



Банк России



# РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА: КОММЕНТАРИИ ГУ

№ 34 • март 2025 года

12 марта 2025 года

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

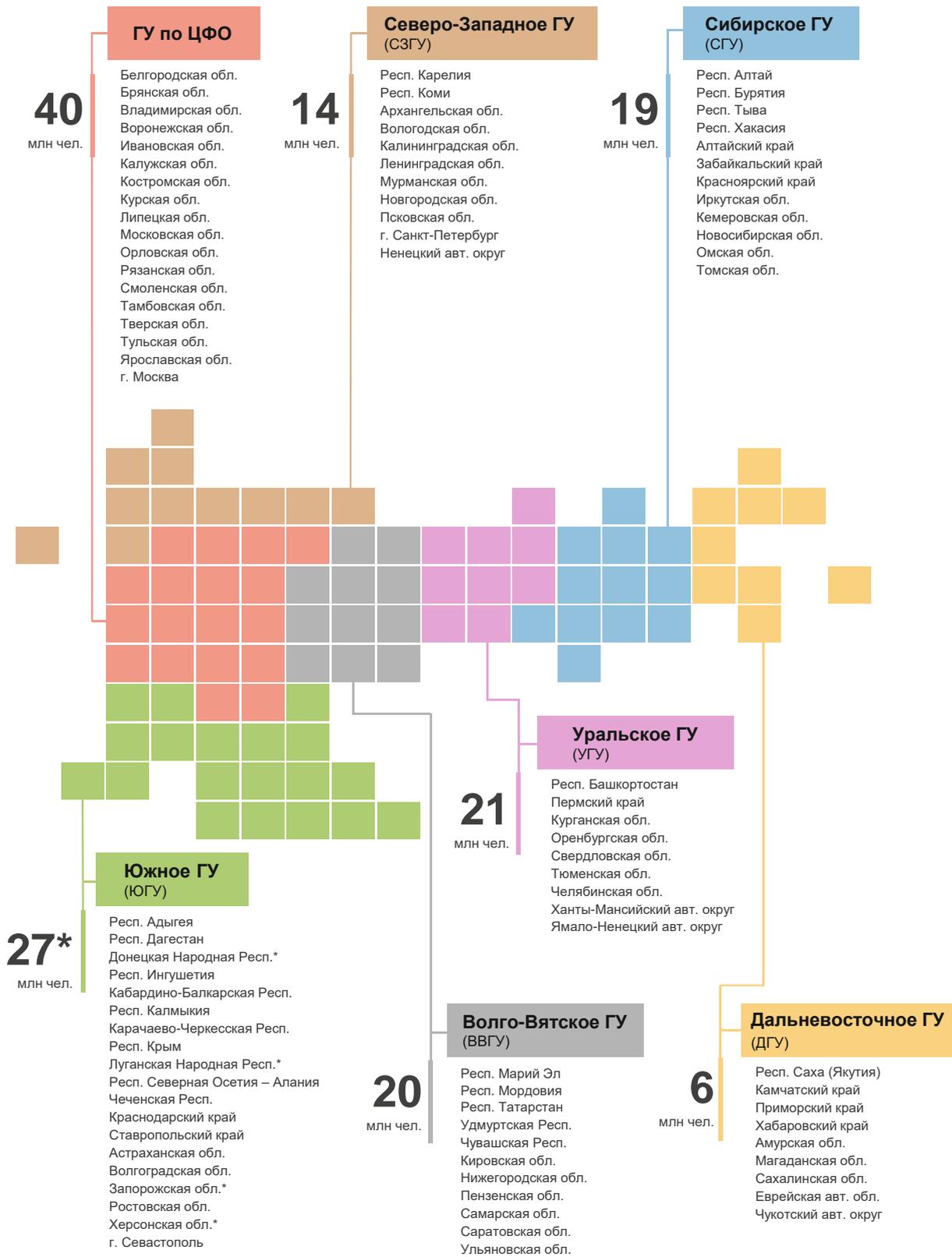
Свод данного выпуска выполнен Сибирским главным управлением Центрального банка Российской Федерации.

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

Фото на обложке: Байкал. Источник: Shutterstock/FOTODOM

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2025



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

## ОГЛАВЛЕНИЕ

Россия в целом.....	6
Ключевые тенденции в регионах .....	7
Основные экономические показатели .....	8
Инфляция в регионах России.....	9
ГУ Банка России по ЦФО.....	10
Северо-Западное ГУ Банка России .....	12
Волго-Вятское ГУ Банка России.....	14
Южное ГУ Банка России .....	16
Уральское ГУ Банка России .....	18
Сибирское ГУ Банка России .....	20
Дальневосточное ГУ Банка России .....	22
Врезка 1. Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки.....	24
Врезка 2. Отраслевой вопрос. Жилищное строительство .....	30
Прошлые выпуски и темы врезок в них.....	35
Приложение. Динамика основных экономических показателей .	39



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

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

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



### **КАК СОБИРАЕТСЯ ИНФОРМАЦИЯ**

Важным источником информации для Доклада является мониторинг около 15 тыс. нефинансовых предприятий<sup>1</sup>, проводимый ГУ Банка России. Он представляет оперативные данные о развитии отраслей экономики во всех регионах страны. Они дополняются информацией, полученной ГУ Банка России в том числе по итогам разнообразных мероприятий с участием региональных органов исполнительной власти, бизнеса, отраслевых союзов, ассоциаций, объединений предпринимателей. Наряду с подобной качественной информацией, используется и количественная, включая официальную статистику. Вся информация проверяется на достоверность и согласованность.



### **КАК ИСПОЛЬЗУЕТСЯ ДОКЛАД**

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

<sup>1</sup> В опросе в феврале 2025 г. приняло участие 12 396 предприятий.

## РОССИЯ В ЦЕЛОМ

В феврале 2025 г. рост потребительской активности в большинстве макрорегионов продолжился в значительной мере за счет спроса на услуги. По оперативным данным, темпы увеличения цен, а также инфляционные ожидания населения и предприятий уменьшились, но все еще остаются высокими. Жесткие денежно-кредитные условия способствовали дальнейшему замедлению роста корпоративного и розничного кредитования и поддержанию высокой сберегательной активности населения.

**В феврале рост экономической активности продолжился**, региональная и отраслевая неоднородность при этом сохранилась. За счет ввода новых мощностей увеличился выпуск фармацевтической продукции в Центральной России. В рамках импортозамещения и госзаказа наращивали производство и расширяли ассортимент машиностроительные компании Северо-Запада, Поволжья, Урала и Юга. За счет высокого внутреннего спроса вблизи многолетних максимумов оставался выпуск в химической промышленности Поволжья. Увеличение экспорта и поставок на внутренний рынок поддержало объемы производства в угледобыче и цветной металлургии Сибири, деревообработке Дальнего Востока. При этом российский нефтегазовый сектор ограничил добычу углеводородов, что привело к сокращению грузооборота дальневосточных портов России. Охлаждение спроса привело к сокращению ввода многоквартирного жилья в большинстве российских регионов (см. врезку «*Отраслевой вопрос. Жилищное строительство*»).

**Жесткость рынка труда постепенно ослабевает.** Безработица продолжает оставаться на историческом минимуме, но количество новых вакансий снижается. Все больше компаний сообщают об оптимизации планов по найму сотрудников и повышению зарплаты. Но пока темпы роста последней остаются выше среднего многолетнего уровня.

**Рост потребительской активности в феврале в большинстве макрорегионов продолжился.** Во многом это происходило за счет спроса на услуги. В частности, на фоне произошедшего укрепления рубля увеличились продажи зарубежных туров. В то же время уменьшился интерес населения к крупным покупкам непродовольственных товаров, включая легковые автомобили, бытовую технику и электронику. Охлаждение на рынке жилья привело к более умеренному спросу на мебель и стройматериалы.

**В январе месячный рост потребительских цен с сезонной корректировкой (далее – с.к.) замедлился в большинстве регионов** на фоне укрепления рубля и более сдержанного спроса на товары длительного пользования. Подешевела плодоовощная продукция. Ценовые ожидания предприятий, как и инфляционные ожидания населения, снизились, но остаются высокими.

**Годовой рост кредитования бизнеса и населения продолжил замедляться.** Сохранение высоких ставок и ужесточение неценовых требований к заемщикам способствовали дальнейшему охлаждению потребительского и ипотечного кредитования. Активность корпоративного кредитования в начале года была низкой, что в значительной степени обусловлено сезонным фактором бюджетных проплат по госзаказу. Жесткость денежно-кредитной политики также сдерживает рост кредитования и поддерживает привлекательность банковских вкладов (см. врезку «*Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки*»).

## КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В РЕГИОНАХ

**ГУ ПО ЦФО.** Более интенсивному, чем в среднем по стране, росту промышленности в Центральной России способствовало в основном расширение мощностей предприятий Московского региона. Поддержку модернизации и наращиванию производства оказывала инвестиционная деятельность столичных компаний в предыдущие периоды, темпы которой опережали общероссийские.

**СЕВЕРО-ЗАПАДНОЕ ГУ.** Загрузка производственных мощностей в машиностроении была повышенной благодаря увеличению выпуска продукции в рамках импортозамещения и госзаказа. Производители бумаги и бумажных изделий нарастили выпуск во многом из-за увеличения спроса на упаковочные материалы, а темпы роста производства в отрасли в январе превысили общероссийские. В сфере коммерческой недвижимости сохранялся дефицит свободных площадей.

**ВОЛГО-ВЯТСКОЕ ГУ.** Темпы прироста цен остаются выше общероссийских во многом из-за более значительного удорожания продуктов питания. Машиностроение в макрорегионе росло более высокими темпами, чем в целом по стране. Расширение корпоративного кредитного портфеля несколько ускорилось (с.к.) за счет нефтеперерабатывающих и автомобилестроительных предприятий, хотя в целом оставалось сдержанным.

**ЮЖНОЕ ГУ.** Прирост портфеля кредитов крупному бизнесу был меньше общероссийского, в том числе из-за продолжающегося снижения спроса на инвестиционные кредиты. Рост производства одежды поддерживался госзаказом. В машиностроении увеличивался выпуск транспортных средств, при этом оценки предприятиями текущего производства ниже, чем в целом по стране, из-за сокращения спроса на сельскохозяйственную технику.

**УРАЛЬСКОЕ ГУ.** Промышленное производство на Урале снизилось в основном из-за сокращения добычи газа и выпуска трубной продукции. При этом большая часть машиностроительных предприятий сообщили о наличии устойчивого спроса на свою продукцию и обеспеченности заказами. Производители продовольствия увеличили инвестиции в расширение мощностей и ассортимента. Наиболее устойчиво на Урале рос выпуск молочной продукции.

**СИБИРСКОЕ ГУ.** Рост промышленного производства отставал от общероссийского, в основном за счет снижения выпуска в деревообработке и химической промышленности из-за проблем с экспортом и логистикой. Сибирские угольные компании и металлурги нарастили экспорт и поставки на внутренний рынок. Весомый вклад в повышенный уровень ценовых ожиданий сибирского бизнеса внесли предприятия транспортировки и хранения.

**ДАЛЬНЕВОСТОЧНОЕ ГУ.** Потребительская активность в макрорегионе в феврале повысилась за счет продовольственного сегмента и сферы услуг. Годовой темп роста цен сложился ниже общероссийского из-за снижения цен на импортные овощи и фрукты в связи с укреплением рубля, а также из-за удешевления подержанных иномарок на фоне сокращения спроса на них. Контейнерооборот портов Дальнего Востока в отличие от России в целом сократился в январе по сравнению с декабрем (с.к.) из-за переориентации импортных поставок на другие порты страны и автомобильный транспорт.

## ОСНОВНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

		Дата	РФ	ЦФО	СЗГУ	ВВГУ	ЮГУ	УГУ	СГУ	ДГУ
Весы ГУ в инфляции	%	2025	100	33	11	12	15	14	10	5
Инфляция	г/г, %	янв.25	9,9	10,1	9,9	10,1	10,0	9,4	10,1	9,2
Базовая инфляция	г/г, %	янв.25	9,3	9,0	9,4	10,0	9,3	9,0	10,1	8,6
Промышленность	Зтма г/г, %	янв.25	4,8	13,1	2,1	5,0	1,8	0,9	0,6	1,8
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	4к24	7,4	4,1	15,6	6,2	7,8	8,8	4,7	9,1
Строительство	Зтма г/г, %	янв.25	5,1	2,6	15,5	-0,3	6,3	-0,4	-0,3	5,7
Ввод жилья	Зтма г/г, %	янв.25	-14,3	-11,8	-19,9	-12,2	-18,5	-11,8	-12,5	-18,1
Розничная торговля	Зтма г/г, %	янв.25	5,5	4,7	2,3	6,4	6,3	7,5	6,1	9,9
Платные услуги	Зтма г/г, %	янв.25	2,6	1,5	0,1	2,5	4,7	6,9	2,4	-2,0
Реальная заработная плата	Зтма г/г, %	дек.24	9,0	9,5	6,8	12,6	7,5	9,4	7,0	6,0
Реальные денежные доходы	г/г, %	4к24	8,6	11,7	10,5	7,4	7,3	8,2	5,8	8,1
Уровень безработицы	с.к., %	янв.25	2,3	1,6	2,1	1,7	4,3	1,5	2,9	2,2
Задолженность по потребительским кредитам <sup>2</sup>	г/г, %	янв.25	2,8	1,8	0,8	4,7	7,4	3,5	0,5	-1,0
Задолженность по ипотеке	г/г, %	янв.25	5,2	5,2	2,5	5,0	9,3	4,8	3,8	6,6
Средства на счетах эскроу	г/г, %	янв.25	9,1	9,8	0,1	9,9	14,2	6,6	6,3	22,9
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	дек.24	18,5	20,3	14,7	22,8	21,1	15,6	13,5	13,8
• Крупные заемщики	г/г, %	дек.24	18,9	20,1	18,0	33,2	15,5	14,7	13,8	14,3
• МСП	г/г, %	дек.24	16,5	21,1	-4,0	1,5	29,9	20,0	12,3	11,7
Ценовые ожидания предприятий <sup>3</sup>	Баланс ответов, п., с.к.	фев.25	23,4	30,7	25,6	28,3	23,7	26,9	28,1	23,7
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	фев.25	5,2	5,7	4,1	5,9	7,5	3,5	3,3	6,7
• Текущие оценки	с.к., п.	фев.25	-0,2	0,5	-1,3	1,8	-0,2	-0,3	-5,4	1,1
• Ожидания	с.к., п.	фев.25	10,7	11,0	9,6	10,2	15,6	7,3	12,3	12,4

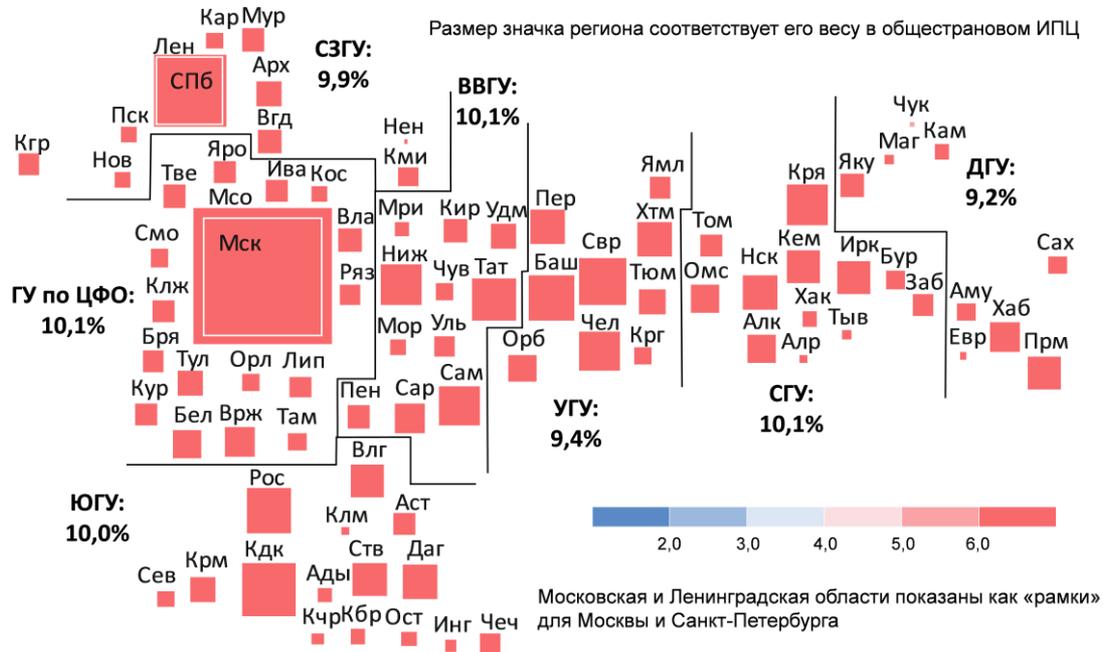
Источники: мониторинг предприятий, Банк России, Росстат, расчеты ГУ Банка России.

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

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

## ИНФЛЯЦИЯ В РЕГИОНАХ РОССИИ

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



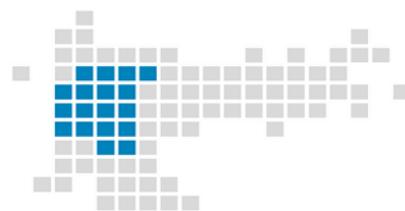
Примечание. Линиями на карте разделены регионы присутствия ГУ Банка России.

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

Источник: Росстат.

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

## ГУ БАНКА РОССИИ ПО ЦФО



После возобновления в январе рост потребительской активности несколько ускорился в феврале, преимущественно за счет сферы услуг. Рост цен в январе – феврале замедлился. Ценовые ожидания предприятий в феврале продолжили снижаться. Месячный рост корпоративного кредитного портфеля в декабре оставался стабильным, а розничного – ускорился в январе.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** После возобновления в Центральной России в январе 2025 г. роста потребительской активности, в феврале он несколько ускорился, в том числе за счет увеличения спроса на отдельные виды услуг. В Брянской и Смоленской областях вырос спрос на стоматологические услуги, в Москве – на услуги автосервисов. Расширение онлайн-торговли способствовало увеличению спроса на услуги доставки. Из-за укрепления рубля в феврале в округе увеличился интерес к раннему бронированию зарубежных туров на весенне-летний период. Потребление в сфере общественного питания оставалось высоким, в том числе благодаря увеличению количества точек быстрого питания в туристических местах. Рост спроса на отдельные товары длительного пользования продолжил замедляться. Из-за аномально теплой погоды в январе – феврале в Центральной России сократились продажи товаров для зимнего спорта и отдыха. Вместе с тем, на фоне существенного роста зарплат, произошедшего в декабре, краткосрочные ожидания предприятий торговли по спросу улучшились в январе и феврале.

**ЦЕНЫ.** Годовая инфляция в макрорегионе в январе 2025 г. оставалась выше, чем в среднем по России. При этом текущие темпы прироста цен (с.к.) снизились. Устойчивая инфляция (за исключением волатильных компонентов) в январе также замедлилась. За последние 3 месяца средний рост цен в макрорегионе сложился ниже значений по стране в целом. Это было связано в основном с тем, что на ряде товарных рынков отмечалась более высокая конкуренция и реализовались разовые факторы, особенно в г. Москве. В феврале 2025 г., по еженедельным данным Росстата, замедление роста цен продолжилось. Ценовые ожидания предприятий макрорегиона в феврале 2025 г. также снизились, отчасти из-за укрепления рубля. Это было характерно для большинства отраслей Центральной России. Кроме того, снижение текущих оценок спроса привело к уменьшению ценовых ожиданий в промышленности, торговле, транспортировке и хранении. В транспортировке ухудшились также краткосрочные ожидания по спросу.

**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** В декабре ставки по кредитам бизнесу снизились по сравнению с ноябрем, месячные темпы прироста корпоративного кредитного портфеля (с.к.) сложились вблизи значений предыдущего месяца. По данным мониторинга предприятий, оценки условий кредитования в феврале стали менее негативными, чем в январе. Портфель потребительских кредитов в январе увеличился (с.к.) после снижения месяцем ранее. Месячный рост (с.к.) ипотечного портфеля в январе ускорился, в основном за счет кредитов, предоставленных по льготным программам. Как следствие, розничный кредитный портфель в январе увеличился относительно предыдущего месяца (с.к.). Приток средств населения на срочные вклады ускорился в январе (с.к.) в условиях сохранения их привлекательности. Объем

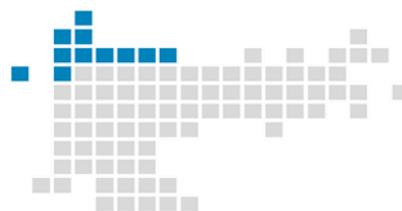
средств на срочных вкладах вырос в трети регионов округа, наиболее заметно – в столичном регионе.

**РЫНОК ЖИЛЬЯ.** В Центральной России в январе 2025 г. объем ввода жилья уменьшился по сравнению с декабрем 2024 года. Количество действующих разрешений на строительство и площадь возводимого жилья в округе в январе в сравнении с декабрем сократились более чем на 5%, как и в целом по России. В начале 2025 г. крупнейшие девелоперы макрорегиона сократили планы по выводу новых объектов на рынок. В январе спрос на первичное и вторичное жилье в Московском регионе вырос в годовом выражении, что в условиях снижения предложения сопровождалось ростом цен. Эксперты отмечают снижение количества инвестиционных сделок и смещение спроса в категорию молодых семей. Количество сделок на вторичном рынке столицы в январе выросло более чем на четверть в годовом выражении, достигнув второго по величине значения для соответствующего месяца за последние 5 лет. В большинстве остальных регионов Центральной России в январе цены также выросли как на первичном, так и на вторичном рынке жилья. В то же время снижение цен отмечалось в отдельных регионах.

**ПРОИЗВОДСТВО ЛЕГКОВЫХ АВТОМОБИЛЕЙ.** В январе 2025 г. выпуск легковых автомобилей в макрорегионе значительно увеличился по сравнению с предыдущим месяцем (с.к.), но загрузка мощностей производителей была неравномерной. Во многом это было связано с неоднородным спросом на выпускаемые марки автомобилей. Автозавод в Тульской области работает в условиях высокой загрузки. За счет модернизации мощностей предприятие планирует значительно увеличить выпуск и начать производство гибридных автомобилей. Мощности остальных автопроизводителей макрорегиона недозагружены. В связи с этим ряд предприятий проводит работу по расширению модельного ряда, повышению уровня локализации и привлечению новых партнеров. Так, на мощностях калужского и липецкого предприятий в начале года началась сборка автомобилей азиатских марок. Крупный автоконцерн заключил соглашение с азиатской компанией о технологическом партнерстве по производству автомобилей нового российского бренда на одном из калужских автозаводов. Московский производитель планирует в текущем году запустить производство новой модели и продолжить переход на отечественные компоненты.

**МЕДИЦИНСКИЕ И ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЕ ТОВАРЫ.** В январе 2025 г. рост выпуска лекарственных препаратов в макрорегионе несколько замедлился после значительного ускорения в конце 2024 г., обусловленного вводом новых производственных мощностей. В Подмосковье были запущены два производства полного цикла препаратов для лечения онкологических и инфекционных болезней, а также заболеваний суставов. Развитие фармацевтических производств продолжается и в 2025 году. Так, в Калужской области к концу года запланирован запуск единственного в стране завода по производству радиоактивных препаратов для лучевой терапии, а также строительство мощностей для производства медтехники и оборудования для диализа. В Рязанской области завершается строительство завода по производству препаратов на основе плазмы крови. В столичном регионе строительство научно-исследовательского и производственного фармацевтического комплекса по созданию и производству препаратов для лечения болезней легких завершится в середине 2025 года. Вместе с тем, развитие отрасли сдерживают сохраняющиеся трудности с импортозамещением, удлинение сроков поставок оборудования, комплектующих и сырья, а также дефицит кадров.

## СЕВЕРО-ЗАПАДНОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В феврале потребительская активность в макрорегионе в целом не изменилась после незначительного роста в январе. Ценовые ожидания бизнеса снизились во всех основных отраслях. Загрузка мощностей в машиностроении оставалась высокой благодаря расширению импортозамещения и госзаказу. Для удовлетворения возросшего спроса производители упаковочной бумаги и картона увеличили выпуск. На рынке коммерческой недвижимости отмечалась нехватка свободных площадей.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** По оперативным данным, в феврале потребительская активность на Северо-Западе в целом не изменилась после незначительного роста в январе. При этом динамика спроса отличалась в разных сегментах рынка. В феврале продажи отдельных непродовольственных товаров снизились по сравнению с январем. Некоторые региональные ретейлеры одежды сообщили о снижении спроса. Организации общепита и сферы услуг, а также гостиницы отмечали рост спроса. Например, в Мурманской области крупная региональная сеть заведений общественного питания сообщила о повышенной загрузке в условиях роста турпотока. Организации розничной торговли в макрорегионе ожидают роста спроса в ближайшие 3 месяца, в то же время ожидания предприятий сферы услуг стали несколько более сдержанными.

**ЦЕНЫ.** Годовая инфляция в макрорегионе в январе ускорилась и приблизилась к общероссийской. В то же время месячный темп прироста цен (с.к.) по сравнению с декабрем несколько уменьшился, в основном за счет снижения цен на плодоовощную продукцию после сильного роста в предыдущие месяцы. С ноября 2024 г. по январь 2025 г. средний рост цен в макрорегионе оставался выше, чем по стране в целом, что во многом обусловлено опережающим ростом цен на плодоовощи в конце 2024 года. Ценовые ожидания предприятий Северо-Запада в феврале снизились, но по-прежнему превышали общероссийский уровень. Это во многом связано с более высокими, чем в целом по России, ожиданиями предприятий промышленности, сферы транспортировки и хранения, а также розничной торговли. Снижение ценовых ожиданий отмечалось во всех укрупненных отраслях.

**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** Годовой рост кредитного портфеля бизнеса на начало января существенно замедлился. В январе продолжилось охлаждение во всех сегментах розничного кредитования. Объемы предоставленных потребительских и автокредитов сократились по сравнению с аналогичным месяцем предыдущего года. Объем выдачи ипотеки был минимальным за последние несколько лет. Вместе с тем, по оценкам, в феврале льготное ипотечное кредитование несколько оживилось, что связано в том числе с увеличением уровня возмещения банкам по семейной и арктической ипотеке. В январе сохранились высокие годовые темпы прироста привлеченных банками средств населения, хотя средняя ставка по депозитам немного снизилась.

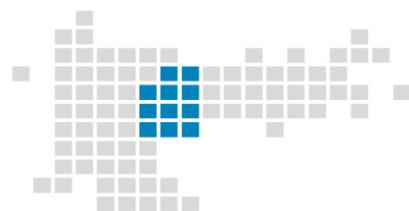
**МАШИНОСТРОЕНИЕ.** В январе в макрорегионе отмечалось ускорение роста выпуска в машиностроении относительно IV квартала 2024 г. (с.к.). Загрузка производственных мощностей

была выше средних значений за предыдущие 5 лет. Этому способствовало наращивание производства продукции в рамках импортозамещения и госзаказа. Крупный петербургский завод в феврале завершил изготовление для одной из российских электростанций первой газовой турбины, полностью состоящей из отечественных компонентов. Ранее аналогичные по мощности турбины импортировались из-за рубежа. Предприятие Псковской области в рамках импортозамещения разработало горелочные устройства для систем теплоснабжения. В условиях роста спроса представители отрасли модернизируют и расширяют производственные мощности. Так, карельский производитель лесозаготовительной техники продолжает модернизацию в целях повышения уровня локализации. Реализация проектов по строительству атомных электростанций за рубежом способствовала расширению экспортных поставок оборудования для таких станций предприятиями макрорегиона.

**ПРОИЗВОДСТВО БУМАГИ И БУМАЖНЫХ ИЗДЕЛИЙ.** В январе 2025 г. рост выпуска бумаги и бумажных изделий на Северо-Западе несколько замедлился по сравнению с IV кварталом предыдущего года (с.к.). Поддержку выпуску во многом оказывало увеличение потребности в упаковочных материалах. Повышение спроса стимулировало модернизацию и наращивание производственных мощностей предприятиями макрорегиона. В Ленинградской области производитель упаковки из гофрокартона ввел в эксплуатацию новое оборудование, позволяющее увеличить объемы выпуска и повысить качество продукции. В Карелии до конца I квартала планируется начать работу новой макулатурной линии на целлюлозно-бумажном комбинате. Увеличение спроса также способствовало вводу новых мощностей производителями санитарно-гигиенических и канцелярских бумажных изделий. Для улучшения логистики представители отрасли модернизируют собственную транспортную инфраструктуру. Например, целлюлозно-бумажный комбинат из Архангельской области в результате реконструкции железнодорожной станции в несколько раз увеличил количество загружаемых в течение месяца контейнерных поездов. В условиях сохранения дефицита кадров предприятия макрорегиона расширяют сотрудничество с учебными заведениями и запускают собственные образовательные проекты.

**КОММЕРЧЕСКАЯ НЕДВИЖИМОСТЬ.** Спрос на коммерческую недвижимость на Северо-Западе оставался высоким и опережал возможности расширения предложения. В Санкт-Петербурге, например, на фоне снижения объемов ввода офисов в 2024 г. наблюдался значительный рост арендных ставок. В сегменте торговой недвижимости макрорегиона уровень вакантных площадей был рекордно низким. Однако в этом году ожидается его увеличение за счет строительства новых объектов. Так, в Новгородской области готовится к открытию многофункциональный центр с торговыми и офисными помещениями, фудкортом и спортивным залом. В петербургской агломерации до конца года планируется ввести пять крупных торговых объектов. Высокий спрос на складскую недвижимость стимулировал ее строительство: в 2024 г. в ряде регионов объемы введенных складов в 2 и более раза превысили показатели предыдущего года. В начале этого года крупный мебельный гипермаркет открыл в Санкт-Петербурге склад, увеличив свои складские мощности вдвое. Расширение внутреннего турпотока стимулирует наращивание предложения объектов гостиничной недвижимости. К концу года в Калининградской области планируется открытие самой большой в регионе гостиницы, в Санкт-Петербурге ожидается рекордный ввод номерного фонда.

## ВОЛГО-ВЯТСКОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В феврале рост потребительской активности замедлился после ускорения в январе, а ретейлеры снизили ожидания по спросу. Признаки стабилизации на рынке труда проявлялись в снижении спроса на труд, который, тем не менее, оставался высоким. Значительный объем госзаказа обуславливал повышенную деловую активность в машиностроении. В химической промышленности возросший внутренний спрос поддерживал высокий уровень выпуска и инвестиционную активность производителей. Корпоративное кредитование росло умеренными темпами, розничное – продолжило замедляться.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** Рост потребительской активности в феврале замедлился (с.к.) после разового ускорения в январе, связанного с увеличением продаж продовольствия. По результатам мониторинга Банка России, ретейлеры более позитивно оценивали текущий спрос, но их ожидания ухудшились. Продажи автомобилей оставались существенно ниже пикового уровня конца 2024 года. Дилеры в основном сообщали о снижении спроса и негативных ожиданиях на ближайшие месяцы. Продажи стройматериалов и мебели, по информации опрошенных компаний, в целом не изменились или уменьшились. По мнению продавцов, охлаждение рынка жилья и жесткие условия кредитования продолжают оказывать негативное влияние на объемы продаж. Посещаемость торговых центров в последние месяцы сохранялась на прежних уровнях, при этом продажи одежды и обуви увеличились. Представители туристической отрасли, а также кафе и ресторанов в феврале отмечали снижение спроса.

**ЦЕНЫ.** Годовая инфляция в макрорегионе в январе 2025 г. по сравнению с декабрем 2024 г. ускорилась и продолжила оставаться выше общероссийской. В то же время, преимущественно за счет динамики цен на плодоовощную продукцию, замедлился текущий рост цен (с.к.). За последние 3 месяца средний рост цен в макрорегионе был несколько выше, чем по стране в целом. Во многом это объясняется более значительным удорожанием продуктов питания. Ценовые ожидания предприятий в феврале заметно снизились (с.к.), однако продолжили оставаться выше общероссийских показателей. Это обусловлено более высокими ожиданиями производителей промышленных товаров, поставщиков услуг, а также предприятий розничной торговли.

**РЫНОК ТРУДА.** В начале года отмечались признаки стабилизации ситуации на рынке труда. Индикаторы спроса на труд продолжили снижение, которое наметилось во второй половине 2024 года. По данным опросов, с декабря 2024 г. доля предприятий, испытывающих нехватку кадров, постепенно уменьшалась. При этом бизнес продолжает оценивать текущий дефицит сотрудников как высокий, особенно – в промышленности. В частности, крупное металлургическое предприятие отметило острую необходимость в наборе персонала в связи с запланированным в 2025 г. открытием нового цеха; кадры пытаются привлечь в том числе из других регионов. Для смягчения проблемы дефицита сотрудников предприятия используют различные формы стимулирования работников и реализуют меры по повышению производительности труда. Так, внедрение на крупном авиастроительном предприятии матрицы компетенций рабочих способствовало повышению темпов производства. Рост зарплат в декабре несколько

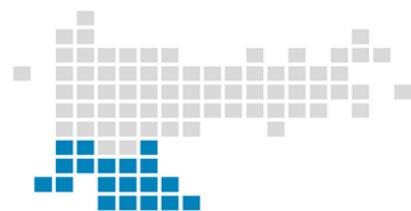
ускорился (с.к.). Это могло быть следствием переноса выплаты годовых бонусов в отдельных отраслях. При этом на 2025 г. планы бизнеса по индексации зарплат в среднем скромнее, чем годом ранее. Отдельные компании связывают это с исчерпанием возможностей по дальнейшему переносу издержек на повышение зарплат в цену продукции.

**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** К началу января 2025 г. расширение корпоративного кредитования оставалось сдержанным: месячный рост (с.к.) кредитного портфеля немного ускорился по сравнению с ноябрем, но был ниже среднего за предыдущие полгода. Существенный вклад в месячный прирост портфеля вносили производители промежуточных товаров, наиболее значительный – нефтеперерабатывающие предприятия. Кроме того, сохранился заметный вклад автомобилестроения. Розничное кредитование замедлялось: задолженность и выдачи в потребительском и ипотечном сегментах в январе снижались (с.к.). Поддержку ипотечному рынку продолжали оказывать льготные программы, в основном «Семейная ипотека». Рост объема средств населения в банках (без счетов эскроу) в январе замедлился (с.к.), что в том числе было связано со снижением максимальных ставок по вкладам отдельными кредитными организациями.

**МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫЙ КОМПЛЕКС.** В январе – феврале деловая активность машиностроительных предприятий макрорегиона оставалась на высоком уровне IV квартала 2024 года. При этом ожидания бизнеса по выпуску и спросу в феврале незначительно ухудшились. Динамика выпуска была неоднородной: в сегментах с высокой долей госзаказа продолжилось наращивание производства, в то время как ориентированные на рыночный спрос предприятия с начала года отмечали снижение заказов и выпуска. Среди факторов, сдерживающих рост производства, предприятия также называли нехватку кадров, износ оборудования и сложности с его обновлением. Отдельные компании сообщали о возросшей конкуренции с зарубежными производителями, в результате чего спрос на их продукцию несколько снизился. При этом предприятия машиностроительного комплекса продолжали реализовывать инвестиционные проекты, в том числе в рамках импортозамещения. Так, крупный завод из Мордовии в феврале запустил новое производство литых деталей для сельскохозяйственной техники. Месяцем ранее производитель из Удмуртии наладил выпуск комплектующих для нефтяного оборудования.

**ПРОИЗВОДСТВО ХИМИЧЕСКОЙ ПРОДУКЦИИ.** Выпуск предприятий химической промышленности макрорегиона в декабре 2024 г. – январе 2025 г. оставался вблизи многолетнего максимума, достигнутого осенью предыдущего года. Предприятия связывали высокие объемы производства с повышением спроса на химическую продукцию, в частности полимерные материалы и минеральные удобрения. Внутри страны росту спроса способствовало в том числе продолжение реализации крупных проектов в машиностроении и жилищно-коммунальной сфере. Кроме того, в конце 2024 г. крупные производители из Татарстана заметно расширили мощности по выпуску этилена и его производных. Высокий внутренний спрос стимулировал многие предприятия отрасли продолжать реализацию инвестпроектов. Тем не менее некоторые компании заявили, что были вынуждены ограничить инвестиционные планы на 2025 г. из-за ужесточения условий кредитования. Наряду с этим сдерживающее воздействие на рост выпуска продолжал оказывать сохраняющийся дефицит кадров. В этих условиях отдельные предприятия активизировали усилия по повышению уровня автоматизации на производственных площадках.

## ЮЖНОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В феврале в макрорегионе отмечалось некоторое охлаждение потребительской активности после небольшого ускорения роста в январе. Это произошло в основном за счет общественного питания и непродуктового сегмента. Ценовые ожидания предприятий уменьшились. Месячный темп роста потребительских цен (с.к.) в январе снизился. Корпоративное и розничное кредитование продолжили замедляться. Оценки предприятиями выпуска в промышленности в феврале снизились. В машиностроении это связано с сокращением спроса, в выпуске одежды – с переносом производства одной из компаний в другую страну. Сельхозпроизводители Юга обеспечены семенами, удобрениями и техникой для посевной кампании 2025 года.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** В феврале, по оперативным данным, отмечалось некоторое охлаждение потребительской активности после небольшого ускорения роста в январе. Это произошло в основном за счет общественного питания и непродуктового сегмента. Так, предприятия Астраханской и Ростовской областей сообщали о заметном снижении продаж импортных автозапчастей и бытовой техники. Продуктовые ретейлеры также отмечали, что покупатели активнее отслеживали акции и скидки, чтобы приобрести привычные товары по более выгодной цене. В условиях сохраняющегося дефицита рабочей силы компании продолжали повышать зарплаты и совершенствовать бизнес-процессы. К примеру, крупный производитель холодильного оборудования из Республики Крым оптимизировал ряд операций в рамках участия в проекте «Производительность труда», сэкономленные средства были направлены на увеличение фонда оплаты труда.

**ЦЕНЫ.** Годовая инфляция на Юге в январе ускорилась и сложилась выше уровня по России в целом. При этом текущий темп роста цен (с.к.), напротив, по сравнению с декабрем уменьшился. Средний рост цен в макрорегионе за последние 3 месяца был немного ниже, чем в целом по стране. Это связано с динамикой цен на услуги пассажирского транспорта. Так, в отдельных регионах Юга расширилось предложение транспортных услуг за счет увеличения количества железнодорожных и авиамаршрутов. К примеру, запущены новые поезда между Москвой, Краснодаром и Симферополем. Введен в эксплуатацию новый терминал в аэропорту Ставропольского края. Ценовые ожидания предприятий в феврале снизились и соответствовали уровню в целом по стране. Наибольшее снижение отмечалось в сфере услуг и промышленности из-за уменьшения спроса. В торговле ценовые ожидания бизнеса, наоборот, возросли, в отличие от ситуации по России в целом.

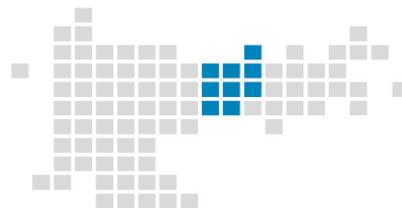
**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** В декабре годовой рост корпоративного кредитного портфеля замедлился. По оперативной информации банков, в январе спрос предприятий на новые кредиты продолжил снижаться, преимущественно в сегменте инвестиционного кредитования. Рост розничного кредитования в январе замедлился, в основном из-за ипотеки, как на рыночных, так и на льготных условиях. В целом охлаждение кредитования бизнеса и населения обусловлено сохранением высоких ставок и ужесточением неценовых условий. Приток средств граждан на срочные вклады оставался выше средних многолетних значений в условиях привлекательных ставок по ним.

**РАСТЕНИЕВОДСТВО.** В макрорегионе в январе – феврале состояние посевов озимых культур улучшилось по сравнению с осенними месяцами. По оценке аграриев, в настоящий момент существенных рисков для урожая со стороны погодных условий не отмечается. В ряде регионов сельхозпроизводители приступили к весенней посевной кампании. Значительных изменений в структуре и графике посевов яровых культур по сравнению с предыдущим годом не ожидается. Обеспеченность семенами, удобрениями, сельхозтехникой выше 80% от потребности, что соответствует уровню предыдущего года. По некоторым культурам сохраняется высокая зависимость от импортного семенного материала, проблем с его приобретением не отмечается – поставки осуществляются в плановом режиме. При этом растениеводы увеличивают высев семян отечественной селекции. Предприятие в Ростовской области сообщило о ценовом преимуществе российских семян кукурузы при незначительном различии в урожайности в сравнении с импортными гибридами. Крупный агрохолдинг Юга в 2025 г. планирует полностью перейти на отечественные семена сахарной свеклы и подсолнечника.

**МАШИНОСТРОЕНИЕ.** В январе 2025 г. объем производства в машиностроении увеличился по сравнению с предыдущим месяцем. В условиях расширения транспортных потоков наращивали выпуск предприятия транспортного машиностроения. В Краснодарском крае увеличилось производство крытых вагонов. Предприятия судостроительного кластера Астраханской области продолжали работы по строительству грузовых судов для развития перевозок по транспортному коридору «Север – Юг». При этом в феврале 2025 г., по данным опросов предприятий, текущие оценки в сфере производства ухудшились. Это в основном связано со снижением спроса на сельскохозяйственную технику. Так, некоторые цеха ростовского завода по производству сельхозтехники переведены на работу в одну смену (вместо двух). Вместе с тем краткосрочные ожидания бизнеса в отрасли улучшились. Например, крупный электровозостроительный завод из Ростовской области в рамках заключенного контракта на поставку техники в страну ближнего зарубежья увеличит объемы выпуска. В Краснодарском крае планируется нарастить производство грузовых вагонов в текущем году более чем на 50%.

**ПРОИЗВОДСТВО ОДЕЖДЫ.** В январе 2025 г. производители одежды продолжали наращивать выпуск, в основном для выполнения госзаказа. При этом, по данным мониторинга предприятий, в феврале оценки текущего объема производства снизились относительно января. Крупный производитель одежды для снижения издержек закрыл свои производственные площадки в Ростовской области и намерен локализовать выпуск за границей из-за близости к сырьевой базе. Сдерживали рост выпуска продукции снижение спроса, а также растущие расходы, в том числе на логистику и закупку материалов. Например, предприятия Краснодарского края сообщили об увеличении сроков доставки и стоимости импортных тканей. Производитель из Ростовской области отметил сокращение продаж на 15-20% относительно предыдущего года. Несмотря на это, предприятия отрасли ожидают рост спроса и объема выпуска в ближайшие месяцы.

## УРАЛЬСКОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В феврале рост потребительской активности возобновился после некоторого замедления в предшествующие 2 месяца. Объемы металлургического производства в январе уменьшились из-за слабого спроса на трубную продукцию и строительный прокат. Предприятия пищевой промышленности, несмотря на значительный рост издержек, продолжали реализовывать инвестиционные проекты по увеличению объема выпуска и ассортимента продукции. Машиностроительные предприятия наращивали мощности и повышали локализацию производства компонентов.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** По оперативным данным, в феврале рост потребительской активности на Урале возобновился. Увеличились покупки товаров повседневного спроса, все чаще приобретаемые онлайн. О некоторой активизации спроса сообщали представители сферы услуг и общественного питания. Отдельные туроператоры сообщали, что из-за укрепления рубля наблюдался повышенный спрос на зарубежные поездки. В то же время сетевые ретейлеры отмечают стремление покупателей к выбору более дешевых товарных позиций и уменьшению объемов приобретаемых продуктов. Интерес потребителей к крупным покупкам (в том числе в кредит) ослабевает, продажи легковых автомобилей в феврале продолжили снижаться. Ожидания розницы относительно дальнейшей динамики спроса в феврале заметно ухудшились. По данным опросов, напряженность на рынке труда в феврале несколько снизилась. В то же время уровень безработицы по-прежнему остается на рекордно низком уровне, и отдельные предприятия с начала года уже проиндексировали зарплаты, однако меньше, чем годом ранее.

**ЦЕНЫ.** Годовая инфляция в январе выросла, в основном из-за ускорения роста цен на платные услуги, в частности услуги пассажирского транспорта. При этом, месячный рост цен (с.к.) на Урале, как и по стране в целом, несколько замедлился по сравнению с декабрем. Снизились цены на плодоовощную продукцию, а из-за укрепления рубля замедлился рост цен на широкий круг непродовольственных товаров. Краткосрочные ценовые ожидания бизнеса в феврале (с.к.) снизились в большинстве отраслей, кроме сельского хозяйства и строительства. При этом, в торговле и строительстве ценовые ожидания по-прежнему были заметно выше, чем в других отраслях.

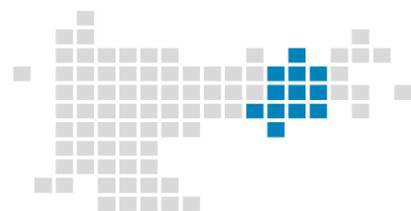
**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** В январе средние ставки по кредитным продуктам продолжили расти, что, наряду с жесткими неценовыми условиями, привело к снижению задолженности по потребительским кредитам. Ипотечный портфель уменьшился главным образом за счет снижения спроса на рыночную ипотеку. В то же время корпоративный портфель кредитов на Урале, согласно предварительным оценкам, в январе незначительно вырос, при этом более востребованными со стороны бизнеса стали кредиты с плавающей ставкой. Сохранение высокой кредитной активности в корпоративном сегменте обеспечивалось реализацией начатых ранее инвестиционных проектов и устойчивым спросом на финансирование текущей деятельности. В январе ставки по депозитам немного снизились. По информации кредитных организаций, наиболее востребованными были вклады на срок от 3 до 7 месяцев.

**МЕТАЛЛУРГИЯ.** После восстановительного роста в конце 2024 г., в январе 2025 г. выпуск (с.к.) металлургической продукции на Урале снова сократился. В частности, уменьшились объемы производства стальных труб и строительного проката. По оценкам предприятий черной металлургии, спрос на их продукцию в IV квартале 2024 г. снизился и оставался на этом уровне в начале 2025 года. В таких условиях крупный уральский металлургический холдинг планирует в 2025 г. стабилизировать объемы производства на текущем уровне. Снижение спроса на продукцию в начале 2025 г при избыточном уровне запасов готовой продукции отменили отдельные предприятия цветной металлургии, одно из них сообщило о намерении снизить выпуск в ближайшие месяцы. Общей проблемой отрасли остается нехватка кадров, в первую очередь – низкоквалифицированных работников. В то же время, несмотря на сложности, металлурги продолжали реализацию новых инвестпроектов, направленных на удовлетворение спроса в отдельных перспективных продуктовых нишах. В частности, в Свердловской области до конца 2025 г. планируется запустить производство редкоземельных металлов. В Пермском крае проектируют производство сырья для изготовления магнитов.

**ПРОИЗВОДСТВО МАШИН И ОБОРУДОВАНИЯ.** В январе 2025 г. производство продукции гражданского машиностроения (с.к.) в целом немного выросло по сравнению с показателями декабря, однако находилось ниже показателей середины 2024 года. Производитель строительной техники из Челябинской области в 2025 г. собирается наладить сборку экскаваторов с постепенной локализацией их производства (до 80% к 2029 г.). В Республике Башкортостан был расширен ассортимент изготавливаемой сельхозтехники и агрегатов для сельского хозяйства, в Пермском крае в первом полугодии заработает цех по производству кормозаготовительной техники и навесных фронтальных погрузчиков. Машиностроительные заводы Тюменской и Оренбургской областей подготовили к запуску в производство новые модели насосного и компрессорного оборудования для нефтегазовой отрасли. Крупный челябинский производитель спецтехники сообщил, что полностью обеспечен контрактами на 2025 г., для выполнения которых будет построен новый автосборочный корпус. В то же время отдельные машиностроительные предприятия Урала сообщили, что из-за роста издержек, нехватки персонала, задержек оплаты за продукцию, удорожания лизинга и заемных средств бизнес вынужден пересматривать инвестиционные планы. Сокращение объемов подрядных работ и отказы от реализации еще не начатых инвестиционных проектов приводят к сокращению производства станков, оборудования и спецтехники.

**ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ.** Выпуск продукции пищевой промышленности (с.к.) на Урале в январе 2025 г. несколько снизился после роста в декабре 2024 года. Уменьшились объемы переработки мяса, выпуска круп и муки. В то же время был отмечен рост производства растительных масел, хлебобулочных изделий и наиболее устойчивый – молочной продукции, где сохраняется высокая рентабельность переработки. Молочный завод Свердловской области сообщил об увеличении продаж за счет выпуска новых категорий продукции, одновременно пермский производитель отметил снижение спроса на продукцию премиального сегмента. В Республике Башкортостан увеличивается производство сыров: одна из фирм уже запустила производство моцареллы, а другой крупный производитель собирается выпускать мягкие сыры. Устойчивость потребительского спроса создает благоприятные условия для инвестиций в расширение выпуска и ассортимента продуктов питания. В Челябинской области птицеводческий комплекс в рамках импортозамещения запустил новую селекционную площадку, пермская птицефабрика увеличила выпуск куриных яиц, а в Республике Башкортостан производитель мяса индейки ввел в эксплуатацию новый производственный корпус.

## СИБИРСКОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В феврале 2025 г. рост потребительской активности в Сибири продолжил замедляться. Ценовые ожидания бизнеса снизились. Сибирские угольные компании и металлурги нарастили экспорт и поставки на внутренний рынок. Выросло потребление угля тепловыми электростанциями Сибири. Это обусловлено необходимостью замещения гидрогенерации, снизившей выработку электроэнергии из-за неблагоприятных погодных условий.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** В феврале 2025 г. потребительская активность в Сибири снизилась относительно уровня предыдущих месяцев, в основном за счет недовольства розницы (включая автомобили) и общепита. Значительное охлаждение спроса отмечали сибирские автодилеры. Крупный региональный производитель обуви сообщил о снижении продаж и невыполнении плана по выручке. Существенное падение спроса на свою продукцию отметил красноярский производитель бытовой техники. Представители сибирской розницы сообщали, что охлаждение рынка жилья сдерживало потребительскую активность в сегментах товаров для дома, строительных материалов, мебели.

Жесткость рынка труда постепенно ослабевает. Количество новых вакансий сокращается. Ряд крупных компаний сообщили об отсутствии в ближайшее время планов по найму сотрудников и повышению зарплаты, поскольку вакансии закрыты, а текущий размер оплаты труда соответствует рынку.

**ЦЕНЫ.** В январе 2025 г. годовая инфляция в Сибири ускорилась, превысив общероссийский показатель. Месячный темп роста цен в макрорегионе (с.к.) вырос относительно декабря. При этом за последние 3 месяца средний рост цен в Сибири оставался вблизи общероссийского уровня. Наибольший вклад в годовую инфляцию продолжало вносить продовольствие. Снижение вылова в регионах промысла и рост расходов поставщиков определили повышение цен на рыбу и продукты ее переработки. Ценовые ожидания сибирского бизнеса снизились, но оставались выше общероссийского показателя.

**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** В январе – феврале 2025 г. денежно-кредитные условия в Сибири оставались жесткими, продолжая сдерживать спрос на кредиты во всех сегментах рынка. Месячные темпы снижения корпоративного кредитования опережали общероссийские. Из-за высоких ставок продолжил снижаться интерес населения к рыночной ипотеке и потребительским кредитам. Банки сообщали о сокращении выдач по кредитным картам и продолжении охлаждения спроса на автокредиты. Интерес населения к льготной ипотеке оставался относительно стабильным. Несмотря на некоторое снижение ставок по вкладам, сберегательная активность сибиряков оставалась высокой.

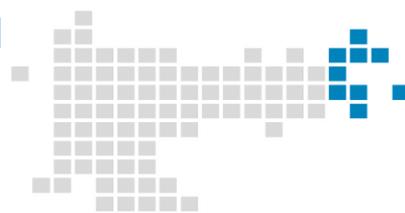
**ДОБЫЧА УГЛЯ.** В декабре 2024 г. – январе 2025 г. впервые за последние 1,5 года добыча угля в Сибири в годовом выражении выросла (на 4,5%). Положительную динамику определил энергетический уголь. Добыча металлургического угля продолжила сокращаться на фоне снижения выплавки стали в России и, как следствие, потребления коксующегося угля. Увеличе-

ние угледобычи связано с ростом погрузки угля на железной дороге – эффект от мер по регулированию парка порожних вагонов. Сибирские представители угольного бизнеса сообщали о росте экспорта и поставок на внутренний рынок, в основном, российским энергетикам. В декабре – январе после 2-летнего снижения увеличил экспортные поставки угля крупнейший угольный регион страны Кузбасс (на 9% г/г). При этом, Кузбасс остался единственным российским регионом, кому в 2025 г. сохранили гарантированную квоту на экспорт угля в восточном направлении (на уровне 2024 г.). Остальные угольные регионы Сибири с 1 января 2025 г. экспортируют уголь в восточном направлении в соответствии с общими для всех типов грузов Правилами недискриминационного доступа (в предпоследней категории очередности). Несмотря на это, в январе объемы экспорта также нарастили Республика Хакасия, Новосибирская область, Забайкальский край. Увеличение поставок в адрес российских потребителей показали Иркутская область, республики Бурятия и Хакасия.

**ЦВЕТНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ.** В IV квартале 2024 г. годовой прирост производства цветных металлов в Сибири замедлился до 1,6% (после 2,6% в предыдущем квартале). При этом выпуск алюминия и металлов платиновой группы вырос, а меди и никеля – снизился. Сохраняющиеся внешние ограничения, а также продолжающееся падение мировых цен на отдельные ключевые металлы негативно повлияли на выручку и рентабельность металлургических компаний. Но производители Сибири смогли выполнить производственную программу 2024 г., нарастили выпуск отдельных позиций. Поддержало объемы производства увеличение экспорта в Азию, поставок российским потребителям, а также расширение ассортимента выпускаемой продукции. При этом, для снижения возросших издержек и повышения эффективности бизнеса крупный производитель промышленных металлов объявил об оптимизации производственных мощностей и сокращении выпуска в 2025 г. (на 6–7% к 2024 г.). Другой представитель сибирской отрасли сообщил, что в 2025 г. сократит объем инвестиций на треть к 2024 году.

**ЭНЕРГЕТИКА.** В январе 2025 г., как и месяцем ранее, производство электроэнергии в Сибири снизилось на 3% в годовом выражении за счет неблагоприятного паводкового режима и, как следствие, сокращения гидрогенерации (на 13% г/г). При этом с июля 2024 г. уверенно растут показатели работы сибирских тепловых электростанций (ТЭС), замещая гидрогенерацию и обеспечивая рост потребления сибирского угля. За январь 2025 г. выработка электроэнергии ТЭС Сибири увеличилась на 5% в годовом выражении. Показатели работы сибирской энергоотрасли напрямую связаны с динамикой потребления, а также строительством и модернизацией крупных энергетических объектов. В 2024 г. электропотребление в Сибири выросло на 4,7% к 2023 году. Основными драйверами этого роста стали центры обработки данных, предприятия алюминиевой и горнодобывающей промышленности, ввод нового жилья. Для покрытия растущего спроса на электроэнергию и увеличения энерго мощностей в 2024 г. в макрорегионе введены в эксплуатацию четыре солнечных электростанции, а также объекты электроснабжения новых золотодобывающих предприятий Восточной Сибири. Завершен проект по развитию электрической сети для расширения возможностей Восточного полигона железных дорог. Помимо железнодорожной инфраструктуры, в числе потребителей крупные нефтехимические, газо- и золотодобывающие предприятия.

## ДАЛЬНЕВОСТОЧНОЕ ГУ БАНКА РОССИИ



В феврале рост потребительской активности в макрорегионе ускорился после небольшого замедления в январе. Напряженность на рынке труда немного ослабла, но осталась высокой. Грузооборот дальневосточных портов в январе снизился из-за сокращения поставок нефти, нефтепродуктов и газа, а также импорта и экспорта контейнерных грузов. Вырос объем лесозаготовок, чему способствовало расширение внутренних и внешних рынков сбыта.

**ПОТРЕБЛЕНИЕ И ДОХОДЫ.** По оперативным данным, в феврале рост потребительской активности в макрорегионе ускорился за счет продовольственной розницы и услуг после небольшого замедления в начале года. Продуктовые ретейлеры большинства регионов Дальнего Востока в феврале сообщали, что спрос на продукты питания продолжил расти. Туристические компании отмечали, что продажи туров на майские праздники вдвое превышают прошлогодние, в том числе по зарубежным направлениям из-за укрепления рубля. Представители кафе и ресторанов различных регионов сообщали об устойчиво высоком спросе и ожиданиях его роста в ближайшие месяцы. В непродовольственном сегменте рост потребительской активности замедлился. У ретейлера электроники и бытовой техники на Камчатке спрос на товары снизился в феврале в годовом и месячном выражении. Представители мебельных магазинов Амурской области и Сахалина в январе – феврале отмечали нетипичное сокращение спроса из-за ужесточения условий кредитования и роста цен на товары. Краткосрочные ожидания предприятий розничной торговли и сферы услуг по спросу в феврале снизились.

**ЦЕНЫ.** Годовая инфляция в январе в макрорегионе ускорилась, но осталась ниже общероссийской. Текущий темп роста цен увеличился (м/м с.к.). При этом средний рост цен за последние 3 месяца в макрорегионе замедлился и был ниже общероссийского. Это преимущественно было связано со снижением цен на овощи и фрукты (с.к.) при их значительном росте в целом по стране. В макрорегионе преобладает импортная плодоовощная продукция из Китая, на цены которой повлияло укрепление рубля. На Дальнем Востоке также сильнее, чем в целом по России, подешевели поддержанные иномарки. Этому способствовали рост курса рубля и сокращение спроса после его значительного увеличения в предыдущие месяцы из-за ожидаемого повышения утилизационного сбора с января. Ценовые ожидания бизнеса в феврале снизились преимущественно за счет предприятий сферы услуг, транспортировки и хранения. Однако их снижение было меньше, чем в целом по стране. Предприятия стали реже указывать изменение валютного курса в качестве причины ожидаемого увеличения цен. При этом в розничной торговле ожидания роста цен снизились сильнее.

**РЫНОК ТРУДА.** Напряженность на рынке труда макрорегиона в январе – феврале несколько ослабла из-за пересмотра компаниями планов по найму и использования различных механизмов адаптации к дефициту кадров. Отдельные предприятия, например, крупный лесозаготовитель в Приморье и строительные компании на Сахалине, отказались от поиска сотрудников и перевели ряд процессов на аутсорсинг. На Дальневосточную железную дорогу для преодоления дефицита работников локомотивных бригад командировывают сотрудников из южных

регионов России и Сибири, где загруженность персонала ниже. Производитель молочной продукции на Сахалине сообщал об увеличении рабочего времени сотрудников с соответствующим повышением зарплаты. В ряде отраслей дефицит кадров, наоборот, усилился, в частности, из-за введения новых и расширения существующих ограничений на работу иностранцев по патентам. В результате об усилении нехватки кадров сообщали предприятия общественного транспорта и производитель железобетонных изделий в Хабаровском крае. Несмотря на принимаемые меры нехватка работников в макрорегионе остается значительной. По результатам опроса Банка России, в феврале о ней сообщило более чем 2/3 опрошенных предприятий.

**ДКУ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.** На начало января корпоративный кредитный портфель в макрорегионе сократился (с.к.) из-за крупных погашений кредитов предприятиями рыбной отрасли. По оперативным данным, в январе – феврале спрос бизнеса на новые кредиты снизился к декабрю 2024 года. По сообщениям крупного банка, в январе – феврале замедлился рост спроса на реструктуризацию в сегменте МСП по сравнению с предыдущим месяцем. Месячный рост задолженности в розничном сегменте в январе и, по оперативным данным, в феврале продолжил замедляться (с.к.). Выдачи необеспеченных потребительских кредитов уменьшились, автокредитов продолжили сокращаться. Спрос на кредитные карты оставался высоким. Выдачи ипотечных кредитов в январе снизился (с.к.) из-за льготных программ. По оперативным оценкам банков, в феврале рост выданных по льготным программам возобновился из-за снижения размера комиссий для застройщиков в связи с увеличением уровня возмещения по госпрограммам. Средства населения на счетах в банках в январе снизились как на срочных депозитах, так и на текущих счетах (с.к.). В феврале, по оперативным данным, рост средств возобновился.

**ЛОГИСТИКА.** В январе грузооборот дальневосточных портов снизился на 4% к декабрю 2024 г. (с.к.) в основном за счет сокращения перевалки газа, нефти, нефтепродуктов и контейнерных грузов. Поставки нефти и нефтепродуктов сократились, в том числе из-за дефицита судов для их экспорта. Контейнерооборот портов Дальнего Востока в январе сократился в месячном выражении (с.к.) за счет как импорта, так и экспорта, достигнув минимума с марта 2024 года. Стоимость морских и железнодорожных перевозок контейнеров из Китая в макрорегион на начало марта снизилась на треть к декабрю 2024 г. из-за переориентации на доставку автомобильным транспортом и в другие порты России. Компании отмечали улучшение ситуации с отправкой контейнерных грузов на Дальний Восток из западных регионов страны. Крупная транспортная компания в феврале отправила первый контейнерный поезд в один из портов Приморского края в рамках нового экспортного маршрута из регионов Поволжья в страны Азии.

**ЛЕСОЗАГОТОВКА И ДЕРЕВООБРАБОТКА.** В IV квартале 2024 г. заготовка древесины в макрорегионе выросла после снижения в 2 предыдущих кварталах (с.к.), в январе рост продолжился (м/м с.к.). Увеличение лесозаготовки связано с расширением рынков сбыта внутри страны и за рубежом. Так, одно из предприятий Хабаровского края увеличило поставки круглого леса для дорожного строительства, а другое начало экспортировать шпон из лиственницы в одну из стран Южной Азии. Лесопромышленные компании сообщали о сохранении дефицита кадров, нехватке комплектующих и специализированных железнодорожных платформ. Одно из ведущих предприятий Якутии проблемы с наймом персонала решало путем привлечения работников из Сибири и с Северо-Запада за счет предложения более высокой заработной платы и оплаты проезда.

## ВРЕЗКА 1

# ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ УСЛОВИЯ И КРЕДИТНО-ДЕПОЗИТНЫЕ РЫНКИ

В IV квартале 2024 г. – начале 2025 г. денежно-кредитные условия оставались жесткими, что способствовало охлаждению кредитования во всех сегментах рынка. Сокращению кредитной активности также способствовали более высокие требования банков к заемщикам, что связано с плановой нормализацией Банком России банковского регулирования и ужесточением макропруденциальной политики. Ставки по вкладам, несмотря на некоторое снижение, оставались привлекательными для населения и поддерживали высокую сберегательную активность.

## СРЕДСТВА НАСЕЛЕНИЯ

В IV квартале 2024 г. – начале 2025 г. **привлекательность банковских вкладов сохранялась на высоком уровне**. Это обусловлено как ростом доходов населения, так и рекордными ставками. Несмотря на некоторое снижение ставок в начале 2025 г., их уровень существенно превышал максимумы 2022 г.: в январе текущего года средневзвешенная ставка по вкладам в рублях до 1 года составила 21% годовых, по вкладам свыше 1 года – 19,9% годовых (в марте 2022 г. – 18,7% и 9,6% годовых, соответственно).

Наиболее востребованы у населения краткосрочные вклады и накопительные счета, которые обеспечивали высокую доходность и позволяли сохранить гибкость в распоряжении средствами. В декабре 2024 г. – январе 2025 г. наиболее высокие ставки банки предлагали по вкладам на срок от 3 до 6 месяцев. Региональные банки, конкурируя за вкладчиков, предлагали дополнительные привилегии: выплату процентов при заключении договора вклада, досрочное расторжение без потери капитализированных процентов.

В начале текущего года отдельные банки в регионах Северо-Запада и Урала отмечали рост интереса населения к вкладам на более длительный срок (граждане старались зафиксировать текущие условия по вкладам, предполагая возможное снижение ставок в будущем).

Динамика вкладов в разрезе регионов разнородна (рис. В-1-1). Более высокие темпы характерны для Московского региона и Северо-Запада, что объясняется опережающей динамикой доходов населения. Более умеренные темпы прироста на Юге и Дальнем Востоке отчасти связаны с сохранением высокого спроса на ипотеку.

Спрос на валютные вклады незначительный. Валютные вклады не выдерживали конкуренции по доходности с рублевыми депозитами. С учетом этого, а также ограничений на операции с иностранной валютой, доля валютных вкладов в их общем объеме снижалась, составив на начало февраля текущего года 6,7%. Более высокую доходность предлагали банки Дальнего Востока по вкладам в юанях (до 6,5–8,0% годовых в конце 2024 г.), но и здесь доля валютных вкладов невысока – 3,0%.

## РОЗНИЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ

В условиях роста стоимости привлечения ресурсов, изменения параметров льготной ипотеки и ужесточения регуляторных требований кредитные организации пересматривали подходы к кредитованию: повышали ставки и неценовые требования к клиентам. Это способствовало

**замедлению на рынке розничного кредитования уже с середины 2024 г., и данная тенденция устойчива.**

Большинство банков не отмечало роста спроса на реструктуризацию розничных кредитов, в банках, столкнувшихся с ростом спроса, он был незначительным.

## **ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ**

Динамика задолженности и вновь выданных **потребительских кредитов** в IV квартале 2024 г. – начале 2025 г. **имела тенденцию к снижению в большинстве регионов** (рис. В-1-2). Повышенная динамика кредитования сохранялась только в отдельных регионах. Так, высокие годовые темпы роста кредитов отмечались в Республике Крым и г. Севастополе за счет сохраняющегося спроса на кредиты для обустройства жилья. Уровень кредитной нагрузки в этих регионах существенно ниже, чем в среднем по стране, что позволяло населению привлекать займы, несмотря на ужесточение Банком России макропруденциальных требований.

Ставки по кредитам населению в конце 2024 г. – начале 2025 г. продолжили расти, прежде всего, в сегменте наиболее рискованных краткосрочных кредитов.

В структуре потребительских кредитов преобладали **кредитные карты, хотя активность банков на этом рынке сократилась**, ужесточены ценовые и неценовые условия выдачи. Банки сократили лимиты по картам и срок льготного периода по уплате процентов, увеличили процент за снятие наличных, стали придерживаться принципа «одна карта в одни руки».

Существенно **снизился спрос на автокредиты**. Автодилеры сообщали, что к концу 2024 г. продажи резко упали. Уральские автодилеры отмечали, что декабрьский план по реализации не выполнен. Иркутские автодилеры рассказывали, что даже совместные программы банков и автодилеров со сниженной ставкой не оказывали существенного влияния на уровень продаж. Ставки по автокредитам в январе – феврале 2025 г. почти не менялись. Покупателям предлагали скидку на автомобиль при покупке в кредит.

**Менее востребованы и кредиты наличными.** В условиях высоких ставок заемщики предпочитали использовать кредитные карты, имеющие льготный период по уплате процентов.

С осени 2024 г. наблюдался некоторый рост доли просроченной задолженности по потребительским кредитам (с 6,8% на 1 октября 2024 г. до 7,9% на 1 февраля 2025 г.). По оценкам банков, проблемы с выплатой кредита могли возникнуть у тех граждан, которые брали займы под высокие проценты с расчетом на их быстрое рефинансирование. Один из банков Юга сообщил о почти полной приостановке выдачи кредитов на крупную сумму (более 500 тыс. руб.), в том числе в связи с существенным риском неплатежей со стороны заемщиков.

Кредитные организации ожидают дальнейшего замедления потребительского кредитования в I–II кварталах 2025 года.

## **ИПОТЕЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ**

**Во втором полугодии 2024 г. спрос на ипотеку снизился** на фоне завершения безадресной льготной госпрограммы, повышения рыночных ставок, ужесточения требований к заемщикам по льготным программам «Семейная ипотека» и «ИТ-ипотека». Это привело к охлаждению рынка после сильного перегрева и возврату годовых темпов прироста ипотечного портфеля от рекордных к более умеренным. Спрос на рыночную ипотеку снижался быстрее, чем на льготную.

Вместе с тем в ряде регионов темпы прироста ипотеки сохранялись повышенными (рис. В-2-

2). В Республике Крым и г. Севастополе это обусловлено более высоким спросом, связанным с низкой обеспеченностью жильем на душу населения. В Республике Адыгея кредитная активность покупателей объясняется близостью республики к г. Краснодару при более низких средних ценах на квартиры. Также быстрее, чем в целом по России, ипотечный портфель рос в регионах реализации «Дальневосточной ипотеки» и наиболее существенно – в республиках Бурятия, Саха (Якутия), Забайкальском и Приморском краях.

В целом по стране почти 70% выдач ипотечных кредитов в IV квартале 2024 г. пришлось на льготные госпрограммы, из них 80% было выдано по программе «Семейная ипотека» (в январе 2025 г. – 83%). В регионах Дальнего Востока наиболее популярна «Дальневосточная ипотека», на которую в IV квартале 2024 г. приходилось почти 70% выданных льготных кредитов. После ужесточения с июля 2024 г. условий по «ИТ-ипотеке» ее доля в структуре всех госпрограмм снизилась до 3,5% (с 11,9% в первом полугодии 2024 г.).

В ближайшие полгода банки предполагают дальнейшее ужесточение условий предоставления ипотечных кредитов и сокращение спроса на них. Сдерживающее влияние в том числе будет оказывать введение с начала 2025 г. ипотечного стандарта, направленного на минимизацию распространения непрозрачных схем на рынке ипотеки и защиту прав ипотечных заемщиков. В частности, стандарт обязывает банки принимать в оплату первого взноса только собственные средства заемщика, не переводить средства дольщиков на аккредитивы вместо счетов эскроу, не получать вознаграждение от застройщиков, если это ведет к увеличению цены на квартиру и не применять другие недобросовестные практики.

Платежная дисциплина ипотечных заемщиков остается высокой. На начало февраля 2025 г. доля просроченной задолженности составляет менее 1% от ипотечного портфеля.

## КОРПОРАТИВНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ

В корпоративном сегменте в IV квартале 2024 г. – начале 2025 г. **условия банковского кредитования оставались жесткими**. Ставки по кредитам бизнесу в целом и МСП превышали максимумы марта 2022 года. Одновременно существенно ужесточены неценовые условия, прежде всего повышены требования к финансовому положению заемщиков.

Расширение корпоративного кредитного портфеля начало замедляться со второй половины 2024 г. (рис. В-1-3). В декабре годовой прирост кредитного портфеля бизнеса снизился до 18,5%, в том числе МСП – до 16,5%. По информации банков, в январе – феврале 2025 г. спрос на кредиты со стороны бизнеса ниже, чем годом ранее. Многие клиенты отказывались от уже одобренных предложений по причине высоких ставок. Участились отказы и со стороны банков. Кредитные организации, готовясь к соблюдению антициклической надбавки (впервые вводимой с 1 февраля 2025 г.), уже с конца 2024 г. более осмотрительно подходили к расширению кредитования. Например, по информации крупного зернотрейдера на Юге, банк ограничил лимиты на уровне 25% от размера кредитной линии компании.

Сбалансированный рост кредитного портфеля, хоть и меньшими темпами, наблюдался во всех отраслях. По данным мониторинга Банка России, самой распространенной целью кредитования во втором полугодии 2024 г. оставалось пополнение оборотных средств. Бизнес сообщал об увеличении периода оборачиваемости денежных средств и повышении требований поставщиков по 100%-ной предоплате. Доля предприятий, отметивших инвестиции в качестве цели кредитования, почти не изменилась (рис. В-1-4). К таким кредитам бизнес обращался для продолжения инвестпроектов и выполнения госконтрактов. Застройщики продол-

жили привлекать проектное финансирование, где использование счетов эскроу позволяло сохранять кредитные ставки ниже рыночных.

Поддержку спросу бизнеса на кредиты оказывали программы льготного кредитования. Самыми востребованными из них стали программы для МСП, аграриев, сферы туризма. Так, крупный банк в Краснодарском крае уже полностью обеспечен заявками от сельхозпредприятий на март – апрель 2025 г. на льготные кредиты для проведения полевых работ. В Республике Алтай крупный льготный кредит выдан на реализацию инфраструктурного проекта по строительству горнолыжных трасс и канатных дорог одного из курортов республики.

При этом отдельные компании из Владимира, Калуги, Липецка сообщали о недостаточности либо отсутствии лимитов по льготным госпрограммам. По оценке бизнеса, сдерживающее влияние на кредитование сельхозпроизводителей и переработчиков окажет ужесточение условий по действующим инвестиционным кредитам, выданным до 2023 года. Если в недавнем прошлом ставка по льготным кредитам не могла превышать 5%, то сейчас предельное значение составляет 1/2 ключевой ставки (10,5% годовых на начало года).

Доля валютных кредитов в их общем объеме в большинстве регионов страны во втором полугодии 2024 г. продолжила снижаться. Сохранение интереса бизнеса (преимущественно экспортеров рыбы, угля, золота и меди) к кредитам в юнях отмечали банки Дальневосточного макрорегиона. В Сибири заемщиками по валютным кредитам продолжали выступать предприятия-экспортеры, получающие выручку в иностранной валюте, – металлурги и угольщики; в Мурманской области – компании рыбководства и рыболовства.

Качество обслуживания бизнесом банковских кредитов оставалось хорошим. На начало 2025 г. доля просроченных корпоративных кредитов составила 3,4% от общего объема.

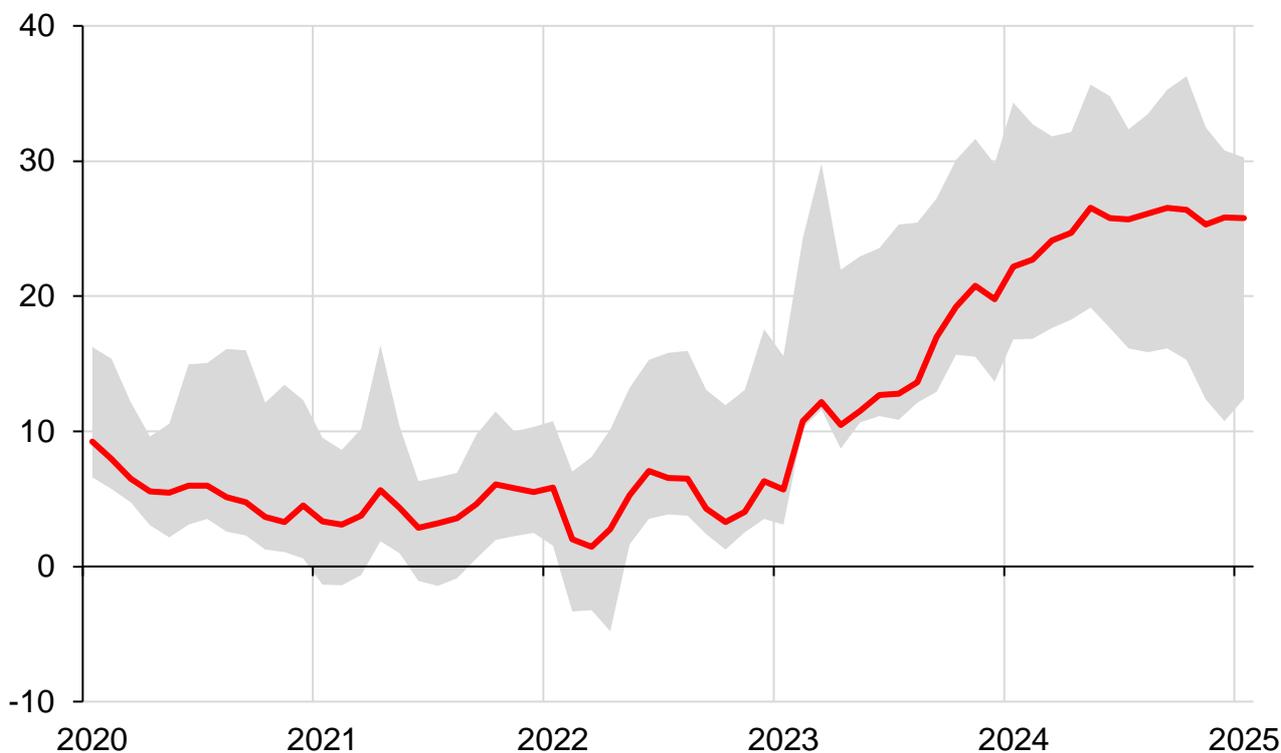
В январе 2025 г. банки отмечали незначительный рост спроса предприятий на реструктуризацию, особенно в сегменте МСП. По оценкам бизнеса, это связано с неплатежами как российских, так и зарубежных заказчиков, долгими сроками зачислений или блокировкой трансграничных платежей.

Согласно опросу банков по итогам IV квартала 2024 г., спрос бизнеса на кредиты в первом полугодии 2025 г. в большинстве регионов будет снижаться, прежде всего со стороны МСП. По оценке кредитных организации Урала, прирост кредитного портфеля сохранится в пределах 10% за год. Подразделения федеральных банков в Сибири сообщили, что головные организации на 2025 г. впервые для них не установили планов по кредитованию бизнеса.

По данным опроса бизнеса, в первом полугодии 2025 г. привлечь финансовые ресурсы планируют 29% компаний, 2/3 из них предполагают привлечь банковский кредит. Увеличилась доля предприятий, рассматривающих лизинг и внутрихолдинговые займы для привлечения средств. Вместе с тем уменьшилась доля тех, кто планирует обратиться за бюджетным финансированием.

Ужесточение условий кредитования (в результате повышений Банком России ключевой ставки, плановой нормализации регуляторных требований и ужесточения макропруденциальной политики) оказало сдерживающее влияние на все сегменты кредитного рынка в конце 2024 г. – начале 2025 года. Проводимая Банком России денежно-кредитная политика будет способствовать поддержанию сберегательной активности населения и сбалансированной динамики кредитования, обеспечивающей возвращение экономики на траекторию сбалансированного роста.

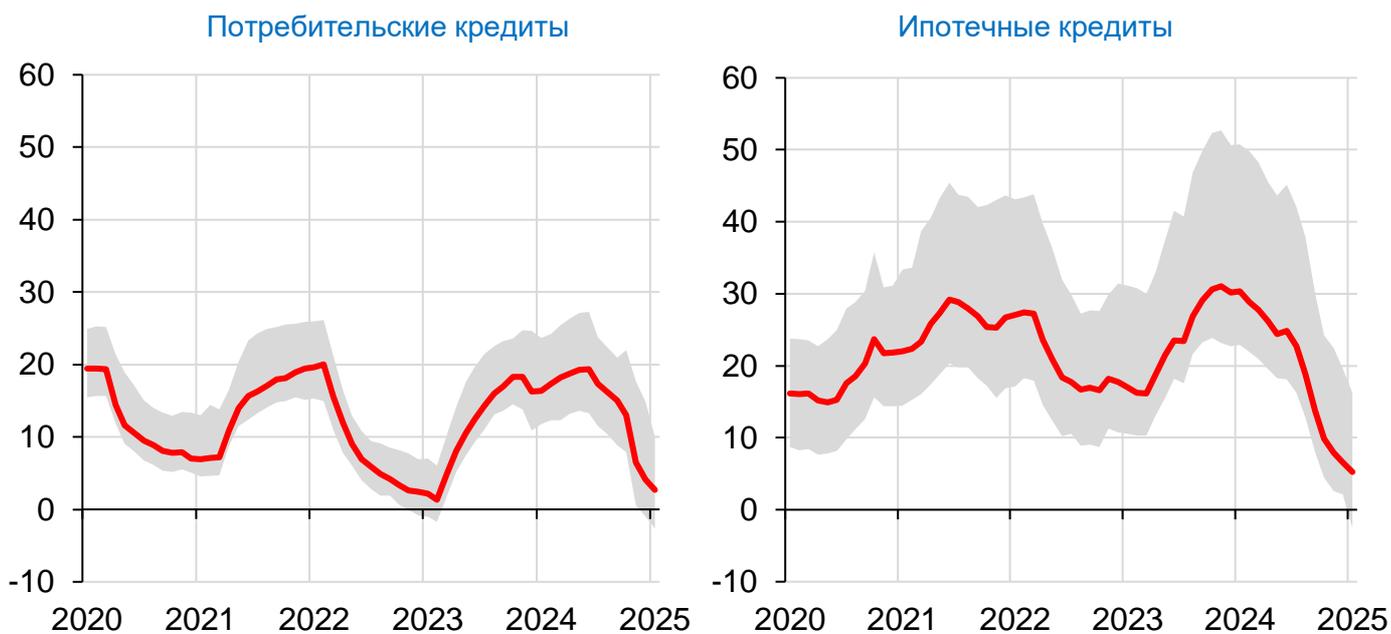
Рис. В-1-1. Динамика вкладов населения (без учета эскроу счетов) в регионах, темпы прироста г/г, ИВП, %



Примечание. Красная линия – значения по России, серое облако – диапазон значений по регионам (исключены по 5% самых высоких и самых низких значений).

Источник: Банк России.

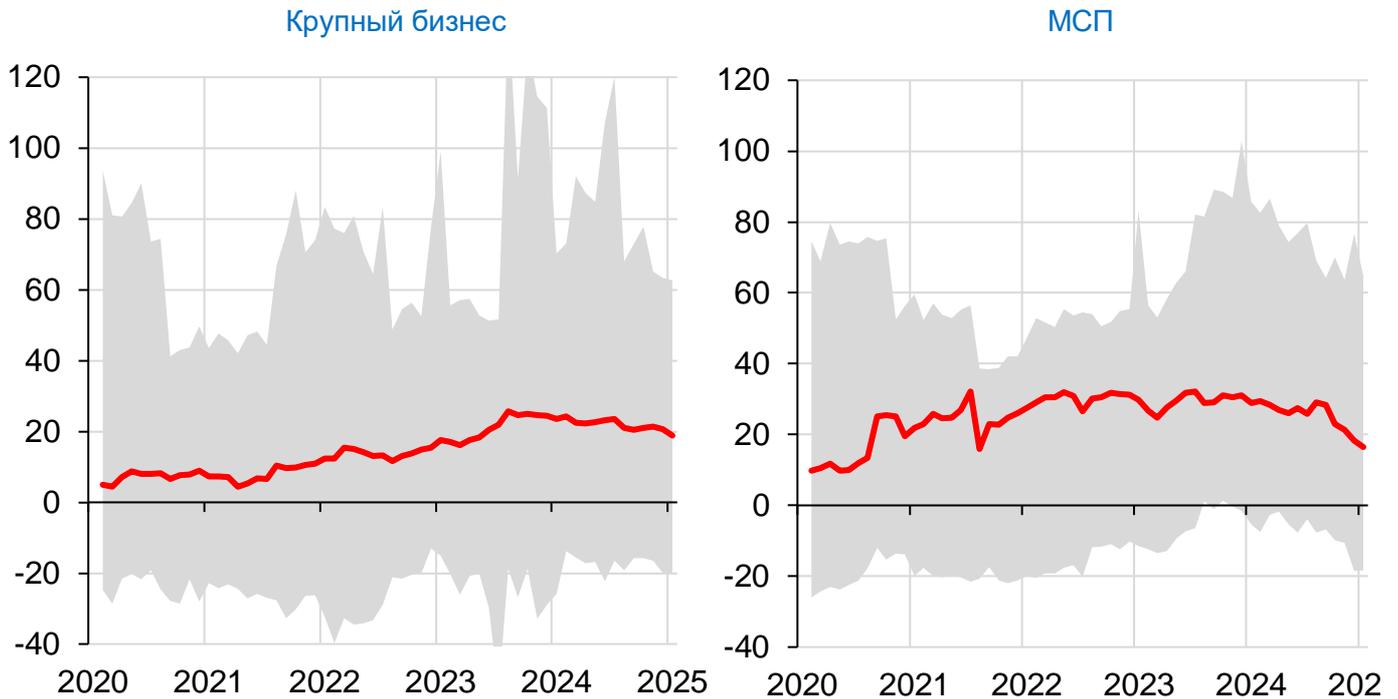
Рис. В-1-2. Розничное кредитование в регионах, темпы прироста г/г, ИВП, %



Примечание. Красная линия – значения по России, серое облако – диапазон значений по регионам (исключены по 5% самых высоких и самых низких значений).

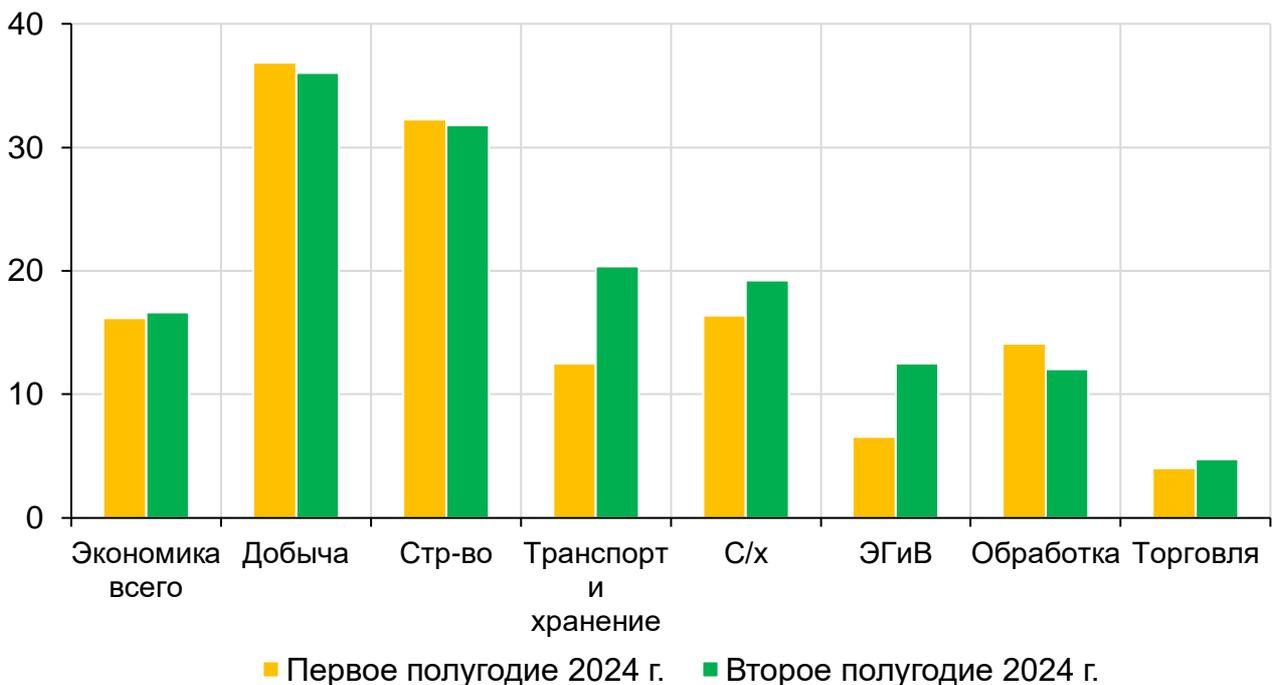
Источник: Банк России.

Рис. В-1-3. Кредитование бизнеса в регионах, темпы прироста г/г, ИВП, %



Примечание. Красная линия – значения по России, серое облако – диапазон значений по регионам (исключены по 5% самых высоких и самых низких значений).  
Источник: Банк России.

Рис. В-1-4. Цель получения кредита – инвестиционная деятельность, доля предприятий, %



Источник: мониторинг предприятий Банка России.

## ВРЕЗКА 2

### ОТРАСЛЕВОЙ ВОПРОС. ЖИЛИЩНОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО

Во втором полугодии 2024 г. спрос на рынке недвижимости снизился после ужесточения условий по льготным программам и роста ставок по рыночным программам ипотеки. Выдачи ипотечных кредитов снизились. В источниках финансирования покупки жилья выросла доля собственных средств. Ввод многоквартирных домов (МКД) сократился. Запуск новых проектов остался вблизи рекордного уровня 2023 года. В результате объем текущего строительства по итогам предыдущего года вырос и находится на высоком уровне.

#### СПРОС

В 2024 г. спрос на ипотеку вернулся к уровню 2021–2022 гг.: за год объем выдач снизился с рекордных 7,8 до 4,9 трлн рублей. Продажи жилья в новостройках по договорам долевого участия снизились до уровня 2022 года. Выдача ипотеки на первичном рынке сократилась на 1/4, до 2,5 трлн руб., из-за окончания действия льготной ипотеки под 8% и повышения адресности других госпрограмм. Объемы ипотечного кредитования снизились во всех российских регионах, меньше всего в Крыму (-13% г/г) и г. Севастополе (-20% г/г), что объясняется более высоким спросом в южных регионах. Спрос поддержали оставшиеся льготные программы, в основном «Семейная ипотека», на которую во втором полугодии 2024 г. приходилась подавляющая часть сделок. «Дальневосточная ипотека» способствовала тому, что на Дальнем Востоке сложилась более низкая, чем в других макрорегионах, средневзвешенная ставка по выданной ипотеке. В январе 2025 г. число выданных ипотечных кредитов снизилось (-57% г/г), но сильно выросло количество одобренных заявок по ипотеке за счет отмены лимитов выдачи для банков по льготным программам в декабре 2024 года. В результате в феврале 2025 г. ускорила выдача льготной ипотеки.

Со второго полугодия 2024 г. в источниках финансирования покупки жилья выросла доля собственных средств при снижении общего числа сделок. Например, в столичных регионах в январе 2025 г. без использования ипотеки приобретено более половины новостроек. Для стимулирования спроса застройщики также активно предлагали различные программы субсидирования, рассрочки и прочие инструменты, которые позволяют избежать ипотечного кредита по рыночной ставке либо отсрочить переход на нее. Однако данные схемы могут быть рискованными для покупателей.

**Спрос на индивидуальное жилищное строительство (ИЖС) также снизился.** Выдача траншей по новым кредитам на ИЖС во втором полугодии 2024 г. снизилась по сравнению с первым полугодием почти в 5 раз. Дополнительное влияние на рынок ИЖС оказал переход на счета эскроу. Ранее по льготной ипотеке под 8% можно было строить без привлечения подрядчиков, однако по «Семейной ипотеке» – только при наличии договора со строительной организацией с использованием счетов эскроу. Таких застройщиков на рынке мало, и перетока спроса в сегмент ИЖС в настоящее время пока не отмечается.

Часть спроса перешла с первичного на вторичный рынок жилья, поскольку последний в среднем дешевле. При этом выросла доля покупок без привлечения заемных средств.

## ПРЕДЛОЖЕНИЕ

**По итогам 2024 г. жилая площадь новых проектов МКД – вблизи рекорда 2023 г. (47,8 млн кв. м: -0,2% г/г).** Во втором полугодии 2024 г. выросла доля регионов, ранее не занимавших лидирующих позиций по этому показателю. Основная причина – отмена безад-ресной льготной ипотеки, основной спрос на которую предъявлялся в городах-миллионниках. Максимальный годовой прирост объема новых проектов отмечен в Южном макрорегионе бла-годаря более высокому спросу на жилье. Наибольшее его снижение – в Центральном и Се-веро-Западном макрорегионах из-за более слабого спроса и максимального замедления ро-ста ипотеки. За счет экспансии региональных строительных компаний также увеличилась доля средних по размеру застройщиков.

**Объем текущего строительства в 2024 г. также вырос и находится на высоком уровне (114,4 млн кв. м: +8% г/г).** Одна из причин роста текущего строительства – развитие меха-низма комплексного развития территорий (КРТ), реализация которого увеличила долю круп-ных проектов (от 1 млрд руб.). В 2024 г. площадь жилья, количество проектов КРТ на стадии строительства и число вовлеченных застройщиков выросли примерно в 1,5 раза. Доля КРТ в текущем строительстве составляет пока 4%, но будет быстро расти с учетом большого гра-допотенциала начатых проектов (101,9 млн кв. м). Больше всего по проектам КРТ на начало 2025 г. строилось жилья в Московской области (90% от объема по Центральному федераль-ному округу, 43% от объема по России). Лидером по годовому приросту площади строящихся МКД по КРТ стал Уральский макрорегион (рост в 3,3 раза) за счет реализации масштабной программы реновации в Екатеринбурге и ряда проектов КРТ с участием ДОМ.РФ.

**Ввод МКД в 2024 г. снизился в годовом выражении, но остался вблизи уровня 2022 г. (45,5 млн кв. м: -12% г/г).** Это преимущественно следствие снижения запусков новых проек-тов в 2022 году. Основной вклад в снижение ввода внесли регионы – лидеры по объемам строительства (Москва и Московская область, Санкт-Петербург, Республика Татарстан, Крас-нодарский край). Текущее снижение – после рекорда 2023 года. Лидером по росту площади ввода МКД второй год подряд является Тюменская область, где сформировалась высокая потребность в жилье из-за активного притока населения.

**Рост предложения нового жилья в значительной мере сдерживает дефицит кадров.** Минстрой оценивает его в размере около 200 тыс. человек. По данным опросов строительных организаций, нехватку работников отмечают 1/3 респондентов. При этом приток иностранной рабочей силы снижается за счет ужесточения условий для мигрантов. Зарплаты строителей с конца 2023 г. росли более высокими темпами, чем в целом по экономике. Однако с конца 2024 г. напряженность на рынке труда в строительстве начала смягчаться, рост зарплат стро-ителей замедлился вслед за сокращением активности застройщиков.

**Возможности роста объемов ИЖС временно ограничены из-за перехода на строитель-ство с эскроу.** По мере адаптации к новому механизму ипотечного кредитования в ИЖС ожи-дается рост в этом сегменте рынка, в том числе в формате комплексной застройки. По данным ДОМ.РФ, из 100 крупнейших девелоперов России 46% рассматривают вариант с выходом на рынок ИЖС, а 12% уже реализуют такие проекты.

## ЦЕНЫ

**Во втором полугодии 2024 г. инфляционное давление со стороны рынка жилья снизи-лось.** Годовой рост цен на первичное и вторичное жилье замедлился. Индекс цен в IV квар-тале 2024 г. снизился по сравнению с предыдущим кварталом на первичном рынке и вырос

на вторичном. В январе 2025 г. годовой рост цен на жилье продолжил замедляться. **Рост цен на новостройки продолжается, прежде всего из-за увеличения себестоимости строительства по всем основным компонентам:** земля, стройматериалы и строительная техника, зарплата работников, проектное финансирование, маркетинг. Например, отдельные застройщики Архангельской области в феврале повысили цены на жилую недвижимость в связи с общим ростом цен в экономике. Кроме того, на рынке первичной недвижимости наблюдаются структурные изменения: увеличивается доля более дорогих проектов в объемах ввода. Так, в Калининградской области и Хабаровском крае в январе 2025 г. существенно выросло предложение жилья бизнес-сегмента. В результате годовой рост цен на жилую недвижимость в этих регионах превысил среднероссийский показатель.

Рост средней цены вторичного жилья обусловлен «вымыванием» с рынка ликвидных объектов и увеличением доли современного дорогого жилья в структуре предложения.

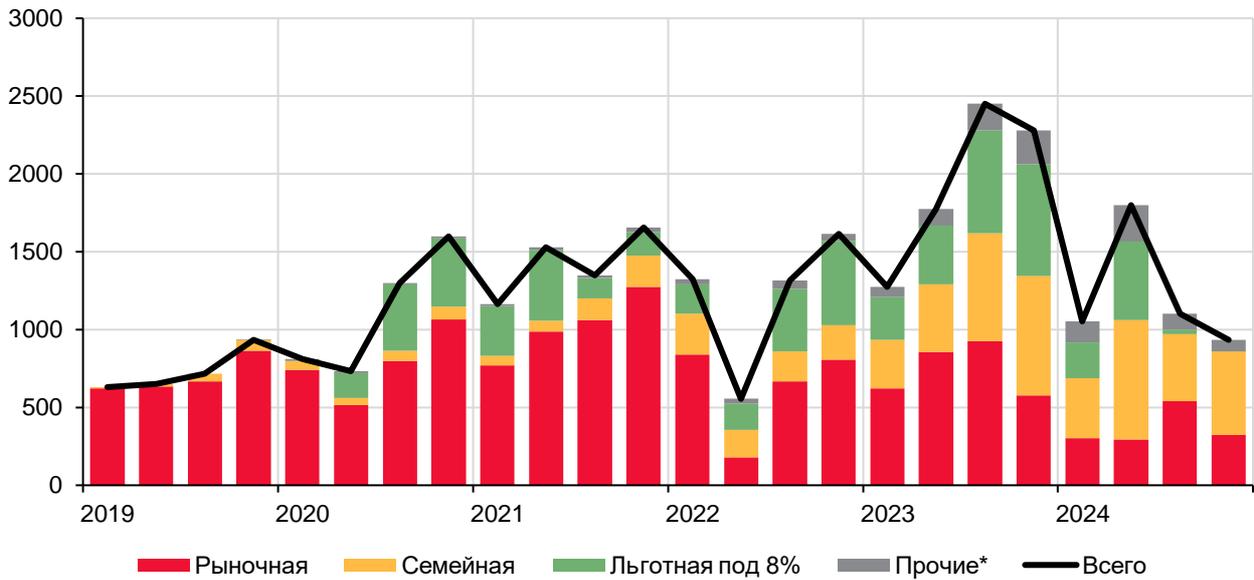
Ограничение льготных ипотечных программ и рост ставок по рыночным программам привели к охлаждению спроса на рынке жилья. Объем текущего строительства вырос и находится вблизи рекордного уровня конца 2019 г., преимущественно из-за увеличения объема вывода новых проектов МКД и снижения их ввода. Рост цен на первичное и вторичное жилье замедлился.

Рис. В-2-1. Продажи МКД, тыс. ДДУ



Источники: Росреестр, Банк России, расчета Банка России.

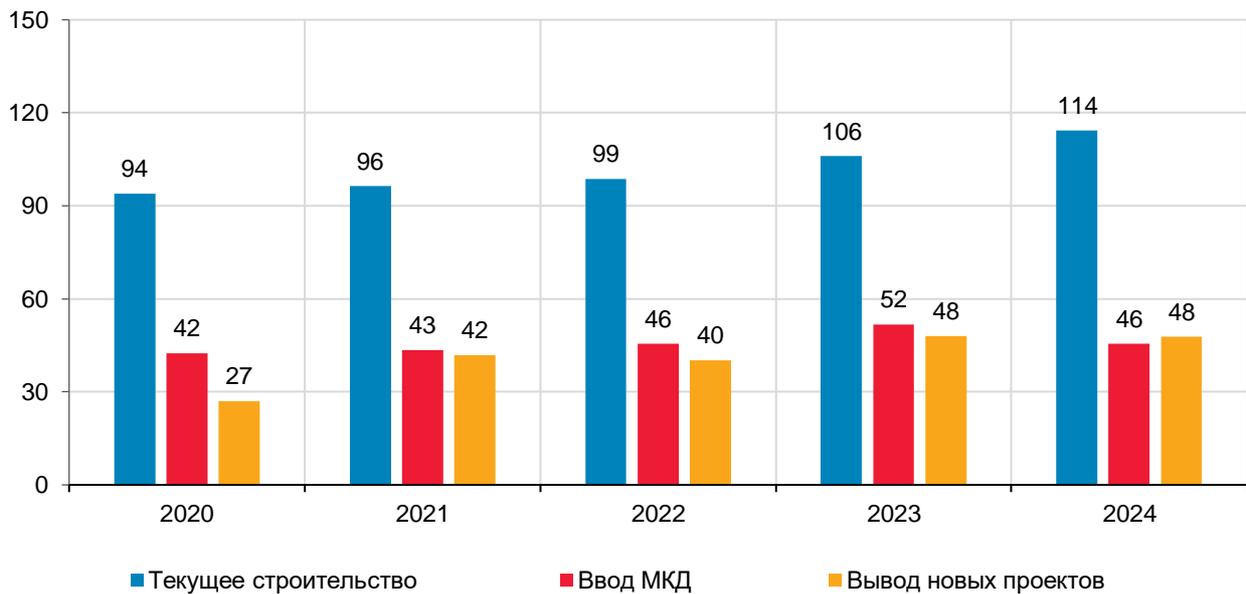
Рис. В-2-2. Объем и структура выдачи ипотечных жилищных кредитов, млрд рублей



\* «Дальневосточная и Арктическая ипотека», «ИТ-ипотека».

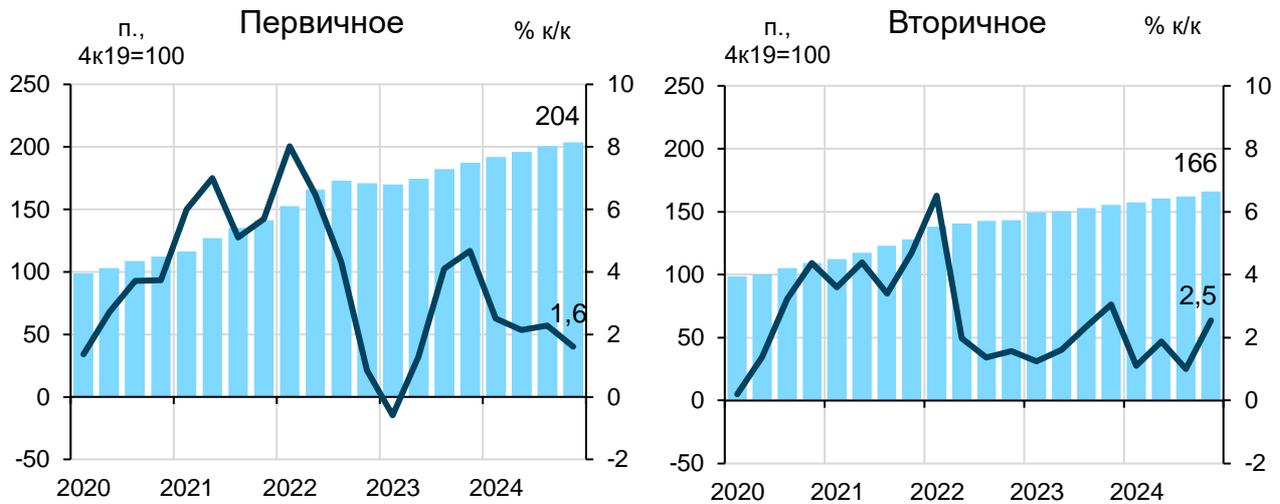
Источники: Единая информационная система жилищного строительства (ДОМ.РФ), расчеты Банка России.

Рис. В-2-3. Объемы строительства МКД (жилая площадь), млн кв. м



Источники: Росстат, Единая информационная система жилищного строительства (ДОМ.РФ).

Рис. В-2-4. Динамика цен на жилье



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рис. В-2-5. Краткосрочные ожидания застройщиков зданий (баланс ответов, пунктов, с.к.)



Источник: мониторинг предприятий Банка России.

## ПРОШЛЫЕ ВЫПУСКИ И ТЕМЫ ВРЕЗОК В НИХ



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

---

Цены производителей и ценовые ожидания

**№ 33**  
**5 февраля**  
**2025**

Состояние рынка труда и производительность: ограничения и возможности роста

Отраслевой вопрос. Рынок стройматериалов и спецтехники

---

**№ 32**  
**11 декабря**  
**2024**

Динамика денежных доходов населения: факторы роста и влияние на динамику расходов

---

**№ 31**  
**16 октября**  
**2024**

Деловая активность предприятий

Рынок жилья и ипотека: региональные особенности

Отраслевой вопрос. Урожай 2024

---

**№ 30**  
**4 сентября**  
**2024**

Региональные бюджеты

Экспортные возможности бизнеса

Отраслевой вопрос. Производство стали

---

**№ 29**  
**17 июля**  
**2024**

Инвестиционная активность

Логистика грузоперевозок

Отраслевой вопрос. Платные медицинские услуги

---

**№ 28**  
**29 мая**  
**2024**

Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки

Рынок туризма и пассажирских перевозок

Отраслевой вопрос. Строительство многоквартирного жилья

---

**№ 27**  
**17 апреля**  
**2024**

Подготовка аграриев к весенней посевной кампании

Ситуация на региональных рынках труда

Отраслевой вопрос. Рынок сельхозтехники

---

**№ 26**  
**13 марта**  
**2024**

Потребительская активность. Источники роста и структура расходов

Состояние и загрузка производственных мощностей в промышленности и других отраслях

Отраслевой вопрос. Рынок легковых автомобилей

---

---

<b>№ 25</b> <b>7 февраля</b> <b>2024</b>	Региональные бюджеты, итоги – 2023, планы – 2024 Рынок жилья и ипотека Отраслевой вопрос. Рынок мяса и яиц: факторы динамики выпуска и цен
<b>№ 24</b> <b>6 декабря</b> <b>2023</b>	Инвестиционная активность Динамика цен производителей и ценовые ожидания Отраслевой вопрос. Авиаперевозки
<b>№ 23</b> <b>18 октября</b> <b>2023</b>	Уборочная кампания – 2023: предварительные итоги и динамика продовольственных цен Денежно-кредитные условия и кредитно-депозитные рынки Отраслевой вопрос. Рынок грузовых автомобилей
<b>№ 22</b> <b>6 сентября</b> <b>2023</b>	Ситуация на региональных рынках труда Логистика экспортных поставок в условиях структурной перестройки экономики Отраслевой вопрос. Деревообработка: фокус на выпуск мебели
<b>№ 21</b> <b>12 июля</b> <b>2023</b>	Ситуация в автомобильной отрасли Региональные бюджеты в 2023 году Отраслевой вопрос. Логистика грузоперевозок
<b>№ 20</b> <b>31 мая</b> <b>2023</b>	Внутренний туризм: трансформация спроса и возможности предложения Отраслевой вопрос. Ситуация в черной металлургии
<b>№ 19</b> <b>19 апреля</b> <b>2023</b>	Потребительский спрос Растениеводство в 2023 году
<b>№ 18</b> <b>9 марта</b> <b>2023</b>	Ограничения на импорт инвестиционных товаров и их влияние на инвестиционную активность Сектор жилищного строительства и его региональные особенности в 2022–2023 гг.: проблемы и перспективы развития
<b>№ 17</b> <b>1 февраля</b> <b>2023</b>	Региональные и отраслевые рынки труда Издержки производителей

---

---

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

---

---

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

---

## ПРИЛОЖЕНИЕ ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

### Основные индикаторы. Россия

Табл. 1

		2023	2024	4к23	1к24	2к24	3к24	4к24	дек	янв	фев
Инфляция	г/г, %	7,4	9,5	7,4	7,7	8,6	8,6	9,5	9,5	9,9	
Базовая инфляция	г/г, %	6,8	8,9	6,8	7,8	8,7	8,3	8,9	8,9	9,3	
Промышленность	3мта г/г, %	4,3	4,6	5,1	5,4	4,2	2,9	5,7	5,7	4,8	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	9,8	7,4	9,8	14,5	10,9	8,6	7,4			
Строительство	3мта г/г, %	9,0	2,1	4,7	1,7	2,9	0,1	3,3	3,3	5,1	
Ввод жилья	3мта г/г, %	7,5	-2,4	30,3	1,5	3,8	0,35	-13,3	-13,3	-14,3	
Розничная торговля	3мта г/г, %	8,0	7,2	11,6	10,4	7,5	6,1	5,5	5,5	5,5	
Платные услуги	3мта г/г, %	6,9	3,3	6,8	3,6	4,2	2,7	2,9	2,9	2,6	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	8,2	9,1	8,6	10,8	7,8	8,1	9,0	9,0		
Реальные денежные доходы	г/г, %	6,5	8,4	6,9	7,1	8,8	12,5	8,6			
Уровень безработицы	с.к., %	3,2		2,9	2,7	2,6	2,5	2,3	2,3	2,3	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	16,3	4,1	16,3	18,2	19,4	15,0	4,1	4,1	2,8	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	30,1	6,6	30,1	27,7	24,8	13,8	6,6	6,6	5,2	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	38,4	9,9	38,4	37,6	47,9	27,5	9,9	9,9	9,1	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	24,6	18,5	24,6	23,2	24,0	21,4	18,5	18,5		
• Крупные заемщики	г/г, %	23,6	18,9	23,6	22,3	23,5	21,1	18,9	18,9		
• МСП	г/г, %	28,9	16,5	28,9	26,9	25,8	23,0	16,5	16,5		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	19,5	22,1	22,7	20,0	20,5	21,9	25,8	28,1	27,8	23,4
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	6,8	7,4	7,2	8,3	10,4	5,9	4,9	4,3	3,9	5,2
• Текущие оценки	с.к., п.	1,1	1,5	0,7	1,7	5,5	0,2	-1,5	-2,9	-2,3	-0,2
• Ожидания	с.к., п.	12,6	13,5	13,9	15,2	15,4	11,7	11,5	11,9	10,4	10,7

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

## Основные индикаторы. ГУ Банка России по ЦФО

Табл. 2

		2023	2024	4к23	1к24	2к24	3к24	4к24	дек	янв	фев
Инфляция	г/г, %	7,4	9,9	7,4	7,6	8,8	9,2	9,9	9,9	10,1	
Базовая инфляция	г/г, %	7,0	9,0	7,0	7,8	9,0	8,6	9,0	9,0	9,0	
Промышленность	3мта г/г, %	16,1	12,4	20,5	10,8	13,1	10,8	15,1	15,1	13,1	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	8,2	4,1	8,2	14,2	7,3	7,9	4,1			
Строительство	3мта г/г, %	10,3	-2,1	8,0	0,1	-2,0	-5,2	-0,7	-0,7	2,6	
Ввод жилья	3мта г/г, %	0,3	-8,2	35,9	-17,9	-3,1	6,02	-14,9	-14,9	-11,8	
Розничная торговля	3мта г/г, %	6,7	6,9	14,6	11,4	7,1	5,9	4,1	4,1	4,7	
Платные услуги	3мта г/г, %	9,6	3,8	10,0	6,2	6,0	2,1	1,9	1,9	1,5	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	6,8	9,2	9,8	12,4	7,5	8,0	9,5	9,5		
Реальные денежные доходы	г/г, %	7,9	10,5	11,6	9,6	8,9	14,7	11,7			
Уровень безработицы	с.к., %	2,5		2,3	2,0	1,8	1,7	1,6	1,6	1,6	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	16,0	2,8	16,0	17,0	18,9	14,2	2,8	2,8	1,8	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	25,0	4,8	25,0	23,6	21,3	11,5	4,8	4,8	5,2	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	24,9	13,2	24,9	26,6	38,4	24,4	13,2	13,2	9,8	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	24,5	20,3	24,5	21,7	22,3	21,1	20,3	20,3		
• Крупные заемщики	г/г, %	24,2	20,1	24,2	21,4	22,1	20,1	20,1	20,1		
• МСП	г/г, %	26,2	21,1	26,2	23,3	23,1	26,2	21,1	21,1		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	25,7	28,6	31,3	25,8	27,4	28,8	32,4	33,7	33,0	30,7
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	6,7	6,6	9,3	10,0	7,8	3,6	5,1	4,6	5,4	5,7
• Текущие оценки	с.к., п.	0,5	0,5	2,5	3,8	2,6	-2,5	-2,0	-2,0	-1,0	0,5
• Ожидания	с.к., п.	13,0	13,0	16,4	16,4	13,2	10,0	12,5	11,3	11,9	11,0

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

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

Табл. 3

		2023	2024	4к23	1к24	2к24	3к24	4к24	дек	янв	фев
Инфляция	г/г, %	7,1	9,3	7,1	7,4	8,1	8,1	9,3	9,3	9,9	
Базовая инфляция	г/г, %	6,4	8,8	6,4	7,5	8,3	8,1	8,8	8,8	9,4	
Промышленность	3мта г/г, %	5,3	5,3	6,4	7,4	5,0	4,1	4,4	4,4	2,1	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	8,7	15,6	8,7	17,7	19,4	14,1	15,6			
Строительство	3мта г/г, %	6,1	3,5	6,4	-3,4	10,4	-6,2	10,3	10,3	15,5	
Ввод жилья	3мта г/г, %	1,7	-8,7	12,2	8,3	-17,7	-4,83	-22,6	-22,6	-19,9	
Розничная торговля	3мта г/г, %	13,1	4,0	19,2	8,2	5,0	2,3	1,3	1,3	2,3	
Платные услуги	3мта г/г, %	10,2	0,2	9,6	0,8	1,2	0,1	-1,0	-1,0	0,1	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	6,1	6,7	6,6	7,6	5,4	6,1	6,8	6,8		
Реальные денежные доходы	г/г, %	5,4	8,7	1,9	9,8	9,1	10,8	10,5			
Уровень безработицы	с.к., %	2,7		2,5	2,4	2,2	2,1	2,0	2,0	2,1	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	13,5	1,4	13,5	15,1	15,8	11,5	1,4	1,4	0,8	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	23,0	3,5	23,0	21,7	19,3	10,2	3,5	3,5	2,5	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	25,7	-12,0	25,7	18,6	27,1	6,7	-12,0	-12,0	0,1	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	29,6	14,7	29,6	35,3	33,0	22,1	14,7	14,7		
• Крупные заемщики	г/г, %	32,3	18,0	32,3	36,6	34,3	26,2	18,0	18,0		
• МСП	г/г, %	16,3	-4,0	16,3	28,1	25,5	0,2	-4,0	-4,0		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	21,8	25,9	25,5	21,3	25,6	27,3	29,3	32,7	30,5	25,6
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	2,9	5,0	5,3	6,3	5,8	4,9	3,2	2,3	3,6	4,1
• Текущие оценки	с.к., п.	-2,7	-0,6	-0,8	-0,6	0,5	0,1	-2,4	-3,1	-1,4	-1,3
• Ожидания	с.к., п.	8,7	10,8	11,5	13,4	11,2	9,8	8,9	8,0	8,7	9,6

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

## Основные индикаторы. Волго-Вятское ГУ Банка России

Табл. 4

		2023	2024	4к23	1к24	2к24	3к24	4к24	дек	янв	фев
Инфляция	г/г, %	7,1	9,6	7,1	7,3	8,2	8,4	9,6	9,6	10,1	
Базовая инфляция	г/г, %	6,6	9,2	6,6	7,4	8,2	8,0	9,2	9,2	10,0	
Промышленность	3мта г/г, %	8,9	6,8	8,7	7,7	6,1	5,4	7,1	7,1	5,0	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	17,9	6,2	17,9	19,0	13,5	2,6	6,2			
Строительство	3мта г/г, %	11,6	-1,7	0,9	0,1	1,9	-6,7	-5,3	-5,3	-0,3	
Ввод жилья	3мта г/г, %	9,9	1,3	33,7	7,8	-1,0	-8,72	5,2	5,2	-12,2	
Розничная торговля	3мта г/г, %	9,8	7,7	13,3	10,7	8,6	6,5	5,6	5,6	6,4	
Платные услуги	3мта г/г, %	4,5	3,9	4,2	4,7	5,5	3,4	2,7	2,7	2,5	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	11,8	12,0	10,9	12,5	10,2	12,0	12,6	12,6		
Реальные денежные доходы	г/г, %	6,0	8,4	4,9	11,0	9,1	12,3	7,4			
Уровень безработицы	с.к., %	2,4		2,1	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	1,7	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	17,8	6,7	17,8	20,8	22,2	18,3	6,7	6,7	4,7	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	32,1	7,3	32,1	29,6	26,9	14,8	7,3	7,3	5,0	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	47,9	9,5	47,9	50,5	63,3	35,6	9,5	9,5	9,9	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	18,3	22,8	18,3	16,1	16,7	21,6	22,8	22,8		
• Крупные заемщики	г/г, %	12,2	33,2	12,2	9,5	12,8	27,2	33,2	33,2		
• МСП	г/г, %	32,5	1,5	32,5	31,1	25,0	9,7	1,5	1,5		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	26,2	28,7	29,8	25,0	28,4	29,4	32,2	34,2	35,3	28,3
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	9,3	10,0	10,5	10,9	13,5	9,2	6,2	5,7	5,6	5,9
• Текущие оценки	с.к., п.	2,4	3,7	3,3	4,1	8,2	3,0	-0,4	-0,9	-2,4	1,8
• Ожидания	с.к., п.	16,4	16,4	18,0	17,9	18,9	15,7	13,1	12,5	13,9	10,2

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

**Основные индикаторы. Южное ГУ Банка России**

Табл. 5

		2023	2024	4к23	1к24	2к24	3к24	4к24	дек	янв	фев
Инфляция	г/г, %	7,8	9,6	7,8	7,8	8,7	8,6	9,6	9,6	10,0	
Базовая инфляция	г/г, %	6,8	8,8	6,8	7,9	8,7	8,0	8,8	8,8	9,3	
Промышленность	3мта г/г, %	4,3	2,1	-0,2	8,1	2,1	-1,8	1,1	1,1	1,8	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	11,4	7,8	11,4	19,8	13,3	16,5	7,8			
Строительство	3мта г/г, %	9,1	7,0	-2,2	-14,1	8,0	18,0	8,4	8,4	6,3	
Ввод жилья	3мта г/г, %	11,3	3,0	40,3	11,4	37,6	-1,90	-23,1	-23,1	-18,5	
Розничная торговля	3мта г/г, %	10,5	8,2	5,9	10,6	7,1	7,1	8,2	8,2	6,3	
Платные услуги	3мта г/г, %	3,2	4,1	2,5	2,7	4,6	4,3	5,4	5,4	4,7	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	8,1	8,4	6,1	7,5	9,6	8,1	7,5	7,5		
Реальные денежные доходы	г/г, %	4,6	7,9	0,3	7,0	9,0	11,8	7,3			
Уровень безработицы	с.к., %	5,3		5,2	4,9	4,7	4,6	4,3	4,3	4,3	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	19,8	8,7	19,8	23,0	24,6	19,7	8,7	8,7	7,4	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	43,4	11,6	43,4	38,7	35,3	21,8	11,6	11,6	9,3	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	106	20,7	106	102	95,0	54,7	20,7	20,7	14,2	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	21,0	21,1	21,0	17,1	19,2	22,6	21,1	21,1		
• Крупные заемщики	г/г, %	8,5	15,5	8,5	3,6	4,5	14,9	15,5	15,5		
• МСП	г/г, %	46,8	29,9	46,8	44,0	45,6	35,9	29,9	29,9		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	19,2	22,4	21,4	17,6	20,6	23,4	28,0	28,8	25,1	23,7
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	6,4	8,7	7,2	9,8	9,5	7,6	8,0	8,1	7,2	7,5
• Текущие оценки	с.к., п.	0,0	1,9	0,1	1,3	2,9	1,9	1,4	0,6	-0,2	-0,2
• Ожидания	с.к., п.	13,0	15,8	14,5	18,7	16,4	13,5	14,8	15,9	14,8	15,6

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

## Основные индикаторы. Уральское ГУ Банка России

Табл.6

		2023	2024	4к23	1к24	2к24	3к24	4к24	дек	янв	фев
Инфляция	г/г, %	6,7	9,0	6,7	7,5	8,0	8,0	9,0	9,0	9,4	
Базовая инфляция	г/г, %	6,0	8,5	6,0	7,4	7,9	7,7	8,5	8,5	9,0	
Промышленность	3мта г/г, %	2,8	1,3	3,2	2,4	1,5	0,9	1,0	1,0	0,9	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	5,6	8,8	5,6	14,5	19,1	13,6	8,8			
Строительство	3мта г/г, %	5,6	2,8	8,1	10,4	4,3	-1,4	1,0	1,0	-0,4	
Ввод жилья	3мта г/г, %	9,3	0,6	11,7	12,4	-3,6	-4,47	-2,2	-2,2	-11,8	
Розничная торговля	3мта г/г, %	9,0	8,9	9,3	11,1	9,1	8,3	7,8	7,8	7,5	
Платные услуги	3мта г/г, %	5,8	5,1	4,4	3,3	2,2	6,7	8,5	8,5	6,9	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	10,3	9,3	7,8	11,2	7,8	8,2	9,4	9,4		
Реальные денежные доходы	г/г, %	7,1	8,4	10,0	10,0	8,0	10,0	8,2			
Уровень безработицы	с.к., %	2,5		2,3	2,2	1,9	1,8	1,6	1,6	1,5	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	16,4	5,2	16,4	18,9	19,6	15,3	5,2	5,2	3,5	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	32,6	6,4	32,6	29,3	25,5	12,7	6,4	6,4	4,8	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	69,3	5,9	69,3	60,9	67,4	34,6	5,9	5,9	6,6	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	19,0	15,6	19,0	16,5	17,3	17,8	15,6	15,6		
• Крупные заемщики	г/г, %	14,2	14,7	14,2	13,8	14,3	15,5	14,7	14,7		
• МСП	г/г, %	44,6	20,0	44,6	29,1	31,2	28,6	20,0	20,0		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	19,4	24,3	22,9	21,2	22,0	24,5	29,6	32,5	28,1	26,9
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	9,9	8,2	10,5	12,6	9,8	5,7	4,6	2,4	2,1	3,5
• Текущие оценки	с.к., п.	4,8	2,2	5,3	5,7	4,1	0,6	-1,7	-4,8	-4,5	-0,3
• Ожидания	с.к., п.	15,1	14,4	15,7	19,7	15,6	11,0	11,1	9,9	8,9	7,3

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

**Основные индикаторы. Сибирское ГУ Банка России**

Табл.7

		2023	2024	4к23	1к24	2к24	3к24	4к24	дек	янв	фев
Инфляция	г/г, %	8,2	9,5	8,2	8,6	9,2	8,8	9,5	9,5	10,1	
Базовая инфляция	г/г, %	7,6	9,5	7,6	8,7	9,5	8,8	9,5	9,5	10,1	
Промышленность	3мта г/г, %	0,9	1,5	0,6	2,2	0,8	1,0	1,6	1,6	0,6	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	6,9	4,7	6,9	4,4	6,9	5,4	4,7			
Строительство	3мта г/г, %	2,7	-3,8	-2,6	0,3	1,5	-11,6	-2,4	-2,4	-0,3	
Ввод жилья	3мта г/г, %	22,4	0,1	54,5	6,6	-1,5	13,9	-16,6	-16,6	-12,5	
Розничная торговля	3мта г/г, %	8,7	8,6	10,5	10,9	9,9	7,5	6,5	6,5	6,1	
Платные услуги	3мта г/г, %	6,0	2,6	4,8	1,9	3,4	2,6	2,6	2,6	2,4	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	9,7	7,8	7,3	9,5	7,3	7,1	7,0	7,0		
Реальные денежные доходы	г/г, %	6,3	7,2	4,4	10,2	6,8	8,9	5,8			
Уровень безработицы	с.к., %	3,6		3,2	3,1	3,1	2,9	2,8	2,8	2,9	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	15,5	2,4	15,5	17,2	17,5	13,7	2,4	2,4	0,5	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	33,0	6,6	33,0	30,3	26,4	14,3	6,6	6,6	3,8	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	67,9	5,2	67,9	61,1	70,9	32,3	5,2	5,2	6,3	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	29,7	13,5	29,7	29,6	38,0	21,9	13,5	13,5		
• Крупные заемщики	г/г, %	34,6	13,8	34,6	35,1	51,1	23,4	13,8	13,8		
• МСП	г/г, %	16,7	12,3	16,7	15,1	10,0	17,2	12,3	12,3		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	23,6	26,8	28,4	24,0	25,6	26,0	31,8	35,0	33,5	28,1
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	10,5	9,0	10,9	11,2	12,2	7,8	4,9	3,4	3,0	3,3
• Текущие оценки	с.к., п.	3,2	0,9	2,8	2,6	5,0	0,1	-4,0	-6,7	-6,5	-5,4
• Ожидания	с.к., п.	18,0	17,4	19,4	20,2	19,6	15,7	14,2	13,9	13,1	12,3

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

## Основные индикаторы. Дальневосточное ГУ Банка России

Табл.8

		2023	2024	4к23	1к24	2к24	3к24	4к24	дек	янв	фев
Инфляция	г/г, %	8,0	8,5	8,0	8,4	9,1	8,3	8,5	8,5	9,2	
Базовая инфляция	г/г, %	8,3	8,2	8,3	8,9	10,1	8,5	8,2	8,2	8,6	
Промышленность	3мта г/г, %	6,3	2,7	7,6	5,4	1,2	0,9	3,0	3,0	1,8	
Инвестиции в основной капитал	Накопленным итогом г/г, %	20,6	9,1	20,6	20,7	18,4	12,5	9,1			
Строительство	3мта г/г, %	25,5	-3,8	17,6	9,8	-8,0	-9,3	-2,0	-2,0	5,7	
Ввод жилья	3мта г/г, %	21,4	1,7	14,2	8,6	18,8	0,04	-11,3	-11,3	-18,1	
Розничная торговля	3мта г/г, %	3,9	7,7	6,1	5,7	6,4	8,1	9,9	9,9	9,9	
Платные услуги	3мта г/г, %	1,7	-0,5	2,0	2,4	-0,8	-1,5	-1,5	-1,5	-2,0	
Реальная заработная плата	3мта г/г, %	6,8	6,2	5,4	7,8	5,7	4,5	6,0	6,0		
Реальные денежные доходы	г/г, %	3,7	5,9	1,4	7,5	7,5	7,6	8,1			
Уровень безработицы	с.к., %	3,0		2,8	2,6	2,5	2,3	2,2	2,2	2,2	
Задолженность по потребительским кредитам	г/г, %	12,5	0,7	12,5	13,8	14,4	10,6	0,7	0,7	-1,0	
Задолженность по ипотеке	г/г, %	32,8	10,4	32,8	29,7	26,0	17,3	10,4	10,4	6,6	
Средства на счетах эскроу	г/г, %	46,0	19,5	46,0	35,0	41,9	30,5	19,5	19,5	22,9	
Задолженность нефинансовых организаций по банковским кредитам	г/г, %	32,3	13,8	32,3	33,3	33,9	29,1	13,8	13,8		
• Крупные заемщики	г/г, %	33,7	14,3	33,7	35,2	36,9	27,4	14,3	14,3		
• МСП	г/г, %	26,3	11,7	26,3	25,2	22,2	37,7	11,7	11,7		
Ценовые ожидания предприятий	Баланс ответов, п., с.к.	18,8	19,7	21,4	16,8	18,2	20,2	23,6	26,5	27,4	23,7
Индикатор бизнес-климата	с.к., п.	7,4	7,8	6,9	8,3	9,9	6,2	6,7	4,8	6,9	6,7
• Текущие оценки	с.к., п.	0,7	2,3	0,4	2,8	4,7	1,0	0,9	-2,0	0,2	1,1
• Ожидания	с.к., п.	14,4	13,3	13,7	14,0	15,2	11,5	12,6	11,8	13,7	12,4

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