



**ЦСР**

ЦЕНТР  
СТРАТЕГИЧЕСКИХ  
РАЗРАБОТОК

# ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КЛИМАТ

ЯНВ-ФЕВ 2026

### Ключевые индикаторы деловой активности

- Темп роста ВВП в декабре 2025 года ускорился до 1,9% в годовом выражении после 0,1% в ноябре. Это позволило российской экономике завершить год на официально прогнозируемом уровне роста в 1%.
- Рост в промышленности крайне фрагментирован и сосредоточен в очень узком перечне отраслей. По итогам года 18 из 24 подотраслей обрабатывающей промышленности зафиксировали спад (в 2024 году их было 5). Большинство из этих отраслей ориентированы на конечного потребителя в гражданских секторах экономики.
- В декабре индекс предпринимательской уверенности в добывающем секторе упал на 2,5 п.п. до (-4,5% с сезонной корректировкой) из-за увеличения отрицательных оценок спроса в текущем месяце и пессимистичных ожиданий по выпуску продукции в течение ближайших 3 месяцев.

### Ценовая динамика

- В декабре годовая инфляция замедлилась до 5,6% после 6,5% в ноябре.
- Продовольственные товары по-прежнему остаются главной дезинфляционной компонентой (снижение с 7,5% до 5,3% в декабре).
- Ситуация на рынке топлива продолжает нормализовываться: стоимость литра бензина опустилась до 64,65 в декабре после 64,93 в ноябре.

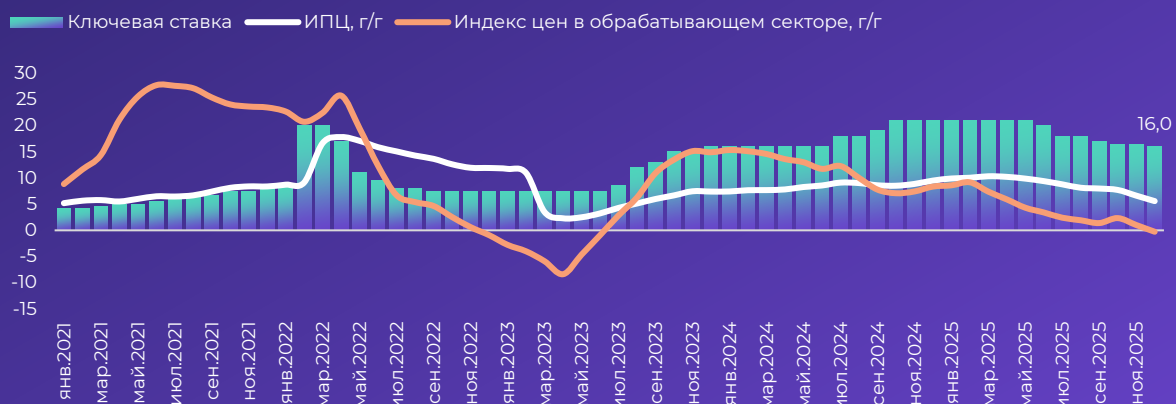
### Ключевая ставка и кредитование

- Средневзвешенный уровень ставки по кредитам бизнесу сроком до 1 года вырос в ноябре до 18,8%.
- Кредитование бизнеса: снижения спроса на банковское кредитование, что отчасти могло быть связано с традиционным для конца года получением оплаты по госконтрактам.
- Кредитование физ лиц: рост выдачи кредитов (г/г) наблюдался в течение всего IV квартала 2025 года после продолжительного более чем годового спада (драйвер – ажиотаж на ипотеку в преддверии ужесточения условий выдачи по «Семейной ипотеке»).

**Динамика ВВП, инвестиций в основной капитал\* и промпроизводства**  
(в % к соответствующему периоду предыдущего года)



**Динамика ключевой ставки, потребительской и производственной инфляции**  
(в % к соответствующему периоду предыдущего года)



\*Данные по динамике инвестиций в квартальной разбивке за 2021-2023 гг не актуализируются Росстатом

Макроэкономические показатели	Факт	Сравнение с прогнозом	Прогноз 2025
ВВП (Январь-декабрь 2025)	1%	-	1%
Промышленное производство (Январь-декабрь 2025)	1,3%	↓	1,5%
Инфляция (Декабрь 2025)	5,6%	↓	6,8%
USD / RUR, курс Банка России (Среднее значение за январь-декабрь 2025)	83,4	↓	86,1
Инвестиции в основной капитал (Январь-сентябрь 2025)	0,5%	↓	1,7%
Ключевая ставка Банка России (С 22.12.2025)	16,0%		-

Показатели банковской системы	на 01.01.2026, трлн руб.	Изменение (в %)	
		за месяц	за год
Активы	210,9	0,9%	5,8%
Кредитный портфель физических лиц	36,0	0,5%	3,0%
Кредитный портфель нефинанс. организаций*	84,0	1,5%	7,4%
Выдача новых кредитов в декабре	10,2	-16,8	19,5%
- физическим лицам	2,6	18,1%	21,2%
- юридическим лицам (в ноябре)	6,8	-28,8%	11,3%
- ипотека	0,8	61,8%	178,6%
Депозиты физических лиц	65,4	0,6%	7,2%
Депозиты юридических лиц и ИП	46,6	-2,7%	-0,5%

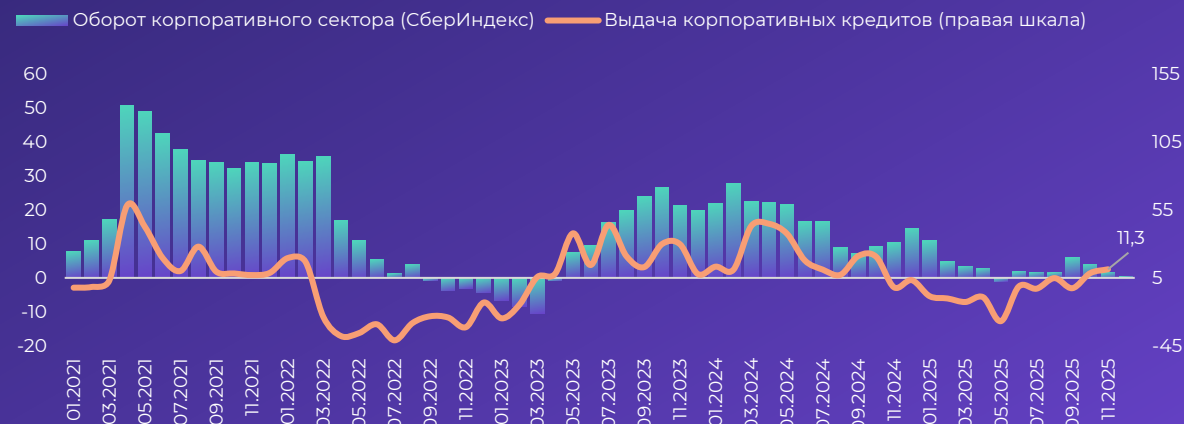
\*данные на 01.12.2025

Источник: ЕМИСС, Росстат

## Динамика индекса предпринимательской уверенности Росстата (в %)



## Динамика оборота организаций (по данным Сбера) и выдачи новых кредитов бизнесу (в % к предыдущему году)



Источник: ЕМИСС, Росстат, Банк России, СберИндекс

## Компоненты индекса предпринимательской уверенности

- В декабре 2025 года в **секторе добычи полезных ископаемых Росстатом** фиксировалось резкое снижение **индекса предпринимательской уверенности** в связи с возросшим числом **негативных оценок** перспектив спроса на продукцию как за наблюдаемый период, так и перспектив выпуска продукции в ближайшие 3 месяца
- Отрасли обрабатывающей промышленности** также пессимистично оценивают ближайшие перспективы спроса на свою продукцию, также наблюдалось **снижение** доли респондентов, указавших на накопление запасов.

## Показатели деловой активности % г/г

**Объем выдачи кредитов бизнесу**

11 месяцев 2025 г. -4,4%  
**75,4 трлн руб.**

Ноябрь 2025 г. +11,3%  
**6,8 трлн руб.**

Декабрь 2025 г.  
**+0,5%**

Слабый рост оборота организаций корпоративного сектора (по данным СберИндекса)

12 месяцев 2025 г.  
**+3,4%**

Рост оборота организаций в годовом выражении (по данным Росстата)

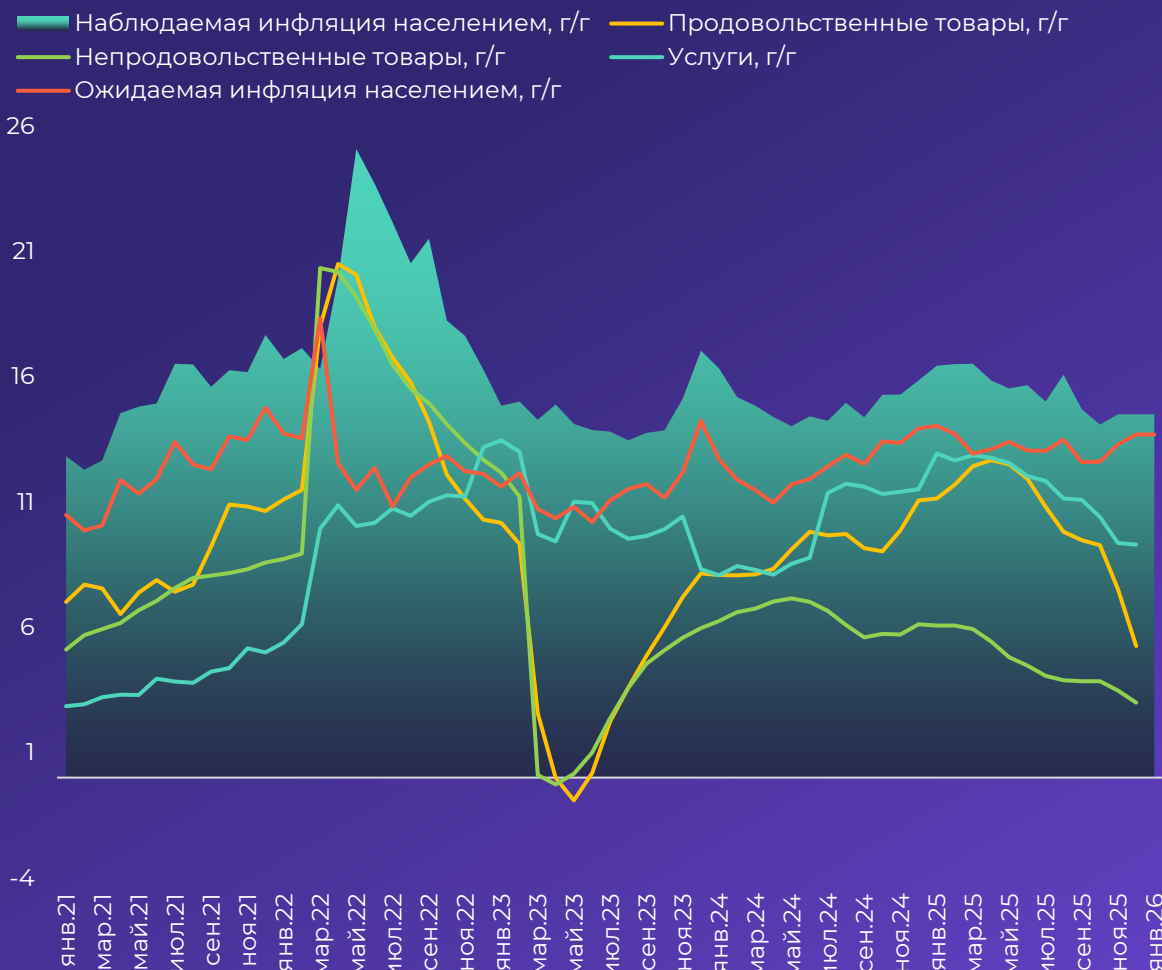
**+0,8%**

Обрабатывающие производства

**-9,5%**

Добывающие отрасли

### Динамика основных компонентов инфляции и инфляционных ожиданий

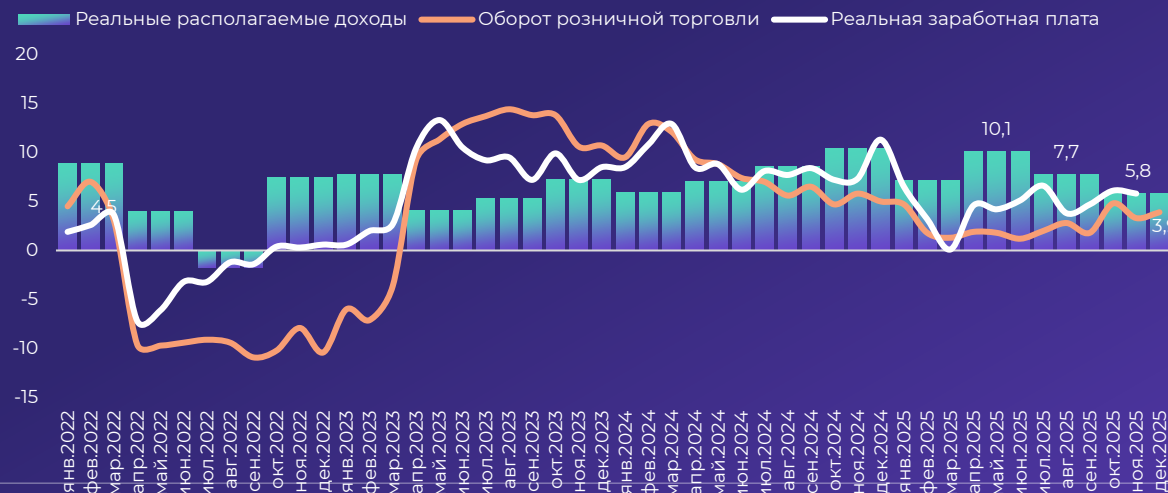


Источник: ЦБ, инфОМ

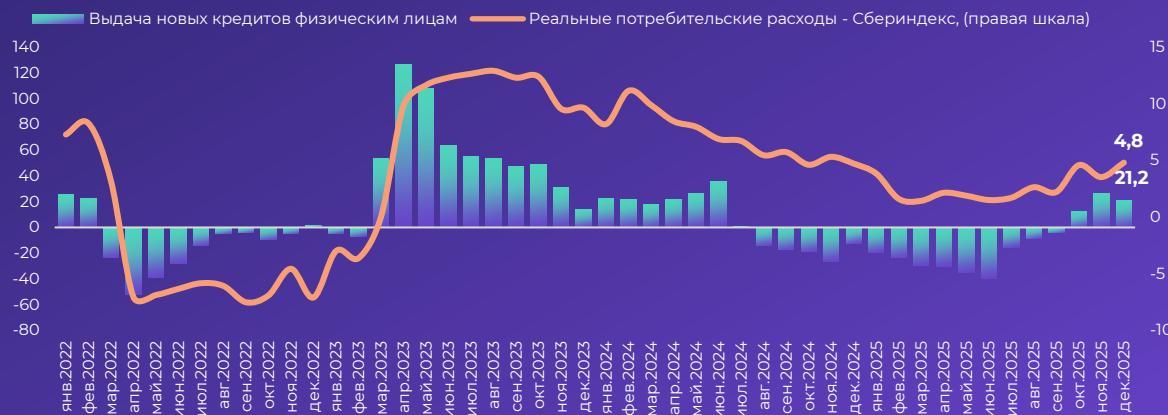
### Дезинфляционный тренд усилился в декабре

<b>Снижение инфляции</b>	Ноябрь 2025 г. <b>6,6%</b>	→	Декабрь 2025 г. <b>5,6%</b>
<b>Снижение темпа роста цен зафиксировано по всем трем компонентам инфляции</b>	<b>Продовольственные товары</b> (наиболее сильный нисходящий тренд) Ноябрь 2025 г. → Декабрь 2025 г. <b>7,5%</b> → <b>5,3%</b>		
<b>Ценовые ожидания предприятий: начинают снижаться по мере исчерпания «фактора НДС»</b>	Январь 2026 г. <b>30 п.</b>	→	Февраль 2026 г. <b>20,8 п.</b>
<b>Наблюдаемая инфляция: остается без изменений 3 месяца подряд</b>	Ноя-Дек 2025 г. <b>14,5%</b>	→	Январь 2025 г. <b>14,5%</b>
<b>Ситуация на рынке топлива продолжает нормализовываться</b>	Стоимость литра бензина Ноябрь 2025 г. → Декабрь 2025 г. <b>64,93 руб.</b> → <b>64,65 руб.</b>		
<b>Цены на плодоовощную продукцию сохраняют сезонный рост</b>	Увеличение расходов на выращивание продукции в зимних условиях способствует подъему цен Ноябрь 2025 г. → Декабрь 2025 г. <b>+4%</b> → <b>+1,6%</b> в месячном выражении      в месячном выражении		

## Динамика оборота розничной торговли, реальных заработных плат и реальных располагаемых денежных доходов, % г/г (в % к предыдущему году)



## Динамика реальных потребительских расходов и выдачи новых кредитов физическим лицам (в % к предыдущему году)



Источник: Росстат, СберИндекс

## В IV квартале 2025 розничное кредитование стабильно росло благодаря оживлению спроса на ипотеку

### Рост объема выдачи кредитов физическим лицам в годовом выражении

**+21,2%** За декабрь 2025 г., во многом благодаря интенсивному росту выдач ипотеки (в 2,8 раза выше уровня декабря 2024 года)

### Рост зарплат в годовом выражении в условиях замедления инфляции

Рост	Октябрь 2025 г.	Ноябрь 2025 г.
В номинальном выражении	<b>+14,3%</b>	<b>+12,8%</b>
Прирост в реальном выражении	<b>+6,1%</b>	<b>+5,8%</b>

### Реальные располагаемые доходы, согласно оценке Росстата за 12 месяцев

**+7,4%** В годовом выражении (+8,2% за январь-декабрь 2024 г.)

### Подъем потребительского спроса: поддерживается высокими темпами роста доходов населения

Рост оборота розничной торговли	Ноябрь 2025 г.	Декабрь 2025 г.	
	<b>+3,3%</b>	<b>+3,9%</b>	
Рост реальных потребительских расходов по данным СберИндекса	Начало 2025 г.	Ноябрь 2025 г.	Декабрь 2025 г.
	<b>+3,8%</b>	<b>+3,5%</b>	<b>+4,8%</b>



Динамика % г/г	2025	IV кв. 2025	III кв. 2025	II кв. 2025	I кв. 2025	2024
Инвестиции	-	-	-3,1	1,5	8,7	8,4
Сельское хозяйство	4,9	12,0	3,8	1,4	0,6	-3,3
Строительство	2,5	2,3	1,3	1,9	5,8	3,8
Грузооборот транспорта, в т.ч.	-0,7	-0,5	-1,7	0,7	-1,3	0,5
С искл. трубопроводного	-1,3	-0,6	-2	-1,7	-0,7	-2,6
Промышленное производство	1,3	2,3	1,2	1,5	0,1	5,1
Добыча полезных ископаемых	-1,6	-0,4	-0,6	-1,4	-4,2	-0,5
Обрабатывающие производства	3,6	4,3	2,5	3,6	3,9	9,1
Пищевая промышленность	-0,5	0,2	-0,1	-0,7	-1,5	5,0
Легкая промышленность	-3,5	-2,8	-2,5	-5,2	-3,1	10,2
Деревообрабатывающий комплекс	-5,1	-8,7	-4,4	-5,2	-1,8	4,3
Производство кокса и нефтепродуктов	-0,4	-0,2	-3,5	2,6	-0,5	-1,4
Химический комплекс, в т. ч. Производство лекарств	0,5	-0,2	-0,3	0,6	1,9	6,5
Производство прочей неметаллической минеральной продукции	-8,3	-7,4	-9,5	-8,3	-7,8	6,8
Металлургический комплекс	2,8	6,3	-0,9	2,0	4,5	6,3
Машиностроительный комплекс	7,7	3,2	9,3	7,8	13,7	19,8
Прочие производства	-1,9	-4,3	-1,2	-2,3	2,3	13,2

Источник: Росстат, Минэкономразвития России, СберИндекс

### Охлаждение деловой активности по широкому фронту отраслей

В реальном секторе по итогам 2025 года осталось мало «очагов роста»

**+18,0%**

Готовые металлические изделия

**+15,4%**

Производство лекарств

**+11,7%**

Электроника

**+32%**

Прочие транспортные средства и оборудование

**+4,9%**

Сельское хозяйство

**+2,5%**

Строительство

### Грузооборот транспорта продолжает демонстрировать негативную динамику

12 месяцев 2025 г.

**-0,4%**

**до 884,5 млн тонн**

Грузооборот морских портов в годовом выражении, во многом из-за падения отгрузок зерна (-31,1%) и нефтепродуктов (-7,7%).

12 месяцев 2025 г.

**-5,6%**

**до 1,12 млрд тонн**

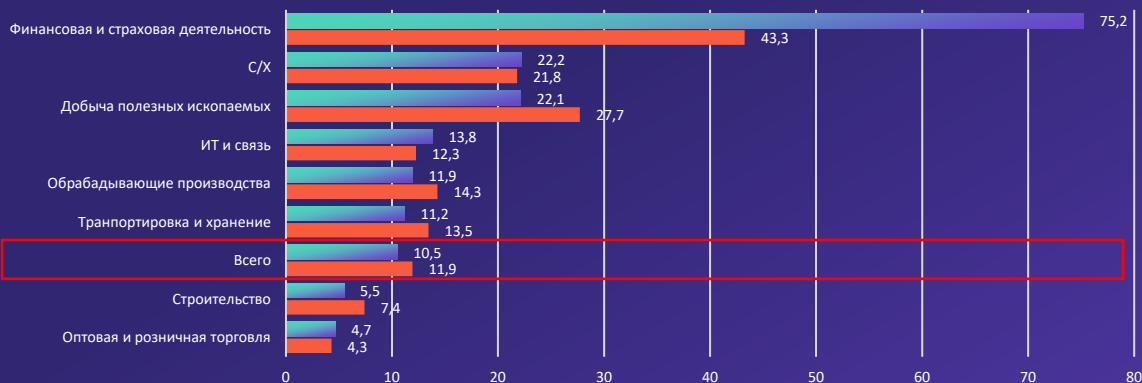
Погрузка на сети ОАО «РЖД», спад погрузки наблюдается практически по всем крупным товарным группам, кроме цветных руд и серного сырья (+5,1%), химических и минеральных удобрений (+3,8%)

### Погрузка на сети ОАО «РЖД» в январе 2026 г.

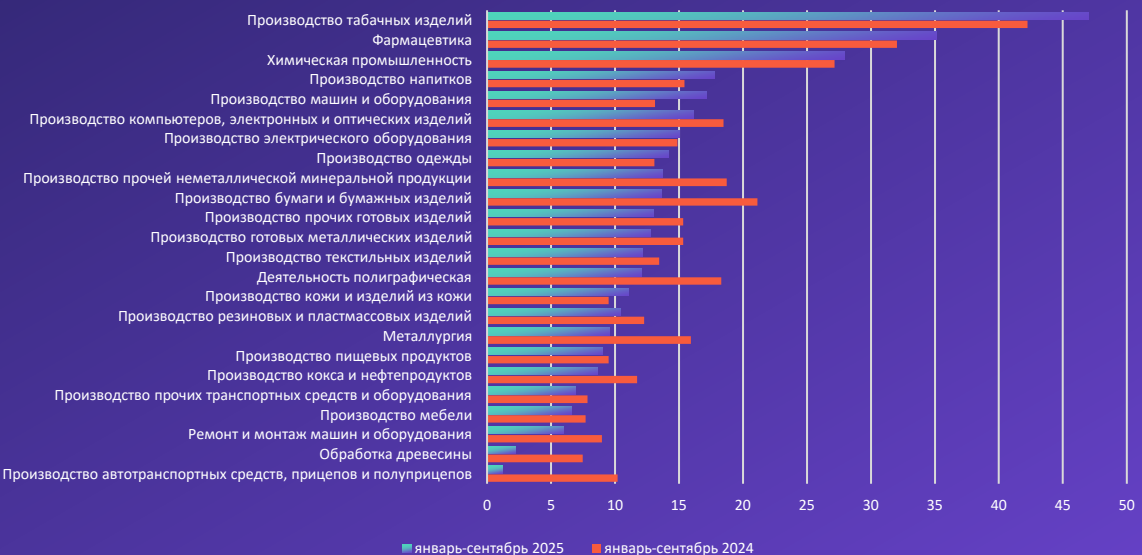
**-4% г/г**

Рост объемов погрузки наблюдался только по зерну (+49,9%), удобрениям (+4%), строительным грузам (+3,2%), 7 рудам железной и марганцевой (+1,4%)

## Рентабельность продаж, работ, услуг (в %)



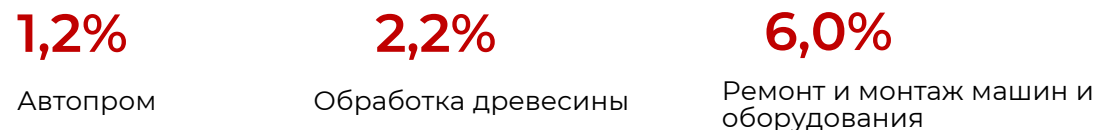
## Рентабельность продаж, работ, услуг в обрабатывающем секторе (в %)



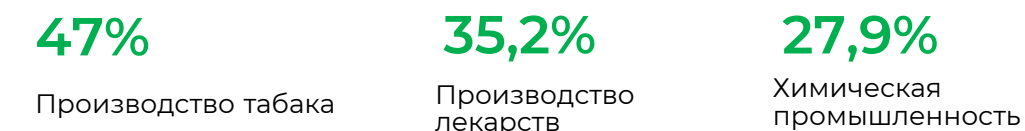
Источник: Росстат

## Рентабельность в обрабатывающей промышленности меньше, чем ставка по кредитам и безрисковым активам

ТОП 3 отраслей обрабатывающей промышленности с минимальным уровнем рентабельности продаж (январь-сентябрь 2025)



ТОП 3 отраслей обрабатывающей промышленности с максимальным уровнем рентабельности продаж (январь-сентябрь 2025)



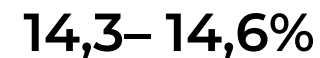
## Финансовый сектор остается лидером по уровню рентабельности

Январь-сентябрь 2025 г.



## Безрисковая ставка (годовые и 3-летние ОФЗ)

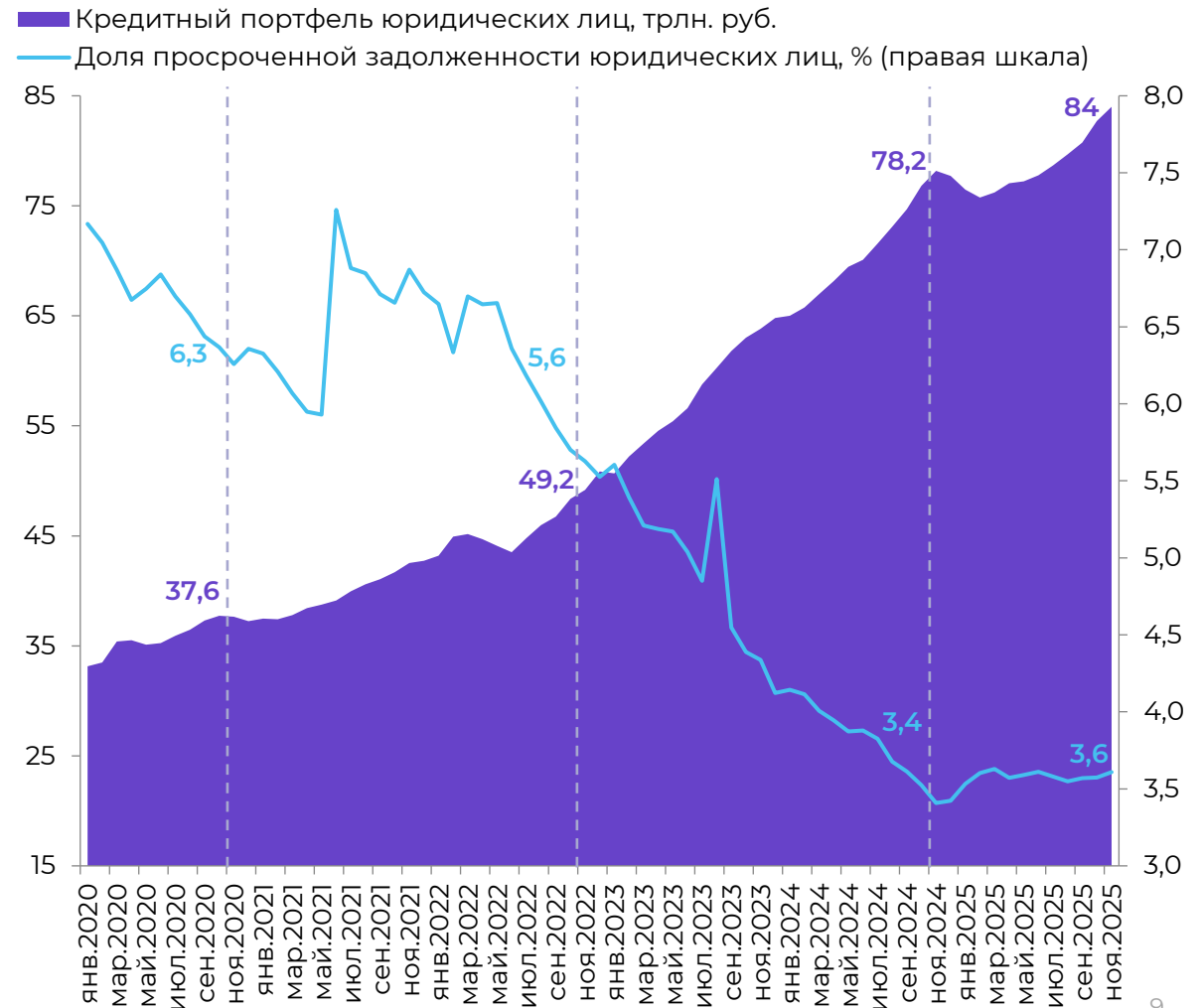
Сентябрь 2025



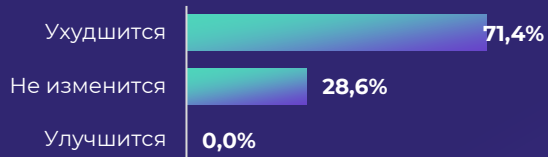
Основные отрасли на 01.12.2025	Размер кредитного портфеля, млрд руб.	Рост кредитного портфеля, г/г в %	Рост просроченной задолженности, г/г в %	Доля просроченной задолженности в отрасли, %
Обрабатывающие производства	21 748,2	14,3%	20,7%	2,0%
Операции с недвижимостью	17 336,4	8,0%	-5,2%	2,8%
Оптовая и розничная торговля	8 213,1	4,6%	42,7%	6,7%
Строительство	5 226,1	9,3%	58,4%	6,6%
Добыча полезных ископаемых	5 618,5	10,3%	-5,9%	1,4%
Транспорт и связь	4 908,1	8,7%	49,4%	1,5%
Сельское хозяйство	3 052,5	9,1%	-23,8%	2,8%
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	1 782,8	10,8%	24,6%	1,2%
<b>Всего</b>	<b>83 998,2</b>	<b>7,4%</b>	<b>13,8%</b>	<b>3,6%</b>

	На 01.12.2025	Рост к 01.12.2022
Количество компаний и ИП, имеющих кредиты, ед.	<b>715 333</b>	<b>38,3%</b>
Количество компаний и ИП, имеющих просроченные кредиты, ед.	<b>171 797</b>	<b>141,6%</b>
Доля заемщиков, имеющих просроченную задолженность, %	<b>24,0%</b>	<b>+10,3 п.п.</b>

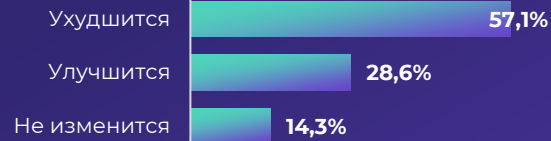
## Динамика кредитного портфеля бизнеса и доли просроченной задолженности



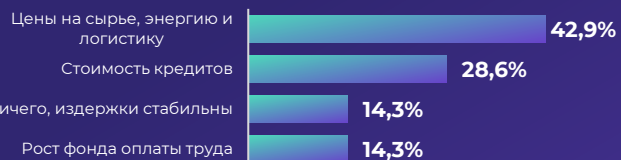
**Изменение экономической ситуации в отрасли в ближайшие 12 месяцев**



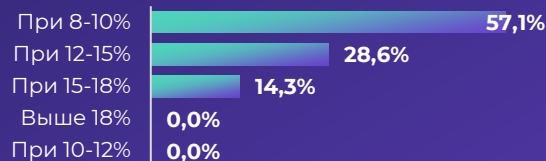
**Изменение экономической ситуации в компании в ближайшие 12 месяцев**



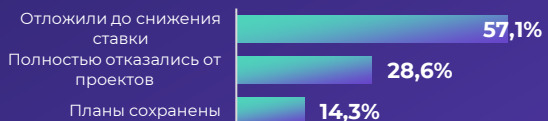
**Основная причина роста себестоимости**



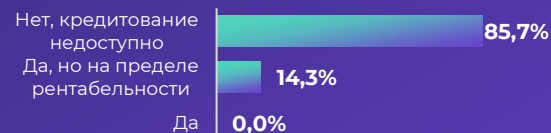
**Ставка по кредиту, при которой инвестиции становятся экономически бессмысленными**



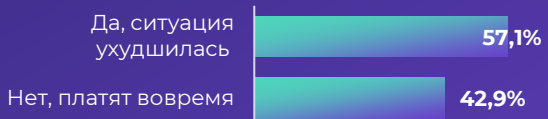
**Как текущая ключевая ставка повлияла на инвестиционные планы на текущий год**



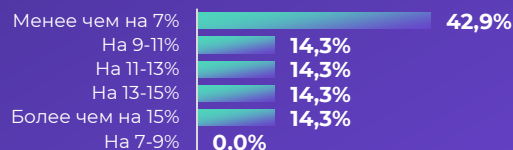
**Позволяет ли текущая рентабельность обслуживать новые кредиты по рыночным ставкам**



**Рост платежей или задержки оплат со стороны контрагентов в 2025 году**



**Средний рост отпускных цен в январе 2026 года (в % г/г)**



**Главные барьеры роста бизнеса**

- Рост издержек производства – главный барьер роста бизнеса для 57% опрошенных;
- Еще 29% респондентов в качестве основного барьера выделили высокую стоимость заимствований;
- Низкий спрос ограничивает 14% предприятий.

**Проблема – рост издержек, в том числе из-за высокой стоимости заимствований**

**Стратегия использования прибыли**


- 57% опрошенных сообщили об отсутствии прибыли
- 29% предприятий направляют прибыль на развитие бизнеса
- 14% компаний предпочитают размещать прибыль на банковских депозитах

**Более половины предприятий не имеют свободных ресурсов для развития бизнеса**

**Ценовая стратегия бизнеса**

- 14% предприятий перекладывают рост издержек в цену
- Остальные респонденты вынуждены удерживать цены, жертвуя прибылью, либо даже идти на снижение цен для удержания доли рынка

**Слабый спрос существенно ограничивает возможности бизнеса индексировать цены вслед за ростом издержек**

 **Рынок труда**


- Согласно оценкам Банка России, **дефицит кадров продолжил постепенно сокращаться**, однако остается **высоким**
- В материале регулятора «Мониторинг предприятий» наблюдался **рост оценки обеспеченности работниками** в IV квартале 2025 г.:
 

<b>-23,2</b> пункта	<b>-25,1</b> пункта
IV квартал 2025 г.	III квартал 2025 г.

**-11,9** пункта  
Средняя обеспеченность работниками за период 2020-2022 гг.


При этом:

- средняя обеспеченность персоналом остается ниже уровней 2020–2022 гг.
- мэр Москвы С. Собянин оценил дефицит работников в столице в **500 тыс. человек**
- **около 70% потребности** приходится на рабочие специальности и высококвалифицированные кадры
- по данным SuperJob, наибольший дефицит — **в медицине и строительстве (83%)**

 **Автопром**


- **В январе 2026 года рынок новых легковых автомобилей продолжил снижение.**  
По данным «Автостата», в январе было реализовано **80,6 тыс. автомобилей**, что на 9,5% ниже, чем годом ранее.
- Продажи автомобиля **марки Lada упали в январе на -28,7%** (г/г) до **19,6 тыс. единиц**



 **Промышленность и металлургия**

- Глава РСПП А. Шохин отметил, что **наибольшие трудности в 2025 году испытали угольная, металлургическая и строительная отрасли.** Потенциальным фактором стабилизации может стать снижение ключевой ставки с 16% до 13%.
- Доля импортного металла на внутреннем рынке выросла до: **9,6%**
- Металлургия демонстрирует устойчивое снижение. По данным ассоциации «Русская сталь»:
  - **66,5 млн т (-5%)** производство стали в 2025 г.
  - **38,9 млн т (-14%)** потребление металлопроката

**Причина:** ввиду слабого внутреннего спроса на продукцию, а также стагнации на экспортных рынках, компании вынуждены сокращать загрузку собственных производственных мощностей

 **Лес и деревообработка**

- **В 2025 г. сокращение лесозаготовок составило около 3–4 %;** за три квартала 2025 г.:
 

<b>-2,7%</b>	<b>-3,3%</b>
заготовка хвойных пород	заготовка лиственных пород

**-6,7%**  
заготовка топливной древесины
- Потери бюджета от льготной аренды лесных участков **оцениваются в 26 млрд Р.** **почти 70%** проектов по модернизации лесоперерабатывающих мощностей не достигают заявленных результатов.

- **Минпромторг прогнозирует продолжение спада в ЛПК:** в 2026–2027 гг. объёмы производства могут упасть ещё на 20–30 % из-за высокой ключевой ставки, санкций и сильного рубля.  
Предлагаемые меры поддержки включают отмену пошлины на экспорт пиломатериалов и расширение пунктов пропуска на границе