



ЦСР

ЦЕНТР
СТРАТЕГИЧЕСКИХ
РАЗРАБОТОК

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КЛИМАТ

ЯНВ-МАР 2026

Ключевые индикаторы деловой активности

- В январе 2026 года ВВП сократился на 2,1% в годовом выражении после роста на 1% в декабре прошлого года. Снижение показателя во многом было обусловлено сезонными и календарными факторами: более холодная зима привела к падению строительных работ, а количество рабочих дней было на две дня меньше, чем за аналогичный период прошлого года. При учете календарного фактора снижение ВВП составило 0,8%.
- Промышленность в январе продемонстрировала снижение на 0,8% в годовом выражении. В частности, практически во всех секторах (в 20 из 24 подотраслях) обрабатывающей промышленности наблюдался спад выпуска.
- В марте индикатор бизнес-климата впервые с сентября 2022 года опустился до отрицательного значения (до -0,1 пункта) в связи с ухудшением текущих оценок спроса на продукцию и объемов производства продукции.
- ФОМ и НИУ ВШЭ: в I квартале 2026 года 31% участников долгосрочного исследования признались, что рассматривают возможность закрытия или продажи бизнеса.

Ценовая динамика

- В феврале годовая инфляция замедлилась до 5,9% после ускорения до 6% в январе на фоне повышения НДС.
- Продовольственные товары стали главной дезинфляционной компонентой, в то время как цены на услуги демонстрировали рост (сильнее всего росли цены на туристические услуги).
- Цены на бензин выросли после планового повышения акцизов: стоимость литра бензина поднялась до 65,63 в январе 2026 года после 64,65 в декабре 2025 года.
- Наблюдаемая населением инфляция остается на уровне 14,5% уже четвертый месяц подряд, тогда как ожидаемая инфляция немного замедлилась до 13,1% в феврале после 13,7% в январе текущего года.

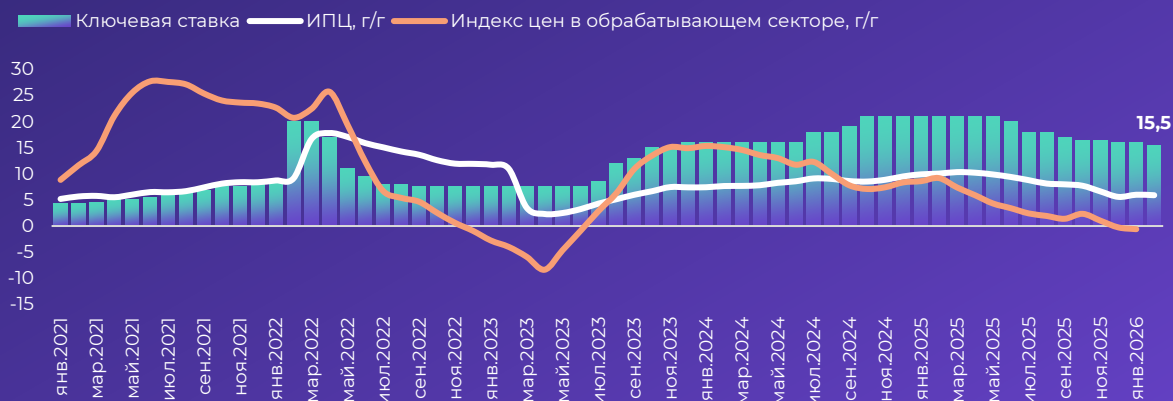
Ключевая ставка и кредитование

- Средневзвешенный уровень ставки по кредитам бизнесу сроком (сроком до 1 года) повысился в январе 2026 года 18,3% после 18% в декабре прошлого года.
- Кредитование бизнеса: в начале года кредитный портфель сократился, что могло быть связано с погашениями компаний своих займов в условиях традиционного для конца года закрытия контрактов и получения основного объема оплат.
- Кредитование физ лиц: в сегменте потребительского необеспеченного кредитования наблюдался рост на фоне новогодних праздников, однако портфель автокредитов сократился в условиях повышения цен на автомобили после планового увеличения утильсбора.
- Чистая процентная маржа банковского сектора растет с начала цикла смягчения монетарной политики – ставки по кредитам снижаются медленнее, чем ключевая ставка.

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 2026
ВВП (Январь 2026)	-2,1%	↓	1,3%
Промышленное производство (Январь 2026)	-0,8%	↓	2,3%
Инфляция (Февраль 2026)	5,9%	↑	4,0%
USD / RUR, курс Банка России (Среднее значение за январь-февраль 2026)	77,2	↓	92,2
Инвестиции в основной капитал (Январь-декабрь 2025)	-2,3%	↓	1,7%*
Ключевая ставка Банка России (С 16.02.2026)	15,5%		13,5-14,5%**

Показатели банковской системы	на 01.02.2026, трлн руб.	Изменение (в %)	
		за месяц	за год
Активы	208,2	-1,3%	6,6%
Кредитный портфель физических лиц	36,3	0,8%	4,5%
Кредитный портфель нефинанс. организаций	84,1	-1,0%	10,0%
Выдача новых кредитов за январь	7,1	-44,9%	24,9%
- физическим лицам	1,9	-27,1%	34,6%
- юридическим лицам	4,9	-49,4%	15,3%
- ипотека	0,4	-47,6%	234,7%
Депозиты физических лиц	64,4	-1,6%	13,6%
Депозиты юридических лиц и ИП	45,6	-2,2%	0,6%

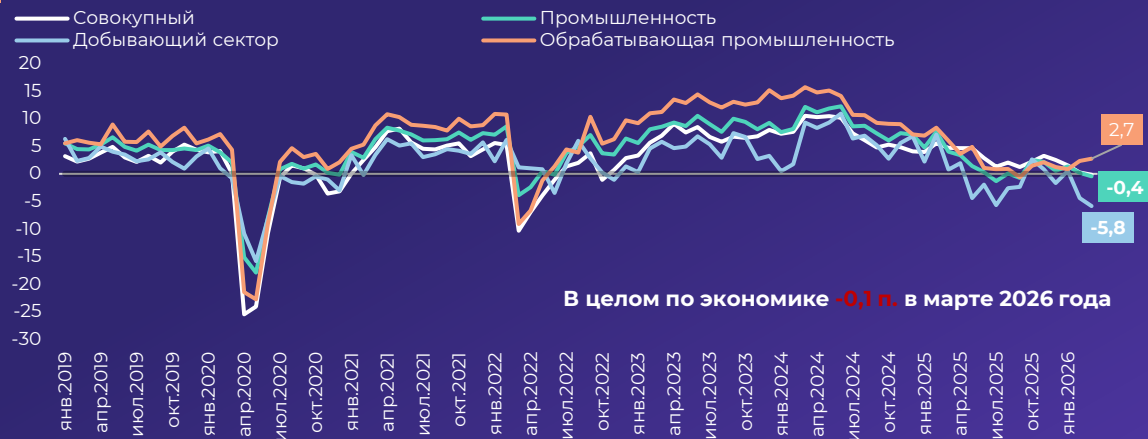
*прогноз на 2025 год

**в среднем за год (прогноз Банка России)

Источник: ЕМИСС, Росстат

Динамика индикатора бизнес-климата Банка России

(в пунктах сезонно скорректированный, приведены сводные индикаторы по отраслям)



В целом по экономике -0,1 п. в марте 2026 года

Динамика оборота организаций (по данным Сбера) и выдачи новых кредитов бизнесу

(в % к предыдущему году)



Индикаторы бизнес-климата

- В марте 2026 года **индикатор бизнес-климата Банка России (ИБК)** в целом по экономике опустился до отметки **минус 0,1 пункта** впервые с сентября 2022 года. Ухудшились текущие оценки предприятиями по **спросу на продукцию**, а также объемов **производства продукции**, в то время как ожидания были умеренно позитивные.
- Сводные индикатор промышленности** снизился до **минус 0,4 пункта** во многом из-за сохранения неблагоприятной ситуации в **добывающей промышленности**. Значительно ухудшились оценки ожиданий добывающих компаний на ближайшие 3 месяца.

Показатели деловой активности

% г/г

Объем выдачи кредитов бизнесу

12 месяцев 2025 г.
85 трлн руб.

-3,1%

Январь 2026 г.
4,9 трлн руб.

+15,3%

Февраль 2026 г.
+0,5%

Слабый рост оборота корпоративного сектора (по данным СберИндекса)

Январь 2026 г.
-5,3%

Снижение оборота организаций в годовом выражении (по данным Росстата)

-13,2%

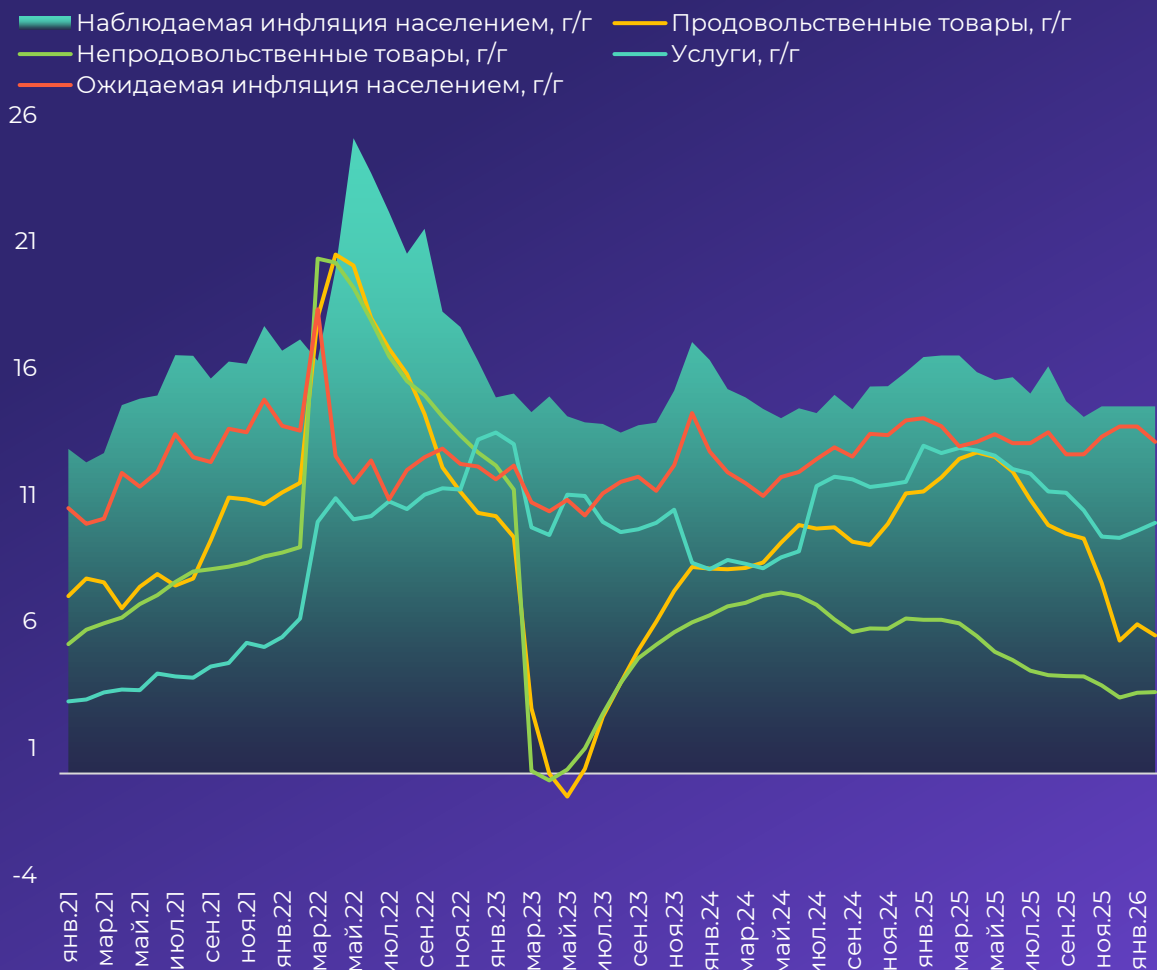
Обработывающие производства

-33,4%

Добывающие отрасли

Влияние календарного фактора

Динамика основных компонентов инфляции и инфляционных ожиданий

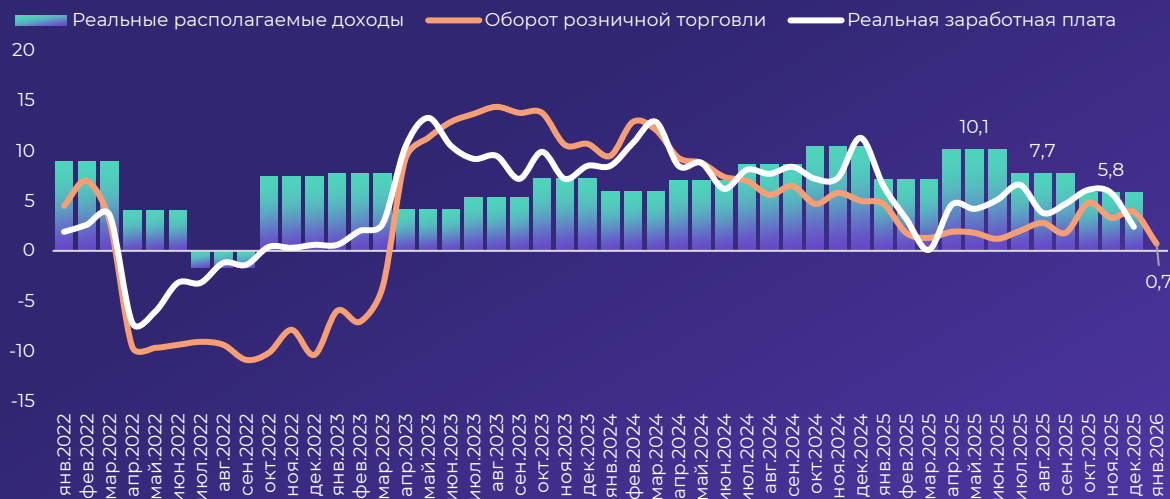


Источник: Банк России, инфОМ

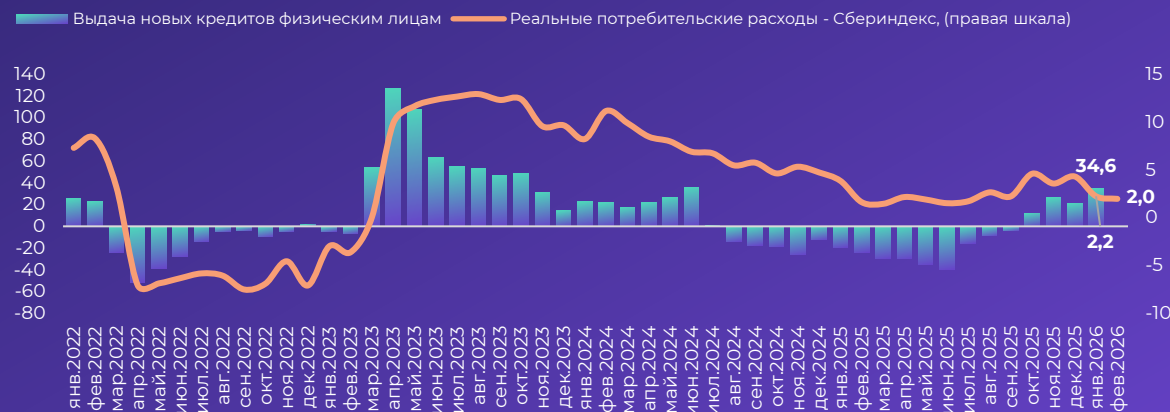
В феврале 2026 года инфляция замедлилась после январского ускорения

Снижение инфляции	Январь 2026 г. 6,0%	→	Февраль 2026 г. 5,9%
Снижение темпа роста цен фиксируется только по продовольственным товарам	Продовольственные товары		
	Январь 2026 г. 5,9%	→	Февраль 2026 г. 5,4%
Ценовые ожидания предприятий: начинают снижаться по мере исчерпания «фактора НДС»	Январь 2026 г. 30 п.	→	Февраль 2026 г. 20,8 п.
Наблюдаемая инфляция: остается без изменений 4 месяца подряд	Ноя-Дек 2025 г. 14,5%	→	Янв-Фев 2026 г. 14,5%
Цены на бензин повысились в начале года в условиях роста акцизов	Стоимость литра бензина		
	Декабрь 2025 г. 64,65 руб.	→	Январь 2026 г. 65,63 руб.
Цены на услуги выросли в феврале	Значительно выросли цены на туристические услуги, особенно на зарубежные поездки		
	Январь 2025 г. +9,6%	→	Февраль 2026 г. +9,9%
	в годовом выражении		в годовом 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)



Кредитование физических лиц поддержали значительные выдачи ипотеки и рост необеспеченного потребительского кредитования

Рост объема выдачи кредитов физическим лицам в годовом выражении

+34,6% За январь 2026 г., благодаря активизации необеспеченного потребительского кредитования и сохранению значительных объемов выдачи льготной ипотеки

Рост зарплат в годовом выражении в условиях замедления инфляции

Рост	Ноябрь 2025 г.	Декабрь 2025 г.
В номинальном выражении	+12,8%	+8,1%
Прирост в реальном выражении	+5,8%	+2,4%

Реальные располагаемые доходы, согласно оценке Росстата за 12 месяцев

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

Потребительский спрос: поддерживается за счет роста доходов населения

Рост оборота розничной торговли	Декабрь 2025 г.	Январь 2026 г.	
	+3,9%	+0,7%	
Рост реальных потребительских расходов по данным СберИндекса	Начало 2025 г.	Декабрь 2025 г.	Январь 2026 г.
	+3,8%	+4,3%	+2,2%

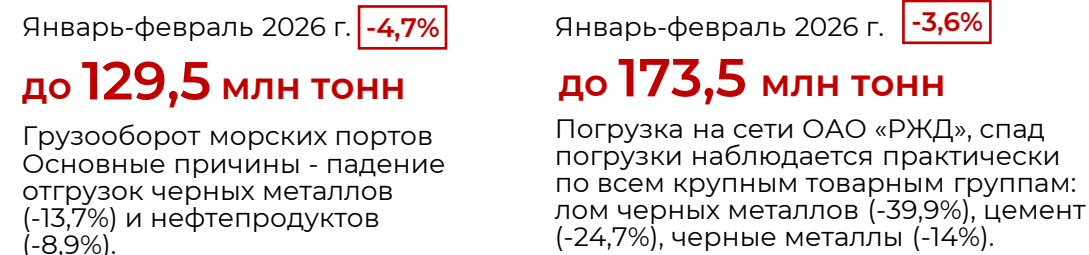
Динамика % г/г	Янв. 2026	2025	IV кв. 2025	III кв. 2025	II кв. 2025	I кв. 2025	2024
Инвестиции	-	-2,3	-5,3	-4,3	-1,0	6,5	8,4
Сельское хозяйство	1,1	4,9	12,0	3,8	1,4	0,6	-3,3
Строительство	-16,0	2,5	2,3	1,3	1,9	5,8	3,8
Грузооборот транспорта, в т.ч.	-5,8	-0,7	-0,5	-1,7	0,7	-1,3	0,5
С искл. трубопроводного	-10,0	-1,3	-0,6	-2	-1,7	-0,7	-2,6
Промышленное производство	-0,8	1,3	2,3	1,2	1,5	0,1	5,1
Добыча полезных ископаемых	0,5	-1,6	-0,4	-0,6	-1,4	-4,2	-0,5
Обработывающие производства	-3,0	3,6	4,3	2,5	3,6	3,9	9,1
Пищевая промышленность	-3,0	-0,5	0,2	-0,1	-0,7	-1,5	5,0
Легкая промышленность	-12,8	-3,5	-2,8	-2,5	-5,2	-3,1	10,2
Деревообрабатывающий комплекс	-13,5	-5,1	-8,7	-4,4	-5,2	-1,8	4,3
Производство кокса и нефтепродуктов	-0,6	-0,4	-0,2	-3,5	2,6	-0,5	-1,4
Химический комплекс, в т.ч. Производство лекарств	-1,6	0,5	-0,2	-0,3	0,6	1,9	6,5
Производство прочей неметаллической минеральной продукции	-13,9	-8,3	-7,4	-9,5	-8,3	-7,8	6,8
Металлургический комплекс	-6,4	2,8	6,3	-0,9	2,0	4,5	6,3
Машиностроительный комплекс	3,4	7,7	3,2	9,3	7,8	13,7	19,8
Прочие производства	-4,7	-1,9	-4,3	-1,2	-2,3	2,3	13,2

В январе спад выпуска зафиксирован практически по всем отраслям реального сектора

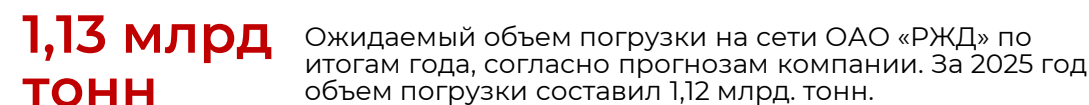
Худшие и лучшие результаты в реальном секторе



Грузооборот транспорта продолжает демонстрировать негативную динамику



Погрузка на сети ОАО «РЖД» в 2026 г.

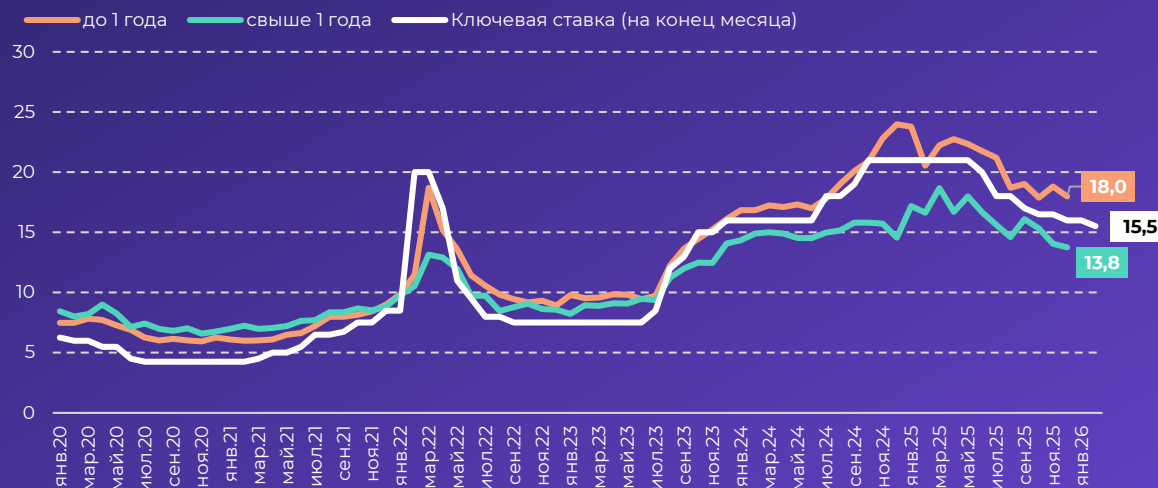


Динамика чистой процентной маржи банковского сектора (в %)

Начало смягчения ДКП



Процентные ставки в экономике (кредиты нефинансовому сектору) (в %)



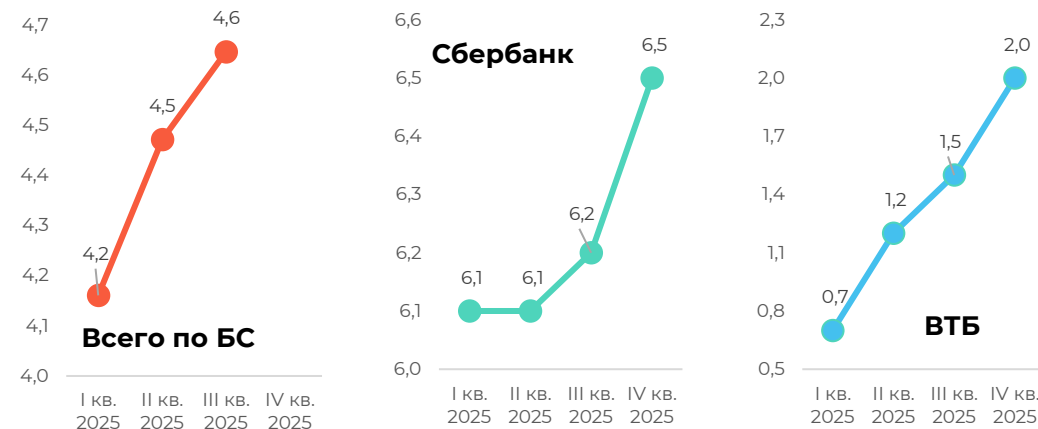
Чистая процентная маржа банковского сектора растет, несмотря на постепенное снижение ключевой ставки

до 4,6% Рост ЧПМ совпал с началом цикла смягчения ДКП
III кв. 2025 г.

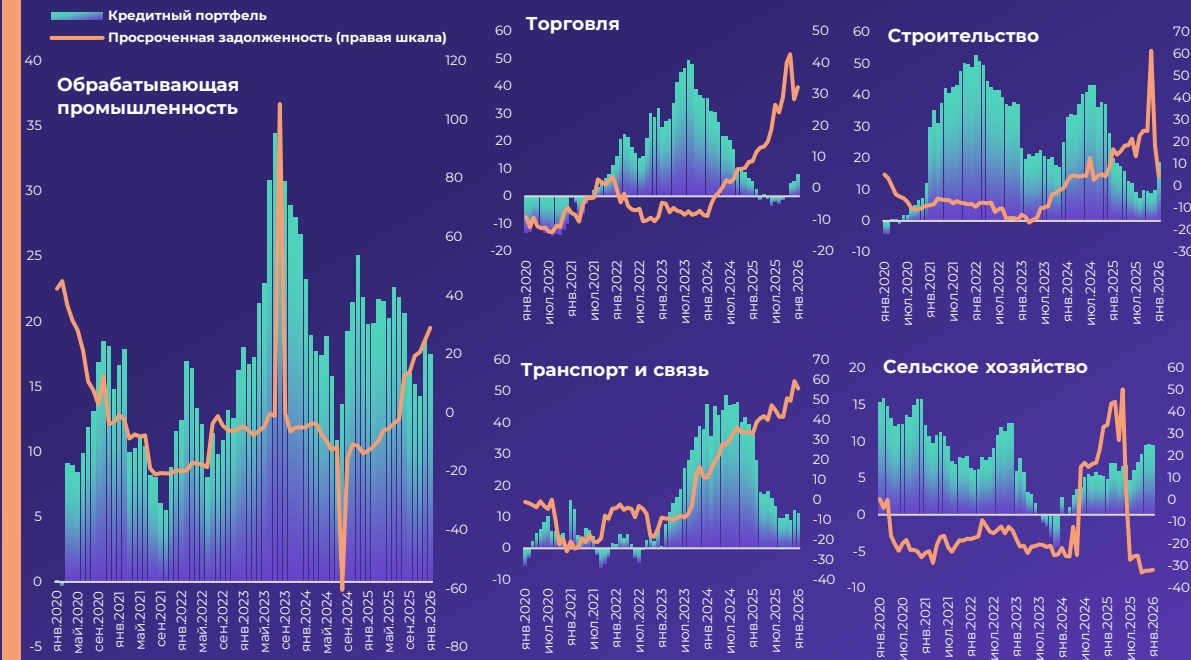
Дорогие кредиты стали играть более важную роль в структуре себестоимости коммерческого сектора

до 16 трлн руб **+44,8%** Процентные расходы компаний существенно выросли за период жесткой ДКП
По итогам 2025 г.

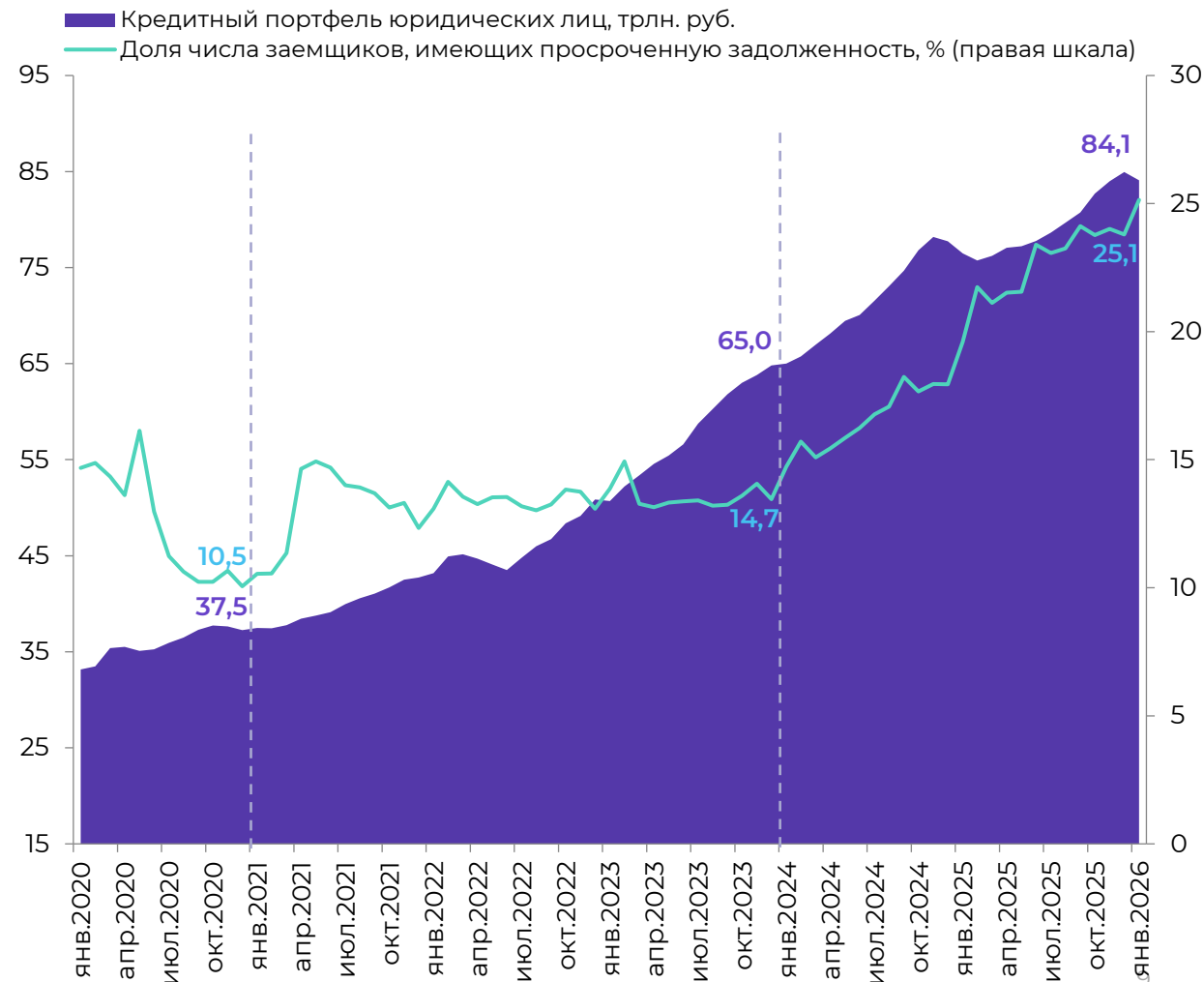
Процентная маржа крупнейших российских банков (в %)



Динамика кредитного портфеля и просроченной задолженности (в % г/г)



Динамика кредитного портфеля бизнеса и доли просроченной задолженности

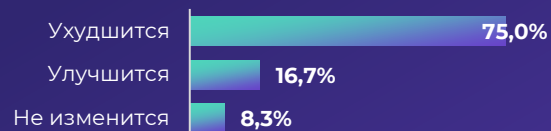


	На 01.02.2026	Рост к 01.02.2023
Количество компаний и ИП, имеющих кредиты, ед.	710 531	35,8%
Количество компаний и ИП, имеющих просроченные кредиты, ед.	178 652	+146,1%
Доля заемщиков, имеющих просроченную задолженность, %	25,1%	+11,3 п.п

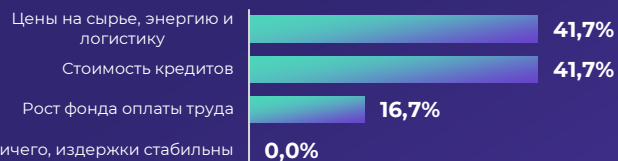
Изменение экономической ситуации в отрасли в ближайшие 12 месяцев



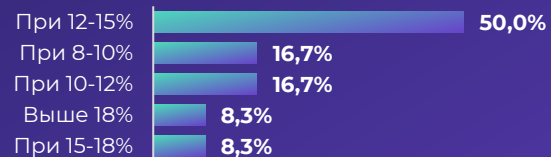
Изменение экономической ситуации в компании в ближайшие 12 месяцев



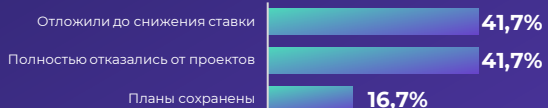
Основная причина роста себестоимости



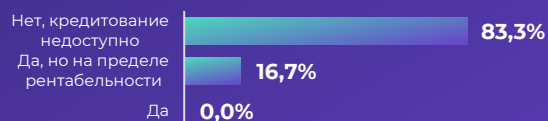
Ставка по кредиту, при которой инвестиции становятся экономически бессмысленными



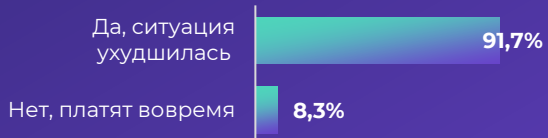
Как текущая ключевая ставка повлияла на инвестиционные планы на текущий год



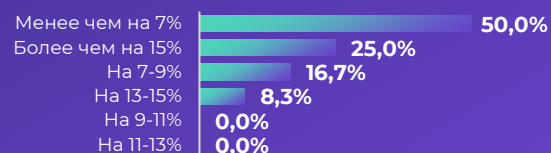
Позволяет ли текущая рентабельность обслуживать новые кредиты по рыночным ставкам



Рост неплатежей или задержки оплат со стороны контрагентов в феврале 2026 году



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



Главные барьеры роста бизнеса

- Низкий спрос – главный барьер роста бизнеса для 41,7% опрошенных;
- Еще 33,3% респондентов в качестве основного барьера выделили высокую стоимость заимствований;
- Рост издержек ограничивает 14% предприятий.

Проблема – низкий спрос вместе с дорогим финансированием оказывает давление на бизнес

Стратегия использования прибыли


- 75% опрошенных сообщили об отсутствии прибыли
- 16,7% предприятий предпочитают размещать прибыль на банковских депозитах
- 8,3% компаний сообщили о планах расширения производства за счет прибыли

У большинства предприятий отсутствует прибыль для развития собственного бизнеса

Ценовая стратегия бизнеса

- 50% 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**

- Рынок труда перегревается: при рекордно низкой безработице конкуренция усиливается — вакансии снизились на **28%**, резюме выросли на **37%**.
- Конкуренция на рынке труда резко выросла

9,6 РЕЗЮМЕ на вакансию в 2026


5,1 РЕЗЮМЕ на вакансию в 2025

Снижение числа вакансий фиксируется в ИТ, ритейле и административных функциях.

- Рост доходов замедляется: большинство компаний ограничивают индексацию зарплат уровнем инфляции (5–10%).

При этом:

- Это один из **самых низких уровней среди стран G20**, что отражает структурный дефицит рабочей силы.
- Нехватка рабочей силы компенсируется борьбой с теневой занятостью и ростом трудовой миграции (Индия, Шри-Ланка).

 **Машиностроение**

- Минпромторг: в январе – феврале 2026 г. было продано 182 230 новых автомобилей. Это на 6% меньше показателей за аналогичный период предыдущего года.

+7%
Рост продаж отечественных авто


-20%
Снижение продаж импортных авто

- В январе 2026 года производство прочих транспортных средств и оборудования (включая авиационную технику и судостроение) показало самый высокий рост в обрабатывающем секторе (г/г)

24,5%

- Рынок промышленной роботизации в России вырос **на 14%** в 2025 году



 **Промышленность**

- Жёсткая ДКП привела к замедлению экономики:
 - рост ВВП снизился **с 4,3% до 1%**,
 - инвестиции перешли в спад **до -2,3%**

Институт Столыпина:
в 75–80% промтоваров рост цен не сопровождается ростом производства, поэтому высокая ставка усиливает спад, а не снижает инфляцию.



- Снижение выпуска на 0,8%** в годовом исчислении зафиксировано в январе 2026 года (впервые с февраля 2025 года).

- ФОМ и НИУ ВШЭ: в I квартале 2026 года **31%** участников долгосрочного исследования признались, что рассматривают возможность закрытия или продажи бизнеса

 **Реальный сектор**

- Компании переходят от роста к выживанию — сокращают производство, переводят персонал на неполную занятость и замораживают инвестиции.

Автопром
Флагманы отрасли — АвтоВАЗ и ГАЗ — перешли на четырёхдневный график работы; продажи Lada снизились на ~25%, доходы работников сократились на ~20%.

Металлургия / химия
«Русал» закрыл завод «Кремний» в Иркутской области — остановка одного из ключевых производств кремния в стране.

Строительство и стройматериалы
«Цемрос» перевёл 18 цементных заводов на четырёхдневный режим на фоне охлаждения рынка недвижимости.

Аграрное машиностроение
«Ростсельмаш» перешёл на трёхдневную рабочую неделю из-за падения спроса.

Пищевая промышленность
Крупные предприятия (в т.ч. «ЭФКО») приостанавливали производство на фоне снижения спроса и роста издержек.

Угольная отрасль
Более 50 предприятий закрыты или находятся на грани банкротства из-за падения цен и ограничений экспорта.