



Банк России



РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА: КОММЕНТАРИИ ГУ

№ 42 • Март 2026 года

11 марта 2026 года

Доклад подготовлен экономическими подразделениями территориальных учреждений Банка России при участии Департамента денежно-кредитной политики.

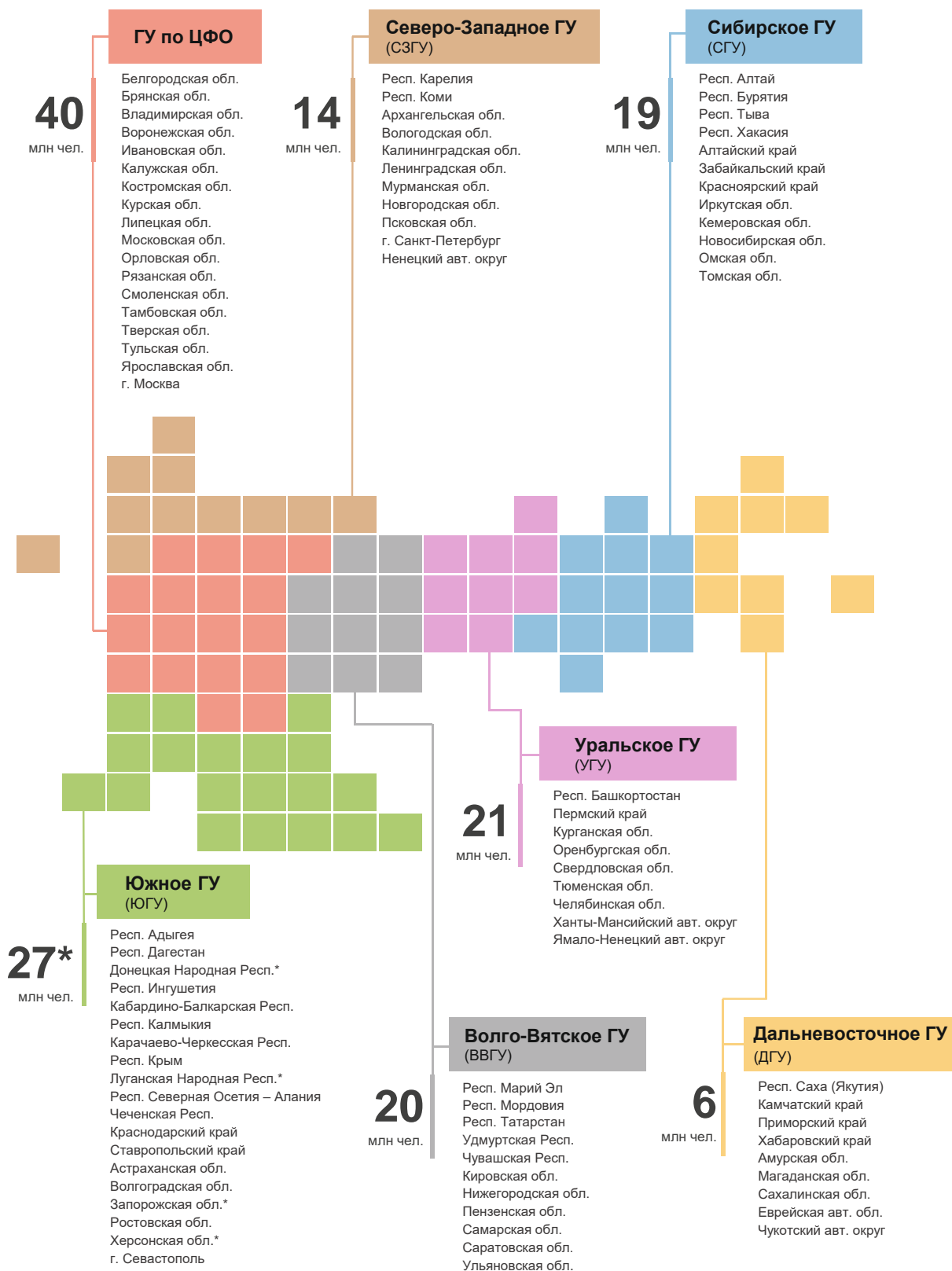
Свод данного выпуска выполнен Волго-Вятским главным управлением Центрального банка Российской Федерации.

Вы можете направить ваши предложения и замечания по адресам *oleninaea@cbr.ru*, *mogilatan@cbr.ru*, *andreevav@cbr.ru*, *danilovail@cbr.ru*.

Фото на обложке: Нижний Новгород. Источник: Юлия Серова.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2026



* Официальная статистическая информация по основным показателям социально-экономического положения субъектов Российской Федерации публикуется без учета статистической информации по Донецкой Народной Республике (ДНР), Луганской Народной Республике (ЛНР), Запорожской и Херсонской областям.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Россия в целом.....	6
Ключевые тенденции в регионах	7
Основные экономические показатели	8
Инфляция в регионах России.....	9
ГУ Банка России по ЦФО.....	10
Северо-Западное ГУ Банка России	12
Волго-Вятское ГУ Банка России.....	14
Южное ГУ Банка России	16
Уральское ГУ Банка России	18
Сибирское ГУ Банка России	20
Дальневосточное ГУ Банка России	22
Врезка 1. Инвестиционная активность бизнеса	24
Врезка 2. Импортные поставки	31
Врезка 3. Отраслевой вопрос. Логистика грузоперевозок	39
Прошлые выпуски и темы врезок в них	47
Приложение 1. Динамика основных экономических показателей.....	52
Приложение 2. Основные экономические показатели в разрезе регионов.....	60



ЧТО ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ ДОКЛАД «РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА: КОММЕНТАРИИ ГУ БАНКА РОССИИ»

Доклад «Региональная экономика: комментарии ГУ Банка России» (далее – Доклад) содержит обзор текущей экономической ситуации в семи макрорегионах России, границы которых определены регионами присутствия главных управлений Центрального банка Российской Федерации (далее – ГУ Банка России). Его содержание формируется специалистами ГУ Банка России.

Ключевой особенностью Доклада является опора на качественные методы анализа. При его проведении используется максимально широкий спектр экономической информации, доступной на региональном уровне, включая данные опросов нефинансовых предприятий и мнения экспертов. Такой подход позволяет дополнить официальные статистические данные оценками бизнеса, аналитиков, отраслевых объединений, выделить в экономиках регионов зарождающиеся тренды.



КАК СОБИРАЕТСЯ ИНФОРМАЦИЯ

Важным источником информации для Доклада является мониторинг более 15 тыс. нефинансовых предприятий¹, проводимый ГУ Банка России. Он представляет оперативные данные о развитии отраслей экономики во всех регионах страны. Они дополняются информацией, полученной ГУ Банка России в том числе по итогам разнообразных мероприятий с участием региональных органов исполнительной власти, бизнеса, отраслевых союзов, ассоциаций, объединений предпринимателей. Наряду с подобной качественной информацией, используется и количественная, включая официальную статистику. Вся информация проверяется на достоверность и согласованность.



КАК ИСПОЛЬЗУЕТСЯ ДОКЛАД

Главное предназначение Доклада – служить надежным источником наиболее актуальной информации о региональном развитии для целей проведения денежно-кредитной политики. В нем представлены ключевые тенденции в экономической активности и ценовых процессах в регионах, выявленное действие факторов – как общероссийских, так и локальных. Все это является неотъемлемой частью информации, которая необходима руководству Банка России при принятии решений по денежно-кредитной политике. Доклад рассматривается руководством Банка России в ходе подготовки к принятию решения по ключевой ставке.

¹ В опросе в феврале 2026 г. приняли участие 10 336 предприятий

РОССИЯ В ЦЕЛОМ

В январе – феврале рост деловой активности замедлился. Динамика потребления была более умеренной, чем в конце 2025 г., во многом за счет сегмента непродовольственных товаров. Увеличение темпов роста цен и ценовых ожиданий бизнеса в январе было обусловлено разовыми факторами, в феврале эти показатели снизились. Расширение розничного кредитования происходило во многом за счет ипотеки.

Рост экономической активности замедлился, но динамика была неоднородной по отраслям и макрорегионам. Восстанавливалась деловая активность в автопроме Волго-Вятки: производители расширяли свою продуктовую линейку и повышали уровень локализации. Открытие новых складов и логистических центров способствовало росту объемов ввода нежилкой недвижимости на Урале. В то же время снижалась добыча угля в Сибири. Его экспортные поставки также сокращались из-за охлаждения внешнего спроса, что привело к снижению грузооборота портов на Дальнем Востоке. Производители одежды и обуви в Центральной России сообщали об уменьшении выпуска продукции и усилении конкуренции со стороны иностранных поставщиков. Охлаждение деловой активности в ряде отраслей в том числе привело к снижению объемов импорта и грузоперевозок отдельными видами транспорта по итогам 2025 г. (см. врезки «*Импортные поставки*» и «*Отраслевой вопрос. Логистика грузоперевозок*»). При этом продолжали реализацию начатых инвестиционных проектов и планировали капитальные вложения на 2026 г. добывающие предприятия и производители упаковки на Юге, фармкомпании Северо-Запада (см. врезку «*Инвестиционная активность бизнеса*»).

В январе – феврале 2026 г. рост потребительской активности замедлился после ускорения в декабре 2025 года. Оценки ретейлеров по спросу были вблизи минимальных за последние 3 года уровней. Автодилеры почти всех макрорегионов отмечали снижение спроса на автомобили. О сокращении спроса или сохранении его на пониженном уровне сообщали продавцы мебели и стройматериалов, товаров для дома и бытовой техники в Центральной России, Волго-Вятке, Сибири, на Юге и Дальнем Востоке. Предприятия общественного питания Волго-Вятки и Дальнего Востока отмечали снижение посещаемости. В регионах Юга и Дальнего Востока снизился спрос на услуги гостиниц, в том числе из-за роста спроса на зарубежные туры в условиях крепкого рубля. При этом краткосрочные ожидания предприятий розничной торговли по спросу в феврале немного восстановились после существенного снижения в январе.

Годовая инфляция в январе увеличилась, ускорение роста цен наблюдалось в большинстве регионов. Месячный прирост цен (с сезонной корректировкой в годовом выражении, далее – с.к.г.) также ускорился по сравнению с декабрем 2025 г. под влиянием разовых факторов: повышения НДС, акцизов, утилизационного сбора на легковые автомобили и индексации регулируемых тарифов. В феврале рост цен, по оперативным данным, замедлился. Краткосрочные ценовые ожидания бизнеса, в том числе в розничной торговле, в феврале заметно уменьшились после роста в предыдущие месяцы.

Расширение корпоративного кредитования замедлилось. Увеличение задолженности в розничном сегменте в январе во многом было обусловлено активным ростом ипотеки, в том числе на фоне ожидаемого изменения условий льготного кредитования. В феврале, по оперативным данным, выдачи по «Семейной ипотеке» уменьшились. Несмотря на снижение ставок по вкладам, средства населения в банках продолжили увеличиваться.

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В РЕГИОНАХ

ГУ ПО ЦФО. Рост промышленного производства в макрорегионе был активнее, чем в среднем по России, в том числе за счет более заметного увеличения выпуска нефтепродуктов и химических веществ. Инфляция сложилась ниже общероссийской в условиях высокой конкуренции и более развитой логистики розничных сетей и маркетплейсов. Ценовые ожидания предприятий снизились после заметного роста в январе, но оставались выше общероссийского уровня.

СЕВЕРО-ЗАПАДНОЕ ГУ. Выпуск лекарств и медицинских материалов в макрорегионе вырос благодаря увеличению ассортимента продукции, заменяющей зарубежные аналоги. В автомобильной отрасли сохранялся низкий уровень загрузки мощностей. Ценовые ожидания бизнеса уменьшились по всем укрупненным отраслям и сложились ниже общероссийских за счет предприятий торговли и сферы услуг.

ВОЛГО-ВЯТСКОЕ ГУ. Ожидания бизнеса по выпуску улучшились за счет промышленных и торговых компаний и впервые за полгода превысили общероссийский уровень. Более активно, чем по стране в целом, росли объемы производства в автопроме после возвращения крупнейших автозаводов макрорегиона к обычному режиму работы. Корпоративный кредитный портфель заметно увеличился (с.к.) за счет кредитов крупным промышленным предприятиям.

ЮЖНОЕ ГУ. Промышленное производство в макрорегионе снизилось в январе из-за сокращения выпуска в нефтеперерабатывающей и добывающей отраслях. Спрос на жилье увеличился из-за ожиданий изменения условий «Семейной ипотеки», однако распроданность квартир оставалась ниже, чем в среднем по стране. Индикатор бизнес-климата в феврале был выше, чем по России в целом, за счет более позитивных ожиданий торговых и промышленных компаний.

УРАЛЬСКОЕ ГУ. Текущие оценки деловой активности были лучше, чем в целом по стране, из-за оживления в добыче полезных ископаемых. Предприятия по производству машин и оборудования отметили слабый инвестиционный спрос. Государственная поддержка строительства туристических объектов, дорожной сети и средств размещения способствовала развитию внутреннего туризма.

СИБИРСКОЕ ГУ. Отставание темпов роста промышленного производства в Сибири по сравнению с Россией в целом было вызвано снижением выпуска в угледобыче, металлургии, деревообработке, энергетике. Объемы строительных работ были ниже прошлогодних значений из-за завершения активной фазы части инвестиционных проектов. Динамика розничных продаж продовольствия была выше среднероссийской за счет расширения присутствия федеральных сетей в макрорегионе.

ДАЛЬНЕВОСТОЧНОЕ ГУ. Текущий рост цен в макрорегионе был ниже общероссийского за счет снижения цен на плодоовощи при их значимом росте по стране в целом. Краткосрочные ценовые ожидания бизнеса снизились сильнее, чем в целом по России, за счет предприятий транспортировки и хранения, промышленности, строительства. Увеличилось количество компаний, использующих механизмы неполной занятости. Контейнерооборот портов снизился меньше, чем в целом по России, оставаясь выше среднего уровня прошлого года.

ОСНОВНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

		Дата	РФ	ЦФО	СЗГУ	ВВГУ	ЮГУ	УГУ	СГУ	ДГУ
Весы ГУ в инфляции	%	2026	100	33	11	12	15	14	11	5
Инфляция	г/г, %	янв.26	6,0	5,5	6,1	6,8	5,9	6,2	6,1	7,0
Базовая инфляция	г/г, %	янв.26	5,4	4,7	5,5	6,4	5,8	5,5	5,3	6,4
Промышленность	Зтма г/г, %	янв.26	1,3	3,3	-0,1	3,0	-11,7	0,02	-1,0	3,7
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	4к25	-2,3	0,7	4,3	-1,9	-2,5	-11,0	-4,8	-1,8
Строительство	Зтма г/г, %	янв.26	-0,2	5,5	9,6	0,5	-7,8	-2,6	-10,8	-5,4
Ввод жилья	Зтма г/г, %	янв.26	4,6	10,2	5,6	3,0	5,3	3,1	-9,4	3,5
Розничная торговля	Зтма г/г, %	янв.26	2,7	3,0	3,5	2,8	2,8	4,7	3,7	3,7
Платные услуги	Зтма г/г, %	янв.26	3,3	3,3	4,5	5,8	2,0	3,0	4,7	1,5
Реальная заработная плата	Зтма г/г, %	дек.25	4,3	5,4	3,5	5,5	5,1	1,2	2,6	2,4
Реальные денежные доходы	г/г, %	4к25	6,0	7,2	5,6	7,0	5,4	6,1	5,0	6,7
Уровень безработицы	с.к., %	янв.26	2,1	1,5	2,0	1,5	3,9	1,5	2,8	1,6
Задолженность по потребительским кредитам ²	г/г, %	янв.26	-2,8	-2,5	-2,3	-0,8	-2,5	-2,6	-5,4	-6,6
Задолженность по ипотеке	г/г, %	янв.26	10,5	10,1	10,5	10,3	13,4	10,4	9,1	9,7
Средства на счетах эскроу	г/г, %	янв.26	16,8	18,4	29,0	11,4	16,2	6,1	12,6	14,5
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	дек.25	11,9	9,2	15,0	10,9	26,6	15,2	7,6	11,9
• Крупные заемщики	г/г, %	дек.25	14,1	11,7	17,4	14,5	28,7	18,0	9,8	13,5
• МСП	г/г, %	дек.25	2,1	-3,8	-1,9	0,9	23,5	3,1	0,2	4,2
Ценовые ожидания предприятий ³	Баланс ответов, п., с.к.	фев.26	20,8	25,5	20,2	28,1	19,1	11,8	22,5	13,7
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	фев.26	0,2	-0,6	-4,5	0,3	4,9	3,2	-1,2	1,8
• Текущие оценки	с.к., п.	фев.26	-7,8	-9,4	-10,0	-8,9	-4,0	2,9	-10,4	-6,9
• Ожидания	с.к., п.	фев.26	8,6	8,5	1,1	9,9	14,2	3,5	8,4	11,0

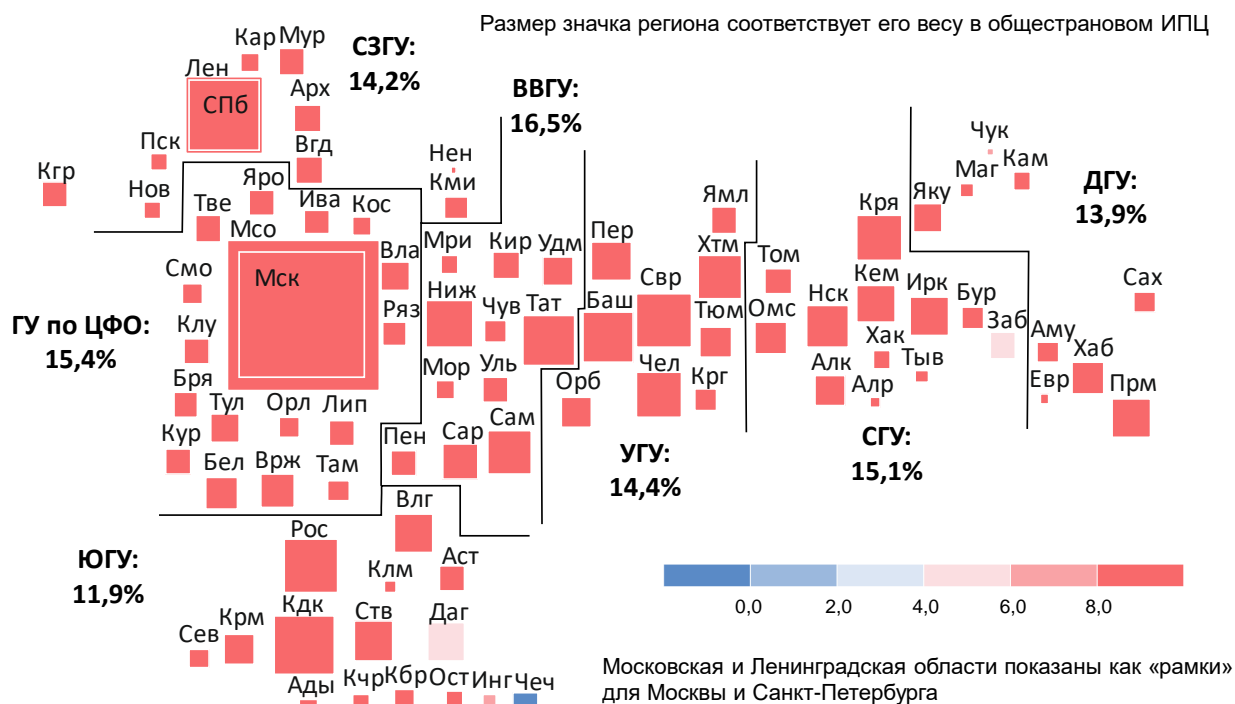
Источники: мониторинг предприятий, Банк России, Росстат, расчеты ГУ Банка России.

² Здесь и далее задолженность по банковским кредитам приведена с исключением валютной переоценки по формам отчетности 0409316 «Сведения о кредитах, предоставленных физическим лицам» и 0409303 «Сведения о ссудах, предоставленных юридическим лицам». Указанные формы используются в целях регионального анализа, так как позволяют агрегировать показатели по месту нахождения заемщиков-резидентов.

³ Баланс ответов – разница долей ответов «увеличатся» и «уменьшатся» на вопрос об ожидаемом росте цен в следующие три месяца. Источник данных для ценовых ожиданий предприятий и индикатора бизнес-климата – мониторинг предприятий, проводимый Банком России.

ИНФЛЯЦИЯ В РЕГИОНАХ РОССИИ

Прирост цен в январе 2026 г., % к предыдущему месяцу (с.к.г.)



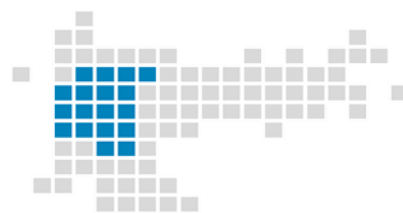
Примечание. Линиями на карте разделены регионы присутствия ГУ Банка России. С.к.г. – с сезонной корректировкой в годовом выражении.

Официальная статистическая информация по основным показателям социально-экономического положения субъектов Российской Федерации публикуется без учета статистической информации по Донецкой Народной Республике (ДНР), Луганской Народной Республике (ЛНР), Запорожской и Херсонской областям.

Источник: Росстат.

Ады	Республика Адыгея	Кос	Костромская область	Сам	Самарская область
Алк	Алтайский край	Кря	Красноярский край	Сар	Саратовская область
Алр	Республика Алтай	Кдк	Краснодарский край	Сах	Сахалинская область
Аму	Амурская область	Крм	Республика Крым	Свр	Свердловская область
Арх	Архангельская область (без АО)	Кур	Курская область	Сев	г. Севастополь
Аст	Астраханская область	Крг	Курганская область	Смо	Смоленская область
Баш	Республика Башкортостан	Кчр	Карачаево-Черкесская Республика	СПб	г. Санкт-Петербург
Бел	Белгородская область	Лен	Ленинградская область	Ств	Ставропольский край
Бря	Брянская область	Лип	Липецкая область	Там	Тамбовская область
Бур	Республика Бурятия	Маг	Магаданская область	Тат	Республика Татарстан
Вла	Владимирская область	Мри	Республика Марий Эл	Тве	Тверская область
Влг	Волгоградская область	Мсо	Московская область	Том	Томская область
Вгд	Вологодская область	Мор	Республика Мордовия	Тул	Тульская область
Врж	Воронежская область	Мск	г. Москва	Тыв	Республика Тыва
Даг	Республика Дагестан	Мур	Мурманская область	Тюм	Тюменская область (без АО)
Евр	Еврейская автономная область	Нен	Ненецкий автономный округ	Удм	Удмуртская Республика
Заб	Забайкальский край	Ниж	Нижегородская область	Уль	Ульяновская область
Ива	Ивановская область	Нов	Новгородская область	Хаб	Хабаровский край
Инг	Республика Ингушетия	Нск	Новосибирская область	Хак	Республика Хакасия
Ирк	Иркутская область	Омс	Омская область	Хтм	Ханты-Мансийский автономный округ – Югра
Клм	Республика Калмыкия	Орб	Оренбургская область	Чел	Челябинская область
Клу	Калужская область	Орл	Орловская область	Чеч	Чеченская Республика
Кам	Камчатский край	Ост	Республика Северная Осетия – Алания	Чув	Чувашская Республика
Кар	Республика Карелия	Пен	Пензенская область	Чук	Чукотский автономный округ
Кбр	Кабардино-Балкарская Республика	Пер	Пермский край	Яку	Республика Саха (Якутия)
Кем	Кемеровская область – Кузбасс	Прм	Приморский край	Ямл	Ямало-Ненецкий автономный округ
Кири	Кировская область	Пск	Псковская область	Яро	Ярославская область
Кгр	Калининградская область	Рос	Ростовская область		
Кми	Республика Коми	Ряз	Рязанская область		

ГУ БАНКА РОССИИ ПО ЦФО



Рост потребительской активности в январе – феврале 2026 г. несколько замедлился. По оценкам, ускорение инфляции в январе было обусловлено разовыми факторами. Ценовые ожидания бизнеса после январского повышения в феврале снизились. Розничный кредитный портфель продолжил расти, тогда как рост корпоративных кредитов и средств населения на депозитах замедлился. Продолжают открываться новые фармацевтические производства, ориентированные как на внутренний, так и на внешний рынок. Производители одежды и обуви сообщили об уменьшении выпуска.

ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ. По оперативным данным, в январе – феврале 2026 г. рост потребительской активности в Центральной России замедлился относительно декабря 2025 г., а на отдельные непродовольственные товары спрос сократился. Продолжилось сокращение продаж новых автомобилей в месячном выражении. На фоне снижения объемов ввода жилья уменьшился спрос на мебель, строительные и отделочные материалы в месячном выражении. В то же время поддержку потреблению оказывал внутренний туризм. Из-за большего, чем годом ранее, количества праздничных дней выросли продажи туров и число бронирований отелей и апартаментов в регионах округа. Продолжился рост в годовом выражении популярности готовой еды, полуфабрикатов и выпечки, в том числе в розничных сетях. Индексация зарплат и социальных выплат в начале года также поддерживала потребительский спрос в макрорегионе. В феврале краткосрочные ожидания торговых компаний по спросу улучшились и их оценки были максимальными за последние 5 месяцев.

ЦЕНЫ. В январе в макрорегионе годовая инфляция временно ускорилась, но оставалась ниже общероссийской. Текущий рост цен (с.к.) также ускорился, главным образом за счет повышения регулируемых тарифов, ставки НДС и резкого роста цен на огурцы и помидоры. При этом по широкому кругу товаров повседневного спроса цены росли сдержанно или снижались. Так, в феврале, по еженедельным данным Росстата, рост цен (с.к.) замедлился за счет бытовой техники, круп, мясных и молочных продуктов. Ценовые ожидания бизнеса макрорегиона в феврале также заметно уменьшились, однако оставались выше общероссийского значения. Максимальный рост цен в макрорегионе по-прежнему ожидают организации розничной торговли.

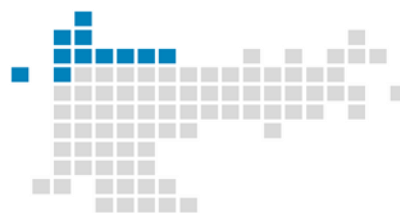
ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР. По данным мониторинга Банка России, оценки предприятиями условий кредитования в феврале 2026 г. были ниже, чем в декабре 2025 – январе 2026 года. На начало января месячный рост корпоративного кредитного портфеля замедлился (с.к.). Розничный кредитный портфель в январе увеличился м/м (с.к.) за счет как ипотеки, так и потребительских кредитов. Выдачи по госпрограмме «Семейная ипотека» снизились, но оставались достаточно высокими в ожидании ужесточения условий по ней. Традиционно в январе в условиях длительных новогодних праздников люди больше тратили на отдых, развлечения, покупку подарков, в том числе выбирая лимиты по кредитным картам, и меньше сберегали. Рост средств населения на срочных вкладах был ниже, чем месяцем ранее.

ФАРМАЦЕВТИКА. Выпуск лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях и ветеринарии, в январе 2026 г. несколько снизился, однако, по данным мониторинга Банка России, предприятия макрорегиона в ближайшее время ожидают рост предложения. Этому способствует в том числе расширение внутреннего и внешнего спроса, а также реализация программ импортозамещения. Так, компания в г. Владимире в сентябре 2025 г. запустила новый фармкомплекс, специализирующийся на выпуске лекарственных препаратов для лечения редких заболеваний, болезней кровеносной и дыхательной систем. На производственной площадке в Москве в ноябре 2025 г. был начат выпуск препарата для онкопациентов. Крупное фармацевтическое предприятие Московского региона перешло на круглосуточный режим работы из-за растущего спроса на продукцию. В ноябре 2025 г. компания из Москвы заключила договор о поставках продукции на экспорт. В декабре 2025 г. ведущая московская фармкомпания запустила логистический хаб в Восточной Азии, оптимизировав стоимость транспортировки и сократив сроки поставки сырья и материалов.

ПРОИЗВОДСТВО ОДЕЖДЫ И ОБУВИ. Производство одежды в январе 2026 г. снизилось на 17,0% г/г. Предприятия отмечают рост конкуренции со стороны компаний из Китая, Узбекистана, Киргизии. Из-за низкой стоимости трудовых ресурсов и близости к хлопковому сырью наблюдается перенос швейных производств из Центральной России в страны Средней Азии. В то же время проблема дефицита кадров постепенно становится менее острой. Производство обуви за год выросло на 47,8%. Однако, по данным мониторинга Банка России, в феврале 2026 г. предприятия отмечают снижение производства по сравнению с предыдущим месяцем. На это влияют санкционные ограничения, удорожание материалов и конкуренция с более дешевыми импортными товарами. Предприятия одежды и обуви в ближайшие 3 месяца ожидают увеличения объемов выпуска и роста спроса. Поддержку отрасли оказывают госзаказы. Столичные швейные предприятия наращивают и модернизируют производство, создают новые востребованные линейки продукции.

ДЕРЕВООБРАБОТКА. В 2025 г. и начале 2026 г. выпуск продукции из древесины в ЦФО снизился. Основная причина – снижение внутреннего спроса, в том числе из-за замедления роста деловой активности в строительной отрасли. В отдельных регионах отмечалась нехватка сырья из-за приостановки заготовки древесины в условиях теплой погоды в начале зимы. Компании продолжают работать над ранее начатыми инвестиционными проектами, направленными в том числе на повышение эффективности операционной деятельности. Так, в декабре 2025 г. в Костромской области запущено предприятие по производству березового шпона, основная часть которого будет поставляться на экспорт. В декабре 2025 г. в Калужской области ведущая компания по производству фанеры и древесных плит запустила пятую площадку по выпуску связующих материалов.

СЕВЕРО-ЗАПАДНОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



Потребительская активность в макрорегионе в январе – феврале несколько снизилась по сравнению с 4к25. Производство лекарственных средств и медицинских материалов выросло во многом благодаря увеличению ассортимента продукции, заменяющей зарубежные аналоги. Загрузка мощностей в автомобильной промышленности оставалась низкой. В то же время автозаводы продолжали расширение модельного ряда и углубление локализации производства. Динамика выпуска в машиностроении была неоднородной по видам спроса.

ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ. По оперативным данным, в январе – феврале потребительская активность на Северо-Западе несколько снизилась по сравнению с 4к25. Об этом сообщали организации розничной торговли, сферы услуг, общественного питания и гостиничного бизнеса. В Санкт-Петербурге загрузка отелей была ниже, чем в аналогичный период прошлого года. В Новгородской области крупный ретейлер сообщил о заметном снижении посещаемости в феврале г/г. Краткосрочные ожидания предприятий розничной торговли, общепита и сферы услуг по спросу ухудшились. В то же время в ряде регионов поддержку потребительской активности в ближайшие месяцы может оказать туризм. Например, в Санкт-Петербурге, Ленинградской и Калининградской областях увеличилось число бронирований средств размещения на конец февраля – начало марта г/г.

ЦЕНЫ. В январе годовая инфляция на Северо-Западе ускорилась и незначительно превысила общероссийскую. Текущий темп прироста цен увеличился (с.к.) во многом из-за повышения НДС, а также удорожания плодоовощной продукции и индексации тарифов на жилищно-коммунальные услуги. Средний рост цен (с.к.) в макрорегионе за последние 3 месяца был вблизи общероссийского. Краткосрочные ценовые ожидания предприятий Северо-Запада в феврале снизились по всем укрупненным отраслям и сложились ниже, чем в целом по стране, за счет предприятий торговли и сферы услуг.

ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР. Рост корпоративного кредитного портфеля на начало января ускорился (с.к.) в основном за счет кредитов крупным компаниям обрабатывающих производств. Темпы прироста розничного кредитования в январе сохранились вблизи значений предыдущего месяца (с.к.) преимущественно за счет высокого спроса на «Семейную ипотеку» в преддверии изменения условий по ней. В январе объемы выдач кредитов по этой программе были выше, чем в аналогичный период предыдущих 3 лет. Средства населения в банках в январе продолжили расти (с.к.) за счет срочных вкладов, хотя средние ставки по депозитам немного уменьшились.

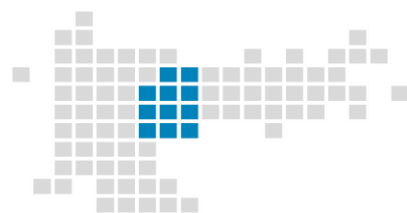
МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ КОМПЛЕКС. Динамика производства в машиностроении на Северо-Западе в конце 2025 – начале 2026 г. была неоднородной, при этом загрузка мощностей в отрасли сложилась более низкой, чем в среднем за последние 3 года. Предприятия отрасли отмечали сдерживающее влияние на выпуск внутреннего спроса, в частности со стороны промышленных и строительных компаний, а также обострения конкуренции с импортом. Эти факторы повлияли, например, на уменьшение объемов производства у одного из крупных предприятий, выпускающих крановое оборудование. В условиях сокращения количества заказов

производители подъемно-транспортного оборудования и прицепной техники из Псковской области перешли к режиму неполной занятости в целях сохранения численности персонала. В то же время отдельные предприятия макрорегиона отметили рост спроса на выпускаемую продукцию на зарубежных рынках. К примеру, производители трубопроводной арматуры из Новгородской области наращивают выпуск продукции на экспорт для строящихся в странах Азии атомных станций. Карельский завод по производству пожарной робототехники сообщил о планах по увеличению поставок на рынок СНГ в этом году. Поддержку выпуску в отрасли также оказывает реализация инвестиционных проектов, направленных на снижение зависимости от импорта. В Ленинградской области завод по производству промышленного водонагревательного оборудования наладил выпуск криогенных емкостей, предназначенных для транспортировки и хранения сжиженного природного газа, а также технических газов. В Вологодской области завод приступил к изготовлению экскаваторов-погрузчиков с высокой степенью локализации.

ПРОИЗВОДСТВО МЕДИЦИНСКИХ ТОВАРОВ. В январе производство лекарственных средств и медицинских материалов на Северо-Западе выросло относительно 4к25 (с.к.). В условиях реализации мер господдержки предприятия макрорегиона расширяют ассортимент выпускаемой продукции. Так, в Санкт-Петербурге крупное предприятие в конце декабря запустило линию по выпуску высокоактивных фармацевтических субстанций для изготовления онкопрепаратов. В планах компании – расширить производственные мощности к середине 2026 г. и существенно нарастить долю на рынке по ряду позиций. В Ленинградской области в ноябре открылось производство широкого ассортимента вакуумных пробирок и частей медицинских игл, которое позволит заместить импортные аналоги. В течение года в макрорегионе запланировано открытие еще нескольких производств. Петербургская фармкомпания весной запустит новую линию по выпуску инфузионных растворов, в том числе с целью наращивания экспортных поставок. В Псковской области планируется начать производство наборов для установки катетеров и эндоскопических сшивающих аппаратов нового поколения, которые сейчас закупаются за границей.

РЫНОК ЛЕГКОВЫХ АВТОМОБИЛЕЙ. Объем производства в автомобильной промышленности на Северо-Западе в январе несколько снизился по сравнению с 4к25 (с.к.). Загрузка мощностей автозаводов оставалась низкой, но в целом за 2025 г. выпуск в отрасли увеличился на 6,2%. В целях наращивания объемов производства в дальнейшем в отрасли в начале года продолжилось расширение модельного ряда выпускаемых автомобилей и углубление локализации производственных процессов. Завод в Калининградской области приступил к сборке автомобилей нового азиатского бренда, а весной планирует начать выпуск гибридных внедорожников премиум-сегмента в рамках сотрудничества с другим производителем. Кроме того, в регионе была запущена первая очередь крупного промышленного кластера, включающая комплекс из семи предприятий по выпуску компактных электромобилей и различных автокомпонентов. В первой половине этого года петербургский завод планирует запустить полный цикл производства автомобилей двух российских брендов, разработанных совместно с иностранным партнером. Продажи легковых автомобилей в макрорегионе в 4к25 увеличились к/к (с.к.) в условиях ожидаемого повышения утильсбора и распродаж дилерами складских запасов. В январе – феврале 2026 г. по мере реализации спроса продажи сократились относительно 4к25 (с.к.).

ВОЛГО-ВЯТСКОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



Потребительская активность в январе – феврале 2026 г. сократилась по сравнению с декабрем 2025 г. из-за снижения продаж непродовольственных товаров, но ожидания ретейлеров по спросу стали более позитивными. В автопроме выпуск восстанавливался после локального минимума в 4к25, продолжалась реализация инвестпроектов. Объемы производства стройматериалов оставались на пониженных уровнях. После существенного роста в январе на фоне ожидаемого изменения условий госпрограммы по ипотеке спрос на жилье на первичном рынке в феврале скорректировался вниз. Рост потребительских цен в январе заметно ускорился из-за разовых факторов. Краткосрочные ценовые ожидания бизнеса в феврале снизились после повышения в январе.

ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ. В январе – феврале 2026 г. потребительская активность снизилась относительно декабря 2025 г. (с.к.) за счет непродовольственных товаров. На сокращение их потребления во многом повлияло смещение спроса на более ранние периоды в преддверии повышения НДС и утилизационного сбора. Дилеры сообщали о снижении продаж автомобилей. Спрос на стройматериалы и товары для дома также уменьшился после небольшого роста в декабре. Динамика потребления услуг была околонулевой. Увеличился спрос на бытовые и медицинские услуги. При этом туроператоры сообщили о замедлении роста турпотока и охлаждении спроса на их услуги. Небольшое снижение посещаемости фиксировали предприятия общественного питания. В то же время краткосрочные ожидания ретейлеров по спросу несколько увеличились, хотя оставались ниже среднего уровня за последние несколько лет.

ЦЕНЫ. В январе годовая инфляция выросла до 6,8%, что выше, чем в целом по России. Текущий рост цен (с.к.) также ускорился. Основная причина усиления ценового давления – разовые факторы: повышение НДС, акцизов, регулируемых тарифов и сборов. В среднем за последние 3 месяца (с.к.) цены росли повышенными темпами. Это объясняется январской динамикой, тогда как в ноябре – декабре рост был сдержанным. При этом цены в макрорегионе увеличились сильнее, чем в целом по стране. Во многом это было связано с динамикой цен на услуги, прежде всего жилищно-коммунальные и бытовые. В феврале краткосрочные ценовые ожидания предприятий снизились (с.к.), но оставались выше общероссийского уровня. Снижение отмечалось в большинстве отраслей, особенно у торговых компаний, а также у организаций в сфере услуг и промышленных предприятий.

ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР. Рост корпоративного кредитного портфеля в декабре замедлился (с.к.), но оставался уверенным за счет увеличения задолженности отдельных крупных предприятий машиностроительной отрасли. В розничном сегменте в январе продолжилось активное расширение ипотечного портфеля на фоне ожидания населением изменения условий госпрограммы «Семейная ипотека». При этом выдача ипотеки на рыночных условиях также возросла (с.к.). В то же время спрос на потребительские кредиты был пониженным. Средства населения в банках в январе увеличивались повышенными темпами (с.к.).

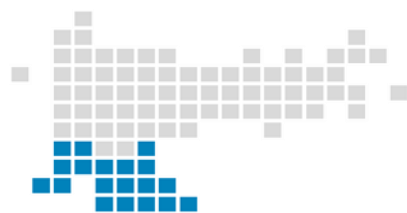
ПРОИЗВОДСТВО АВТОМОБИЛЕЙ. Деловая активность в автомобилестроительной отрасли макрорегиона в начале 2026 г. восстанавливалась после достижения локального минимума

выпуска и загрузки мощностей в конце прошлого года. Этому способствовало возвращение всех ключевых автозаводов к режиму полной рабочей недели по мере снижения запасов автомобилей на рынке. В феврале оценки представителей отрасли по спросу и выпуску заметно улучшились и достигли максимума с начала 2025 г. (с.к.). Одновременно с этим предприятия продолжали работу по импортозамещению и совершенствованию производственных процессов. Например, крупный автозавод в феврале в целях повышения уровня локализации запустил производство ведущих мостов для своих грузовиков. Еще один автоконцерн ввел в эксплуатацию новую автоматизированную линию сборки колес. Вместе с тем региональные автопроизводители продолжали расширять свои продуктовые линейки: один из них представил новую пассажирскую версию минивэна, а другой вывел на рынок новые модели спецтехники для нефтегазовой отрасли.

ПРОИЗВОДСТВО СТРОЙМАТЕРИАЛОВ. В конце 2025 – начале 2026 г. динамика производства стройматериалов была волатильной, при этом в среднем объемы выпуска в отрасли оставались вблизи минимального за последние несколько лет уровня (с.к.). По оценкам производителей, в январе – феврале выпуск и число заказов преимущественно не менялись или сокращались на фоне слабого спроса на продукцию, что было в том числе связано со сниженной активностью в строительной отрасли. Компании сообщали, что возможности расширения выпуска также ограничивались ростом издержек. В этих условиях отдельные предприятия переходили к режиму неполной занятости. При этом большинство производителей продолжали реализацию ранее начатых инвестиционных проектов. Так, в одном регионе было запущено новое производство профиля, используемого для восстановления канализационных сетей, а в другом регионе планируется к завершению ввод мощностей крупного цементного завода.

РЫНОК ЖИЛЬЯ. В январе из-за ожидаемого изменения условий госпрограммы «Семейная ипотека» рост спроса на первичное жилье продолжил ускоряться, объем продаж квартир в новостройках был максимальным с июля 2024 г. (с.к.). В феврале спрос скорректировался вниз. Некоторые риелторы отметили, что объем продаж вторичного жилья в январе также увеличился, но динамика была более сдержанной по сравнению с первичным рынком. Рост цен на квартиры в новостройках в январе замедлился, а на вторичное жилье – продолжился умеренными темпами конца 2025 года. Опрошенные участники рынка в целом ожидают, что рост спроса и цен на жилье в ближайшие месяцы будет ограниченным в основном из-за сокращения выдач по льготным ипотечным программам. Активность застройщиков в январе – феврале оставалась слабой: площадь новых проектов была ниже уровня прошлых лет. В качестве основных сдерживающих факторов компании по-прежнему отмечали нехватку средств и рост себестоимости строительства. Большинство опрошенных девелоперов не корректировали планы на 2026 г., лишь отдельные компании переносили сроки или сокращали объемы строительства.

ЮЖНОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В январе – феврале в макрорегионе отмечалось охлаждение потребительской активности по сравнению с предыдущими месяцами. Текущие темпы роста цен в январе увеличились. Ценовые ожидания бизнеса в феврале снизились после повышения в январе. Замедлился рост корпоративного и розничного кредитования. Временный всплеск спроса на льготную ипотеку привел к увеличению продаж жилья в декабре 2025 – январе 2026 года. В 4к25 выросло производство упаковочных материалов, чему способствовали повышенный спрос на пищевую упаковку и расширение производственных мощностей. Добыча полезных ископаемых сократилась из-за проведения ремонтных работ на газодобывающих предприятиях и шахтах, а также из-за снижения спроса.

ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ. По оперативным данным, в январе – феврале наблюдалось охлаждение потребительской активности по сравнению с предыдущими месяцами, в основном за счет непродуктивной розницы и услуг. После ажиотажного спроса в конце прошлого года автодилеры Астраханской области и Ставропольского края отмечали заметное снижение интереса к покупке как новых, так и подержанных автомобилей. Региональные торговые сети, реализующие товары для дома и бытовую технику, сообщали о сокращении продаж. Охладился спрос и на стройматериалы. Крупный строительный гипермаркет в Республике Крым отмечает переориентацию потребителей на более дешевый сегмент и товары собственных торговых марок, особенно в части сантехники. В условиях сокращения турпотока отельеры в отдельных регионах Юга отмечали снижение спроса на услуги гостиниц. Некоторое ослабление дефицита кадров в макрорегионе способствовало замедлению роста зарплат.

ЦЕНЫ. Годовая инфляция на Юге в январе ускорилась, но сложилась ниже, чем в целом по стране. Текущий темп прироста цен (с.к.) по сравнению с декабрем тоже увеличился. При этом средний рост цен в макрорегионе за последние 3 месяца был ниже общероссийского, во многом за счет более низкой доли в потребительской корзине автомобилей, которые из-за повышения утилизационного сбора подорожали как на Юге, так и в целом по стране. Краткосрочные ценовые ожидания предприятий в феврале снизились после повышения в январе практически во всех отраслях и сложились ниже общероссийского уровня (кроме сельского хозяйства).

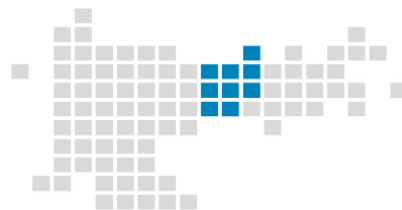
ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР. Рост корпоративного кредитного портфеля в декабре 2025 г. замедлился (с.к.) по сравнению с предыдущим месяцем из-за погашения задолженности крупным торговым предприятием Краснодарского края. В розничном сегменте в январе 2026 г. наращивание обязательств стало более сдержанным (с.к.), в основном за счет замедления роста в ипотечном сегменте после ажиотажного спроса на «Семейную ипотеку» в декабре прошлого года. Портфель потребительских ссуд остался на уровне декабря 2025 года. Средства населения на счетах банков в начале 2026 г. несколько сократились (с.к.), преимущественно за счет снижения остатков на текущих счетах. Это связано с переносом ряда социальных выплат с января 2026 г. на декабрь 2025 года.

ЖИЛИЩНОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО. В декабре 2025 г. ввод жилья существенно увеличился г/г. Это в том числе было связано со стремлением застройщиков завершить строительство объектов перед отменой с 1 января 2026 г. моратория на штрафы за перенос срока ввода объекта в эксплуатацию. В январе 2026 г. объемы ввода жилья были ниже, чем годом ранее. Спрос на рынке жилья в декабре 2025 – январе 2026 г. возрос в преддверии изменений параметров госпрограммы «Семейная ипотека». В этих условиях строительные компании, в частности, в Ростовской области, республиках Дагестан и Северная Осетия – Алания повышали цены. При этом в феврале 2026 г. краткосрочные ожидания девелоперов по спросу ухудшились. Однако снижать цены они не планируют из-за увеличения издержек, наибольший рост которых отмечали компании Республики Крым и Ставропольского края.

ПРОИЗВОДСТВО УПАКОВОЧНЫХ МАТЕРИАЛОВ. В 4к25 производители упаковочных материалов макрорегиона увеличили выпуск продукции по сравнению с 3к25 (с.к.). Этому способствовали завершение инвестиционных проектов, а также повышенный спрос на пищевую упаковку. Выход на проектную мощность нового оборудования позволил нарастить производство крупным производителям гофроупаковки в Республике Адыгея и Ростовской области. Ряд компаний, ориентированных на спрос со стороны пищевой промышленности, сохраняют позитивные инвестиционные планы. Так, один из южных производителей пищевой упаковки рассматривает возможность расширения мощностей для удовлетворения спроса со стороны отечественных и зарубежных переработчиков мясной продукции, а в Краснодарском крае запущен завод, выпускающий жестяные банки и крышки. Еще одна кубанская компания стала участником нацпроекта и для повышения эффективности производства планирует сократить производственный цикл, снизить объем складских запасов и нарастить выпуск гибкой пищевой упаковки.

ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ. В 4к25 в макрорегионе добыча полезных ископаемых уменьшилась по сравнению с 3к25 (с.к.). Это связано с проведением ремонтных работ на предприятиях, а также снижением спроса на продукцию. В Астраханской области сократилась добыча природного газа, а также соли из-за ремонтов на заводах. Снижение добычи угля в Ростовской области вызвано проведением ремонтных работ на шахтах. В результате угледобывающие предприятия региона в 2025 г. сократили экспорт более чем на 20%. В условиях уменьшения спроса со стороны промышленных компаний ряд предприятий Карачаево-Черкесской Республики снизили добычу извести и гипса. В то же время в макрорегионе продолжается реализация инвестиционных проектов. Так, в Волгоградской области осваивается одно из четырех крупнейших месторождений калийной руды в стране, а в Карачаево-Черкесской Республике – медно-колчеданной руды.

УРАЛЬСКОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



Потребительская активность в январе – феврале снизилась. Индикатор бизнес-климата уменьшился за счет ухудшения краткосрочных ожиданий предприятий. В январе цены заметно выросли, в основном за счет разовых факторов. Спрос бизнеса на кредиты уменьшился. Предприятия машиностроения отмечают слабый спрос. Расходы на строительство инфраструктуры в текущем году снизятся из-за завершения масштабных проектов, при этом в гостиничном и туристическом секторе рост продолжится.

ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ. В январе – феврале 2026 г., по оперативным данным и оценкам участников опросов Банка России, потребительская активность снизилась по сравнению с 4к25. Респонденты из сфер розничной торговли и услуг отмечали ухудшение оценок динамики как текущего, так и ожидаемого спроса. В январе продажи на авторынке снизились как в ежемесячном, так и в годовом выражении. Дилеры отмечали, что пока еще активно реализуют автомобили предыдущего года выпуска по ценам, которые рассчитаны по прежним ставкам утилизационного сбора, и роста продаж на горизонте до полугода не ожидают. При этом объем услуг как зарубежного, так и внутреннего туризма продолжает устойчиво расти. Жесткость рынка труда снижается – количество активных вакансий на предприятиях продолжило сокращаться, уровень предлагаемых зарплат уменьшился.

ЦЕНЫ. Годовая инфляция на Урале в январе выросла. Месячный прирост цен (с.к.) был заметно выше, чем в декабре, из-за эффектов от повышения НДС, акцизов и индексации тарифов ЖКХ, а также сдвига роста цен на плодоовощную продукцию с ноября – декабря на январь. За последние 3 месяца (с ноября 2025 г. по январь 2026 г.) в среднем темпы роста цен в макрорегионе оставались немного выше общероссийских, в основном за счет динамики цен на плодоовощную и мясную продукцию. Краткосрочные ценовые ожидания бизнеса (с.к.) в ряде отраслей в феврале 2026 г. несколько снизились по сравнению с январем, но еще оставались выше средних за 2025 год. При этом в гостиничном секторе, общепите, строительстве и сельском хозяйстве ценовые ожидания продолжили расти.

ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР. Согласно опросам банков, спрос предприятий на новые кредиты в январе 2026 г. оставался сдержанным, корпоративный кредитный портфель уменьшился. Отчасти снижению спроса заемщиков способствовали поступления выплат по госзаказу. В январе кредитование населения продолжило расти преимущественно за счет ипотеки, спрос на которую оставался высоким в ожидании ужесточения условий программы «Семейная ипотека». Приток средств населения на банковские вклады несколько замедлился (с.к.), но остался высоким. Наибольшей популярностью пользовались депозиты на срок до 6 месяцев.

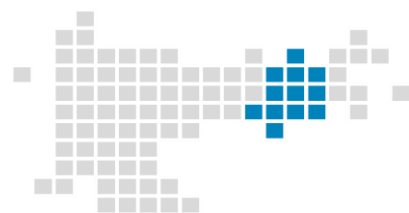
ПРОИЗВОДСТВО МАШИН И ОБОРУДОВАНИЯ. В 4к25 выпуск оборудования в машиностроительном секторе Урала в целом по сравнению с 3к25 не изменился, оставаясь ниже рекордных уровней 1п24. В декабре 2025 г. объемы отгрузки машин и оборудования были меньше, чем год назад. Большинство опрошенных предприятий сообщили, что продолжают работать по ранее заключенным контрактам, отмечая при этом слабый спрос и увеличение сроков рас-

четов. Одна из компаний Республики Башкортостан передала заказчику в Сибирь обновленную версию самого грузоподъемного российского крана-манипулятора, а другая отгрузила заказчику в одну из стран Африки оборудование для исследований и опытно-промышленной эксплуатации нефтяных и газоконденсатных скважин. Оренбургские и тюменские производители отметили рост выпуска электродвигателей и насосов для нужд топливно-энергетического комплекса, судостроителей, атомной отрасли и РЖД. Машиностроительная компания Тюменской области запустила на своей площадке комплекс, серийно выпускающий высокотехнологичное оборудование для бурения и закачивания скважин. Разработка и запуск инновационных проектов для конкретных заказчиков осуществляются в основном при наличии государственной поддержки. Так, в Челябинской области в конце 2025 г. был запущен новый производственный цех с полным циклом изготовления кранов и манипуляторных установок, а в феврале 2026 г. – производство порталных станков для авиационной, атомной и двигателестроительной отраслей (ранее такое оборудование в стране не выпускалось).

КОММЕРЧЕСКОЕ И ИНФРАСТРУКТУРНОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО. Прирост объемов ввода в эксплуатацию нежилых зданий на Урале был обеспечен преимущественно за счет объектов коммерческой недвижимости. В частности, в Свердловской области она составила почти половину построенных площадей. Наиболее активно на Урале ведутся работы по созданию логистической инфраструктуры, активизировалось строительство центров обработки данных, а также спортивных сооружений. Ввод объектов социальной инфраструктуры несколько снизился в связи с завершением масштабных программ в рамках нацпроектов. Вместе с тем на Урале одновременно строятся несколько университетских кампусов. В январе 2026 г. состоялось открытие трех учебных корпусов в Екатеринбурге, до конца года планируется ввод нескольких объектов в Челябинске, Тюмени и Уфе. Эксперты рынка отмечают, что спрос на строительство офисных, торговых и административных зданий снижается, а готовые объекты чаще выставляются на продажу. В 2025 г. на Урале протяженность построенных автодорог с твердым покрытием выросла более чем на 70%, а количество возведенных мостов увеличилось в 3 раза. Прирост во многом был обеспечен завершением строительства участка автомагистрали М-12, проходящего по территориям Республики Башкортостан, Пермского края и Свердловской области, а также рекордным вводом автодорог в Ханты-Мансийском автономном округе – Югре. В Тюменской и Курганской областях продолжается реконструкция аэропортов. Нагрузка на воздушные гавани возрастает из-за увеличения туристического пассажиропотока во всех регионах Урала.

РЫНОК ТУРИСТИЧЕСКИХ И ГОСТИНИЧНЫХ УСЛУГ. В 4к25 оборот гостиничных и туристических услуг на Урале продолжил увеличиваться. Росту числа туристов способствует строительство глэмпингов и объектов инфраструктуры. Так, в Пермском крае в текущем году завершится строительство автомагистрали к крупному всесезонному курорту, что, по оценкам, приведет к увеличению посещаемости региона в 2 раза. В Республике Башкортостан в зимних курортных зонах в новогодние каникулы, выходные и праздничные дни загрузка была близка к 100%. В Свердловской области продолжается рост турпотока, загрузка гостиниц в среднем составляет 80–100% и сохраняется нехватка номерного фонда. При этом часть муниципалитетов, которые ранее ввели туристический налог, отменили его из-за низкой собираемости и высоких учетных затрат. Отельная инфраструктура продолжает активно расширяться. В аэропорту Уфы открылся новый отель и запущено строительство модульной гостиницы. В 2026 г. в рамках программы льготного финансирования туристической инфраструктуры крупный федеральный банк открыл кредитную линию на строительство нового отеля в центре Тюмени. В Пермском крае разрешение на ввод отеля в эксплуатацию получила международная сеть.

СИБИРСКОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В январе – феврале 2026 г. рост потребительской активности в Сибири замедлился, в основном за счет непродуктивной розницы. При этом повышенный спрос сохранялся в сегменте общественного питания. После январского роста в феврале ценовые ожидания бизнеса снизились. Угольные компании сократили добычу и экспорт на фоне слабого спроса и роста издержек. Энергетические компании снизили выпуск из-за низкого энергопотребления.

ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ. В январе – феврале 2026 г. темпы роста потребительской активности в Сибири сложились ниже уровня предыдущих 3 месяцев. Наиболее негативно оценивали ситуацию со спросом предприятия непродуктивной розницы. Автосалоны отмечали значительное сокращение продаж. О снижении спроса сообщали региональные сети электроники и бытовой техники, стройматериалов, мебели, одежды и обуви. Представитель крупного маркетплейса в Красноярском крае оценил сокращение заказов с начала года на 3–6% г/г, наиболее заметно – на крупногабаритную технику и мебель. Производитель одежды из Томска сообщил, что продажи в офлайн- и онлайн-форматах снизились примерно в 1,5 раза г/г. Более сдержанными темпами, чем год назад, растет туристический поток в Республику Алтай. По оценкам, ожидаемый прирост количества отдыхающих в зимнем сезоне составит около 5% г/г (9% годом ранее). При этом представитель крупного туристического комплекса на побережье Байкала сообщил о двукратном снижении загрузки номерного фонда г/г. Одновременно региональные турагентства отмечали рост числа бронирований туров в страны Азии из-за крепкого рубля и увеличения количества рейсов. Начиная с ноября 2025 г. рейсы в этом направлении выполняются с максимальной загрузкой. Так, в январе пассажиропоток аэропорта Красноярск вырос на 6% г/г.

ЦЕНЫ. В январе годовая инфляция в Сибири выросла, но осталась вблизи общероссийского значения. Значительнее, чем в декабре, выросли цены (с.к.) на продукты питания и услуги. Повлияли разовые факторы: повышение ставки НДС, индексация регулируемых тарифов и аномально сильные морозы в начале года. Тепличные хозяйства увеличили расходы на обогрев, поэтому цены на тепличные овощи выросли сильнее, чем в декабре. Тем не менее с ноября по январь месячный рост цен в среднем был близок к общестрановому показателю. В феврале доля предприятий, которые планируют повысить цены на свою продукцию в ближайшие 3 месяца, снизилась, как и размер планируемого повышения.

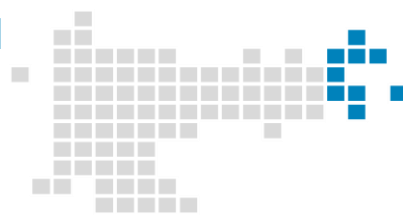
ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР. В январе – феврале 2026 г. ценовые условия кредитования продолжили смягчаться во всех сегментах кредитного рынка, но требования к заемщикам остаются повышенными. В начале года банки отметили низкий спрос на кредитование со стороны металлургов, энергетиков, угольщиков и лизинговых компаний. Повышенный спрос на льготную «Семейную ипотеку» наблюдался в январе, но начал снижаться с февраля в связи с корректировкой параметров госпрограммы. Несмотря на сохраняющийся спрос на потребительские кредиты, объем портфеля кредитов физическим лицам не растет. Снижение депозитных ставок не оказало значимого эффекта на сберегательную активность населения. Рост средств на банковских вкладах продолжился.

ДОБЫЧА УГЛЯ. В декабре 2025 г. – январе 2026 г. добыча угля в Сибири сократилась на 8 % г/г после роста в осенние месяцы. Мировые цены на энергетический уголь к концу 2025 г. стали умеренно снижаться на фоне охлаждения спроса и увеличения запасов в Азии. Ситуация с поставками сибирского угля дополнительно ухудшилась из-за индексации с 1 декабря 2025 г. железнодорожного тарифа. В результате доходность экспортных поставок снизилась. По оперативным данным, в декабре – январе экспорт угля из крупнейшего угольного региона страны Кузбасса просел почти на 20% г/г после роста в предыдущие 3 месяца. При этом поставки кузбасского угля на внутренний рынок росли из-за увеличения потребности сибирских энергетиков (более холодная зима). Это несколько смягчило потери от экспорта. В феврале правительство Кузбасса заключило соглашение на 2026 г. о транспортировке на экспорт по железной дороге в восточном направлении не менее 55 млн тонн угля (+1,7% к 2025 г.). При необходимости квота может быть увеличена на 5 млн тонн.

ЭНЕРГЕТИКА. В январе 2026 г. производство электроэнергии в Сибири увеличилось на 3% г/г после непрерывного снижения в предыдущие 14 месяцев. Основной прирост производства обеспечили тепловые электростанции (ТЭС), тогда как выработка электроэнергии гидроэнергостанциями (ГЭС) практически не изменилась. Большинство региональных ТЭС работали при максимальных нагрузках, а в отдельных регионах, например Иркутской области, дополнительно были запущены резервные электростанции. Показатели работы энергоотрасли зависят от динамики энергопотребления. В январе на фоне экстремальных морозов объем потребления электроэнергии в Сибири вырос в годовом и месячном сопоставлении, приблизившись к историческому максимуму 2023 года. При этом уровень энергопотребления в 2025 г. снизился на 3% г/г. Потребление электроэнергии сократили центры обработки данных, предприятия черной и цветной металлургии, угледобывающая промышленность, деревообработка, нефтедобыча, производители стройматериалов. В то же время расширение инфраструктуры Восточного полигона РЖД привело к увеличению потребления электроэнергии железнодорожным транспортом. Из-за активного ввода жилья увеличилось бытовое энергопотребление.

ОБЩЕСТВЕННОЕ ПИТАНИЕ. В 4к25 годовой темп прироста оборота общественного питания в Сибири ускорился по сравнению с 3к25, в основном за счет развития внутреннего туризма и высокого спроса на услуги быстрого питания. По мнению бизнеса, интерес населения к более экономичным форматам – фастфуду, кофейням, доставке готовой еды из супермаркетов – усиливается. Так, в Омске и Новосибирске набирает обороты рынок готовой еды простой концепции на площадках продовольственного ретейла. В Республике Алтай быстро растут компактные и мобильные форматы, специализирующиеся на продаже напитков и готовой еды на вынос, но с местным колоритом. Заведения делают ставку на местные продукты – фермерские овощи, мясо, сыры, хлеб. Эта тенденция усиливается за счет появления в 2025 г. официального туристического бренда «Алтай». Аналогичная ситуация и в других сибирских регионах. Поэтому представители классического общепита все чаще рассматривают гибридный формат работы, а именно производство кухни без зала и (или) фудтраки. Это минимизирует расходы на аренду и смещает акценты на онлайн-заказы. Сохраняет свою популярность и недорогая концепция фудкортков. В Ассоциации рестораторов Томской области сообщили, что, согласно проведенному в январе 2026 г. опросу, о смене формата и ребрендинге задумываются около 5% опрошенных компаний отрасли. По информации сибирских рестораторов, в январе – феврале из-за аномальных морозов в большинстве сибирских регионов посещаемость кафе и ресторанов снизилась, одновременно выросло число заказов на доставку готовой еды на дом.

ДАЛЬНЕВОСТОЧНОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В январе – феврале рост потребительской активности в макрорегионе замедлился. Ценовые ожидания бизнеса снизились. Дефицит кадров оставался высоким. Вырос спрос на потребительские кредиты. Повысились тарифы на доставку грузов по железной дороге. Рост цен на вторичном рынке жилья ускорился из-за увеличения выдач ипотеки по рыночным ставкам, на первичном – замедлился.

ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ. После ускорения в декабре 2025 г. рост потребительской активности в макрорегионе в январе 2026 г. и, по оперативным данным, в феврале 2026 г. замедлился (с.к.). Автодилеры сообщали о снижении спроса как на новые, так и на подержанные импортные авто, в том числе из-за повышения утильсбора. Магазины стройматериалов ряда регионов указали на продолжающееся сокращение продаж. Представитель крупной сети магазинов мужской одежды в Хабаровском крае сообщил о снижении спроса в январе – феврале в годовом и месячном выражении. Предприятия сферы услуг и общественного питания отмечали снижение спроса, в том числе из-за сокращения въездного турпотока. Представители турбаз также сообщили о снижении числа бронирований из-за переориентации спроса на отдых за границей в условиях крепкого рубля и увеличения числа авиарейсов в страны Азии. В продовольственном сегменте спрос оставался высоким. Однако в ряде регионов продолжилась переориентация покупателей на более дешевые продукты. Краткосрочные ожидания предприятий розничной торговли и сферы услуг по спросу в феврале выросли (с.к.).

ЦЕНЫ. Годовая инфляция в макрорегионе в январе увеличилась и осталась выше общероссийской. Текущий рост цен ускорился (с.к.). Основной вклад внесла индексация тарифов на коммунальные услуги и проезд в городском транспорте. В среднем за последние 3 месяца темп роста цен (с.к.) повысился и был выше общероссийского. На Дальнем Востоке сильнее, чем в среднем по России, выросли цены на легковые автомобили и моторное топливо, а также на широкий круг продуктов питания (мясные и молочные продукты, хлебобулочные и кондитерские изделия, масло, сахар) и бытовые услуги. Местные производители и поставщики переносили в цены возросшие издержки, в том числе из-за роста тарифов на железнодорожные перевозки. В то же время в макрорегионе сильнее, чем в среднем по стране, снизился темп роста цен на плодоовощную продукцию. На местном рынке преобладают импортные овощи и фрукты, которые дешевели из-за увеличения объемов их поставок и укрепления рубля. Краткосрочные ценовые ожидания бизнеса в феврале снизились сильнее, чем в целом по России. Это связано с их большим снижением у предприятий в сфере транспортировки и хранения, промышленности, строительства. Сократилось число компаний, которые в качестве причины ожидаемого роста цен указывали государственное регулирование и изменение курса рубля.

РЫНОК ТРУДА. В январе – феврале дефицит кадров в макрорегионе оставался высоким. Уровень безработицы в январе обновил (с.к.) исторический минимум. В феврале выросли (с.к.) предлагаемые заработные платы. Число вакансий также возросло (с.к.) после снижения в предыдущие месяцы. Так, судостроительный завод отметил, что в декабре 2025 г. – январе 2026 г. нехватка кадров усилилась из-за перетока персонала на другие предприятия, где оплата труда выше. Ситуация с занятостью оставалась неоднородной и определялась экономической конъюнктурой отдельных отраслей. Некоторые предприятия стали использовать

механизм неполной занятости для сохранения временно незадействованного персонала. В Якутии крупное добывающее предприятие перевело часть работников на неполный рабочий день из-за снижения производства вследствие неблагоприятной внешней конъюнктуры. Отдельные компании перестали искать персонал, в том числе из-за низкого спроса на их продукцию. Так, крупный федеральный застройщик снял с публикации часть размещенных вакансий и не исключает в дальнейшем сокращения штата из-за отсутствия новых проектов в связи с низким спросом на новостройки.

ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР. На начало января рост корпоративного кредитного портфеля ускорился (с.к.). Портфель МСП оставался практически неизменным 6 месяцев подряд (с.к.). Предприятия в основном обращались за кредитами для финансирования текущей деятельности и выполнения госзаказов. В январе, по оперативным данным, корпоративный кредитный портфель снизился, а спрос на новые инвестиционные кредиты оставался низким. Портфель потребительских кредитов в январе вырос впервые с октября 2024 г. (с.к.). Выдачи потребительских кредитов в январе и, по оперативным данным, в феврале увеличились (с.к.). Рост задолженности в ипотечном сегменте в январе ускорился (с.к.), при этом рост выдач замедлился (с.к.) из-за льготных программ. Рост средств населения в банках в январе ускорился, преимущественно – на текущих счетах (с.к.).

ЛОГИСТИКА. В январе грузооборот дальневосточных портов снизился (с.к.) в основном за счет угля и был на минимуме с марта 2025 года. Перевалка угля оказалась ниже среднего уровня за последние 7 лет из-за сокращения спроса со стороны стран Азии на энергетический уголь в связи с его высокими запасами. В феврале тенденция продолжилась. В результате снизились как объемы поставок угля по железной дороге в порты Дальнего Востока, так и стоимость его доставки за счет уменьшения ставок на аренду полувагонов. Перевалка нефти в январе осталась вблизи максимума за 10 лет благодаря стабильному спросу со стороны отдельных стран Азии. Контейнерооборот дальневосточных портов в январе снизился на 4% м/м с.к. за счет как импорта, так и экспорта, но остался немного выше среднего уровня прошлого года. В феврале крупная транспортная компания в рамках расширения собственных морских сервисов запустила контейнерные перевозки с одной из стран Юго-Восточной Азии. Вырос спрос на отправку контейнерных грузов по железной дороге. В феврале был обновлен рекорд по их отправкам из Владивостока в сторону западных регионов страны. Это в том числе привело к росту тарифов на железнодорожные перевозки контейнеров.

РЫНОК ЖИЛИЩНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА. После снижения в 2п25 объемы строящегося жилья в январе – феврале 2026 г. немного выросли (с.к.) из-за запуска новых проектов в ряде регионов. Продажи квартир в новостройках в декабре 2025 г. – январе 2026 г. увеличились (с.к.), в том числе в ожидании изменения условий по программе «Семейная ипотека». Однако крупный федеральный застройщик в Хабаровском крае отметил, что продажи оставались значимо ниже значений предыдущих лет. Отдельные крупные предприятия макрорегиона в конце 2025 г. приняли решение сдвинуть сроки ввода своих объектов вправо из-за низких объемов продаж, увеличения издержек и нехватки кадров. Рост цен на новостройки в январе продолжил замедляться (с.к.). На вторичном рынке рост цен ускорился третий месяц подряд (с.к.), в том числе из-за увеличения выдач ипотеки по рыночным программам.

ВРЕЗКА 1

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БИЗНЕСА

В 2025 г. объем инвестиций в основной капитал снизился в условиях охлаждения внутреннего спроса, однако остался вблизи максимума последних лет. При этом ситуация в разрезе отраслей и регионов была неоднородной. Заметное снижение инвестиционной активности наблюдалось в транспорте, наиболее сильно – в железнодорожных и автомобильных перевозках. Высокая инвестиционная активность сохранялась преимущественно в отраслях с повышенным спросом на отечественную продукцию, например в обрабатывающей промышленности, в частности благодаря госзаказу и продолжающемуся процессу импортозамещения. По итогам 2025 г. существенная доля предприятий, согласно опросам Банка России, нарастила производственные мощности в результате осуществленных ранее инвестиций.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БИЗНЕСА ПО ИТОГАМ 2025 ГОДА

В 2025 г. инвестиции в основной капитал снизились на 2,3% г/г после существенного роста в 2021–2024 годах (в среднем +8,4% г/г). **При этом динамика инвестиций в разрезе регионов и отраслей была разнонаправленной.** Самое выраженное снижение инвестиций было на Урале из-за сокращения инвестпрограмм в добыче и строительстве, а наибольшее увеличение отмечено на Северо-Западе, преимущественно за счет реализации крупных проектов в обрабатывающей промышленности (рис. В-1-1).

В отраслевом разрезе наибольший отрицательный вклад в годовую динамику инвестиций⁴ в основной капитал внесла сфера транспортировки и хранения. Кроме того, снижение продолжилось в сельском хозяйстве, а также наблюдалось в строительстве и торговле. Единственной отраслью с существенным ростом инвестиций осталась обрабатывающая промышленность (рис. В-1-2).

Структура инвестиций в основной капитал поменялась незначительно. В разрезе источников финансирования продолжила расти доля собственных средств и кредитов банков, в то время как доли заемных средств других организаций и бюджетных средств несколько снизились. В разрезе видов фондов увеличилась доля вложений в жилые здания и объекты интеллектуальной собственности, а в машины и оборудование – снизилась.

Ключевым фактором, способствующим сохранению инвестиций на высоком уровне, оставалась достаточность собственных средств. По данным мониторинга предприятий Банка России, в 2025 г. доля компаний, отметивших ограничивающее влияние нехватки собственных средств, не изменилась. Как и в 2024 г., на это указали около трети предприятий (рис. В-1-3). В то же время бизнес стал чаще сообщать о недостаточном спросе, особенно в обработке и торговле. Доля таких предприятий в целом по экономике за год выросла на 7 п.п. до 22%.

Вместе с тем влияние дефицита квалифицированных кадров, неопределенности экономической ситуации, а к концу года – еще и уровня ставок по инвестиционным кредитам снизилось. Дополнительно инвестиционную активность стимулировали меры государственной поддержки, а также потребность в автоматизации производства (рис. В-1-4).

⁴ Здесь и далее – без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами.

Согласно результатам опроса Банка России, в 2025 г. инвестиции во всех отраслях осуществлялись в основном с целью поддержания производственных мощностей. В целом по экономике среди предприятий, осуществлявших инвестиции, это отметили 60% компаний, особенно часто в добыче и сельском хозяйстве. Также инвестиции были направлены на интенсификацию и модернизацию производства (42%) и расширение существующих мощностей (28%), особенно в обработке.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БИЗНЕСА В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ

Добыча полезных ископаемых. Объем инвестиций в основной капитал в 2025 г. вырос на 0,9% г/г, существенно замедлившись по сравнению с 2024 годом. По данным мониторинга предприятий Банка России, предприятия добычи чаще, чем в других секторах, отмечали увеличение нехватки собственных средств. В частности, сложная ситуация сохранялась у многих угледобывающих компаний Сибири из-за слабого спроса и снижения мировых цен, а также дорогой логистики. В этих условиях кемеровские угольщики в 2025 г. отменили или поставили на паузу реализацию примерно 25% инвестиционных проектов, в том числе в сфере промышленной безопасности.

При этом росла инвестиционная активность у предприятий, добывающих цветные металлы, в том числе золото, мировая цена на которое существенно выросла в 2025 году. В этих условиях в Сибири продолжались крупные проекты в сфере золотодобычи. Например, в Забайкалье в 2025 г. было завершено строительство горно-металлургического комбината на базе медно-золотого месторождения – в текущем году ожидается выход на проектную мощность. В Иркутской области продолжилась реализация долгосрочного проекта по освоению одного из крупнейших в мире золоторудных месторождений.

Обрабатывающая промышленность. В 2025 г. объем инвестиций в основной капитал увеличился на 11% г/г. Согласно опросу Банка России, предприятия обработки в среднем чаще, чем в других секторах, сообщали о стимулирующем влиянии высокого внутреннего спроса.

Производители инвестиционных и промежуточных товаров связывали это с продолжающимся курсом на импортозамещение, а также отмечали значимую роль спроса и мер поддержки со стороны государства. Так, в Омской области был открыт завод специализированного крепежа для энергетического сектора: ожидается, что он заместит часть импорта и займет до 30% российского рынка. В Калининградской области была введена в эксплуатацию первая в России гигафабрика полного цикла по выпуску литий-ионных аккумуляторов, что позволит достигнуть высокой степени локализации производства электротранспорта. На Урале запущен проект по производству импортозамещающих комплектующих систем пожаротушения, выпуск которых на территории России не был широко представлен.

В Поволжье крупный радиозавод сообщил, что увеличение государственного спроса в 2025 г. привело к росту нагрузки на имеющееся оборудование до сверх нормативных значений, поэтому предприятие расширило инвестиции в модернизацию старых и создание новых мощностей. А на Дальнем Востоке судостроительный завод, загруженный в том числе государственными заказами до 2028 г., отметил, что реализует свои проекты по модернизации в основном благодаря льготному кредитованию и средствам федерального бюджета.

Производители потребительских товаров среди стимулирующих факторов чаще всего отмечали высокий частный спрос. Например, производители кондитерских изделий Юга и Поволжья сообщили о росте капитальных вложений в модернизацию и расширение производства из-за высокого спроса на их продукцию.

В то же время, в обработке в 2025 г. чаще, чем по экономике в среднем, пересматривали инвестиционные планы в сторону снижения. Предприятия объясняли это не таким сильным спросом и менее устойчивым финансовым положением по сравнению с тем, что закладывалось в первоначальные планы.

Сельское хозяйство. Объем инвестиций в основной капитал в 2025 г. снизился на 3,6% г/г. Представители этой отрасли чаще, чем других, отмечали ограничивающее воздействие недостатка собственных средств. В этих условиях предприятия, инвестировавшие в 2025 г., в качестве главного стимулирующего фактора выделили меры государственной поддержки. В частности, благодаря крупной субсидии в рамках региональной программы проведена реконструкция производства уральской птицефабрики, что позволило увеличить выпуск мяса птицы на предприятии на 75%. На Юге предприятие за счет субсидий приобрело сельхозтехнику и обновило насаждения виноградников, что способствовало росту урожайности. Кроме того, компания получила льготный кредит на строительство здания для хранения и переработки винодельческой продукции. В 2025 г. она также реализовала импортозамещающий проект по производству и ремонту дубовых бочек, который, по ее оценкам, закроет около половины потребности российского рынка в этой продукции.

Строительство и логистика. Инвестиции в основной капитал предприятий в 2025 г. снизились как в строительстве (-4,9% г/г), так и в сфере транспортировки и хранения (-25,5% г/г). Это связано со слабой деловой активностью (в жилищном строительстве, грузоперевозках), а также с эффектом высокой базы предыдущих лет, когда во многих макрорегионах были завершены крупные инфраструктурные проекты. Например, строительная компания из Сибири сообщила о решении заморозить ряд проектов в связи с падением спроса, ухудшением ситуации с наймом новых сотрудников и удорожанием строительных материалов. Несколько застройщиков, в том числе и на Дальнем Востоке, ограничили свои планы по новым жилым проектам и сосредоточились на завершении уже начатых.

Реализация социальных и инфраструктурных проектов во многих макрорегионах продолжилась, хоть и в меньшем объеме относительно предыдущих лет. Так, в Сибири в 2025 г. началось строительство студенческого кампуса международного уровня, а на Юге в реализации находились несколько проектов по строительству социальной и спортивной инфраструктуры, в частности многофункционального госпиталя и больниц.

На Дальнем Востоке и в Сибири в 2025 г. продолжилось строительство аэропортов и сопутствующей инфраструктуры. В Хабаровске и Благовещенске было завершено строительство и реконструкция новых пассажирских терминалов международных авиалиний, а в Приморье была запущена первая очередь мультимодального логистического центра. Кроме того, во всех макрорегионах продолжалось строительство логистических центров и складских комплексов крупных производителей, торговых сетей и маркетплейсов.

Торговля и услуги. Инвестиции в основной капитал в сфере торговли в 2025 г. несколько снизились (-0,8% г/г). При этом динамика внутри отрасли была разнонаправленной. Инвестиции сократились в торговле автотранспортом из-за охлаждения на авторынке и в оптовом сегменте, в то время как в прочей рознице они продолжили расти. Для ретейла одним из стимулирующих факторов оставался потребительский спрос, который был высоким за счет роста реальных доходов населения. Несколько компаний на Дальнем Востоке расширили свое присутствие в макрорегионе в 2025 году. Одна из них открыла несколько новых магазинов и произвела качественное обновление торговых площадей. Другой крупный продуктовый ретейлер

увеличил количество торговых точек и запустил первый в регионе крупный распределительный центр, который позволит расширить ассортимент товаров.

В сфере услуг всех макрорегионов инвестиционная активность поддерживалась развитием туризма. Так, в Псковской области был реализован проект по созданию многофункционального туристического комплекса: он снизил существующий дефицит туристической инфраструктуры в регионе, который образовался в условиях роста туристического потока.

ОЖИДАНИЯ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПЛАНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

По данным мониторинга предприятий Банка России, в 1к26 компании ожидают в целом более сдержанную инвестиционную активность по сравнению с 4к25 (с.к.). Вместе с тем максимальные оценки сложились у предприятий сельского хозяйства и обработки (особенно у производителей промежуточных товаров), а минимальные – в торговле.

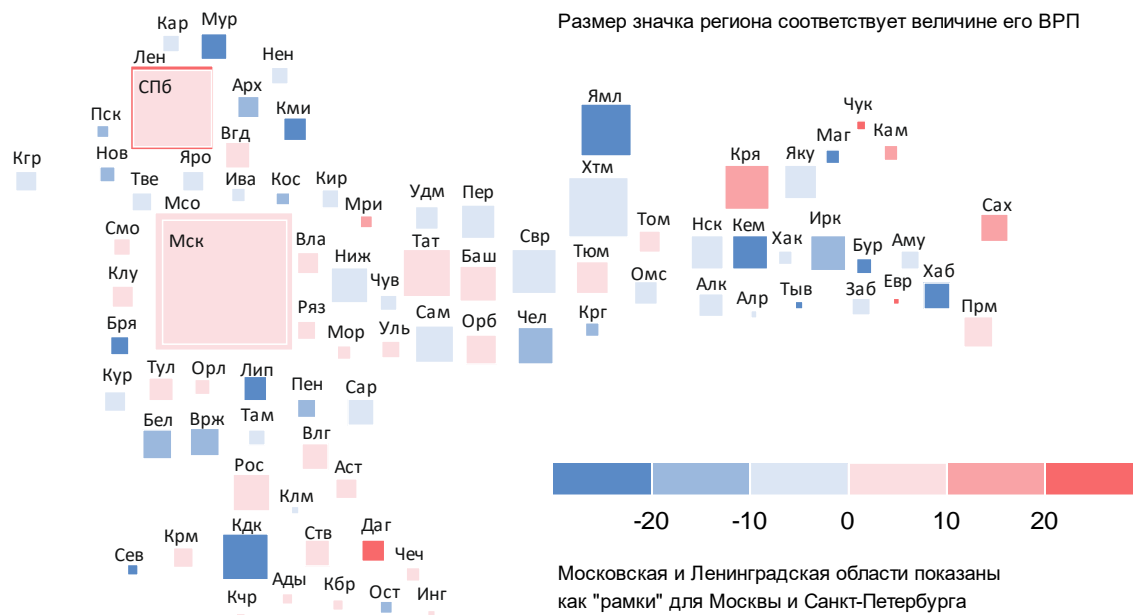
Среди опрошенных предприятий преобладают оценки того, что по итогам 2026 г. инвестиции в основной капитал в номинальном выражении увеличатся, но темпы роста будут невысокими (рис. В-1-5). Этому во многом будет способствовать инерция от реализации уже начатых инвестиционных проектов. Например, в Тверской области производитель молочной продукции продолжает реализацию проекта по формированию нового аграрного кластера в регионе. На Сахалине ведется модернизация и реконструкция Корсаковского морского порта, направленные на снятие навигационных ограничений.

Ожидается, что в 2026 г. структура источников финансирования инвестиционной деятельности и направления использования средств будут в целом аналогичны прошлому году. В то же время в производстве промежуточных товаров несколько выросла доля предприятий, планирующих инвестировать в поддержание мощностей, а в производстве инвестиционных товаров, добыче и сельском хозяйстве – также в выпуск новой продукции. Например, в Калужской области крупный машиностроительный завод в 2026 г. намерен инвестировать в оборудование, а также исследования и разработки для выпуска новой продукции. Сейчас предприятие готовится к серийному производству тепловоза нового поколения.

По данным опроса Банка России, больше предприятий планируют расширить производственные мощности в 2026 г., чем снизить их. Продолжение ввода новых фондов в эксплуатацию будет во многом поддержано высокими инвестициями прошлых лет. Так, на Дальнем Востоке планируется завершить строительство завода по переработке природного газа, при этом основной объем инвестиций уже был осуществлен ранее.

Инвестиции в основной капитал по итогам 2025 г. остались на достаточно высоком уровне, несмотря на снижение после периода повышенной инвестиционной активности прошлых лет. Основная причина – охлаждение внутреннего спроса. При этом высокая инвестиционная активность сохранялась преимущественно в отраслях с государственным спросом или господдержкой, а также ориентированных на импортозамещение. По итогам 2026 г. бизнес планирует расширить производственные мощности, несмотря на ожидания сдержанного роста инвестиций.

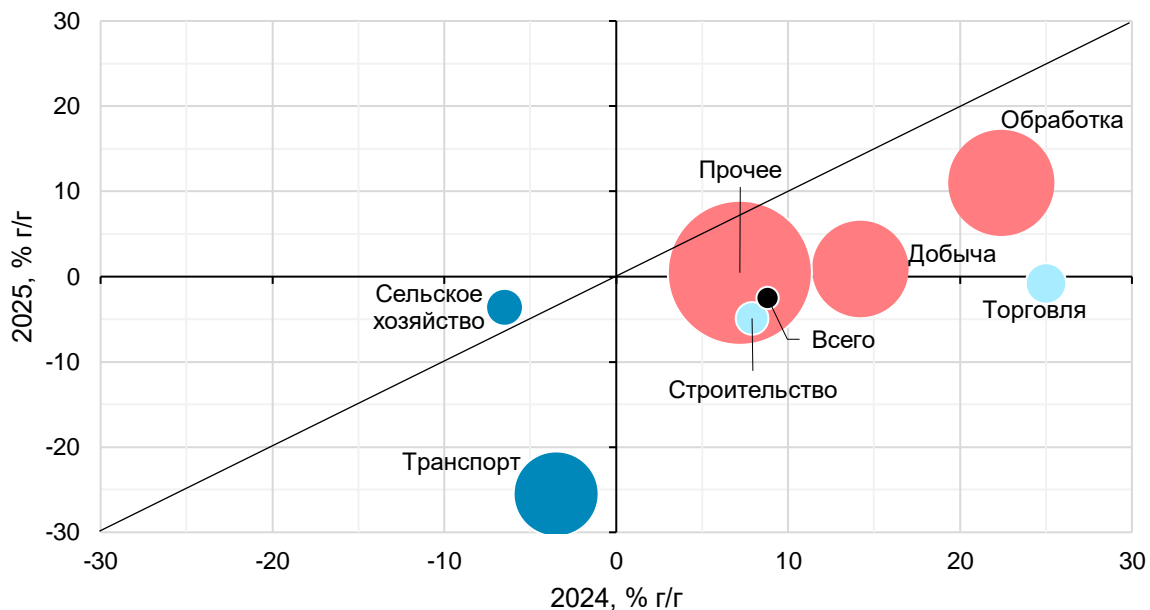
Рис. В-1-1. Изменение инвестиций в основной капитал в разрезе регионов в 2025 г. (% г/г)



Примечание. Официальная статистическая информация по основным показателям социально-экономического положения субъектов Российской Федерации публикуется без учета статистической информации по Донецкой Народной Республике (ДНР), Луганской Народной Республике (ЛНР), Запорожской и Херсонской областям.

Источник: Росстат.

Рис. В-1-2. Динамика инвестиций в основной капитал по основным видам экономической деятельности (%)



Примечание. Данные приведены без учета субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами. Площадь окружности на графике соответствует доле вида деятельности в структуре инвестиций в основной капитал. Красным обозначены виды деятельности, по которым отмечался годовой рост объема инвестиций в 2025 г. и 2024 г., голубым – снижение в 2025 г., синим – снижение в 2025 и 2024 годах.

Источник: Росстат.

Рис. В-1-3. Факторы, ограничивавшие инвестиционную активность предприятий в 4к25 (доля ответивших, %)

	Недостаток собственных средств	Неопределенность экономической ситуации	Недостаток спроса на продукцию	Ставки по инвест- кредитам	Нехватка квалифиц. кадров
Хозяйство всего	34 <i>(0)</i>	28 <i>(-1)</i>	22 <i>(7)</i>	18 <i>(-2)</i>	11 <i>(-1)</i>
Сельское хозяйство	44 <i>(0)</i>	23 <i>(-3)</i>	17 <i>(6)</i>	20 <i>(-3)</i>	15 <i>(1)</i>
Добыча полезных ископаемых	38 <i>(4)</i>	32 <i>(-1)</i>	17 <i>(7)</i>	21 <i>(1)</i>	13 <i>(0)</i>
Обрабатывающие производства	38 <i>(-1)</i>	33 <i>(1)</i>	31 <i>(12)</i>	22 <i>(-3)</i>	16 <i>(-3)</i>
Инвестиционные товары	40 <i>(1)</i>	35 <i>(3)</i>	32 <i>(15)</i>	21 <i>(-1)</i>	16 <i>(-4)</i>
Промежуточные товары	35 <i>(0)</i>	40 <i>(2)</i>	30 <i>(12)</i>	26 <i>(-3)</i>	15 <i>(-2)</i>
Потребительские товары	38 <i>(-2)</i>	29 <i>(0)</i>	30 <i>(9)</i>	21 <i>(-5)</i>	16 <i>(-2)</i>
Торговля	30 <i>(0)</i>	30 <i>(-1)</i>	26 <i>(8)</i>	17 <i>(-2)</i>	7 <i>(-2)</i>
Строительство	34 <i>(-1)</i>	30 <i>(0)</i>	23 <i>(4)</i>	22 <i>(-3)</i>	13 <i>(-3)</i>
Транспортировка и хранение	39 <i>(4)</i>	24 <i>(1)</i>	17 <i>(5)</i>	17 <i>(1)</i>	10 <i>(1)</i>
Услуги	29 <i>(0)</i>	25 <i>(-2)</i>	19 <i>(5)</i>	13 <i>(-2)</i>	6 <i>(-1)</i>

В ячейках для каждой отрасли указана доля предприятий, отметивших данный фактор как ограничивающий инвестиционную активность, в % от числа предприятий – участников опроса (множественный выбор).

В скобках – изменение в п.п. по сравнению с результатами опроса в 4к24.

■ Красной заливкой выделены отрасли, в которых предприятия обозначили данный фактор чаще всего, ■ зеленой – реже всего.

Красным / зеленым цветом текста выделены отрасли с наибольшим / наименьшим изменением доли предприятий, выделивших данный фактор, по сравнению с 4к24.

Источник: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-1-4. Факторы, стимулировавшие инвестиционную активность предприятий в 2025 г. (множественный выбор, доля ответивших, %)

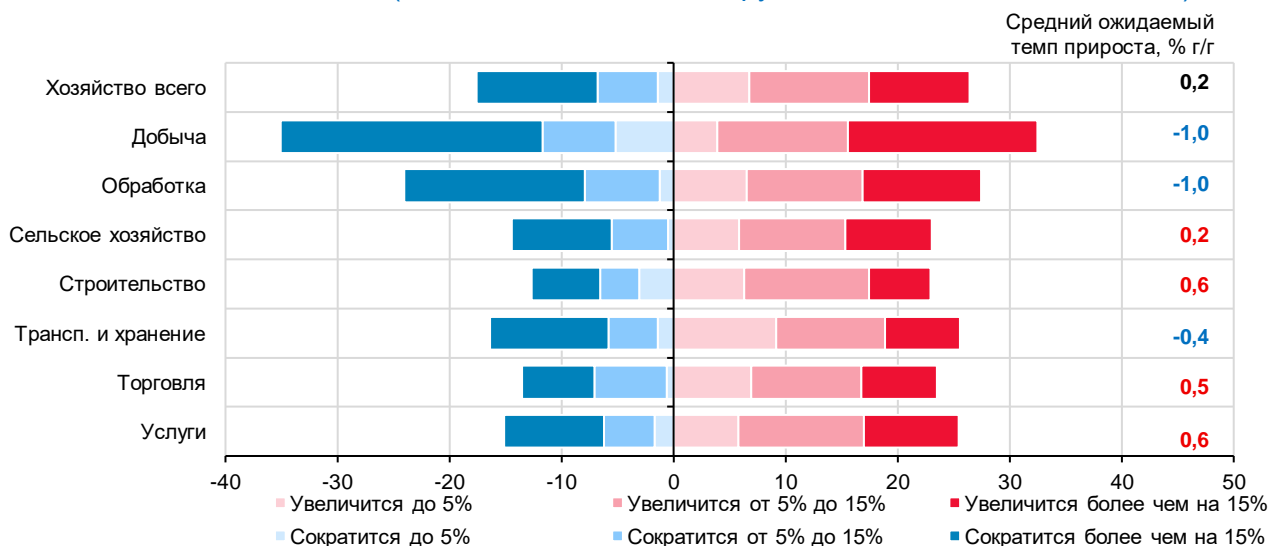
	Достаточ. собств. средств	Меры господдержки	Высокий внутр. частный спрос	Потребность в автомат. производства	Высокий гос. спрос	Высокий внешний спрос
Хозяйство всего	18	13	11	9	4	3
Сельское хозяйство	22	26	11	14	1	2
Добыча полезных ископаемых	38	4	17	0	0	8
Обрабатывающие производства	20	17	12	15	5	4
Инвестиционные товары	19	23	8	16	6	2
Промежуточные товары	36	10	10	7	7	3
Потребительские товары	15	14	17	15	2	7
Торговля	12	4	7	4	2	2
Строительство	21	6	7	3	7	1
Транспортировка и хранение	9	9	15	4	4	3
Услуги	19	3	10	5	3	1

В ячейках для каждой отрасли указана доля предприятий, отметивших данный фактор как стимулирующий инвестиционную активность, в % от числа предприятий – участников опроса (множественный выбор).

Зеленой заливкой выделены отрасли, в которых предприятия обозначили данный фактор чаще всего, красной – реже всего.

Источник: оперативный опрос предприятий Банка России.

Рис. В-1-5. Ожидания предприятий по годовому изменению номинального объема инвестиций в основной капитал в 2026 г. (доля от компаний, планирующих инвестиции в 2026 г., %)



Источник: мониторинг предприятий, Банк России.

ВРЕЗКА 2 ИМПОРТНЫЕ ПОСТАВКИ

По итогам 2025 г. импортные поставки несколько снизились в стоимостном выражении под влиянием замедления роста внутреннего спроса при сохранении внешних ограничений. Дополнительным фактором стало расширение предложения отечественных товаров, которое позволило предприятиям частично заместить импортную продукцию российскими аналогами. В структуре закупок компаний, приобретающих импортные товары, доля зарубежной продукции немного снизилась. В то же время конкуренция с импортом для отечественных производителей усилилась в условиях более умеренного роста внутреннего спроса, появления новых иностранных поставщиков и укрепления рубля.

ДИНАМИКА В РАЗРЕЗЕ ОСНОВНЫХ КАТЕГОРИЙ И НАПРАВЛЕНИЙ

Номинальный объем импорта в 2025 г. сократился на 1,4% по сравнению с 2024 годом. Замедление роста внутреннего спроса и инвестиционной активности (см. врезку «Инвестиционная активность бизнеса») вместе с расширением предложения российских аналогов способствовало снижению потребности в зарубежной продукции. Также сдерживающим фактором оставались сложности с логистикой и проведением международных расчетов, внешнеторговые ограничения (рис. В-2-1). При этом, по данным мониторинга предприятий Банка России, доля компаний, испытывающих проблемы с международными платежами, за год существенно снизилась (рис. В-2-2).

В разрезе товарных групп (рис. В-2-3 и В-2-4) наибольшее снижение зафиксировано в поставках **машин, оборудования и транспортных средств** (-7,7% г/г), объемы которых составляют почти половину от всего импорта. По информации опрошенных предприятий, значимым фактором такой динамики стало ослабление внутреннего спроса на эту продукцию, в частности на импортное производственное оборудование, что в том числе было обусловлено завершением ряда инвестиционных проектов. Так, крупный производитель автокомпонентов из Рязани связал снижение спроса на зарубежные закупки с охлаждением в отрасли. Производитель пиломатериалов из Карелии и переработчик картофеля в Липецкой области – с завершением масштабных проектов по модернизации производства. Охлаждение инвестиционной активности в газовой отрасли привело к снижению потребности предприятий Урала в импортном оборудовании.

На сокращение поставок зарубежного оборудования также повлияло развитие импортозамещения. Южный производитель электроинструментов перешел на отечественные станки, отметив улучшение их качества. Предприятия также старались закупать оборудование российского производства во избежание сложностей с обслуживанием импортных изделий. Машиностроительное предприятие из Тамбовской области столкнулось с дефицитом запчастей на импортные установки, поэтому постепенно переходит на отечественные аналоги, снижая объем импорта.

Важным фактором, ограничивающим импорт машин и оборудования, оставались проблемы с логистикой, которые в некоторых случаях приводили к удлинению цепочек поставок. Для крупной металлургической компании Красноярского края сложности с покупкой запчастей к технике западного производства в условиях санкционных ограничений потребовали поиска альтернативных, более сложных каналов поставок и отразились на удорожании импорта.

Снизилась объемы импорта **металлов и изделий из них** (-1,3% г/г). Опрошенные предприятия, помимо охлаждения внутреннего спроса, отметили сложности с платежами. Производитель кухонного оборудования из Сибири сталкивался со случаями отказа в проведении платежей в зарубежных банках.

На сокращение импорта в этой категории также повлияло расширение предложения отечественных аналогов. Крупные предприятия Челябинской области смогли заместить некоторые импортные комплектующие, поставки которых прекратились из-за санкций. Калининградское рыбоперерабатывающее предприятие перешло на закупку жестяных крышек для консервов только у регионального производителя тары.

Помимо этого, отрицательная годовая динамика наблюдалась в импорте **минеральной продукции** (-7,2% г/г) и **древесины** (-1,6% г/г). Сокращение внешнего спроса на титан привело к заметному снижению импорта титановой руды из Азии предприятием из Пермского края. Производитель цемента из Хакасии снизил объемы импорта сырья из-за снижения спроса со стороны застройщиков. Из-за сложностей с проведением расчетов производитель пластмассовой упаковки из Еврейской автономной области временно отказался от импортных поставок в пользу российских аналогов.

В то же время рост внутреннего спроса при сохранении стабильных логистических цепочек позволил нарастить объемы импортных поставок **продовольственных товаров** (+15,0% г/г). Дополнительным фактором стали действовавшие с 1 января по 31 июля 2025 г. квоты на беспошлинный ввоз отдельных видов плодоовощной продукции для стабилизации цен на внутреннем рынке. Неурожай некоторых культур на Юге России обусловил увеличение закупок компаниями Урала фруктов в странах Азии. Компания из Сибири указала на улучшение условий торговли: укрепление рубля способствовало увеличению импорта овощей и фруктов из Азии.

Импорт **химической продукции** в 2025 г. вырос на 3,8% г/г. Повышение спроса на сельхозпродукцию способствовало увеличению потребности в удобрениях. Предприятия Юга увеличили импорт агрохимикатов в связи с необходимостью повышения урожайности и качества сельхозпродукции. Производители удобрений из Пермского края сообщали о росте потребности в импортном сырье из-за увеличения спроса на готовую продукцию. Рост спроса на свои товары также отмечал производитель бытовой химии из Республики Адыгея, что способствовало наращиванию импортных поставок необходимого сырья.

Дополнительную поддержку импорту оказывало укрепление рубля. Ростовский ретейлер расширил ассортимент косметики за счет поставок продукции из Азии. В то же время предприятия фармацевтической отрасли из Ростовской области и Республики Северная Осетия – Алания перешли на российские аналоги в связи с отказом европейских стран от поставок в Россию ряда лекарственных препаратов.

Рост импорта **текстильных изделий** был более сдержанным и составил +1,1% г/г. Отдельные крупные производители Центральной России, нарастившие импортные поставки текстильного сырья, назвали в качестве причины увеличение внутреннего спроса. Алтайское торговое предприятие связало увеличение объемов импорта с более низкой стоимостью импортной продукции по сравнению с аналогичной отечественной.

В **географическом разрезе** основным направлением оставались страны Азии, которые обеспечили две трети поставок – однако объем импорта из этого региона был на 2,7% ниже, чем в 2024 г. (рис. В-2-5 и В-2-6). Также незначительно снизилась величина поставок из Европы

(-1,1% г/г), на которые по-прежнему приходилось около четверти импорта. В то же время выросли поставки из стран Америки (+10,3% г/г) и Африки (+26,1% г/г).

Несмотря на подстройку логистических маршрутов, большинство опрошенных предприятий преимущественно сообщали о сохранении прежних форматов грузоперевозок. При этом компании продолжали оптимизировать логистику для сокращения сроков доставки и сопутствующих издержек. Предприятия Урала отмечали рост доли автомобильных перевозок из-за недостаточной пропускной способности железнодорожной инфраструктуры. Федеральный застройщик в Хабаровском крае также сообщил о смене способа доставки лифтов из Китая – из-за перегруженности железных дорог он стал использовать автомобильный транспорт. Для снижения издержек крупный производитель офисной мебели в Костромской области отказался от самостоятельного импорта и перешел на закупку импортных комплектующих через посредников, обеспечивающих организацию логистики и расчетов. Текстильная фабрика из Волгоградской области переориентировалась с морских перевозок на железнодорожные как более быстрые и дешевые.

КОНКУРЕНЦИЯ РОССИЙСКОЙ ПРОДУКЦИИ С ИМПОРТНЫМИ АНАЛОГАМИ И ПЕРЕОРИЕНТАЦИЯ НА ТОВАРЫ ОТЕЧЕСТВЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА

По оценкам российских производителей продукции, имеющей импортные аналоги, **конкуренция со стороны продукции зарубежного производства в 2025 г. в целом усилилась** по сравнению с 2024 г. в условиях более умеренного роста внутреннего спроса. Ряд компаний сообщали о появлении на рынке новых иностранных поставщиков. Отдельные компании также отмечали рост качества и расширение ассортимента продукции зарубежного производства. Так, сибирский производитель гидравлических установок и двигателей из-за появления новых азиатских поставщиков и роста конкуренции работает над расширением ассортимента. Агрохолдинг на Северо-Западе сообщил об увеличении поставок и расширении ассортимента белорусским производителем молочной продукции, что привело к заметному усилению конкуренции. Крупный изготовитель дверей в Волго-Вятке отметил, что азиатские производители повысили качество стальных дверей и быстрее реагируют на изменения потребительских предпочтений.

Значимую роль в усилении конкуренции играл также стоимостной фактор: укрепление рубля с одной стороны и увеличение цен российской продукции из-за роста издержек с другой сделали импортную продукцию привлекательнее. Для отдельных российских компаний-импортеров более выгодные цены зарубежных аналогов привели к увеличению доли продукции зарубежного производства в структуре закупок. Так, крупный производитель ювелирных изделий из Центральной России в 2025 г. начал закупать упаковку зарубежного производства в связи с более низкими ценами на нее. О курсе рубля как факторе, стимулировавшем спрос на импортную продукцию в 2025 г., сообщали, в частности, крупные производители инвестиционных товаров Центральной России, Волго-Вятки, Юга. По данным опроса Банка России, **более трети предприятий оценивают зависимость своих импортных закупок от обменного курса как умеренную** (рис. В-2-7), то есть эти компании подстраивают объемы закупок под значительные изменения курса рубля. В то же время **около половины предприятий сообщили, что их импортные закупки минимально зависят от курса** и осуществляются практически при любом его уровне. Это характерно для закупок как сырья и материалов, так и оборудования и комплектующих.

Тем не менее в целом, по оценкам компаний-импортеров, доля зарубежной продукции в общей структуре их закупок в 2025 г. несколько снизилась по сравнению с 2024 г., и в основном

в закупках компаний в прошлом году преобладала продукция отечественного производства. Санкции, проблемы с расчетами и логистикой стимулировали российский бизнес переориентироваться на отечественную продукцию. Так, нефтеперерабатывающее предприятие Урала из-за вызванных санкциями трудностей с закупкой, оплатой и поставкой зарубежного оборудования перешло на использование российских аналогов везде, где это возможно, используя в том числе инновационные продукты. Другим важным фактором, обеспечившим возможность большому числу компаний перейти на использование отечественных продуктов, стало появление российских аналогов импортной продукции и улучшение их качества. Например, сельскохозяйственное предприятие Вологодской области отметило, что росту доли закупок российских семян способствовало появление качественных отечественных аналогов. Крупные предприятия Центральной России, Северо-Запада, Волго-Вятки, Урала, Сибири взамен закупки импортных товаров открывают и развивают собственные производства необходимой продукции.

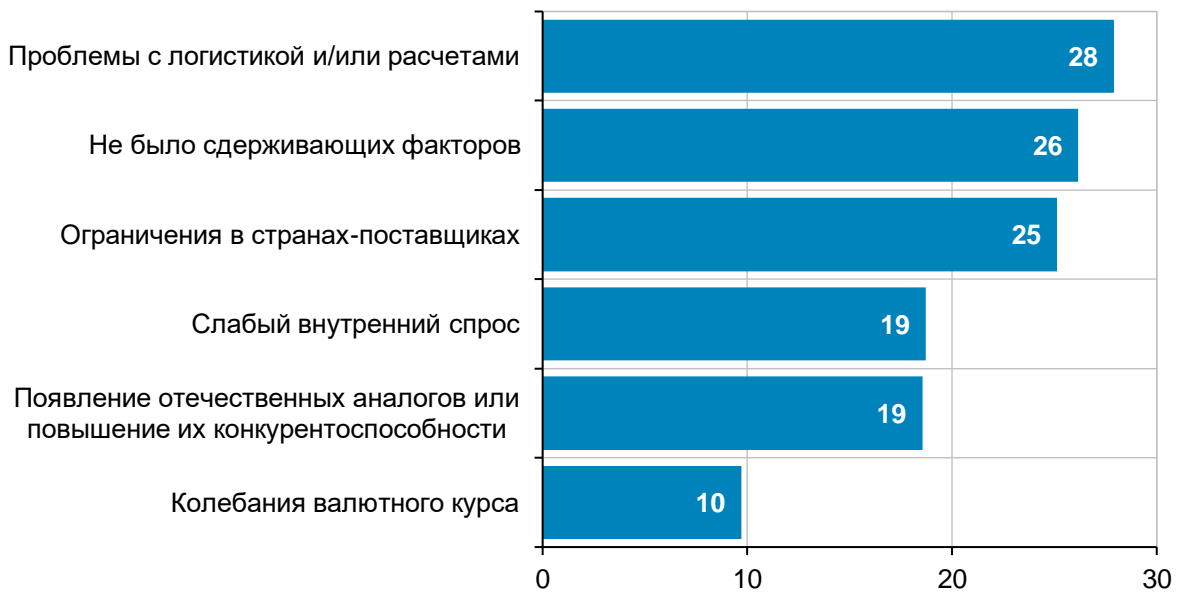
ОЖИДАНИЯ НА 2026 ГОД

Более чем две трети опрошенных предприятий **ожидают в 2026 г. сохранения объемов импортных закупок** на уровне 2025 г., тогда как другие компании чаще сообщали о **возможном снижении** (рис. В-2-8). Некоторые предприятия связывают такие ожидания с ослаблением инвестиционной активности. Так, крупное горнодобывающее предприятие из Якутии сообщило о завершении модернизации производства и обновления мощностей в 2024–2025 гг., из-за чего в 2026 г. ожидает снижения потребности в импорте. Часть компаний рассчитывают на развитие выпуска отечественных аналогов. Торговое предприятие из Амурской области ожидает расширения ассортимента моторного масла российского производства по более доступным ценам, в связи с чем импортные поставки станут менее привлекательными.

По ожиданиям большинства предприятий, в 2026 г. **структура их закупок в части соотношения продукции российского и зарубежного производства не изменится**, но оценки остальных компаний с небольшим перевесом указывают на **продолжение постепенной переориентации на закупку отечественной продукции**. Этому будет способствовать, с одной стороны, разработка собственных решений и улучшение качества российской продукции, а с другой – сохранение сложностей с международными расчетами и логистикой. В частности, дальнейшее замещение импортных комплектующих и материалов отечественными аналогами и развитие собственных разработок планирует крупная горно-металлургическая компания Северо-Запада. В то же время отсутствие российских аналогов некоторых видов продукции и их высокая стоимость будут сдерживать переход предприятий на использование российских товаров. Так, производитель строительных материалов на Дальнем Востоке отметил отсутствие отечественных аналогов с необходимыми предприятию производственными характеристиками.

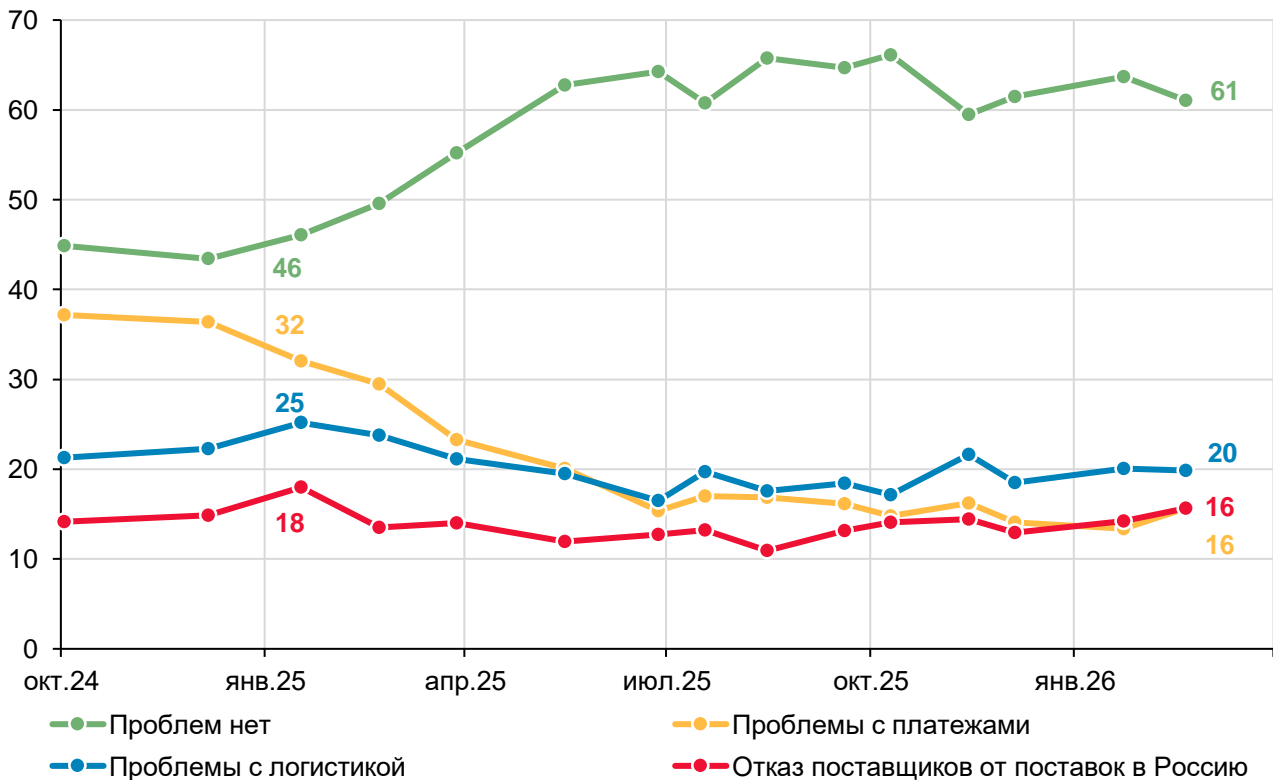
Номинальный объем импорта в 2025 г. несколько снизился в условиях замедления роста внутреннего спроса и развития импортозамещения. Предприятия продолжали адаптироваться, перестраивая логистику и замещая зарубежные товары теми отечественными аналогами, качество которых стало выше. В результате доля импортной продукции в структуре закупок несколько снизилась. Компании в основном не ожидают роста импорта из-за продолжающейся переориентации на российские товары, сохранения сложностей с логистикой и международными расчетами и в условиях умеренных темпов роста внутреннего спроса.

Рис. В-2-1. Факторы, сдерживавшие увеличение импортных поставок в 2025 г. (% от опрошенных импортеров, множественный выбор)



Источник: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-2-2. Проблемы с импортными поставками (% от опрошенных предприятий, участвующих в импортной деятельности, множественный выбор)



Источник: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-2-3. Динамика импортных поставок в стоимостном выражении в 2025 г. в разрезе товарных категорий (% г/г)

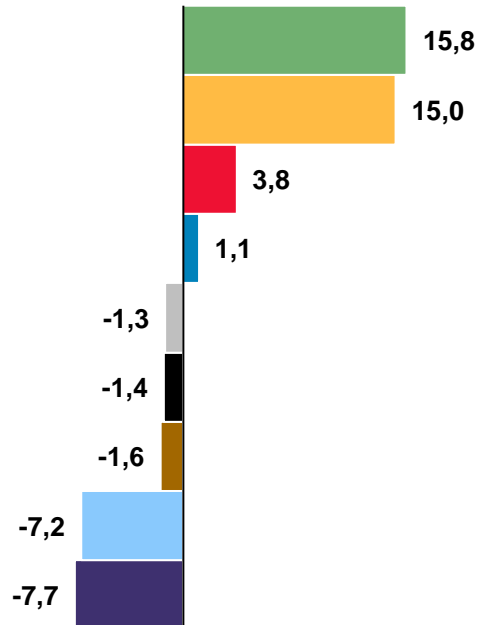
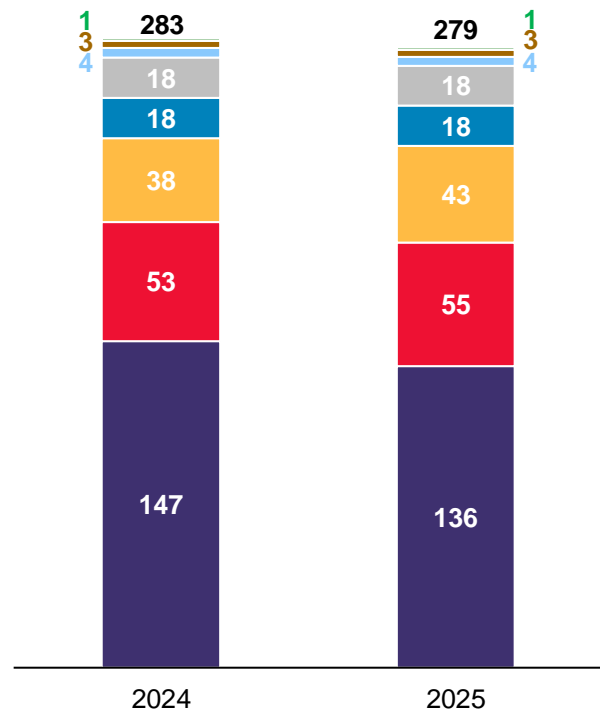


Рис. В-2-4. Структура импортных поставок в стоимостном выражении в 2025 г. в разрезе товарных категорий (млрд долл. США)



- Кожевенное сырье, пушнина и изделия из них
- Продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье (кроме текстильного)
- Продукция химической промышленности, каучук
- Текстиль, текстильные изделия и обувь
- Металлы и изделия из них
- Всего
- Древесина и целлюлозно-бумажные изделия
- Минеральные продукты
- Машины, оборудование и транспортные средства и другие товары

Источники: Федеральная таможенная служба Российской Федерации, расчеты Банка России.

Рис. В-2-5. Динамика импортных поставок в стоимостном выражении в 2025 г. по группам стран (% г/г)

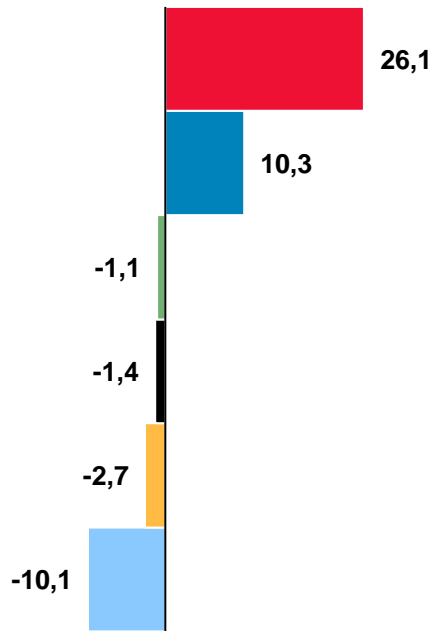
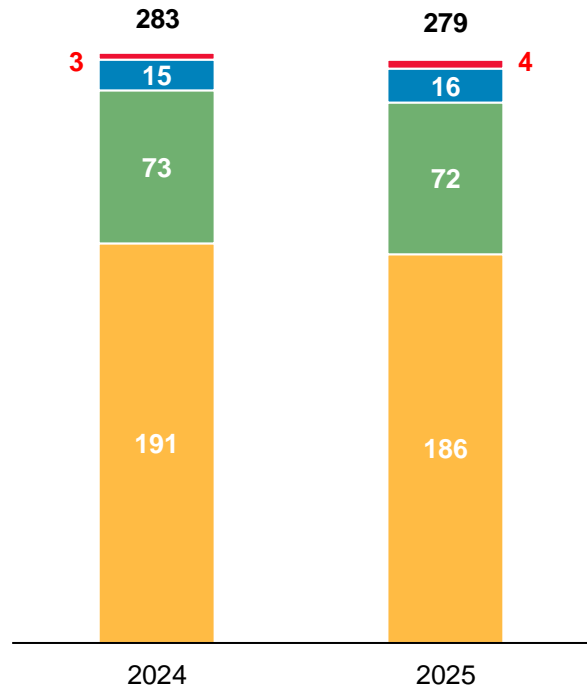


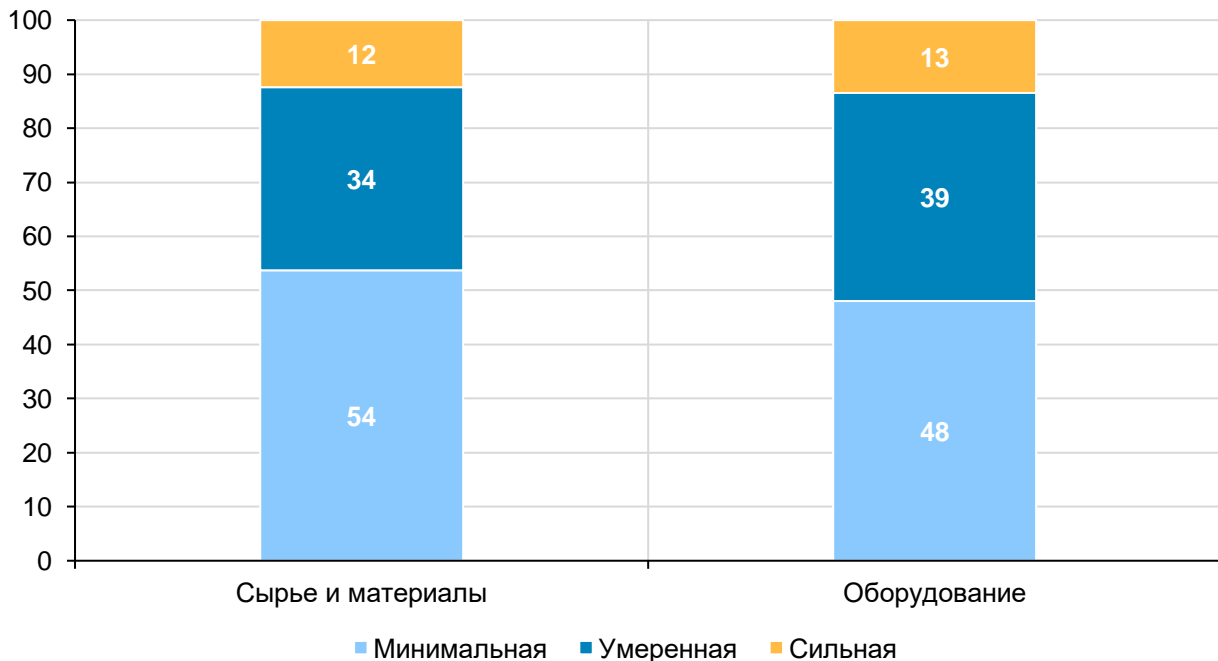
Рис. В-2-6. Структура импортных поставок в стоимостном выражении в 2025 г. по группам стран (млрд долл. США)



■ Африка ■ Америка ■ Европа ■ Весь мир ■ Азия ■ Океания

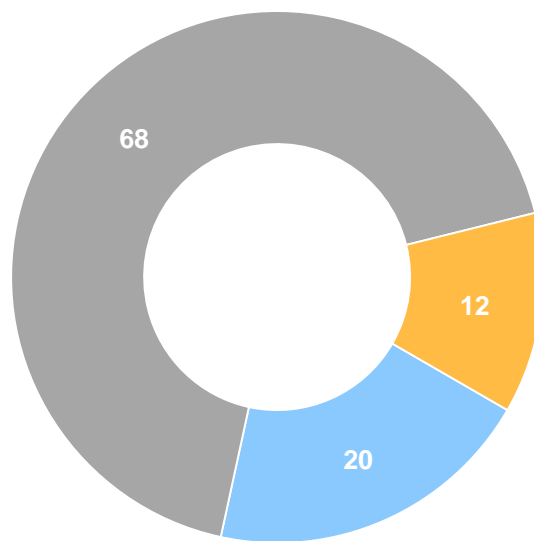
Источники: Федеральная таможенная служба Российской Федерации, расчеты Банка России.

Рис. В-2-7. Зависимость объема закупок от изменения обменного курса (% от опрошенных импортеров)



Источник: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-2-8. Ожидаемая динамика импортных закупок в 2026 г. по сравнению с 2025 г. (% от опрошенных импортеров)



■ Снизятся ■ Не изменятся ■ Увеличатся

Источник: мониторинг предприятий, Банк России.

ВРЕЗКА 3 ОТРАСЛЕВОЙ ВОПРОС. ЛОГИСТИКА ГРУЗОПЕРЕВОЗОК

Объем грузовых перевозок в 2025 г. почти не изменился относительно 2024 года. Рост автомобильных и морских перевозок нивелировал отставание по остальным видам транспортировки. Отрицательное влияние на объемы перевозок оказало снижение импорта и охлаждение деловой активности в стране. Усилилась конкуренция с иностранными перевозчиками. Это в том числе способствовало замедлению роста тарифов на грузовые перевозки, при этом их рост остался выше инфляции. В 2026 г. предприятия не ожидают значимых изменений в сфере логистики. Компании продолжают развивать маршруты и производственные мощности.

ДИНАМИКА ГРУЗОПЕРЕВОЗОК

По данным Росстата, **перевозка грузов в целом всеми видами транспорта в 2025 г. осталась на уровне 2024 г.** (рис. В-3-1). Положительная динамика отмечалась в автомобильных и морских перевозках (рис. В-3-2). Это в том числе связано с переориентацией с железнодорожного транспорта из-за проблем с доступом к инфраструктуре и роста тарифов. По остальным видам транспортировки – динамика отрицательная. **Грузооборот транспорта в 2025 г. снизился на 0,7% г/г.** Снижение – в грузообороте железнодорожного, морского и воздушного транспорта, значимый рост – у автомобильного (рис. В-3-3).

Железнодорожный транспорт. По данным РЖД, **железнодорожные грузовые перевозки в 2025 г. снизились на 4,6% г/г.** Снижение в основном за счет импорта (-6,6% г/г) и внутрироссийских перевозок (-7,7% г/г). В экспортном направлении наблюдался небольшой рост (+0,4% г/г), доля экспорта в перевозках выросла до 33,3% (+1,7 п.п.). При этом рост экспорта отмечался через Восточное направление (+6,5% г/г) при снижении через Северо-Запад и Юг.

Отрицательная динамика погрузки на сети железных дорог наблюдалась по большинству перевозимых грузов (по 40 из 43 основных номенклатур). Предприятия отмечали в 2025 г. усиление эксплуатационных проблем (ужесточение согласования заявок, ограничения на подачу вагонов и прочее) и потерю привлекательности перед автотранспортом из-за роста тарифов. Основной вклад в снижение погрузки внесли строительные грузы, нефть и нефтепродукты, черные металлы, уголь, зерно (рис. В-3-5). На объем перевозок строительных грузов и черных металлов оказали влияние слабый внутренний спрос из-за охлаждения деловой активности в строительном секторе и металлопотребляющих отраслях, а также переключение грузоотправителей на автотранспорт. Отгрузка нефтяных грузов сократилась в связи с внеплановыми ремонтами на НПЗ, ограничениями на экспорт топлива и проблемами с доступом к инфраструктуре в 1п25. Погрузка угля снизилась из-за ограниченных мощностей на Востоке и нерентабельности перевозок по другим направлениям в условиях низких мировых цен и укрепления рубля. Также сократилось и внутреннее потребление угля за счет снижения спроса со стороны различных отраслей экономики, включая металлургию. Погрузка зерна сократилась из-за небольших объемов поставок в 1п25 вследствие относительно низкого урожая в 2024 году. Рост погрузки в 2025 г. отмечался только у руды, удобрений и плодоовощной продукции.

По данным РЖД, **грузооборот железнодорожного транспорта в 2025 г. снизился на 1,8% г/г.** Однако отрицательная динамика ниже, чем по объему перевозок (-4,6% г/г). Это связано с увеличением средней дальности перевозок (+2,9% г/г), в том числе за счет роста поставок на восток. При этом снижение погрузки немного разгрузило сеть. В результате выросла средняя скорость грузового поезда на инфраструктуре РЖД (до уровня 2022 г.).

По данным РЖД, в 2025 г. вырос общий парк вагонов (+1,5% г/г) и локомотивов (+1,1% г/г). При этом из-за сокращения объемов железнодорожных перевозок на рынке отмечался структурный профицит подвижного состава. Так, РЖД оценивал избыточный парк грузовых вагонов примерно в 200 тыс. единиц, что составляло около 14% от общего парка. В результате в 2025 г. снизился рабочий парк вагонов и локомотивов, а также их производство. Кроме того, по оценкам, из-за экономической нецелесообразности содержания и ремонта вагонов, срок службы которых подходит к концу, операторы увеличили темпы списания (почти в 2 раза в 2025 г.).

Морской транспорт. По данным Росстата, перевозка грузов российским морским транспортом в 2025 г. выросла на 8,7% г/г (рис. В-3-2). При этом на российские компании приходится только около 15% всех морских перевозок страны. По оценкам предприятий, ситуация с морскими грузовыми перевозками в 2025 г. существенно не изменилась по сравнению с 2024 годом. Также не отмечалось и значительных изменений в географии внешнеторговых потоков: экспортные отгрузки осуществлялись в основном на рынки Азии, Африки, Ближнего Востока и Латинской Америки, импортные поставки – из стран Азии. При этом, по данным Росстата, грузооборот морского транспорта в 2025 г. снизился на 5,7% г/г. Это связано в том числе с уменьшением транспортного плеча благодаря оптимизации логистических маршрутов, запуску новых направлений поставок, некоторому улучшению ситуации в Красном море.

По данным Морцентра-ТЭК, объем перевалки грузов⁵ в морских портах России в 2025 г. практически не изменился по сравнению с 2024 г. (рис. В-3-6). Рост перевалки в портах отмечался для транзитных и внутрироссийских перевозок. При этом отгрузки импорта сократились (-4,0% г/г), экспорта – практически не изменились. В разрезе грузов ситуация была разнонаправленной. Положительный вклад в динамику объема перевалки грузов в портах по году в целом внесло увеличение поставок угля, нефти, черных металлов и удобрений. Перевалка угля выросла благодаря росту внешнего спроса со стороны стран Азии в 2025 г. Это было связано с более жаркими погодными условиями в этих странах, сокращением добычи в одной из них, проблемами с поставками от крупных поставщиков из других стран. Увеличению поставок угля также способствовало развитие портовых и железнодорожных мощностей. Так, крупный угольный терминал Дальнего Востока в 2025 г. увеличил перевалку на 35% г/г благодаря окончанию первого этапа модернизации портовой инфраструктуры, в том числе железнодорожных подъездных путей. Морские отгрузки нефти в портах по итогам 2025 г. практически достигли рекордного уровня 2019 г. за счет смягчения ограничений по добыче странами ОПЕК+, пополнения резервов одной из стран Азии, дисконта на российскую нефть. Рост перевалки удобрений связан с высоким мировым спросом и запуском новых специализированных терминалов. Так, крупный портовый оператор в 2025 г. увеличил отгрузку удобрений на своих терминалах на 20% г/г благодаря запуску комплекса по перевалке насыпных грузов. Отрицательное влияние на динамику объема перевалки грузов в морских портах страны оказало сокращение поставок зерна из-за относительно низкого урожая 2024 г. и нефтепродуктов в связи с экспортными ограничениями на поставку бензина и внеплановыми остановками на НПЗ.

Контейнерооборот портов России в 2025 г. сократился на 4,4% г/г (рис. В-3-7). Снижение отмечалось по всем направлениям, за исключением внутрироссийских перевозок. Сильнее всего сократился импорт (-9,6% г/г), в первую очередь из-за снижения поставок автомобилей

⁵ Объем погрузки и выгрузки грузов в морских портах России, перевезенных как российскими, так и зарубежными транспортными компаниями

и комплектующих, а также в связи с сложностями с доступностью оборотного капитала у торговых компаний. Рост контейнерных перевозок внутри страны во многом был обеспечен увеличением перевозок в Балтийском бассейне. Так, в условиях ужесточения санкций продолжилось расширение провозных мощностей на морской линии между Калининградской областью и другими портами Северо-Запада. Например, в ноябре 2025 г. одна из логистических компаний запустила новый еженедельный морской сервис между Санкт-Петербургом и Калининградом, а другая – добавила на этот маршрут второй контейнеровоз. В разрезе регионов снижение контейнерооборота портов наблюдалось на Дальнем Востоке (-13,2% г/г). Это в том числе связано с переориентацией импортных поставок на порты Балтики из-за длительных сроков доставки грузов по железной дороге и роста их стоимости. При этом такая переориентация способствовала росту контейнерооборота портов Балтийского бассейна (+4,7% г/г), который, однако, так и не достиг уровня 2021 года. В условиях развития торговли со странами Ближнего Востока вырос объем перевалки контейнеров в Азово-Черноморском бассейне (+4,4% г/г).

Автомобильный транспорт. По данным Росстата, **перевозка грузов автомобильным транспортом в 2025 г. выросла на 1,3% г/г** (рис. В-3-2). Темпы роста замедлились по сравнению с 2022–2024 гг., в основном из-за усиления конкуренции с иностранными перевозчиками и охлаждения деловой активности в стране. Так, китайские перевозчики готовы предложить более низкую цену перевозки в сравнении с отечественными на обратный рейс до границы.

По данным Росстата, **грузооборот автомобильного транспорта в 2025 г. вырос на 2,9% г/г**. Темпы роста выше, чем по объему перевозок, за счет увеличения длины маршрута, в том числе из-за продолжающейся переориентации поставок на восток и с железнодорожного транспорта. Для увеличения объемов, улучшения качества и снижения сроков грузовых автоперевозок в стране ведутся работы по обновлению дорожной сети. Так, в 2025 г. построено и модернизировано на 15% больше автодорог, чем годом ранее.

На рынке грузовых автомобилей в 2025 г. сложился профицит мощностей. В 2023–2024 гг. перевозчики активно приобретали грузовики из-за перестройки логистических цепочек и реализации отложенного спроса на обновление и расширение автопарка. Это привело к увеличению запасов у дилеров и лизинговых компаний. В результате в 2025 г. снизилась потребность предприятий в обновлении автопарка, из-за чего сократился как выпуск грузовиков в стране (-32,6% г/г), так и их импорт⁶. На снижение импорта также оказало влияние увеличение утильсбора и запрет на ввоз и продажу грузовиков ряда иностранных брендов.

Воздушный транспорт. По данным Росстата, **перевозка грузов воздушным транспортом в 2025 г. снизилась на 8,9% г/г** (рис. В-3-2), **а грузооборот – на 6,9% г/г**. Сокращение наблюдалось как на внутреннем, так и международном направлении. В то же время доля международных рейсов в объеме авиаперевозок в 2025 г. стабилизировалась на уровне около 30%.

Основная проблема отрасли – сложности с обслуживанием авиапарка, в частности рост сроков поставок запчастей и, как следствие, увеличение сроков ремонта. Кроме того, в 2025 г. выросла конкуренция со стороны иностранных авиакомпаний, которые активно расширяли свое присутствие на российском рынке, в том числе запуская прямые рейсы в регионы России.

⁶ По данным Автостата, импорт тяжелых и средних грузовиков в 2025 г. снизился почти в 10 раз г/г, импорт малотоннажных грузовиков – почти на треть.

СТОИМОСТЬ ГРУЗОПЕРЕВОЗОК

По данным Росстата, в 2025 г. стоимость грузовых перевозок выросла в среднем на 6,2% г/г (рис. В-3-8). Темпы роста замедлились по сравнению с 2024 г. (+13,5% г/г), но остались выше инфляции. Рост тарифов отмечался по всем видам перевозок за счет увеличения издержек компаний на топливо, оплату труда, запчастей и прочее.

По данным Росстата, сильнее всего в 2025 г. выросли тарифы на грузовые перевозки железнодорожным транспортом (+13,9% г/г), при этом их рост ускорился (+11,0% г/г в 2024 г.). В то же время, по оценкам участников рынка, в целом стоимость грузовых перевозок по железной дороге выросла на 20–25% с учетом дополнительных надбавок на капремонт, обеспечения транспортной безопасности, повышения тарифов на порожний пробег и прочее. Такой рост был связан как с необходимостью РЖД поддерживать операционную деятельность, так и с финансированием минимально необходимой инвестиционной программы. В результате отдельные предприятия переориентировались на доставку продукции другими видами транспорта. В октябре 2025 г. также дополнительно была снижена в 2 раза скидка на перевозку контейнеров в полувагонах с Дальнего Востока в западные регионы страны.

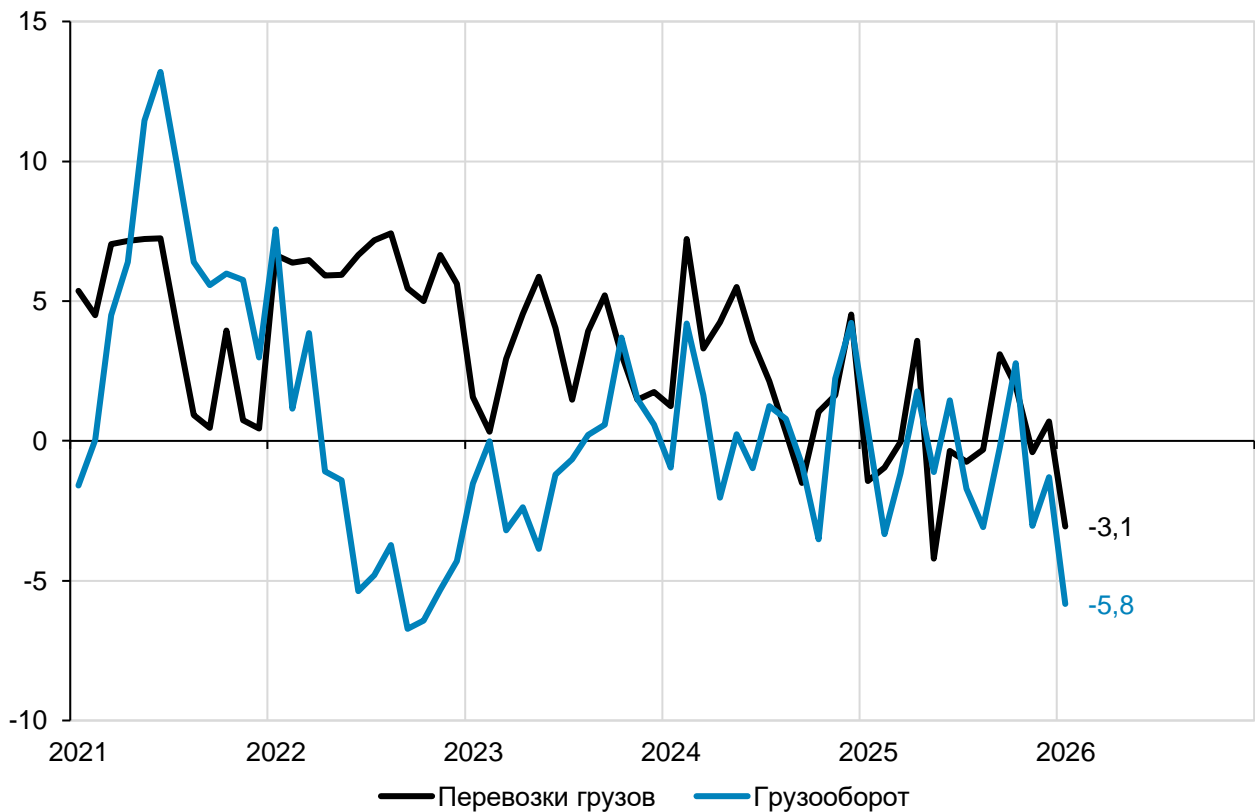
По данным Росстата, по всем остальным видам перевозок рост стоимости замедлился, в том числе из-за охлаждения экономической активности и усиления конкуренции как с отечественными, так и иностранными транспортными компаниями. Тарифы на автомобильные грузовые перевозки в 2025 г. выросли в среднем на 7,5% г/г (19,0% г/г в 2024 г.). Помимо общих факторов, предприятия отмечали повышение платы в системе «Платон». Тарифы на морские грузовые перевозки в 2025 г. выросли в среднем на 3,5% г/г (10,6% г/г в 2024 г.). На рост их стоимости дополнительно оказало влияние увеличение издержек транспортных компаний на обслуживание флота и оплату портовых сборов и услуг, а также ужесточение санкционных ограничений и усиление геополитической напряженности. При этом в условиях снижения спроса на импортные поставки стоимость контейнерных перевозок из ряда стран Азии на Дальний Восток в 2025 г. снизилась и была вблизи 4-летнего минимума.

ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ НА 2026 ГОД

По оценкам предприятий и экспертов отрасли, в 2026 г. не ожидается значимого роста объемов грузоперевозок. Большинство тенденций 2025 г. сохранится. Среди факторов, сдерживающих динамику грузоперевозок, компании чаще всего отмечали охлаждение деловой активности в стране, ужесточение санкций и ухудшение мировой конъюнктуры на отдельных рынках. При этом транспортные компании планируют и дальше запускать новые маршруты, а также увеличивать свои производственные мощности. В 2026 г. продолжится развитие портовых мощностей, реконструкция аэропортов и взлетно-посадочных полос, строительство логистических центров, расширение и ремонт автодорог, модернизация пограничных пунктов пропуска. Так, российские экспортеры удобрений и аграрной продукции ожидают увеличения грузоперевозок за счет ввода в эксплуатацию в ряде портов Северо-Запада терминалов по перевалке удобрений и зерна, а также перевалочного комплекса аммиака и удобрений на Юге.

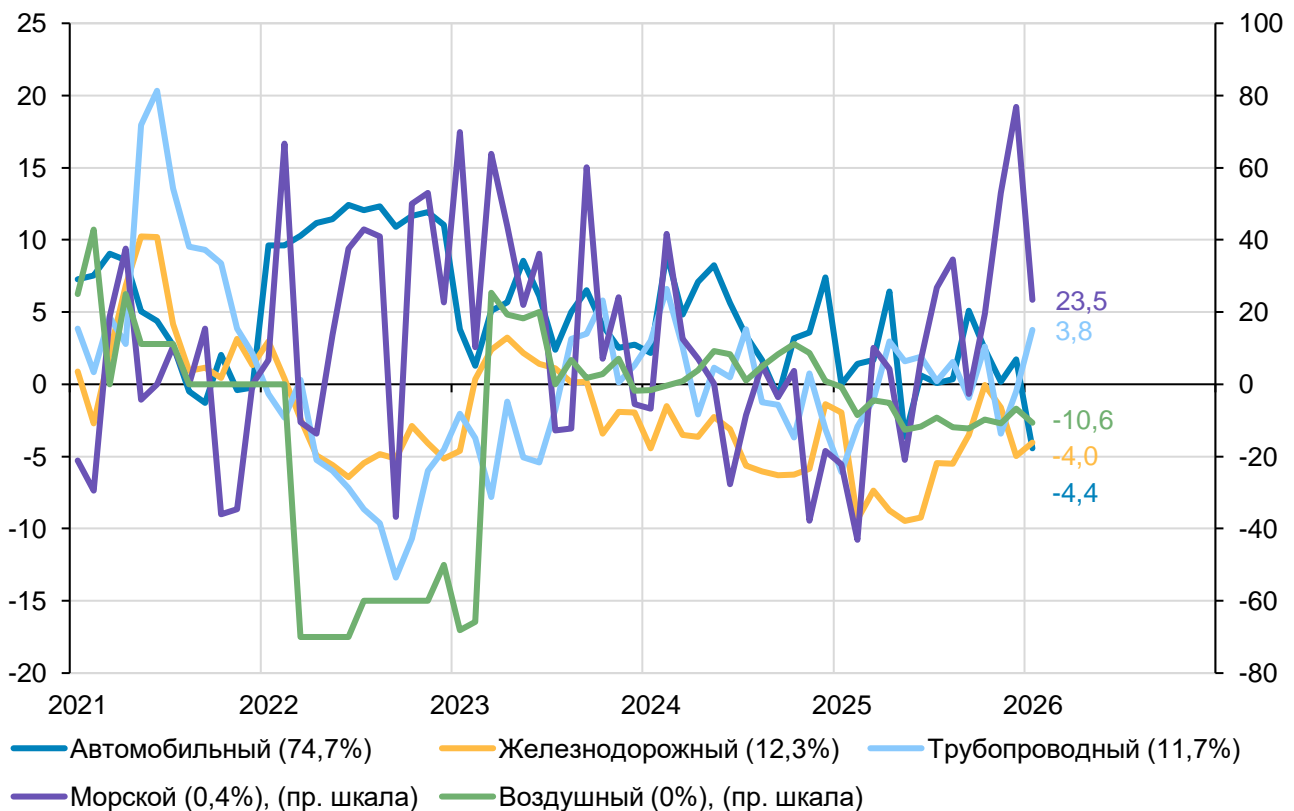
В 2025 г. объем грузовых перевозок сохранился на уровне 2024 г. после роста в предыдущие несколько лет. Это связано как с сокращением объемов внешней торговли и охлаждением внутреннего спроса, так и с усилением конкуренции с иностранными перевозчиками. При этом предприятия продолжили развивать транспортные маршруты и увеличивать производственные мощности. Это в том числе позволило сократить транспортное плечо и оптимизировать расходы компаний на логистику. В 2026 г. предприятия не ожидают значимого увеличения объемов грузоперевозок.

Рис. В-3-1. Перевозка грузов и грузооборот в целом по всем видам транспорта, % г/г



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

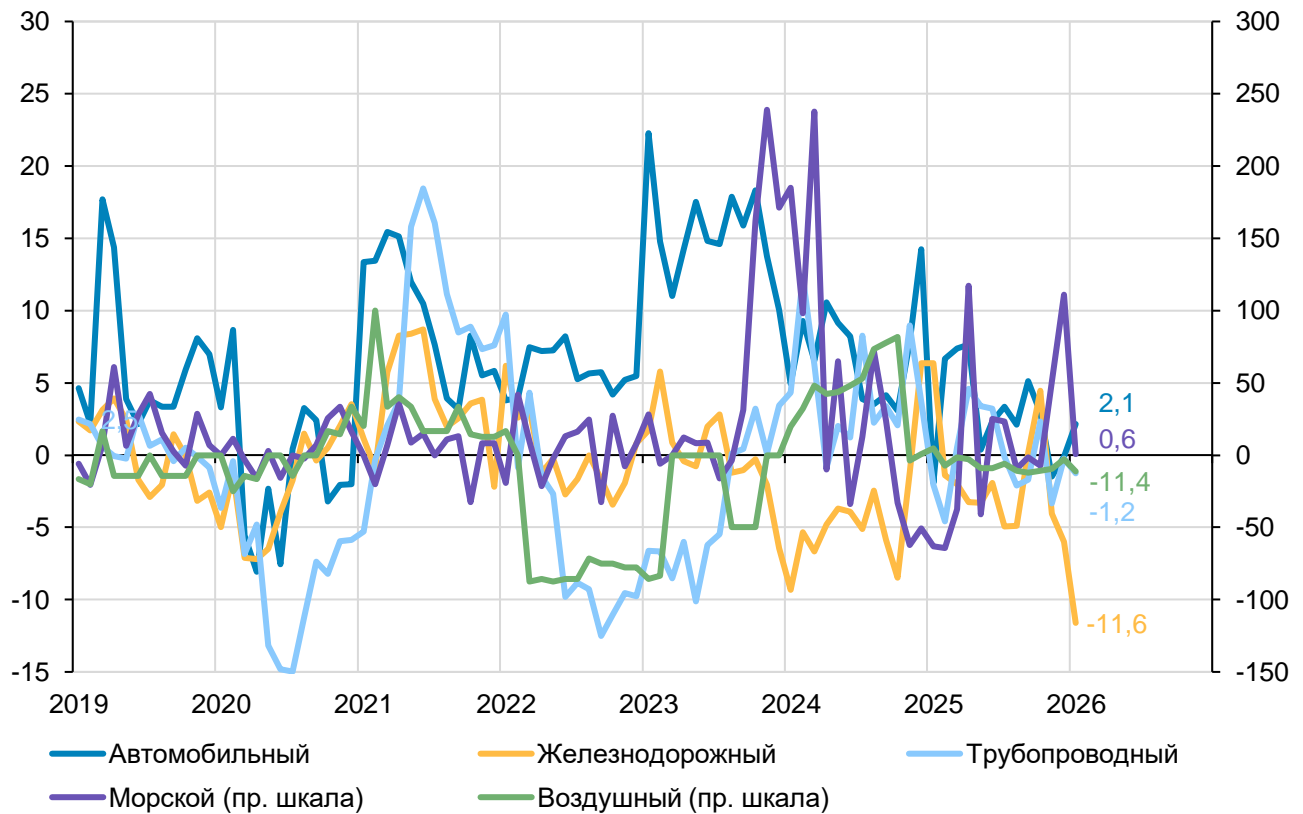
Рис. В-3-2. Перевозка грузов по видам транспорта*, % г/г



* В скобках указана доля соответствующего вида транспорта в общем объеме перевозок в 2025 году.

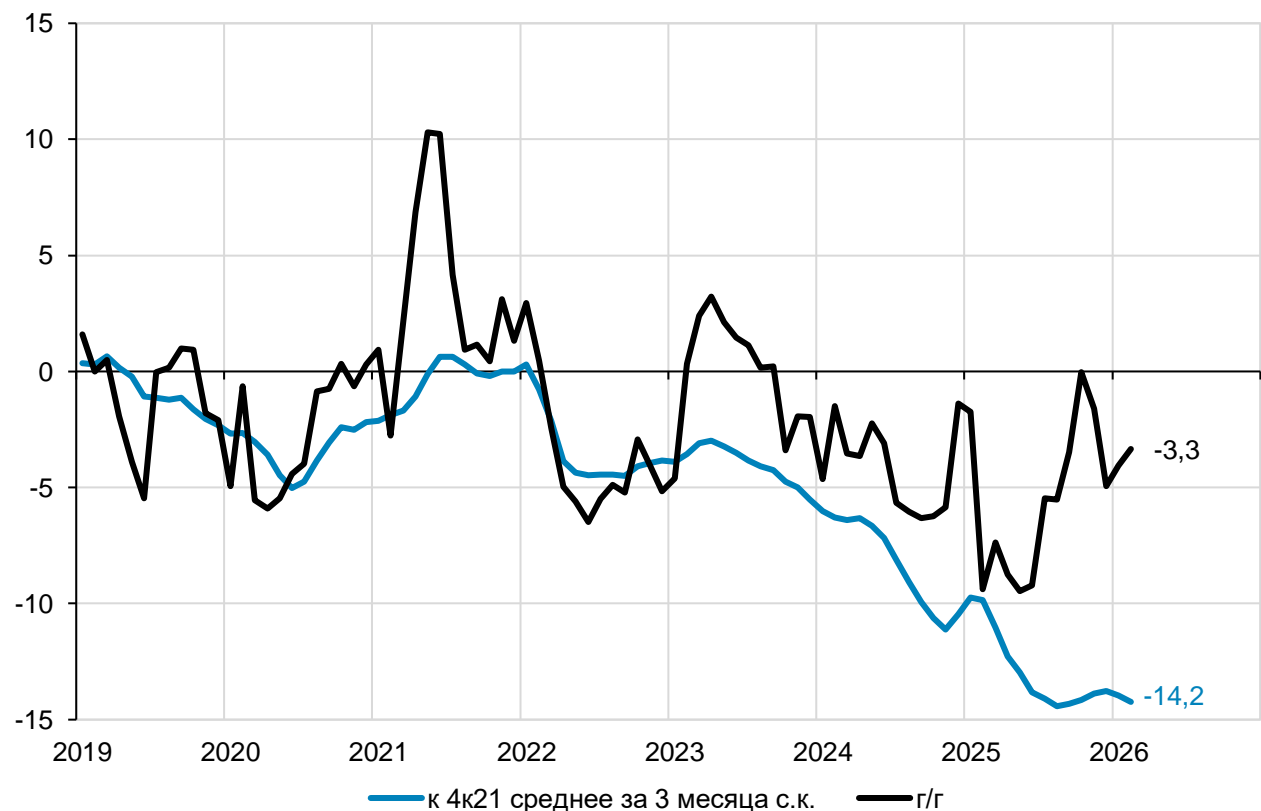
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рис. В-3-3. Грузооборот по видам транспорта, % г/г



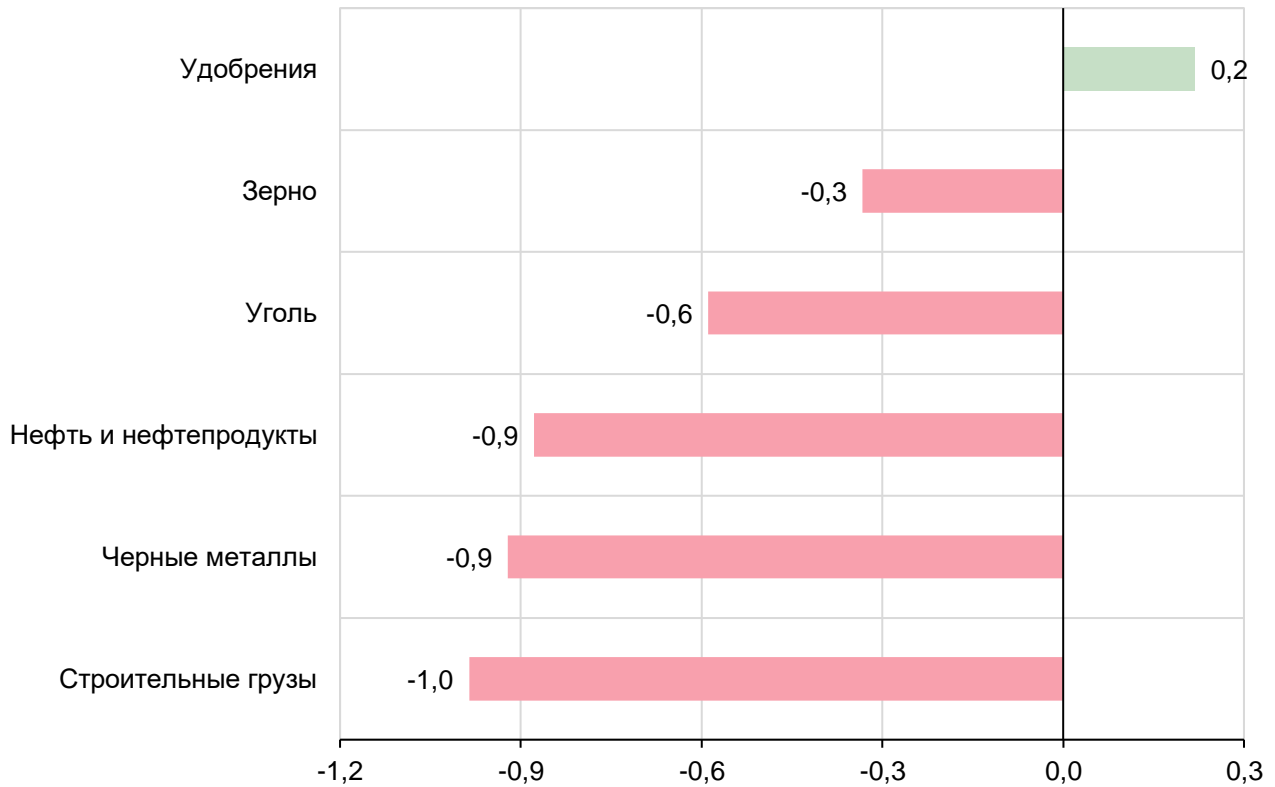
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рис. В-3-4. Погрузка на сети железных дорог, %



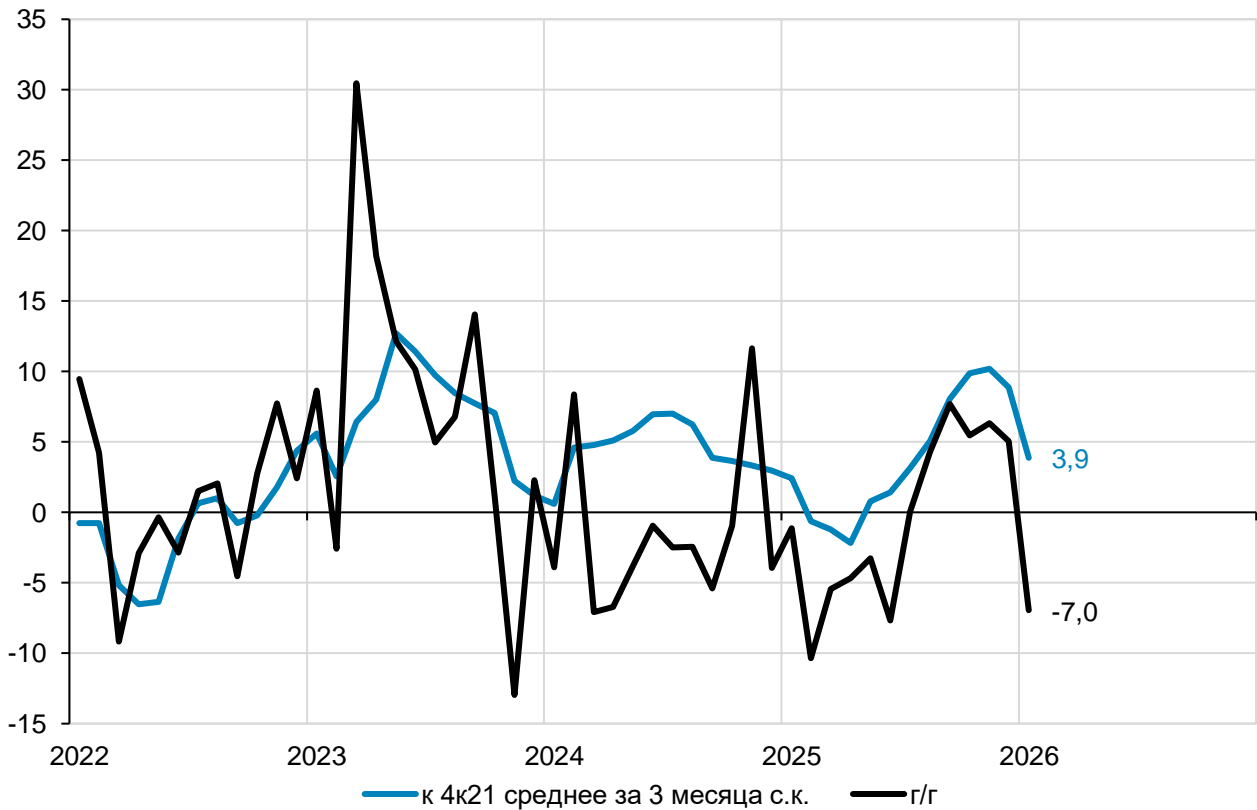
Источники: ОАО «РЖД», Росстат, расчеты Банка России.

Рис. В-3-5. Вклад грузов в годовое изменение погрузки на сети железных дорог в 2025 г., п.п.



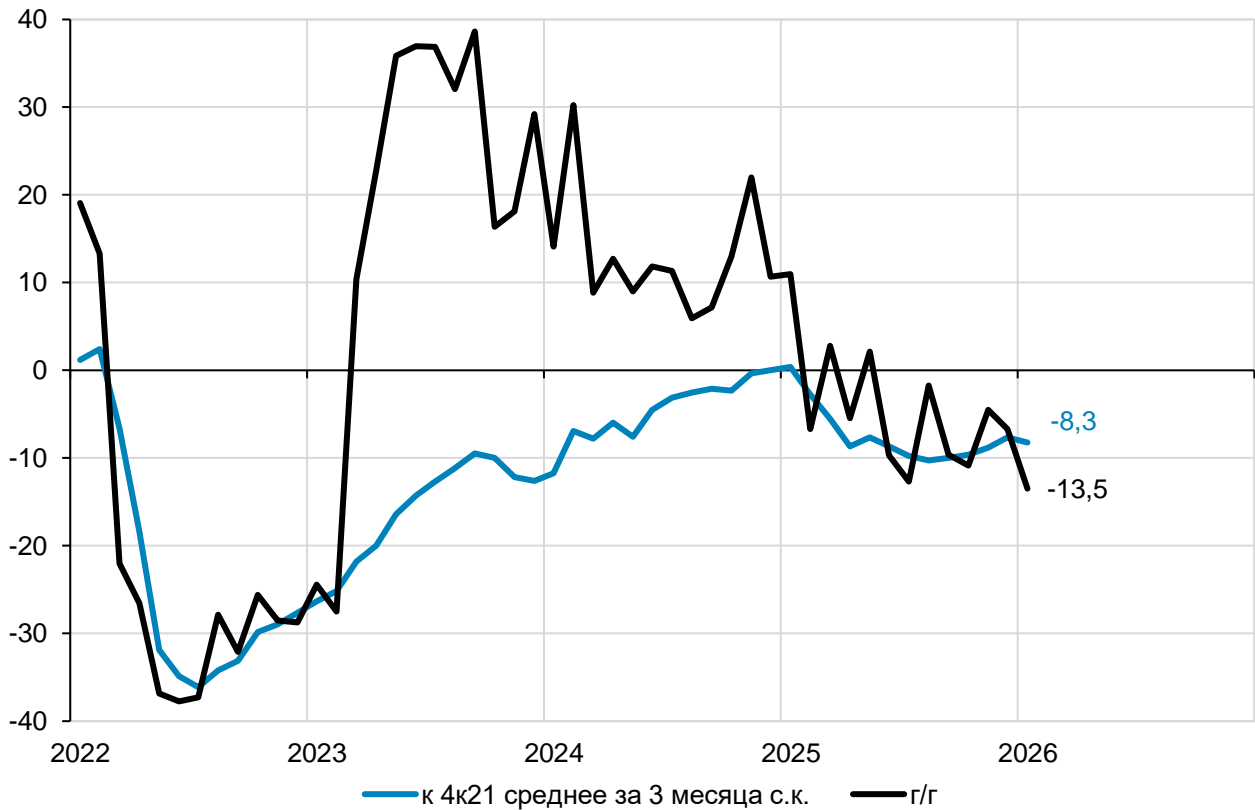
Источники: ОАО «РЖД», расчеты Банка России.

Рис. В-3-6. Объем перевалки грузов в морских портах России, %



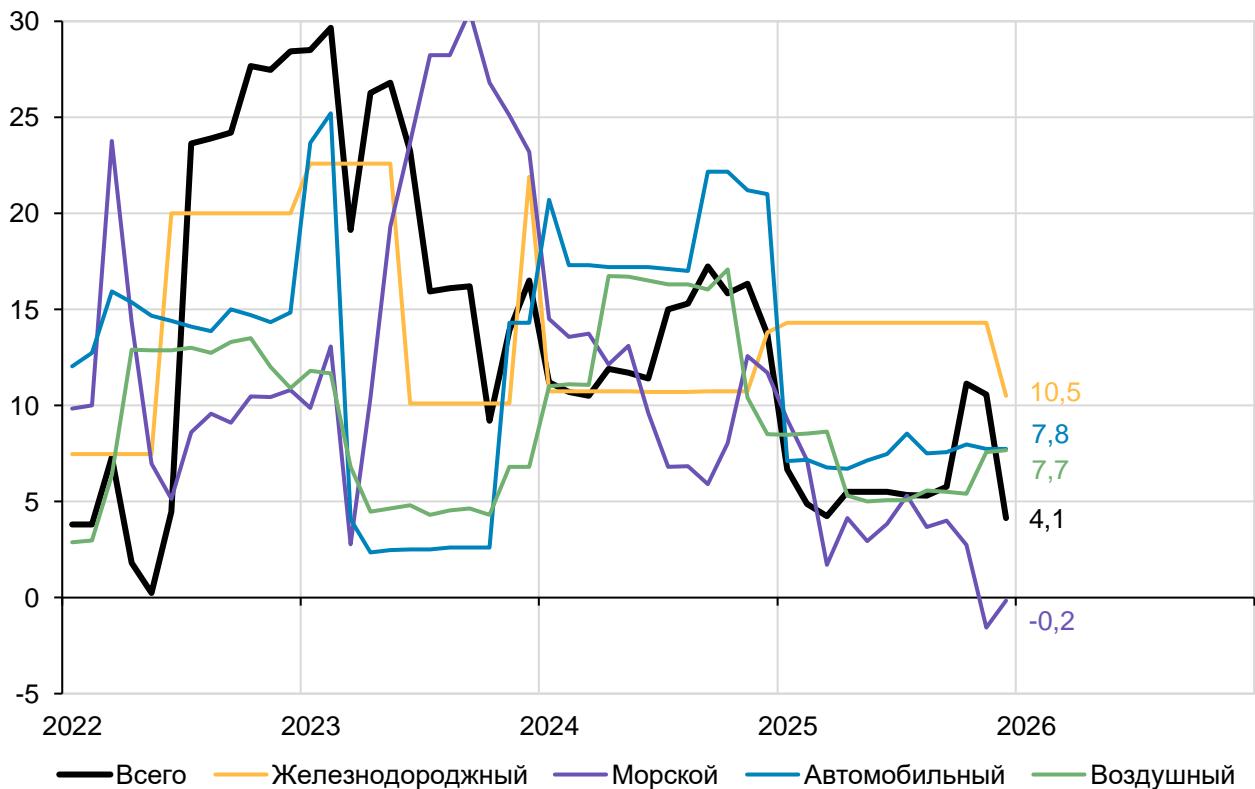
Источники: АО «Морцентр-ТЭК», расчеты Банка России.

Рис. В-3-7. Контейнерооборот морских портов России, %



Источники: InfraNews, расчеты Банка России.

Рис. В-3-8. Индекс тарифов на грузовые перевозки по видам транспорта, % г/г



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ПРОШЛЫЕ ВЫПУСКИ И ТЕМЫ ВРЕЗОК В НИХ



Все выпуски доклада «Региональная экономика: комментарии ГУ» размещены на сайте Банка России по ссылке

№ 41
4 февраля
2026

Потребительская активность
Деловая активность. Отраслевые и региональные различия
Отраслевой вопрос. Рынок легковых автомобилей

№ 40
10 декабря
2025

Загрузка производственных мощностей: отраслевые и региональные различия
Денежные доходы населения
Отраслевой вопрос. Жилищное строительство

№ 39
15 октября
2025

Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки
Региональные бюджеты
Отраслевой вопрос. Урожай 2025

№ 38
3 сентября
2025

Цены производителей и ценовые ожидания
Инвестиционная активность
Отраслевой вопрос. Платные услуги и общественное питание

№ 37
16 июля
2025

Импортные поставки и запасы
Рынок труда: отраслевые и региональные тенденции
Отраслевой вопрос. Рынок легковых автомобилей

№ 36
28 мая
2025

Динамика потребительских цен: региональная неоднородность
Логистика экспортных и импортных грузоперевозок
Отраслевой вопрос. Внутренний туризм и пассажирский транспорт

№ 35 16 апреля 2025	Деловая и инвестиционная активность бизнеса
	Потребительская активность населения
	Отраслевой вопрос. Посевная кампания 2025 года

№ 34 12 марта 2025	Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки
	Отраслевой вопрос. Жилищное строительство

№ 33 5 февраля 2025	Цены производителей и ценовые ожидания
	Состояние рынка труда и производительность: ограничения и возможности роста
	Отраслевой вопрос. Рынок стройматериалов и спецтехники

№ 32 11 декабря 2024	Динамика денежных доходов населения: факторы роста и влияние на динамику расходов

№ 31 16 октября 2024	Деловая активность предприятий
	Рынок жилья и ипотека: региональные особенности
	Отраслевой вопрос. Урожай 2024

№ 30 4 сентября 2024	Региональные бюджеты
	Экспортные возможности бизнеса
	Отраслевой вопрос. Производство стали

№ 29 17 июля 2024	Инвестиционная активность
	Логистика грузоперевозок
	Отраслевой вопрос. Платные медицинские услуги

№ 28 29 мая 2024	Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки
	Рынок туризма и пассажирских перевозок
	Отраслевой вопрос. Строительство многоквартирного жилья

№ 27 17 апреля 2024	Подготовка аграриев к весенней посевной кампании
	Ситуация на региональных рынках труда
	Отраслевой вопрос. Рынок сельхозтехники

№ 26 13 марта 2024	Потребительская активность. Источники роста и структура расходов Состояние и загрузка производственных мощностей в промышленности и других отраслях Отраслевой вопрос. Рынок легковых автомобилей
№ 25 7 февраля 2024	Региональные бюджеты, итоги – 2023, планы – 2024 Рынок жилья и ипотека Отраслевой вопрос. Рынок мяса и яиц: факторы динамики выпуска и цен
№ 24 6 декабря 2023	Инвестиционная активность Динамика цен производителей и ценовые ожидания Отраслевой вопрос. Авиаперевозки
№ 23 18 октября 2023	Уборочная кампания – 2023: предварительные итоги и динамика продовольственных цен Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки Отраслевой вопрос. Рынок грузовых автомобилей
№ 22 6 сентября 2023	Ситуация на региональных рынках труда Логистика экспортных поставок в условиях структурной перестройки экономики Отраслевой вопрос. Деревообработка: фокус на выпуск мебели
№ 21 12 июля 2023	Ситуация в автомобильной отрасли Региональные бюджеты в 2023 году Отраслевой вопрос. Логистика грузоперевозок
№ 20 31 мая 2023	Внутренний туризм: трансформация спроса и возможности предложения Отраслевой вопрос. Ситуация в черной металлургии
№ 19 19 апреля 2023	Потребительский спрос Растениеводство в 2023 году

№ 18 9 марта 2023	Ограничения на импорт инвестиционных товаров и их влияние на инвестиционную активность Сектор жилищного строительства и его региональные особенности в 2022–2023 гг.: проблемы и перспективы развития
№ 17 1 февраля 2023	Региональные и отраслевые рынки труда Издержки производителей
№ 16 8 декабря 2022	Инвестиционная активность в условиях структурной перестройки экономики Региональные бюджеты, итоги – 2022, планы – 2023
№ 15 20 октября 2022	Уборочная кампания – 2022: предварительные итоги и влияние на продовольственные цены Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки
№ 14 8 сентября 2022	Логистика и экспортные возможности российской экономики в условиях структурных изменений Снижение экономической активности: влияние факторов спроса и предложения
№ 13 14 июля 2022	Ситуация с запасами Потребительская и сберегательная активность населения
№ 12 2 июня 2022	Влияние структурных изменений в экономике на рынок труда Рынок жилья и текущие тенденции в сфере жилищного строительства
№ 11 20 апреля 2022	Изменение географии экспортных и импортных поставок Ход сезонных полевых работ
№ 10 3 февраля 2022	Цены производителей продовольствия Структурные изменения на рынке труда в период пандемии COVID-19
№ 9 9 декабря 2021	Инвестиционная активность в III квартале 2021 года Региональные бюджеты в 2021 году
№ 8 14 октября 2021	Неоднородность динамики потребительских цен Предварительные итоги уборочной кампании 2021 г. и их влияние на продовольственные цены

№ 7 2 сентября 2021	Ценовые ожидания бизнеса Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитный рынок в апреле – июле 2021 года
№ 6 15 июля 2021	Состояние мировых рынков и векторы внешнего спроса в первой половине 2021 года Восстановление региональных рынков труда в первой половине 2021 года
№ 5 3 июня 2021	О деловой активности малого и среднего бизнеса Состояние рынка туристских и связанных с ними услуг
№ 4 15 апреля 2021	Ограничения предложения отдельных видов продукции и их факторы О текущей ситуации на рынке моторного топлива
№ 3 11 марта 2021	Влияние последних регулятивных мер на состояние рынка продовольствия Региональные бюджеты в 2020 г. и ожидания на 2021 год
№ 2 4 февраля 2021	Влияние пандемии COVID-19 на региональные рынки труда Рынок жилья и его региональные особенности в 2020 году
№ 1 18 декабря 2020	Потребительский спрос: влияние текущего ухудшения эпидемической ситуации

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Основные индикаторы. Россия

Табл. 1

		2024	2025	4к24	1к25	2к25	3к25	4к25	дек	янв	фев
Инфляция	г/г, %	9,5	5,6	9,5	10,3	9,4	8,0	5,6	5,6	6,0	
Базовая инфляция	г/г, %	8,9	5,4	8,9	9,7	8,7	7,7	5,4	5,4	5,4	
Промышленность	3мта г/г, %	5,1	1,3	6,1	0,1	1,5	1,2	2,3	2,3	1,3	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	8,4	-2,3	8,4	8,7	4,3	0,5	-2,3			
Строительство	3мта г/г, %	3,8	2,5	5,9	5,8	1,9	1,3	2,3	2,3	-0,2	
Ввод жилья	3мта г/г, %	-2,4	0,4	-13,3	8,9	-16,2	-11,9	18,6	18,6	4,6	
Розничная торговля	3мта г/г, %	7,7	2,6	5,2	2,6	1,6	2,2	4,0	4,0	2,7	
Платные услуги	3мта г/г, %	4,3	2,8	3,9	2,4	2,4	2,6	3,6	3,6	3,3	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	9,7	4,4	9,0	3,1	4,6	5,1	4,3	4,3		
Реальные денежные доходы	г/г, %	9,9	7,7	11,6	8,3	9,7	8,0	6,0			
Уровень безработицы	с.к., %	2,5		2,3	2,3	2,2	2,2	2,1	2,1	2,1	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	4,1	-3,6	4,1	-2,3	-8,7	-10,8	-3,6	-3,6	-2,8	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	6,6	8,6	6,6	4,2	1,3	3,6	8,6	8,6	10,5	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	9,9	16,5	9,9	12,1	1,2	4,5	16,5	16,5	16,8	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	18,5	11,9	18,5	14,9	11,9	9,3	11,9	11,9		
• Крупные заемщики	г/г, %	18,9	14,1	18,9	14,9	12,6	11,5	14,1	14,1		
• МСП	г/г, %	16,5	2,1	16,5	15,1	9,1	-0,2	2,1	2,1		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	22,2	20,6	25,4	23,3	18,7	18,1	22,3	24,8	30,0	20,8
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	7,4	3,2	4,8	4,7	4,1	1,5	2,7	2,5	1,5	0,2
• Текущие оценки	с.к., п.	1,5	-3,8	-1,6	-1,8	-2,5	-5,7	-5,0	-5,4	-4,2	-7,8
• Ожидания	с.к., п.	13,5	10,5	11,3	11,4	10,8	9,1	10,7	10,8	7,4	8,6

Источники: мониторинг предприятий, Банк России, Росстат, расчеты ГУ Банка России.

Основные индикаторы. ГУ Банка России по ЦФО

Табл. 2

		2024	2025	4к24	1к25	2к25	3к25	4к25	дек	январь	фев
Инфляция	г/г, %	9,9	4,7	9,9	9,9	8,6	7,1	4,7	4,7	5,5	
Базовая инфляция	г/г, %	9,0	4,3	9,0	8,8	7,5	6,3	4,3	4,3	4,7	
Промышленность	3мта г/г, %	14,9	3,8	18,9	6,6	4,6	1,1	3,2	3,2	3,3	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	4,6	0,7	4,6	10,8	6,3	2,5	0,7			
Строительство	3мта г/г, %	1,1	10,9	2,2	10,5	8,9	10,8	12,5	12,5	5,5	
Ввод жилья	3мта г/г, %	-8,2	6,4	-14,9	30,6	-9,1	-11,9	17,2	17,2	10,2	
Розничная торговля	3мта г/г, %	6,8	1,6	3,8	2,1	-0,03	0,1	3,9	3,9	3,0	
Платные услуги	3мта г/г, %	4,0	2,1	2,4	2,4	1,6	1,1	3,0	3,0	3,3	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	9,6	5,4	9,5	3,0	5,9	7,7	5,4	5,4		
Реальные денежные доходы	г/г, %	11,6	8,4	8,5	8,7	7,2	11,2	7,2			
Уровень безработицы	с.к., %	1,8		1,6	1,6	1,4	1,5	1,5	1,5	1,5	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	2,8	-3,2	2,8	-2,8	-9,4	-11,2	-3,2	-3,2	-2,5	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	4,8	10,1	4,8	4,5	2,2	4,9	10,1	10,1	10,1	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	13,2	17,8	13,2	12,5	4,2	7,1	17,8	17,8	18,4	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	20,3	9,2	20,3	15,5	12,2	8,6	9,2	9,2		
• Крупные заемщики	г/г, %	20,1	11,7	20,1	14,7	12,1	11,3	11,7	11,7		
• МСП	г/г, %	21,1	-3,8	21,1	19,8	12,5	-5,5	-3,8	-3,8		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	26,1	23,6	29,7	27,2	21,5	21,2	24,6	27,0	31,8	25,5
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	6,1	2,3	4,1	4,5	1,9	0,5	2,2	1,7	-0,5	-0,6
• Текущие оценки	с.к., п.	0,5	-5,2	-2,3	-2,2	-4,8	-8,1	-5,5	-6,6	-7,8	-9,4
• Ожидания	с.к., п.	11,9	10,0	10,8	11,4	8,8	9,6	10,3	10,5	7,0	8,5

Источники: мониторинг предприятий, Банк России, Росстат, расчеты ГУ Банка России.

Основные индикаторы. Северо-Западное ГУ Банка России

Табл. 3

		2024	2025	4к24	1к25	2к25	3к25	4к25	дек	январь	фев
Инфляция	г/г, %	9,3	5,8	9,3	10,4	9,6	8,8	5,8	5,8	6,1	
Базовая инфляция	г/г, %	8,8	5,8	8,8	9,8	9,1	8,5	5,8	5,8	5,5	
Промышленность	3мта г/г, %	7,7	0,6	9,0	0,6	1,6	-0,7	1,4	1,4	-0,1	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	18,2	4,3	18,2	24,3	17,0	13,9	4,3			
Строительство	3мта г/г, %	9,6	4,3	18,0	17,3	-0,5	-4,9	9,2	9,2	9,6	
Ввод жилья	3мта г/г, %	-8,7	3,4	-22,6	-1,2	-1,0	-12,1	33,3	33,3	5,6	
Розничная торговля	3мта г/г, %	6,5	2,0	4,2	0,7	0,6	2,6	4,4	4,4	3,5	
Платные услуги	3мта г/г, %	2,4	4,2	1,1	2,6	3,3	4,3	6,6	6,6	4,5	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	7,8	3,1	6,8	2,1	3,4	2,8	3,5	3,5		
Реальные денежные доходы	г/г, %	11,1	8,0	9,0	8,6	8,5	10,1	5,6			
Уровень безработицы	с.к., %	2,2		2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	1,4	-2,9	1,4	-3,9	-9,5	-10,7	-2,9	-2,9	-2,3	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	3,5	8,7	3,5	1,6	0,1	2,9	8,7	8,7	10,5	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	-12,0	36,2	-12,0	8,7	2,4	14,4	36,2	36,2	29,0	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	14,7	15,0	14,7	10,8	8,5	8,9	15,0	15,0		
• Крупные заемщики	г/г, %	18,0	17,4	18,0	12,4	10,1	11,1	17,4	17,4		
• МСП	г/г, %	-4,0	-1,9	-4,0	1,4	-0,6	-5,7	-1,9	-1,9		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	25,4	25,0	29,7	26,6	23,7	21,8	27,9	33,4	38,5	20,2
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	5,0	1,1	2,3	2,7	3,0	-0,4	-1,0	-1,6	-2,3	-4,5
• Текущие оценки	с.к., п.	-0,6	-6,1	-3,1	-4,4	-3,5	-7,3	-9,0	-8,9	-5,7	-10,0
• Ожидания	с.к., п.	10,7	8,4	7,8	10,0	9,6	6,8	7,3	5,9	1,2	1,1

Источники: мониторинг предприятий, Банк России, Росстат, расчеты ГУ Банка России.

Основные индикаторы. Волго-Вятское ГУ Банка России

Табл. 4

		2024	2025	4к24	1к25	2к25	3к25	4к25	дек	январь	фев
Инфляция	г/г, %	9,6	6,4	9,6	10,8	10,2	9,0	6,4	6,4	6,8	
Базовая инфляция	г/г, %	9,2	6,6	9,2	10,7	10,0	9,1	6,6	6,6	6,4	
Промышленность	3мта г/г, %	8,2	4,3	8,0	4,0	4,2	5,2	3,1	3,1	3,0	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	6,8	-1,9	6,8	18,5	7,6	4,3	-1,9			
Строительство	3мта г/г, %	2,5	-4,4	-2,6	-4,7	-9,8	-3,6	3,0	3,0	0,5	
Ввод жилья	3мта г/г, %	1,3	-7,2	5,2	-9,1	-21,8	-2,7	4,4	4,4	3,0	
Розничная торговля	3мта г/г, %	8,1	3,1	5,6	3,6	2,6	2,0	4,1	4,1	2,8	
Платные услуги	3мта г/г, %	5,5	5,0	4,2	1,7	3,9	7,4	6,7	6,7	5,8	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	12,8	6,2	12,6	6,4	6,2	5,0	5,5	5,5		
Реальные денежные доходы	г/г, %	9,6	7,4	5,3	6,7	8,2	8,5	7,0			
Уровень безработицы	с.к., %	1,9		1,7	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	6,7	-1,9	6,7	-1,1	-7,5	-9,7	-1,9	-1,9	-0,8	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	7,3	7,1	7,3	3,7	-0,1	1,7	7,1	7,1	10,3	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	9,5	13,9	9,5	15,2	-0,8	-1,9	13,9	13,9	11,4	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	22,8	10,9	22,8	21,0	18,3	9,8	10,9	10,9		
• Крупные заемщики	г/г, %	33,2	14,5	33,2	32,7	30,5	13,8	14,5	14,5		
• МСП	г/г, %	1,5	0,9	1,5	-1,8	-4,8	-0,1	0,9	0,9		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	25,9	24,0	28,3	27,3	21,4	20,3	27,2	33,0	36,3	28,1
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	9,2	2,6	5,3	4,6	2,9	1,5	1,5	0,2	-0,9	0,3
• Текущие оценки	с.к., п.	3,8	-3,8	-0,9	-1,0	-2,7	-5,6	-5,7	-8,1	-6,1	-8,9
• Ожидания	с.к., п.	14,7	9,2	11,7	10,3	8,7	8,9	8,9	8,9	4,5	9,9

Источники: мониторинг предприятий, Банк России, Росстат, расчеты ГУ Банка России.

Основные индикаторы. Южное ГУ Банка России

Табл. 5

		2024	2025	4к24	1к25	2к25	3к25	4к25	дек	январь	фев
Инфляция	г/г, %	9,6	5,7	9,6	10,8	9,9	8,1	5,7	5,7	5,9	
Базовая инфляция	г/г, %	8,8	6,0	8,8	9,9	9,2	8,3	6,0	6,0	5,8	
Промышленность	3мма г/г, %	3,7	-3,6	1,4	-5,7	1,2	-2,3	-7,2	-7,2	-11,7	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	10,1	-2,5	10,1	6,0	5,2	-0,7	-2,5			
Строительство	3мма г/г, %	8,3	-5,0	10,5	4,3	-9,6	-7,0	-3,7	-3,7	-7,8	
Ввод жилья	3мма г/г, %	3,0	-5,6	-23,1	8,8	-31,5	-21,2	28,7	28,7	5,3	
Розничная торговля	3мма г/г, %	6,5	3,6	2,7	1,1	2,8	4,7	5,2	5,2	2,8	
Платные услуги	3мма г/г, %	5,4	3,3	6,6	3,4	2,9	4,1	3,0	3,0	2,0	
Реальная заработная плата	3мма г/г, %	9,6	3,7	7,5	3,6	1,5	4,1	5,1	5,1		
Реальные денежные доходы	г/г, %	8,2	7,1	4,6	7,0	8,3	9,3	5,4			
Уровень безработицы	с.к., %	4,6		4,3	4,2	4,2	4,0	4,0	4,0	3,9	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	8,7	-2,8	8,7	1,2	-5,8	-8,2	-2,8	-2,8	-2,5	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	11,6	10,7	11,6	8,1	3,7	5,3	10,7	10,7	13,4	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	20,7	11,0	20,7	11,8	-9,7	-5,1	11,0	11,0	16,2	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	21,1	26,6	21,1	17,3	16,7	22,2	26,6	26,6		
• Крупные заемщики	г/г, %	15,5	28,7	15,5	12,2	17,0	24,5	28,7	28,7		
• МСП	г/г, %	29,9	23,5	29,9	24,7	16,3	18,9	23,5	23,5		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	20,0	19,3	24,1	21,0	18,0	16,6	21,5	24,1	26,1	19,1
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	8,9	6,9	8,0	8,1	7,2	5,4	7,0	9,0	5,3	4,9
• Текущие оценки	с.к., п.	2,5	-0,1	1,5	1,4	0,8	-1,4	-1,1	-0,3	0,6	-4,0
• Ожидания	с.к., п.	15,5	14,2	14,8	15,0	13,9	12,5	15,4	18,6	10,1	14,2

Источники: мониторинг предприятий, Банк России, Росстат, расчеты ГУ Банка России.

Основные индикаторы. Уральское ГУ Банка России

Табл.6

		2024	2025	4к24	1к25	2к25	3к25	4к25	дек	январь	фев
Инфляция	г/г, %	9,0	5,9	9,0	10,1	9,5	8,2	5,9	5,9	6,2	
Базовая инфляция	г/г, %	8,5	5,7	8,5	9,7	9,0	7,9	5,7	5,7	5,5	
Промышленность	3мта г/г, %	1,9	-1,0	1,4	-2,4	-1,1	-1,0	0,1	0,1	0,02	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	8,8	-11,0	8,8	-4,9	-8,6	-11,3	-11,0			
Строительство	3мта г/г, %	2,7	-3,0	0,7	0,3	-4,1	-4,4	-2,9	-2,9	-2,6	
Ввод жилья	3мта г/г, %	0,6	-0,4	-2,2	-6,1	-8,7	-6,8	16,9	16,9	3,1	
Розничная торговля	3мта г/г, %	10,7	3,2	9,3	2,7	1,2	3,1	5,6	5,6	4,7	
Платные услуги	3мта г/г, %	6,3	4,2	9,1	3,1	7,0	3,5	2,9	2,9	3,0	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	10,0	2,4	9,4	1,7	3,8	1,5	1,2	1,2		
Реальные денежные доходы	г/г, %	9,4	5,5	9,5	3,9	5,9	6,1	6,1			
Уровень безработицы	с.к., %	1,9		1,6	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	5,2	-3,5	5,2	-1,7	-8,1	-10,2	-3,5	-3,5	-2,6	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	6,4	7,9	6,4	3,7	0,7	3,5	7,9	7,9	10,4	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	5,9	6,1	5,9	11,5	-4,5	-3,7	6,1	6,1	6,1	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	15,6	15,2	15,6	17,8	14,5	12,0	15,2	15,2		
• Крупные заемщики	г/г, %	14,7	18,0	14,7	17,8	14,9	14,6	18,0	18,0		
• МСП	г/г, %	20,0	3,1	20,0	17,9	13,0	1,5	3,1	3,1		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	18,2	10,4	21,3	12,5	10,8	11,2	7,1	7,3	16,3	11,8
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	6,5	-0,4	4,8	2,8	-2,4	-5,4	3,6	5,4	5,5	3,2
• Текущие оценки	с.к., п.	1,0	-5,4	-1,4	-0,5	-6,8	-10,9	-3,2	1,3	-0,9	2,9
• Ожидания	с.к., п.	12,2	4,8	11,2	6,2	2,1	0,3	10,5	9,6	12,0	3,5

Источники: мониторинг предприятий, Банк России, Росстат, расчеты ГУ Банка России.

Основные индикаторы. Сибирское ГУ Банка России

Табл.7

		2024	2025	4к24	1к25	2к25	3к25	4к25	дек	январь	фев
Инфляция	г/г, %	9,5	6,0	9,5	11,0	10,3	8,4	6,0	6,0	6,1	
Базовая инфляция	г/г, %	9,5	5,6	9,5	10,8	9,8	8,1	5,6	5,6	5,3	
Промышленность	3мта г/г, %	2,1	-1,9	2,4	-2,1	-2,3	-1,5	-1,3	-1,3	-1,0	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	6,0	-4,8	6,0	16,0	9,6	0,7	-4,8			
Строительство	3мта г/г, %	3,2	-5,1	6,1	2,5	-2,1	-4,9	-11,4	-11,4	-10,8	
Ввод жилья	3мта г/г, %	0,1	3,5	-16,6	23,8	-16,6	-14,4	16,1	16,1	-9,4	
Розничная торговля	3мта г/г, %	9,6	3,5	7,2	2,8	3,2	3,6	4,5	4,5	3,7	
Платные услуги	3мта г/г, %	3,5	2,6	3,5	2,1	0,5	2,9	4,6	4,6	4,7	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	8,2	2,7	7,0	1,6	3,0	2,9	2,6	2,6		
Реальные денежные доходы	г/г, %	7,5	5,7	2,7	6,6	5,6	6,5	5,0			
Уровень безработицы	с.к., %	3,0		2,9	3,1	3,0	2,8	2,8	2,8	2,8	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	2,4	-6,5	2,4	-4,2	-10,5	-13,4	-6,5	-6,5	-5,4	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	6,6	5,9	6,6	2,3	-1,0	1,2	5,9	5,9	9,1	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	5,2	10,7	5,2	1,0	-6,3	0,1	10,7	10,7	12,6	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	13,5	7,6	13,5	11,7	7,6	1,7	7,6	7,6		
• Крупные заемщики	г/г, %	13,8	9,8	13,8	13,0	9,1	2,5	9,8	9,8		
• МСП	г/г, %	12,3	0,2	12,3	7,6	3,1	-0,9	0,2	0,2		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	21,4	19,2	23,4	21,9	17,1	17,6	20,4	19,0	24,1	22,5
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	8,7	2,5	6,0	4,1	2,4	2,1	1,2	-1,9	1,4	-1,2
• Текущие оценки	с.к., п.	1,4	-6,5	-1,1	-3,4	-6,8	-7,4	-8,3	-11,6	-6,7	-10,4
• Ожидания	с.к., п.	16,4	11,8	13,3	12,0	12,1	12,1	11,1	8,3	9,8	8,4

Источники: мониторинг предприятий, Банк России, Росстат, расчеты ГУ Банка России.

Основные индикаторы. Дальневосточное ГУ Банка России

Табл.8

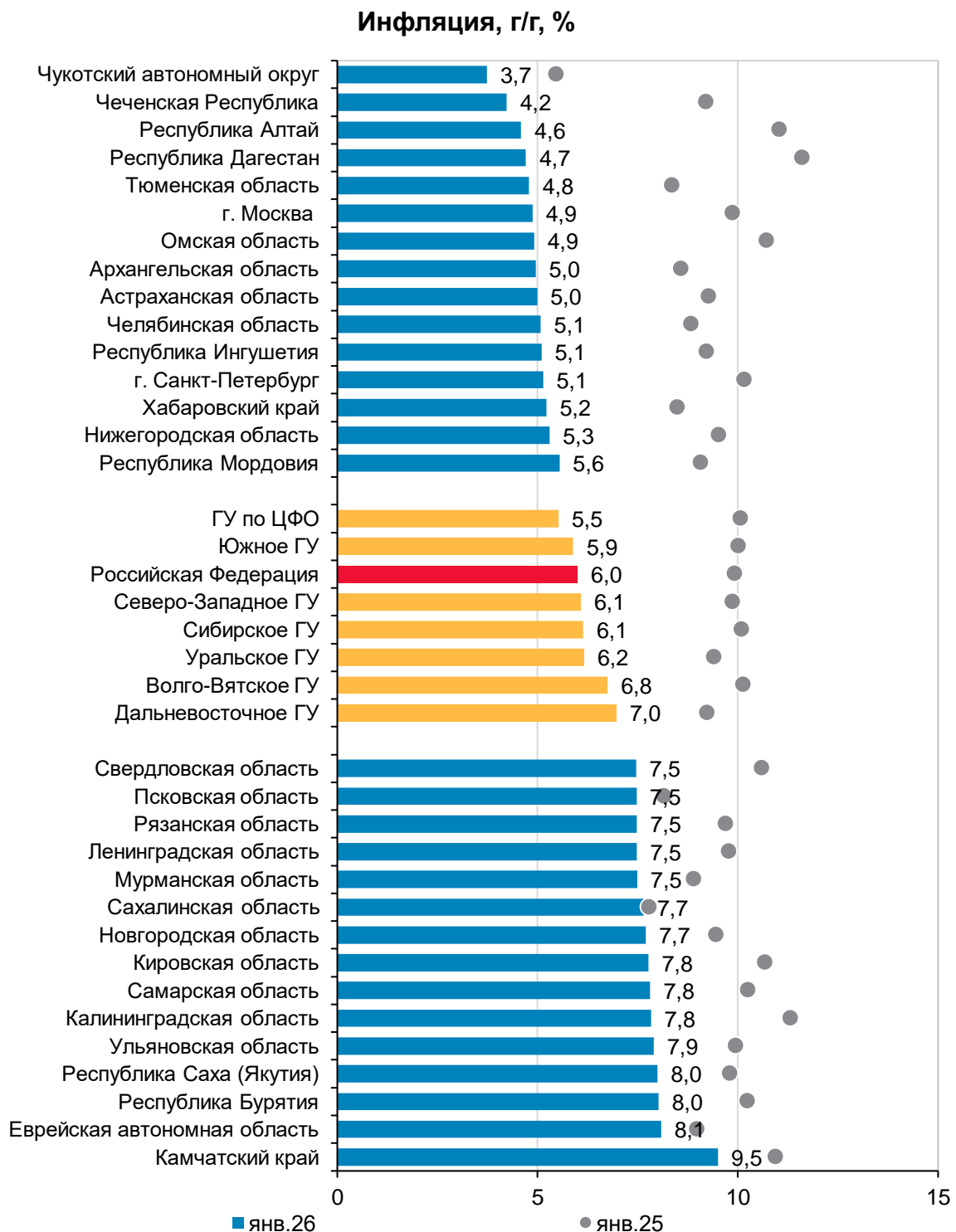
		2024	2025	4к24	1к25	2к25	3к25	4к25	дек	январь	фев
Инфляция	г/г, %	8,5	6,8	8,5	9,5	9,0	8,2	6,8	6,8	7,0	
Базовая инфляция	г/г, %	8,2	6,2	8,2	9,0	7,8	7,3	6,2	6,2	6,4	
Промышленность	3мта г/г, %	3,3	1,9	4,1	2,4	0,6	1,0	3,7	3,7	3,7	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	13,2	-1,8	13,2	8,1	3,8	2,9	-1,8			
Строительство	3мта г/г, %	0,1	0,3	5,8	8,6	-5,9	3,4	-1,1	-1,1	-5,4	
Ввод жилья	3мта г/г, %	1,7	1,3	-11,3	-9,1	-8,7	8,2	12,1	12,1	3,5	
Розничная торговля	3мта г/г, %	8,2	5,1	8,5	8,9	4,3	3,8	4,1	4,1	3,7	
Платные услуги	3мта г/г, %	1,3	-1,3	-0,4	-3,2	-2,3	-1,6	1,1	1,1	1,5	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	7,9	3,2	6,0	3,6	3,7	3,5	2,4	2,4		
Реальные денежные доходы	г/г, %	7,4	6,7	1,2	5,6	7,8	7,3	6,7			
Уровень безработицы	с.к., %	2,4		2,3	2,2	2,0	1,9	1,7	1,7	1,6	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	0,7	-7,5	0,7	-5,1	-11,5	-14,1	-7,5	-7,5	-6,6	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	10,4	6,0	10,4	5,5	3,6	3,7	6,0	6,0	9,7	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	19,5	14,9	19,5	32,8	18,8	13,9	14,9	14,9	14,5	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	13,8	11,9	13,8	8,1	5,0	3,6	11,9	11,9		
• Крупные заемщики	г/г, %	14,3	13,5	14,3	7,4	5,1	4,2	13,5	13,5		
• МСП	г/г, %	11,7	4,2	11,7	11,4	4,5	1,0	4,2	4,2		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	16,6	15,8	19,4	16,9	14,4	13,8	18,3	20,0	23,3	13,7
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	8,0	6,9	6,3	7,3	6,9	5,6	7,7	10,1	9,5	1,8
• Текущие оценки	с.к., п.	3,2	2,2	0,3	4,1	1,8	-0,01	3,1	7,5	5,1	-6,9
• Ожидания	с.к., п.	13,0	11,6	12,6	10,6	12,1	11,4	12,5	12,7	14,0	11,0

Источники: мониторинг предприятий, Банк России, Росстат, расчеты ГУ Банка России.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

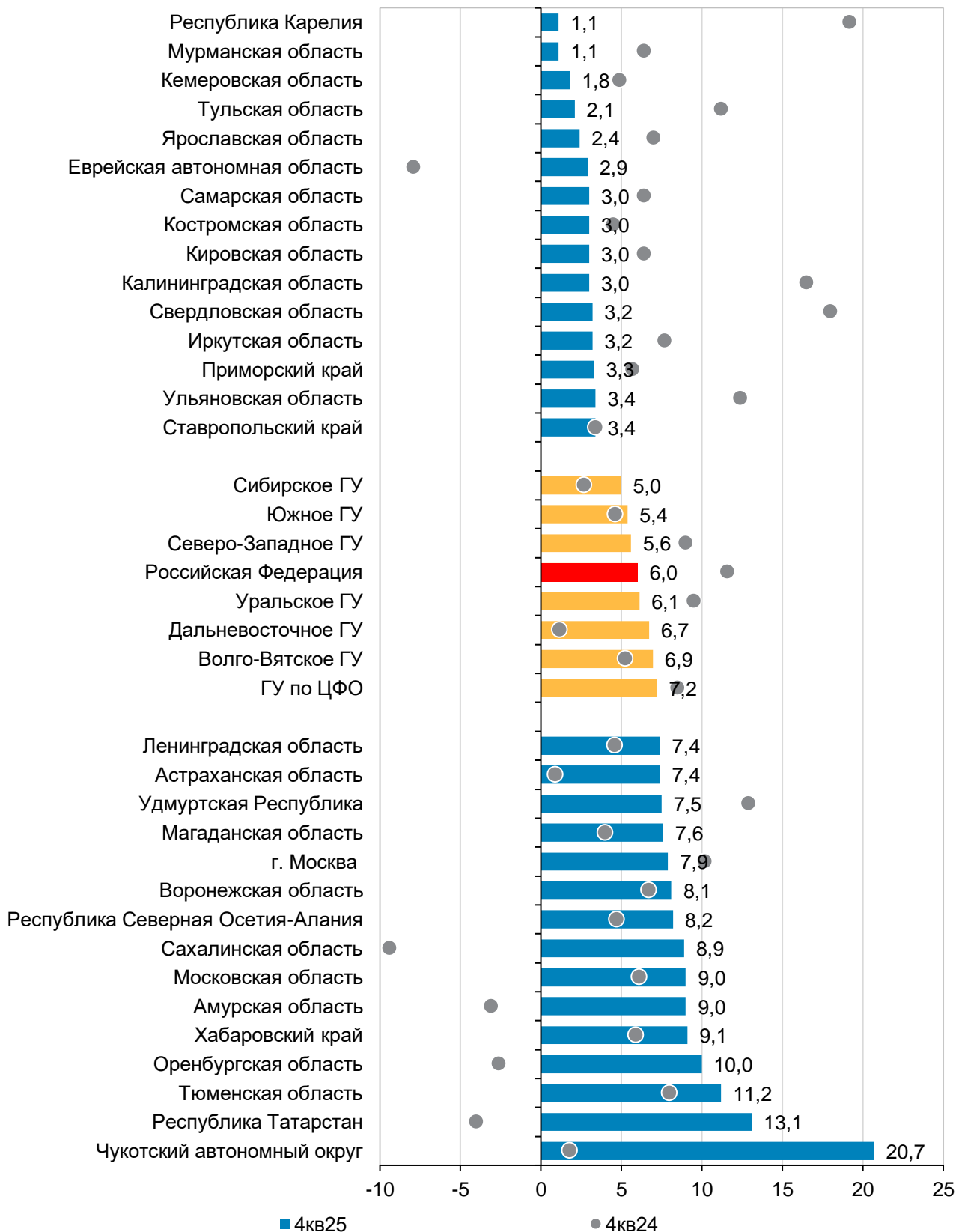
ОСНОВНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ В РАЗРЕЗЕ РЕГИОНОВ

На графиках в приложении 2 приведены значения для всех ГУ, России в целом, 15 регионов с наибольшими и 15 регионов с наименьшими значениями соответствующих показателей.



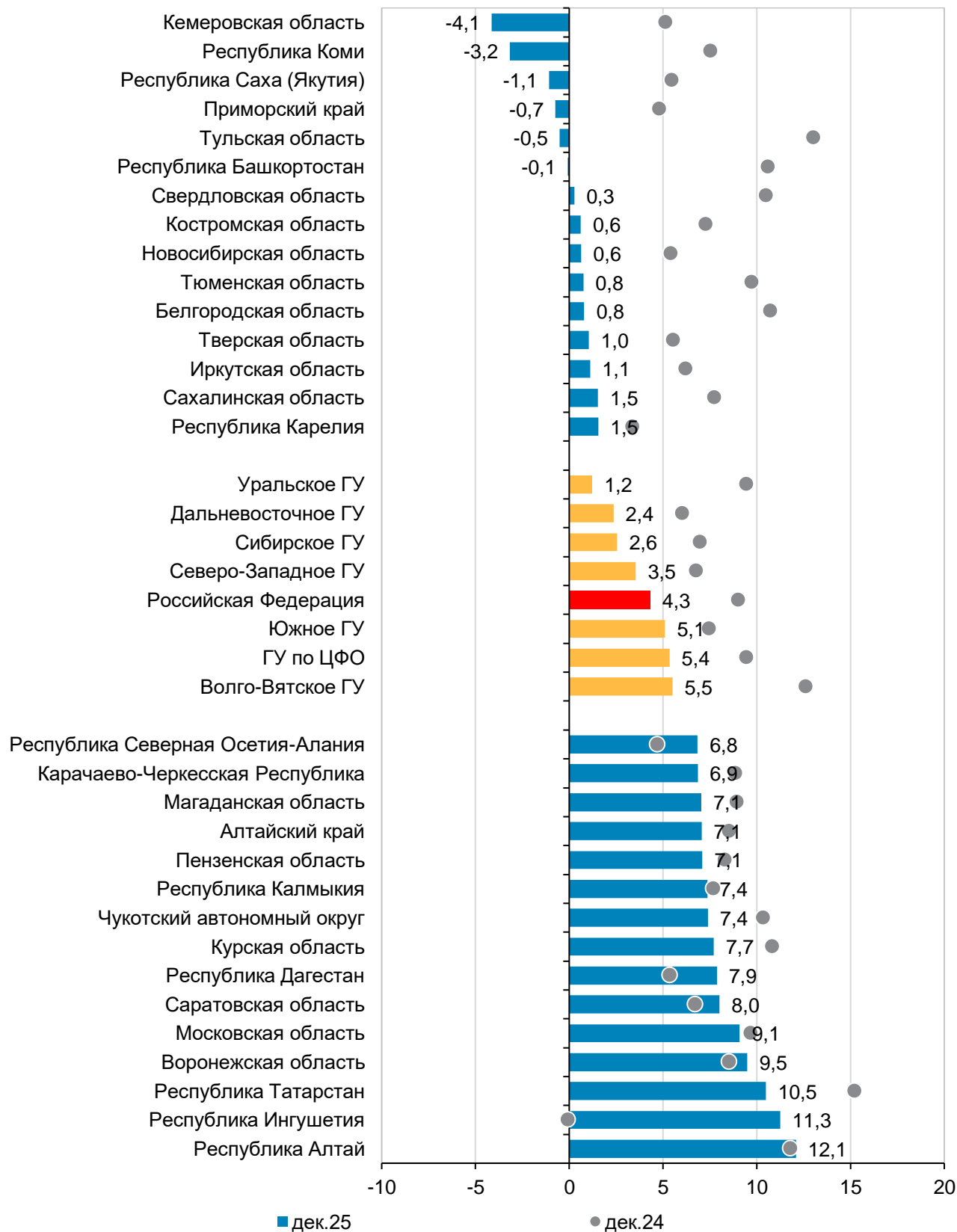
Источники: Росстат, расчеты ГУ Банка России.

Реальные денежные доходы, г/г, %



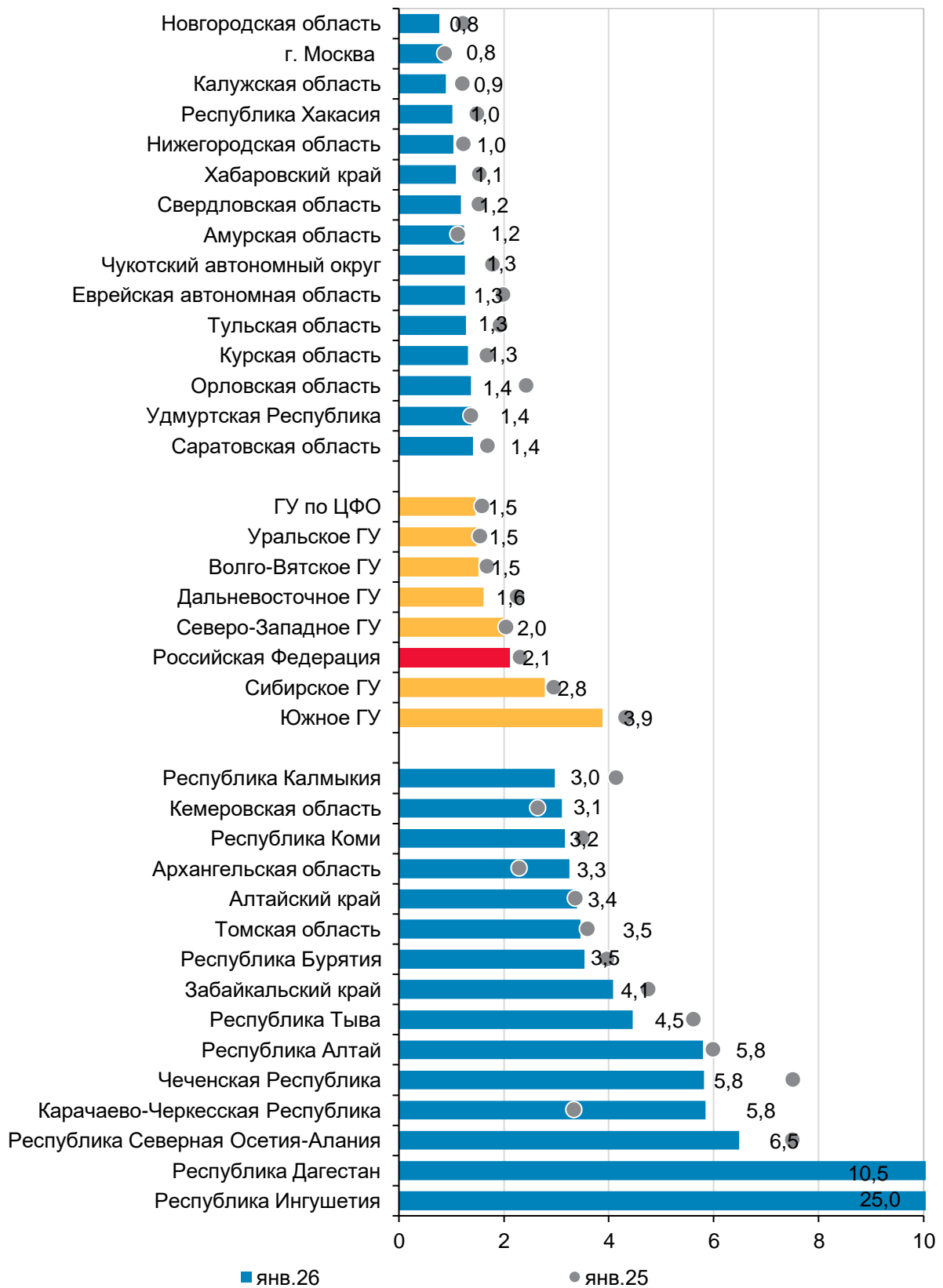
Источники: Росстат, расчеты ГУ Банка России.

Реальная заработная плата, 3мта г/г, %



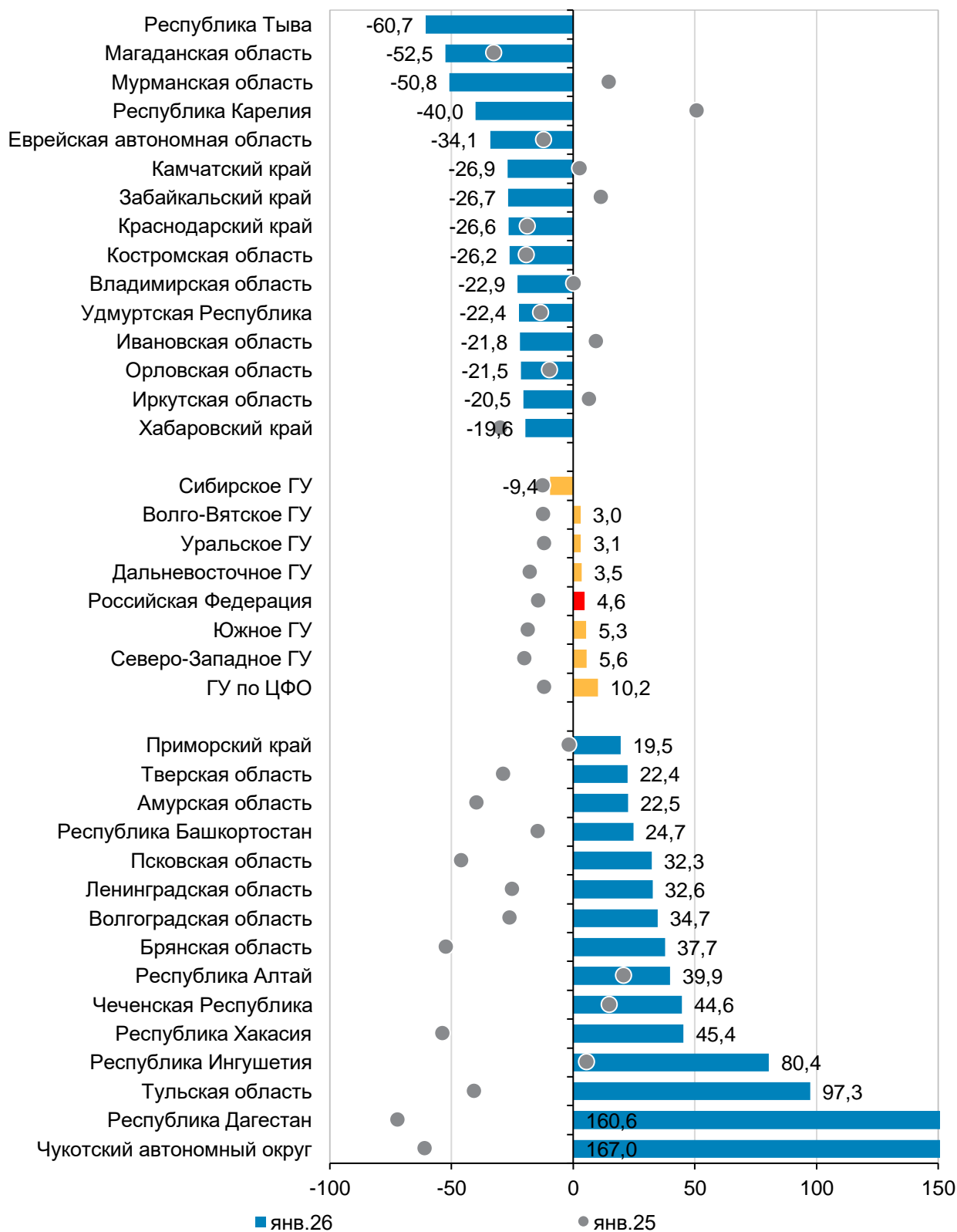
Источники: Росстат, расчеты ГУ Банка России.

Безработица, %, с.к.



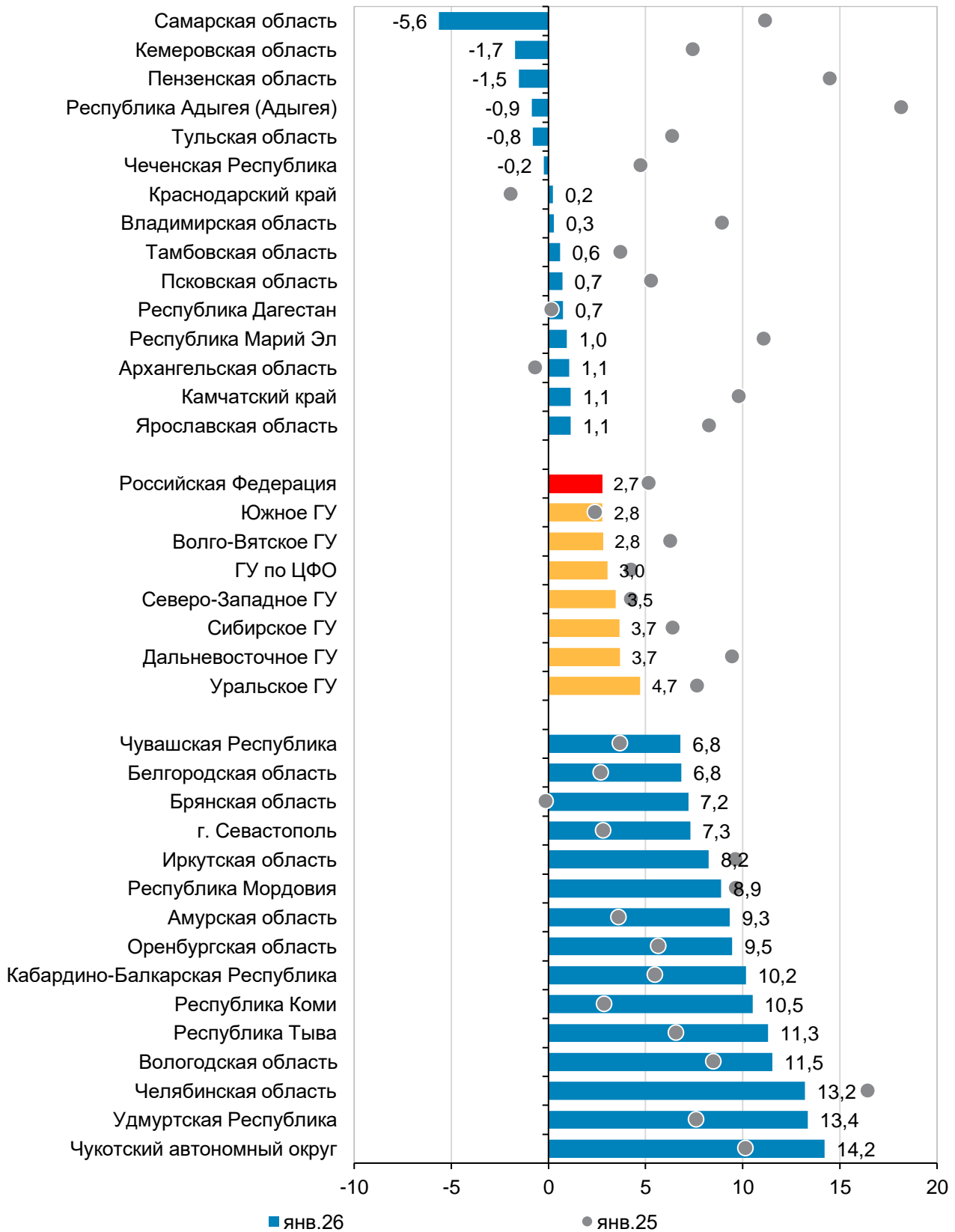
Источники: Росстат, расчеты ГУ Банка России.

Ввод жилья, 3тма г/г, %



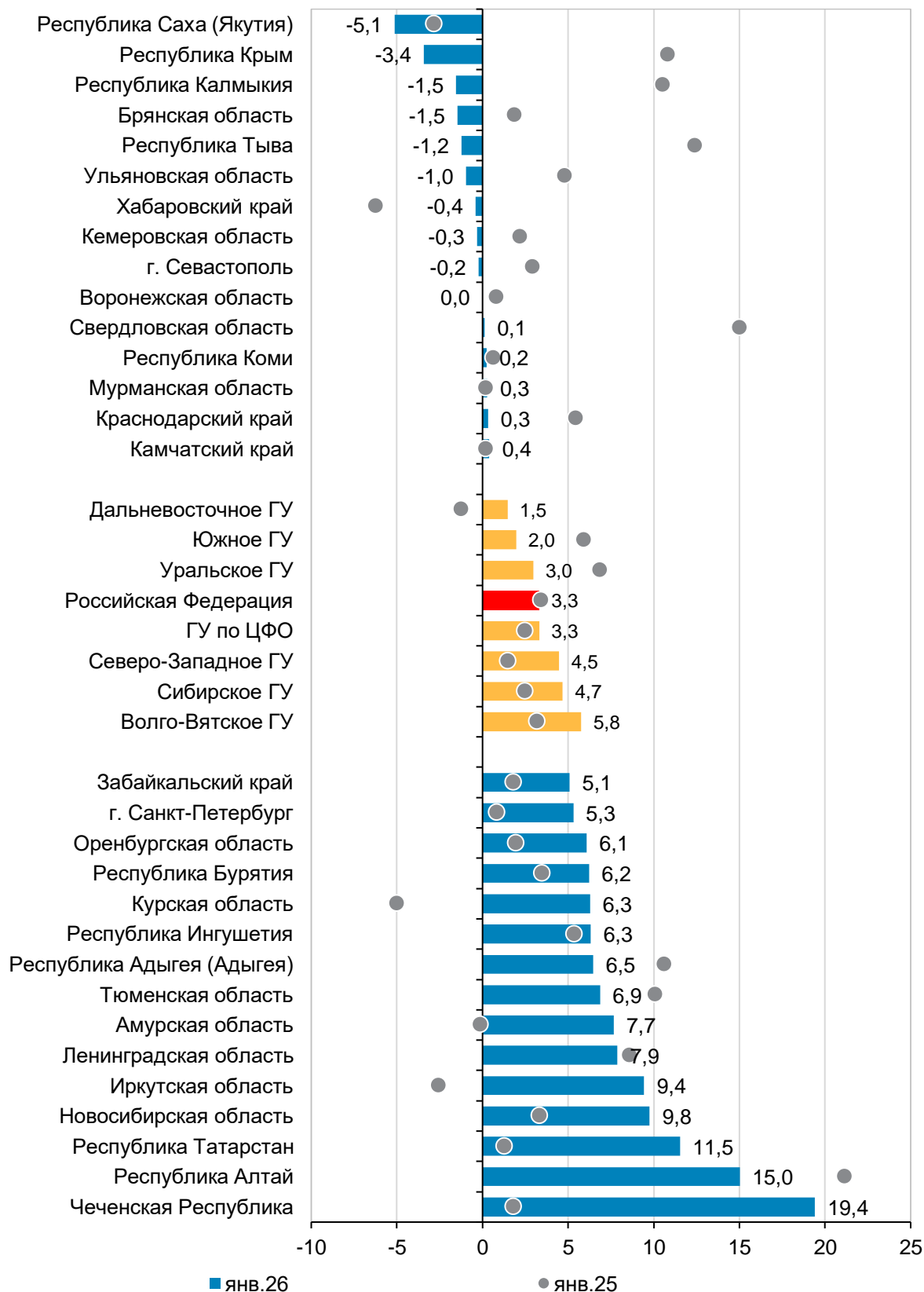
Источники: Росстат, расчеты ГУ Банка России.

Оборот розничной торговли, 3тма г/г, %



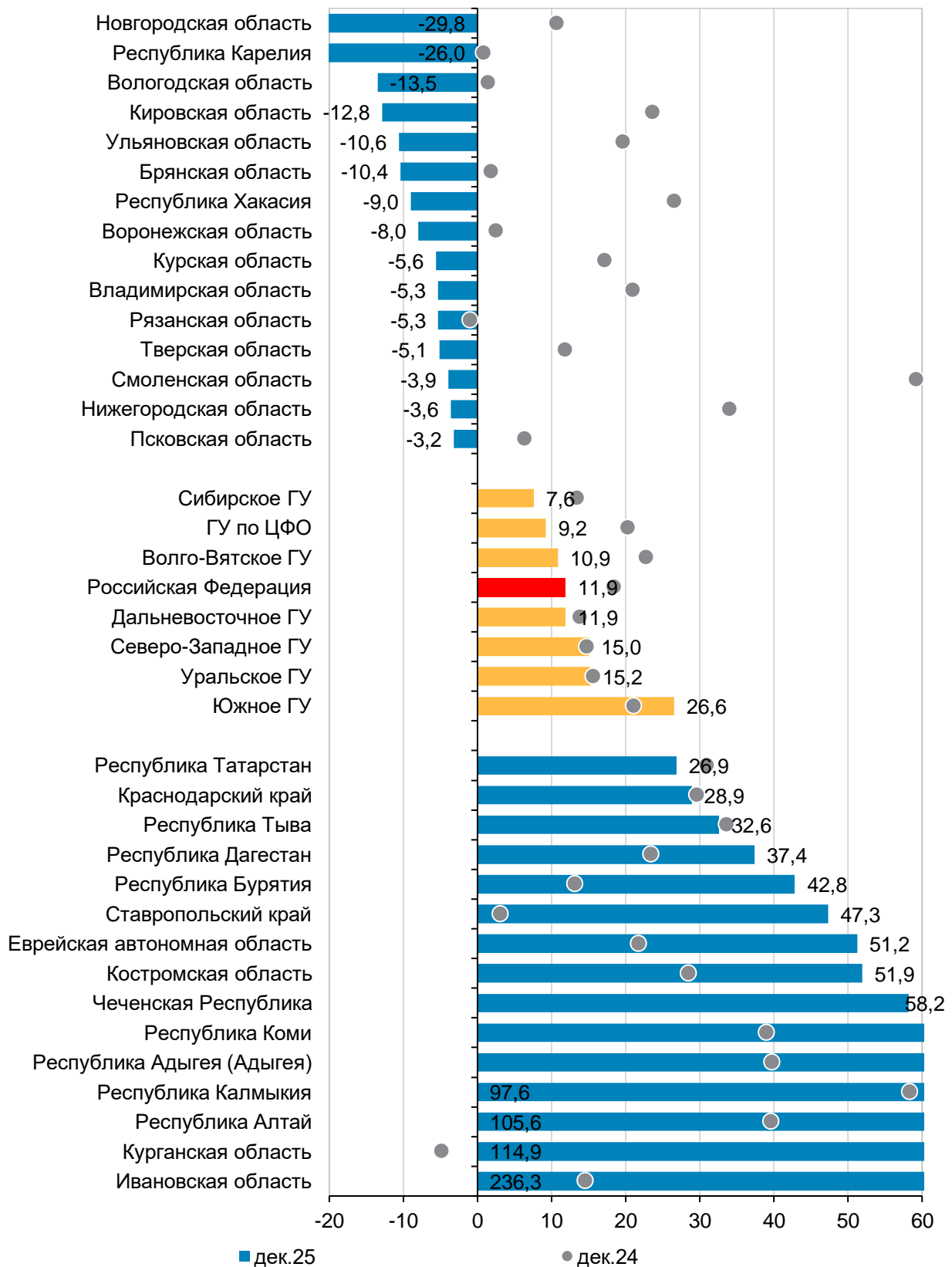
Источники: Росстат, расчеты ГУ Банка России.

Платные услуги, Зтма г/г, %



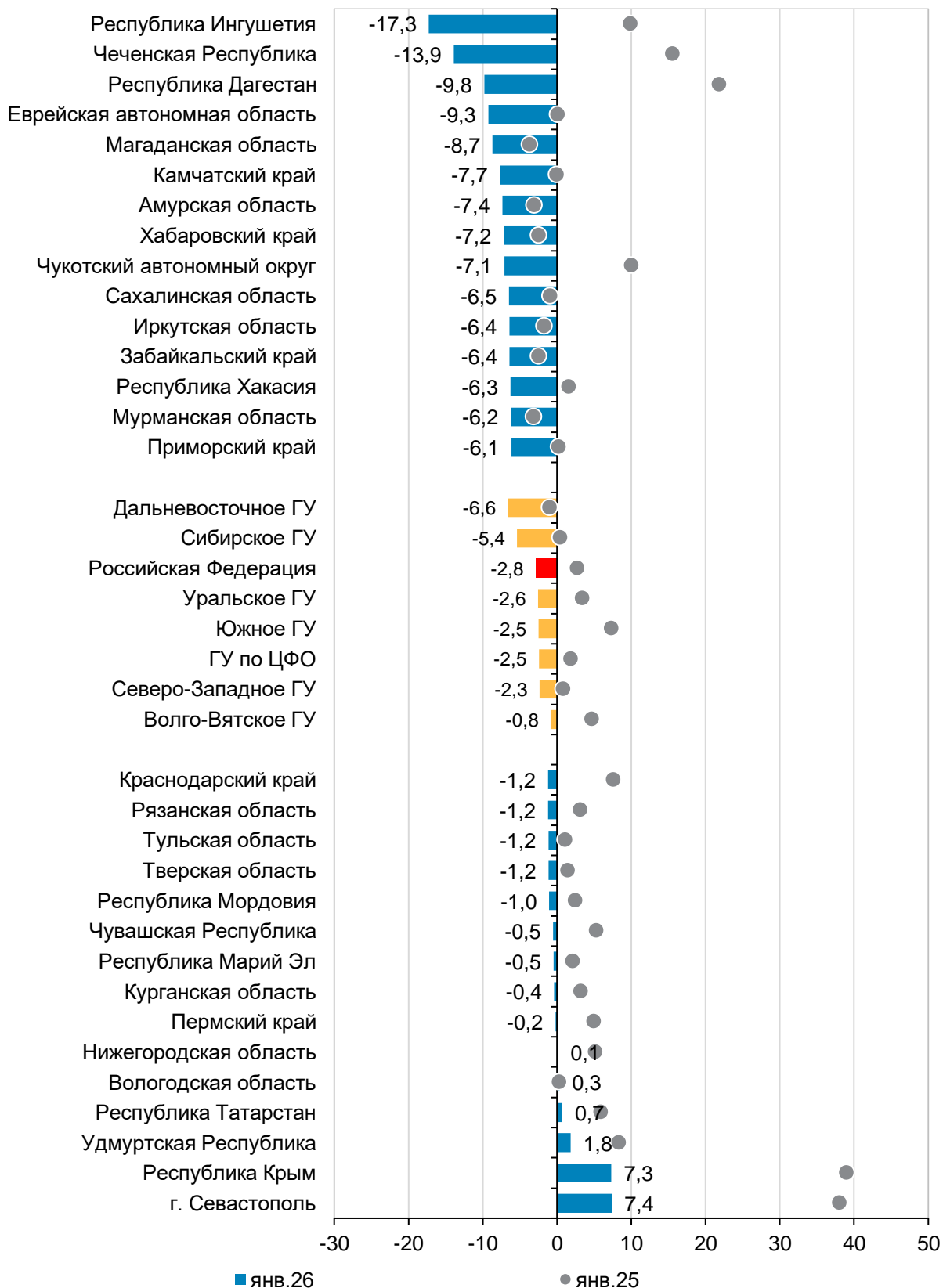
Источники: Росстат, расчеты ГУ Банка России.

Кредиты нефинансовым организациям, г/г, %



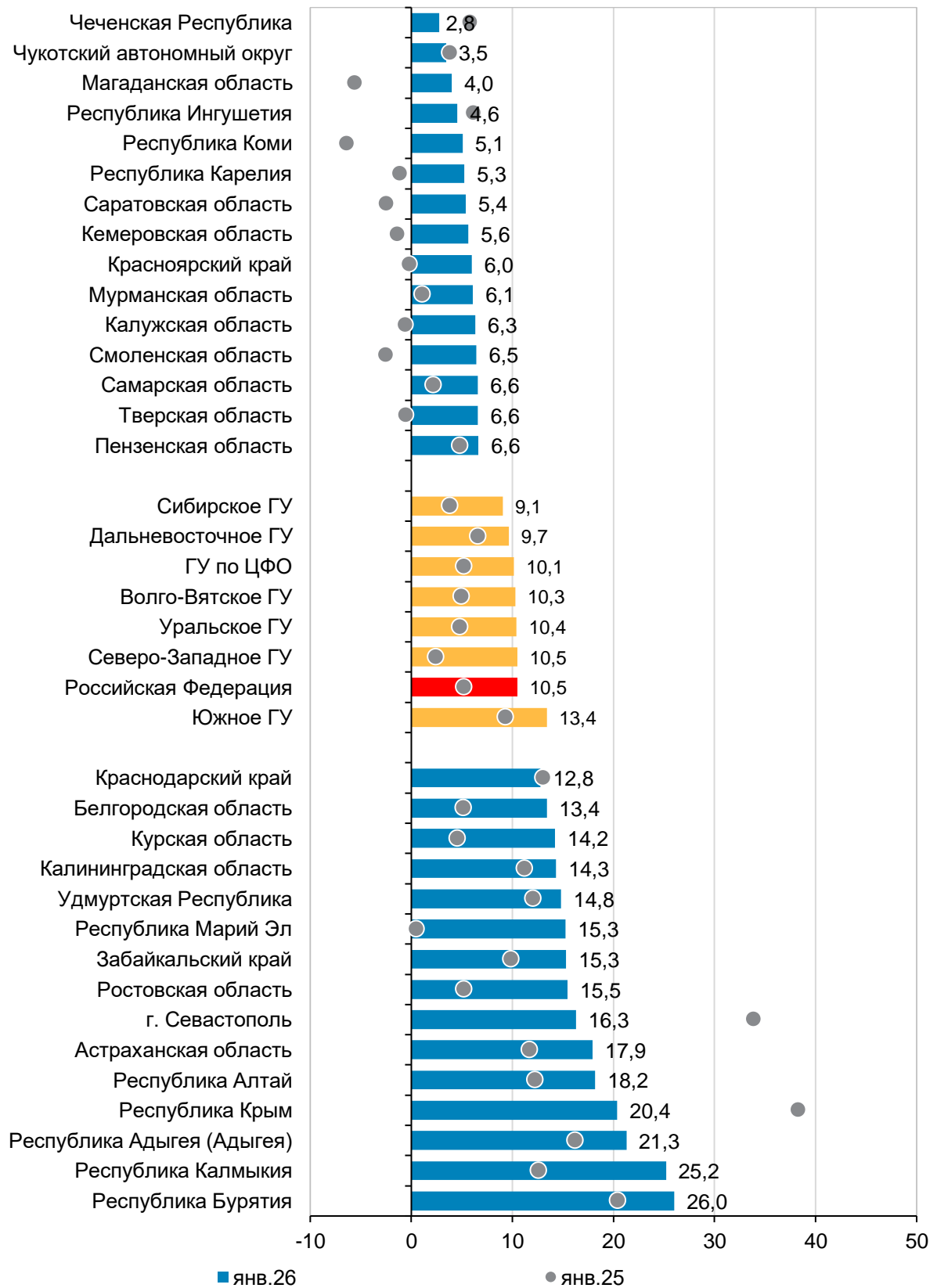
Источники: Банк России, расчеты ГУ Банка России.

Потребительские кредиты, г/г, %



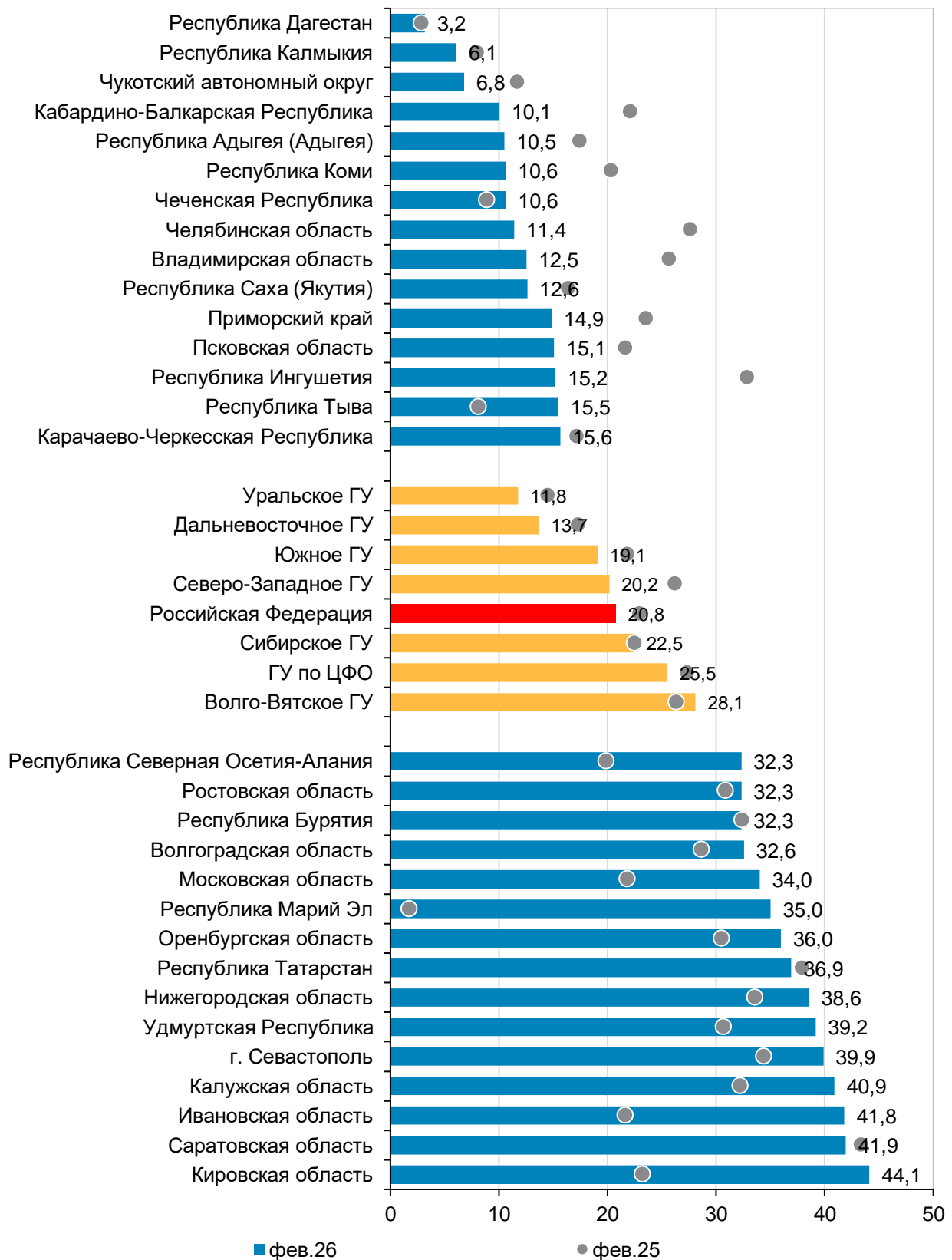
Источники: Банк России, расчеты ГУ Банка России.

Ипотечные кредиты, г/г, %



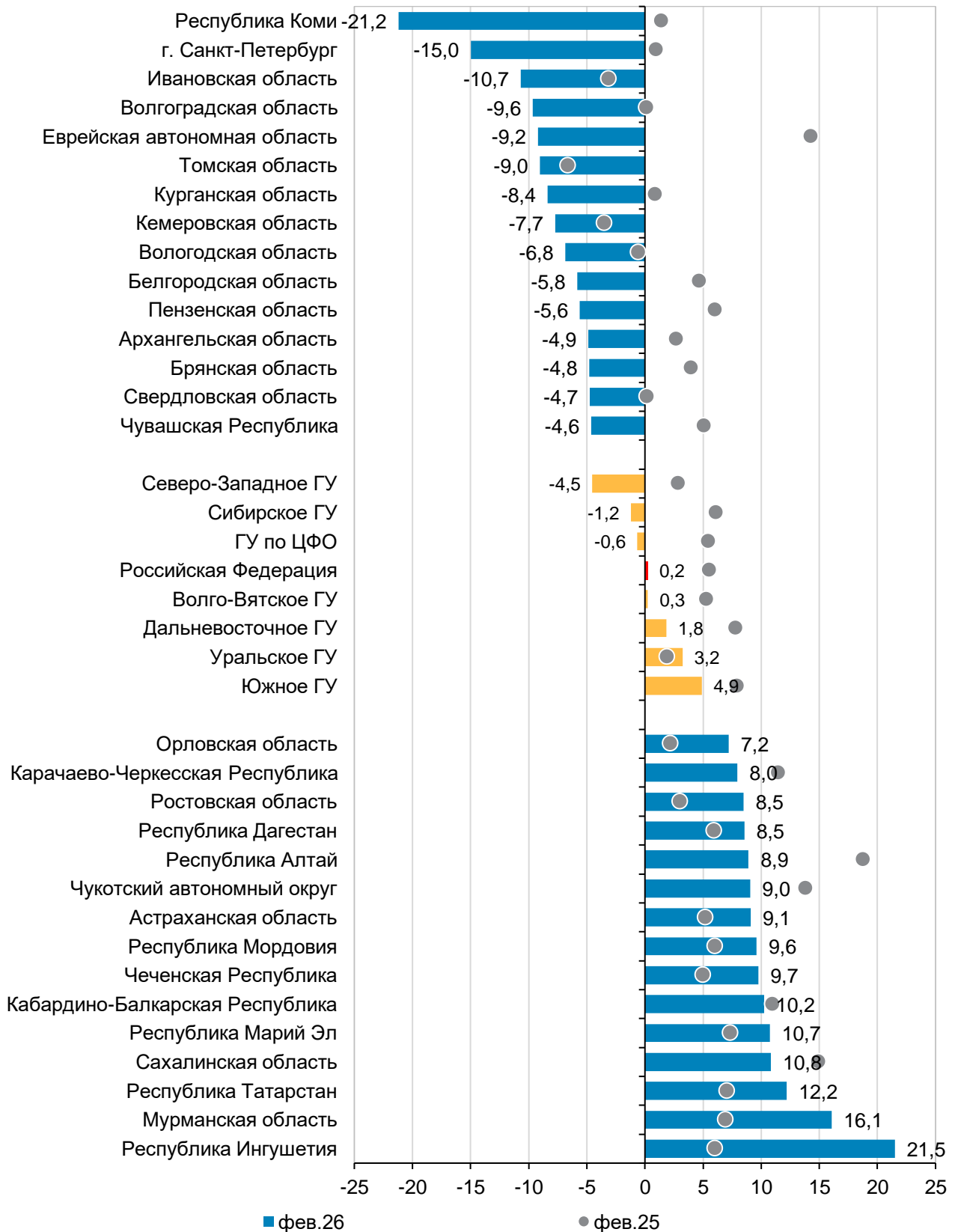
Источники: Банк России, расчеты ГУ Банка России.

Ценовые ожидания предприятий, баланс ответов, пункты, с.к.



Источники: мониторинг предприятий, проводимый Банком России, расчеты ГУ Банка России.

Индикатор бизнес-климата, пункты, с.к.



Источники: мониторинг предприятий, проводимый Банком России, расчеты ГУ Банка России.