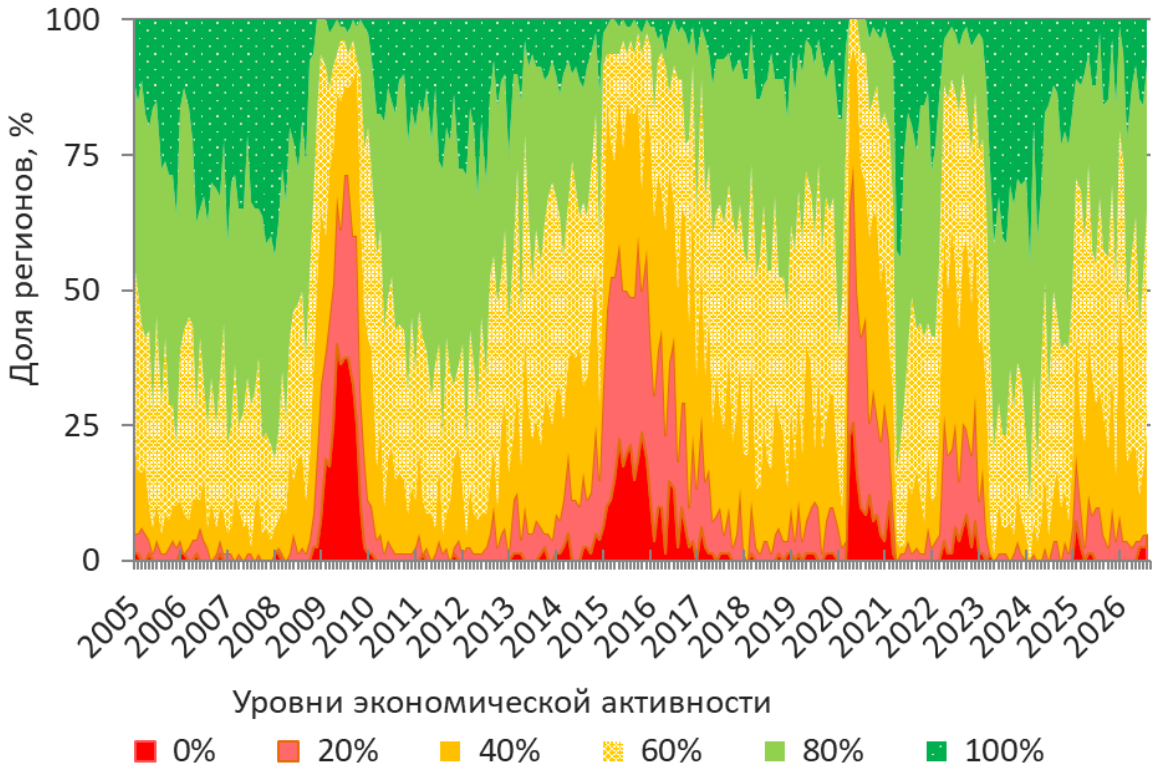


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Теплограмма

Несмотря на заметные колебания РЭА, все последние месяцы доля регионов с явным преобладанием спада (области, закрашенные оттенками красного цвета) в ВРП остается на низком уровне; в августе она составила всего 0,6% против 5,0% месяцем ранее.

«Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – август 2026 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 2026 г.