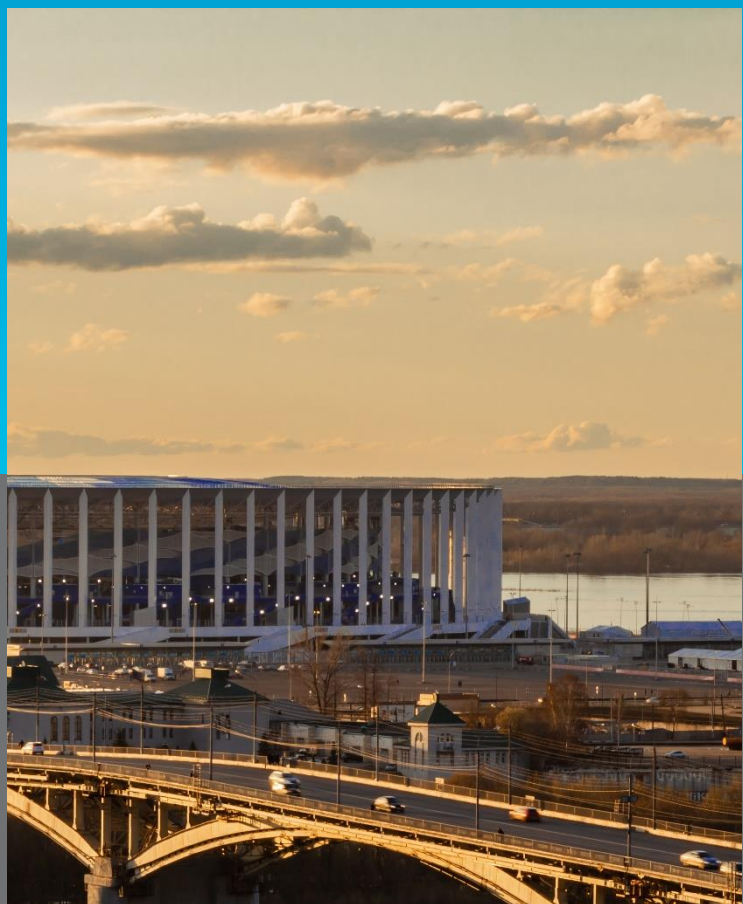




Банк России



# РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА: КОММЕНТАРИИ ГУ

№ 35 • апрель 2025 года

16 апреля 2025 года

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

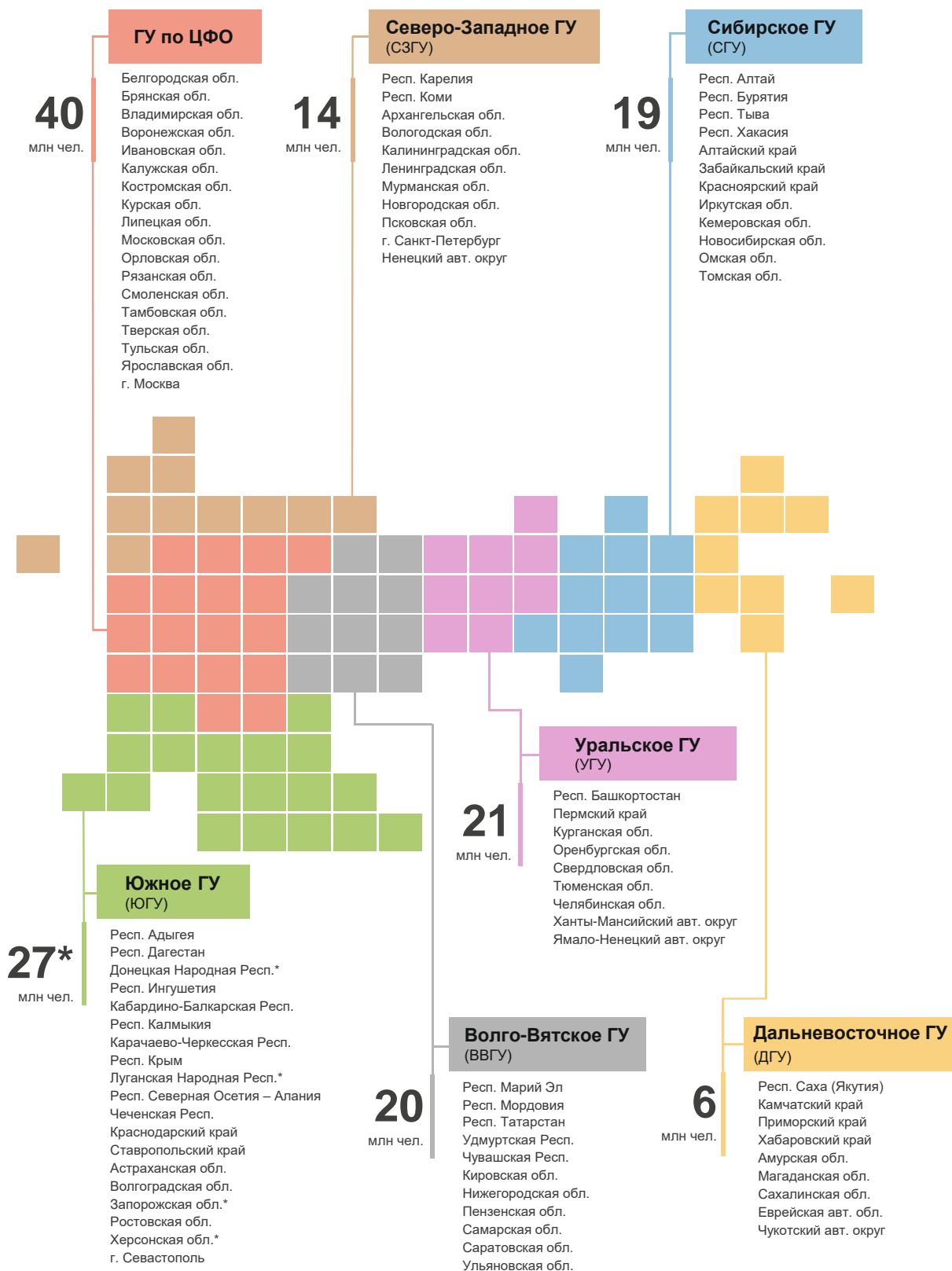
Свод данного выпуска выполнен Волго-Вятским главным управлением Центрального банка Российской Федерации.

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: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В  
Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2025



\* 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. Деловая и инвестиционная активность бизнеса .....	24
Врезка 2. Потребительская активность населения .....	32
Врезка 3. Отраслевой вопрос. Посевная кампания 2025 года ...	38
Прошлые выпуски и темы врезок в них .....	43
Приложение. Динамика основных экономических показателей .	47



### **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 около 15 тыс. нефинансовых предприятий<sup>1</sup>, 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.

<sup>1</sup> В опросе в апреле 2025 г. приняло участие 12 305 предприятий.

## РОССИЯ В ЦЕЛОМ

В марте 2025 г. расширение потребительской активности продолжило замедляться. Темпы роста цен, а также инфляционные и ценовые ожидания уменьшились, при этом оставаясь повышенными. Доля компаний, испытывающих нехватку кадров, оставалась значительной, хотя и ниже максимумов осени 2024 года. Жесткие денежно-кредитные условия ограничивали кредитование населения и предприятий, поддерживая сберегательные настроения.

**В марте деловая активность в целом продолжала расти**, однако в ряде отраслей предприятия сообщали о снижении производства. В условиях роста спроса на продукцию пищевой промышленности наращивали выпуск животноводческие предприятия Поволжья и производители упаковки на Юге. Увеличилась добыча угля в Сибири и на Дальнем Востоке. В то же время в связи с охлаждением рынка жилья сокращалось количество новых проектов многоквартирных домов, в частности на Урале, а в Сибири начало снижаться производство мебели. Из-за неблагоприятных погодных условий уменьшились объемы вылова рыбы в дальневосточном бассейне. В некоторых отраслях ограничивающее влияние на выпуск оказывали логистические трудности. Так, ряд компаний Центральной России, Северо-Запада, Поволжья сообщали о проблемах с перевозкой продукции железнодорожным транспортом. Кроме того, рост производства по-прежнему сдерживала нехватка кадров, однако влияние этого фактора было слабее, чем осенью предыдущего года. Предприятия продолжали реализовывать инвестиционные проекты, особенно активно – в отраслях, где сохранялся высокий спрос. Так, в условиях увеличения турпотока строятся новые средства размещения в регионах Юга и Северного Кавказа. В рамках подготовки к посевной кампании аграрии закупили новое оборудование (см. врезку «Отраслевой вопрос. Посевная кампания 2025 года»). В целом в 2025 г. бизнес ожидает продолжения роста выпуска и увеличения объема инвестиций (см. врезку «Деловая и инвестиционная активность бизнеса»).

**Замедление роста потребительской активности в марте продолжилось в большинстве макрорегионов.** Это было наиболее заметно в непроизводственном сегменте, в особенности – на рынке автомобилей (см. врезку «Потребительская активность населения»). Для стимулирования спроса автодилеры предлагали своим клиентам скидки и акции. Кроме того, торговые предприятия некоторых регионов сообщали о снижении спроса на товары для дома и ремонта (стройматериалы, мебель, бытовую технику), а также одежду и обувь. Вместе с тем туроператоры продолжали сообщать о росте спроса на зарубежные туры в условиях укрепления рубля.

**Месячный рост потребительских цен с сезонной корректировкой (далее – с.к.) в марте продолжил замедляться.** Из-за замедления роста потребительской активности и укрепления рубля особенно сильно уменьшились темпы роста цен на непродовольственные товары. С сезонной корректировкой в годовом выражении прирост цен по-прежнему заметно превышал 4%. Инфляционные ожидания населения в марте и ценовые ожидания предприятий в апреле снижались, но оставались повышенными.

**Охлаждение кредитного рынка в феврале продолжалось.** Годовой рост кредитования бизнеса и населения замедлился. По оценкам предприятий, условия кредитования оставались жесткими. Замедление ипотечного кредитования было менее существенным, чем потребительского, благодаря льготным программам, доля которых в выдаче росла. Прирост средств населения в банках оставался высоким.

## КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В РЕГИОНАХ

**ГУ ПО ЦФО.** Годовая инфляция в Центральной России сложилась ниже, чем по стране в целом, за счет сохраняющихся более низких текущих темпов роста цен (с.к.), в том числе в условиях усиления конкуренции ретейлеров на отдельных товарных рынках. Рост потребительской активности был более сдержанным, чем в целом по стране. В некоторых регионах округа наблюдалось снижение спроса бизнеса на складские площади, что привело к замедлению роста стоимости их аренды.

**СЕВЕРО-ЗАПАДНОЕ ГУ.** В деревообработке в феврале объем выпуска увеличился, в отличие от общероссийской динамики, при этом в отрасли продолжалось расширение производств, осуществляющих глубокую переработку древесины. Производители удобрений наращивали выпуск благодаря высокому внешнему и внутреннему спросу. Грузооборот портов Северо-Запада возрос за счет увеличения перевалки угля и минеральных удобрений.

**ВОЛГО-ВЯТСКОЕ ГУ.** Ценовые ожидания предприятий снижались, но оставались на более высоком уровне, чем в целом по стране, в частности за счет сферы розничной торговли и услуг. Объемы производства продукции животноводства продолжали увеличиваться умеренными темпами, нехватка сотрудников по-прежнему существенно сдерживала расширение выпуска. В целом по экономике макрорегиона потребность в кадрах постепенно сокращалась, при этом рост реальных зарплат оставался в среднем выше общероссийского.

**ЮЖНОЕ ГУ.** Годовые темпы роста кредитования крупного бизнеса были ниже, чем в целом по стране, из-за снижения объема выдачи кредитов предприятиям обрабатывающей промышленности и торговли. Грузооборот морских портов макрорегиона снизился из-за сокращения переработки нефти. Опережающая динамика выпуска упаковочных материалов обеспечивалась ростом спроса со стороны пищевой промышленности.

**УРАЛЬСКОЕ ГУ.** Потребительская активность замедлилась сильнее, чем по стране в целом. Выпуск предприятий химической промышленности Урала несколько сократился в части производства удобрений. Объем производства строительных материалов оставался стабильным, в основном за счет большой площади строящегося жилья, а также устойчивого спроса со стороны инфраструктурного сектора.

**СИБИРСКОЕ ГУ.** Рост экспортных поставок угля, произошедший в том числе благодаря оптимизации логистики, способствовал наращиванию его добычи. Объемы строительных работ и инвестиций увеличились, но темпы их роста отставали от общероссийских из-за снижения инвестиционной активности крупных компаний в результате завершения активной фазы реализации ряда проектов в ведущих отраслях экономики Сибири.

**ДАЛЬНЕВОСТОЧНОЕ ГУ.** Потребительское кредитование в феврале сократилось в годовом выражении, в отличие от России в целом. Темпы роста реальных заработных плат в макрорегионе также были ниже среднероссийских. Грузооборот дальневосточных портов в феврале сократился сильнее (с.к.), чем в целом по стране, за счет большего снижения перевалки угля, нефти и газа.

## ОСНОВНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

		Дата	РФ	ЦФО	СЗГУ	ВВГУ	ЮГУ	УГУ	СГУ	ДГУ
Весы ГУ в инфляции	%	2025	100	33	11	12	15	14	10	5
Инфляция	г/г, %	мар.25	10,3	9,9	10,4	10,8	10,8	10,1	11,0	9,5
Базовая инфляция	г/г, %	мар.25	9,7	8,8	9,8	10,7	9,9	9,7	10,8	9,0
Промышленность	3мта г/г, %	фев.25	3,9	10,2	0,8	4,3	-0,2	-0,2	-0,2	2,8
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	4к24	7,4	4,1	15,6	6,2	7,8	8,8	4,7	9,1
Строительство	3мта г/г, %	фев.25	8,4	8,1	16,7	4,6	5,7	5,4	1,8	18,3
Ввод жилья	3мта г/г, %	мар.25	8,9	30,6	-1,2	-9,1	8,8	-6,1	23,8	-9,1
Розничная торговля	3мта г/г, %	фев.25	4,3	3,9	1,8	5,3	3,8	5,7	4,8	9,5
Платные услуги	3мта г/г, %	фев.25	2,5	2,0	1,3	1,7	3,9	5,0	2,7	-1,8
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	январ.25	8,7	10,0	6,1	11,4	6,8	8,3	6,5	6,6
Реальные денежные доходы	г/г, %	4к24	8,6	11,7	10,5	7,4	7,3	8,2	5,8	8,1
Уровень безработицы	с.к., %	фев.25	2,3	1,6	2,1	1,6	4,3	1,5	2,9	2,1
Задолженность по потребительским кредитам <sup>2</sup>	г/г, %	фев.25	0,4	-0,3	-1,4	1,8	4,4	1,0	-1,7	-2,9
Задолженность по ипотеке	г/г, %	фев.25	5,1	5,3	2,4	4,8	9,0	4,6	3,4	6,4
Средства на счетах эскроу	г/г, %	фев.25	12,4	12,4	8,6	15,7	13,4	10,6	6,0	29,7
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	фев.25	15,7	16,2	13,0	22,5	18,4	18,0	9,8	9,3
• Крупные заемщики	г/г, %	фев.25	15,6	15,2	15,3	33,9	13,9	17,7	9,5	8,6
• МСП	г/г, %	фев.25	16,2	21,4	-0,5	-0,6	25,3	19,3	10,7	12,4
Ценовые ожидания предприятий <sup>3</sup>	Баланс ответов, п., с.к.	апр.25	19,8	21,9	21,7	23,7	18,8	19,8	17,6	14,8
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	апр.25	4,8	1,4	4,0	2,9	8,3	1,5	3,5	6,5
• Текущие оценки	с.к., п.	апр.25	-3,4	-6,1	-4,6	-4,8	0,4	-4,8	-7,5	0,4
• Ожидания	с.к., п.	апр.25	13,2	9,1	12,9	10,8	16,5	8,0	15,1	12,8

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

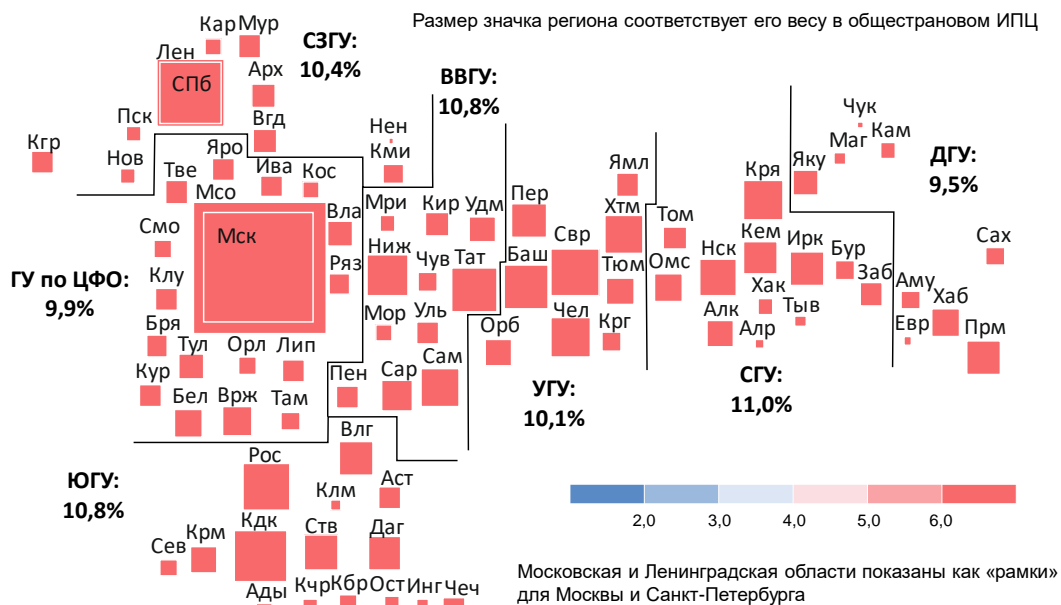
<sup>2</sup> Здесь и далее задолженность по банковским кредитам приведена с исключением валютной переоценки по формам отчетности 0409316 «Сведения о кредитах, предоставленных физическим лицам» и 0409303 «Сведения о ссудах, предоставленных юридическим лицам». Указанные формы используются в целях регионального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

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



## ИНФЛЯЦИЯ В РЕГИОНАХ РОССИИ

Прирост цен в марте 2025 г., % к соответствующему месяцу предыдущего года



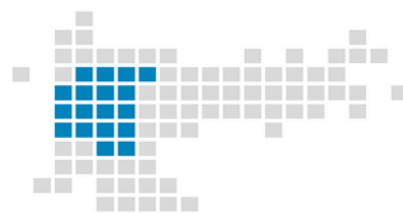
Примечание. Линиями на карте разделены регионы присутствия ГУ Банка России.

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
Кир	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



В марте рост потребительской активности в макрорегионе несколько замедлился относительно января – февраля, в том числе за счет снижения спроса на отдельные категории непродовольственных товаров. Темпы роста цен в марте сложились ниже общероссийских. Месячный рост портфеля потребительских кредитов в феврале замедлился в связи с охлаждением во всех сегментах рынка.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** По оперативным данным, в марте 2025 г. в Центральной России темпы роста потребления несколько замедлились относительно января – февраля. Из-за высоких ставок по кредитам снизился спрос на товары для ремонта, мебель, бытовую технику и электронику. Посещаемость кафе и ресторанов сократилась. При этом спрос на продовольственные и повседневные товары увеличился, в том числе из-за аномально теплой погоды. В марте раньше, чем обычно, выросли продажи мяса, мясных полуфабрикатов, а также товаров для приготовления шашлыка. Спрос на услуги продолжил расширяться. В Смоленской области на фоне роста популярности туров выходного дня увеличился спрос на услуги экскурсоводов. Краткосрочные ожидания предприятий розничной торговли по спросу несколько улучшились в апреле и сложились на уровне средних значений начала года.

**ЦЕНЫ.** Годовая инфляция в макрорегионе в марте 2025 г. сложилась ниже, чем в среднем по России за счет продолжающегося более быстрого замедления текущих темпов прироста цен (с.к.). За последние 3 месяца средний рост цен в макрорегионе сложился ниже значений по стране в целом. Это было связано в основном с тем, что на ряде товарных рынков на фоне замедления роста потребительского спроса и затоваривания обострилась конкуренция, в том числе между торговыми сетями и маркетплейсами. Также в Москве в 2п24 происходил более быстрый перенос издержек в цены на фоне более высокой покупательной способности населения, в то время как в других регионах России этот перенос происходил более медленно. В апреле 2025 г., по еженедельным данным Росстата, замедление роста цен продолжилось. Ценовые ожидания предприятий Центральной России в апреле снизились из-за ухудшения ситуации с текущим спросом и укрепления рубля. Это было характерно для большинства отраслей макрорегиона. Уровень ценовых ожиданий превышал общероссийский, наиболее заметно – в розничной торговле и строительстве.

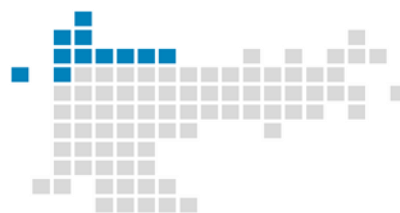
**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** В феврале ставки по кредитам бизнесу снизились по сравнению с январем, а корпоративный кредитный портфель увеличился (с.к.). По данным мониторинга предприятий, оценки условий кредитования в марте – апреле стали менее негативными, чем в начале года. Розничный кредитный портфель в феврале увеличился (с.к.) относительно предыдущего месяца за счет ипотечного кредитования, главным образом благодаря выдачам по программе «Семейная ипотека». Задолженность по потребительским кредитам в феврале сократилась (с.к.) из-за охлаждения во всех сегментах рынка. Выдача необеспеченных потребительских кредитов снизилась под влиянием жестких макропруденциальных требований. Объем предоставленных автокредитов сократился в условиях высоких кредитных ставок и цен на новые автомобили. В феврале приток средств населения на срочные вклады был более умеренным после активного роста месяцем ранее.

**СТАНКОСТРОЕНИЕ.** Рост выпуска станков в Центральной России, отмечавшийся в прошлом году, продолжился в начале текущего года (с.к.). В макрорегионе производится более трети станков в стране, преимущественно – машины невысокой сложности. Внутренний спрос на продукцию отрасли возрос в связи с потребностью в замене иностранного оборудования, а также в автоматизации производства в условиях нехватки кадров. Крупный станкостроительный холдинг в марте запустил производство ключевых узлов для авиастроительных станков. Рязанский завод освоил выпуск современных высокотехнологичных обрабатывающих центров. В 2025 г. в округе ожидается дальнейшее увеличение объемов производства станков, а также расширение их ассортимента. Этому, в частности, будет способствовать внедрение отечественной системы проектирования, которая позволяет автоматизировать разработку новых моделей продукции. Дополнительную поддержку развитию отрасли окажет реализация национального проекта «Средства производства и автоматизации».

**ЛОГИСТИКА.** Годовой рост оборота организаций складского хозяйства в макрорегионе в конце 2024 г. заметно превысил показатель в целом по стране. Объем доступных складских мощностей по итогам 2024 г. возрос за счет ввода в эксплуатацию новых помещений. С начала текущего года в ряде регионов ЦФО отмечалось снижение спроса на складские мощности, наиболее заметное – со стороны предприятий электронной коммерции. Как следствие, годовой рост арендных ставок в сфере складского хозяйства замедлился. Объемы грузоперевозок как железнодорожным, так и автомобильным транспортом в январе – феврале 2025 г. снизились в годовом выражении. Предприятия Тульской и Ярославской областей отмечали сложности в перевозке продукции по железной дороге из-за оптимизации парка вагонов и новых правил очередности перевозок. В условиях сокращения спроса транспортные компании снижали тарифы на автоперевозки из Московского региона в Санкт-Петербург, Сибирь, на Дальний Восток и Урал.

**РЫНОК ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫХ УСЛУГ.** В январе – феврале 2025 г. увеличение цен на телекоммуникационные услуги в макрорегионе продолжилось. Это было преимущественно обусловлено расширением потребления мобильного интернета и ростом издержек на проводимую операторами связи модернизацию оборудования, в том числе его замену на отечественные аналоги. В столичном регионе, на который приходится около четверти объема платных телекоммуникационных услуг страны и пятая часть активных пользователей сети Интернет, компании инвестируют в поддержание инфраструктуры, а также расширяют пропускную способность сотовой связи на кольцевых автодорогах. На территориях Тамбовской, Ярославской, Липецкой и Рязанской областей два крупных оператора связи уже ввели в эксплуатацию отечественные базовые станции, а до конца 2025 г. в Центральной России планируется установка более 1000 таких станций. Сдерживающее влияние на стоимость услуг связи оказывает высокий уровень конкуренции, в том числе со стороны виртуальных операторов связи, входящих в состав банковских экосистем.

## СЕВЕРО-ЗАПАДНОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



Потребительская активность на Северо-Западе в марте не изменилась по сравнению с февралем и оставалась высокой. Месячный рост цен в марте ускорился. В деревообработке продолжалось расширение производств, осуществляющих глубокую переработку древесины. Высокий внешний и внутренний спрос способствовал увеличению выпуска удобрений. Грузооборот морских портов макрорегиона увеличился благодаря росту перевалки угля и удобрений, также возросли объемы контейнерных перевозок.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** По оперативным данным, в марте потребительская активность в макрорегионе существенно не изменилась по сравнению с февралем и оставалась высокой. В непродовольственной рознице некоторые торговые организации отмечали сокращение спроса. Снижение продаж новых легковых автомобилей ускорилось в годовом выражении. Согласно опросу населения Северо-Запада, уменьшилась доля тех, кто совершал крупные покупки. В то же время отдельные туроператоры сообщали о росте спроса на зарубежные поездки на фоне укрепления рубля. Ожидания предприятий розничной торговли и сферы услуг относительно динамики спроса на ближайшие 3 месяца улучшились. Поддержку потреблению окажет повышение туристической активности в регионах Северо-Запада. Например, в Калининградской области номерной фонд отелей и санаториев практически полностью забронирован на летние месяцы и, по оценкам, число туристов в этот период вырастет на 10–15% относительно предыдущего года.

**ЦЕНЫ.** В марте годовая инфляция на Северо-Западе ускорилась и превысила общероссийскую. Текущий темп прироста цен повысился (с.к.) во многом из-за динамики цен на плодоовощную продукцию и услуги в сфере зарубежного туризма. Средний рост цен в макрорегионе за последние 3 месяца оставался более высоким, чем в целом по стране, что обусловлено более заметным удорожанием услуг пассажирского транспорта, легковых автомобилей и мясной продукции. Ценовые ожидания бизнеса на Северо-Западе в апреле снизились, в том числе почти по всем укрупненным отраслям, однако продолжали оставаться выше общероссийского показателя. Это обусловлено во многом более высокими, чем в целом по России, ожиданиями предприятий промышленности и строительства. В то же время в розничной торговле краткосрочные ценовые ожидания предприятий макрорегиона сложились ниже общероссийского уровня.

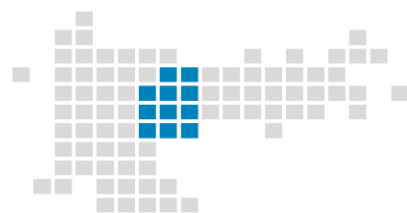
**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** Годовой темп прироста корпоративного кредитного портфеля на начало марта снизился по сравнению с предыдущим месяцем. По данным мониторинга Банка России, оценки предприятиями условий кредитования в апреле сложились несколько менее негативными, чем в начале года. Рост розничного кредитования продолжил замедляться. Объем выдачи ипотеки в феврале оставался ниже прошлогоднего, но увеличился по сравнению с январем, в основном за счет льготного кредитования. По оперативным данным, в марте объемы выдач ипотеки по госпрограммам сложились несколько выше февраля. Сберегательная активность населения оставалась высокой. В феврале приток средств на срочные вклады ускорился.

**ДЕРЕВООБРАБОТКА.** В январе – феврале объем производства продукции деревообработки несколько увеличился по сравнению с 4к24 (с.к.). В макрорегионе продолжалось расширение производств, осуществляющих глубокую переработку древесины. Так, в Вологодской области крупный деревообрабатывающий холдинг начал выпускать опытные образцы быстровозводимых домокомплектов из деревянных панелей собственного производства. В Республике Коми на крупном предприятии перезапущено производство пеллет, при этом мощность новой линии в 2,5 раза выше прежней. В Карелии готовится к запуску новое предприятие по производству профилированных пиломатериалов, используемых в строительстве и производстве мебели. Представители отрасли продолжали оптимизировать логистику и расширять каналы сбыта. Например, деревообрабатывающее предприятие макрорегиона заключило контракт с крупной логистической компанией для увеличения экспортных контейнерных перевозок в страны Азии.

**ЛОГИСТИКА.** Грузооборот морских портов Северо-Запада в январе – феврале возрос (с.к.) за счет увеличения перевалки сухих грузов, прежде всего угля и удобрений. Увеличению объемов перевозки угля способствовали в том числе снижение (наиболее значительное по стране) стивидорными компаниями ставок на его перевалку и отмена экспортных пошлин. Дальнейшему росту отгрузок угля в макрорегионе будет способствовать удешевление перевозок на северо-западном направлении, а также ввод в эксплуатацию перегрузочного комплекса в порту в Мурманской области. Рост объемов отгрузки удобрений в основном обусловлен расширением внешнего спроса. Для увеличения экспортных поставок удобрений в конце предыдущего года на строящемся терминале в крупнейшем порту Ленинградской области запущена первая технологическая линия по перевалке аммиака. Также несколько улучшилась ситуация с контейнерооборотом, в том числе за счет увеличения числа морских сервисов. Например, в середине февраля одна из российских судоходных компаний организовала регулярную морскую линию, соединяющую порты в Санкт-Петербурге и Ленинградской области с ключевыми портами Восточной и Южной Азии. Для развития логистических маршрутов между регионами Северо-Запада Калининградская железная дорога запустила мультимодальный сервис по доставке грузов в Петербург.

**ПРОИЗВОДСТВО УДОБРЕНИЙ.** В начале 2025 г. на Северо-Западе продолжался рост производства удобрений (с.к.). Несмотря на сохранение отдельных логистических сложностей, связанных с высокой загрузкой железнодорожной инфраструктуры, поддержку выпуску оказывал высокий спрос, как экспортный (прежде всего со стороны стран Латинской Америки, Азии и Африки), так и внутренний. В Новгородской области в начале года производитель минеральных удобрений, благодаря проведенной ранее модернизации, увеличил производство кальциевой селитры и аммиака. В Ленинградской области крупное предприятие нарастило выпуск востребованного на рынке удобрения с повышенным содержанием питательных веществ. Еще один крупный производитель вывел на российский рынок новую марку азотно-фосфорных удобрений высокой эффективности. В условиях благоприятной конъюнктуры рынка удобрений предприятия макрорегиона ожидают дальнейший рост объемов производства.

## ВОЛГО-ВЯТСКОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В марте рост потребительской активности продолжился теми же умеренными темпами, что и в феврале. Спрос на кредитование – как розничное, так и корпоративное – сокращался. Деловая активность в автомобилестроении снизилась, при этом предприятия совершенствовали производство комплектующих. Охлаждение в строительной отрасли привело к снижению выпуска стройматериалов. Рост спроса на продукцию животноводства и пищевой промышленности стимулировал реализацию инвестиционных проектов в этих отраслях.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** Темпы роста потребления в марте незначительно изменились по сравнению с февралем (с.к.) и оставались умеренными. Ретейлеры, опрошенные в рамках мониторинга Банка России, в марте – апреле ухудшили свои текущие оценки по спросу и товарообороту по сравнению с февралем. Рост продаж непродовольственных товаров продолжал замедляться, главным образом в связи с сокращением спроса на автомобили. Для стимулирования продаж дилеры начали предлагать клиентам скидки и акции. Они ожидают, что спрос может оживиться в 2к25, но в целом по году прогнозируют сокращение продаж. Спрос на стройматериалы и мебель, по опросам компаний, либо оставался слабым, либо снижался. В сегменте потребительских услуг динамика была более позитивной, чем в розничной торговле, за счет бытовых, транспортных и медицинских услуг. В то же время спрос на гостиничные услуги продолжал сокращаться. Оборот общественного питания с 4к24 почти не изменился. Представители этой сферы подтверждали, что спрос стал слабее из-за высоких цен и более сберегательного потребительского поведения.

**ЦЕНЫ.** В марте годовая инфляция в макрорегионе ускорилась по сравнению с февралем и осталась выше, чем в России в целом. При этом текущий рост цен (с.к.) продолжил замедляться. Увеличились меньшими темпами или снизились цены на отдельные виды электроники и продуктов питания, при этом быстрее стали дорожать некоторые услуги. За последние 3 месяца средний рост цен в макрорегионе (с.к.) был несколько выше, чем в стране в целом: во многом это объясняется более заметным удорожанием продовольствия. Ценовые ожидания предприятий в апреле немного увеличились (с.к.), но оставались ниже среднего уровня 2024 – начала 2025 года. В то же время они все еще были выше общероссийских показателей в том числе за счет более высоких ожиданий компаний розничной торговли.

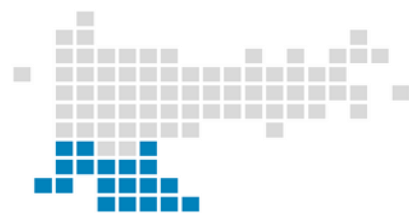
**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** За февраль корпоративный кредитный портфель существенно увеличился (с.к.) за счет выдачи крупных кредитов отдельным обрабатывающим предприятиям макрорегиона. Если исключить влияние этого фактора, то задолженность бизнеса почти не изменилась. По оценкам банков, спрос компаний на кредиты в феврале – марте был низким или снижался. Ипотечный портфель в феврале рос низкими темпами второй половины 2024 г., выдачи после длительного снижения восстановились до уровня ноября (с.к.) за счет кредитов в рамках «Семейной ипотеки». Спрос на потребительские кредиты продолжил сокращаться, снижение задолженности (с.к.) ускорилось. Рост средств населения в банках в феврале вновь ускорился после замедления в январе (с.к.), а ставка, по которой банки привлекали средства вкладчиков, почти не изменилась по сравнению с январем.

**ПРОИЗВОДСТВО АВТОМОБИЛЕЙ.** В январе – феврале в условиях заметного снижения продаж и в легковом, и в грузовом сегментах автомобилестроительной отрасли предприятия отмечали охлаждение деловой активности. В марте оценки бизнеса по текущему спросу и производству вновь ухудшились и были на минимуме за последние 2 года. Вместе с тем предприятия продолжили улучшение комплектации автомобилей и модернизацию автокомпонентов. Крупный производитель легковых автомобилей расширил цветовую гамму для отдельных моделей, добавил элементы для повышенного комфорта и безопасности в одну из версий, а также продолжал подготовку к запуску серийного производства новой модели. Другой региональный производитель наладил выпуск новых модификаций коробок передач для легких коммерческих грузовиков. В то же время в сегменте тяжелых грузовиков доля региональных производителей на рынке увеличилась, чему в том числе способствовал рост ставок утилизационного сбора. Крупный автоконцерн расширил модельный ряд седельных тягачей и самосвалов, а также начал выпускать новый тип кабины для одной из своих моделей.

**ПРОИЗВОДСТВО СТРОЙМАТЕРИАЛОВ.** В январе – феврале выпуск строительных материалов уменьшился в годовом выражении после слабого роста в 2п24. В марте предприятия сообщали о снижении выпуска и заказов по сравнению с традиционным для сезона уровнем из-за сокращения активности в строительной отрасли. Например, несколько производителей бетона сократили объемы выпускаемой продукции, а у фанерного завода и производителя древесно-стружечных плит объемы заказов уменьшились и оказались ниже запланированных. Многие предприятия также отмечали трудности при поставке продукции по железной дороге. Например, крупный производитель цемента сообщил о затоваривании складов из-за дефицита вагонов. Для отдельных предприятий негативное влияние на выпуск оказали и усилившиеся в начале года сложности с экспортными поставками. Большинство производителей продолжили отмечать нехватку кадров, однако влияние этого фактора на текущую деятельность стало менее значительным. В то же время завершение реализации инвестиционных проектов способствовало расширению производственных мощностей. Так, в Пензенской области в марте был запущен крупный проект по производству полистиролбетона, предназначенного для быстрого строительства индивидуального жилья, а в Нижегородской области начала работу новая производственная линия по выпуску геотекстиля.

**ЖИВОТНОВОДСТВО И ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ.** В январе – феврале выпуск продукции и животноводства, и пищевой промышленности увеличивался теми же умеренными темпами, которые сложились в 4к24. По оперативным оценкам и данным мониторинга предприятий, в марте рост объемов производства сохранился или немного ускорился. В условиях нарастающего спроса предприятия стремились расширять и модернизировать производственные мощности, для чего продолжали реализацию инвестиционных проектов. Так, в Мордовии к середине года планируется запуск крупного производства замороженных полуфабрикатов, а в Татарстане – молочно-товарного комплекса. При этом многие животноводческие предприятия сообщали, что существенным ограничивающим рост производства фактором остается нехватка трудовых ресурсов. В результате их возможности наращивать выпуск не успевали за темпами расширения спроса. Некоторые производители также отметили ощутимый рост цен на сырье и материалы, увеличение затрат на логистику, упаковку и оплату труда. В последние месяцы эти факторы поддерживали рост цен на животноводческую продукцию, прежде всего мясо и молоко. При этом цены на яйца в марте несколько снизились (с.к.) в условиях более активного увеличения поголовья птицы и расширения выпуска на птицефабриках макрорегиона.

## ЮЖНОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В марте потребительская активность в макрорегионе снизилась после некоторого ее увеличения в феврале. Динамику турпотока поддерживал спрос на отдых в здравницах и на горнолыжных курортах. Темпы роста цен в марте ускорились. Ценовые ожидания бизнеса в апреле повысились. Корпоративный кредитный портфель вырос после снижения в предыдущем месяце, а розничный продолжил снижаться. Производители упаковочных материалов наращивали выпуск и инвестиции. Грузооборот южных портов сократился из-за снижения экспорта.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** В феврале отмечался некоторый рост потребительской активности за счет продаж продовольствия. При этом в марте, по оперативным данным, она снизилась. В частности, на охлаждение спроса указывало заметное сокращение продаж легковых машин. По информации автодилеров Юга, это было связано с эффектом временного насыщения после ажиотажного спроса в 2п24, а также жесткими условиями кредитования. Автосалоны делали существенные скидки клиентам, чтобы избежать затоваривания складов. Предприятия отмечали снижение спроса и на другие непродовольственные товары: бытовую химию, текстиль, одежду. Региональные магазины одежды сообщали об уменьшении числа покупок демисезонных товаров из-за раннего потепления в этом году. На рынке труда сохранялся дефицит персонала. Поэтому компании для привлечения кадров продолжали применять различные материальные стимулы. Так, предприятие в сфере пассажирских перевозок Ростовской области компенсирует иногородним работникам затраты на аренду жилья и предоставляет служебное жилье.

**ЦЕНЫ.** В марте годовая инфляция в макрорегионе ускорилась и оставалась выше, чем в целом по стране. Месячный рост цен (с.к.) также ускорился. В среднем за последние 3 месяца текущая инфляция на Юге была выше общероссийской, в основном за счет плодоовощной продукции. Из-за сокращения предложения в ряде южных регионов цены на овощи выросли более заметно, чем по России в целом. Кроме того, плодоовощная продукция традиционно имеет большой вес в потребительской корзине макрорегиона. Ценовые ожидания предприятий в апреле возросли в большинстве отраслей (за исключением сельского хозяйства и промышленности), оставаясь ниже общероссийского уровня.

**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** В феврале корпоративный портфель вырос после сокращения в январе (с.к.), но оставался ниже средних многолетних значений. Динамику поддержал спрос на кредиты со стороны сельскохозяйственных производителей, а также субъектов МСП, осуществляющих строительство зданий. При этом сдерживало рост то, что крупные предприятия обрабатывающей промышленности и торговли в Ростовской области активно погашали задолженность. Снижение розничного кредитного портфеля в феврале замедлилось (с.к.) в связи с ростом объема выдачи по льготной программе «Семейная ипотека», в том числе из-за увеличения компенсации банкам из средств федерального бюджета разницы между ключевой и льготной процентной ставкой. При этом рост потребительского кредитования (с.к.) продолжил замедляться ввиду ужесточения денежно-кредитных условий и действия макро-



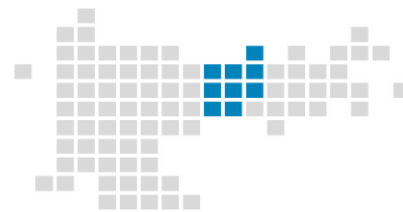
пруденциальных требований. Приток средств населения на вклады и текущие счета ускорился в феврале (с.к.) в условиях сохранения высоких процентных ставок и индексации социальных выплат.

**ТУРИЗМ.** В макрорегионе в феврале – марте годовой рост турпотока относительно предыдущих месяцев замедлился. При этом число отдыхающих оставалось выше аналогичного периода 2024 года. Наибольший прирост туристов зафиксирован на горнолыжных курортах Краснодарского края и Северного Кавказа. Так, в Республике Северная Осетия – Алания этому способствовало открытие крупного горнолыжного курорта. Средняя заполняемость средств размещения Ставропольского края в марте была максимальной и превысила уровень аналогичного периода предыдущего года. Кроме того, открытие новых транспортных развязок на территории макрорегиона позволило сократить время в пути, что привело к росту популярности коротких туров. Крымские отели разработали специальные программы и акции для жителей соседних регионов и организовывали для них трансфер. Благодаря более продолжительным майским праздникам повысился средний уровень бронирования в южных регионах, а действующие акции стимулировали спрос на летний отдых. Для удовлетворения потребностей в номерном фонде реализуются инвестпроекты. Так, в Краснодарском крае в текущем году планируется запуск не менее 35 новых средств размещения, включая крупные здравницы в Сочи.

**ГРУЗОПЕРЕВОЗКИ.** В январе – феврале 2025 г. в макрорегионе сократились объемы перевозок железнодорожным и морским транспортом по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Снижение экономической активности в строительной отрасли повлекло за собой уменьшение перевозок по Северо-Кавказской железной дороге строительных грузов, цветных металлов и метизов. Увеличение внутренних цен на пшеницу, снижение экспортных цен в условиях укрепления рубля, а также сокращение поставок нефтепродуктов из-за ремонтов на НПЗ привело к уменьшению грузооборота южных портов. При этом в 2025 г. крупные транспортные компании ожидают рост контейнерных перевозок по коридору «Север-Юг», который проходит через порты Ростовской и Астраханской областей. Для этих целей в регионах приступили к работам по расширению портовой инфраструктуры. В Волгоградской области и Ставропольском крае ввели в эксплуатацию логистические комплексы, которые позволят дополнительно нарастить перевозки грузов.

**ПРОИЗВОДСТВО УПАКОВОЧНЫХ МАТЕРИАЛОВ.** В январе – феврале 2025 г. производители Юга продолжили наращивать выпуск упаковочных материалов в условиях роста спроса со стороны пищевой промышленности. Представители отрасли инвестировали в расширение производства, модернизировали технологические процессы, в том числе в рамках импортозамещения. Например, картонная фабрика в Ростовской области установила автоматизированный раскройный комплекс, расширила ассортимент продукции. Компании ожидают дальнейшего увеличения выпуска в отрасли. В частности, крупный холдинг в Республике Адыгея планирует в мае 2025 г. запустить новые производственные линии, что позволит вдвое нарастить выпуск гофрокартона. В то же время бизнес отмечал наличие сдерживающих факторов деловой и инвестиционной активности. Так, по мнению крупного донского производителя пищевой упаковки, сохраняющиеся сложности с логистикой, а также проведением расчетов с иностранными контрагентами сдерживали возможности расширения производства.

## УРАЛЬСКОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В марте, по оперативным данным, потребительская активность снизилась, преимущественно за счет уменьшения розничных продаж товаров. Напряженность на рынке труда продолжила ослабевать. Рост цен на потребительском рынке замедлился. Производство удобрений временно снизилось, а красок и бытовой химии – выросло. Строительный сектор приспосабливается к более слабому спросу, объемы ввода жилья несколько уменьшились, производство строительных материалов и металлоконструкций оставалось стабильным.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** По оперативным данным, в марте потребительская активность на Урале в целом была ниже, чем в феврале. Ретейлеры отмечают расширение онлайн-торговли, развитие средств доставки продуктов и готовой еды. Население больше средств тратит на приобретение услуг и питание вне дома, в то время как объемы приобретения товаров продолжают снижаться. В частности, в марте, по оценкам дилеров, продолжилось снижение продаж легковых автомобилей. Согласно опросам, розница сохраняет оптимизм относительно дальнейшей динамики спроса, но он заметно ниже, чем в конце предыдущего года. В то же время в сфере услуг ожидания относительно спроса продолжили улучшаться. Напряженность на рынке труда снижается за счет сокращения вакансий и появления отдельных случаев высвобождения работников на некоторых предприятиях. При этом уровень безработицы остается на рекордно низком уровне, а на нехватку кадров по-прежнему указывают 2/3 опрошенных. Предприятия сообщают, что размеры индексации зарплат ниже, чем в предыдущем году, и они проводятся в несколько этапов с учетом текущей ситуации.

**ЦЕНЫ.** Годовая инфляция в марте выросла, в основном за счет роста цен на продовольственные товары. Но при этом месячный рост цен (с.к.) на Урале, как и по стране в целом, продолжил замедляться. В среднем за три месяца цены на Урале росли немного быстрее чем в России, сильнее подорожали мясoproдукты, обувь, парфюмерия и косметика, воздушный транспорт. Краткосрочные ценовые ожидания бизнеса в марте (с.к.) снизились в обрабатывающей промышленности, строительстве и торговле (в этой сфере они остаются самыми высокими). Ценовые ожидания в транспорте, логистике и сфере услуг выросли.

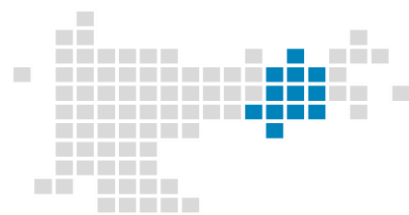
**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** Сохранение спроса на кредиты в условиях высоких ставок обеспечивалось потребностью в финансировании начатых ранее крупных инвестиционных проектов в металлургии, горнодобывающей промышленности и добыче газа. Высокий спрос на кредиты сохранялся у отдельных девелоперов и строителей. Малые и средние предприятия пользовались кредитными ресурсами для финансирования текущей деятельности. При этом размер портфеля корпоративных кредитов в целом существенно не изменился. В условиях высоких ставок и ужесточения требований банков потребительское кредитование продолжило сокращаться. В ипотечном сегменте за счет кредитов с господдержкой объем выдачи увеличился по сравнению с январем почти вдвое. Несмотря на начавшееся снижение процентных ставок, средства населения на вкладах в феврале еще продолжали расти.

**ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ.** Выпуск химической промышленности на Урале в феврале заметно снизился, в основном из-за сокращения производства основных химических веществ, удобрений и пластмасс. В частности, об уменьшении выпуска удобрений по сравнению с началом предыдущего года из-за высокой конкуренции сообщил оренбургский производитель. В Республике Башкортостан отмечалось временное снижение спроса на азотные удобрения со стороны АПК, связанное с задержкой распределения субсидий. Крупнейший уральский производитель минеральных удобрений использовал сезонное снижение спроса для проведения ремонта части производственного оборудования. В Пермском крае существенно выросло производство бытовой химии. Так, крупный производитель в 2025 г. планирует запустить производство моющих средств в капсулах. Тюменская компания планирует в мае запустить производство средств для ухода за волосами. Свердловский производитель хромовых соединений сообщил о рекордных значениях отгрузки продукции. Производство красок в начале года осталось на достаточно высоком уровне, и производители рассчитывают на дальнейший рост спроса. В частности, оренбургская компания планирует закупить оборудование для расширения ассортимента продукции.

**ПРОИЗВОДСТВО СТРОИТЕЛЬНЫХ МАТЕРИАЛОВ И МЕТАЛЛИЧЕСКИХ КОНСТРУКЦИЙ.** В январе – феврале 2025 г. объемы производства цемента, извести и гипса на Урале не изменились, производители отмечают, что объемы выпуска сейчас ниже, чем год назад, и улучшения ситуации со спросом не ожидается. Тем не менее компании продолжают поиски новых ниш: например, в Тюменской области в апреле запланировано открытие производства известковой шпаклевки. Производитель из Оренбургской области отметил, что изделия из бетона, цемента и гипса по-прежнему пользуются устойчивым спросом. В то же время спрос на кирпичную продукцию и объемы ее выпуска с прошлого года остаются пониженными, в том числе из-за расширения предложения более доступных альтернативных стройматериалов для ИЖС. Выпуск строительных металлических конструкций в январе – феврале снизился до уровня годичной давности. В то же время заводы металлоконструкций из Оренбургской и Курганской областей отмечали наличие стабильного спроса на продукцию со стороны инфраструктурного строительства и планируют наращивать выпуск.

**СТРОИТЕЛЬСТВО.** Объемы ввода жилья в эксплуатацию и количество запускаемых новых проектов многоквартирных домов сократились (в частности, в феврале площадь таких проектов была на 47% меньше, чем год назад). Из-за удорожания проектного финансирования его масштабы продолжили снижаться, а приток средств на счета эскроу замедлился из-за снижения продаж. При этом средняя цена на первичное жилье продолжала расти за счет вывода на рынок новых объектов с более высокой себестоимостью. Среди новых запускаемых проектов преобладает высокий ценовой сегмент, в котором покупатели менее чувствительны к размерам ежемесячных платежей и уровню ставки по кредитам. В то же время отдельные застройщики отметили, что в условиях более низкого спроса сроки возведения жилья будут увеличиваться и объемы ввода, скорее всего, продолжат снижаться. В сфере коммерческого строительства наиболее интенсивно идет строительство складов и распределительных центров. Объем строительства торговых площадей будет поддерживаться внедрением механизмов комплексной застройки. В Челябинской области продолжается строительство межуниверситетского кампуса, до конца года планируется достроить шесть корпусов гостиниц. Ситуация в сфере инфраструктурного строительства (мосты, инженерные сооружения, дорожная сеть) оценивается более позитивно, подрядчики отмечают полную обеспеченность финансированием и заказами.

## СИБИРСКОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В марте 2025 г. рост потребительской активности в Сибири замедлился за счет общепита и непродовольственной розницы. Ценовые ожидания бизнеса снизились. Сибирские угольные компании нарастили экспорт за счет расширения доступа к транспортной инфраструктуре. Фармацевтические предприятия запустили новые производственные мощности и увеличили выпуск импортозамещающей продукции. Сокращение покупок жилой недвижимости снизило обеспеченность заказами производителей мебели.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** В марте 2025 г. рост потребительской активности населения Сибири относительно предыдущих 3 месяцев замедлился, наиболее заметно – в сегментах общепита и непродовольственной розницы. Низкую активность покупателей отмечали магазины одежды и обуви. Для стимулирования спроса многие крупные дилерские центры объявили о скидках на новые автомобили 2024 и 2023 гг. выпуска. Увеличение числа регулярных авиарейсов в страны Юго-Восточной Азии и укрепление рубля заметно повысили интерес сибиряков к зарубежному отдыху. Ситуация на рынке труда в марте по-прежнему характеризовалась снижением количества новых вакансий и растущей активностью соискателей. Предприятия сообщали, что индексация зарплат в 2025 г. не превысит уровень инфляции.

**ЦЕНЫ.** В марте 2025 г. годовая инфляция в Сибири ускорилась, оставаясь выше, чем по России. Месячный темп роста цен в макрорегионе (с.к.) остался на уровне февраля. При этом последние 3 месяца средний рост цен в Сибири был выше общероссийского уровня. Наибольший вклад в инфляцию продолжало вносить продовольствие. За счет роста издержек на сырье, логистику и оплату труда ускорился рост цен на продукцию животноводства. При этом укрепление рубля сдерживало рост цен на непродовольственные товары. Также этому способствовало снижение тарифов на трансграничные перевозки из-за конкуренции со стороны китайских транспортных компаний. Ценовые ожидания сибирского бизнеса не изменились, но остались выше общероссийского показателя.

**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** В марте 2025 г. денежно-кредитные условия оставались жесткими, сдерживая кредитную активность во всех сегментах рынка. В корпоративном сегменте снизился спрос на кредиты со стороны сибирских металлургических и добывающих компаний, в сегменте МСП сохранялся интерес к кредитам в рамках льготных госпрограмм. В условиях высоких ставок и жестких неценовых требований продолжилось охлаждение потребительского кредитования. Ипотечный портфель в феврале незначительно увеличился (с.к.), главным образом за счет льготной ипотеки. Банки сообщили о снижении ставок по вкладам, но это не привело к уменьшению сберегательной активности населения, так как уровень ставок остается сравнительно высоким.

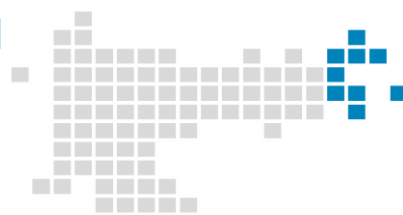
**ДОБЫЧА УГЛЯ.** В феврале 2025 г. годовой прирост сибирской угледобычи ускорился до 3,8 после 2,7% в январе. Как и месяцем ранее, положительную динамику определил энергетический уголь. Сокращение добычи металлургического угля ускорилось на фоне продолжающегося снижения выплавки стали в России и неблагоприятной конъюнктуры внешних рынков.

Увеличение угледобычи связано с ростом экспортных поставок – регулирование парка порожних вагонов (с конца предыдущего года) позволило увеличить скорость движения на железной дороге; кроме того, на экспорт пошел уголь, который не могли вывезти ранее. Так, в январе – феврале годовые объемы экспорта угля нарастили Кузбасс, Хакасия, Новосибирская область после снижения в 4к24. Несмотря на увеличение отгрузки, к началу февраля 2025 г. угольные предприятия Кузбасса получили сальдированный убыток против прибыли в январе 2024 г., доля убыточных компаний достигла 57% против 45% годом ранее, в том числе из-за усиления санкционного давления, падения мировых цен на уголь и роста себестоимости добычи. Из-за нестабильной ситуации в отрасли многие угольные компании Сибири снижают производственные планы на 2025 г. и консервируют отдельные участки производства.

**ФАРМПРОИЗВОДСТВО.** В январе – феврале 2025 г. выпуск фармацевтической продукции в Сибири в годовом сопоставлении вырос почти на 19% после 15% в 4к24, в основном в связи с запуском новых производственных мощностей, а также расширением ассортимента и каналов реализации продукции. Так, один из крупнейших российских производителей лекарственных средств и фармсубстанций в 2024 г. увеличил продажи на 64% и выпустил на рынок 42 новых препарата. В 2025 г. планируется запуск 5 новых цехов для производства фармацевтических субстанций, а также открытие цеха по производству препаратов для лечения бронхиальной астмы. Другой крупный сибирский производитель в 2024 г. увеличил годовые объемы продаж на 15% и вывел на рынок более 40 новинок. В 2025–2026 гг. компания планирует запустить 2 новых цеха и обеспечить импортозамещение ряда препаратов. Продолжает наращивать присутствие на российском рынке и крупный сибирский производитель БАДов. В компании отмечают, что увеличению объема продаж способствуют высокая узнаваемость бренда и усиление рекламного давления. Основной вклад в динамику продаж вносит премиальная линейка. В конце 2024 г. производителем запущен новый комплекс по выпуску инновационных нутрицевтиков.

**ПРОИЗВОДСТВО МЕБЕЛИ.** В январе – феврале 2025 г. после непрерывного роста в предыдущие 1,5–2 года производство мебели в Сибири сократилось на 10% в годовом сопоставлении. Спрос снижается из-за охлаждения рынка жилой недвижимости. Так, крупный сибирский производитель кухонной мебели отметил снижение спроса на свою продукцию из-за уменьшения договоров со строительными компаниями на поставку кухонь эконом-класса в сдаваемые многоквартирные дома. На этом фоне компания планирует снизить цены (в среднем на 5–10%) и запустить акции для новых заказчиков. Производитель корпусной и мягкой мебели сообщил об усилении снижения продаж, которое в марте составило 40% г/г. Но для загрузки производственных мощностей и сохранения персонала компания пополняет складские запасы и развивает сервис онлайн-продаж. Заметное снижение спроса на продукцию отметил производитель театрально-концертной мебели и оборудования. По мнению компании, основной причиной этого является меньший, чем в прошлом году, объем финансирования объектов культуры, которые являются основными заказчиками. При этом крупный региональный производитель офисной мебели отметил, что спрос на продукцию со стороны бизнеса продолжает расти. Одновременно производители мебели из натурального дерева в экостиле сообщают о росте заказов на аутентичную продукцию для туробъектов.

## ДАЛЬНЕВОСТОЧНОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В марте рост потребительской активности в макрорегионе замедлился. Грузооборот дальневосточных портов в феврале снизился за счет сокращения импорта контейнеров до минимального значения за последние несколько лет, а также снижения экспорта угля. При этом добыча угля продолжила расти. Неблагоприятные погодные условия привели к снижению вылова, что препятствовало сезонному снижению цен на минтай.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** По оперативным данным, в марте рост потребительской активности замедлился за счет непродовольственной розницы. Представитель крупного ретейлера цифровой и бытовой техники отмечал сокращение спроса по итогам 1к25 как в квартальном, так и в годовом выражении. Мебельные магазины Сахалина сообщали о значительном сокращении спроса в феврале – марте. Автодилеры макрорегиона продолжали отмечать снижение спроса и продаж новых автомобилей из-за сокращения автокредитования. В то же время в марте в связи с укреплением рубля представители фирм, занимающихся поставками подержанных автомобилей из стран Азии, сообщали о росте спроса. В продовольственном сегменте и услугах ситуация была неоднородна. Представители магазинов у дома в Приморье и Хабаровском крае отметили снижение спроса в марте как в годовом, так и в месячном выражении. При этом крупная продуктовая сеть в Хабаровском крае сообщала о сохранении высокого спроса. Представитель гостиницы Хабаровска отмечал снижение спроса в марте из-за переориентации клиентов на посуточную аренду жилья. Турфирмы сообщали о росте спроса на зарубежные туры из-за укрепления рубля. Краткосрочные ожидания по спросу в апреле (с.к.) у предприятий розницы и сферы услуг выросли.

**ЦЕНЫ.** Годовая инфляция в марте в макрорегионе осталась на уровне февраля и была ниже общероссийской. Текущий темп роста цен снизился, оставаясь повышенным (м/м с.к.). В среднем за последние 3 месяца рост цен в макрорегионе замедлился, но был выше общероссийского, в основном из-за большего роста цен на продовольствие. Из-за длительных сроков доставки рост цен на продукты питания, который наблюдался в целом по стране в конце 2024 г., отразился в розничных ценах на Дальнем Востоке в январе – феврале. Ценовые ожидания бизнеса в апреле выросли после трех месяцев снижения, а в среднем по России уменьшились. Различия наблюдались почти по всех ключевых отраслях, в том числе в рознице, а сильнее всего у предприятий сельского хозяйства и оптовой торговли. Компании стали чаще указывать изменение спроса на продукцию в качестве причины ожидаемого повышения цен.

**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** Условия банковского кредитования в макрорегионе в 1к25 несколько смягчились, но оставались жесткими. На начало марта годовой рост корпоративного кредитного портфеля замедлился из-за крупных гашений добывающими компаниями. По оперативным данным, в марте спрос на новые кредиты сократился как со стороны крупного бизнеса, так и МСП. Месячный рост задолженности в розничном сегменте кредитования в феврале продолжил снижаться (с.к.) за счет необеспеченных потребительских кредитов и автокредитов. Спрос на кредитные карты, по оперативным данным, в феврале – марте оставался высоким. Ипотечное кредитование в феврале выросло (с.к.) после снижения в начале

года за счет увеличения выдач по льготным программам. Выдачи рыночной ипотеки продолжились снижаться (с.к.) из-за высоких ставок. Средства населения на счетах в банках выросли за счет срочных депозитов и текущих счетов. По оперативным данным, несмотря на некоторое снижение ставок, в марте рост средств населения на счетах в банках продолжился.

**ЛОГИСТИКА.** В феврале грузооборот дальневосточных портов снизился на 5% к январю (с.к.), в основном за счет сокращения перевалки угля и контейнерных грузов. Поставки угля сократились, в том числе из-за слабого внешнего спроса. В результате один из портов Приморского края отметил значительное увеличение запасов угля на его территории. Отгрузки угля на экспорт по железной дороге в направлении портов Дальнего Востока в феврале снизились почти на треть к январю. Контейнерооборот дальневосточных портов в феврале достиг минимального уровня более чем за 2 года. Это связано с сокращением импорта контейнерных грузов почти на треть как к январю (с.к.), так и к среднему уровню 2024 года. Транспортные компании отмечали снижение в 1к25 заказов на перевозку грузов из стран Азии. В результате импортные и экспортные контейнерные потоки на Дальнем Востоке сравнялись впервые за несколько лет, а дефицит фитинговых платформ почти исчез. Тарифы на доставку грузов морем из Китая в порты макрорегиона из-за слабого спроса к апрелю снизились на треть по сравнению с началом января и оказались на минимуме с 2021 года. Лесозаготовительное предприятие Хабаровского края отметило улучшение ситуации с подачей специализированных платформ для перевозки круглого леса по железной дороге в марте.

**ДОБЫЧА И ЭКСПОРТ УГЛЯ.** Добыча угля в макрорегионе в январе – феврале 2025 г. выросла на 15% к аналогичному периоду предыдущего года. Крупный производитель коксующегося угля в Якутии в начале года ввел в эксплуатацию новые мощности, что позволит увеличить производство на предприятии почти на четверть. Одно из добывающих предприятий Приморского края для улучшения качества угля и увеличения продаж строит обогатительную фабрику, которую планирует запустить до конца 2к25. Рост добычи привел к увеличению запасов на складах из-за слабого внешнего спроса и ограниченных провозных мощностей железной дороги. Поставки угля в страны Азии в 1к25 снизились как в квартальном, так и в годовом выражении. Это связано с сохраняющимися рекордно высокими запасами угля в Китае, а также с усилением конкуренции и снижением угольной генерации на основных рынках сбыта. Экспортные цены на уголь в дальневосточных портах продолжились снижаться и к концу марта достигли самого низкого уровня как минимум с начала 2021 года.

**РЫБОДОБЫЧА И РЫБОПЕРЕРАБОТКА.** Объемы вылова в дальневосточном бассейне к концу марта снизились на 6% по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. Это связано с неблагоприятными погодными условиями на промысле минтая. По оценкам предприятий отрасли, по итогам зимне-весеннего периода объем неосвоенных квот на минтай составит до 10% от прошлогоднего уровня. В результате оптовые цены на него сохраняются вблизи высокого уровня начала года. Снижение оптовых цен отмечается только на сельдь за счет увеличения ее вылова. В марте они снизились почти на четверть к январю, но остались на треть выше уровня аналогичного периода предыдущего года. Отдельные предприятия продолжили увеличивать выпуск минтаевой продукции глубокой степени переработки. Также одно из предприятий Приморского края в начале года запустило производство новой продукции – филе сельди. При этом большинство компаний отмечают ухудшение финансовых результатов из-за растущих издержек, что в том числе приводит к сложностям с получением кредитов. Крупный рыбопромышленный холдинг Дальнего Востока в феврале для привлечения инвестиций впервые разместил цифровые финансовые активы на платформе одного из крупных банков.

## ВРЕЗКА 1

### ДЕЛОВАЯ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БИЗНЕСА

Деловая активность предприятий в 2024 г. существенно расширилась во многом за счет высокого спроса. Благоприятная внутренняя экономическая конъюнктура стимулировала инвестиционную активность. Вместе с тем к концу 2024 г. появились признаки охлаждения спроса в некоторых отраслях. По оперативным оценкам, в первые месяцы 2025 г. по сравнению с 4к24 деловая активность в целом по экономике изменилась незначительно, при этом наблюдалось снижение в отдельных секторах. Рост инвестиционной активности в 1к25 продолжился, но более сдержанным темпом, чем в 2024 году.

#### ДЕЛОВАЯ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БИЗНЕСА В 2024 Г. – НАЧАЛЕ 2025 ГОДА

**По оценке Росстата, ВВП России в 2024 г. увеличился на 4,3% г/г.** Рост добавленной стоимости наблюдался по широкому кругу отраслей, за исключением сельского хозяйства, добычи полезных ископаемых, а также ряда ориентированных на экспорт отраслей обрабатывающей промышленности. Основную поддержку деловой активности оказывал высокий спрос, подпитываемый не только госзаказом, но и импортозамещением. Вместе с тем к началу 2025 г. стало появляться больше свидетельств замедления роста в ряде отраслей.

**По данным мониторинга предприятий, проводимого Банком России (далее – мониторинг Банка России), деловая активность в целом по экономике в 1к25 изменилась незначительно.** Индикатор бизнес-климата Банка России (далее – ИБК) остался вблизи уровня 4к24, однако по регионам ситуация была неоднородной (рис. В-1-1). Снижение было в нескольких макрорегионах, наиболее заметное – в Сибири и на Урале, тогда как на Северо-Западе и Дальнем Востоке отмечался небольшой рост. Предприятия снизили оценки активности в ряде видов деятельности, наиболее сильно – в добыче полезных ископаемых и транспортировке и хранении (рис. В-1-2). Самый высокий уровень индикатора сохранился в сельском хозяйстве, а низкий – в строительстве. По оперативным оценкам ИБК, сложившиеся в 1к25 тенденции продолжились в апреле. **Загрузка производственных мощностей в целом по экономике в 1к25 снизилась с 81 до 79% (с.к.).** Наиболее выраженное сокращение наблюдалось в стройке, торговле, а также в сфере логистики.

**Согласно результатам опроса Банка России, рост стоимости сырья и материалов, охлаждение внутреннего спроса и дефицит персонала остаются главными факторами, сдерживающими увеличение объемов выпуска** (рис. В-1-3). При этом по сравнению с аналогичным опросом в октябре 2024 г. предприятия стали чаще сообщать о слабом спросе на их продукцию, в то время как о дефиците кадров и проблемах с платежами – реже. Снижение спроса сильнее коснулось представителей обрабатывающей промышленности и строительства, а предприятия добывающего сектора столкнулись с усилением проблем с логистикой.

Высокий уровень деловой активности наряду с накопленной прибылью прошлых лет и господдержкой стали главными факторами инвестиционной активности в 2024 году. **По данным Росстата, объем инвестиций в основной капитал в реальном выражении в 2024 г. увеличился на 7,4% по сравнению с 2023 годом.** Наибольший вклад в годовой прирост показателя внесли обрабатывающая промышленность, добыча полезных ископаемых и деятельность в области информации и связи. Рост инвестиций отмечался во всех макрорегионах,



особенно сильным он был на Северо-Западе, на Дальнем Востоке и на Урале.

В 2024 г. продолжился процесс изменения структуры инвестиций в основной капитал. В разрезе видов фондов выросла доля вложений в машины и оборудование, а также в объекты интеллектуальной собственности, нежилые здания и сооружения (в жилые – снизилась). В разрезе источников финансирования выросла доля собственных средств, кредитов банков и заемных средств других организаций при одновременном снижении доли бюджетных средств. Собственные средства предприятий оставались основным источником финансирования инвестиций, причем их доля достигла максимума более чем за 10 последних лет (56,7%).

**По данным мониторинга Банка России, рост инвестиционной активности бизнеса в 1к25 продолжился, но был более сдержанным, чем в 2024 г.** (рис. В-1-4). Наиболее позитивно динамику инвестиций оценивали предприятия сельского хозяйства, а наиболее негативно – в строительстве. Среди **факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность в 2025 г.**, предприятия в том числе отмечали сохраняющийся высокий уровень неопределенности, слабый спрос, дефицит кадров (рис. В-1-5). В сравнении с аналогичным опросом в июне 2024 г. компании, помимо изменений в факторах деловой активности, отметили снижение проблем с поставками оборудования и доступом к технологиям.

## **ДЕЛОВАЯ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БИЗНЕСА В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ**

**Добыча полезных ископаемых.** Добыча полезных ископаемых в январе – феврале 2025 г. сократилась на 1,6% (с.к.) по сравнению с 4к24. ИБК в отрасли в 1к25 также снизился по сравнению с предшествующим кварталом.

**Снижение деловой активности в отрасли в начале 2025 г. было преимущественно связано с ужесточением санкций в отношении нефтегазового сектора.** Помимо этого, некоторые угледобывающие компании Сибири и Дальнего Востока отмечали проблемы с логистикой. Несмотря на рост добычи угля в целом по отрасли, отдельные предприятия были вынуждены снижать добычу (особенно в части металлургического угля), так как экспортные поставки становились менее выгодными, в том числе из-за удорожания железнодорожных перевозок.

**По данным мониторинга Банка России, рост инвестиционной активности в отрасли в 1к25 ускорился по отношению к предыдущему кварталу, однако остался заметно ниже роста в 1к24.** При этом осуществленные ранее инвестиции способствовали вводу новых мощностей и усилению текущей деловой активности. Например, горнодобывающее предприятие Северо-Запада ввело в эксплуатацию новые очистные блоки, улучшившие первичную обработку руды редкоземельных металлов. Их последующая переработка позволит снизить зависимость страны от импорта стратегических металлов.

**Обрабатывающая промышленность.** По сравнению с 4к24 снизились как объемы производства в январе – феврале 2025 г. (-1,3% с.к.), так и ИБК в отрасли в 1к25. Это свидетельствует о постепенном охлаждении деловой активности в обработке.

**Наблюдаемое снижение производства в январе – феврале по сравнению с 4к24 в основном связано с выпуском потребительских товаров, в то время как производство инвестиционных и промежуточных товаров возросло.** Снижение выпуска в целом по отрасли, по комментариям предприятий, объясняется сокращением спроса. В ряде отраслей это тесно связано с охлаждением жилищного строительства, начавшимся в 2п24. Например, это отмечали крупные производители строительных материалов практически со всей России, а также отдельные металлургические предприятия Дальнего Востока и Урала. В то же время предприятия стали реже сообщать о негативном влиянии факторов предложения, таких как

дефицит персонала и проблемы с расчетами.

**По данным мониторинга Банка России, рост инвестиционной активности предприятий отрасли в 1к25 существенно замедлился по сравнению с 4к24 (с.к.).** Предприятия отмечали ограничивающее влияние высокой неопределенности и снижения деловой активности. В частности, крупное металлургическое предприятие Дальнего Востока сообщило, что в том числе из-за снижения спроса на внутреннем рынке вынуждено было приостановить некоторые проекты модернизации производства. Некоторые предприятия также отметили, что текущее снижение темпов роста частично связано с высокой базой 2024 года.

**При этом важными стимулирующими факторами и инвестиционной, и деловой активности предприятий обрабатывающего сектора оставались госзаказ и импортозамещение.** Например, крупный вагоностроительный завод из Центральной России отметил, что годовой рост инвестиционной активности в 1к25 был связан с увеличением государственного спроса. Также о возросшей инвестиционной активности заявили судостроительные предприятия Юга, связав ее с необходимостью технологического обновления своих верфей для удовлетворения потенциального спроса на гражданские суда, который вдвое превышает текущие возможности предложения. Кроме того, продолжили расти импортозамещающие мощности. Так, крупный завод с Урала запустил производство оптоволоконного кабеля, которое позволит увеличить предложение отечественной продукции на внутреннем рынке на 10%, а новый завод металлоконструкций в Сибири намерен занять значительную долю российского рынка специализированного крепежа, в том числе за счет вытеснения импорта.

**Сельское хозяйство. Выпуск продукции сельского хозяйства в январе – феврале 2025 г. сохранился на уровне 4к24 (с.к.), при этом ИБК в отрасли в 1к25 немного снизился, однако остался на высоком уровне.** Многие предприятия сообщили о сохранении высокого спроса на их продукцию. При этом рост стоимости сырья и материалов, а также дефицит кадров продолжили оставаться главными сдерживающими выпуск факторами. Однако, по оценкам предприятий, проблема кадров несколько ослабилась, как и сложности с запчастями и оборудованием, в том числе для растениеводства (см. врезку «Отраслевой вопрос. Посевная кампания 2025 года»).

**Рост инвестиционной активности в отрасли в 1к25, по данным мониторинга Банка России, ускорился.** В основном реализованные в конце 2024 – начале 2025 г. и продолжающиеся инвестпроекты касались сферы животноводства и были направлены на модернизацию и расширение производства, а также на повышение производительности труда.

**Строительство и логистика. В январе – феврале 2025 г. объем строительных работ вырос на 2,7% (с.к.) по сравнению с 4к24, однако ИБК в строительной отрасли, а также в транспортировке и хранении несколько снизился. В этих условиях инвестиционная активность в строительстве, по данным мониторинга Банка России, в 1к25 продолжила снижаться, а в логистике – практически прекратила рост.** По результатам опроса, расширению деловой и инвестиционной активности в строительстве в основном препятствуют слабый внутренний спрос и ужесточение условий банковского кредитования, а в логистике – дефицит персонала и рост стоимости комплектующих. Кроме того, логистические предприятия чаще других сообщали о сдерживающем влиянии проблем с оборудованием и запчастями, а также с экспортными ограничениями.

В начале 2025 г. в строительстве сохранялась неоднородная динамика, сформировавшаяся после сокращения программ льготной ипотеки в середине 2024 г.: деловая и инвестиционная

активность в жилищном строительстве существенно снизилась, в то время как в инфраструктурном – выросла. Этому, в частности, способствовало продолжение реализации крупных инвестпроектов по расширению транспортной инфраструктуры во всех макрорегионах, а также по строительству складских комплексов крупных маркетплейсов и торговых сетей.

**Торговля и услуги.** В январе – феврале по сравнению с 4к24 отмечался рост (с.к.) в сфере розничной торговли (+1,1%) и потребительских услуг (+0,4%) при сокращении оптовой торговли (-1,6%). По данным мониторинга Банка России, общая оценка деловой активности в торговле в 1к25 осталась вблизи уровня предыдущего квартала, а в услугах – выросла. Поддержку деловой активности в потребительской сфере оказывал рост реальных доходов населения (см. врезку «Потребительская активность населения»).

**По данным мониторинга Банка России, рост инвестиционной активности предприятий в сфере торговли и услуг в 1к25 замедлился по сравнению с концом 2024 года.** При этом в услугах продолжалась реализация проектов в туризме (особенно в регионах Юга, Сибири, Центральной России и Поволжья), что объясняется необходимостью развития ее инфраструктуры в условиях структурного сдвига спроса в сторону внутреннего туризма.

### **ОЖИДАНИЯ И ПЛАНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ**

**По данным оперативного опроса Банка России, почти половина опрошенных предприятий ожидают увеличения объема производства в 2025 г. по сравнению с прошлым годом,** причем большинство из них считают, что темпы роста не увеличатся (рис. В-1-6). В разрезе отраслей наиболее позитивные оценки сложились в сельском хозяйстве, а наименее позитивные – в торговле и строительстве.

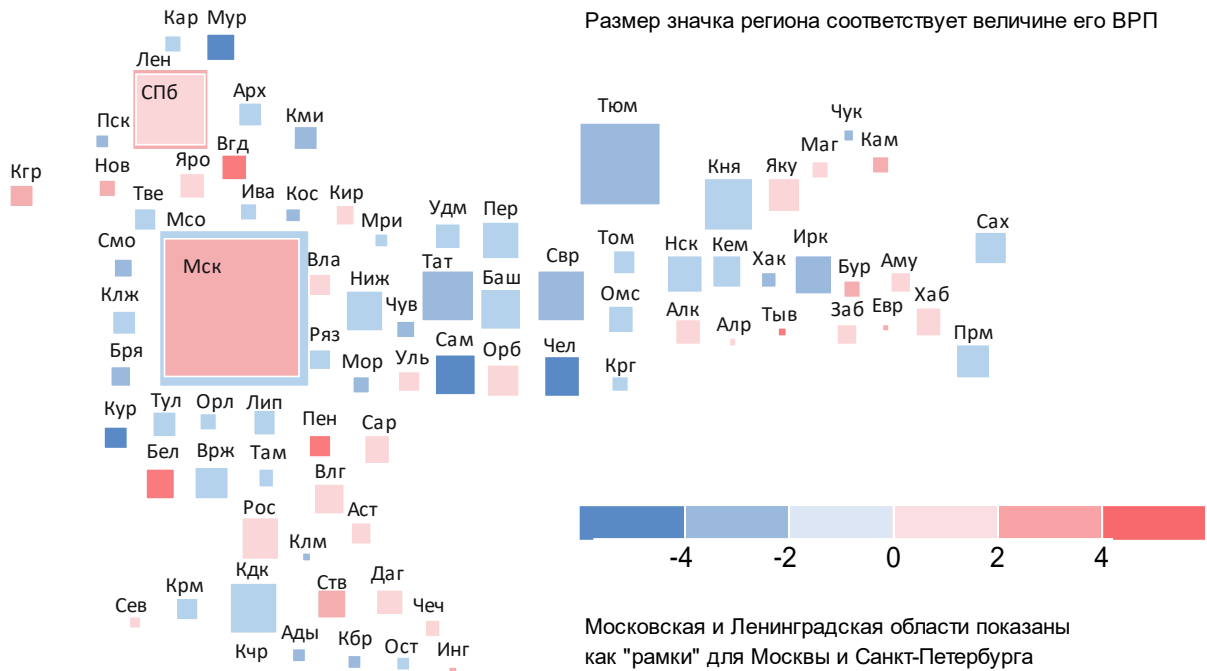
**Вместе с тем около 30% предприятий ожидают роста капиталовложений в 2025 г., в основном темпами до 10% в номинальном выражении** (рис. В-1-7). Динамика инвестиций будет поддерживаться инерцией от реализации ранее начатых проектов, а также благодаря старту новых. Например, до конца года в Сибири планируется запуск производства катализаторов для крекинга и гидроочистки, которое призвано полностью удовлетворить потребности российских нефтехимических заводов в этих компонентах.

**Кроме того, предприятия ожидают дальнейшего расширения производственных мощностей в результате ранее осуществленных инвестиций.** При этом многие рассчитывают на более заметное увеличение мощностей в 2025 г., чем в 2024 году. Чаще всего это отмечали производители инвестиционных и промежуточных товаров. Расширение мощностей фирм будет способствовать сокращению разрыва между спросом и предложением в экономике.

**За последние 6 месяцев у многих опрошенных компаний ожидания по деловой и инвестиционной активности практически не изменились,** а среди тех, у кого изменения есть, они в основном сместились в сторону снижения активности. Преимущественно это касается обрабатывающих предприятий, столкнувшихся с сокращением спроса.

**Рост деловой активности предприятий в первые месяцы 2025 г., по опросным данным, изменился незначительно по сравнению с 4к24, при этом в некоторых секторах отмечалось снижение выпуска.** По сравнению с октябрём предыдущего года ослабло влияние некоторых факторов на стороне предложения, в первую очередь – нехватки сотрудников, но предприятия стали чаще сообщать о снижении внутреннего спроса. В этих условиях рост инвестиционной активности в 1к25 замедлился. Вместе с тем по итогам текущего года большинство опрошенных предприятий ожидают продолжения роста выпуска и увеличения объема инвестиций, но более умеренными темпами, чем в 2024 году.

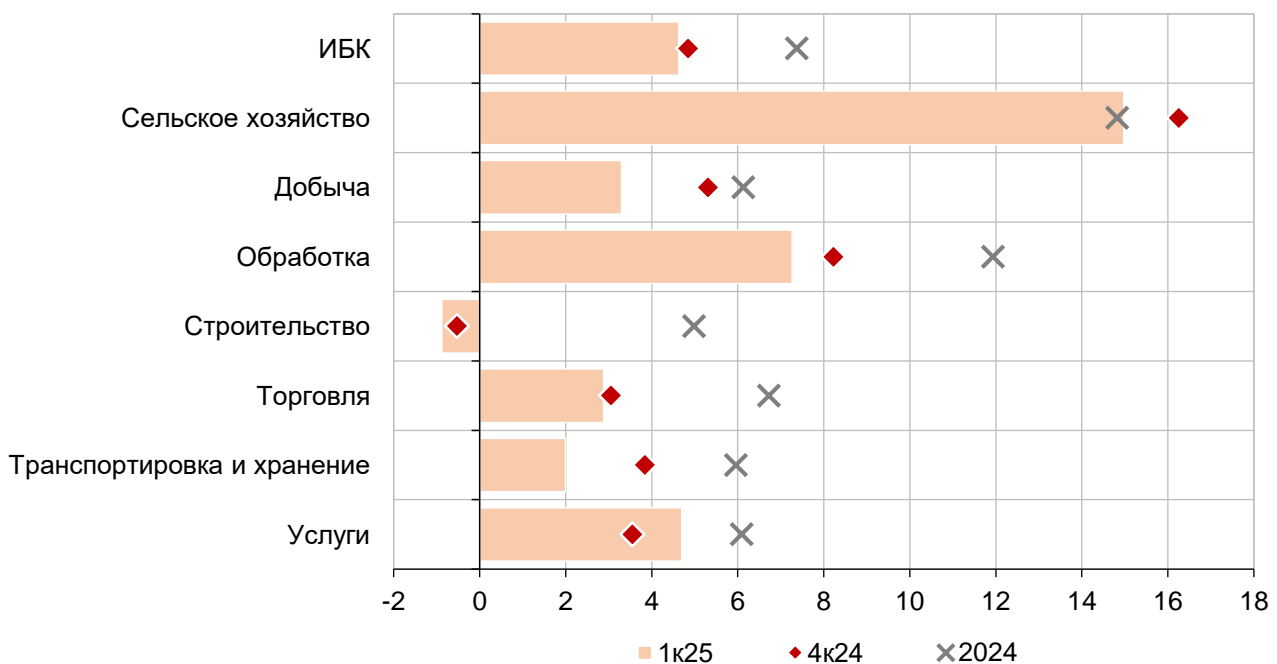
Рис. В-1-1. Изменение индикатора бизнес-климата в разрезе регионов (1к25 к 4к24, п., с.к.)



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.

Источники: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-1-2. Индикатор бизнес-климата в разрезе отраслей (п., с.к.)



Источники: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-1-3. Факторы, ограничивающие деловую активность предприятий в 2025 году

	Слабый внутрен- ний спрос на продук- цию	Рост стоимости сырья, материалов и комплек- тующих	Дефицит персо- нала	Ужесточение условий банковского кредитова- ния	Проблемы с логисти- кой	Проблемы с расче- тами
<b>Хозяйство всего</b>	<b>42</b> <b>(8)</b>	<b>40</b>	<b>32</b> <b>(-18)</b>	<b>27</b> <b>(-1)</b>	<b>10</b> <b>(-2)</b>	<b>9</b> <b>(-7)</b>
Сельское хозяйство	18 (-7)	41	36 <b>(-22)</b>	30 (-1)	8 <b>(-7)</b>	8 (1)
Промышленность	46 (15)	43	33 (-22)	27 (1)	10 (-2)	9 (-12)
Добыча полезных ископаемых	<b>6</b> <b>(-14)</b>	28	<b>22</b> <b>(-22)</b>	22 (-6)	<b>33</b> <b>(13)</b>	<b>0</b> <b>(-8)</b>
Обрабатывающие производства	<b>50</b> <b>(18)</b>	44	35 (-22)	27 (1)	9 (-3)	10 <b>(-13)</b>
Торговля	46 (3)	<b>45</b>	23 (-14)	25 (-3)	11 (-3)	<b>11</b> <b>(-7)</b>
Строительство	46 <b>(20)</b>	44	32 (-17)	<b>46</b> <b>(5)</b>	6 (1)	8 <b>(6)</b>
Транспортировка и хранение	28 (-4)	31	36 (-16)	21 (-3)	17 (3)	9 (-6)
Услуги	43 (5)	<b>21</b>	<b>39</b> <b>(-3)</b>	<b>11</b> <b>(-11)</b>	<b>3</b> <b>(3)</b>	<b>6</b> <b>(-2)</b>

В ячейках для каждой отрасли указана доля предприятий, отметивших данный фактор как сдерживающий увеличение производства, в % от общего числа ответивших на вопрос. В скобках – изменение в п.п. по сравнению с результатами опроса в октябре 2024 г. (вариант «Рост стоимости сырья, материалов и комплектующих» в опросе 2024 г. отсутствовал).

■ 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 2024 годом.

Источники: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-1-4. Оценки изменения инвестиционной активности (баланс ответов, п., с.к.)



Источники: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-1-5. Факторы, ограничивающие инвестиционную активность предприятий в 2025 году

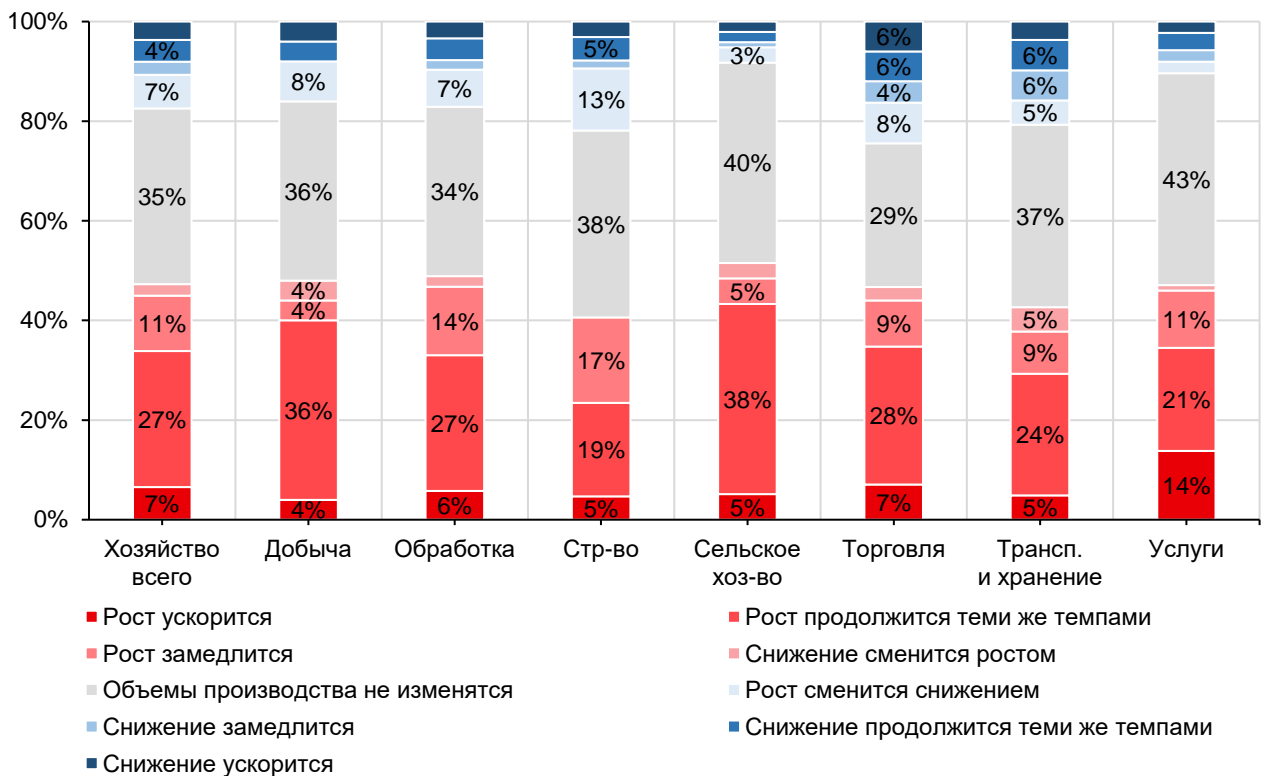
	Высокий уровень неопределенности	Слабый спрос на продукцию предприятия	Нехватка персонала	Низкая рентабельность предприятия	Проблемы с поставками, доступом к технологиям, платежами
<b>Хозяйство всего</b>	<b>43</b> (2)	<b>25</b> (11)	<b>24</b> (-11)	<b>16</b> (-1)	<b>16</b> (-10)
Сельское хозяйство	34 (-16)	12 (2)	32 (-7)	18 (-5)	12 (-11)
Промышленность	41 (5)	28 (15)	24 (-11)	13 (0)	18 (-14)
Добыча полезных ископаемых	24 (4)	12 (12)	18 (3)	6 (1)	12 (-38)
Обрабатывающие производства	43 (6)	29 (16)	25 (-12)	13 (0)	20 (-13)
Торговля	59 (10)	27 (0)	17 (-10)	23 (1)	11 (-4)
Строительство	42 (-6)	40 (30)	28 (-25)	19 (4)	0 (-10)
Транспортировка и хранение	34 (-10)	19 (6)	26 (-5)	19 (-8)	21 (-1)
Услуги	42 (0)	20 (5)	20 (-16)	20 (-3)	16 (-1)

В ячейках для каждой отрасли указана доля предприятий, отметивших данный фактор как ограничивающий инвестиционную активность, в % от числа предприятий, планировавших инвестиции в 2025 г. (65% опрошенных). В скобках – изменение в п.п. по сравнению с результатами опроса в июне 2024 года.

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 2024 годом.

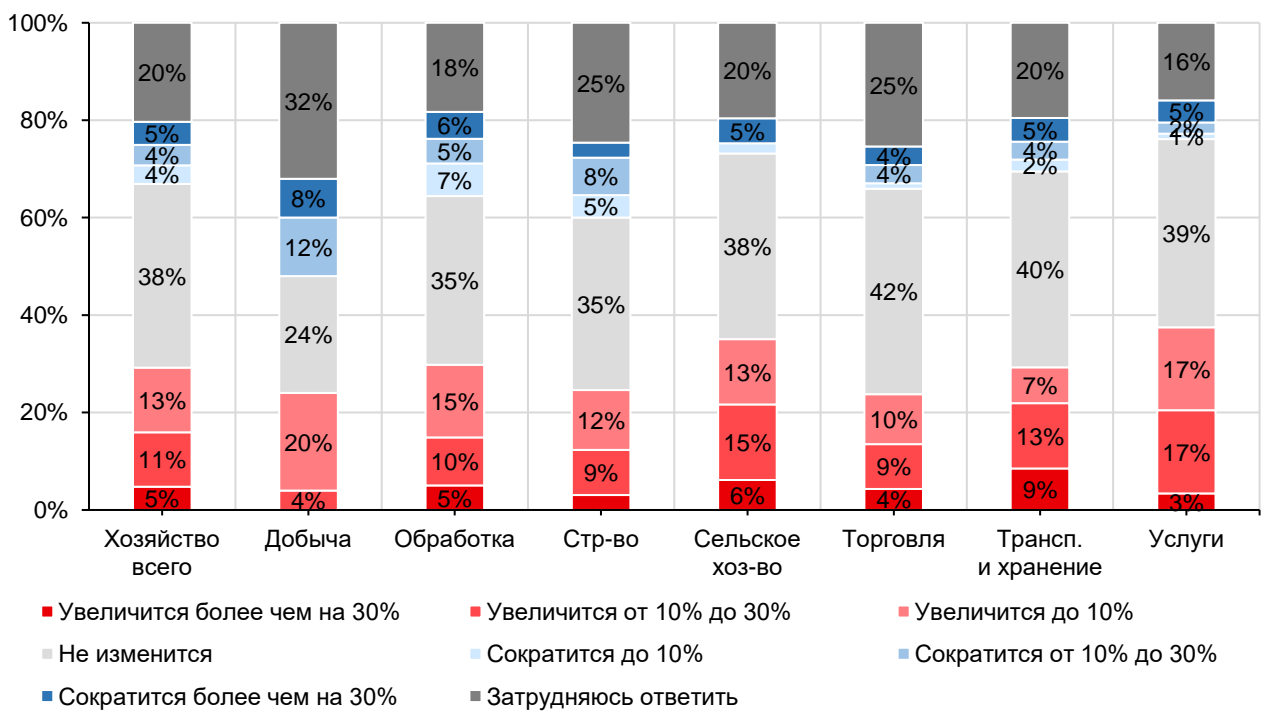
Источники: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-1-6. Ожидания предприятий по изменению динамики производства по итогам 2025 г. в разрезе отраслей, доля ответивших



Источники: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-1-7. Ожидания предприятий по изменению объема капитальных затрат по итогам 2025 г. в разрезе отраслей, доля ответивших



Источники: мониторинг предприятий, Банк России.

## ВРЕЗКА 2

### ПОТРЕБИТЕЛЬСКАЯ АКТИВНОСТЬ НАСЕЛЕНИЯ

В 2024 г. темпы роста потребления несколько замедлились. Эта тенденция усилилась к концу года вследствие ужесточения денежно-кредитной политики и увеличения склонности граждан к сбережению. В январе 2025 г. наблюдалось некоторое оживление потребления, но в феврале – марте рост вновь замедлился. Снижение темпов расширения потребительского спроса способствовало замедлению инфляции в 1к25. Ожидания компаний по спросу в целом на 2025 г. сдержанные. Сохранение у граждан сберегательной модели поведения, ожидаемый более сбалансированный рост зарплат, а также снижение инфляционных ожиданий будут способствовать сохранению умеренных темпов увеличения потребления в 2025 году.

#### ДИНАМИКА ПОТРЕБЛЕНИЯ В 2024 Г. И НАЧАЛЕ 2025 ГОДА

**В 2024 г. потребление в России продолжало расширяться, но уже меньшими темпами, чем во время восстановительного роста в 2023 г.** (рис. В-2-1). Среди основных компонентов ускорились только продажи продуктов питания. В непродовольственном сегменте на протяжении большей части года продолжал заметно расширяться авторынок и к октябрю достиг пика. Ослабевал спрос на товары для дома и ремонта на фоне охлаждения рынка жилья вследствие прекращения действия безадресной программы льготного ипотечного кредитования и роста рыночных ставок. Темпы роста оборота общественного питания также снизились, но были выше, чем в рознице. Рост потребления услуг замедлился почти по всем основным видам, особенно по транспортным и туристским услугам.

В 4к24 замедление роста потребительской активности усилилось в большей мере за счет продаж непродовольственных товаров. Этому способствовали охлаждение кредитного рынка и рост сберегательной активности населения. В начале 2025 г. рост потребительских расходов немного ускорился за счет розничной торговли. Потребительские настроения, по данным ООО «инФОМ», на протяжении большей части 2024 г. ухудшались, но в 1к25 немного улучшились. В начале года возросла готовность респондентов к крупным покупкам. На это могли повлиять позитивные ожидания во внешнеполитической сфере и укрепление рубля. Тем не менее **в феврале 2025 г. рост потребительской активности был околонулевым**: продажи в рознице и потребление услуг остались практически на уровне января. Только расходы на кафе и рестораны демонстрировали рост. В марте – апреле, по результатам мониторинга Банка России, ретейлеры и предприятия сферы услуг заметно ухудшили свои оценки по спросу по сравнению с февралем.

**Ослабление роста спроса способствовало замедлению инфляции в 1к25.** Темпы роста цен снижались по всем крупным компонентам. При этом некоторые непродовольственные товары в марте подешевели (с.к.), в частности автомобили, а также бытовая техника и электроника.

Одной из основных тенденций потребительского рынка оставался активный переток продаж в онлайн-сегмент. По данным Ассоциации компаний интернет-торговли (АКИТ), доля онлайн-продаж в обороте розничной торговли в 2024 г. продолжала расти (рис. В-2-2). Среди товаров чаще всего в интернете приобретались продукты питания, мебель, товары для дома, одежда и техника. При этом номенклатура товаров, которые люди предпочитают приобретать онлайн, расширялась. **Регионы становятся основным драйвером развития онлайн-торговли по**



**мере насыщения этого рынка в столице.** По данным АКИТ, в 2024 г. сильнее всего доля онлайн-продаж в обороте розничной торговли возросла в регионах Северо-Запада, Дальнего Востока и Урала.

### **ФАКТОРЫ ИЗМЕНЕНИЯ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ АКТИВНОСТИ**

Активный рост реальных доходов населения оставался главным фактором, поддерживавшим потребление в 2024 году. **Реальные доходы выросли на 8,4% г/г, превысив темпы 2023 года.** Основу доходов составляют заработные платы и социальные выплаты, рост которых в 2024 г. ускорился. В конце года, несмотря на снижение спроса на труд, зарплаты продолжали быстро расти. Перенос выплат годовых премий на декабрь в связи с ожидаемыми налоговыми изменениями мог дать дополнительный временный импульс потреблению в январе 2025 года.

В то же время наиболее существенно за 2024 г. выросли доходы населения от собственности, которые среди прочего включают в себя проценты по вкладам. **Возросшие ставки стимулировали граждан больше сберегать,** объем средств населения в банках рос высокими темпами. Склонность к сбережению в течение 2024 г. увеличивалась и в 4к24 была близка к максимальным за последние годы уровням. Кроме того, с середины года начало охлаждаться потребительское кредитование. Если в 1п24 оно оказывало весомую поддержку потребительской активности, то после повышения ключевой ставки и роста рыночных ставок его расширение начало замедляться.

Из-за роста обязательных платежей, в том числе процентов по кредитам и налогов, **реальные располагаемые доходы в 4к24 сократились (с.к.) впервые за полтора года.** Кредитный портфель в 1к25 продолжал сжиматься, а сберегательная активность сохранялась на высоком уровне, несмотря на небольшую коррекцию вниз ставок по вкладам. Инфляционные ожидания населения и ценовые ожидания предприятий, в том числе в рознице, снижались, хотя и оставались высокими. Зарплаты в январе скорректировались после ускоренного роста в декабре. Компании ожидают, что в 2025 г. увеличение фонда оплаты труда будет более сдержанным, чем в 2024 году.

Таким образом, **в конце 2024 г. сформировались предпосылки для охлаждения роста потребления, которые продолжились развиваться и в начале 2025 года.**

### **ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ АКТИВНОСТИ ПО КОМПОНЕНТАМ**

В 2024 г. рост продаж замедлился по большинству товаров (рис. В-2-3). Сдерживающими факторами для спроса, особенно в конце года, выступали более жесткие денежно-кредитные условия, а также ослабление рубля. **Существенное падение продаж в 4к24 – 1к25 наблюдалось на рынке автомобилей** (рис. В-2-4). Хотя в первые 10 месяцев 2024 г. они полностью восстановились до уровня 2021 г., с ноября 2024 г. продажи сокращались в связи с насыщением спроса, ростом цен, в том числе из-за повышения утилизационного сбора, а также удорожанием автокредитов. К марту 2025 г. продажи автомобилей в целом по стране уменьшились на 46% (с.к.) по сравнению с октябрьским пиком. Согласно данным Автостата, снижение спроса в 1к25 зафиксировано почти во всех регионах. Спрос на авторынке значительно отставал от предложения, и цены на автомобили в феврале перешли к снижению. Дилеры во многих регионах начали предлагать специальные акции, скидки, программы рассрочки. Падение продаж затронуло и сегмент автомобилей с пробегом, но оно было менее значительным по сравнению с рынком новых автомобилей. В Сибири спрос на вторичном рынке, напротив, вырос.

**Спрос на товары для дома и ремонта в последние месяцы снизился.** Компании связывают это с охлаждением рынка жилья, которое произошло после прекращения действия безадресной программы льготной ипотеки и ужесточения условий по ипотечным кредитам. В частности, продажи строительных материалов снижались с 2п24. Крупный производитель стройматериалов в Ростовской области ожидает, что спрос останется слабым в ближайшие месяцы. Интерес покупателей к приобретению крупной бытовой техники и телевизоров в последние месяцы также уменьшился, несмотря на укрепление рубля. Региональные сети бытовой техники и электроники в Сибири впервые за год зафиксировали сокращение продаж крупногабаритной техники, в том числе в онлайн-магазине. В начале года существенное падение спроса на свою продукцию отметил и крупный производитель бытовой техники в Красноярском крае. Продажи мебели по итогам 2024 г. также снизились, но в 4к24– 1к25 рост возобновился. Это может объясняться инерцией отложенного спроса со стороны граждан, ранее приобретавших жилье. Строительный магазин в Карелии также объяснил позитивную динамику увеличением объемов индивидуального жилищного строительства. Потребители все чаще предпочитали приобретать товары для дома и ремонта онлайн. Один из ретейлеров в Красноярском крае отметил, что выход на маркетплейсы позволил заметно нарастить объемы продаж. Положительный эффект от развития каналов продаж через интернет отметили и продавцы в Поволжье.

**Спрос на товары повседневного спроса в начале года рос слабо.** Существенно ускорились только продажи лекарств. Ряд ретейлеров в регионах Северо-Запада, Поволжья и Сибири отмечали снижение спроса на зимнюю одежду из-за более теплой зимы. Многие продавцы сообщали, что клиенты предпочитают приобретать одежду и обувь онлайн из-за более широкого ассортимента и скидок.

**Продажа продуктов питания была единственным сегментом потребления, рост которого в 2024 г. ускорился.** Позитивная динамика по продажам сохранилась и в начале 2025 г., хотя многие продавцы сообщили об ослаблении спроса к концу 1к25. На Юге отметили активную экспансию магазинов-дискаунтеров и усиливающуюся переориентацию потребителей на более недорогие продукты. Об этом же сообщали ретейлеры и производители продуктов питания на Дальнем Востоке. Рынок онлайн-продаж продовольствия в последнее время развивался наиболее динамично. Росту востребованности онлайн-покупок продуктов питания в регионах в том числе способствует улучшение инфраструктуры доставки. Например, в Архангельске открылся первый в регионе даркстор. Их сеть активно расширялась в Новосибирской области.

**Рост потребления услуг в 2024 г. замедлился.** В частности, постепенно охлаждается ранее активно расширявшаяся отрасль внутреннего туризма. Представители гостиничного бизнеса в Северной Осетии-Алании и Татарстане отметили, что из-за роста цен спрос на их услуги снизился и сейчас клиенты предпочитают более бюджетные варианты размещения. Представители туристического бизнеса Удмуртии также сообщали о возросшей у клиентов склонности к экономии. При этом в целом темпы роста внутреннего турпотока и потребления услуг в этой сфере пока остаются значительными, особенно в туристических регионах. В свою очередь укрепление рубля в начале года стимулировало спрос граждан на зарубежные путевки, хотя ограничивающим фактором выступали высокие цены и увеличение стоимости потребительского кредита.

**Сфера общественного питания в 2024 г. активно росла, но медленнее, чем в 2023 году.** Замедление пришлось на 2п24 и продолжилось в начале 2025 года. Развитие и увеличение

популярности сервисов доставки поддерживало спрос в общепите. Сохраняющийся рост турпотока также продолжил оказывать положительное влияние на ситуацию в отрасли. В регионах Центральной России активно открывались точки быстрого питания в популярных туристических местах.

### ОЖИДАНИЯ НА 2025 ГОД

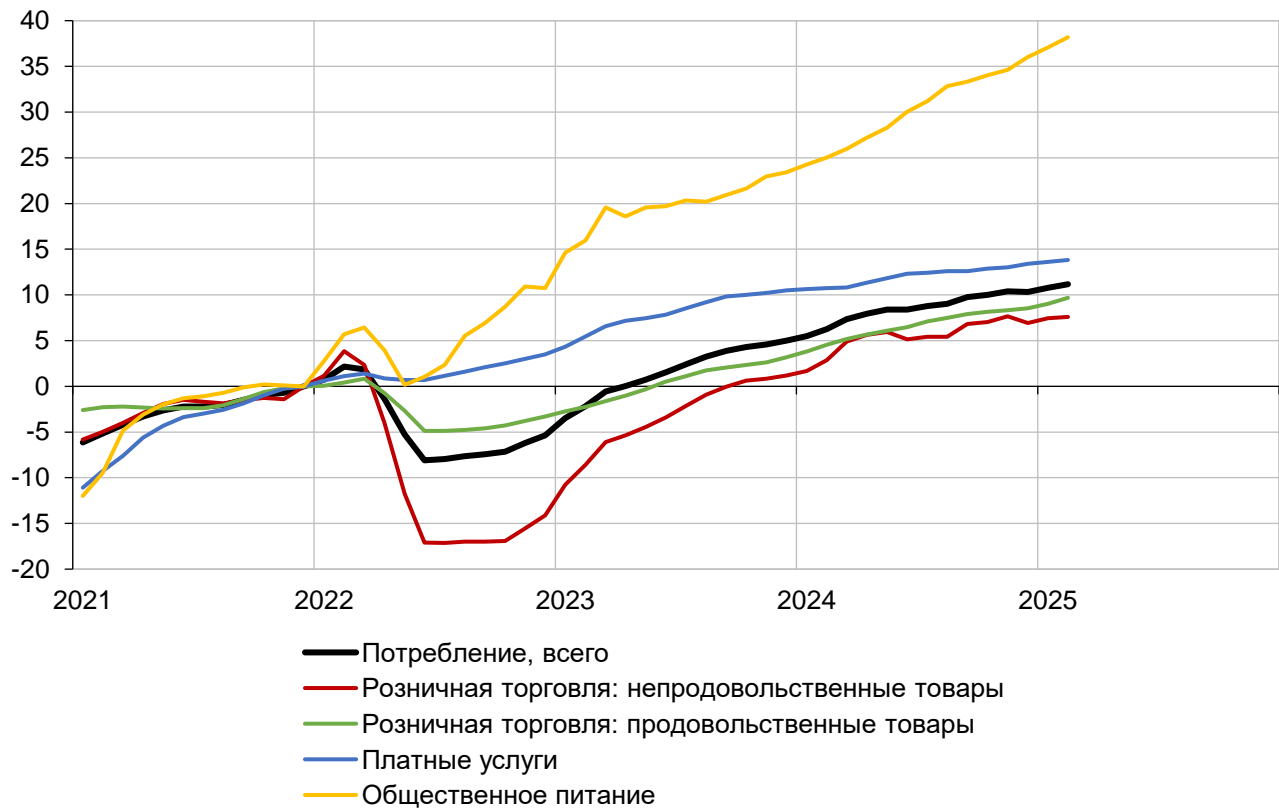
По данным мониторинга Банка России, краткосрочные ожидания по продажам респондентов из розничной торговли и сферы услуг в последние месяцы преимущественно ухудшались, но в марте – апреле стали более позитивными.

Автодилеры ожидают, что в ближайшие месяцы спрос еще будет слабым и, возможно, продолжит снижение, но в 2п25 ситуация может улучшиться при условии снижения ставок по кредитам. Тем не менее они прогнозируют, что по итогам 2025 г. продажи будут ниже, чем в 2024 году. Ожидания других ретейлеров в непродовольственном сегменте в основном также сдержанные. Возможность улучшения динамики продаж они видят при условии смягчения денежно-кредитной политики, а ухудшения – в случае замедления роста доходов или усиления сберегательных настроений граждан.

По оценкам большинства опрошенных банков, в ближайшие месяцы спрос на потребительские кредиты останется на низком уровне или продолжит снижаться.

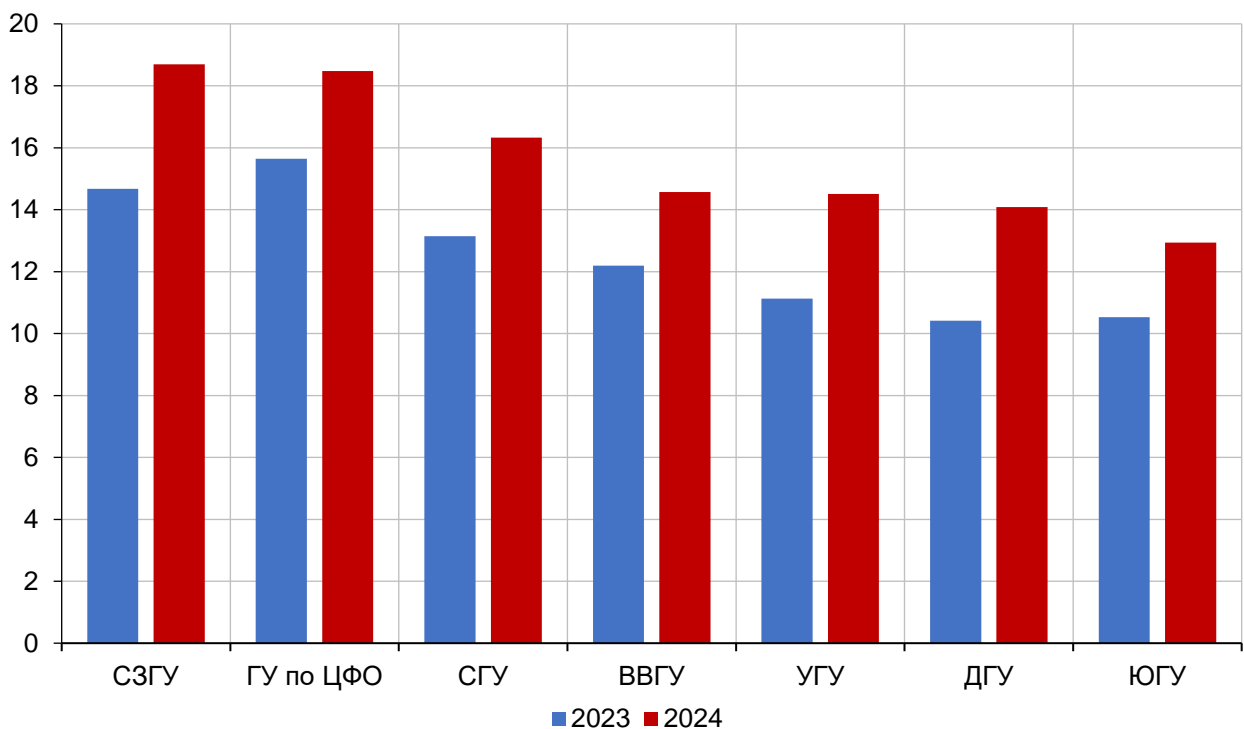
Ужесточение денежно-кредитной политики стимулировало рост сбережений и удорожание кредита, что оказало влияние на замедление роста потребления в 4к24 – 1к25. Некоторое охлаждение потребительского спроса способствовало замедлению роста цен в начале 2025 года. Умеренное расширение потребительской активности в будущем продолжит способствовать дальнейшему снижению инфляционного давления.

Рис. В-2-1. Потребление и его компоненты, с.к., ЗММА, в % к 4к21



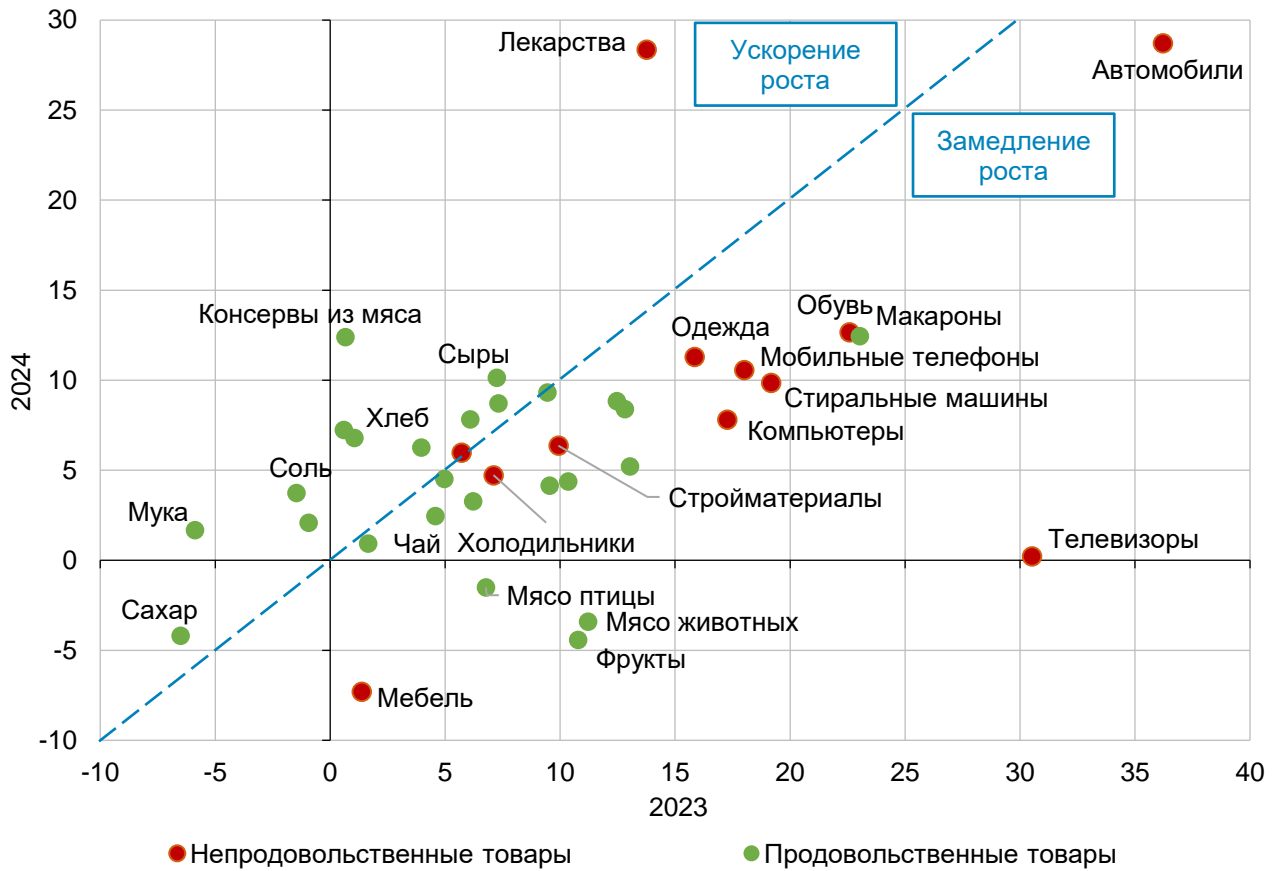
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рис. В-2-2. Доля интернет-торговли в обороте розничной торговли, %



Источники: Ассоциация компаний интернет-торговли, Росстат, расчеты Банка России.

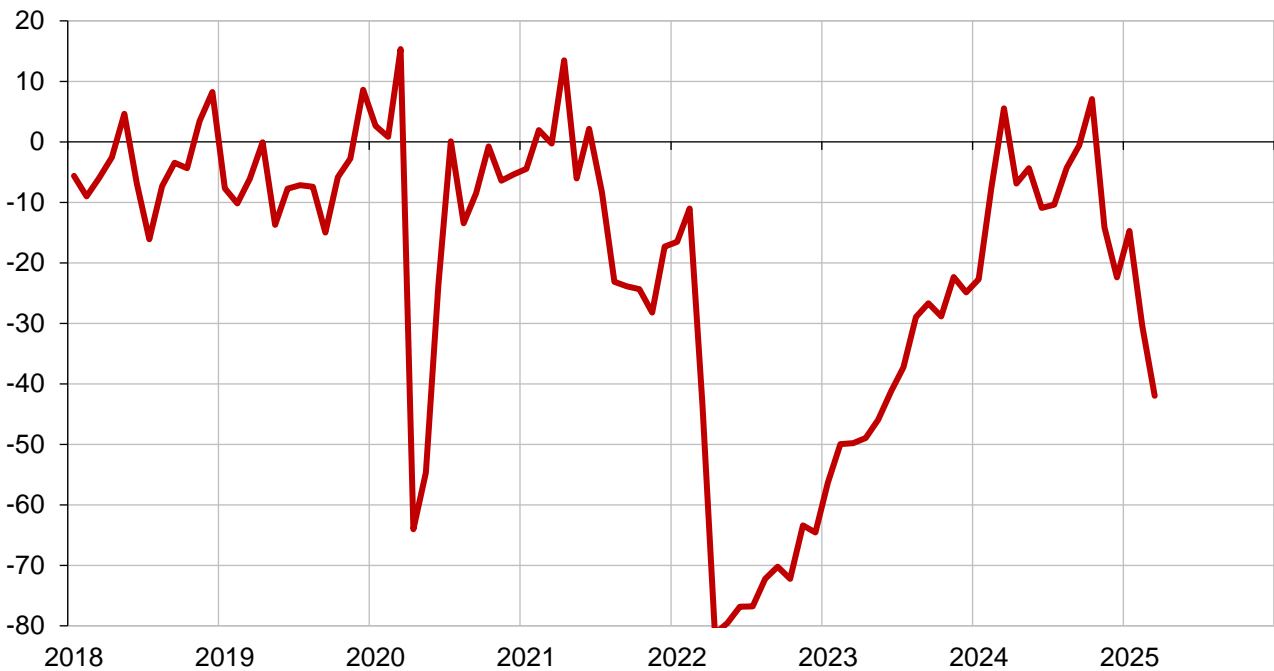
Рис. В-2-3. Продажи основных товаров (физический объем)\*, в % г/г



\* По крупным и средним компаниям.

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рис. В-2-4. Продажи легковых автомобилей, с.к., в % к 4к19



Источники: Автостат, расчеты Банка России.

## ВРЕЗКА 3

### ОТРАСЛЕВОЙ ВОПРОС. ПОСЕВНАЯ КАМПАНИЯ 2025 ГОДА

Аграрии в достаточной степени обеспечены семенами, техникой, горюче-смазочными материалами, средствами защиты растений и удобрениями. Весенняя посевная кампания в ряде регионов началась раньше средних сроков. Большинство отраслевых экспертов ожидают, что урожай зерновых и зернобобовых культур в текущем году превысит прошлогодний объем. Ценовые ожидания сельхозпроизводителей на ближайшие 3 месяца снижаются. Основными проинфляционными рисками остаются колебания погодных условий, а также рост затрат сельхозпроизводителей на проведение посевной кампании по всем основным сельскохозяйственным культурам.

#### ОБЕСПЕЧЕННОСТЬ ОСНОВНЫМИ МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКИМИ РЕСУРСАМИ

**Семена.** В целом российские аграрии не испытывают проблем с приобретением семян отечественной и зарубежной селекции для весенней посевной кампании. В большинстве регионов уже закуплен почти полный объем семян по большинству культур. По зерновым сохраняется высокий уровень обеспеченности семенами отечественного производства, в том числе из урожая прошлого года. По-прежнему остается высокой доля семян иностранной селекции по ряду культур: сахарная свекла, картофель, подсолнечник, соя, кукуруза. При этом часть из них производится зарубежными компаниями на территории России, часть – ввозится. По данным Россельхознадзора, в 2024 г. импорт семян в Россию сократился в 2,5 раза г/г. Растут объемы высева семян отечественной селекции. По итогам 2024 г. их доля на российском рынке составила ~68%. Сельхозпроизводители стараются замещать иностранный семенной материал отечественным, в том числе по причине ценового преимущества. Так, предприятия Центральной России и Юга сообщают о двукратном ценовом преимуществе отечественных семян подсолнечника при не столь значительном различии в урожайности отечественных и импортных гибридов.

**Удобрения и средства защиты.** В большинстве макрорегионов сельхозпроизводители заблаговременно обеспечили себя средствами защиты растений (далее – СЗР) и минеральными удобрениями. По ним установлены графики оплаты и поставок в привязке к срокам начала сева, обработки и подкормки почвы.

**Рынок СЗР растет. Три четверти внутреннего рынка занимают российские компании.** В 2024 г. прирост отечественного производства составил порядка 10–12% г/г. Производители после ухода иностранных компаний готовы обеспечивать внутренние потребности за счет собственного производства. Снижение иностранных поставок, по мнению экспертов, не сказывается на урожае. Российские препараты становятся более конкурентоспособными по соотношению цены и качества.

**Минеральные удобрения – в основном российских производителей.** Их выпуск в пересчете на 100% питательных веществ по итогам 2024 г. возрос на 9% г/г. Основные факторы – растущий спрос, как внутренний, так и внешний, и увеличение объемов поставок в дружественные страны. Обеспеченность внутреннего рынка – на достаточном уровне. Этому, в частности, способствуют экспортные квоты на отдельные виды удобрений. По данным региональных органов власти, благодаря запасам минеральных удобрений, накопленным аграриями в предыдущем году, а также поставкам продукции в текущем году обеспечено уже более

80% от необходимого объема для весенней посевной кампании. Производители оказывают поддержку аграриям. Например, предприятие Смоленской области планирует направить аграриям удобрения на безвозмездной основе.

### **Техника и горюче-смазочные материалы.**

Продажи сельхозтехники как отечественного, так и зарубежного производства в 2024 г. снизились примерно на 20% в денежном выражении. Основными факторами снижения стали сокращение господдержки, а также рост цен на технику. Агропредприятия были вынуждены сократить темпы обновления парка и больше внимания уделить ее ремонту и реновации.

**На краткосрочном горизонте риски для урожая из-за нехватки сельхозтехники и проблем с ее обслуживанием – низкие.** Несмотря на сообщения ряда сельхозпроизводителей об отказе зарубежных партнеров поставлять требуемые комплектующие и запчасти, российским аграриям удалось сделать необходимый запас на срок до 2–3 лет. Текущая практика параллельного импорта обеспечивает доступность большинства средств производства. Согласно данным Минсельхоза России, иностранная техника и комплектующие к ней продолжают поступать на российский рынок, хоть и с заметным опозданием.

**Дефицита топлива для проведения весенней посевной кампании не отмечается: региональные органы власти сформировали график поставок, крупные предприятия закупили его заранее, и в настоящий момент в наличии есть весь необходимый объем.**

**Издержки аграриев на посевную кампанию.** По данным опросов, расходы аграриев на проведение посевной кампании увеличились относительно прошлого сельхозгода по всем основным сельскохозяйственным культурам. На удорожание основных компонентов себестоимости – семян, агрохимии, энергоресурсов, техники и запчастей к ней – указали предприятия практически всех регионов.

### **ХОД ПОСЕВНОЙ КАМПАНИИ И ВИДЫ НА УРОЖАЙ**

**Озимые.** По данным Минсельхоза России, несмотря на неблагоприятные погодные условия осенью предыдущего года, сев озимых культур проведен на площади 20 млн га – на уровне 2023 года. При этом снижение посевных площадей в большинстве регионов страны было компенсировано их ростом на Юге (более половины посевов страны). Сокращение посевов в центральной части и в Поволжье было связано с засухой в августе – октябре 2024 г., в регионах Урала и Сибири – с переувлажнением почвы в период полевых работ. Дополнительным фактором в Сибири стала переориентация аграриев на яровые культуры (из-за рисков высокой гибели озимых в зимний период).

**Из-за неблагоприятной погоды в период сева в плохом состоянии в ноябре 2024 г. находились 37% посевов озимых (ноябрь 2023 г.: 6%) в России. Состояние посевов озимых в весенний период улучшилось по сравнению с осенними месяцами (март 2025 г.: 13%), но оно все еще хуже, чем в прошлом году.** В конце марта 2025 г. влагообеспеченность в основных зернопроизводящих регионах была несколько ниже нормы, что создает риски для качества и объема урожая.

**Яровые.** Благоприятные агроклиматические условия весной позволили в ряде южных регионов России начать весеннюю посевную кампанию раньше срока. В начале апреля 2025 г. в Центре и Поволжье работы были приостановлены из-за выпавшего снега. При этом дожди на Юге страны наполнили влагой почву, что в итоге может положительно отразиться на урожае.

**Яровой сев планируется на большей площади, чем в предыдущем году.** Это в основном будет обеспечено за счет масличных культур. Аграрии отмечают, что перераспределение площадей в пользу масличных связано с более высокой рентабельностью их выращивания и увеличением мощностей по переработке, в том числе из-за роста спроса со стороны стран Азии. Посевы под зерновые, сахарную свеклу, картофель и овощи останутся вблизи уровней прошлого года.

**Ожидания по урожаю.** Большинство отраслевых экспертов ожидают, что урожай зерновых и зернобобовых в текущем году превысит прошлогодний объем. По оценкам ГУ Банка России, исходя из озимого сева и планов на яровой сев, урожай зерновых и зернобобовых культур в текущем году ожидается выше прошлогоднего и среднего за последние 10 лет. Прогнозы отраслевых экспертов разнятся от 124 до 132,4 млн тонн зерна, в том числе 78,5–86,5 млн тонн пшеницы.

Апрельские оценки ФАО в отношении объемов производства зерновых в мире в текущем сельхозгоду несколько ниже уровня прошлого года. Мировой урожай пшеницы, по оценкам, превысил прошлогодний сбор на 1%. Что касается 2025/26 сельхозгода, то прогнозы по урожаю пшеницы ожидаются вблизи прошлогоднего уровня.

**Урожай остальных сельхозкультур, по данным региональных минсельхозов, ожидается вблизи прошлогоднего уровня.**

### **ВЛИЯНИЕ СИТУАЦИИ С УРОЖАЕМ НА ЦЕНЫ ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫХ ТОВАРОВ**

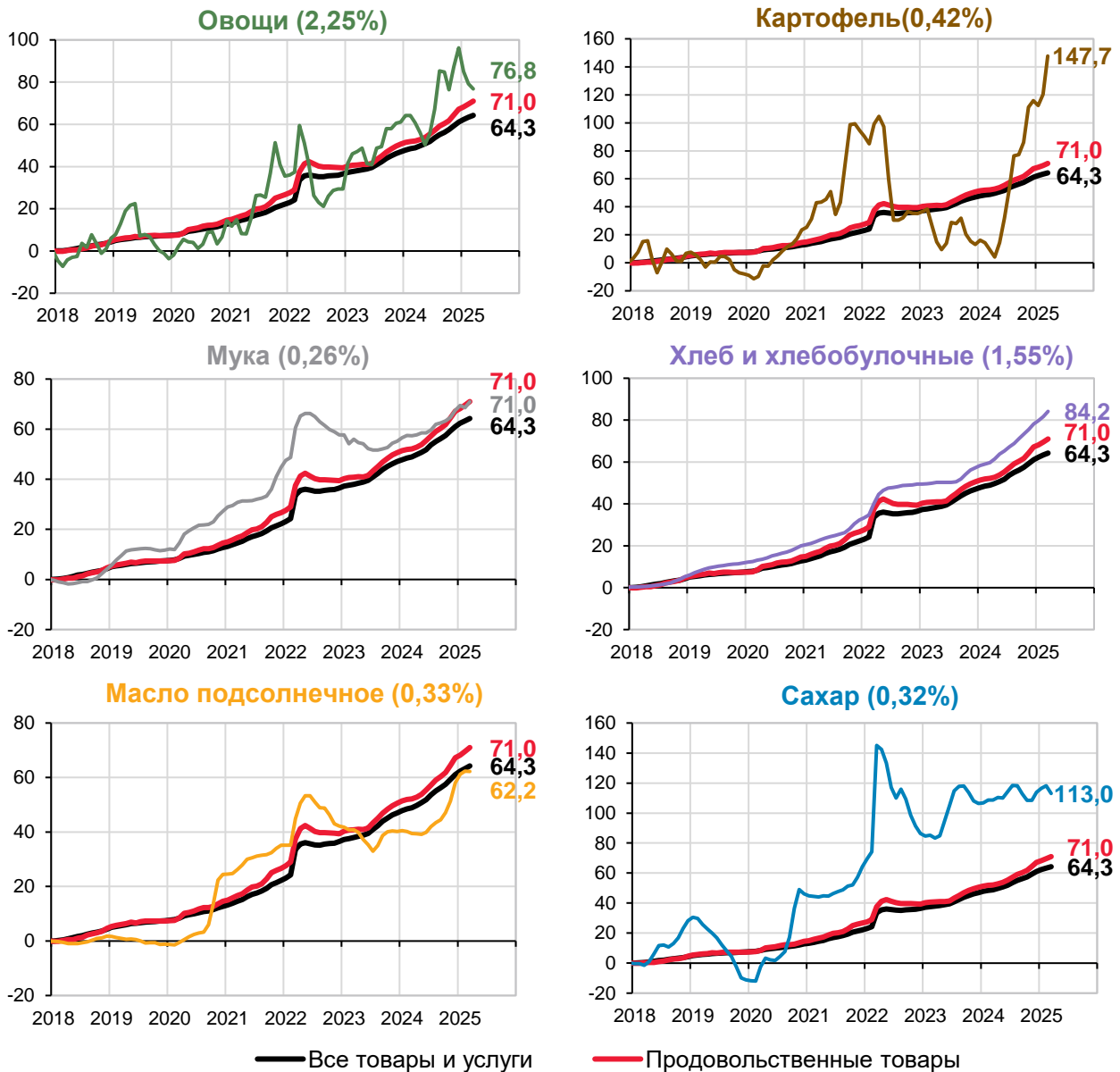
**Текущие темпы роста цен на продовольственные товары остаются высокими.** В марте 2025 г. они составили +9,4 ЗММА SAAR (+12,4% г/г). Основная причина – снижение урожая в 2024 г. и, как следствие, объема предложения на рынке.

**По мере поступления на рынок нового урожая проинфляционное давление будет ослабевать.** По данным мониторинга предприятий, проводимого Банком России, ожидания роста цен на продукцию растениеводства продолжили снижаться. Сохранение благоприятных погодных условий в течение года будет способствовать замедлению роста цен. Существенным источником проинфляционного давления, как отмечают предприятия, останется удорожание основных компонентов себестоимости сельхозпродукции.

**Сев озимых культур проведен на уровне прошлогодних значений.** Из-за неблагоприятных погодных условий в период посевной кампании доля озимых культур, находящихся в плохом состоянии, была значительна и превышала средний уровень за 5 лет. Из-за более теплой зимы состояние посевов улучшилось. Однако риски для озимых из-за дефицита осадков сохраняются. Яровой сев предполагается на большей площади, чем в предыдущем году. Несмотря на плохое состояние около трети посевов озимых, при благоприятных погодных условиях возможен рост урожая относительно прошлого года.



Рис. В-3-1. Потребительские цены, в % к дек.17 SA



В скобках указан вес в ИПЦ в 2025 году.  
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

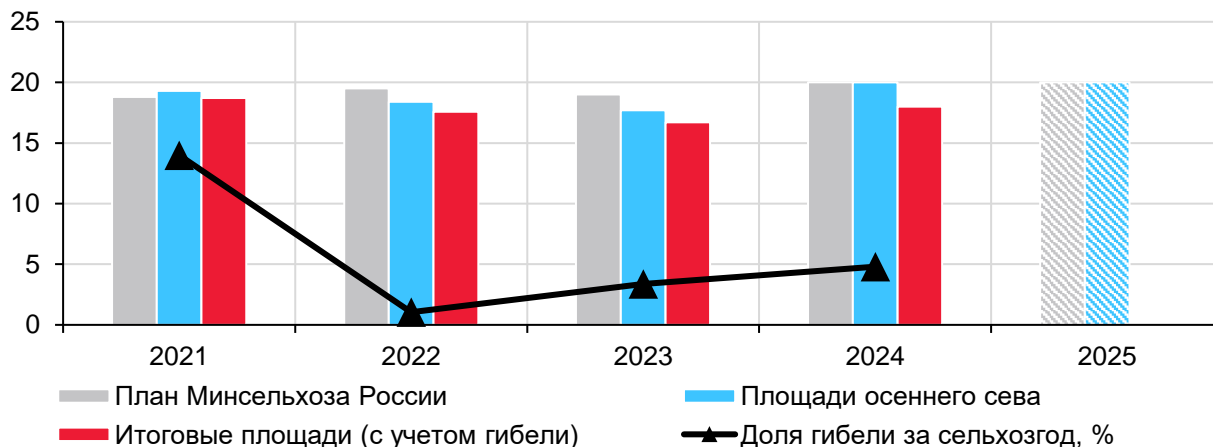
Табл. В-3-1. Обеспеченность основными материально-техническими ресурсами аграриев России

	2025 / 2024, в % от потребности				
	Семена	СЗР	Мин. удобрения	Сельхоз-техника	ГСМ
Зерновые и зернобобовые	99 / 97	80 / 71	84 / 82	95 / 91	80 / 78
Масличные культуры	92 / 96	80 / 90	81 / 90	91 / 97	80 / 84
Сахарная свекла	94 / 92	90 / 90	94 / 91	99 / 93	93 / 88
Картофель	91 / 89	65 / 66	76 / 73	94 / 84	76 / 68
Овощи открытого грунта	85 / 83	77 / 80	82 / 85	96 / 94	85 / 86

Данные для таблицы на конец марта 2025 года.

Источник: Данные ГУ Банка России на основе опросов региональных минсельхозов.

Рис. В-3-2. Посевные площади озимых культур, млн га



Источники: Росстат, Минсельхоз России.

Табл. В-3-2. Посевные площади сельскохозяйственных культур, млн га

	2025	2024	в % к 2024	в % к 2020–2024
<b>Зерновые и зернобобовые</b>	<b>47,9</b>	<b>46,1</b>	<b>4,0</b>	<b>1,3</b>
Пшеница	28,1	28,5	-1,4	-3,7
<b>Масличные</b>	<b>20,4</b>	<b>19,0</b>	<b>7,5</b>	<b>17,9</b>
Подсолнечник	9,7	9,8	-1,2	0,7
<b>Сахарная свекла</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>0,1</b>	<b>12,7</b>
<b>Картофель</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>1,8</b>	<b>-2,2</b>
<b>Овощи открытого грунта</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</b>	<b>0,1</b>

Картофель и овощи открытого грунта – в сельхозорганизациях, крестьянских (фермерских) хозяйствах и у индивидуальных предпринимателей.

Прогноз 2025 г.: зерновые, масличные, сахарная свекла, овощи открытого грунта, картофель – Минсельхоз России, пшеница – региональные минсельхозы, подсолнечник – аналитическое агентство Ruseed.

Источники: Росстат, Минсельхоз России, региональные минсельхозы, аналитическое агентство Ruseed, расчеты Банка России.

## ПРОШЛЫЕ ВЫПУСКИ И ТЕМЫ ВРЕЗОК В НИХ



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

<b>№ 34</b> <b>12 марта</b> <b>2025</b>	Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки Отраслевой вопрос. Жилищное строительство
	Цены производителей и ценовые ожидания
<b>№ 33</b> <b>5 февраля</b> <b>2025</b>	Состояние рынка труда и производительность: ограничения и возможности роста Отраслевой вопрос. Рынок стройматериалов и спецтехники
<b>№ 32</b> <b>11 декабря</b> <b>2024</b>	Динамика денежных доходов населения: факторы роста и влияние на динамику расходов
<b>№ 31</b> <b>16 октября</b> <b>2024</b>	Деловая активность предприятий Рынок жилья и ипотека: региональные особенности Отраслевой вопрос. Урожай 2024
<b>№ 30</b> <b>4 сентября</b> <b>2024</b>	Региональные бюджеты Экспортные возможности бизнеса Отраслевой вопрос. Производство стали
<b>№ 29</b> <b>17 июля</b> <b>2024</b>	Инвестиционная активность Логистика грузоперевозок Отраслевой вопрос. Платные медицинские услуги
<b>№ 28</b> <b>29 мая</b> <b>2024</b>	Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки Рынок туризма и пассажирских перевозок Отраслевой вопрос. Строительство многоквартирного жилья
<b>№ 27</b> <b>17 апреля</b> <b>2024</b>	Подготовка аграриев к весенней посевной кампании Ситуация на региональных рынках труда Отраслевой вопрос. Рынок сельхозтехники

---

<b>№ 26</b> <b>13 марта</b> <b>2024</b>	Потребительская активность. Источники роста и структура расходов Состояние и загрузка производственных мощностей в промышленности и других отраслях Отраслевой вопрос. Рынок легковых автомобилей
<b>№ 25</b> <b>7 февраля</b> <b>2024</b>	Региональные бюджеты, итоги – 2023, планы – 2024 Рынок жилья и ипотека Отраслевой вопрос. Рынок мяса и яиц: факторы динамики выпуска и цен
<b>№ 24</b> <b>6 декабря</b> <b>2023</b>	Инвестиционная активность Динамика цен производителей и ценовые ожидания Отраслевой вопрос. Авиаперевозки
<b>№ 23</b> <b>18 октября</b> <b>2023</b>	Уборочная кампания – 2023: предварительные итоги и динамика продовольственных цен Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки Отраслевой вопрос. Рынок грузовых автомобилей
<b>№ 22</b> <b>6 сентября</b> <b>2023</b>	Ситуация на региональных рынках труда Логистика экспортных поставок в условиях структурной перестройки экономики Отраслевой вопрос. Деревообработка: фокус на выпуск мебели
<b>№ 21</b> <b>12 июля</b> <b>2023</b>	Ситуация в автомобильной отрасли Региональные бюджеты в 2023 году Отраслевой вопрос. Логистика грузоперевозок
<b>№ 20</b> <b>31 мая</b> <b>2023</b>	Внутренний туризм: трансформация спроса и возможности предложения Отраслевой вопрос. Ситуация в черной металлургии
<b>№ 19</b> <b>19 апреля</b> <b>2023</b>	Потребительский спрос Растениеводство в 2023 году
<b>№ 18</b> <b>9 марта</b> <b>2023</b>	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

---

---

<b>№ 17</b> <b>1 февраля</b> <b>2023</b>	Региональные и отраслевые рынки труда Издержки производителей
<b>№ 16</b> <b>8 декабря</b> <b>2022</b>	Инвестиционная активность в условиях структурной перестройки экономики Региональные бюджеты, итоги – 2022, планы – 2023
<b>№ 15</b> <b>20 октября</b> <b>2022</b>	Уборочная кампания – 2022: предварительные итоги и влияние на продовольственные цены Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки
<b>№ 14</b> <b>8 сентября</b> <b>2022</b>	Логистика и экспортные возможности российской экономики в условиях структурных изменений Снижение экономической активности: влияние факторов спроса и предложения
<b>№ 13</b> <b>14 июля</b> <b>2022</b>	Ситуация с запасами Потребительская и сберегательная активность населения
<b>№ 12</b> <b>2 июня</b> <b>2022</b>	Влияние структурных изменений в экономике на рынок труда Рынок жилья и текущие тенденции в сфере жилищного строительства
<b>№ 11</b> <b>20 апреля</b> <b>2022</b>	Изменение географии экспортных и импортных поставок Ход сезонных полевых работ
<b>№ 10</b> <b>3 февраля</b> <b>2022</b>	Цены производителей продовольствия Структурные изменения на рынке труда в период пандемии COVID-19
<b>№ 9</b> <b>9 декабря</b> <b>2021</b>	Инвестиционная активность в III квартале 2021 года Региональные бюджеты в 2021 году
<b>№ 8</b> <b>14 октября</b> <b>2021</b>	Неоднородность динамики потребительских цен Предварительные итоги уборочной кампании 2021 г. и их влияние на продовольственные цены
<b>№ 7</b> <b>2 сентября</b> <b>2021</b>	Ценовые ожидания бизнеса Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитный рынок в апреле – июле 2021 года

---

---

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

---

## ПРИЛОЖЕНИЕ ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

### Основные индикаторы. Россия

Табл. 1

		2023	2024	1к24	2к24	3к24	4к24	1к25	фев	мар	апр
Инфляция	г/г, %	7,4	9,5	7,7	8,6	8,6	9,5	10,3	10,1	10,3	
Базовая инфляция	г/г, %	6,8	8,9	7,8	8,7	8,3	8,9	9,7	9,6	9,7	
Промышленность	3мта г/г, %	4,3	4,6	5,4	4,2	2,9	5,7		3,9		
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	9,8	7,4	14,8	11,2	9,0	7,4				
Строительство	3мта г/г, %	9,0	2,1	1,7	2,9	0,1	3,3		8,4		
Ввод жилья	3мта г/г, %	7,5	-2,4	1,5	3,8	0,4	-13,3	8,9	-6,6	8,9	
Розничная торговля	3мта г/г, %	8,0	7,2	10,4	7,5	6,1	5,5		4,3		
Платные услуги	3мта г/г, %	6,9	3,3	3,6	4,2	2,7	2,9		2,5		
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	8,2	9,1	10,8	7,8	8,1	9,0				
Реальные денежные доходы	г/г, %	6,5	8,4	7,1	8,8	12,5	8,6				
Уровень безработицы	с.к., %	3,2	2,5	2,7	2,6	2,5	2,3		2,3		
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	16,3	4,1	18,2	19,4	15,0	4,1		0,4		
Задолженность по ипотеке	г/г, %	30,1	6,6	27,7	24,8	13,8	6,6		5,1		
Средства на счетах эскроу	г/г, %	38,4	9,9	37,6	47,9	27,5	9,9		12,4		
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	24,6	18,5	23,2	24,0	21,4	18,5		15,7		
• Крупные заемщики	г/г, %	23,6	18,9	22,3	23,5	21,1	18,9		15,6		
• МСП	г/г, %	28,9	16,5	26,9	25,8	23,0	16,5		16,2		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	19,5	22,1	19,9	20,7	22,0	25,6	23,5	23,0	20,1	19,8
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	6,7	7,4	8,3	10,5	5,9	4,8	4,6	5,3	4,7	4,8
• Текущие оценки	с.к., п.	1,1	1,5	1,6	5,7	0,2	-1,6	-1,8	-0,2	-2,5	-3,4
• Ожидания	с.к., п.	12,6	13,5	15,2	15,4	11,8	11,5	11,2	11,1	12,2	13,2

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

## Основные индикаторы. ГУ Банка России по ЦФО

Табл. 2

		2023	2024	1к24	2к24	3к24	4к24	1к25	фев	мар	апр
Инфляция	г/г, %	7,4	9,9	7,6	8,8	9,2	9,9	9,9	9,9	9,9	
Базовая инфляция	г/г, %	7,0	9,0	7,8	9,0	8,6	9,0	8,8	9,0	8,8	
Промышленность	3мта г/г, %	16,1	12,4	10,8	13,1	10,8	15,1		10,2		
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	8,2	4,1	12,8	5,5	6,5	4,1				
Строительство	3мта г/г, %	10,3	-2,1	0,1	-2,0	-5,2	-0,7		8,1		
Ввод жилья	3мта г/г, %	0,3	-8,2	-17,9	-3,1	6,0	-14,9	30,6	7,0	30,6	
Розничная торговля	3мта г/г, %	6,7	6,9	11,4	7,1	5,9	4,1		3,9		
Платные услуги	3мта г/г, %	9,6	3,8	6,2	6,0	2,1	1,9		2,0		
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	6,8	9,2	12,4	7,5	8,0	9,5				
Реальные денежные доходы	г/г, %	7,9	10,5	9,6	8,9	14,7	11,7				
Уровень безработицы	с.к., %	2,5	1,8	2,0	1,8	1,7	1,6		1,6		
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	16,0	2,8	17,0	18,9	14,2	2,8		-0,3		
Задолженность по ипотеке	г/г, %	25,0	4,8	23,6	21,3	11,5	4,8		5,3		
Средства на счетах эскроу	г/г, %	24,9	13,2	26,6	38,4	24,4	13,2		12,4		
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	24,5	20,3	21,7	22,3	21,1	20,3		16,2		
• Крупные заемщики	г/г, %	24,2	20,1	21,4	22,1	20,1	20,1		15,2		
• МСП	г/г, %	26,2	21,1	23,3	23,1	26,2	21,1		21,4		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	23,5	26,1	23,6	24,5	26,0	30,1	27,6	27,6	24,1	21,9
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	6,0	6,2	8,8	8,1	3,5	4,5	4,4	5,2	4,0	1,4
• Текущие оценки	с.к., п.	0,6	0,6	2,1	3,7	-1,5	-2,0	-2,2	-0,2	-3,9	-6,1
• Ожидания	с.к., п.	11,6	12,1	15,7	12,6	8,8	11,2	11,2	10,8	12,2	9,1

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



**Основные индикаторы. Северо-Западное ГУ Банка России**

Табл. 3

		2023	2024	1к24	2к24	3к24	4к24	1к25	фев	мар	апр
Инфляция	г/г, %	7,1	9,3	7,4	8,1	8,1	9,3	10,4	9,8	10,4	
Базовая инфляция	г/г, %	6,4	8,8	7,5	8,3	8,1	8,8	9,8	9,4	9,8	
Промышленность	3мта г/г, %	5,3	5,3	7,4	5,0	4,1	4,4		0,8		
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	8,7	15,6	16,0	13,3	9,9	15,6				
Строительство	3мта г/г, %	6,1	3,5	-3,4	10,4	-6,2	10,3		16,7		
Ввод жилья	3мта г/г, %	1,7	-8,7	8,3	-17,7	-4,8	-22,6	-1,2	-7,7	-1,2	
Розничная торговля	3мта г/г, %	13,1	4,0	8,2	5,0	2,3	1,3		1,8		
Платные услуги	3мта г/г, %	10,2	0,2	0,8	1,2	0,1	-1,0		1,3		
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	6,1	6,7	7,6	5,4	6,1	6,8				
Реальные денежные доходы	г/г, %	5,4	8,7	9,8	9,1	10,9	10,5				
Уровень безработицы	с.к., %	2,7	2,2	2,4	2,2	2,1	2,0		2,1		
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	13,5	1,4	15,1	15,8	11,5	1,4		-1,4		
Задолженность по ипотеке	г/г, %	23,0	3,5	21,7	19,3	10,2	3,5		2,4		
Средства на счетах эскроу	г/г, %	25,7	-12,0	18,6	27,1	6,7	-12,0		8,6		
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	29,6	14,7	35,3	33,0	22,1	14,7		13,0		
• Крупные заемщики	г/г, %	32,3	18,0	36,6	34,3	26,2	18,0		15,3		
• МСП	г/г, %	16,3	-4,0	28,1	25,5	0,2	-4,0		-0,5		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	20,8	25,4	21,4	24,5	26,1	29,6	26,4	25,7	22,5	21,7
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	3,2	5,0	5,6	7,9	4,3	2,2	2,5	2,3	2,6	4,0
• Текущие оценки	с.к., п.	-1,9	-0,6	-1,3	2,8	-0,5	-3,5	-4,3	-3,6	-5,8	-4,6
• Ожидания	с.к., п.	8,4	10,7	12,8	13,1	9,1	7,9	9,6	8,4	11,4	12,9

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

## Основные индикаторы. Волго-Вятское ГУ Банка России

Табл. 4

		2023	2024	1к24	2к24	3к24	4к24	1к25	фев	мар	апр
Инфляция	г/г, %	7,1	9,6	7,3	8,2	8,4	9,6	10,8	10,4	10,8	
Базовая инфляция	г/г, %	6,6	9,2	7,4	8,2	8,0	9,2	10,7	10,4	10,7	
Промышленность	3мма г/г, %	8,9	6,8	7,7	6,1	5,4	7,1		4,3		
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	17,9	6,2	21,0	15,5	5,7	6,2				
Строительство	3мма г/г, %	11,6	-1,7	0,1	1,9	-6,7	-5,3		4,6		
Ввод жилья	3мма г/г, %	9,9	1,3	7,8	-1,0	-8,7	5,2	-9,1	-14,7	-9,1	
Розничная торговля	3мма г/г, %	9,8	7,7	10,7	8,6	6,5	5,6		5,3		
Платные услуги	3мма г/г, %	4,5	3,9	4,7	5,5	3,4	2,7		1,7		
Реальная заработная плата	3мма г/г, %	11,8	12,0	12,5	10,2	12,0	12,6				
Реальные денежные доходы	г/г, %	6,0	8,4	11,0	9,1	12,3	7,4				
Уровень безработицы	с.к., %	2,4	1,9	2,0	1,9	1,8	1,7		1,6		
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	17,8	6,7	20,8	22,2	18,3	6,7		1,8		
Задолженность по ипотеке	г/г, %	32,1	7,3	29,6	26,9	14,8	7,3		4,8		
Средства на счетах эскроу	г/г, %	47,9	9,5	50,5	63,3	35,6	9,5		15,7		
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	18,3	22,8	16,1	16,7	21,6	22,8		22,5		
• Крупные заемщики	г/г, %	12,2	33,2	9,5	12,8	27,2	33,2		33,9		
• МСП	г/г, %	32,5	1,5	31,1	25,0	9,7	1,5		-0,6		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	23,5	26,0	23,3	25,7	26,2	28,7	27,7	26,3	22,0	23,7
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	8,4	9,2	9,2	14,3	7,8	5,4	4,5	5,2	3,6	2,9
• Текущие оценки	с.к., п.	2,6	3,8	4,5	9,5	1,9	-0,7	-0,8	2,6	-2,7	-4,8
• Ожидания	с.к., п.	14,3	14,7	14,0	19,1	13,8	11,8	10,1	7,9	10,2	10,8

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

Основные индикаторы. Южное ГУ Банка России

Табл. 5

		2023	2024	1к24	2к24	3к24	4к24	1к25	фев	мар	апр
Инфляция	г/г, %	7,8	9,6	7,8	8,7	8,6	9,6	10,8	10,4	10,8	
Базовая инфляция	г/г, %	6,8	8,8	7,9	8,7	8,0	8,8	9,9	9,7	9,9	
Промышленность	3мма г/г, %	4,3	2,1	8,1	2,1	-1,8	1,1		-0,2		
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	11,4	7,8	18,9	10,1	12,8	7,8				
Строительство	3мма г/г, %	9,1	7,0	-14,1	8,0	18,0	8,4		5,7		
Ввод жилья	3мма г/г, %	11,3	3,0	11,4	37,6	-1,9	-23,1	8,8	-13,6	8,8	
Розничная торговля	3мма г/г, %	10,5	8,2	10,6	7,1	7,1	8,2		3,8		
Платные услуги	3мма г/г, %	3,2	4,1	2,7	4,6	4,3	5,4		3,9		
Реальная заработная плата	3мма г/г, %	8,1	8,4	7,5	9,6	8,1	7,5				
Реальные денежные доходы	г/г, %	4,6	7,9	7,0	9,0	11,8	7,3				
Уровень безработицы	с.к., %	5,3	4,6	4,9	4,7	4,6	4,3		4,3		
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	19,8	8,7	23,0	24,6	19,7	8,7		4,4		
Задолженность по ипотеке	г/г, %	43,4	11,6	38,7	35,3	21,8	11,6		9,0		
Средства на счетах эскроу	г/г, %	106	20,7	102	95,0	54,7	20,7		13,4		
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	21,0	21,1	17,1	19,2	22,6	21,1		18,4		
• Крупные заемщики	г/г, %	8,5	15,5	3,6	4,5	14,9	15,5		13,9		
• МСП	г/г, %	46,8	29,9	44,0	45,6	35,9	29,9		25,3		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	17,0	20,0	16,5	18,4	20,5	24,6	21,2	21,5	18,3	18,8
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	6,4	8,8	9,3	10,0	7,8	8,2	8,2	7,9	8,9	8,3
• Текущие оценки	с.к., п.	0,2	2,4	1,9	4,3	2,2	1,4	1,4	1,1	2,3	0,4
• Ожидания	с.к., п.	12,8	15,4	16,9	15,9	13,6	15,3	15,1	15,0	15,8	16,5

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

## Основные индикаторы. Уральское ГУ Банка России

Табл.6

		2023	2024	1к24	2к24	3к24	4к24	1к25	фев	мар	апр
Инфляция	г/г, %	6,7	9,0	7,5	8,0	8,0	9,0	10,1	9,9	10,1	
Базовая инфляция	г/г, %	6,0	8,5	7,4	7,9	7,7	8,5	9,7	9,5	9,7	
Промышленность	3мма г/г, %	2,8	1,3	2,4	1,5	0,9	1,0		-0,2		
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	5,6	8,8	13,5	16,5	12,0	8,8				
Строительство	3мма г/г, %	5,6	2,8	10,4	4,3	-1,4	1,0		5,4		
Ввод жилья	3мма г/г, %	9,3	0,6	12,4	-3,6	-4,5	-2,2	-6,1	-14,2	-6,1	
Розничная торговля	3мма г/г, %	9,0	8,9	11,1	9,1	8,3	7,8		5,7		
Платные услуги	3мма г/г, %	5,8	5,1	3,3	2,2	6,7	8,5		5,0		
Реальная заработная плата	3мма г/г, %	10,3	9,3	11,2	7,8	8,2	9,4				
Реальные денежные доходы	г/г, %	7,1	8,4	10,0	8,0	10,0	8,2				
Уровень безработицы	с.к., %	2,5	1,9	2,2	1,9	1,8	1,6		1,5		
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	16,4	5,2	18,9	19,6	15,3	5,2		1,0		
Задолженность по ипотеке	г/г, %	32,6	6,4	29,3	25,5	12,7	6,4		4,6		
Средства на счетах эскроу	г/г, %	69,3	5,9	60,9	67,4	34,6	5,9		10,6		
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	19,0	15,6	16,5	17,3	17,8	15,6		18,0		
• Крупные заемщики	г/г, %	14,2	14,7	13,8	14,3	15,5	14,7		17,7		
• МСП	г/г, %	44,6	20,0	29,1	31,2	28,6	20,0		19,3		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	18,9	18,1	19,0	16,8	15,5	21,1	12,7	14,5	9,4	19,8
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	8,2	6,4	9,6	6,6	3,4	6,0	3,7	2,6	4,6	1,5
• Текущие оценки	с.к., п.	4,0	0,9	4,2	2,2	-1,9	-1,0	0,5	5,4	-2,7	-4,8
• Ожидания	с.к., п.	12,6	12,0	15,1	11,1	8,7	13,3	7,0	-0,1	12,2	8,0

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

**Основные индикаторы. Сибирское ГУ Банка России**

Табл. 7

		2023	2024	1к24	2к24	3к24	4к24	1к25	фев	мар	апр
Инфляция	г/г, %	8,2	9,5	8,6	9,2	8,8	9,5	11,0	10,3	11,0	
Базовая инфляция	г/г, %	7,6	9,5	8,7	9,5	8,8	9,5	10,8	10,4	10,8	
Промышленность	3мта г/г, %	0,9	1,5	2,2	0,8	1,0	1,6		-0,2		
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	6,9	4,7	3,2	5,8	4,9	4,7				
Строительство	3мта г/г, %	2,7	-3,8	0,3	1,5	-11,6	-2,4		1,8		
Ввод жилья	3мта г/г, %	22,4	0,1	6,6	-1,5	13,9	-16,6	23,8	-3,5	23,8	
Розничная торговля	3мта г/г, %	8,7	8,6	10,9	9,9	7,5	6,5		4,8		
Платные услуги	3мта г/г, %	6,0	2,6	1,9	3,4	2,6	2,6		2,7		
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	9,7	7,8	9,5	7,3	7,1	7,0				
Реальные денежные доходы	г/г, %	6,3	7,2	10,2	6,8	8,9	5,8				
Уровень безработицы	с.к., %	3,6	3,0	3,1	3,1	2,9	2,8		2,9		
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	15,5	2,4	17,2	17,5	13,7	2,4		-1,7		
Задолженность по ипотеке	г/г, %	33,0	6,6	30,3	26,4	14,3	6,6		3,4		
Средства на счетах эскроу	г/г, %	67,9	5,2	61,1	70,9	32,3	5,2		6,0		
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	29,7	13,5	29,6	38,0	21,9	13,5		9,8		
• Крупные заемщики	г/г, %	34,6	13,8	35,1	51,1	23,4	13,8		9,5		
• МСП	г/г, %	16,7	12,3	15,1	10,0	17,2	12,3		10,7		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	18,5	21,3	19,5	19,5	20,8	25,2	22,4	21,9	17,4	17,6
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	9,9	8,6	9,2	11,8	7,4	5,9	3,9	5,7	2,2	3,5
• Текущие оценки	с.к., п.	3,5	1,3	1,3	5,3	-0,3	-1,2	-3,7	-0,3	-7,9	-7,5
• Ожидания	с.к., п.	16,5	16,2	17,5	18,4	15,3	13,4	11,9	11,9	12,8	15,1

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

## Основные индикаторы. Дальневосточное ГУ Банка России

Табл.8

		2023	2024	1к24	2к24	3к24	4к24	1к25	фев	мар	апр
Инфляция	г/г, %	8,0	8,5	8,4	9,1	8,3	8,5	9,5	9,5	9,5	
Базовая инфляция	г/г, %	8,3	8,2	8,9	10,1	8,5	8,2	9,0	9,0	9,0	
Промышленность	3мма г/г, %	6,3	2,7	5,4	1,2	0,9	3,0		2,8		
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	20,6	9,1	19,0	18,7	12,4	9,1				
Строительство	3мма г/г, %	25,5	-3,8	9,8	-8,0	-9,3	-2,0		18,3		
Ввод жилья	3мма г/г, %	21,4	1,7	8,6	18,8	0,04	-11,3	-9,1	-17,5	-9,1	
Розничная торговля	3мма г/г, %	3,9	7,7	5,7	6,4	8,1	9,9		9,5		
Платные услуги	3мма г/г, %	1,7	-0,5	2,4	-0,8	-1,5	-1,5		-1,8		
Реальная заработная плата	3мма г/г, %	6,8	6,2	7,8	5,7	4,5	6,0				
Реальные денежные доходы	г/г, %	3,7	5,9	7,5	7,5	7,6	8,1				
Уровень безработицы	с.к., %	3,0	2,4	2,6	2,5	2,3	2,2		2,1		
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	12,5	0,7	13,8	14,4	10,6	0,7		-2,9		
Задолженность по ипотеке	г/г, %	32,8	10,4	29,7	26,0	17,3	10,4		6,4		
Средства на счетах эскроу	г/г, %	46,0	19,5	35,0	41,9	30,5	19,5		29,7		
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	32,3	13,8	33,3	33,9	29,1	13,8		9,3		
• Крупные заемщики	г/г, %	33,7	14,3	35,2	36,9	27,4	14,3		8,6		
• МСП	г/г, %	26,3	11,7	25,2	22,2	37,7	11,7		12,4		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	15,1	16,6	14,2	16,1	16,3	20,0	17,2	17,3	10,6	14,8
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	6,8	8,0	7,7	10,8	6,9	6,6	7,3	7,1	8,3	6,5
• Текущие оценки	с.к., п.	0,5	3,2	3,0	7,7	1,5	0,5	3,6	3,2	6,6	0,4
• Ожидания	с.к., п.	13,3	12,9	12,4	14,0	12,4	13,0	11,0	11,1	9,9	12,8

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