



Банк России



# РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА: КОММЕНТАРИИ ГУ

№ 41 • Февраль 2026 года

4 февраля 2026 года

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

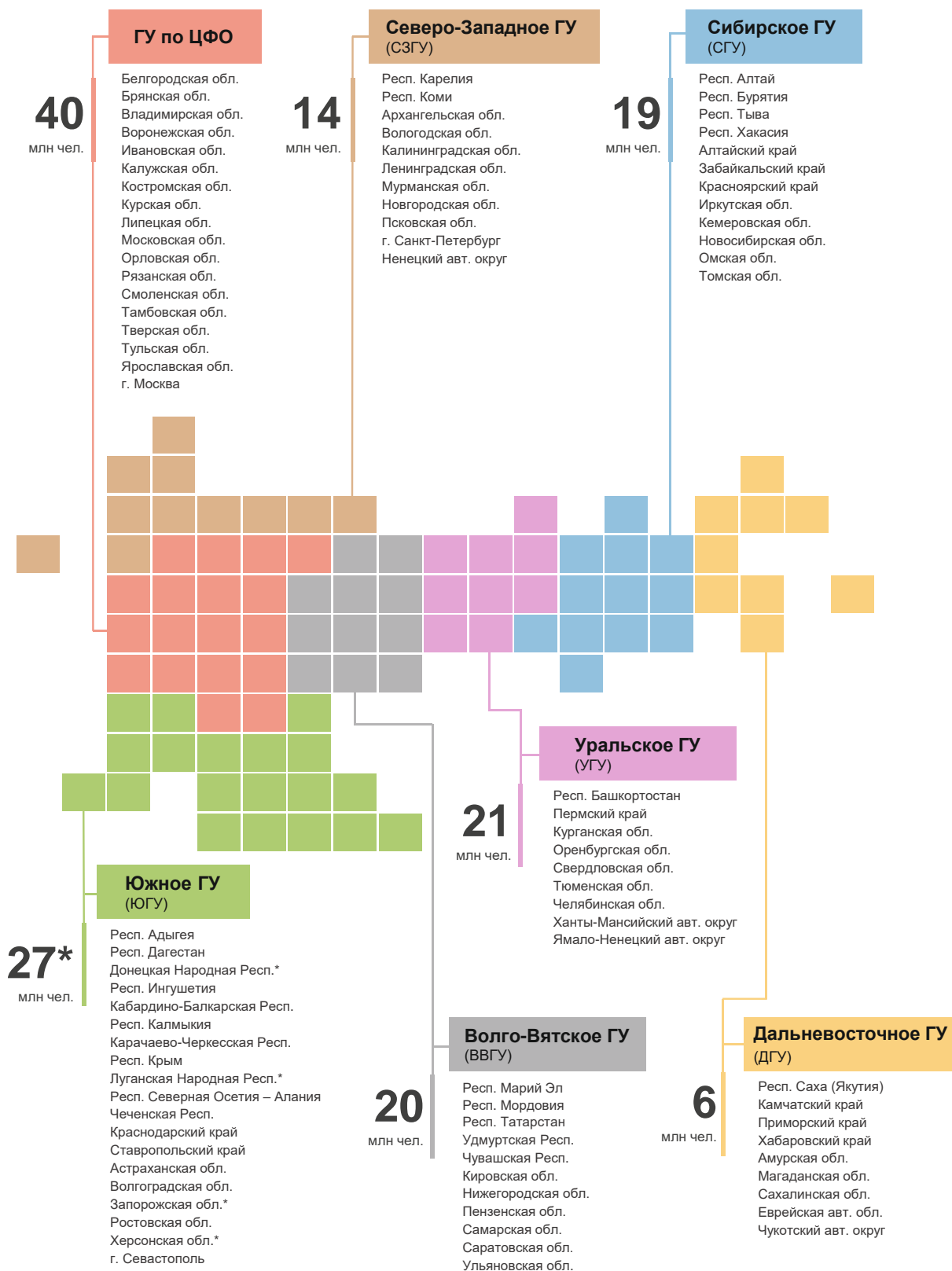
Свод данного выпуска выполнен Сибирским главным управлением Центрального банка Российской Федерации.

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

Фото на обложке: Зимний Алтай. Источник: Владимир Шаверин.

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2026



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

## ОГЛАВЛЕНИЕ

|   |    |
|---|----|
| Россия в целом.....   | 6  |
| Ключевые тенденции в регионах .....                                     | 7  |
| Основные экономические показатели .....                                 | 8  |
| Инфляция в регионах России.....   | 9  |
| ГУ Банка России по ЦФО.....   | 10 |
| Северо-Западное ГУ Банка России .....                                   | 12 |
| Волго-Вятское ГУ Банка России.....                                      | 14 |
| Южное ГУ Банка России .....   | 16 |
| Уральское ГУ Банка России .....   | 18 |
| Сибирское ГУ Банка России .....   | 20 |
| Дальневосточное ГУ Банка России .....                                   | 22 |
| Врезка 1. Потребительская активность .....                              | 24 |
| Врезка 2. Деловая активность. Отраслевые и региональные различия .....  | 31 |
| Врезка 3. Отраслевой вопрос. Рынок легковых автомобилей .....           | 39 |
| Прошлые выпуски и темы врезок в них .....                               | 43 |
| Приложение 1. Динамика основных экономических показателей .....         | 48 |
| Приложение 2. Основные экономические показатели в разрезе регионов..... | 56 |



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

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

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



### **КАК СОБИРАЕТСЯ ИНФОРМАЦИЯ**

Важным источником информации для Доклада является мониторинг более 15 тыс. нефинансовых предприятий, 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.

## РОССИЯ В ЦЕЛОМ

В декабре 2025 – январе 2026 г. рост экономической активности замедлился, ожидания бизнеса относительно спроса и выпуска стали более сдержанными. В январе 2026 г. рост потребительской активности в большинстве макрорегионов также замедлился после некоторого ускорения в декабре 2025 года. При этом ожидания дальнейшего роста цен оставались высокими. Оживление в корпоративном кредитовании продолжилось преимущественно за счет крупного бизнеса.

**Рост экономической активности замедлился, сохранив региональную и отраслевую неоднородность** (см. врезку «*Деловая активность. Отраслевые и региональные различия*»). Выполнение крупных госконтрактов поддержало выпуск машиностроительной продукции в Поволжье и энергетического оборудования на Урале, однако объем заказов со стороны частного сектора в этих отраслях снизился. Инвестиции в молочную отрасль позволили увеличить производство сырого молока и продуктов его переработки на Юге. Высокий спрос на упаковку определил рост производства бумаги и бумажных изделий на Северо-Западе. Из-за непогоды объем вылова рыбы на Дальнем Востоке в январе сложился чуть ниже уровня аналогичного периода прошлого года. Снижение экспорта и поставок на внутренний рынок привело к падению выпуска в угледобыче и деревообработке в Сибири. Из-за общего замедления роста экономической активности сохранялся низкий спрос на услуги транспортных и логистических компаний в Центральной России.

**В январе 2026 г. рост потребительской активности замедлился после ускорения в декабре 2025 года.** Это замедление было в том числе связано с охлаждением интереса граждан к крупным покупкам после временного оживления, проявившегося в конце 2025 г. накануне регуляторных изменений (см. врезки «*Отраслевой вопрос. Рынок легковых автомобилей*» и «*Потребительская активность*»). В продовольственной рознице и общепите умеренный рост потребительской активности продолжился, но с фокусом на более бюджетные форматы. Поддержку потреблению оказывала туристическая сфера. Так, столичный регион, регионы Северо-Запада и всесезонные курорты Северного Кавказа и Краснодарского края в новогодние каникулы посетило больше туристов, чем годом ранее. На фоне укрепления рубля и расширения географии международных авиарейсов продажи зарубежных туров превысили прошлогодние показатели. При этом в январе оценки будущего спроса в розничной торговле обновляли многолетние минимумы.

**Годовая инфляция по итогам 2025 г. стала самой низкой с 2020 года.** Текущий месячный прирост цен (с сезонной корректировкой в годовом сопоставлении, далее – с.к.г.) в декабре 2025 г. ускорился по сравнению с ноябрем. При этом ускорение роста цен наблюдалось чуть менее чем в половине регионов. Ценовые ожидания бизнеса в январе 2026 г. выросли, в том числе в ответ на увеличение налоговой нагрузки. Инфляционные ожидания населения в январе не изменились, оставаясь повышенными.

**Расширение корпоративного кредитования продолжилось преимущественно за счет роста задолженности отдельных крупных компаний.** В конце 2025 г. банки отмечали повышенный спрос на «Семейную ипотеку» из-за ожидавшегося с 1 февраля 2026 г. ужесточения условий ее предоставления. В результате объем ипотечных кредитов в декабре превысил пиковые значения мая – июня 2024 г. накануне завершения программы безадресной льготной ипотеки. Спрос на потребительские кредиты снизился, как и уровень их одобрения. Прирост средств населения на банковские вклады замедлился, но оставался высоким.

## КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В РЕГИОНАХ

**ГУ ПО ЦФО.** Напряженность на рынке труда несколько снизилась, но остается выше, чем по России в целом, в том числе из-за большего спроса на труд в Московском регионе. Несмотря на замедление, темпы роста доходов населения держатся выше среднероссийских. Ценовые ожидания бизнеса в округе превышали общероссийский уровень, в том числе в промышленности и строительстве. Предприятия этих отраслей чаще, чем в целом по стране, отмечали рост издержек при более высоких ожиданиях спроса.

**СЕВЕРО-ЗАПАДНОЕ ГУ.** Производство изделий из бумаги и картона в макрорегионе увеличилось, в отличие от общероссийской динамики, в том числе за счет высокого спроса на упаковочную продукцию. Проведенная ранее модернизация мощностей способствовала дальнейшему росту производства молока и яиц. Ценовые ожидания предприятий выросли и оставались выше, чем в целом по стране.

**ВОЛГО-ВЯТСКОЕ ГУ.** По данным мониторинга предприятий, обеспеченность компаний Волго-Вятки сотрудниками в 4к25 заметно увеличилась, достигнув среднероссийского уровня после длительного периода более низких значений. В отличие от страны в целом, в макрорегионе несколько возросла загрузка мощностей, в частности в промышленности. Более позитивной, чем в среднем по России, была динамика выпуска в машиностроении. Это в том числе обусловлено выполнением крупных контрактов в рамках госзаказа.

**ЮЖНОЕ ГУ.** В ноябре 2025 г. динамика промышленного производства была ниже общероссийской из-за более сильного сокращения выпуска в нефтеперерабатывающей отрасли. Ввод жилья уменьшился из-за высокой затоваренности на рынке недвижимости. Задолженность населения по потребительским кредитам снизилась, но меньше, чем по стране в целом. Текущий индикатор бизнес-климата в январе был выше, чем по России, за счет более позитивных оценок спроса.

**УРАЛЬСКОЕ ГУ.** Оценки текущей динамики деловой активности оказались лучше, чем в целом по стране, из-за оживления спроса в добыче и строительстве в конце года. Краткосрочные ожидания бизнеса по производству и спросу, в отличие от страны в целом, улучшились. Немного замедлился рост спроса в сфере услуг и общественном питании. Перспективы роста инвестиционной активности на 1к26 в энергетике, а также в производстве потребительских товаров оценивались компаниями позитивно.

**СИБИРСКОЕ ГУ.** Снижение промышленного производства преимущественно вызвано продолжающимся падением выпуска в угледобыче, металлургии, деревообработке, энергетике. В ноябре 2025 г. поставки угля и продукции деревообработки на внутренний и внешний рынки уменьшились из-за низких цен, слабого спроса и логистических сложностей. В отличие от страны в целом, объем строительных работ сократился в результате завершения активной фазы части крупных инвестпроектов.

**ДАЛЬНЕВОСТОЧНОЕ ГУ.** Текущий рост цен в макрорегионе сложился выше, чем в целом по стране, из-за большего удорожания моторного топлива и легковых автомобилей. Темпы роста промышленного производства превышали общероссийские благодаря высокому внешнему и внутреннему спросу на продукцию ключевых отраслей – уголь, древесину, рыбу. Контейнерооборот дальневосточных портов вырос за счет увеличения импорта, при сокращении контейнерного потока в целом по стране.

## ОСНОВНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

|   |                           | Дата   | РФ   | ЦФО  | СЗГУ | ВВГУ | ЮГУ   | УГУ   | СГУ  | ДГУ  |
|---|---------------------------|--------|------|------|------|------|-------|-------|------|------|
| Весы ГУ в инфляции  | %                         | 2025   | 100  | 33   | 10   | 12   | 15    | 14    | 11   | 5    |
| Инфляция  | г/г, %                    | дек.25 | 5,6  | 4,7  | 5,8  | 6,4  | 5,7   | 5,9   | 6,0  | 6,8  |
| Базовая инфляция  | г/г, %                    | дек.25 | 5,4  | 4,3  | 5,8  | 6,6  | 6,0   | 5,7   | 5,6  | 6,2  |
| Промышленность  | Зтма г/г, %               | ноя.25 | 0,9  | 3,8  | 0,3  | 4,4  | -4,0  | 0,4   | -0,8 | 3,1  |
| Инвестиции в основной капитал                                 | Накопленным итогом г/г, % | Зк25   | 0,5  | 2,5  | 13,9 | 4,3  | -0,7  | -11,3 | 0,7  | 2,9  |
| Строительство   | Зтма г/г, %               | ноя.25 | 0,9  | 10,1 | -3,1 | -2,1 | -3,2  | -5,5  | -9,9 | 11,7 |
| Ввод жилья  | Зтма г/г, %               | ноя.25 | 6,5  | 9,9  | 19,2 | 9,8  | -10,7 | 8,2   | 6,0  | 33,6 |
| Розничная торговля  | Зтма г/г, %               | ноя.25 | 3,3  | 2,8  | 3,1  | 3,3  | 5,3   | 3,8   | 3,9  | 3,5  |
| Платные услуги  | Зтма г/г, %               | ноя.25 | 3,4  | 2,3  | 8,0  | 7,4  | 3,7   | 3,0   | 3,7  | 0,4  |
| Реальная заработная плата                                     | Зтма г/г, %               | окт.25 | 4,9  | 7,3  | 3,7  | 5,0  | 3,7   | 1,0   | 2,5  | 3,3  |
| Реальные денежные доходы                                      | г/г, %                    | Зк25   | 6,3  | 8,2  | 5,6  | 5,8  | 8,0   | 3,4   | 3,3  | 4,8  |
| Уровень безработицы   | с.к., %                   | ноя.25 | 2,2  | 1,5  | 1,9  | 1,5  | 4,0   | 1,5   | 2,9  | 1,8  |
| Задолженность по потребительским кредитам <sup>1</sup>        | г/г, %                    | дек.25 | -3,6 | -3,2 | -2,9 | -1,9 | -2,8  | -3,5  | -6,5 | -7,5 |
| Задолженность по ипотеке                                      | г/г, %                    | дек.25 | 8,6  | 10,1 | 8,7  | 7,1  | 10,7  | 7,9   | 5,9  | 6,0  |
| Средства на счетах эскроу                                     | г/г, %                    | дек.25 | 16,5 | 17,8 | 36,2 | 13,9 | 11,0  | 6,1   | 10,7 | 14,9 |
| Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам | г/г, %                    | ноя.25 | 10,7 | 9,1  | 12,6 | 11,1 | 26,7  | 12,7  | 2,3  | 8,1  |
| • Крупные заемщики  | г/г, %                    | ноя.25 | 12,9 | 11,6 | 15,0 | 15,1 | 28,8  | 15,4  | 3,9  | 9,5  |
| • МСП   | г/г, %                    | ноя.25 | 1,2  | -4,0 | -4,7 | 0,6  | 23,7  | 1,1   | -2,9 | 1,2  |
| Ценовые ожидания предприятий <sup>2</sup>                     | Баланс ответов, п., с.к.  | янв.26 | 30,1 | 31,9 | 38,7 | 36,8 | 26,4  | 18,8  | 27,8 | 23,7 |
| Индикатор бизнес-климата                                      | с.к., п.                  | янв.26 | 1,7  | -0,2 | -2,7 | -1,0 | 5,2   | 8,6   | 1,3  | 9,6  |
| • Текущие оценки  | с.к., п.                  | янв.26 | -3,8 | -7,3 | -6,5 | -5,7 | 0,7   | 2,8   | -7,0 | 5,5  |
| • Ожидания  | с.к., п.                  | янв.26 | 7,4  | 7,1  | 1,3  | 3,7  | 9,8   | 14,5  | 9,9  | 13,9 |

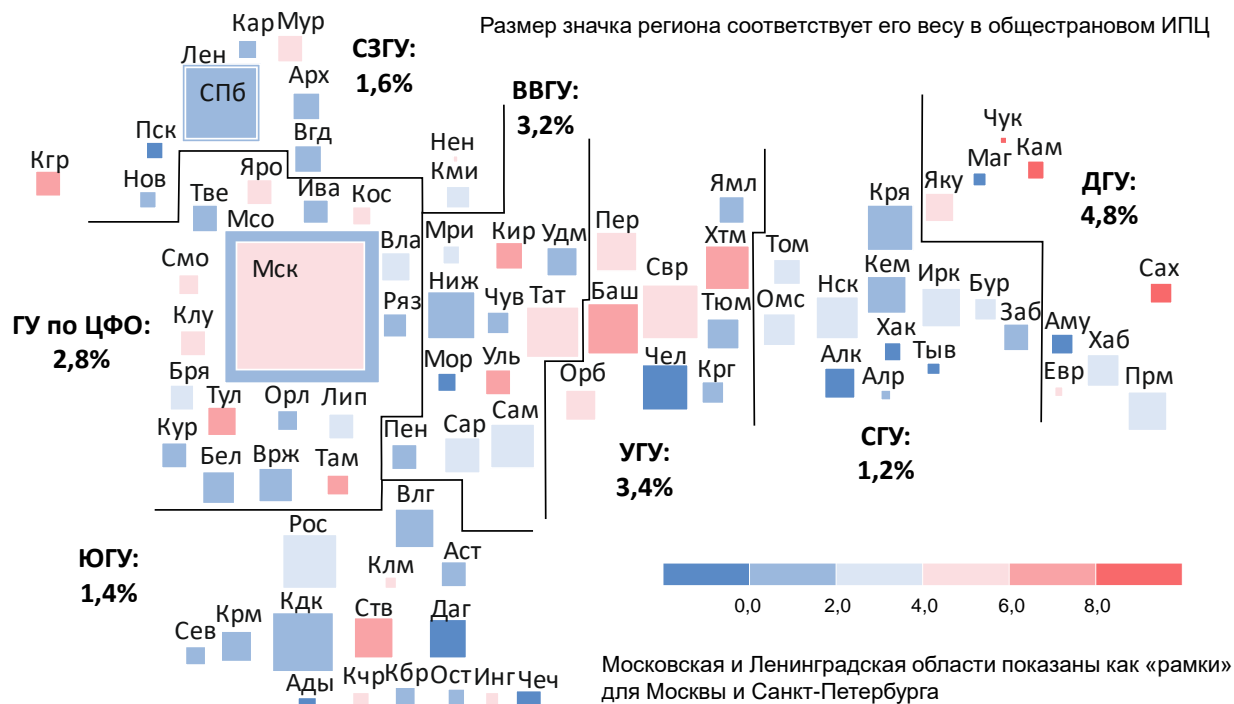
Источники: мониторинг предприятий, Банк России, Росстат, расчеты ГУ Банка России.

<sup>1</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>2</sup> Баланс ответов – разница долей ответов «увеличатся» и «уменьшатся» на вопрос об ожидаемом росте цен в следующие три месяца. Источник данных для ценовых ожиданий предприятий и индикатора бизнес-климата – мониторинг предприятий, проводимый Банком России.

## ИНФЛЯЦИЯ В РЕГИОНАХ РОССИИ

Прирост цен в декабре 2025 г., % к предыдущему месяцу (с.к.г.)



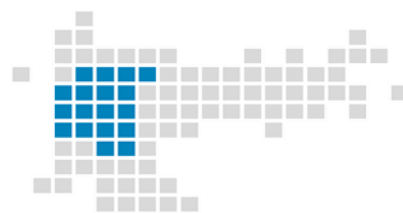
Примечание. Линиями на карте разделены регионы присутствия ГУ Банка России. С.к.г. – с сезонной корректировкой в годовом выражении.

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

Источник: Росстат.

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



По оперативным данным, после оживления в декабре 2025 г., активность потребителей в январе 2026 г. несколько снизилась. В целом за последние 2 месяца рост потребительской активности замедлился по сравнению с октябрём – ноябрём. Годовой рост потребительских цен замедлялся в декабре, но по предварительным оценкам в январе ускорился за счёт разовых факторов. Продолжилось расширение корпоративного и розничного кредитования при увеличении средств на вкладах. Снизилась посещаемость кафе и ресторанов при усилении конкуренции со стороны ретейла.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** По оперативным данным, после оживления в декабре 2025 г. по сравнению с ноябрём, активность потребителей в январе 2026 г. несколько снизилась. В целом за последние 2 месяца рост потребительской активности замедлился по сравнению с октябрём – ноябрём. В декабре вырос спрос на отдельные непродовольственные товары и услуги. Так, больше покупали малую бытовую технику, смартфоны и планшеты, в том числе в кредит. При этом, по информации крупного регионального ретейлера, потребители стали более бережливо подходить к выбору – доля акционных и промо-товаров в их покупках превысила 50%. На фоне обильных снегопадов в Центральной России в январе 2026 г. сильнее, чем годом ранее, выросли продажи инвентаря для уборки снега и товаров для зимнего отдыха. В регионах округа больше стало событийных мероприятий в период новогодних каникул. Увеличился интерес к услугам в сфере культуры и отдыха – посещаемость кинотеатров, галерей, музеев росла. Ожидания торговых компаний по спросу на ближайшие 3 месяца в январе 2026 г. ухудшились. Потребление в макрорегионе поддерживалось ростом зарплат и индексацией социальных выплат в размере выше инфляции.

**ЦЕНЫ.** В декабре в макрорегионе продолжилось замедление годовой инфляции, которая оставалась ниже общероссийской. Текущий рост цен (с.к.) при этом ускорился, главным образом за счёт удорожания услуг (прежде всего пассажирского транспорта) и непродовольственных товаров (электроники и бытовой техники), но оставался ниже 4%. За последние 3 месяца средний рост цен (с.к.) в макрорегионе сложился ниже общероссийского, прежде всего на услуги внутреннего туризма и продовольствие. В январе, по еженедельным данным Росстата, рост цен (с.к.) заметно ускорился за счёт волатильных и регулируемых компонентов, а также повышения НДС и сборов. В условиях ускорения роста издержек в январе продолжился рост ценовых ожиданий бизнеса макрорегиона. Они достигли максимального уровня за последние 3 года и по-прежнему превышали среднероссийское значение. Наиболее высокие ценовые ожидания были в торговле автотранспортными средствами и розничной торговле.

**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** По данным мониторинга Банка России, оценки предприятиями условий кредитования в январе 2026 г. были менее негативными, чем в ноябре – декабре 2025 года. На начало декабря месячный рост корпоративного кредитного портфеля ускорился (с.к.). Розничный кредитный портфель в декабре увеличился (с.к.) относительно прошлого месяца за счёт ипотеки, главным образом благодаря выдачам по программе «Семейная ипотека» в ожидании ужесточения условий по ней. Потребность в автокредитах к началу января

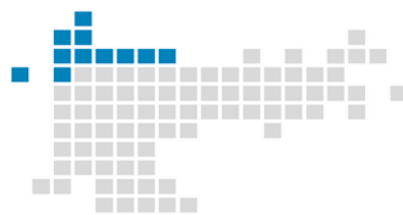
снизилась (с.к.), в том числе из-за спроса, реализованного в предыдущие месяцы до повышения утилизационного сбора. В декабре наблюдался приток (с.к.) средств населения на депозиты в условиях сохранения привлекательных ставок.

**ЛОГИСТИКА.** В 4к25 сфера логистики продолжала испытывать недостаток спроса на перевозку грузов. Это, вместе с ростом конкуренции со стороны иностранных перевозчиков и увеличением операционных издержек, привело к снижению маржинальности в автоперевозках. В этих условиях часть организаций транспорта ЦФО сократили наем персонала. На Московской железной дороге (МЖД) погрузка выросла по сравнению с 3к25 за счет некоторого восстановления деловой активности и привлечения новых клиентов центрами продаж МЖД. При этом она осталась ниже уровня предыдущего года на 9,2% г/г, что связано с изменением спроса на транспортировку отдельных видов грузов, ростом тарифов на перевозку, волатильностью сроков доставки и подачи вагонов. Оборот организаций складского хозяйства в ЦФО за январь – ноябрь 2025 г. снизился г/г, главным образом из-за сокращения спроса. Ввод новых складских площадей привел к снижению арендных ставок. Так, в Московском регионе к концу 2025 г. доля свободных площадей достигла 7–10%, арендные ставки локально снизились в среднем на 12% по сравнению с 2024 годом.

**ОБЩЕСТВЕННОЕ ПИТАНИЕ.** По оперативным данным, в декабре 2025 – январе 2026 г. в макрорегионе рост оборота общественного питания замедлился. В столице, Рязанской, Липецкой и Курской областях потребители все чаще выбирают экономичные форматы – фаст-фуд, кофейни и доставку готовой еды из супермаркетов. Снижается посещаемость полноформатных заведений общепита и размер среднего чека. Это стимулирует экспансию торговых сетей в сегмент общепита, особенно в нишу пекарен и кофеен. В Московском регионе увеличился спрос в сегменте быстрого питания и упакованной готовой еды при снижении трафика в классических кафе и ресторанах. В этих условиях в столице в 2025 г. участились, по сравнению с 2024 г., закрытия кафе и ресторанов, в то же время продолжает расти число точек с кофе навынос. В региональных туристических центрах развивается гастрономический туризм с использованием блюд местной кухни. В январе краткосрочные ожидания предприятий гостиничного бизнеса и общепита в части спроса ухудшились.

**ТУРИЗМ.** Годовой прирост турпотока в макрорегион осенью 2025 г. замедлился и в ноябре составил 10% г/г. Меняется структура спроса. Туристы стали более чувствительны к цене поездки, бронируют более дешевые отели, сокращают длительность отдыха, не берут дополнительных услуг. Растет конкуренция регионов за туристов. Благодаря новой инфраструктуре: открытию гостиниц, центров развлечений, аквапарков, в ноябре 2025 г. число гостей в Ярославской, Тверской, Тульской областях выросло более чем на треть г/г. В новогодние каникулы максимальное число туристов посетило регионы с масштабными развлекательными программами: культурными событиями, ярмарками, фестивалями, активным отдыхом. Лидерами стали Москва, где число туристов выросло на 10% г/г, Подмосковье, Костромская, Владимирская области, Рязань – «Новогодняя столица России 2026», которая в праздники приняла рекордное для региона число гостей (более 300 тыс.).

## СЕВЕРО-ЗАПАДНОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В декабре 2025 – январе 2026 г. потребительская активность на Северо-Западе росла умеренными темпами, в отличие от ноября, когда отмечалось охлаждение спроса. Турпоток в новогодние праздники вырос, в макрорегионе продолжается расширение туристической и транспортной инфраструктуры. Производители бумаги и бумажных изделий увеличили выпуск, во многом из-за высокого спроса на упаковочную продукцию. За счет проведенных ранее обновления и расширения мощностей продолжало расти производство молока и яиц. В мясном животноводстве позитивная динамика отмечена в производстве свинины, чему способствовал рост внешнего спроса.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** По предварительным оценкам, в декабре 2025 – начале января 2026 г. потребительская активность в макрорегионе умеренно росла (с.к.), тогда как в ноябре отмечалось охлаждение спроса. В декабре наиболее заметно росли продажи товаров. В частности, возросли продажи новых легковых автомобилей. Этому способствовали как специальные предложения дилеров, так и ожидания повышения размера утилизационного сбора. Увеличение спроса отмечалось и в продажах бытовой электроники. В январе поддержку потреблению оказывала туристическая сфера. Так, Санкт-Петербург в новогодние праздники посетили больше туристов, чем годом ранее. Это позитивно отразилось на посещаемости городских музеев и спортивно-развлекательных объектов. Краткосрочные ожидания предприятий розничной торговли и сферы услуг по спросу в макрорегионе в январе ухудшились.

**ЦЕНЫ.** Годовая инфляция на Северо-Западе в декабре замедлилась, но сохранялась более высокой, чем в среднем по стране. Текущий темп прироста цен снизился (с.к.), преимущественно из-за удешевления ряда волатильных и регулируемых компонентов, а именно плодоовощной продукции и услуг пассажирского транспорта. При этом устойчивая инфляция по сравнению с ноябрем практически не изменилась. За последние 3 месяца цены в макрорегионе в среднем росли (с.к.) медленнее, чем по России в целом. Это обусловлено более быстрым снижением стоимости услуг в сфере зарубежного туризма и цен на плодоовощную продукцию. В январе краткосрочные ценовые ожидания предприятий Северо-Запада повысились по всем укрупненным отраслям и сложились выше общероссийского показателя из-за организаций сферы услуг, а также предприятий промышленности и строительства. При этом наибольший рост наблюдался среди предприятий розничной торговли.

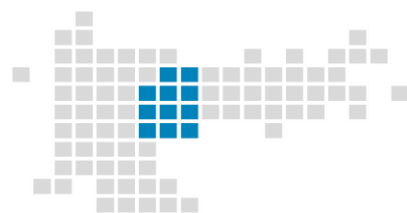
**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** На начало декабря темпы прироста корпоративного кредитного портфеля несколько снизились после заметного увеличения месяцем ранее (с.к.). Рост задолженности крупных компаний замедлился, портфель субъектов МСП сохранился на уровне предыдущего месяца. По данным мониторинга, оценки предприятиями условий кредитования в январе стали менее негативными, чем в конце 2025 года. Розничное кредитование в декабре продолжило расти преимущественно за счет ипотеки, при этом задолженность по потребительским кредитам практически не изменилась (с.к.). В конце года банки отмечали повышенный спрос на семейную ипотеку из-за ожидания изменения условий ее предоставления. Объем вновь предоставленных кредитов по программе «Семейная ипотека» в декабре существенно превысил выдачи предыдущего месяца и выдачи декабря 2024 года. Средства населения в банках в декабре продолжили расти (с.к.).

**ПРОИЗВОДСТВО БУМАГИ И БУМАЖНЫХ ИЗДЕЛИЙ.** В октябре – ноябре 2025 г. выпуск бумаги и бумажных изделий на Северо-Западе увеличился относительно 3к25 (с.к.), что связано в первую очередь с высоким спросом на упаковочную продукцию. В этих условиях представители отрасли расширяли и обновляли производственные мощности, а также увеличивали ассортимент. В Ленинградской области крупный целлюлозно-бумажный комбинат в конце предыдущего года запустил производство нового продукта, предназначенного для усиления прочности гофрированных коробок и нанесения печати на них. Кроме того, комбинат выходит в новый сегмент и начинает выпуск картона для бумажных стаканчиков. В целях создания полного замкнутого цикла выпуска тарной упаковочной продукции предприятие в Мурманской области в ноябре 2025 г. открыло новую автоматизированную линию по производству трехслойного гофрокартона. Это значительно сократит зависимость предприятия от поставщиков, а также увеличит скорость выполнения заказов. Карельский производитель целлюлозы в результате запуска обновленной линии для производства технологической щепы нарастил объемы выпуска и повысил качество конечной продукции.

**ЖИВОТНОВОДСТВО.** В октябре – ноябре 2025 г. динамика выпуска различных видов продукции животноводства на Северо-Западе была разнонаправленной. Рост производства молока и яиц продолжился, главным образом за счет модернизации и расширения производственных мощностей. Так, в Вологодской области введена в эксплуатацию новая роботизированная ферма, в Архангельской области с опережением графика запущен животноводческий комплекс. Птицефабрика в Ленинградской области ввела новый птичник. В условиях расширения сырьевой базы в 4к25 относительно 3к25 снизились цены на молочную продукцию в макрорегионе и продолжили дешеветь (с.к.) яйца. В то же время выпуск мяса продолжил снижаться из-за уменьшения производства мяса птицы. В частности, на крупной птицефабрике Северо-Запада было приостановлено производство одного из видов продукции из куриного мяса в связи с изменениями в технологическом процессе и увеличен выпуск яиц. При этом в свиноводческом секторе динамика производства продукции улучшилась за счет роста внешнего спроса. Это позволило, например, сельхозпроизводителю из Псковской области нарастить экспорт свинины. В целом рост цен на мясную продукцию в макрорегионе в 4к25 относительно 3к25 замедлился (с.к.) благодаря расширению поставок из других российских регионов и зарубежных стран.

**ТУРИЗМ.** В период новогодних праздников регионы Северо-Запада оставались среди наиболее популярных туристических направлений. При этом число туристов, как внутренних, так и иностранных, превысило прошлогодний уровень. Спрос на размещение в этот период достиг рекордных значений. Так, по данным одного из сервисов бронирования, Псковская область стала лидером среди всех российских регионов по приросту (в годовом выражении) турпотока в новогодние каникулы. В Архангельской области загрузка гостиниц была практически максимальной. В Мурманской области большинство отелей забронированы на месяцы вперед. В условиях растущего турпотока инфраструктура гостеприимства макрорегиона активно развивается. В конце 2025 г. в Новгородской области открылся новый корпус лечебного курорта, в Мурманской – бутик-отель. В Карелии ведется строительство современного туристического комплекса. Увеличению турпотока в макрорегионе будет способствовать повышение транспортной доступности: в конце прошлого года открылся новый терминал аэропорта «Мурманск», который теперь может обслуживать вдвое больше пассажиров.

## ВОЛГО-ВЯТСКОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



Потребление в декабре 2025 – январе 2026 г. в среднем осталось на уровне ноября. Восстановление потребительского кредитования приостановилось, ипотека уверенно росла. Деловая активность в машиностроении увеличивалась, во многом за счет госзаказа. Высоким спросом пользовалась продукция животноводства, что поддержало рост выпуска в отрасли. Дефицит кадров продолжил ослабевать.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** Средние объемы потребления в декабре 2025 – январе 2026 г. практически не изменились относительно ноября 2025 г. (с.к.). При этом краткосрочные ожидания ретейлеров по спросу, по данным мониторинга Банка России, снизились в январе до минимума с 2021 года. Автдилеры фиксировали рост продаж отечественных автомобилей. В то же время отмечалось снижение продаж импортных машин, что дилеры связывают с реализацией спроса в предыдущие периоды из-за ожиданий повышения утилизационного сбора. Объемы продаж одежды, обуви и бытовой техники по сравнению с ноябрем 2025 г. в среднем практически не изменились. В то же время стимулирующим потреблению фактором в конце 2025 г., по мнению бизнеса, стали ожидания повышения ставки НДС. В связи с этим после периода пониженной активности появились признаки оживления спроса на стройматериалы и товары для дома. Темпы роста объема оказанных услуг остались прежними, при этом предприятия общественного питания сообщали о снижении спроса.

**ЦЕНЫ.** В декабре годовая инфляция продолжила снижаться и по итогам 2025 г. составила 6,41%, оставаясь выше общероссийского уровня. При этом в макрорегионе несколько ускорился текущий рост цен (с.к.). Во многом это связано с динамикой цен на топливо, цифровую технику и ряд услуг, в частности бытовых и пассажирского транспорта. В среднем за последние 3 месяца цены росли умеренными темпами (с.к.), однако чуть более существенно, чем по России в целом. Заметнее подорожали отдельные продовольственные товары, например мясопродукты. Одновременно в макрорегионе менее интенсивно снижались цены на плодоовощную продукцию и масло. Краткосрочные ценовые ожидания предприятий (с.к.) в январе этого года продолжили расти и по-прежнему превышали общероссийский уровень. Особенно заметно они повысились у строительных компаний, а также у предприятий торговли.

**РЫНОК ТРУДА.** В конце 2025 – начале 2026 г. снижение индикаторов спроса на труд и дефицита кадров преимущественно продолжилось. По данным мониторинга Банка России, обеспеченность компаний сотрудниками в 4к25 улучшилась. По результатам опроса бизнеса, оценки дефицита кадров в январе остались примерно на уровне ноября – декабря после заметного снижения ранее. Некоторые предприятия отметили улучшение ситуации за счет проводимой кадровой политики. Так, на крупном заводе в Удмуртии снижению потребности в кадрах в декабре – январе способствовала организация обучения для работников без квалификации и улучшение соцпакета. Количество сотрудников в режиме неполной занятости в макрорегионе в конце 2025 г. уменьшилось во многом за счет улучшения ситуации в автопроме, при этом в ряде других отраслей промышленности рост показателя продолжился вследствие охлаждения спроса. Отдельные крупные компании из Чувашии сообщили о снижении дефицита кадров благодаря сокращению набора персонала на некоторых других промышленных

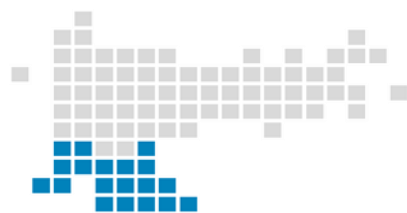
предприятиях, перешедших в режим неполной занятости. Темпы роста зарплат в макрорегионе оставались высокими, но в 2025 г. они были меньше, чем в 2023–2024 годах. По результатам опросов предприятий, повышение зарплат по итогам 2025 г. оказалось ниже, чем они ожидали в начале года, а планы по индексациям на 2026 г. были еще скромнее, чем фактические индексации в 2025 году.

**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** Корпоративный кредитный портфель в октябре – ноябре рос высокими темпами (с.к.), что в основном было связано с наращиванием задолженности отдельными крупными предприятиями макрорегиона. Динамика в сегментах розничного кредитования в декабре была разнонаправленной: задолженность по потребительским кредитам снизилась, тогда как ипотечный портфель активно расширялся за счет кредитов и на рыночных, и на льготных условиях (с.к.). На фоне ожидания населением изменения условий господдержки существенно выросли выдачи кредитов по «Семейной ипотеке». Средства населения в банках в декабре продолжили увеличиваться (с.к.).

**МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ КОМПЛЕКС.** В ноябре – декабре деловая активность в машиностроении макрорегиона в целом увеличилась. В основном положительная динамика была сформирована предприятиями с большой долей госзаказа: многие из них сообщили о выполнении крупных контрактов. Вместе с тем в отраслях, ориентированных на частный сектор, напротив, в последние месяцы наблюдалось снижение выпуска и инвестиционной активности после длительного периода стагнации. По сообщениям бизнеса, это связано с сокращением спроса, в частности со стороны автомобильной промышленности и нефтегазового сектора. В некоторых случаях из-за уменьшения количества заказов машиностроительные предприятия начали оптимизировать численность сотрудников или переходить к режиму неполной занятости. Кроме того, у отдельных производителей усилились проблемы с платежной дисциплиной контрагентов. Так, крупный механический завод столкнулся с увеличением периода задержек по платежам от заказчиков, что в сочетании со слабым спросом на продукцию привело в том числе к снижению его инвестиционной активности в последние месяцы. В то же время, несмотря на негативную динамику в частном секторе, в целом по машиностроительному комплексу загрузка мощностей в 4к25 осталась примерно на уровне предыдущего квартала.

**ЖИВОТНОВОДСТВО.** В ноябре – декабре выпуск в сфере животноводства продолжил расти в годовом выражении, хоть и немного меньшими темпами, чем в сентябре – октябре. Предприятия отмечали стабильно высокий спрос на свою продукцию, в том числе внешний. В этих условиях ряд производителей расширяли свое присутствие на зарубежных рынках. Например, один региональный агрохолдинг сообщил об ощутимом росте экспорта в декабре – январе и о планах выхода на рынки ряда стран Азии. Еще одно крупное предприятие в конце 2025 г. уже получило разрешение на экспорт мясной продукции в одну из азиатских стран. Увеличение выпуска животноводческих компаний обеспечивали расширение мощностей и рост производительности за счет реализации инвестиционных проектов. Так, в декабре в Саратовской области было завершено строительство нескольких животноводческих комплексов, а в Удмуртской Республике крупный производитель молочных продуктов модернизировал производство сыров. Краткосрочные ценовые ожидания животноводческих предприятий в январе несколько снизились. Возможности переноса возросших издержек в цены в последние месяцы, по комментариям бизнеса, были ограничены.

## ЮЖНОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



Потребительская активность в декабре 2025 – январе 2026 г. в макрорегионе возросла по сравнению с октябрём – ноябрём. Это сопровождалось увеличением турпотока из-за высокого спроса на отдых на горнолыжных курортах Северного Кавказа и Краснодарского края. Текущие темпы роста цен в декабре практически не изменились, при этом ценовые ожидания бизнеса в январе возросли. Замедлился рост корпоративного кредитования, розничного – ускорился. Грузооборот южных портов в 4к25 повысился за счет большей перевалки зерна, угля и нефти, чем в 3к25. В октябре – ноябре 2025 г. увеличилось производство молока и молочной продукции.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** В декабре 2025 – январе 2026 г. потребительская активность в макрорегионе по сравнению с предыдущими месяцами возросла во всех сегментах. В конце 2025 г. вырос оборот розничной торговли в ожидании повышения НДС. Магазины проводили акции и предлагали скидки на непродовольственные товары, что способствовало росту продаж и посещаемости торговых центров. По этой же причине увеличились продажи строительных и отделочных материалов, что, в частности, подтверждали торговые предприятия Волгоградской области. В продовольственном сегменте и общественном питании продолжился рост продаж готовой еды (кулинарии), полуфабрикатов, выпечки, кондитерских изделий собственного производства. Дополнительно динамику потребительской активности поддержало ускорение роста доходов в предыдущие месяцы, а также выплата предприятиями в декабре – январе годовых премий.

**ЦЕНЫ.** В декабре годовая инфляция в макрорегионе замедлилась, но оставалась выше общероссийских значений. Месячный прирост цен (с.к.) по сравнению с ноябрём практически не изменился. В среднем за последние 3 месяца текущий рост цен в макрорегионе был несколько ниже, чем по стране в целом. Так, сильнее, чем по России, подешевели яйца. Это связано с восстановлением их производства в отдельных регионах Юга после неблагоприятной эпизоотической ситуации. Краткосрочные ценовые ожидания предприятий в январе возросли почти во всех отраслях из-за налоговых изменений и удорожания сырья. При этом ожидания бизнеса макрорегиона в отношении будущего роста цен были ниже общероссийских по большинству видов деятельности, включая розничную торговлю.

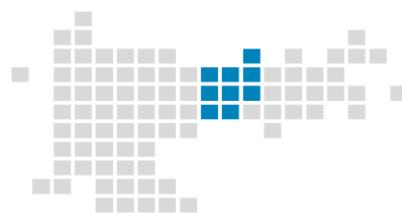
**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** Рост корпоративного кредитного портфеля в ноябре замедлился (с.к.) по сравнению с предыдущим месяцем из-за погашений задолженности крупными торговыми компаниями Краснодарского края и промышленными предприятиями Ростовской области. В розничном сегменте рост кредитных обязательств в декабре, напротив, ускорился (с.к.) за счет увеличения выдач ипотечных кредитов. Динамика поддерживалась активным спросом населения на кредиты в преддверии ожидавшегося ужесточения условий «Семейной ипотеки», а также уменьшением ставок по рыночным программам. Портфель потребительского кредитования в декабре ускорил снижение (с.к.). По оперативной информации банков, спрос бизнеса и населения на кредиты в первой половине января оказался выше, чем годом ранее, во многом из-за смягчения ценовых условий. Рост средств населения на депозитах (с.к.) в декабре ускорился – вкладчики стремились зафиксировать по-прежнему привлекательные ставки на продолжительный срок.

**ТУРИЗМ.** Начало зимнего сезона в макрорегионе сопровождалось ускорением роста турпотока, преимущественно на всесезонных курортах Северного Кавказа и Краснодарского края. Так, приток туристов в Сочи поддерживался запуском шести дополнительных пар поездов «Ласточка» в декабре 2025 года. В Карачаево-Черкесской Республике в январе для популяризации семейного отдыха на крупном горнолыжном курорте был запущен детский учебный склон. Сохраняется спрос на оздоровительный туризм в Севастополе, а также в республиках Крым и Адыгея. В период новогодних праздников отели с развитой инфраструктурой этих регионов были загружены более чем на 80%. По данным опросов предприятий, уровень бронирования средств размещения в макрорегионе на февраль – март 2026 г. составил чуть меньше 30%, что несколько ниже значений прошлого года. Это отчасти связано с ростом спроса на зарубежные направления в условиях более крепкого рубля. Туроператоры сообщали о росте спроса на поездки в страны Азии и Ближнего Востока, увеличилось количество международных рейсов из аэропорта Краснодара.

**ЛОГИСТИКА.** В 4к25 грузооборот южных портов увеличился по сравнению с 3к25 (с.к.). Вырос перевалка зерна, угля и нефти за счет расширения экспортных поставок в страны Ближнего Востока и Северной Африки. Вырос грузооборот автомобильного транспорта – это произошло за счет переориентации грузопотоков с железнодорожного сообщения. При этом автотранспортные компании макрорегиона отмечают рост издержек, дефицит квалифицированных кадров и снижение рентабельности бизнеса. В макрорегионе продолжается реализация инвестиционных проектов на объектах транспортной и логистической инфраструктуры. Так, на Северо-Кавказской железной дороге проводится расширение железнодорожных подходов к морскому порту, а в особой экономической зоне в Астраханской области возводятся зерновой терминал и складское помещение для сельхозпродукции. Также в одном из морских портов Краснодарского края завершается строительство перевалочного комплекса аммиака и минеральных удобрений. В ряде регионов Юга вводятся в эксплуатацию логистические центры маркетплейсов.

**ПРОИЗВОДСТВО МОЛОКА И МОЛОЧНОЙ ПРОДУКЦИИ.** В октябре – ноябре 2025 г. объем переработки молочной продукции в макрорегионе вырос (с.к.) после снижения в 3к25. Этому способствовало увеличение производства сырого молока за счет постепенного роста продуктивности коров. Так, крупному агрохолдингу макрорегиона повысить надои позволили инвестиции в молочно-товарные комплексы, цифровые технологии и генетику стада. В рамках импортозамещения производители Краснодарского и Ставропольского краев нарастили мощности изготовления сыров и наладили выпуск аналогов популярных зарубежных продуктов. В Волгоградской области на сыродельном заводе введен в эксплуатацию новый цех, позволяющий вырабатывать до 60 тонн сухих молочных продуктов в день, запущены линия для производства обезжиренного молочного жира и оборудование по фасовке йогуртов. По данным мониторинга предприятий, компании ожидают сохранения роста производства молочной продукции в регионе в ближайшие 3 месяца.

## УРАЛЬСКОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



После некоторого предновогоднего оживления потребительская активность в январе снизилась, по сравнению с ноябрем ее рост в целом замедлился. В январе индикатор бизнес-климата вырос за счет улучшения фактических оценок состояния спроса в строительстве и добыче, более позитивными стали и ожидания в большинстве отраслей. Программы модернизации мощностей в энергетике и машиностроении отчасти синхронизированы в рамках госпрограмм и реализуются по плану. Инфляция в декабре замедлилась, но ценовые ожидания в январе выросли.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** В январе, по оценкам участников опросов Банка России, потребительская активность немного снизилась. Это произошло после некоторого оживления спроса в декабре. Наибольшим спросом пользовались товары подарочного ассортимента – парфюмерия и косметика, мелкая бытовая техника и электроника, товары для дома. В декабре продажи на авторынке немного выросли по сравнению с ноябрем – покупатели старались приобрести новые автомобили до январского повышения утилизационного сбора и вступления в силу ограничений, введенных Китаем для экспорта своих автомобилей. Рост зарплат и доходов населения в конце года немного ускорился, часть предприятий провели запланированные индексации и заранее выплатили вознаграждения по итогам года. При этом, по данным агрегаторов рынка труда, в январе средний размер предлагаемых зарплат немного снизился.

**ЦЕНЫ.** Годовая инфляция на Урале в декабре снизилась. Месячный прирост цен (с.к.) был ниже, чем в ноябре, из-за заметно более слабого, чем обычно, увеличения цен на плодоовощную продукцию, коррекции вниз цен на топливо, услуги транспорта и зарубежного туризма. Однако, в устойчивой части, инфляция ускорилась, подорожали некоторые бытовые услуги и услуги страхования, а также легковые автомобили. За последние 3 месяца (октябрь – декабрь) в среднем темпы роста цен в макрорегионе оставались несколько выше общероссийских, в основном за счет динамики цен на мясoproдукты, сыр, масложировую продукцию, непродовольственные товары повседневного спроса, мебель и средства связи. Краткосрочные ценовые ожидания бизнеса (с.к.) в январе выросли практически во всех основных отраслях, за исключением строительства, отражая в основном эффект переноса возросшей налоговой нагрузки. Самыми высокими ценовые ожидания оставались в сфере торговли.

**РЫНОК ТРУДА.** В конце 2025 г. – начале 2026 г. охлаждение рынка труда продолжилось. Из-за снижения внутреннего спроса и ограниченных экспортных возможностей потребность в персонале со стороны отдельных предприятий добычи, металлургии и машиностроения продолжала снижаться. Чтобы избежать сокращений и сохранить временно незадействованный персонал, компании используют механизмы неполной занятости, сокращают дополнительные социальные программы и размеры бонусных выплат. Рынок пока практически полностью абсорбирует высвобождающуюся рабочую силу, и безработица остается рекордно низкой. Кадровые службы стараются укомплектовать команды универсальными специалистами, но проблема нехватки опыта все еще острая. Рабочие специальности (сварщики, слесари, токари, фрезеровщики) остаются на рынке наиболее востребованными. Заметно вырос спрос на специалистов по искусственному интеллекту. Вместе с тем показатели конкуренции за рабочие

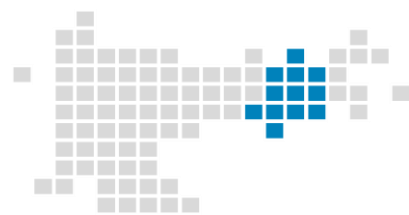
места (соотношение вакансий и резюме) в производственном секторе постепенно перемещаются в зону высоких значений, а планы предприятий по найму сотрудников и повышению зарплат становятся все более сдержанными.

**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** В ноябре рост корпоративного кредитного портфеля ускорился (с.к.). Выросли заимствования ряда компаний, реализующих ранее начатые крупные инвестиционные проекты. В декабре розничный кредитный портфель увеличился (с.к.), в основном за счет выдачи льготной ипотеки. При этом портфель потребительских кредитов снизился, поскольку ставки по ним все еще остаются высокими. Приток средств населения на банковские вклады ускорился (с.к.) из-за сохранения привлекательности их условий.

**ЭНЕРГЕТИКА И ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЕ МАШИНОСТРОЕНИЕ.** Ситуация в отрасли определяется двумя ключевыми факторами: с одной стороны, замедление деловой активности приводит к снижению электропотребления в целом, с другой стороны, увеличивается собственная выработка электроэнергии крупными промышленными потребителями. В этих условиях в течение 2025 г. производство и потребление электроэнергии в регионах Урала преимущественно снижалось. Вектор развития электроэнергетики направлен на модернизацию и повышение эффективности имеющихся мощностей, в частности турбин и трансформаторного оборудования. По оценкам крупных предприятий энергетического машиностроения Урала, портфель заказов формируется ими в основном в рамках госпрограммы модернизации генерации (в рамках второго этапа Договора о предоставлении мощности). В частности, в 2025 г. были модернизированы генерирующие мощности в Республике Башкортостан, Свердловской области, Пермском крае и Ханты-Мансийском автономном округе – Югре. В то же время, поскольку инвестиционные расходы энергетиков учитываются в тарифном регулировании с существенным временным лагом, они не всегда в состоянии самостоятельно авансировать поставки нового энергетического оборудования. В свою очередь, машиностроительные предприятия отмечают, что в ряде случаев не могут обеспечить ценовые параметры госзаказа, под которые можно получить льготное финансирование. Отчасти все это приводит к росту долговой нагрузки предприятий и требует существенного повышения тарифов для компенсации инвестиционных расходов отрасли.

**ОБЩЕСТВЕННОЕ ПИТАНИЕ.** В 2025 темпы роста оборота общественного питания в целом замедлялись. По оценкам участников рынка, на это повлияли быстрый рост отрасли и конкуренции в предыдущие несколько лет, что привело к перегреву и росту издержек на аренду, коммунальные услуги, оплату труда. Потребительский спрос остается в целом устойчивым, однако рост все сильнее смещается в сегмент быстрого питания (фудкорты, кофейни, готовая еда в магазинах розничных сетей). В Республике Башкортостан большая часть открытых в 2025 г. заведений общепита были ориентированы на доставку и не имели зала для посетителей. В Курганской области ряд компаний отложили планы по открытию новых точек из-за снижения рентабельности продаж. По оценкам рынка, холодная погода в регионах Урала этой зимой в целом вызвала снижение клиентского потока как перед новогодними праздниками, так и в каникулы. В Тюменской, Свердловской областях и Пермском крае в качестве негативных факторов участники рынка отмечали ужесточение надзорного регулирования и повышение налоговой нагрузки. Большинство опрошенных компаний отметили проблему конкуренции за персонал, потребовавшую дополнительных индексаций зарплат, а также сообщили о намерениях увеличить цены в начале года для компенсации возросших издержек.

## СИБИРСКОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В декабре 2025 – январе 2026 г. рост потребительской активности в Сибири продолжился теми же темпами, что и в октябре – ноябре. Ценовые ожидания бизнеса выросли. Угольные компании отмечали снижение добычи и экспорта из-за сдержанного спроса и логистических сложностей. Сибирские деревообрабатывающие компании сократили выпуск и продажи из-за низких мировых цен и укрепления рубля. Ситуация в сегменте медицинских услуг достаточно стабильна, но потенциал для роста ограничен.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** В декабре 2025 – январе 2026 г. темпы роста потребительской активности в Сибири сложились на уровне предыдущих 3 месяцев. В недовольственном сегменте вырос спрос на товары длительного пользования перед повышением НДС. При этом региональные торговые сети электроники и бытовой техники, одежды и обуви, парфюмерии и косметики все чаще сообщали о переходе потребителей в экономсегмент. По информации автодилеров, в январе продажи автомобилей снизились даже в бюджетном ценовом сегменте после осенней активности покупателей перед повышением утилизационного сбора. Региональные турагентства сообщали о росте числа бронирований туров на январские праздники в страны Азии из-за укрепления рубля и увеличения количества чартерных рейсов. Одновременно представители сферы общепита отметили сдержанный спрос и неоднократные случаи отказов от проведения новогодних корпоративов. Крупные региональные продуктовые сети сообщали, что все больше покупателей совершают покупки в рамках акций и спецпредложений, отказываются от дорогих и необязательных позиций.

**ЦЕНЫ.** В декабре годовая инфляция в Сибири замедлилась, но осталась выше, чем по России. С октября по декабрь месячный рост цен в среднем был близок к показателю по стране. В декабре цены (с.к.) выросли слабее, чем в ноябре, особенно на продукты питания и непродовольственные товары. Предприятия активно распродавали запасы до повышения НДС. Однако налоговые новации, а также увеличение расходов на оплату труда в январе привели к росту ценовых ожиданий: больше сибирских компаний запланировали повышение цен на свою продукцию в ближайшие 3 месяца. Доля таких компаний в Сибири меньше, чем в среднем по стране.

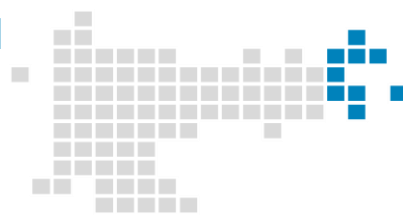
**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** В декабре ценовые условия кредитования продолжили смягчаться во всех сегментах кредитного рынка. По информации банков, ожидавшееся ужесточение условий «Семейной ипотеки» стимулировало рост выдач по этой программе. В результате объем ипотечных кредитов в декабре 2025 г. достиг пиковых значений, которые фиксировались в мае – июне 2024 г. перед завершением программы безадресной льготной ипотеки. Спрос на потребительские кредиты снизился, как и уровень их одобрения. Корпоративный кредитный портфель (с.к.) за ноябрь вырос преимущественно за счет выдачи крупных кредитов компаниям энергетического сектора. В то же время задолженность малого и среднего бизнеса по кредитам продолжила снижаться (с.к.). По информации банков, в декабре – январе заметного роста спроса бизнеса на новые кредиты не наблюдалось. Несмотря на снижение, ставки по вкладам населения остаются привлекательными и поддерживают сберегательную активность сибиряков.

**ДОБЫЧА УГЛЯ.** В ноябре 2025 г. добыча угля в Сибири снизилась (м/м с.к.) после роста в предыдущие 2 месяца из-за более сдержанного спроса и логистических сложностей. Восстановление экспортных цен приостановилось. В ноябре месячный прирост добычи в крупнейшем угольном регионе страны – Кузбассе замедлился до +0,4% (с.к.) по сравнению с +1,1% (с.к.) в октябре. По оперативным данным Министерства угольной промышленности Кузбасса, в ноябре – декабре экспорт кузбасского угля и его поставки на внутренний рынок снизились как к предыдущим 2 месяцам (с.к.), так и г/г после роста в октябре. Большинство угольных компаний Сибири продолжают поставлять уголь по низким ценам, на грани рентабельности и даже в убыток, чтобы не прекращать добычу. Крупный представитель бизнеса отметил, что расконсервация приостановившего работу предприятия требует значительных инвестиций и времени. В ноябре 2025 г. Правительство Российской Федерации продлило меры поддержки отрасли до конца февраля 2026 г., включая отсрочки по налогу на добычу полезных ископаемых и страховым взносам, механизмы реструктуризации долгов и мораторий на взыскание налоговой задолженности.

**ДЕРЕВООБРАБОТКА.** В сентябре – ноябре производство продукции деревообработки в Сибири снизилось относительно предыдущих 3 месяцев (с.к.) после некоторого восстановительного роста в летние месяцы. С начала 2025 г. объемы выпуска в годовом сопоставлении устойчиво падают после прошлогоднего восстановления. За 2025 г. железнодорожные отгрузки лесопромышленной продукции в Восточной Сибири сократились на 10% г/г, в том числе в Иркутской области – на 9,5% г/г, в Республике Бурятия – практически в 2 раза. Снижение мировых цен и укрепление рубля сильно осложняют работу производителей, которые традиционно ориентированы на экспорт из-за ограниченности внутреннего рынка. Сокращение внутренних продаж прежде всего связано с охлаждением рынка жилой недвижимости. По этой же причине снизилось производство строительных и мебельных плит. Одновременно происходит восстановительный рост выпуска топливных гранул (пеллет), в основном за счет расширения внутреннего спроса на этот экологичный вид топлива. По мнению бизнеса, значимыми проблемами отрасли остаются дефицит кадров и лесозаготовительной техники.

**МЕДИЦИНСКИЕ УСЛУГИ.** В сентябре – ноябре объем медицинских услуг в Сибири практически не изменился относительно предыдущих 3 месяцев (с.к.). В годовом сопоставлении отмечается умеренный рост (+1% г/г). Крупные представители сибирской отрасли отмечают, что в настоящее время рынок медицинских услуг достаточно стабилен, потенциал для роста ограничен. По мнению бизнеса, население становится бережливее, идет перераспределение потока пациентов в государственные медучреждения. В целях экономии все больше пациентов сдают анализы бесплатно по месту жительства, а на прием узкого специалиста идут в платную клинику. Услуги стоматологии потребители все чаще откладывают на неопределенное время. Так, снижение спроса отметили крупные стоматологические клиники Новосибирска и Красноярска: с октября клиенты стали реже записываться на прием. Объемы корпоративного ДМС в Сибири практически не растут: для крупных компаний это пройденный этап, для малых предприятий это по-прежнему дорого. Развитие медицинского туризма сдерживает дефицит кадров в сибирских клиниках. Для решения кадрового вопроса в Республике Алтай продлили на 2026 г. программу «профессионального туризма». Благодаря проекту в 2025 г. в оздоровительные и реабилитационные центры региона привлечено не менее 70 ведущих российских специалистов (на период их отпуска). Уже в январе 2026 г. в регионе начали работу врачи из столичных клиник. Многие специалисты повторно бронируют рабочие места на лето.

## ДАЛЬНЕВОСТОЧНОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В декабре 2025 – январе 2026 г. потребительская активность в макрорегионе снизилась, но оставалась высокой. Ценовые ожидания бизнеса выросли, в том числе в рознице. Оптовые цены на рыбу увеличились из-за высокого внутреннего и внешнего спроса. Объемы заготовки древесины и деревообработки выросли за счет расширения как внутренних, так и зарубежных рынков сбыта. Контейнерный оборот портов увеличился из-за роста импорта.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** В декабре 2025 – январе 2026 г., по оперативным данным, потребительская активность в макрорегионе снизилась, в основном за счет недовольственной розницы (с.к.), но оставалась высокой. Представители компаний по торговле товарами для дома и ремонта, одеждой и обувью в большинстве регионов сообщали о продолжающемся снижении продаж в декабре – январе в годовом сопоставлении. После значимого роста в осенние месяцы сократился спрос на автомобили из-за повышения ставок утилизационного сбора. Крупные продуктовые сети отмечали сохранение высокого спроса. Однако отдельные производители продовольственных товаров сообщали о снижении продаж и переориентации покупателей на более дешевую продукцию в декабре – январе. В сфере услуг динамика была неоднородной. В большинстве регионов продажи зарубежных туров в декабре – январе были выше, чем годом ранее. Предприятия общественного питания отмечали снижение спроса и сокращение среднего чека в годовом выражении. Краткосрочные ожидания предприятий розничной торговли и сферы услуг по спросу в январе снизились (с.к.).

**ЦЕНЫ.** Годовая инфляция в макрорегионе в декабре 2025 г. замедлилась, но осталась выше общероссийской. Текущий рост цен сохранился на уровне ноября (с.к.). В среднем за последние 3 месяца рост цен (с.к.) замедлился. При этом он был выше общероссийского, в основном из-за большего увеличения цен на моторное топливо и легковые автомобили. Так, в ноябре – декабре на Дальнем Востоке цены на бензин росли, а в среднем по России они снижались из-за уменьшения оптовых цен после их роста в сентябре – октябре. Цены на бензин в макрорегионе с запозданием реагировали на общероссийские факторы. В основном это связано с длительными сроками его доставки из других регионов вследствие недостаточной самообеспеченности Дальнего Востока. Также сильнее, чем в среднем по России, подорожали подержанные иномарки. Местные продавцы активнее переносили в цены увеличение утилизационного сбора из-за более высокого спроса на автомобили, в том числе со стороны покупателей из других регионов страны. Краткосрочные ценовые ожидания бизнеса в январе выросли, но меньше, чем в целом по России. Это связано с их снижением у предприятий оптовой торговли при росте в среднем по стране, а также с их меньшим ростом в розничной торговле, добыче полезных ископаемых и строительстве. Выросло число компаний, которые в качестве причины ожидаемого повышения цен указывали изменение стоимости горюче-смазочных материалов и государственное регулирование.

**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** На начало декабря 2025 г. рост корпоративного кредитного портфеля замедлился (с.к.) за счет его сокращения в сегменте МСП. Рост задолженности крупного бизнеса, наоборот, ускорился (с.к.). В декабре, по оперативным данным, спрос предприятий на новые кредиты оставался низким. Задолженность по потребительским кредитам

в декабре сокращалась тем же темпом, что и в ноябре (с.к.). По оценкам банков, спрос населения на новые кредиты оставался сдержанным. В ипотечном сегменте в декабре рост задолженности замедлился (с.к.). Снизился темп роста выдач по рыночным ипотечным программам. Выдачи льготной ипотеки выросли (с.к.) из-за ожидаемого изменения условий программы «Семейной ипотеки». Рост средств населения на счетах в банках в декабре ускорился (с.к.) несмотря на некоторое снижение ставок.

**ЛОГИСТИКА.** В декабре 2025 г. грузооборот дальневосточных портов снизился относительно рекордного значения ноября (с.к.), но остался выше среднего уровня 2024–2025 годов. Сокращение перевалки происходит в основном за счет угля. Снизился спрос со стороны стран Азии на энергетический уголь из-за более теплой погоды и высоких запасов, сформировавшихся благодаря большому объему поставок в предыдущие месяцы. При этом восстановился экспорт металлургического угля из Якутии после пожара на одной из фабрик в мае 2025 года. Контейнерооборот дальневосточных портов в декабре вырос на 8% м/м с.к. до среднего уровня 2024 г. за счет увеличения импорта. В конце декабря крупный порт Приморского края зафиксировал недельный максимум по объему перевалки контейнеров за последние 5 лет. Крупная транспортная компания запустила новые железнодорожные маршруты между регионами Центральной России и Дальнего Востока.

**ЛЕСОЗАГОТОВКИ И ДЕРЕВООБРАБОТКА.** В октябре – ноябре 2025 г. заготовка древесины в макрорегионе выросла (с.к.) после снижения в 2–3к25. Объемы деревообработки увеличивались теми же темпами, что и в 3к25. Основная причина увеличения выпуска – расширение внутреннего и внешнего спроса. Поддержку внутреннему спросу оказывала реализация проектов деревянного домостроения в Хабаровском и Приморском краях. Крупный лесопромышленный комплекс в Хабаровском крае сообщил о высокой загрузке производственных мощностей (около 95%) и выходе в ноябре – декабре 2025 г. на проектную мощность нового фанерного производства, запущенного в октябре 2025 г. для увеличения поставок в страны Азии. Однако, по оценкам предприятий, несмотря на высокий спрос на необработанную древесину и пиломатериалы, цены на них в одной из стран Азии, где сосредоточены ключевые покупатели, оставались низкими.

**РЫБОДОБЫЧА И РЫБОПЕРЕРАБОТКА.** Объем вылова в дальневосточном бассейне по итогам 2025 г. сложился немного ниже уровня 2024 г. из-за сокращения добычи сардины иваси в связи с изменением путей ее миграции. Вылов остальных видов рыб (минтай, сельдь, треска и лососевые) вырос. В январе 2026 г. стартовала минтаево-сельдевая путина. К концу второй декады января вылов был ниже, чем за аналогичный период прошлого года из-за частых штормов. Однако, по оценкам отраслевых экспертов, ситуация на промысле благоприятная. Вылов по итогам путины ожидается как минимум на уровне прошлого года. Рыбодобывающие предприятия отмечали высокий внутренний и внешний спрос. Это способствовало росту оптовых цен на минтай, треску и лососевые в ноябре 2025 – январе 2026 г. в месячном и годовом выражении. При этом компании сообщали об ухудшении своих финансовых результатов из-за укрепления рубля и роста издержек. В связи с этим в конце декабря 2025 г. Правительство Российской Федерации предоставило предприятиям отсрочку первого платежа до 1 октября 2026 г. при перезаключении договоров на пользование рыболовными участками в 1п26.

## ВРЕЗКА 1

### ПОТРЕБИТЕЛЬСКАЯ АКТИВНОСТЬ

В 2п25 рост потребительской активности несколько ускорился в сравнении с 1п25. Во многом ускорение было связано с повышением инфляционных ожиданий накануне налоговых и регуляторных изменений и в условиях высоких темпов роста реальных доходов населения. Однако в целом по итогам 2025 г. рост потребительской активности замедлился относительно темпов предыдущих 2 лет. Основными сдерживающими факторами стали жесткие денежно-кредитные условия и связанная с этим высокая склонность населения к сбережению. В результате динамика потребительской активности приблизилась к траектории сбалансированного роста. Однако из-за влияния разовых факторов на отдельные компоненты потребления пока преждевременно судить об устойчивости этой тенденции. Ожидания бизнеса и банков относительно спроса на 2026 г. носят сдержанный характер.

#### ДИНАМИКА ПОТРЕБЛЕНИЯ ВО 2П25

**В 2п25 по сравнению с 1п25 темпы роста потребительского спроса в России несколько увеличились, но остались ниже показателей 2023–2024 гг.** (рис. В-1-1). Основной вклад в общее ускорение потребления внесли продажи в сегменте непродовольственных товаров, что было связано преимущественно с действием ряда временных факторов. Рост потребления в сфере общественного питания продолжился, при этом изменились потребительские предпочтения граждан в пользу услуг доставки, фастфуда, покупки готовой еды в продовольственной рознице. В сегменте платных услуг наиболее заметно ускорился рост спроса на услуги связи. Кроме того, возобновление работы аэропортов в Геленджике и Краснодаре дополнительно стимулировало потребление транспортных услуг на Юге (рис. В-1-2).

Потребительский спрос в 2п25 находился под влиянием разнонаправленных факторов. Стимулирующее воздействие оказывали рост доходов, продолжающийся высокими темпами, а также повышенные инфляционные ожидания населения, дополнительно возросшие в преддверии налоговых и других регуляторных изменений. С другой стороны, спрос сдерживался постепенным охлаждением рынка труда и замедлением роста зарплат в отдельных отраслях, жесткими условиями потребительского кредитования, а также сохранением у населения сберегательной модели поведения.

**В целом за 2025 г. динамика потребительского спроса во всех макрорегионах страны продемонстрировала постепенный возврат к траектории сбалансированного роста.** Вместе с тем говорить об устойчивости этой тенденции преждевременно при сохраняющемся значительном влиянии разовых факторов на отдельные компоненты потребления.

#### РАЗЛИЧИЯ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ АКТИВНОСТИ ПО СЕГМЕНТАМ РЫНКА И РЕГИОНАМ

**В 2п25 по сравнению с 1п25 рост продаж продовольственных товаров замедлился.** Кроме того, спрос сместился в более дешевый ценовой диапазон. Торговые предприятия Ульяновской области и Алтайского края объясняют этим смещением рост продаж более дешевых товаров под собственной торговой маркой. А крупная торговая сеть Приморского края отметила, что рост оборота ведущего местного производителя мясной продукции обеспечивался преимущественно за счет продаж его бюджетных позиций в дискаунтерах.

На фоне этого усилилась экспансия федеральных торговых сетей бюджетного формата, что

оказывало конкурентное давление на региональных ретейлеров. Результатом стало, например, сокращение практически на 30% за 2025 г. крупной воронежской продовольственной сети, закрытие ряда местных специализированных магазинов в Новосибирской области.

Вслед за изменением потребительских предпочтений рынок продовольственной розницы, конкурируя с общепитом, продолжает переориентироваться на готовую еду. Так крупный производитель мясoproдуктов из Ростовской области для привлечения покупателей меняет ассортимент, наращивая продажи собственной кулинарии в фирменных магазинах. Тренд на готовую еду активно поддерживается в регионах с высоким туристическим потоком.

**В непродовольственной рознице в 2п25 рост потребительской активности ускорился, однако динамика была неоднородной по различным товарным категориям.** Так, наиболее показательна ситуация на автомобильном рынке. После снижения в начале года, с августа рост спроса на автомобили ускорился, достигнув локального пика в октябре на фоне ожидаемого повышения утилизационного сбора. Кроме того, автосалоны стремились распродать старые запасы китайских марок (об этом, в частности, сообщали опрошенные продавцы автомобилей в Центральной России и Сибири, на Урале и Северо-Западе). Однако осенний всплеск продаж не компенсировал снижение рынка, наблюдавшееся в 1п25. По итогам 2025 г. объем продаж новых легковых автомобилей сократился на 15,6% г/г (более подробно – во врезке «*Отраслевой вопрос. Рынок легковых автомобилей*»). В начале 2026 г. эксперты авторынка отмечают заметное снижение продаж как новых, так и подержанных автомобилей, в том числе из-за реализованного спроса в осенние месяцы предыдущего года.

**Спрос на товары повседневного спроса ускорился.** Выросли продажи лекарств. Ряд региональных ретейлеров отметили повышенный спрос на косметику и парфюмерию, одежду и обувь, в том числе благодаря расширению присутствия маркетплейсов в северных и удаленных регионах страны и сокращению сроков доставки за счет строительства логистических комплексов. Широкий ассортимент и скидки делали покупки одежды и обуви на маркетплейсах более привлекательными. Бизнес все активнее использовал их как дополнительный канал сбыта. Так, крымская косметическая компания продает через интернет-площадки до 50% своей продукции, тюменским брендам удалось нарастить продажи благодаря региональным онлайн-витринам на маркетплейсах.

**Спрос на товары для дома и ремонта в 2п25 продемонстрировал слабую и разнородную в региональном разрезе динамику.** В большинстве регионов на фоне охлаждения рынка жилья снизился спрос на строительные материалы и товары для ремонта. В частности, новгородские и ставропольские продавцы стройматериалов отмечают явное предпочтение потребителями более бюджетных позиций. Схожие проблемы затронули и мебельный рынок. О падении продаж сообщали производители мебели в Сибири и на Дальнем Востоке. А в ряде регионов ЦФО мебельные компании отмечали, что слабый спрос не позволяет увеличить загрузку производственных мощностей. В то же время в некоторых регионах, в частности благодаря действию программы «Дальневосточная и арктическая ипотека», формируется повышенный спрос на товары для дома и ремонта.

**В сегменте электроники и бытовой техники в 2п25 отмечалось оживление,** вызванное в том числе информацией о дефиците чипов на мировом рынке и ожиданием введения нового технологического сбора. Ретейлер из Удмуртии отмечал, что это позволило компенсировать падение продаж в 1п25 умеренным ростом в 2п25. При этом торговые предприятия Юга и Сибири сообщали о смещении спроса среди покупателей электроники с новинок и флагманов на модели предыдущих поколений и более бюджетные бренды.

**Рост потребления услуг в 2п25 ускорился.** Продолжился рост объема транспортных услуг, услуг связи и ЖКУ (в сумме – больше половины объема платных услуг). В бытовых услугах основной вклад в рост внесли услуги по ремонту жилья, транспортных средств, бытовой техники и электроники. Во многом это связано со стремлением населения продлить срок службы транспортных средств и оборудования, отложив покупку новых. При этом сложившийся тренд на здоровый образ жизни и спорт поддерживает повышенный спрос на услуги фитнес-центров и индустрии красоты на Урале и Юге.

В сфере внутреннего туризма наметилось постепенное охлаждение спроса из-за переориентации части отдыхающих на зарубежные поездки на фоне укрепления рубля. Как следствие, замедлилась динамика оказанных услуг в гостеприимстве: гостиниц, санаториев, коллективных средств размещения (рис. В-1-3). Для поддержания спроса некоторые отели Горного Алтая и санатории Ставропольского края активно внедряли скидки, акции, в том числе при раннем бронировании. Однако в целом для крупных туристических регионов страны темпы роста внутреннего турпотока и потребления услуг в этой сфере остаются значительными. А в Курганской области ведется строительство новой гостиницы международной сети отелей. Повышению туристической привлекательности регионов, как отмечают предприятия Волго-Вятки, Северо-Запада и Урала, способствовали проведение спортивных и культурных мероприятий, реализация социальных, инвестиционных программ. Например, росту интереса туристов к поездкам в Калининградскую область способствовало открытие филиала Третьяковской галереи и нового экспозиционно-образовательного центра.

**Рост сферы общественного питания в 2п25 продолжился, но был более сдержанным, чем годом ранее.** Основным трендом стала переориентация потребителей на более экономичные форматы: вместо ресторанов и кафе спрос сместился в сторону быстрого питания и готовой еды из супермаркетов. Это привело к закрытию ряда относительно дорогих тематических заведений, в частности в Москве, Уфе, Омске, Ижевске.

### **КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ИЗМЕНЕНИЯ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ АКТИВНОСТИ**

**Основным фактором расширения потребительской активности в 2п25 оставался рост реальных доходов населения,** основу которых составляют заработные платы и социальные выплаты. Хотя годовой темп прироста доходов к концу года замедлился, темпы роста оставались повышенными. В 4к25 дополнительный импульс потреблению придали индексация зарплат бюджетникам и выплата годовых премий. Однако результаты опросов предприятий указывают на более сдержанные перспективы. В начале 2026 г. доля компаний, ожидающих, что их фонд оплаты труда в 2026 г. останется неизменным или снизится, выросла до 15% (против 12% годом ранее).

**Также усилению потребительской активности способствовал рост инфляционных ожиданий населения,** в том числе после анонса планируемых регуляторных новаций (увеличение утилизационного сбора на легковые автомобили, повышение НДС). Согласно данным ООО «инФОМ», в декабре 2025 – январе 2026 г. они составляли 13,7% (увеличившись с 13,0% в июне 2025 г.) (рис. В-1-4).

В то же время по-прежнему высокая склонность населения к сбережению на фоне остающихся привлекательными ставок по депозитам оказывала сдерживающее влияние на потребление. Активность в сегменте потребительского кредитования остается слабой, что подтверждает отрицательная динамика выдач с начала 2025 года. При этом финансовая устойчивость домохозяйств укрепилась. Так, соотношение задолженности по потребительским кредитам к объему вкладов и счетов (без учета эскроу) снизилось в целом по стране до 25% на

1 декабря 2025 г. с 31% годом ранее (на 6 п.п.). Уменьшение данного показателя более чем на 8 п.п. было зафиксировано в 62 регионах страны (рис. В-1-5).

Потребительскую активность также сдерживает тренд на более рациональное и экономичное потребление. Так продовольственные ретейлеры во всех макрорегионах отмечают смещение потребительских предпочтений в сторону бюджетного сегмента и более внимательное отношение покупателей к тратам. В ряде регионов, например, в Кузбассе, эта тенденция выражена сильнее из-за отраслевой специфики региона – ухудшения экономической конъюнктуры в угледобыче.

### **ОЦЕНКИ И ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ И БАНКОВ ПО ДИНАМИКЕ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО СПРОСА В 2026 ГОДУ**

Согласно данным мониторинга предприятий Банка России, краткосрочные ожидания респондентов из розничной торговли относительно спроса в конце 2025 г. преимущественно были сдержанными, а в начале 2026 г. баланс ответов опустился в отрицательную область впервые с апреля 2022 года. Также менее оптимистично оценивали ситуацию предприятия в сфере услуг (рис. В-1-6).

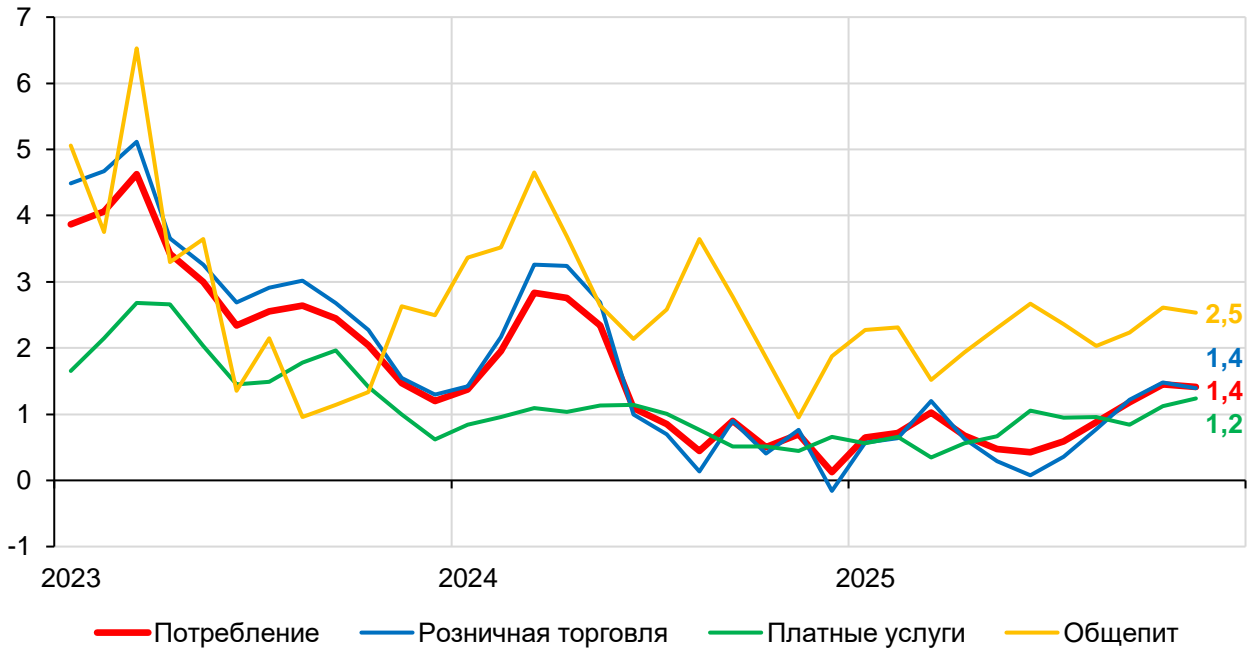
Многие предприятия, особенно в сфере малого бизнеса, опасаются снижения рентабельности из-за растущих расходов на оплату труда, материалы и налоги, которые сложно компенсировать повышением цен в условиях высокой конкуренции и постепенно охлаждающегося спроса.

В отдельных отраслях ожидания также остаются осторожными. Автодилеры прогнозируют в ближайшие месяцы слабый спрос и ожидают его оживления не раньше второй половины года – при условии снижения кредитных ставок.

Большинство опрошенных банков также ожидают, что спрос на потребительские кредиты в ближайшие месяцы останется на низком уровне или продолжит снижаться на фоне сохранения жестких неценовых условий кредитования, подразумевающих высокие требования к заемщикам.

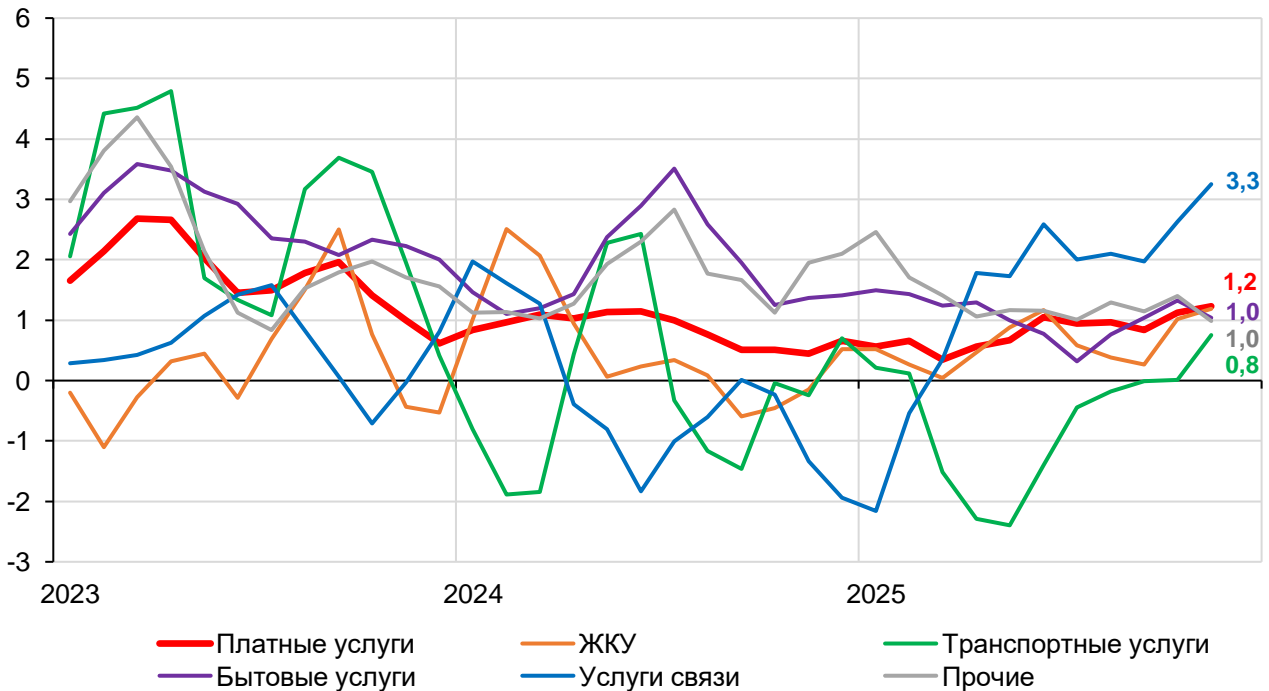
Ускорение потребительской активности в 2п25 в значительной степени было обусловлено влиянием разовых факторов, спровоцировавших повышение инфляционных ожиданий и усиление спроса на отдельных товарных рынках. В то же время жесткие денежно-кредитные условия, поддерживавшие сберегательную модель поведения населения, оказывали сдерживающий эффект. В 2026 г. по мере исчерпания разовых факторов бизнес и банки ожидают постепенного охлаждения потребительской активности.

Рис. В-1-1. Прирост потребления и его компонентов, в % за скользящий квартал (с.к.)



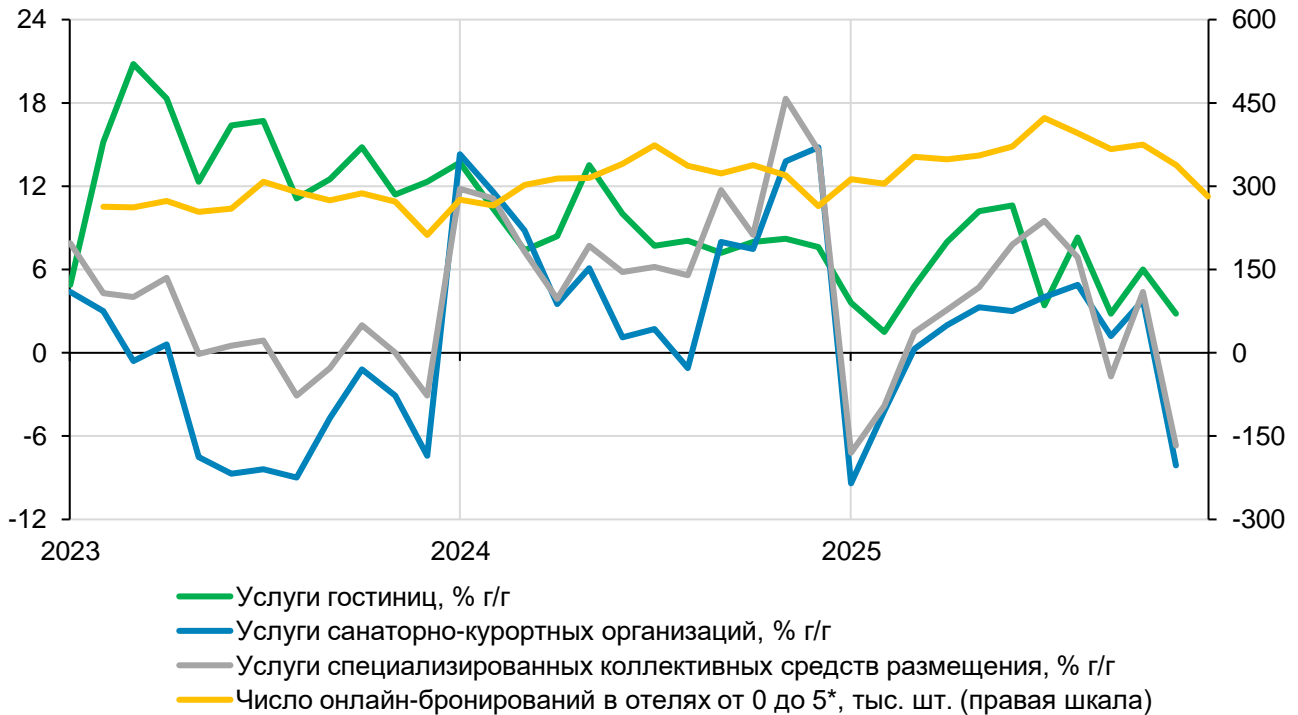
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рис. В-1-2. Прирост объема платных услуг, в % за скользящий квартал (с.к.)



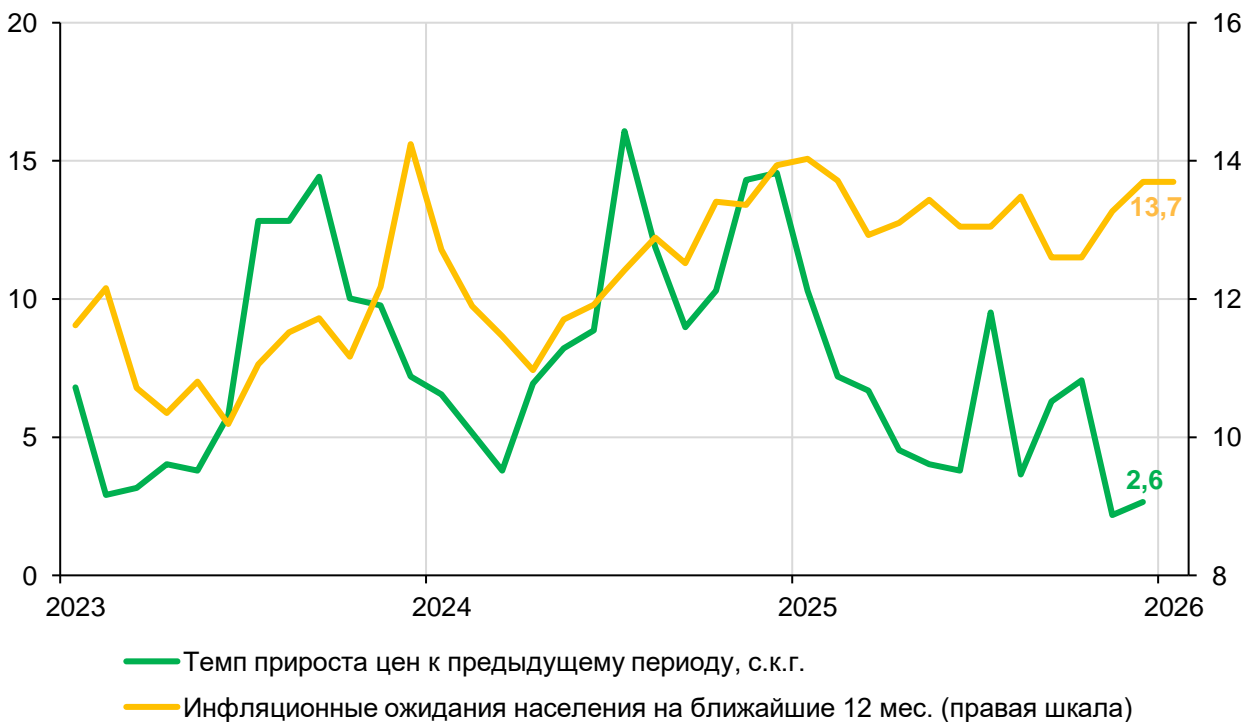
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рис. В-1-3. Число онлайн-бронирований в отелях от 0 до 5\* и прирост индекса физического объема услуг в сфере гостеприимства: гостиниц, санаторно-курортных организаций, специализированных коллективных средств размещения, в % г/г



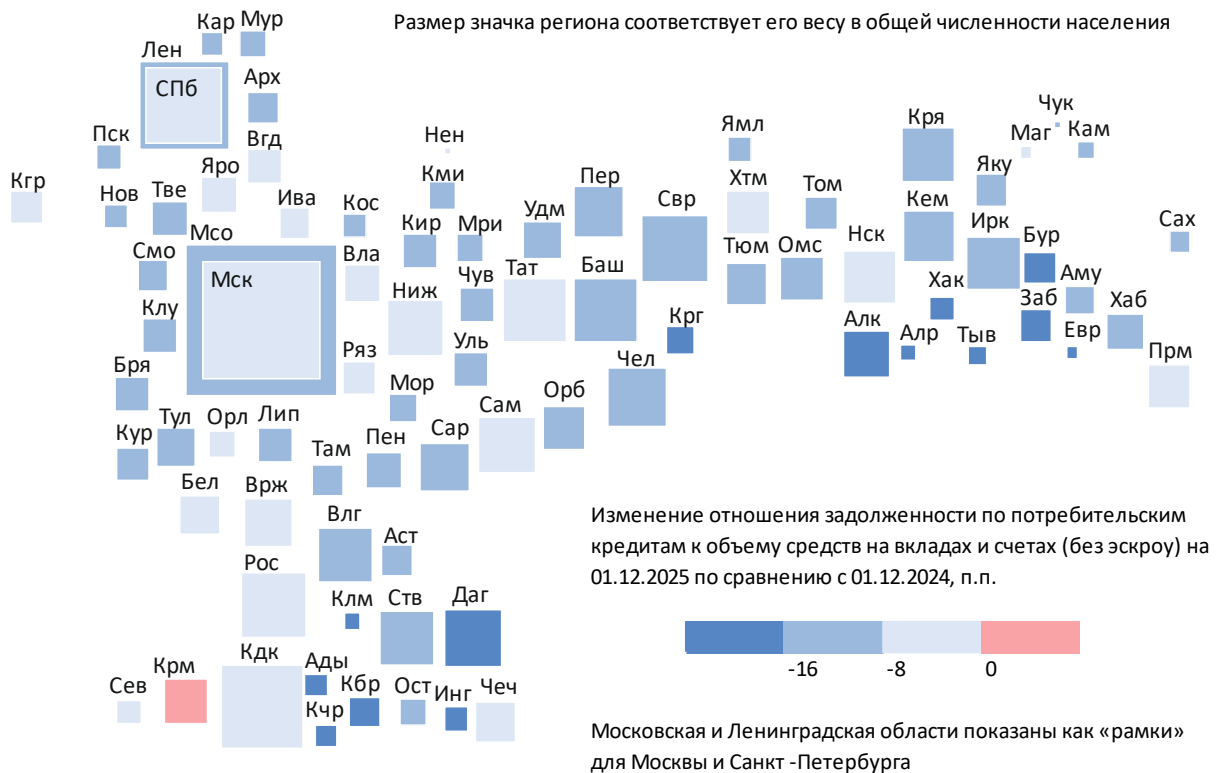
Источники: Росстат, данные платформы TravelLine, расчеты Банка России.

Рис. В-1-4. Инфляционные ожидания населения и ИПЦ (м/м с.к.г.), %



Источники: инфОМ, Росстат, расчеты Банка России.

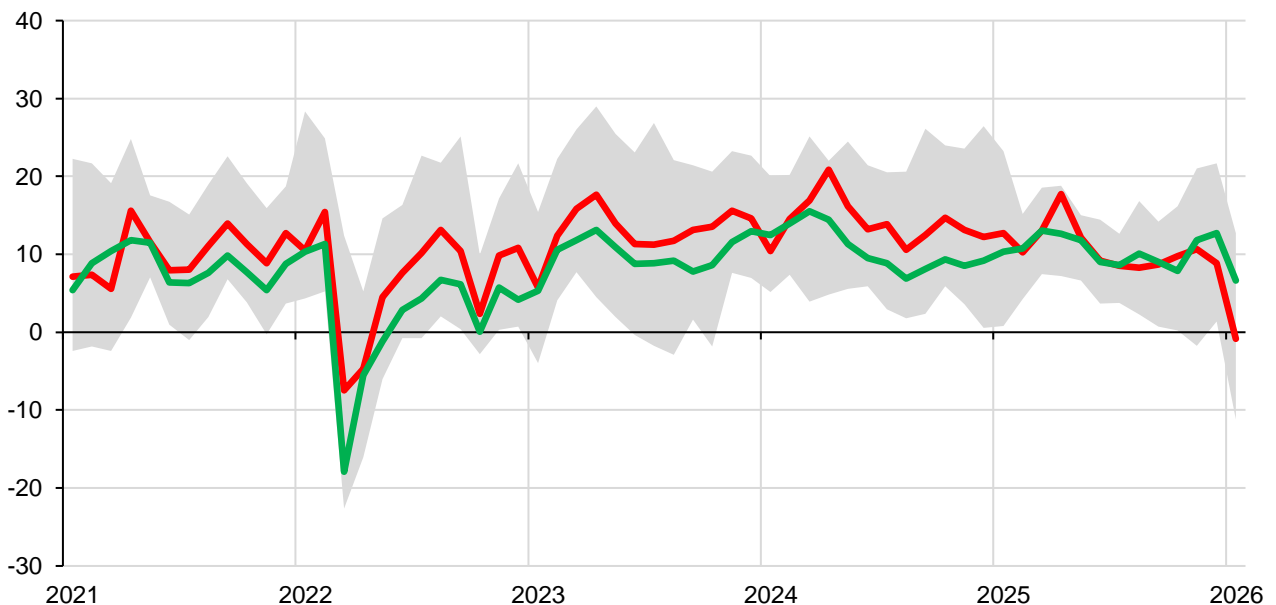
Рис. В-1-5. Изменение отношения задолженности по потребительским кредитам к объему средств на вкладах и счетах (без эскроу)\* на 01.12.2025 по сравнению с 01.12.2024, п.п.



\* Чем ниже значение, тем больше население предпочитает вклады и счета (без эскроу) потребительским кредитам.

Источник: Банк России.

Рис. В-1-6. Ожидания изменения спроса в розничной торговле и сфере услуг по данным мониторинга предприятий (баланс ответов, с.к.)



**Красная линия** – значение в розничной торговле по России, **зеленая линия** – в сфере услуг по России, **серая область** – диапазон значений по ГУ.

Источник: мониторинг предприятий, Банк России.

## ВРЕЗКА 2

# ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ. ОТРАСЛЕВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ РАЗЛИЧИЯ

В 2025 г. темпы роста деловой активности предприятий снижались после высоких уровней 2023–2024 годов. Продолжающийся рост инвестиционной активности и, как следствие, расширение основных фондов постепенно возвращают уровень загрузки производственных мощностей к средним историческим значениям. Однако ситуация по отраслям остается неоднородной.

### ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ БИЗНЕСА

По данным Росстата, выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности в России за 11 месяцев 2025 г. увеличился на 0,9% г/г. Рост наблюдался в обрабатывающих производствах, сельском хозяйстве и розничной торговле. Увеличение выпуска поддержано спросом, связанным с ростом доходов населения, расширением географии экспорта, госзаказом и оживлением кредитования в конце года.

По данным мониторинга предприятий, проводимого Банком России, в целом по экономике индикатор бизнес-климата Банка России (далее – ИБК) в 2025 г. снизился по сравнению с максимальными значениями предыдущих 2 лет (рис. В-2-1). Темпы роста деловой активности снижались во всех макрорегионах. При этом на Юге и Дальнем Востоке они сохранялись близкими к максимальным значениям, а в остальных макрорегионах опустились ниже уровня 2017–2019 гг. (рис. В-2-2). Среди отраслей близкие к максимальным значениям темпы роста деловой активности сохранились только в сельском хозяйстве, остались выше уровня 2017–2019 гг. в сфере услуг, логистике и строительстве, опустились ниже – в добывающей промышленности, торговле и обрабатывающем секторе (рис. В-2-3).

Согласно опросам основными факторами, сдерживающими текущую деятельность предприятий, оставались рост издержек, недостаточный спрос, дефицит кадров и недостаток средств для финансирования оборотного капитала (рис. В-2-4). Значительно реже предприятия в качестве ограничений деятельности называли проблемы с расчетами и логистикой, рост кредитной нагрузки, расширение санкций и нехватку мощностей. О проблемах с логистикой чаще сообщали предприятия Дальнего Востока и Сибири. В частности, алюминиевые заводы Республики Хакасия отмечают, что наращиванию объемов производства первичного алюминия по-прежнему препятствуют санкционное давление, усложнившаяся логистика и нехватка квалифицированных кадров.

По данным Росстата, объем инвестиций в основной капитал в реальном выражении за 9 месяцев 2025 г. увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. Основными источниками финансирования инвестиций в основной капитал для большинства организаций в 2025 г., как и в предыдущие годы, продолжают оставаться собственные средства. По данным мониторинга Банка России, рост инвестиционной активности бизнеса в 2025 г. замедлился (рис. В-2-5), это было характерно для всех отраслей, кроме строительства, где последние 2 года наблюдалось снижение. Наиболее позитивно динамику инвестиций оценивали предприятия сельского хозяйства. Основным фактором, ограничивающим инвестиционную деятельность в 2025 г., остается недостаток собственных средств для финансирования инвестиций (рис. В-2-6). В течение 2025 г. увеличивалось влияние неопре-

деленности экономической ситуации в стране и недостаточного спроса на продукцию предприятий, при этом постепенно снижалось воздействие дефицита квалифицированных кадров и уровня процентных ставок по кредитам на инвестиционные цели.

**Благодаря росту инвестиций в основной капитал и охлаждению спроса загрузка производственных мощностей в 4к25 продолжила снижаться, ее уровень составил 78%<sup>3</sup>.** Это ниже исторических максимумов, достигнутых в 2023–2024 гг., но по-прежнему существенно выше средних уровней за последние 20 лет<sup>4</sup> (рис. В-2-7). Снижение уровня загрузки производственных мощностей по сравнению с 2024 г. наблюдалось во всех отраслях реального сектора экономики, но в разной степени.

### ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ

**Добыча полезных ископаемых за 11 месяцев 2025 г. сократилась на 1,5%** по сравнению с аналогичным периодом 2024 г., при этом в октябре – ноябре наблюдалось ее увеличение. В целом в 2025 г. ИБК в добывающем секторе был отрицательным, при этом несколько увеличился в конце года. Загрузка производственных мощностей в отрасли вернулась к среднему уровню за последние 10 лет. Инвестиционная активность предприятий в 2025 г. заметно замедлилась. Региональная и отраслевая разнородность в добыче ярко выражена.

На Дальнем Востоке и в Сибири благодаря росту мирового спроса росла добыча золота. Близость Дальнего Востока к азиатским рынкам способствовала росту добычи угля. Так, компания в Хабаровском крае нарастила добычу угля на 10% после реконструкции и обновления парка оборудования, а предприятие из Якутии увеличило добычу на четверть за счет запуска собственной железной дороги. Иркутская область нарастила добычу газа (+48,6% г/г) благодаря расширению производственных мощностей.

В то же время добыча на Урале, Северо-Западе и Юге снижалась из-за санкционных ограничений на экспорт (нефть, газ, алмазы) и сокращения внутреннего спроса. С падением спроса сталкивались алмазодобыча в Архангельской области и угледобыча в Ростовской области. Кузбасс снижает добычу угля, поскольку сократилось число стран-импортеров угля, а на внутреннем рынке отмечается низкий спрос со стороны российских металлургов. Основным сдерживающим фактором для нефтегазового сектора остаются санкционные ограничения на экспорт и технологии. Кадровый дефицит сдерживает реализацию отдельных проектов даже при наличии спроса. Например, вольфрамовый горно-обогатительный комбинат в Забайкалье не может выйти на полную мощность из-за нехватки специалистов.

**Темпы роста производства в обрабатывающей промышленности замедляются:** за 11 месяцев 2025 г. прирост составил 2,6% по сравнению с аналогичным периодом 2024 г., годом ранее – 9,2%. По данным мониторинга предприятий, показатели деловой и инвестиционной активности в 2025 г. сложились ниже уровней 2017–2019 гг., но остаются положительными. В 2023–2024 гг. инвестиционная активность в обработке была одной из самых высоких. Предприятия старались быстро нарастить производственные мощности, подстраиваясь под быстро растущий спрос. Загрузка мощностей в 2025 г. снизилась с максимальных значений, но остается выше средних исторических значений. С учетом лага между инвестициями и вводом объектов в эксплуатацию, производственный потенциал будет расширяться. Например,

<sup>3</sup> Более подробно о загрузке производственных мощностей можно прочитать в докладе «Региональная экономика: комментарии ГУ», №40, декабрь 2025 года.

<sup>4</sup> Загрузка производственных мощностей в 2017–2019 гг. находилась на уровне средних значений за последние 20 лет.

в 2026 г. планируется запуск крупнейшего молокозавода в Новосибирской области.

Рост обработки в ЦФО поддерживался спросом на продукцию пищевой и фармацевтической отраслей, а также расширением экспорта в страны Азии и Ближнего Востока. На Северо-Западе увеличение произошло в основном за счет автомобилестроения на заводах Калининграда и Санкт-Петербурга<sup>5</sup>, а также роста производства компьютеров, электронных и оптических изделий. В Сибири, на Дальнем Востоке и Юге снизилось производство стройматериалов из-за замедления строительной активности и инвестиционного спроса.

Заметно замедлилась деловая активность у производителей инвестиционных товаров: буровых установок, металлургического оборудования, вагонов и станков. Так, предприятие Брянской области уменьшило производство вагонного литья из-за сокращения инвестиционной программы РЖД. В производстве промежуточных товаров черная металлургия снижается вслед за замедлением инвестиций, в то же время отрасли, связанные с импортозамещением или расширением экспорта (удобрения, бумага, отдельные химические продукты), показывают рост. Потребительские товары остаются наиболее устойчивым сегментом. Их поддерживают стабильный внутренний спрос, госзаказ и успешная переориентация экспорта. Так один из молочных заводов Липецкой области наладил поставки в Казахстан.

**Выпуск продукции сельского хозяйства за 11 месяцев 2025 г. вырос на 5,4%.** По предварительным данным Росстата, в 2025 г. был получен высокий урожай зерновых и зернобобовых (+10,7% г/г), масличных культур (+10,2% г/г) и картофеля (+9,4% г/г).

Рост деловой и инвестиционной активности в 2025 г. замедлился, однако остается на самом высоком уровне относительно других секторов экономики. Загрузка производственных мощностей продолжает оставаться вблизи исторических максимумов.

Деловую активность поддерживают стабильный внутренний спрос и расширение экспорта. Активные инвестиции в модернизацию и строительство новых комплексов повышают эффективность хозяйств. Так, сельхозпроизводитель в Удмуртии увеличил поголовье крупного рогатого скота благодаря модернизации мощностей и оптимизации производственных процессов. В то же время климатические риски, дефицит кадров, трудности с запчастями и внешне-торговые ограничения остаются сдерживающими факторами.

**Объем строительных работ вырос за 11 месяцев 2025 г. на 2,7%** по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. После отмены безадресной льготной ипотеки ИБК в отрасли снижался. Однако с середины 2025 г. он возобновил рост и превысил показатели 2017–2019 годов. В декабре предприятия сообщали о росте текущего спроса в связи с предстоящими изменениями условий семейной ипотеки. Крупные застройщики Новосибирска сообщили, что всплеск спроса затронул застройщиков с более ликвидными проектами, квартиры в которых меньшей площади или с привлекательным местоположением.

Загрузка производственных мощностей несколько снизилась после сокращения льготных программ, но все равно оставалась значительно выше средних исторических уровней. Рост строительства обеспечивался в основном за счет крупных инфраструктурных проектов, например строительства терминала по перевалке удобрений на Северо-Западе, реконструкции аэропорта на Алтае.

**Грузооборот транспорта за 11 месяцев 2025 г. сократился на 0,7%.** Деловая активность снизилась по сравнению с фазой активного роста экономики, но остается выше долгосрочного

<sup>5</sup> См. врезку «Рынок легковых автомобилей»

уровня. Рост инвестиционной активности в 2025 г. в целом замедлился, но ускорился в 4к25. Важной проблемой для отрасли остается острая нехватка водителей. Стимулирующим фактором для восточных и южных регионов выступили масштабные инвестиции в портовую и логистическую инфраструктуру из-за переориентации торговых потоков и развития международных коридоров. В то же время, стивидорная компания Санкт-Петербурга сообщила о снижении отгрузки нефтепродуктов в 2025 г. на 20% из-за ужесточения санкций, внеплановых ремонтов нефтеперерабатывающих заводов, а также введения ограничений на экспорт бензина и дизтоплива.

**В торговле в 2п25 ИБК был отрицательным, а к началу 2026 г. снижение ускорилось.** Инвестиционная активность предприятий в сфере торговли снижалась в середине 2025 г., но в 2п25 вновь стала нарастать. Поддержку деловой активности в потребительской сфере оказал рост реальных доходов населения<sup>6</sup>. Ключевыми ограничивающими факторами стали снижение потребительского спроса на товары не первой необходимости и жесткая конкуренция с маркетплейсами, вытесняющими малый региональный бизнес. Об этом сообщали предприятия Урала, Волго-Вятки, Северо-Запада и Сибири.

**Деловая и инвестиционная активность в секторе услуг замедляется, но превышает уровень 2017–2019 годов.** Наиболее активно развивались компании сектора услуг на Юге, Северо-Западе и Дальнем Востоке. Рост был связан с увеличением турпотока и развитием транспортной инфраструктуры. В секторе ИТ-услуг разработчик программного обеспечения из Оренбургской области отметил, что спрос на новые информационные решения, нацеленные на оптимизацию бизнес-процессов, сократился.

### ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

По данным опроса Банка России, чуть более трети опрошенных предприятий ожидают увеличения объема производства в 2026 г., снижения – 17% (рис. В-2-8). В разрезе отраслей наиболее позитивные оценки сложились в сельском хозяйстве и транспортировке, а наименее позитивные – в торговле и строительстве.

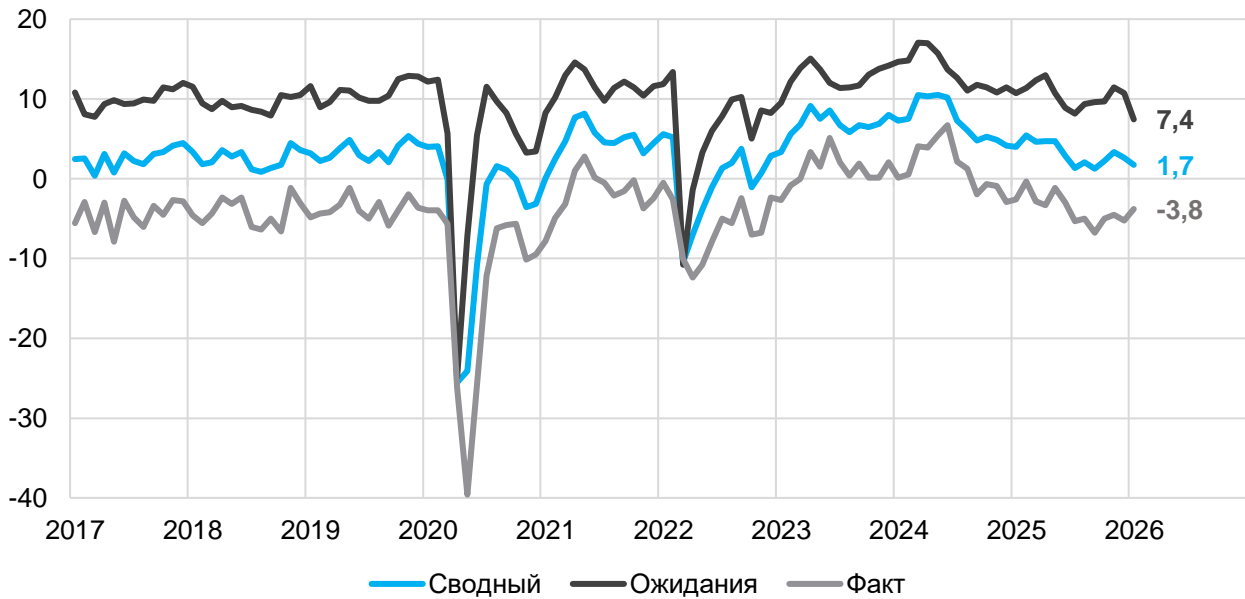
Поддерживать деловую активность в 2026 г., по мнению предприятий, будут расширение рынков сбыта (включая экспорт), модернизация производства, реализация инвестпроектов, рост спроса в отдельных сегментах и господдержка. Например, в Красноярском крае при поддержке Фонда развития промышленности края в 2026 г. планируется запуск первого в России производства фенолтерпеновых смол, применяемых при изготовлении шин.

Основные риски, которые видят предприятия при реализации планов на 2026 г., остаются прежними: низкий спрос, дефицит кадров, конкуренция с импортом, усиление санкций, высокие процентные ставки по кредитам, а также налоговая и регуляторная нагрузка.

Возврат экономики к траектории сбалансированного роста происходит неравномерно. В большинстве отраслей деловая активность замедляется. В добывающей промышленности и транспортной отрасли отмечается ее снижение в годовом сопоставлении. В то же время устойчивый рост сохраняется в обрабатывающих производствах, ориентированных на выпуск потребительских товаров, а также в сельском хозяйстве, в том числе за счет стабильного внутреннего и внешнего спроса.

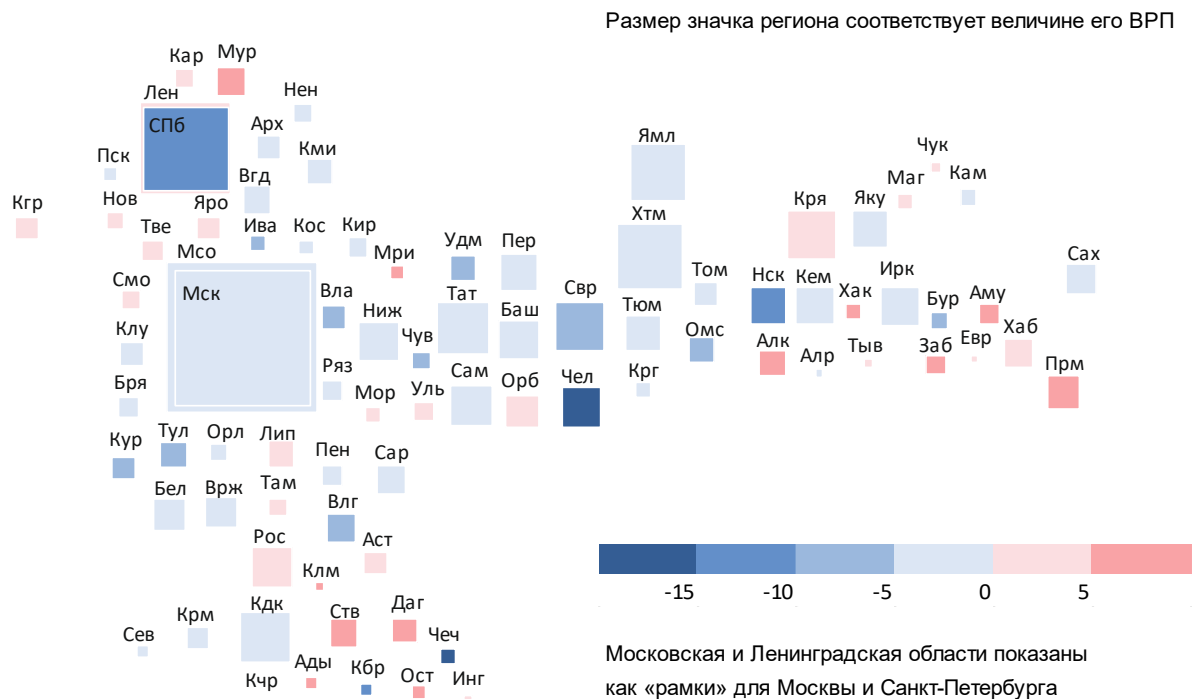
<sup>6</sup> См. врезку «Потребительская активность»

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



Источник: мониторинг предприятий, Банк России.

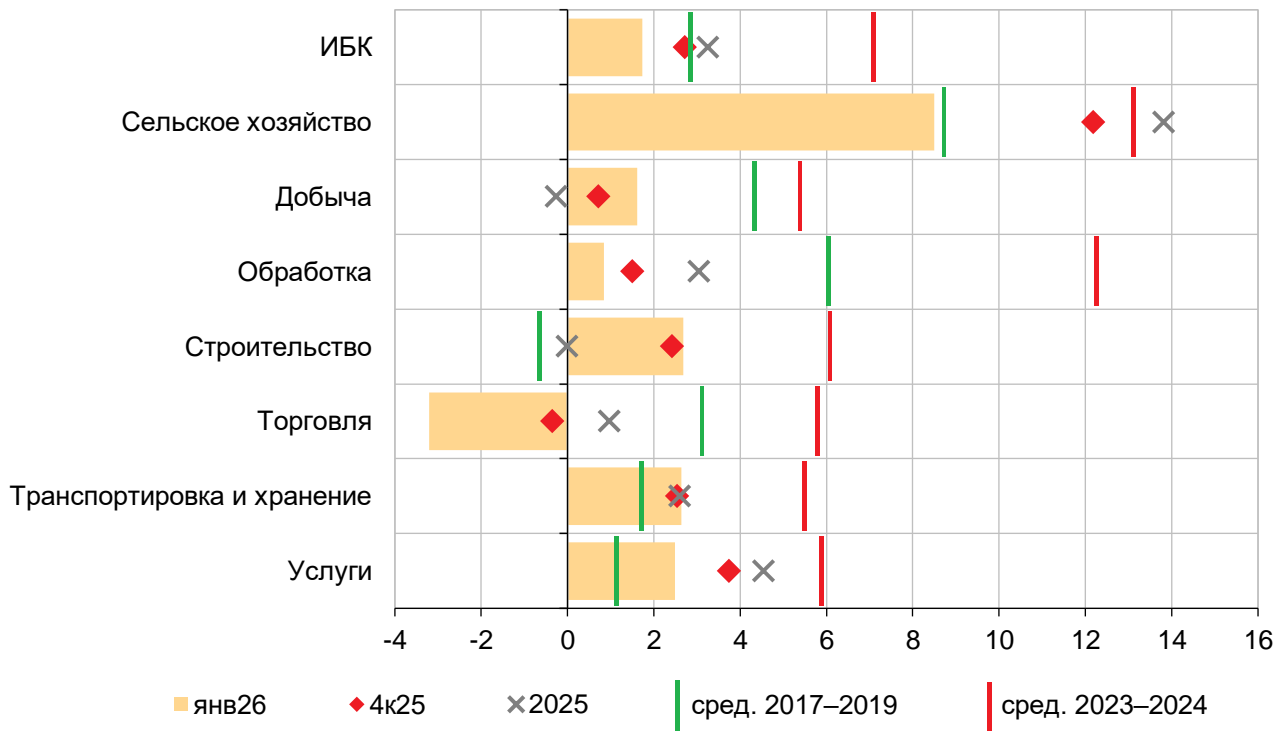
Рис. В-2-2. Изменение индикатора бизнес-климата в разрезе регионов (среднее значение 2025 г. к среднему значению 2017–2019 гг., п., с.к.)



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.

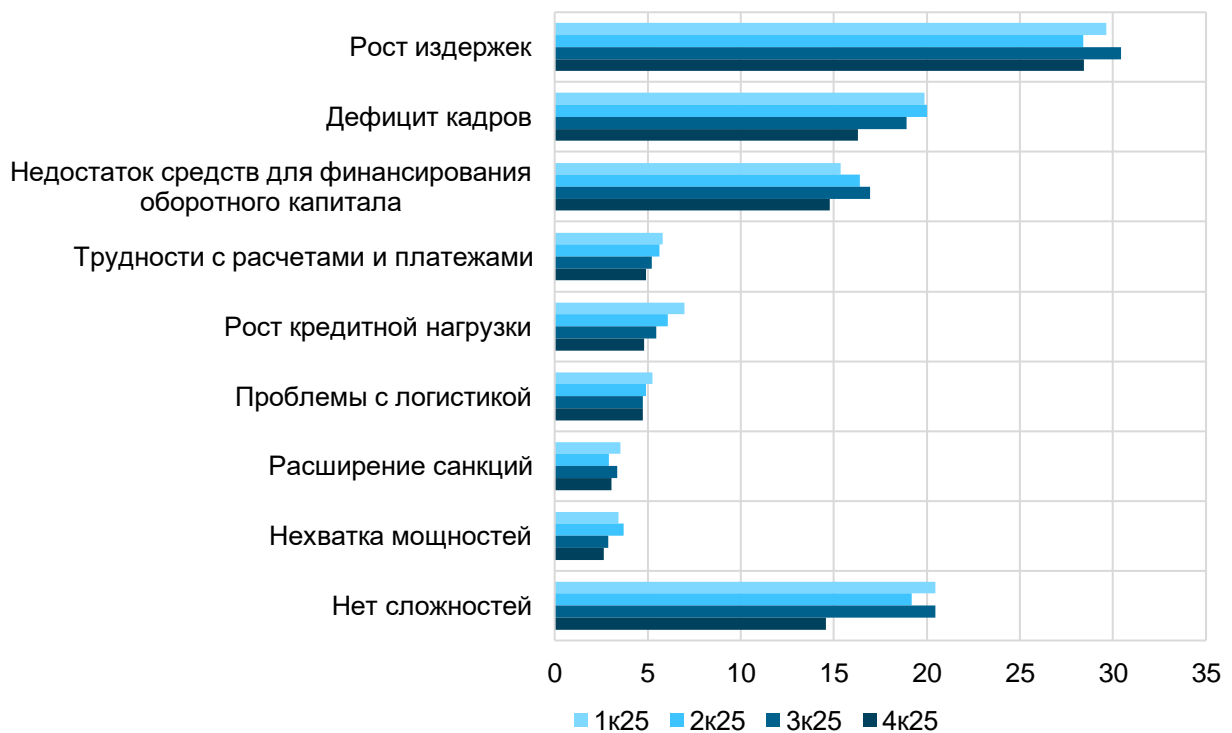
Источник: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-2-3. Индикатор бизнес-климата в разрезе отраслей (п., с.к.)



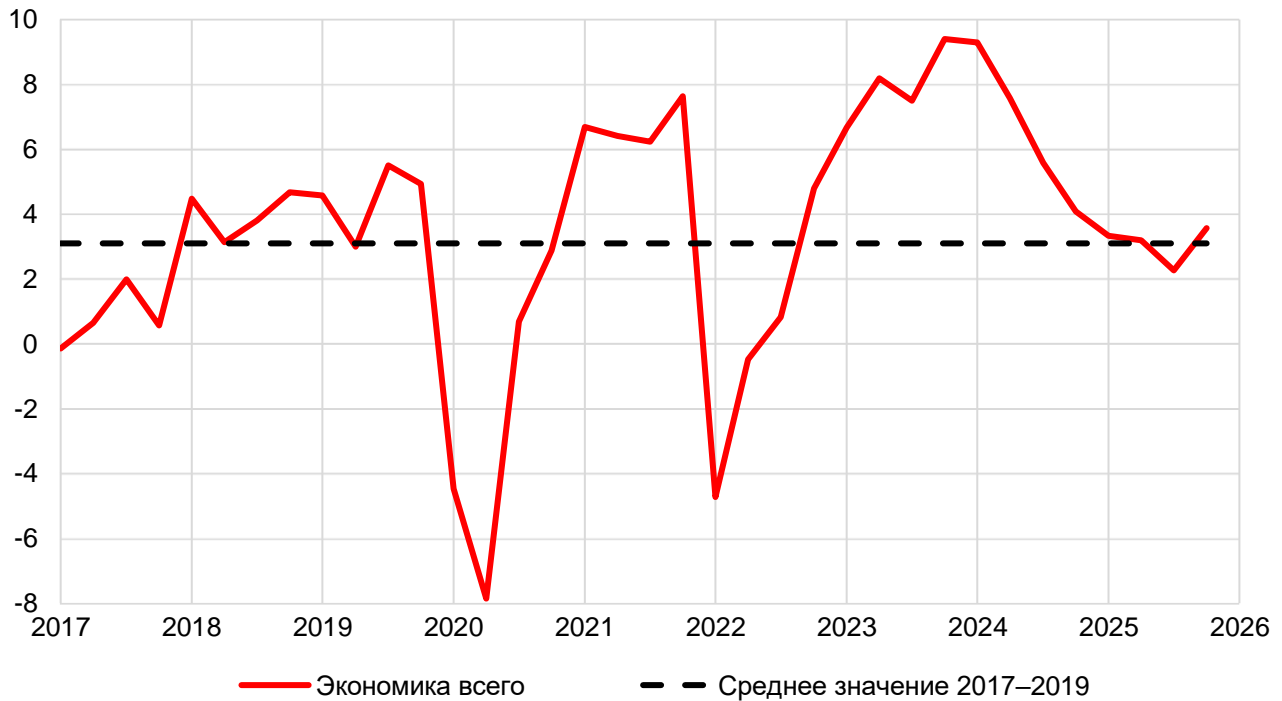
Источник: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-2-4. Сложности, ограничивающие текущую деятельность предприятий (доля ответивших)



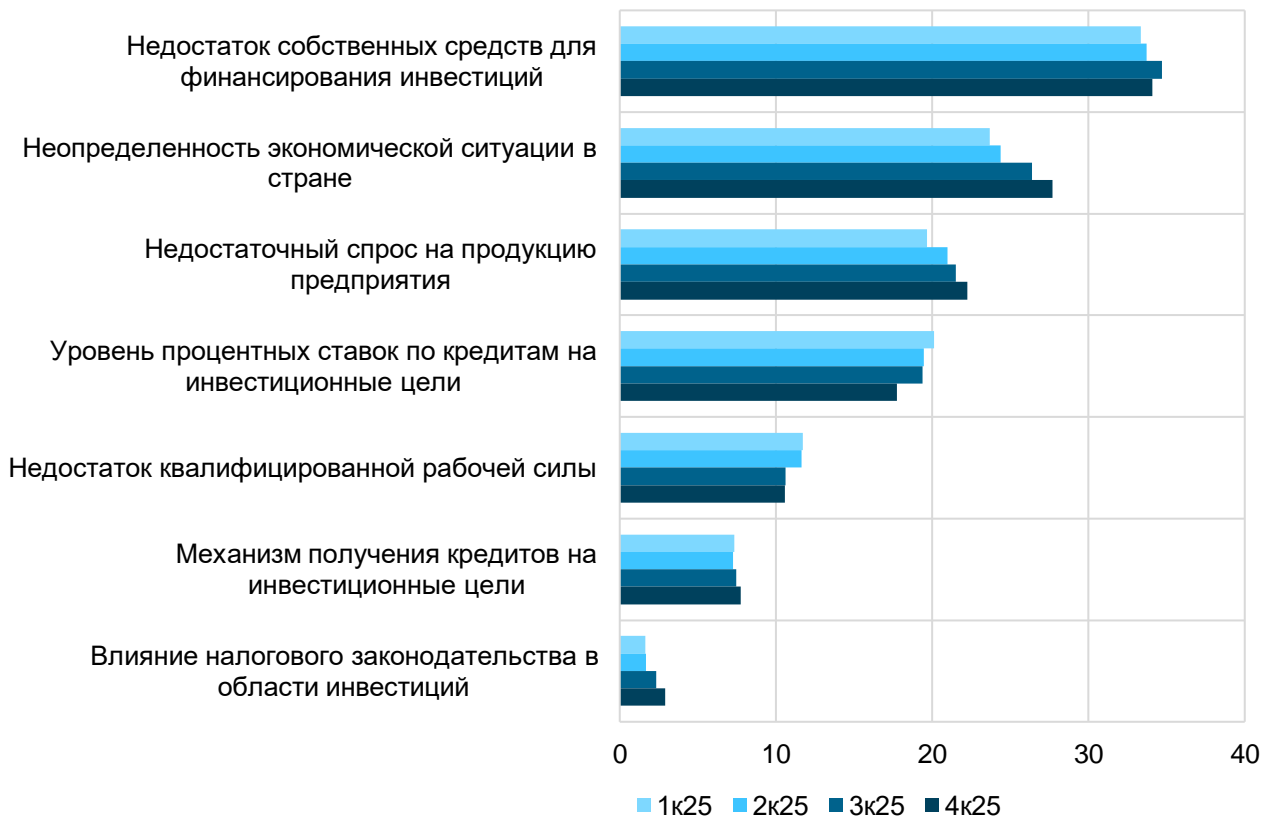
Источник: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-2-5. Оценки изменения инвестиционной активности (баланс ответов, п., с.к.)



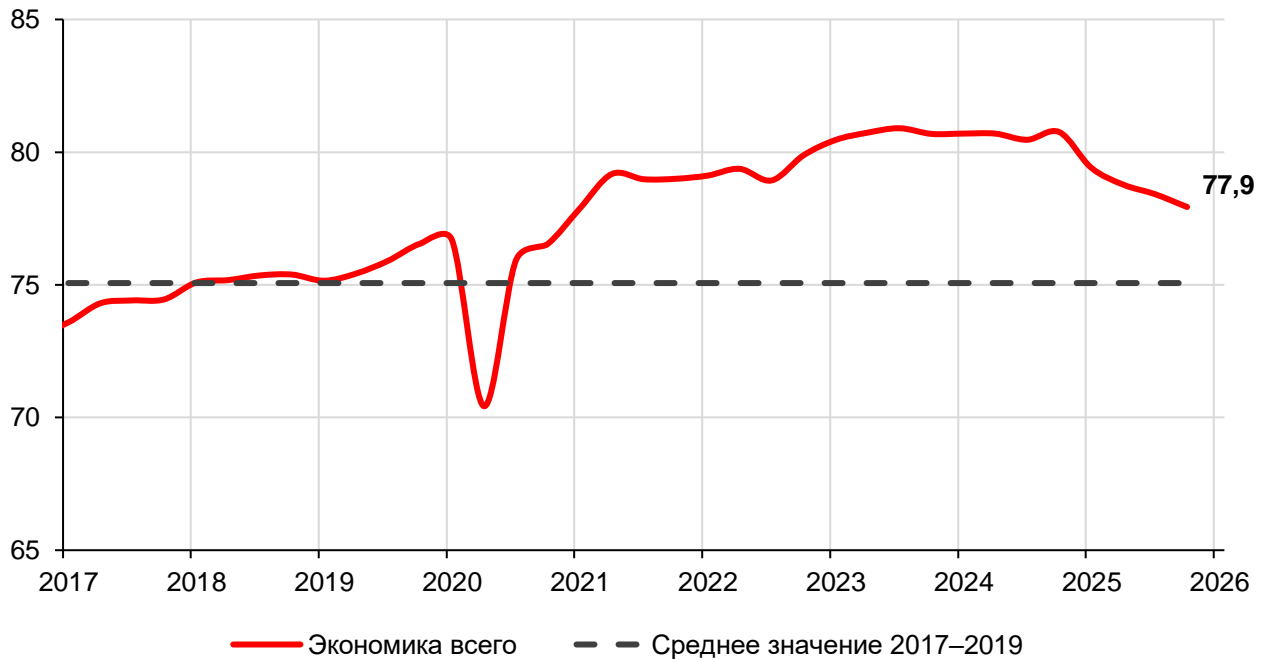
Источник: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-2-6. Факторы, ограничивающие инвестиционную активность (доля ответивших)



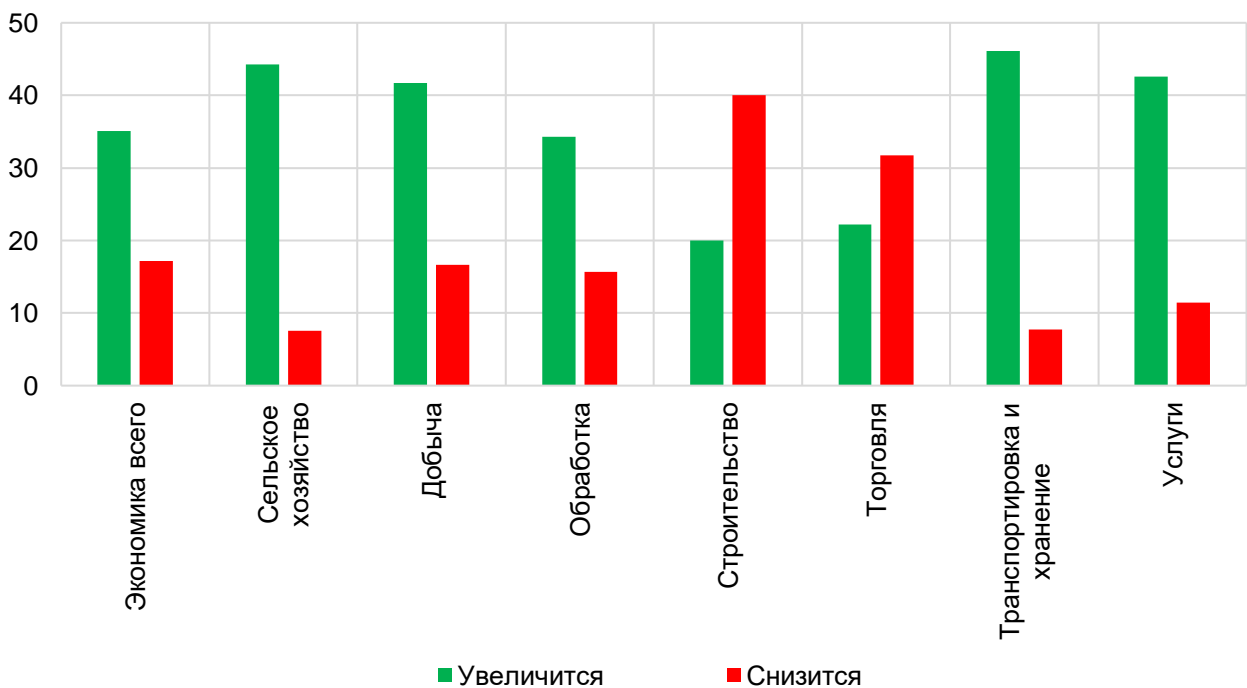
Источник: мониторинг предприятий, Банк России

Рис. В-2-7. Уровень использования производственных мощностей в целом по экономике (% с.к.)



Источник: мониторинг предприятий, Банк России.

Рис. В-2-8. Ожидания предприятий по объему производства (товарообороту/объему оказанных услуг) в 2026 г. (%)



Источник: мониторинг предприятий, Банк России.

## ВРЕЗКА 3 ОТРАСЛЕВОЙ ВОПРОС. РЫНОК ЛЕГКОВЫХ АВТОМОБИЛЕЙ

По итогам 2025 г. продажи новых легковых автомобилей в России сократились после заметного роста в 2024 году. Отрицательная динамика наблюдалась на протяжении большей части года. При этом производство сокращалось вслед за ослабевающим спросом. В результате выросли средний срок владения автомобилем и возраст парка. Дилеры и автопроизводители адаптировались к ситуации через умеренное повышение цен, управление запасами и корректировку производственных планов. В то же время продолжилась реализация отдельных инвестиционных и производственных проектов, преимущественно в части локализации и обновления модельного ряда.

### СПРОС

**По данным Автостата<sup>7</sup>, продажи новых легковых автомобилей в 2025 г. сократились на 15,6% г/г.** При этом внутри года наблюдались всплески продаж, связанные с регуляторными изменениями. Так, в 2п25 было временное восстановление продаж в преддверии изменений расчета утилизационного сбора и ожиданий будущего роста цен.

Потребительское поведение изменилось. Покупатели не готовы приобретать новые легковые авто непривычных им брендов по ценам, сопоставимым со стоимостью популярных ранее иномарок. В результате спрос сместился на вторичный рынок, что привело к росту среднего срока владения автомобилем и возраста парка. Доля авто старше 10 лет превысила 70%, а средний возраст парка приближается к 16 годам.

**По оценкам, более двух третей новых автомобилей в 2025 г. приобреталось в кредит.**

При этом число выданных автокредитов и их объем выросли незначительно – могло быть некоторое снижение, если бы не разовые факторы внутри года. В начале 2025 г. из-за высоких складских запасов дилеры и банки активно субсидировали продажи, и в отдельные периоды ставка по автокредитам на новые автомобили опускалась значительно ниже ключевой, что поддерживало спрос. Однако к концу года ситуация с запасами на складах нормализовалась, и средняя ставка по автокредитам начала расти, несмотря на снижение ключевой ставки. В 2026 г. сохраняются риски, связанные с ужесточением правил подтверждения дохода заемщиков и сокращением мер господдержки.

**Базовый прогноз Автостата по продажам легковых автомобилей в 2026 г. предполагает сохранение продаж на уровне 2025 года.** Этому будут способствовать увеличение доходов потенциальных покупателей и сдержанный рост цен на авто из-за локализации и развития производства (оптимистичный прогноз продаж: +10% г/г; пессимистичный: -10% г/г).

### ИМПОРТ

**Изменение поведения покупателей и снижение спроса отразилось и на импорте автомобилей.** Так, импорт новых легковых автомобилей в 2025 г. сократился более чем в 2 раза в натуральном выражении, в то время как импорт поддержанных вырос на четверть. Слабый спрос и изменение параметров утилизационного сбора отразились и на структуре импорта. Доля поддержанных авто в общем импорте за год выросла с примерно 30% до около 55%.

<sup>7</sup> Здесь и далее статистика по продажам и импорту – по данным Автостата.

**По мнению бизнеса, закон о локализации такси, вступающий в силу с марта 2026 г., в ближайшей перспективе повлияет на спрос и может создать всплеск продаж.** Согласно закону, все новые автомобили, которые будут поступать в такси, должны быть собраны на территории страны и входить в перечень Минпромторга России, который пока не опубликован. Без него закупки иномарок для таксопарков выглядят рискованными. По сообщениям таксопарков, перевозчики сейчас скорее заинтересованы в изменениях срока лизинга, чем в обновлении парка локализованными автомобилями.

## ПРОИЗВОДСТВО

**По данным Росстата, за 11 месяцев 2025 г. выпуск легковых автомобилей сократился на 12,6% г/г, до 591 тыс. штук.** На протяжении всего года производство было вынуждено подстраиваться под слабый спрос. В первой половине года высокие запасы на дилерских складах ограничивали возможности наращивания выпуска, а предприятия корректировали производственные планы, чтобы не усиливать затоваривание. К концу 2025 г., по мере снижения импорта и корректировки планов по выпуску, ситуация с запасами на складах дилеров нормализовалась.

**Снижение спроса сильно повлияло на производственные планы отечественных автопроизводителей.** Так, один из них был вынужден перейти на четырехдневную рабочую неделю и сократить планы выпуска. Также был закрыт совместный проект по локализации иностранного бренда. Некоторые автопроизводители прекратили выпуск отдельных моделей.

**В то же время заметную роль в производстве автомобилей в России начали играть локализованные проекты.** Ужесточение регулирования импорта через утилизационный сбор позволило им нарастить выпуск и расширить модельный ряд. В Калининградской области на действующих мощностях начали выпускать новый кроссовер, а в ЦФО на одной из площадок запустили контрактную крупноузловую сборку под локальной маркой. Крупнейший отечественный производитель выпустил новую модель, старт продаж которой пришелся на июль 2025 года. Кроме того, в Липецкой области началось производство премиального гибридного седана, адаптированного под эксплуатацию в России, в частности с «зимним пакетом» опций.

**Локализация продолжит расширяться. На 2026 г. запланирован запуск ряда новых проектов.** Например, ожидается запуск производства легковых автомобилей на базе местного автокластера в Нижегородской области. В Тульской области будут введены мощности по производству автокомпонентов, включая трансмиссионные узлы и элементы ходовой части, интерьера и кузова. В Калининградской области планируется наладить выпуск новых кроссоверов по технологии полного цикла.

## ЦЕНЫ

**По итогам 2025 г. средневзвешенные цены на новые легковые авто выросли на 2,2% г/г.** Рост цен в течение года сдерживали слабый спрос и относительно высокие цены на автомобили, а также большие складские запасы и укрепление рубля.

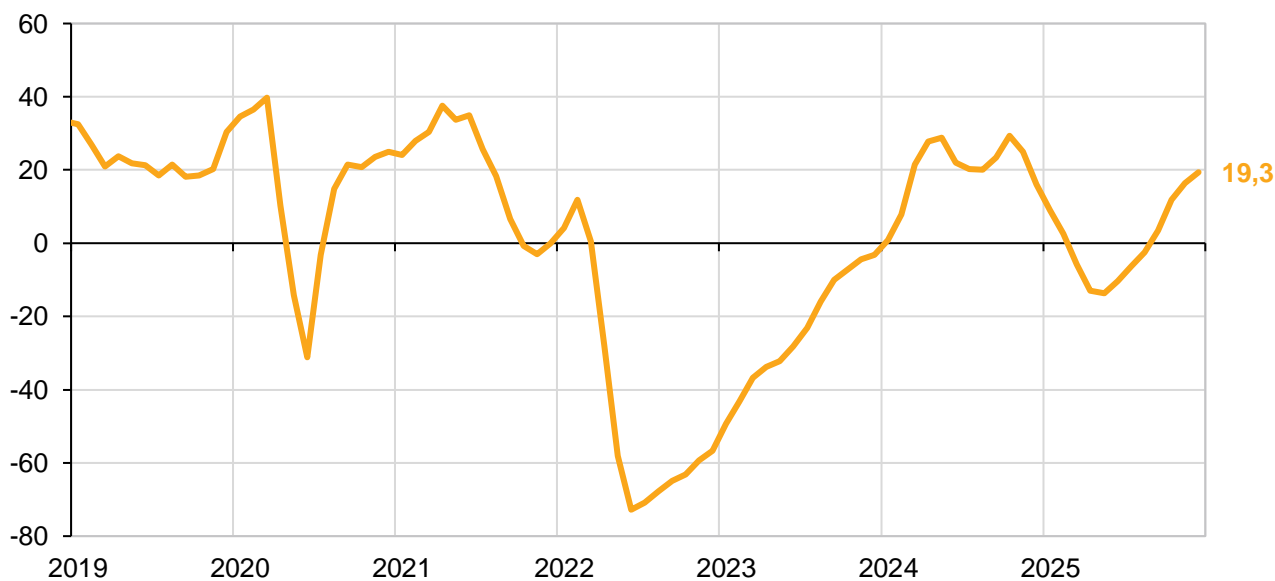
**Цены на подержанные импортные автомобили в 2025 г. снизились на 5,2% г/г.** Это во многом объясняется структурой вторичного рынка: в продажах доминируют старые автомобили, ценовая динамика которых слабая или отрицательная, и именно они тянут вниз средний показатель. При этом в более молодых сегментах (до 5 лет) ситуация обратная: цены растут стабильнее и более высокими темпами из-за нехватки популярных иномарок с небольшим пробегом.

**С начала 2026 г. после повышения утилизационного сбора цены росли высокими темпами.** Кроме того, росту цен способствовало повышение НДС. По недельным данным с 1 по 26 января новые автомобили отечественного производства подорожали на 1,24%, новые импортные – на 1,66% при общем росте цен на 1,91%.

**Утилизационный сбор продолжает оказывать влияние на ценообразование на автомобильном рынке.** Изменения его параметров формируют ожидания о подорожании автомобилей, однако его перенос в конечные цены будет растянут во времени. При этом локализованные производители получают больше пространства для решений по ценовой политике. Утилизационный сбор делает импортные аналоги дороже, и у отечественных марок появляется конкурентное преимущество: они могут повышать цены заметно медленнее, сохраняя привлекательность относительно импорта.

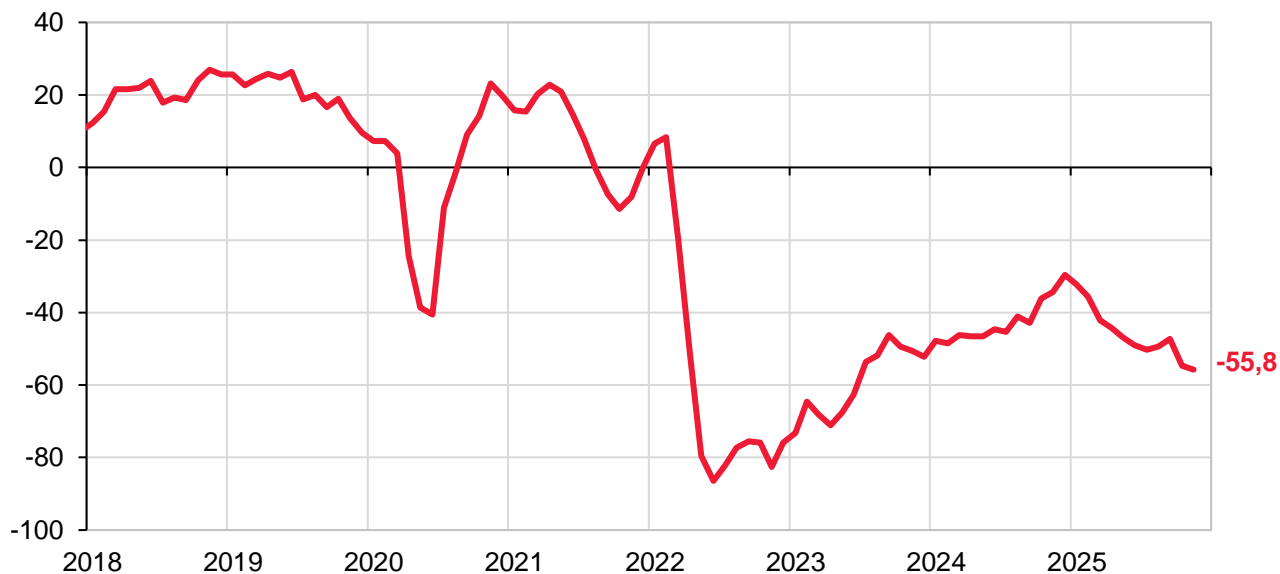
По итогам 2025 г. рынок новых легковых автомобилей оставался под влиянием слабого спроса. В 2026 г. на автомобильный рынок продолжают оказывать давление относительно высокие цены на легковые автомобили. Одним из источников возможного улучшения может стать постепенное восстановление кредитной активности из-за снижения процентных ставок.

Рис. В-3-1. Продажи новых легковых авто, в % к 4к21, с.к., среднее за 3 месяца



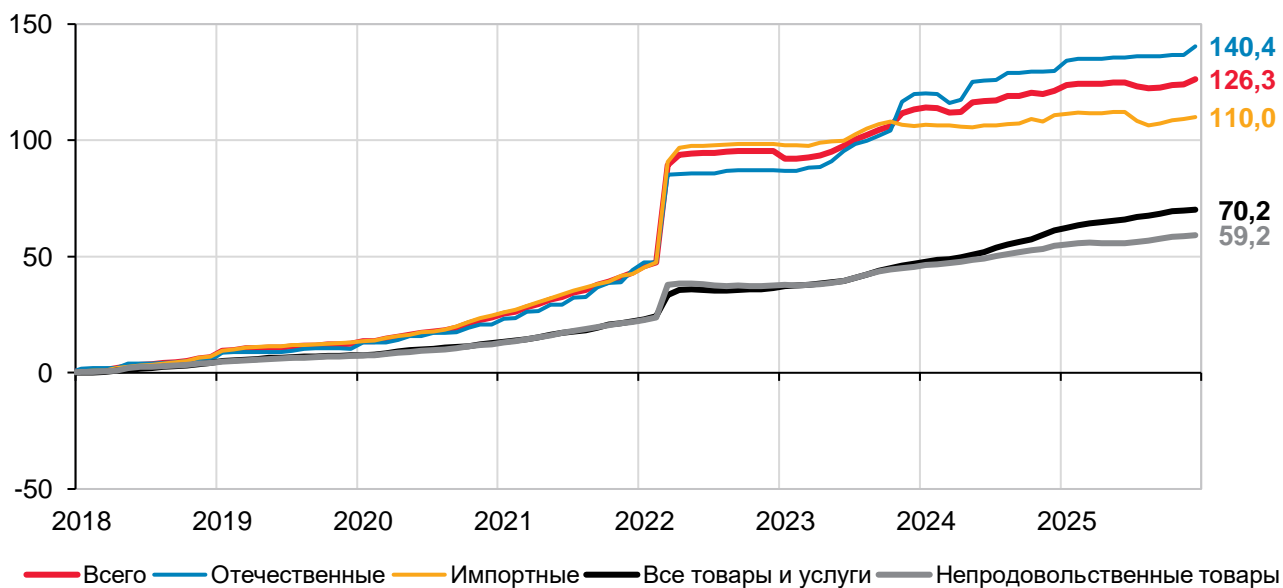
Источники: Автостат, расчеты Банка России.

Рис. В-3-2. Выпуск легковых автомобилей, в % к 4к21, с.к., среднее за 3 месяца



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рис. В-3-3. Цены на новые легковые автомобили, % к декабрю 2017 г., с.к.



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

## ПРОШЛЫЕ ВЫПУСКИ И ТЕМЫ ВРЕЗОК В НИХ



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

|   |   |
|---|---|
| <b>№ 40</b><br><b>10 декабря</b><br><b>2025</b> | Загрузка производственных мощностей: отраслевые и региональные различия<br>Денежные доходы населения<br>Отраслевой вопрос. Жилищное строительство                             |
| <b>№ 39</b><br><b>15 октября</b><br><b>2025</b> | Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки<br>Региональные бюджеты<br>Отраслевой вопрос. Урожай 2025   |
| <b>№ 38</b><br><b>3 сентября</b><br><b>2025</b> | Цены производителей и ценовые ожидания<br>Инвестиционная активность<br>Отраслевой вопрос. Платные услуги и общественное питание   |
| <b>№ 37</b><br><b>16 июля</b><br><b>2025</b>    | Импортные поставки и запасы<br>Рынок труда: отраслевые и региональные тенденции<br>Отраслевой вопрос. Рынок легковых автомобилей  |
| <b>№ 36</b><br><b>28 мая</b><br><b>2025</b>     | Динамика потребительских цен: региональная неоднородность<br>Логистика экспортных и импортных грузоперевозок<br>Отраслевой вопрос. Внутренний туризм и пассажирский транспорт |
| <b>№ 35</b><br><b>16 апреля</b><br><b>2025</b>  | Деловая и инвестиционная активность бизнеса<br>Потребительская активность населения<br>Отраслевой вопрос. Посевная кампания 2025 года   |
| <b>№ 34</b><br><b>12 марта</b><br><b>2025</b>   | Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки<br>Отраслевой вопрос. Жилищное строительство  |

---

|   |   |
|---|---|
|   | Цены производителей и ценовые ожидания  |
| <b>№ 33</b><br><b>5 февраля</b><br><b>2025</b>  | Состояние рынка труда и производительность: ограничения и возможности роста<br>Отраслевой вопрос. Рынок стройматериалов и спецтехники   |
| <b>№ 32</b><br><b>11 декабря</b><br><b>2024</b> | Динамика денежных доходов населения: факторы роста и влияние на динамику расходов   |
| <b>№ 31</b><br><b>16 октября</b><br><b>2024</b> | Деловая активность предприятий<br>Рынок жилья и ипотека: региональные особенности<br>Отраслевой вопрос. Урожай 2024   |
| <b>№ 30</b><br><b>4 сентября</b><br><b>2024</b> | Региональные бюджеты<br>Экспортные возможности бизнеса<br>Отраслевой вопрос. Производство стали   |
| <b>№ 29</b><br><b>17 июля</b><br><b>2024</b>    | Инвестиционная активность<br>Логистика грузоперевозок<br>Отраслевой вопрос. Платные медицинские услуги  |
| <b>№ 28</b><br><b>29 мая</b><br><b>2024</b>     | Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки<br>Рынок туризма и пассажирских перевозок<br>Отраслевой вопрос. Строительство многоквартирного жилья  |
| <b>№ 27</b><br><b>17 апреля</b><br><b>2024</b>  | Подготовка аграриев к весенней посевной кампании<br>Ситуация на региональных рынках труда<br>Отраслевой вопрос. Рынок сельхозтехники  |
| <b>№ 26</b><br><b>13 марта</b><br><b>2024</b>   | Потребительская активность. Источники роста и структура расходов<br>Состояние и загрузка производственных мощностей в промышленности и других отраслях<br>Отраслевой вопрос. Рынок легковых автомобилей |
| <b>№ 25</b><br><b>7 февраля</b><br><b>2024</b>  | Региональные бюджеты, итоги – 2023, планы – 2024<br>Рынок жилья и ипотека<br>Отраслевой вопрос. Рынок мяса и яиц: факторы динамики выпуска и цен  |

---

---

|   |  |
|---|--|
| <b>№ 24</b><br><b>6 декабря</b><br><b>2023</b>  | Инвестиционная активность<br>Динамика цен производителей и ценовые ожидания<br>Отраслевой вопрос. Авиаперевозки  |
| <b>№ 23</b><br><b>18 октября</b><br><b>2023</b> | Уборочная кампания – 2023: предварительные итоги и динамика продовольственных цен<br>Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки<br>Отраслевой вопрос. Рынок грузовых автомобилей              |
| <b>№ 22</b><br><b>6 сентября</b><br><b>2023</b> | Ситуация на региональных рынках труда<br>Логистика экспортных поставок в условиях структурной перестройки экономики<br>Отраслевой вопрос. Деревообработка: фокус на выпуск мебели                        |
| <b>№ 21</b><br><b>12 июля</b><br><b>2023</b>    | Ситуация в автомобильной отрасли<br>Региональные бюджеты в 2023 году<br>Отраслевой вопрос. Логистика грузоперевозок  |
| <b>№ 20</b><br><b>31 мая</b><br><b>2023</b>     | Внутренний туризм: трансформация спроса и возможности предложения<br>Отраслевой вопрос. Ситуация в черной металлургии  |
| <b>№ 19</b><br><b>19 апреля</b><br><b>2023</b>  | Потребительский спрос<br>Растениеводство в 2023 году   |
| <b>№ 18</b><br><b>9 марта</b><br><b>2023</b>    | Ограничения на импорт инвестиционных товаров и их влияние на инвестиционную активность<br>Сектор жилищного строительства и его региональные особенности в 2022–2023 гг.: проблемы и перспективы развития |
| <b>№ 17</b><br><b>1 февраля</b><br><b>2023</b>  | Региональные и отраслевые рынки труда<br>Издержки производителей   |
| <b>№ 16</b><br><b>8 декабря</b><br><b>2022</b>  | Инвестиционная активность в условиях структурной перестройки экономики<br>Региональные бюджеты, итоги – 2022, планы – 2023   |

---

---

|   |  |
|---|--|
| <b>№ 15</b><br><b>20 октября</b><br><b>2022</b> | Уборочная кампания – 2022: предварительные итоги и влияние на продовольственные цены<br>Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки                        |
| <b>№ 14</b><br><b>8 сентября</b><br><b>2022</b> | Логистика и экспортные возможности российской экономики в условиях структурных изменений<br>Снижение экономической активности: влияние факторов спроса и предложения |
| <b>№ 13</b><br><b>14 июля</b><br><b>2022</b>    | Ситуация с запасами<br>Потребительская и сберегательная активность населения   |
| <b>№ 12</b><br><b>2 июня</b><br><b>2022</b>     | Влияние структурных изменений в экономике на рынок труда<br>Рынок жилья и текущие тенденции в сфере жилищного строительства  |
| <b>№ 11</b><br><b>20 апреля</b><br><b>2022</b>  | Изменение географии экспортных и импортных поставок<br>Ход сезонных полевых работ  |
| <b>№ 10</b><br><b>3 февраля</b><br><b>2022</b>  | Цены производителей продовольствия<br>Структурные изменения на рынке труда в период пандемии COVID-19  |
| <b>№ 9</b><br><b>9 декабря</b><br><b>2021</b>   | Инвестиционная активность в III квартале 2021 года<br>Региональные бюджеты в 2021 году   |
| <b>№ 8</b><br><b>14 октября</b><br><b>2021</b>  | Неоднородность динамики потребительских цен<br>Предварительные итоги уборочной кампании 2021 г. и их влияние на продовольственные цены                               |
| <b>№ 7</b><br><b>2 сентября</b><br><b>2021</b>  | Ценовые ожидания бизнеса<br>Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитный рынок в апреле – июле 2021 года  |
| <b>№ 6</b><br><b>15 июля</b><br><b>2021</b>     | Состояние мировых рынков и векторы внешнего спроса в первой половине 2021 года<br>Восстановление региональных рынков труда в первой половине 2021 года               |

---

---

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

---

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1

### ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

#### Основные индикаторы. Россия

Табл. 1

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

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

**Основные индикаторы. ГУ Банка России по ЦФО**

Табл. 2

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

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

## Основные индикаторы. Северо-Западное ГУ Банка России

Табл. 3

|   |                           | 2024  | 2025 | 4к24  | 1к25 | 2к25 | 3к25  | 4к25 | ноя  | дек  | янв  |
|---|---------------------------|-------|------|-------|------|------|-------|------|------|------|------|
| Инфляция  | г/г, %                    | 9,3   | 5,8  | 9,3   | 10,4 | 9,6  | 8,8   | 5,8  | 7,2  | 5,8  |      |
| Базовая инфляция  | г/г, %                    | 8,8   | 5,8  | 8,8   | 9,8  | 9,1  | 8,5   | 5,8  | 6,7  | 5,8  |      |
| Промышленность  | 3мта г/г, %               | 8,4   |      | 10,3  | 0,7  | 1,6  | -1,8  |      | 0,3  |      |      |
| Инвестиции в основной капитал                                 | Накопленным итогом г/г, % | 18,2  |      | 18,2  | 24,3 | 17,0 | 13,9  |      |      |      |      |
| Строительство   | 3мта г/г, %               | 3,5   |      | 10,3  | 15,0 | 1,6  | 1,0   |      | -3,1 |      |      |
| Ввод жилья  | 3мта г/г, %               | -8,7  |      | -22,6 | -1,2 | -1,0 | -12,1 |      | 19,2 |      |      |
| Розничная торговля  | 3мта г/г, %               | 6,5   |      | 4,2   | 0,7  | 0,6  | 2,6   |      | 3,1  |      |      |
| Платные услуги  | 3мта г/г, %               | 2,4   |      | 1,1   | 2,6  | 3,3  | 4,3   |      | 8,0  |      |      |
| Реальная заработная плата                                     | 3мта г/г, %               | 7,8   |      | 6,8   | 2,1  | 3,4  | 2,8   |      |      |      |      |
| Реальные денежные доходы                                      | г/г, %                    | 8,7   |      | 5,5   | 8,8  | 10,4 | 5,6   |      |      |      |      |
| Уровень безработицы   | с.к., %                   | 2,2   |      | 2,0   | 2,1  | 2,0  | 1,9   |      | 1,9  |      |      |
| Задолженность по потребительским кредитам                     | г/г, %                    | 1,4   | -2,9 | 1,4   | -3,9 | -9,5 | -10,7 | -2,9 | -5,6 | -2,9 |      |
| Задолженность по ипотеке                                      | г/г, %                    | 3,5   | 8,7  | 3,5   | 1,6  | 0,1  | 2,9   | 8,7  | 7,0  | 8,7  |      |
| Средства на счетах эскроу                                     | г/г, %                    | -12,0 | 36,2 | -12,0 | 8,7  | 2,4  | 14,4  | 36,2 | 18,9 | 36,2 |      |
| Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам | г/г, %                    | 14,7  |      | 14,7  | 10,8 | 8,5  | 8,9   |      | 12,6 |      |      |
| • Крупные заемщики  | г/г, %                    | 18,0  |      | 18,0  | 12,4 | 10,1 | 11,1  |      | 15,0 |      |      |
| • МСП   | г/г, %                    | -4,0  |      | -4,0  | 1,4  | -0,6 | -5,7  |      | -4,7 |      |      |
| Ценовые ожидания предприятий                                  | Баланс ответов, п., с.к.  | 25,4  | 25,0 | 30,2  | 26,3 | 23,5 | 21,8  | 28,4 | 26,3 | 34,1 | 38,7 |
| Индикатор бизнес-климата                                      | с.к., п.                  | 5,0   | 1,1  | 2,3   | 2,6  | 3,0  | -0,3  | -1,0 | -0,7 | -1,6 | -2,7 |
| • Текущие оценки  | с.к., п.                  | -0,6  | -6,1 | -3,1  | -4,4 | -3,5 | -7,3  | -9,0 | -9,1 | -8,9 | -6,5 |
| • Ожидания  | с.к., п.                  | 10,7  | 8,4  | 7,8   | 9,8  | 9,6  | 6,9   | 7,3  | 8,1  | 6,0  | 1,3  |

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

**Основные индикаторы. Волго-Вятское ГУ Банка России**

Табл. 4

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

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

## Основные индикаторы. Южное ГУ Банка России

Табл. 5

|   |                           | 2024 | 2025 | 4к24  | 1к25 | 2к25  | 3к25  | 4к25 | ноя   | дек  | январь |
|---|---------------------------|------|------|-------|------|-------|-------|------|-------|------|--------|
| Инфляция  | г/г, %                    | 9,6  | 5,7  | 9,6   | 10,8 | 9,9   | 8,1   | 5,7  | 6,8   | 5,7  |        |
| Базовая инфляция  | г/г, %                    | 8,8  | 6,0  | 8,8   | 9,9  | 9,2   | 8,3   | 6,0  | 6,8   | 6,0  |        |
| Промышленность  | 3мма г/г, %               | 3,8  |      | 1,5   | -5,9 | 1,1   | -2,4  |      | -4,0  |      |        |
| Инвестиции в основной капитал                                 | Накопленным итогом г/г, % | 10,1 |      | 10,1  | 6,0  | 5,2   | -0,7  |      |       |      |        |
| Строительство   | 3мма г/г, %               | 7,6  |      | 9,8   | 4,9  | -9,6  | -8,5  |      | -3,2  |      |        |
| Ввод жилья  | 3мма г/г, %               | 3,0  |      | -23,1 | 8,8  | -31,5 | -21,2 |      | -10,7 |      |        |
| Розничная торговля  | 3мма г/г, %               | 6,5  |      | 2,7   | 1,1  | 2,8   | 4,7   |      | 5,3   |      |        |
| Платные услуги  | 3мма г/г, %               | 5,4  |      | 6,6   | 3,4  | 2,9   | 4,1   |      | 3,7   |      |        |
| Реальная заработная плата                                     | 3мма г/г, %               | 9,6  |      | 7,5   | 3,6  | 1,5   | 4,1   |      |       |      |        |
| Реальные денежные доходы                                      | г/г, %                    | 7,9  |      | 4,2   | 7,3  | 8,0   | 8,0   |      |       |      |        |
| Уровень безработицы   | с.к., %                   | 4,6  |      | 4,3   | 4,2  | 4,2   | 4,0   |      | 4,0   |      |        |
| Задолженность по потребительским кредитам                     | г/г, %                    | 8,7  | -2,8 | 8,7   | 1,2  | -5,8  | -8,2  | -2,8 | -4,7  | -2,8 |        |
| Задолженность по ипотеке                                      | г/г, %                    | 11,6 | 10,7 | 11,6  | 8,1  | 3,7   | 5,3   | 10,7 | 8,6   | 10,7 |        |
| Средства на счетах эскроу                                     | г/г, %                    | 20,7 | 11,0 | 20,7  | 11,8 | -9,7  | -5,1  | 11,0 | 2,3   | 11,0 |        |
| Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам | г/г, %                    | 21,1 |      | 21,1  | 17,3 | 16,7  | 22,2  |      | 26,7  |      |        |
| • Крупные заемщики  | г/г, %                    | 15,5 |      | 15,5  | 12,2 | 17,0  | 24,5  |      | 28,8  |      |        |
| • МСП   | г/г, %                    | 29,9 |      | 29,9  | 24,7 | 16,3  | 18,9  |      | 23,7  |      |        |
| Ценовые ожидания предприятий                                  | Баланс ответов, п., с.к.  | 20,0 | 19,3 | 24,3  | 20,8 | 17,9  | 16,7  | 21,8 | 21,4  | 24,4 | 26,4   |
| Индикатор бизнес-климата                                      | с.к., п.                  | 8,9  | 6,9  | 8,0   | 8,1  | 7,2   | 5,5   | 7,0  | 7,8   | 9,0  | 5,2    |
| • Текущие оценки  | с.к., п.                  | 2,5  | -0,1 | 1,6   | 1,2  | 0,8   | -1,3  | -1,0 | 0,03  | -0,2 | 0,7    |
| • Ожидания  | с.к., п.                  | 15,5 | 14,2 | 14,7  | 15,1 | 13,9  | 12,5  | 15,4 | 15,8  | 18,6 | 9,8    |

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

**Основные индикаторы. Уральское ГУ Банка России**

Табл.6

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

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

## Основные индикаторы. Сибирское ГУ Банка России

Табл.7

|   |                           | 2024 | 2025 | 4к24  | 1к25 | 2к25  | 3к25  | 4к25 | ноя  | дек   | янв  |
|---|---------------------------|------|------|-------|------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Инфляция  | г/г, %                    | 9,5  | 6,0  | 9,5   | 11,0 | 10,3  | 8,4   | 6,0  | 7,2  | 6,0   |      |
| Базовая инфляция  | г/г, %                    | 9,5  | 5,6  | 9,5   | 10,8 | 9,8   | 8,1   | 5,6  | 6,3  | 5,6   |      |
| Промышленность  | 3мта г/г, %               | 2,2  |      | 2,5   | -2,2 | -2,5  | -1,6  |      | -0,8 |       |      |
| Инвестиции в основной капитал                                 | Накопленным итогом г/г, % | 6,0  |      | 6,0   | 16,0 | 9,6   | 0,7   |      |      |       |      |
| Строительство   | 3мта г/г, %               | -3,8 |      | -2,4  | 6,6  | 5,7   | -0,7  |      | -9,9 |       |      |
| Ввод жилья  | 3мта г/г, %               | 0,1  |      | -16,6 | 23,8 | -16,6 | -14,4 |      | 6,0  |       |      |
| Розничная торговля  | 3мта г/г, %               | 9,6  |      | 7,2   | 2,8  | 3,2   | 3,6   |      | 3,9  |       |      |
| Платные услуги  | 3мта г/г, %               | 3,5  |      | 3,5   | 2,1  | 0,5   | 2,9   |      | 3,7  |       |      |
| Реальная заработная плата                                     | 3мта г/г, %               | 8,2  |      | 7,0   | 1,6  | 3,0   | 2,9   |      |      |       |      |
| Реальные денежные доходы                                      | г/г, %                    | 7,2  |      | 4,1   | 6,6  | 7,4   | 3,3   |      |      |       |      |
| Уровень безработицы   | с.к., %                   | 3,0  |      | 2,9   | 3,1  | 3,0   | 2,8   |      | 2,9  |       |      |
| Задолженность по потребительским кредитам                     | г/г, %                    | 2,4  | -6,5 | 2,4   | -4,2 | -10,5 | -13,4 | -6,5 | -8,6 | -6,5  |      |
| Задолженность по ипотеке                                      | г/г, %                    | 6,6  | 5,9  | 6,6   | 2,3  | -1,0  | 1,2   | 5,9  | 4,6  | 5,9   |      |
| Средства на счетах эскроу                                     | г/г, %                    | 5,2  | 10,7 | 5,2   | 1,0  | -6,3  | 0,1   | 10,7 | -0,2 | 10,7  |      |
| Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам | г/г, %                    | 13,5 |      | 13,5  | 11,7 | 7,6   | 1,7   |      | 2,3  |       |      |
| • Крупные заемщики  | г/г, %                    | 13,8 |      | 13,8  | 13,0 | 9,1   | 2,5   |      | 3,9  |       |      |
| • МСП   | г/г, %                    | 12,3 |      | 12,3  | 7,6  | 3,1   | -0,9  |      | -2,9 |       |      |
| Ценовые ожидания предприятий                                  | Баланс ответов, п., с.к.  | 21,4 | 19,2 | 25,1  | 22,0 | 16,0  | 16,9  | 22,1 | 24,5 | 22,2  | 27,8 |
| Индикатор бизнес-климата                                      | с.к., п.                  | 8,7  | 2,5  | 6,0   | 3,9  | 2,5   | 2,2   | 1,2  | 2,6  | -1,9  | 1,3  |
| • Текущие оценки  | с.к., п.                  | 1,4  | -6,5 | -1,2  | -3,6 | -6,6  | -7,4  | -8,4 | -6,2 | -11,8 | -7,0 |
| • Ожидания  | с.к., п.                  | 16,4 | 11,9 | 13,5  | 11,8 | 12,0  | 12,4  | 11,3 | 11,8 | 8,4   | 9,9  |

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

Основные индикаторы. Дальневосточное ГУ Банка России

Табл.8

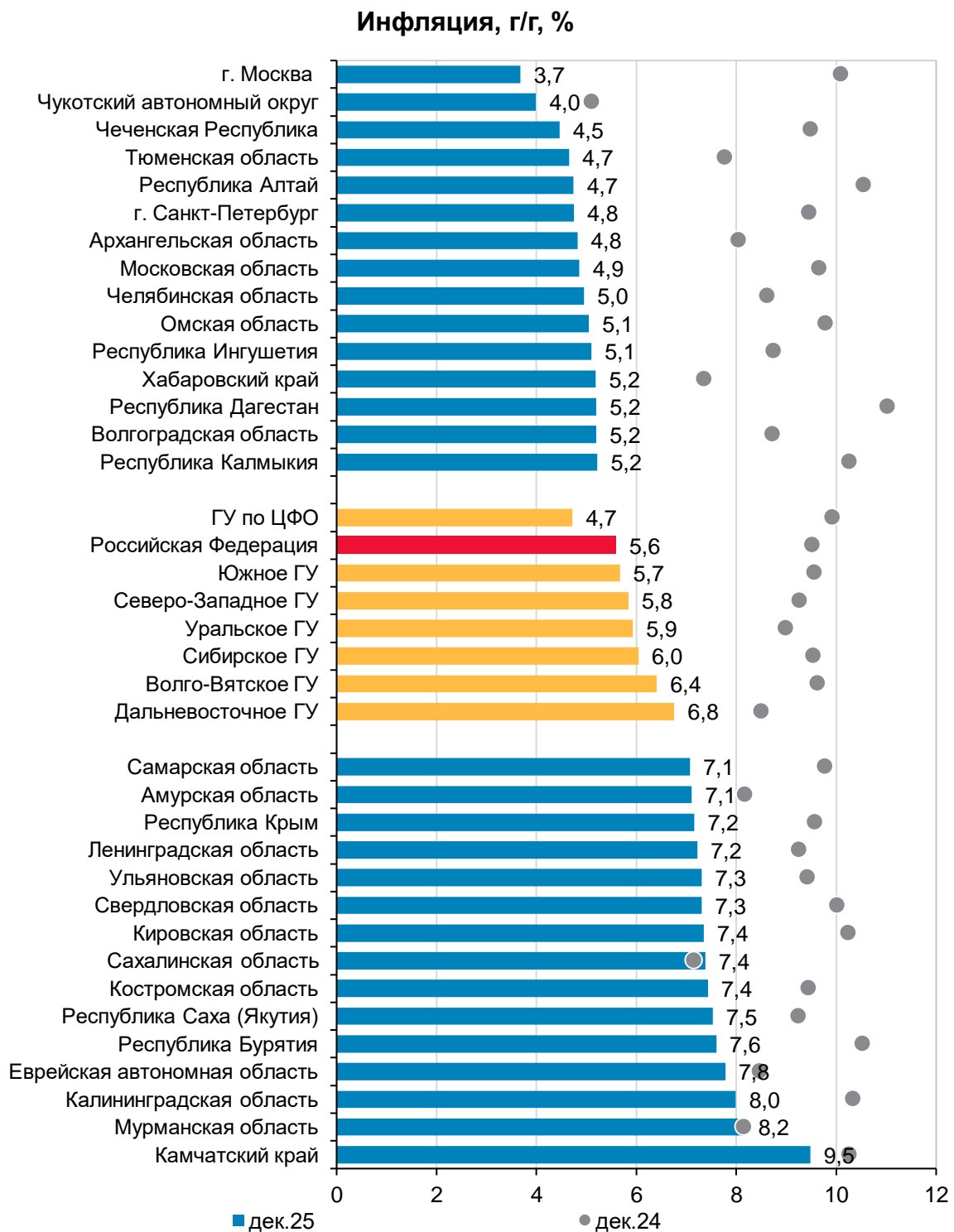
|   |                           | 2024 | 2025 | 4к24  | 1к25 | 2к25  | 3к25  | 4к25 | ноя  | дек  | январь |
|---|---------------------------|------|------|-------|------|-------|-------|------|------|------|--------|
| Инфляция  | г/г, %                    | 8,5  | 6,8  | 8,5   | 9,5  | 9,0   | 8,2   | 6,8  | 7,2  | 6,8  |        |
| Базовая инфляция  | г/г, %                    | 8,2  | 6,2  | 8,2   | 9,0  | 7,8   | 7,3   | 6,2  | 6,3  | 6,2  |        |
| Промышленность  | 3мта г/г, %               | 3,4  |      | 4,3   | 2,3  | 0,8   | -0,1  |      | 3,1  |      |        |
| Инвестиции в основной капитал                                 | Накопленным итогом г/г, % | 13,2 |      | 13,2  | 8,1  | 3,8   | 2,9   |      |      |      |        |
| Строительство   | 3мта г/г, %               | -3,8 |      | -2,0  | 15,0 | -2,8  | 6,4   |      | 11,7 |      |        |
| Ввод жилья  | 3мта г/г, %               | 1,7  |      | -11,3 | -9,1 | -8,7  | 8,2   |      | 33,6 |      |        |
| Розничная торговля  | 3мта г/г, %               | 8,2  |      | 8,5   | 8,9  | 4,3   | 3,8   |      | 3,5  |      |        |
| Платные услуги  | 3мта г/г, %               | 1,3  |      | -0,4  | -3,2 | -2,3  | -1,6  |      | 0,4  |      |        |
| Реальная заработная плата                                     | 3мта г/г, %               | 7,9  |      | 6,0   | 3,6  | 3,7   | 3,5   |      |      |      |        |
| Реальные денежные доходы                                      | г/г, %                    | 5,9  |      | 1,9   | 8,3  | 9,6   | 4,8   |      |      |      |        |
| Уровень безработицы   | с.к., %                   | 2,4  |      | 2,3   | 2,2  | 2,0   | 1,9   |      | 1,8  |      |        |
| Задолженность по потребительским кредитам                     | г/г, %                    | 0,7  | -7,5 | 0,7   | -5,1 | -11,5 | -14,1 | -7,5 | -9,8 | -7,5 |        |
| Задолженность по ипотеке                                      | г/г, %                    | 10,4 | 6,0  | 10,4  | 5,5  | 3,6   | 3,7   | 6,0  | 5,8  | 6,0  |        |
| Средства на счетах эскроу                                     | г/г, %                    | 19,5 | 14,9 | 19,5  | 32,8 | 18,8  | 13,9  | 14,9 | 9,3  | 14,9 |        |
| Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам | г/г, %                    | 13,8 |      | 13,8  | 8,1  | 5,0   | 3,6   |      | 8,1  |      |        |
| • Крупные заемщики  | г/г, %                    | 14,3 |      | 14,3  | 7,4  | 5,1   | 4,2   |      | 9,5  |      |        |
| • МСП   | г/г, %                    | 11,7 |      | 11,7  | 11,4 | 4,5   | 1,0   |      | 1,2  |      |        |
| Ценовые ожидания предприятий                                  | Баланс ответов, п., с.к.  | 16,6 | 15,8 | 19,6  | 16,8 | 14,4  | 13,8  | 18,5 | 21,4 | 20,3 | 23,7   |
| Индикатор бизнес-климата                                      | с.к., п.                  | 8,0  | 6,9  | 6,4   | 7,1  | 6,9   | 5,7   | 7,9  | 6,0  | 10,2 | 9,6    |
| • Текущие оценки  | с.к., п.                  | 3,2  | 2,2  | 0,4   | 3,8  | 1,8   | 0,1   | 3,3  | -0,4 | 7,7  | 5,5    |
| • Ожидания  | с.к., п.                  | 13,0 | 11,7 | 12,6  | 10,6 | 12,1  | 11,4  | 12,5 | 12,7 | 12,8 | 13,9   |

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

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2

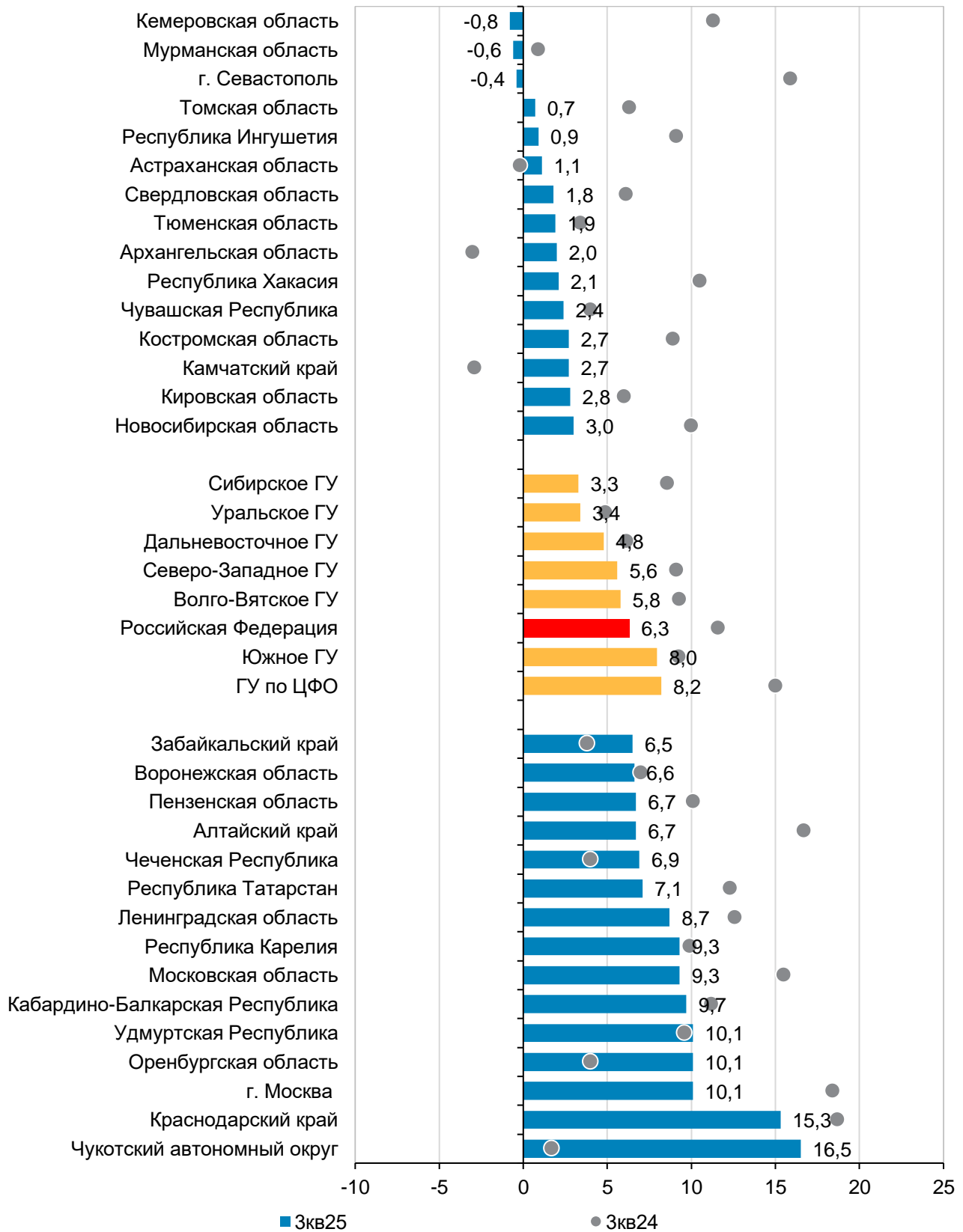
### ОСНОВНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ В РАЗРЕЗЕ РЕГИОНОВ

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



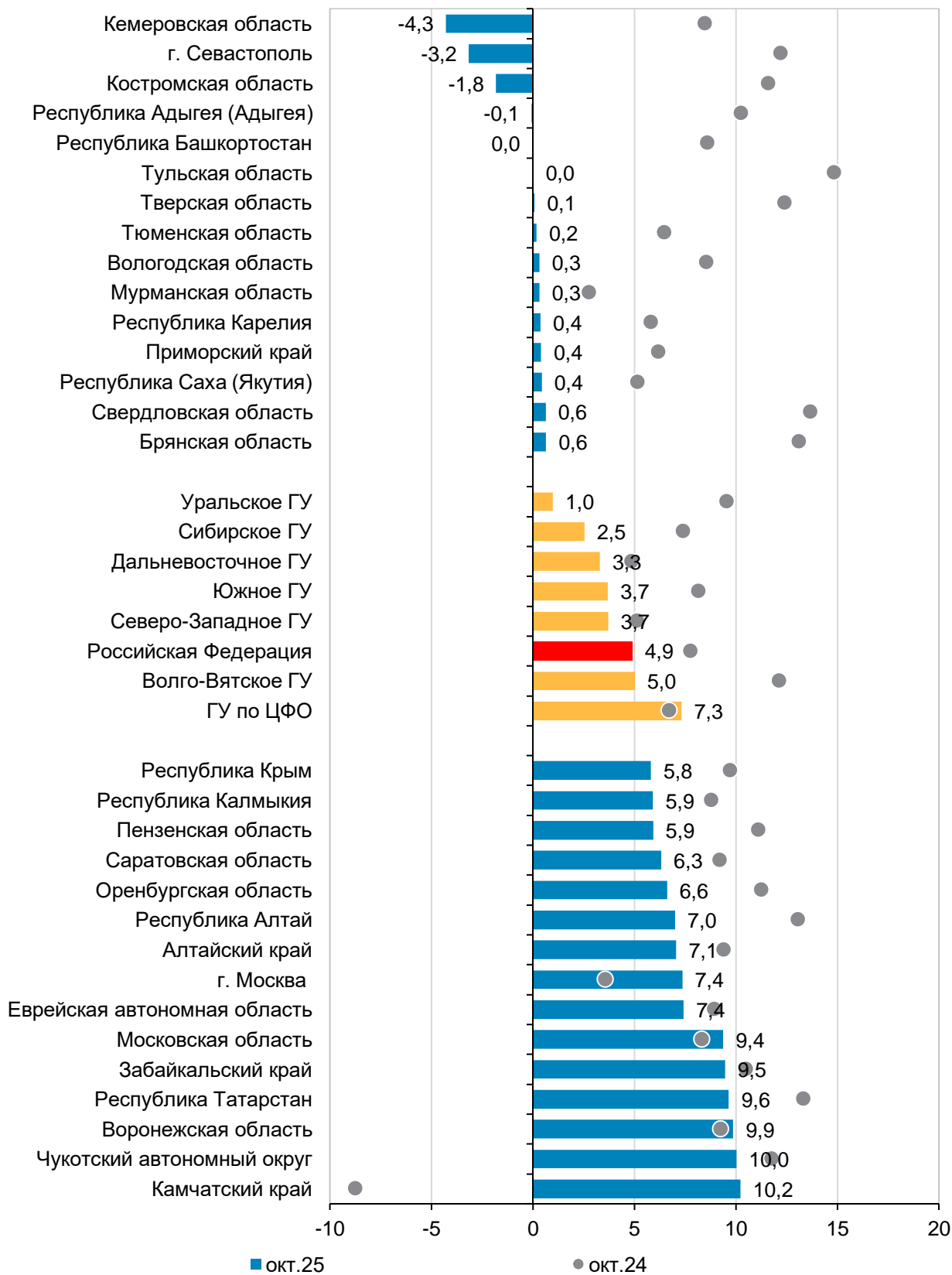
Источники: Росстат, расчеты ГУ Банка России.

### Реальные денежные доходы, г/г, %



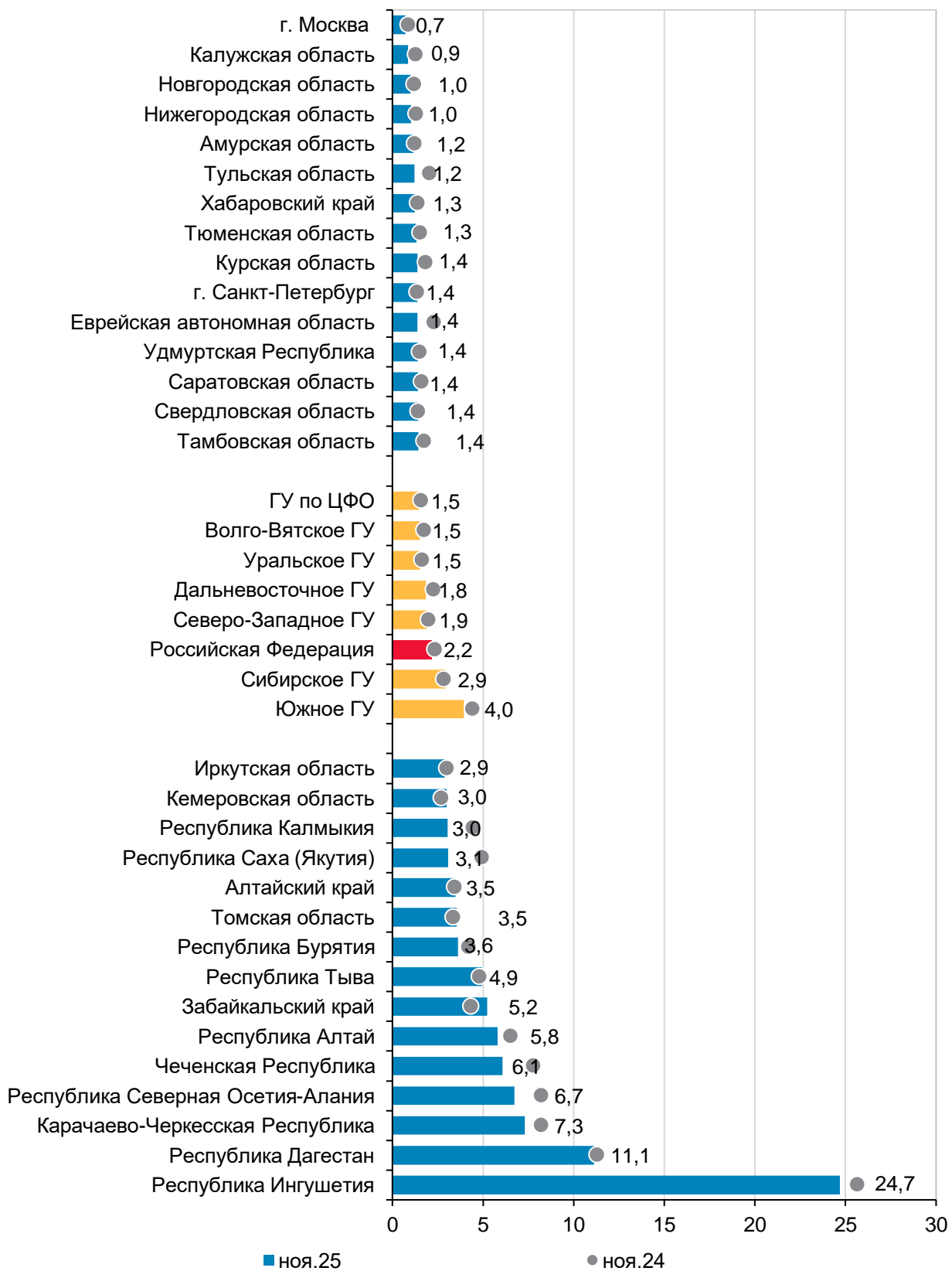
Источники: Росстат, расчеты ГУ Банка России.

## Реальная заработная плата, 3тма г/г, %



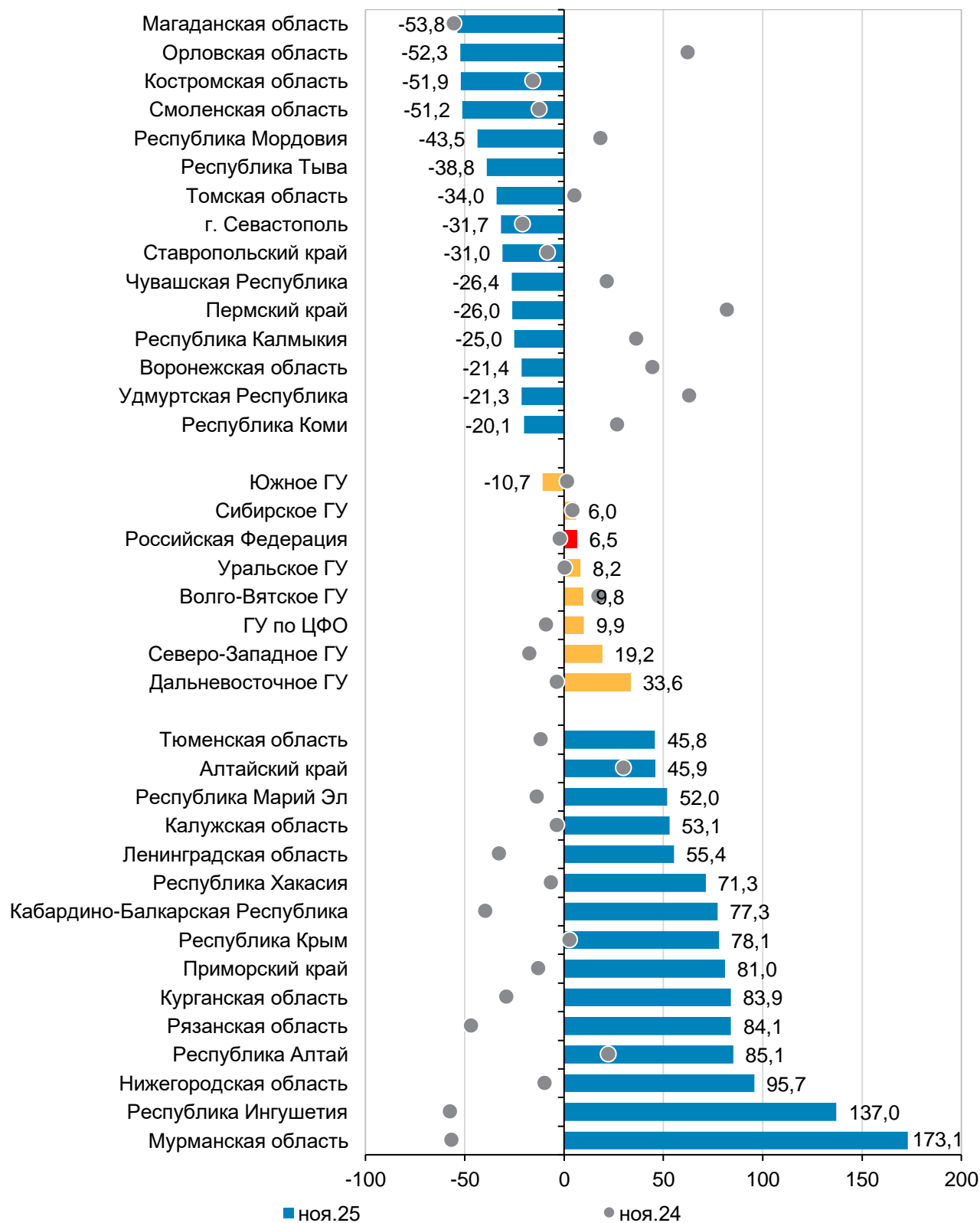
Источники: Росстат, расчеты ГУ Банка России.

### Безработица, %, с.к.



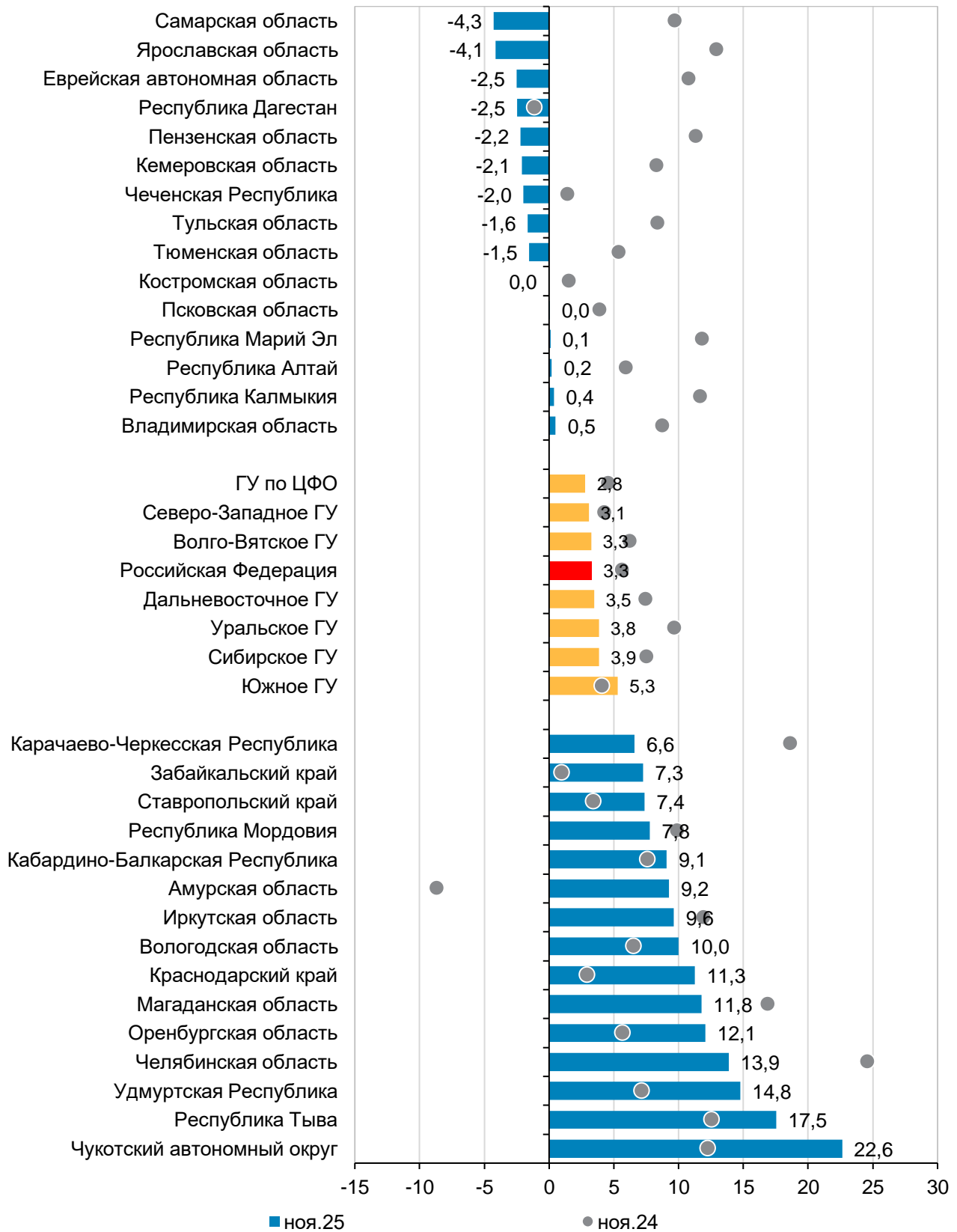
Источники: Росстат, расчеты ГУ Банка России.

## Ввод жилья, 3тма г/г, %



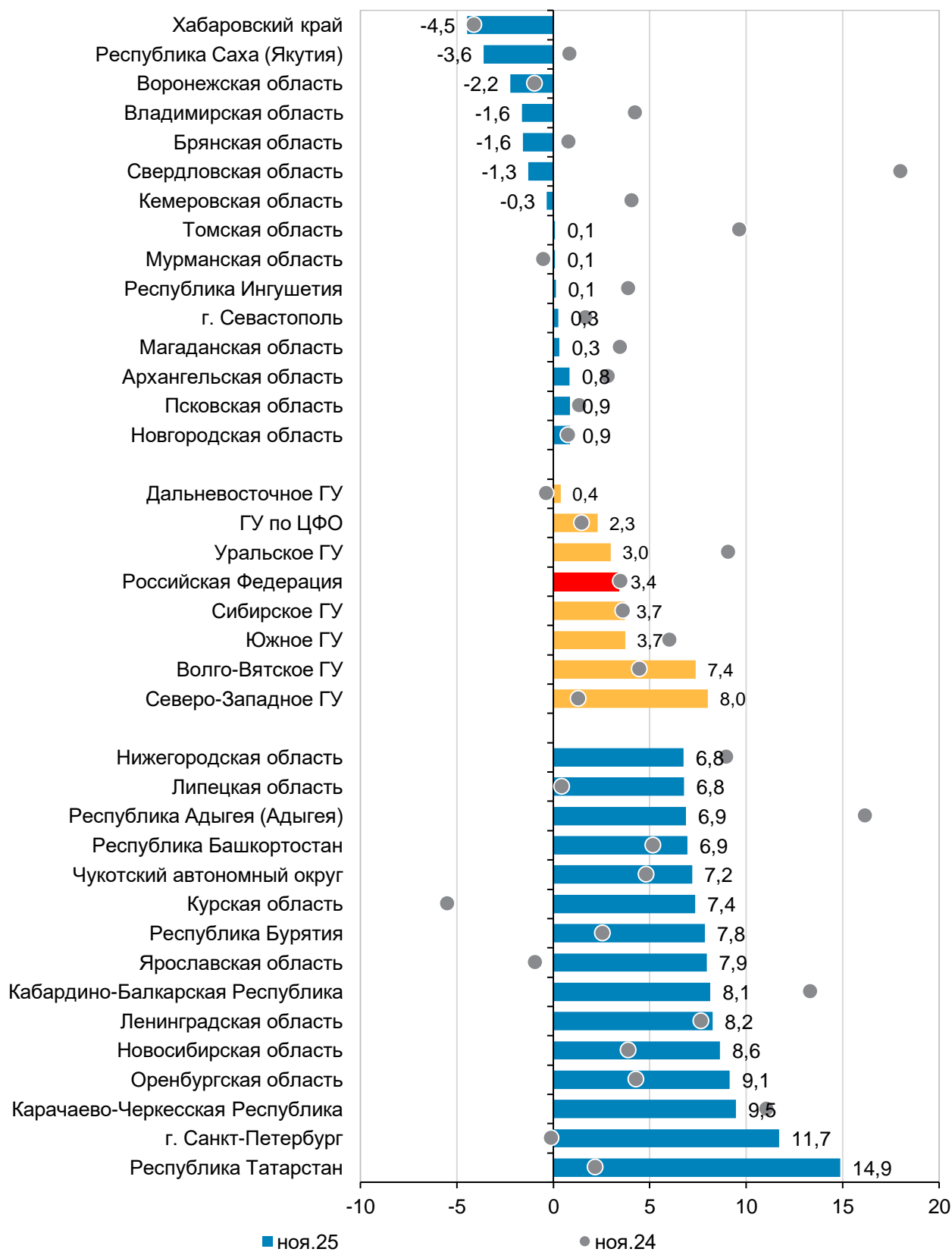
Источники: Росстат, расчеты ГУ Банка России.

### Оборот розничной торговли, 3тма г/г, %



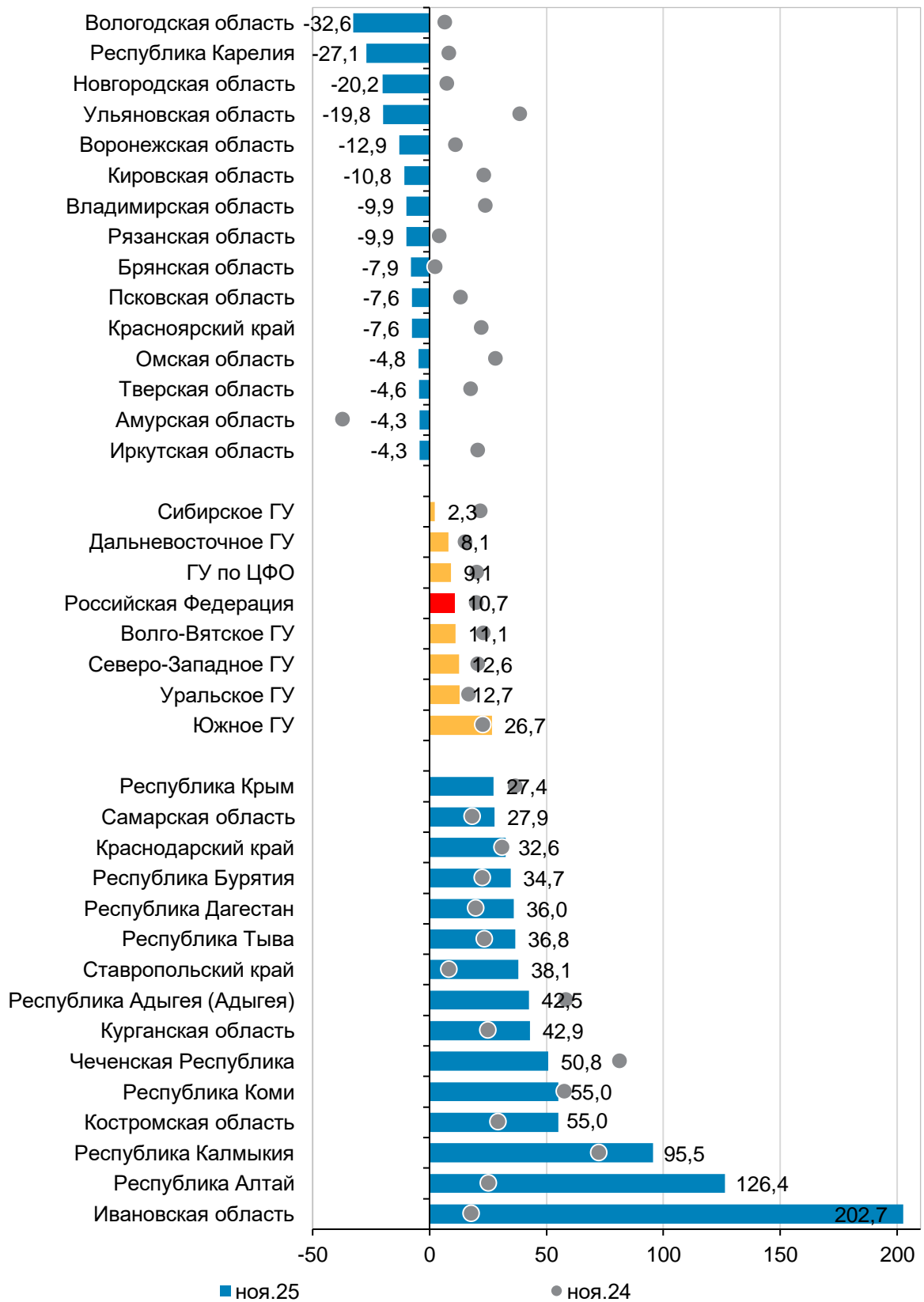
Источники: Росстат, расчеты ГУ Банка России.

## Платные услуги, 3тма г/г, %



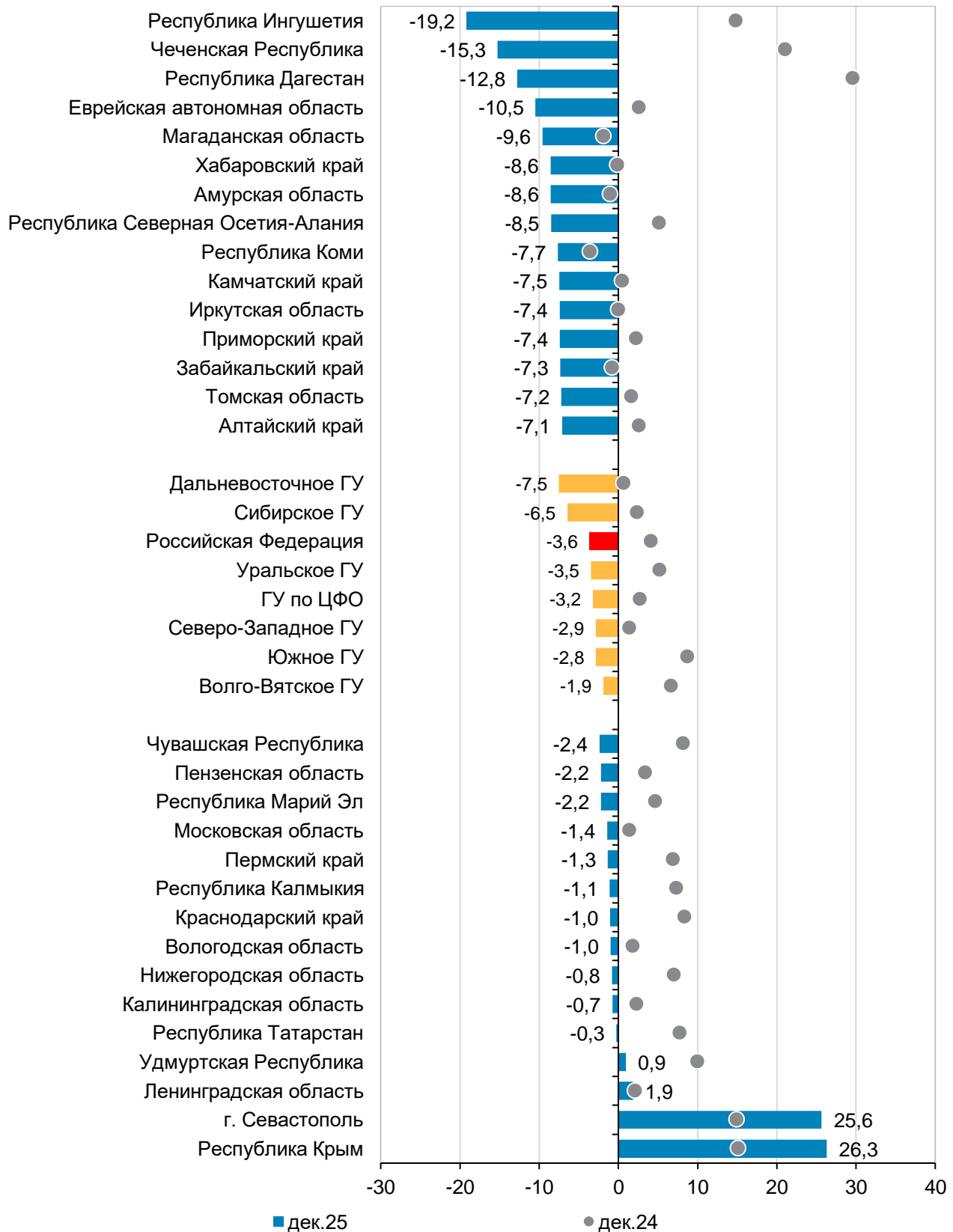
Источники: Росстат, расчеты ГУ Банка России.

### Кредиты нефинансовым организациям, г/г, %



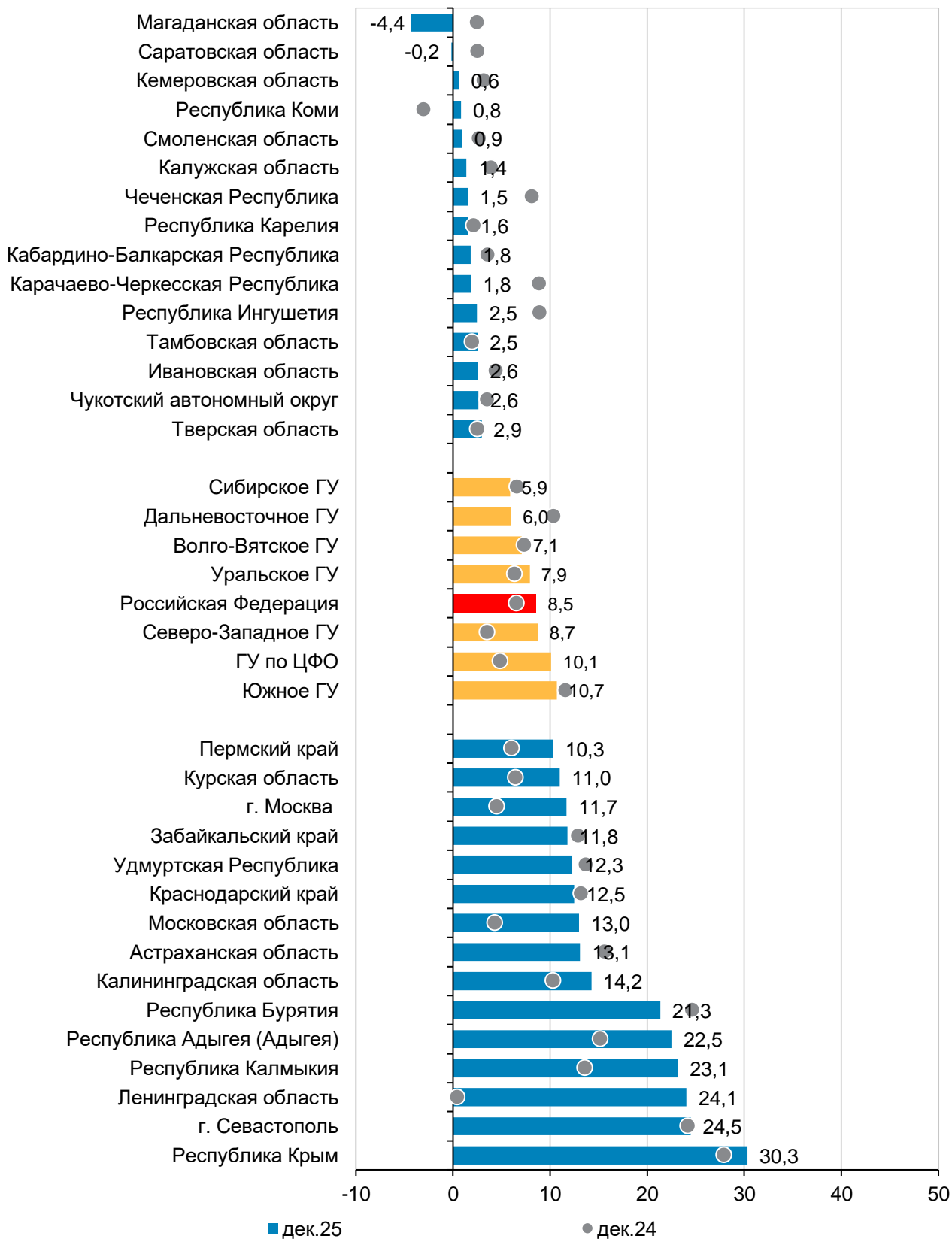
Источники: Банк России, расчеты ГУ Банка России.

### Потребительские кредиты, г/г, %



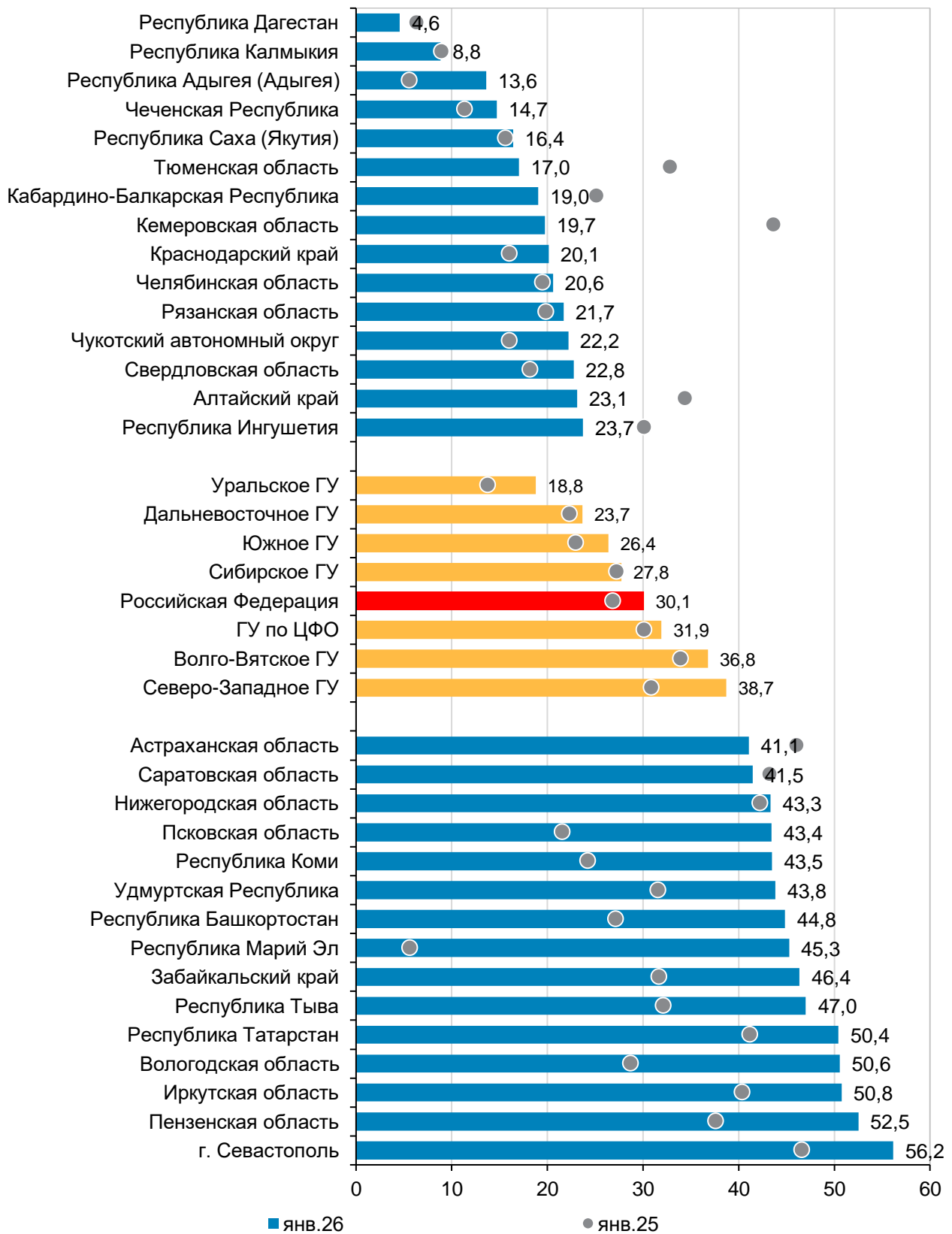
Источники: Банк России, расчеты ГУ Банка России.

### Ипотечные кредиты, г/г, %



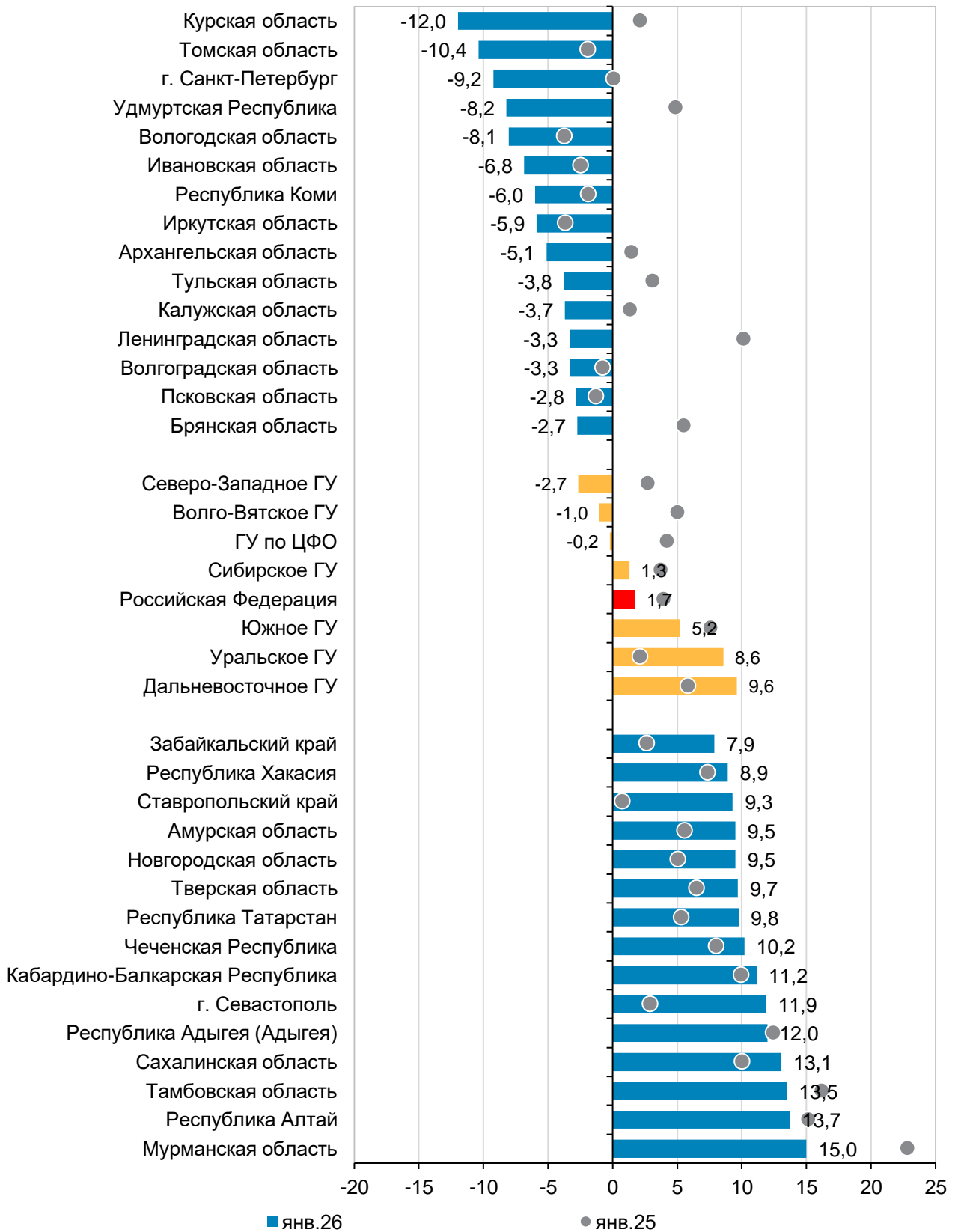
Источники: Банк России, расчеты ГУ Банка России.

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



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

### Индикатор бизнес-климата, пункты, с.к.



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