



Комментарии о Государстве и Бизнесе

⊕ 156

5–15 июля 2018 г.

КОММЕНТАРИИ

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

СОИ в июне: рост без опоры на внутренний спрос

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

РЭА: фронтальный умеренный рост

ЭКОНОМИКА В «КАРТИНКАХ»

Все мнения, высказанные в данном Обозрении, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ

Комментарии

Циклические индикаторы

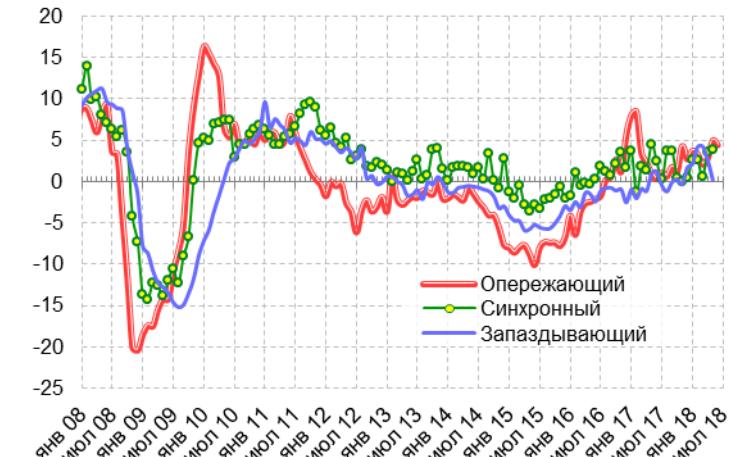
1. СОИ в июне: рост без опоры на внутренний спрос

В июне 2018 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) остался на довольно высоком уровне (4,4% против 4,9% в мае). Главным позитивным фактором оказался рост цен на нефть, но вклад большинства других компонент тоже был положительным. Вместе с тем вялость внутреннего спроса по-прежнему вносит свою тревожную ноту.

В июне 2018 г., как и во все последние месяцы, наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя стоимость нефти Urals в июне составила 74 долл./барр., что на 62% больше, чем за год до этого. При текущем уровне нефтяных цен любые сколько-нибудь жесткие сценарии представляются маловероятными.

В то же время продолжилось падение объема новых заказов, что указывает на слабость внутреннего спроса, без опоры на который не может быть длительного и здорового роста экономики. Поэтому позиция «сдержанного оптимизма» по-прежнему представляется сейчас наиболее адекватной.

Рис. 1.1. Динамика сводных циклических индексов (прирост за год), в %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Сергей Смирнов

Циклические индикаторы

2. РЭА: фронтальный умеренный рост

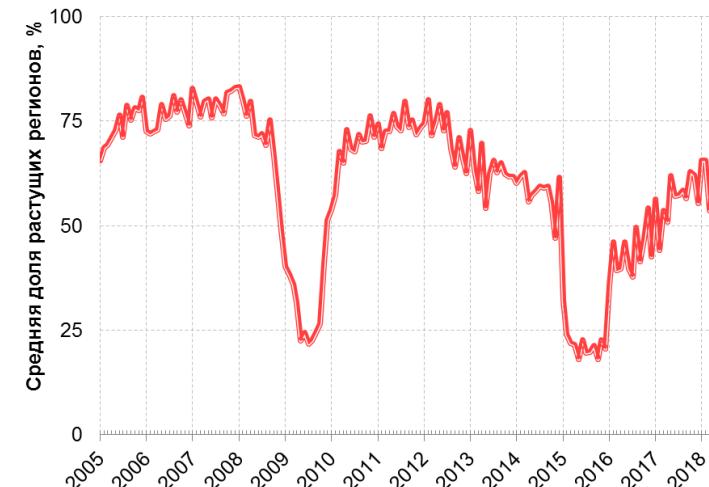
В мае 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) незначительно снизился по сравнению с предыдущим месяцем, оставаясь в границах «бокового тренда». При этом позитивные изменения наблюдались в большинстве крупных (в смысле объемов ВРП) регионов.

В мае 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился с 63,4% в апреле до 60,5%, что – с учетом волатильности данного показателя – свидетельствует, скорее, об определенной стабилизации (рис. 2.1). При этом умеренное улучшение конъюнктуры наблюдается практически повсеместно: критический 50%-ный уровень оказался превышенным в четырех из пяти важнейших секторов экономики и во всех восьми федеральных округах (рис. 2.2).

Наиболее проблемным сектором в мае 2018 г. осталось строительство, где индекс РЭА оказался равен 40,2%, сигнализируя, что в большинстве регионов ситуация здесь (по сравнению с прошлым годом) все еще ухудшается. Наиболее значительно улучшилась по сравнению с прошлым годом конъюнктура в секторе розничной торговли (80,5%) и платных услуг (68,3%). Достаточно уверенный рост продолжил наблюдаться в промышленности (58,5%) и оптовой торговле (54,9%).

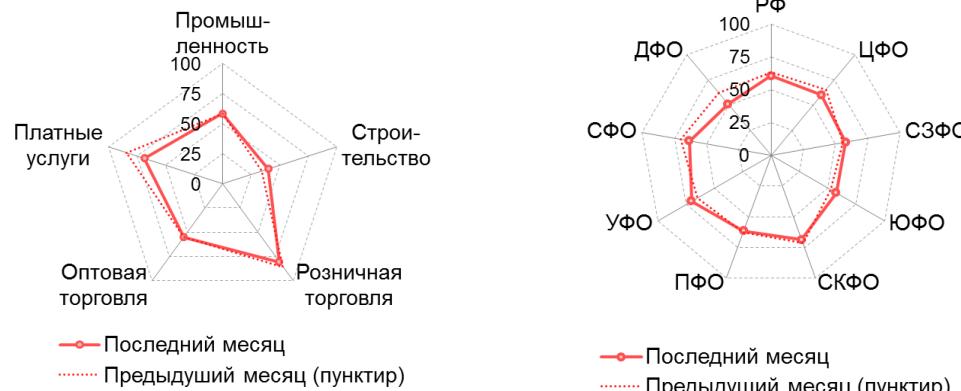
В разрезе федеральных округов наилучшая ситуация сложилась в Уральском и Северо-Кавказском ФО (соответственно, 70,0 и 68,6%); самый низкий уровень экономической активности зафиксирован в Дальневосточном ФО (51,1%), но и здесь, скорее, наблюдается некоторое улучшение в сравнении с тем же месяцем прошлого года.

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (янв. 2005 г. – май 2018 г.)



Источник: Росстат; Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (май 2018 г.)

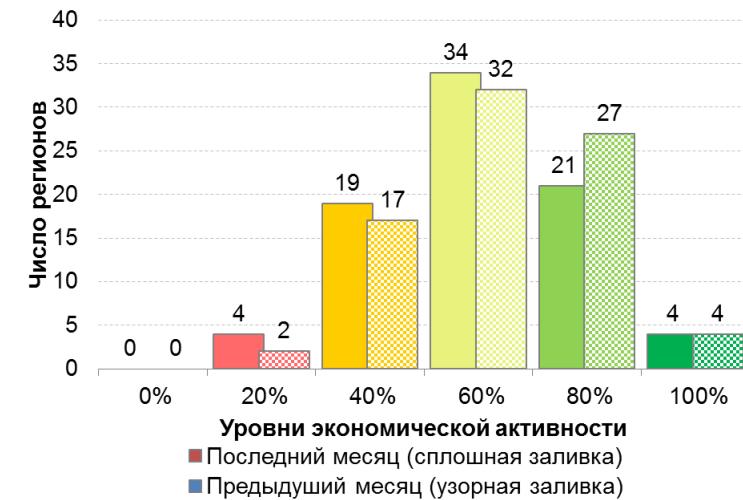


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) майских индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 59 случаях из 82 (в апреле было 63). Число регионов, в которых не растет ни один из пяти секторов экономики, остался равным нулю, а число регионов, где растет только один сектор, в мае выросло с 2 до 4 (рис. 2.3). При этом число регионов с явным преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) упало (с 31 до 25), **оставшись на уровне, характерном для фазы умеренного экономического роста.** (рис. 2.4, области, закрашенные оттенками зеленого цвета).

На долю регионов, где выросло не более одного сектора экономики ($\text{РЭА} = 0$ или 20%, оттенки красного цвета на рис. 3.5), в совокупности пришлось всего 3.7% от ВРП России (вместо 1.0% в апреле). В число наиболее успешных регионов ($\text{РЭА} = 100\%$), по итогам мая вошли четыре региона (г. Санкт-Петербург, Ставропольский край, Свердловская и Новосибирская области), а на долю всех регионов, где выросло не менее четырех секторов из пяти (индекс РЭА = 80 или 100%, оттенки зеленого

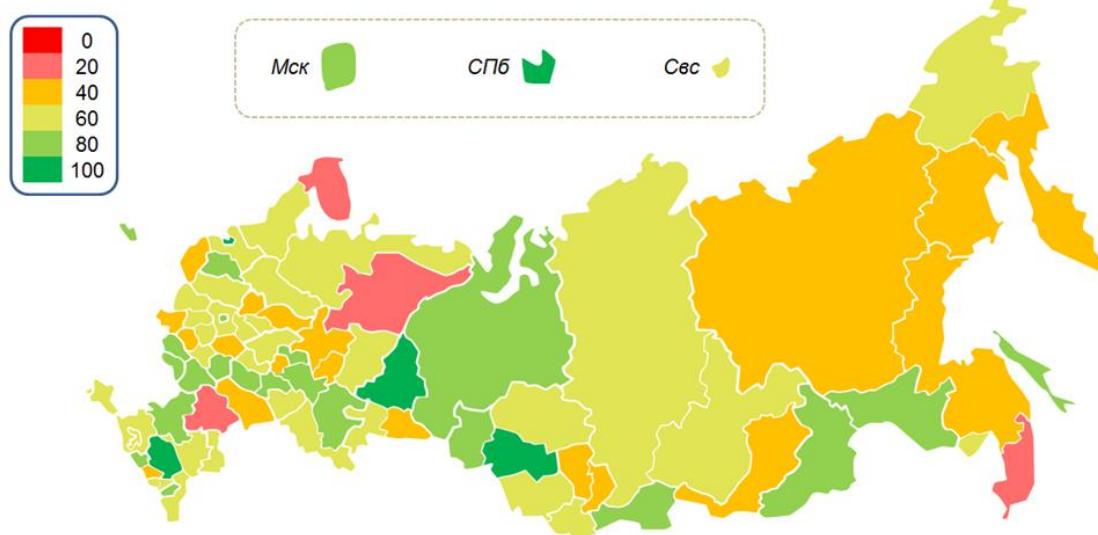
Рис. 2.3. Распределение субъектов Федерации по разным уровням экономической активности (май 2018 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

цвета на рис. 2.5) в совокупности пришлось 55.9% от ВРП России (вместо 53.7% в апреле). Очевидно, что позитивные изменения затронули, в основном, регионы с более значительным ВРП.

Рис. 2.5. Индексы экономической активности в субъектах РФ (май 2018 г.)

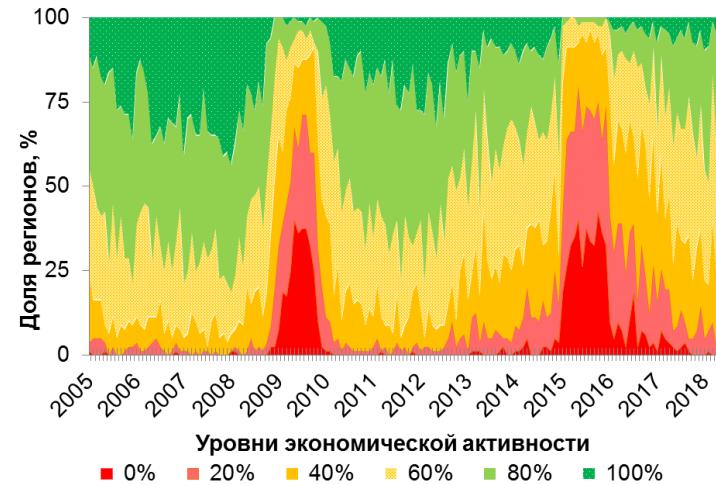


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (март–май 2018 г.), составило 68 (в апреле было 67). При этом не было ни одного региона, где средний за три месяца индекс РЭА был бы ниже либо равен 20%. Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) оказались: Курская и Свердловская области, а также Чеченская Республика.

Сергей Смирнов

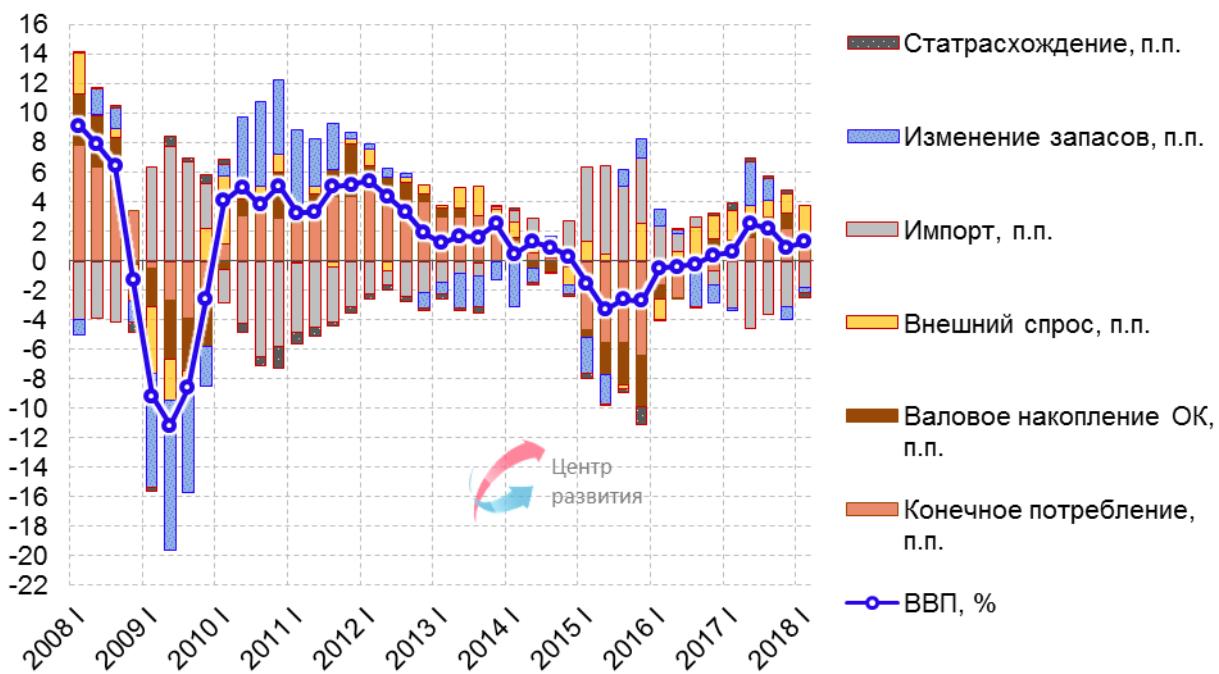
Рис. 2.4. «Теплографма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (янв. 2005 г.– май 2018 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

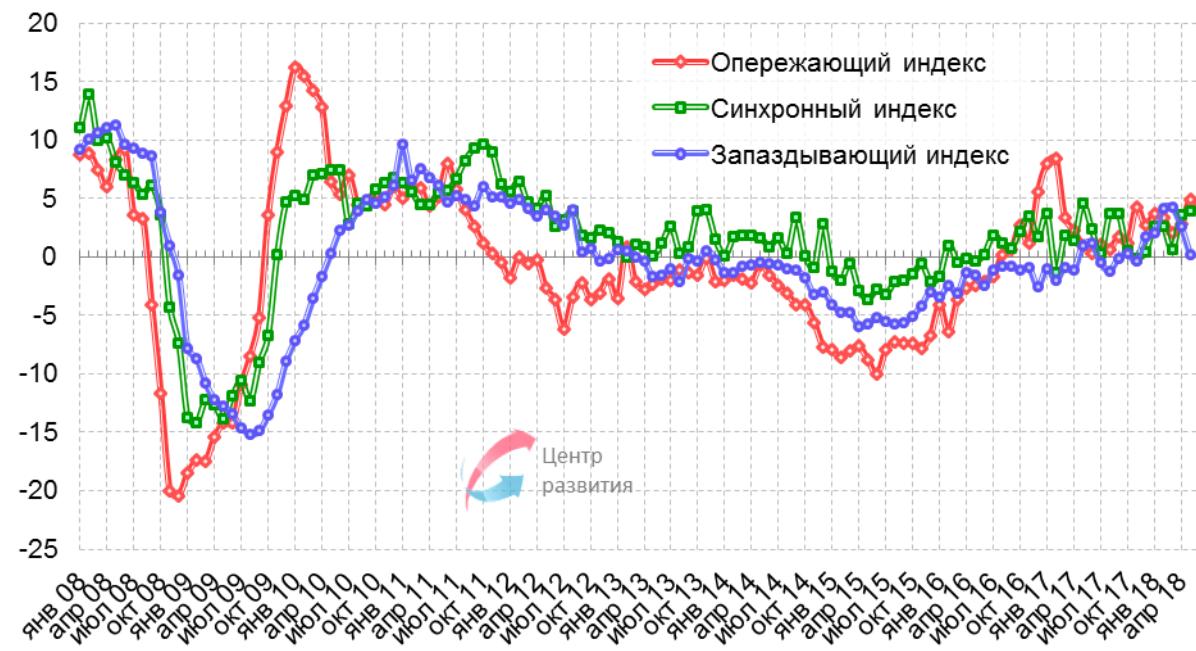
Экономика в «картинках»

Динамика ВВП и вклад в неё составляющих по виду спроса
(прирост к соответствующему кварталу предыдущего года)

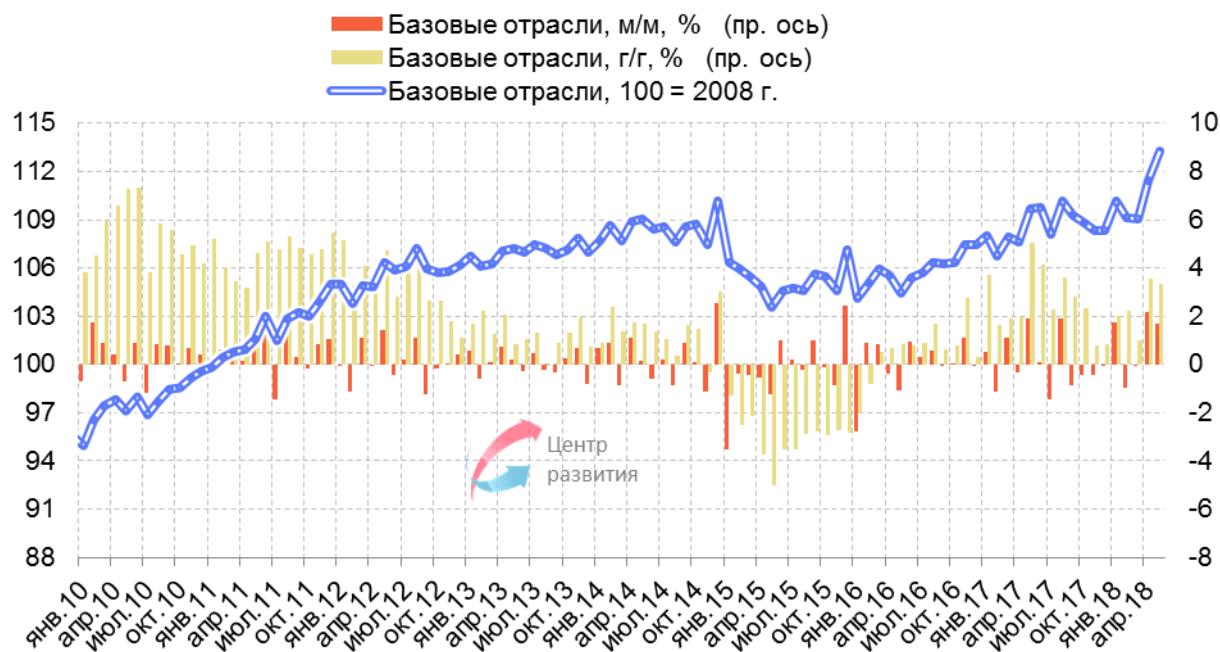


Циклические индексы (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW

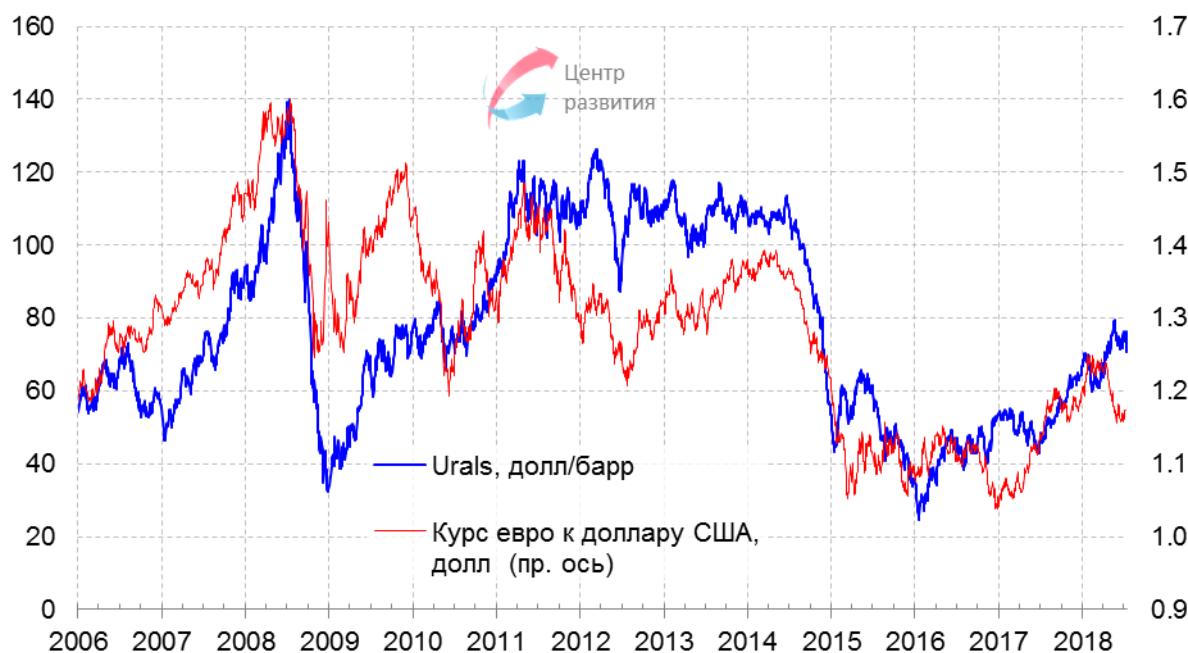


Динамика выпуска базовых отраслей, без сельского хозяйства (сезонность устранена)



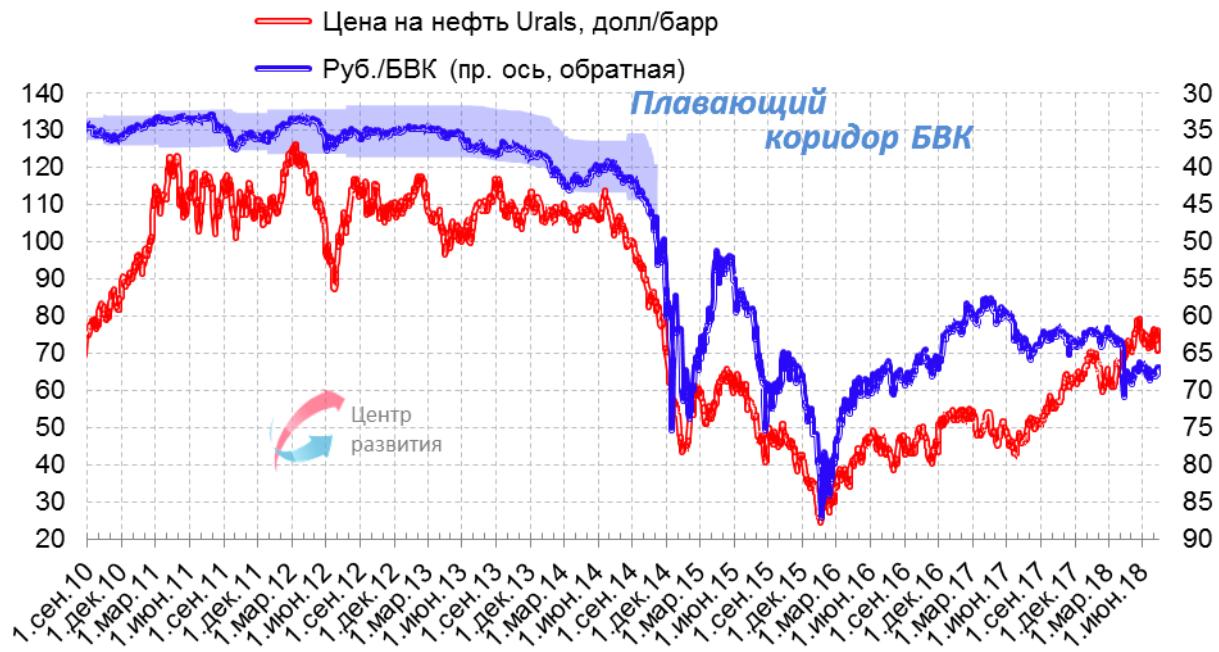
Динамика цен на нефть и курса евро к доллару

NEW



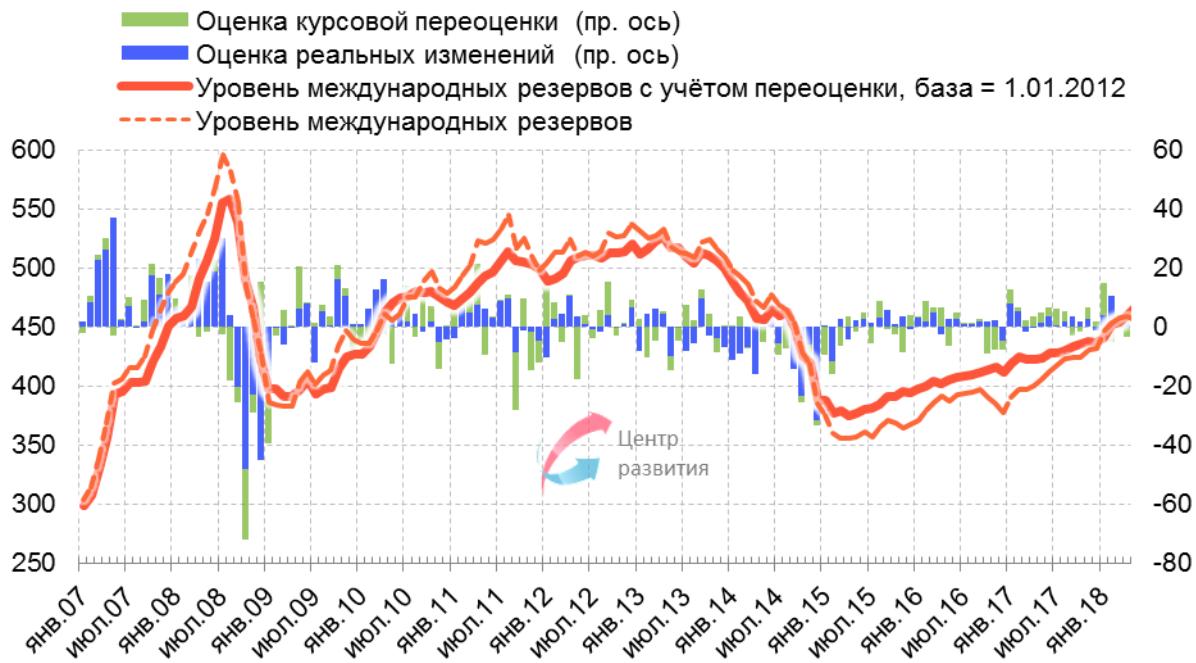
Динамика цен на нефть и курса рубля

NEW



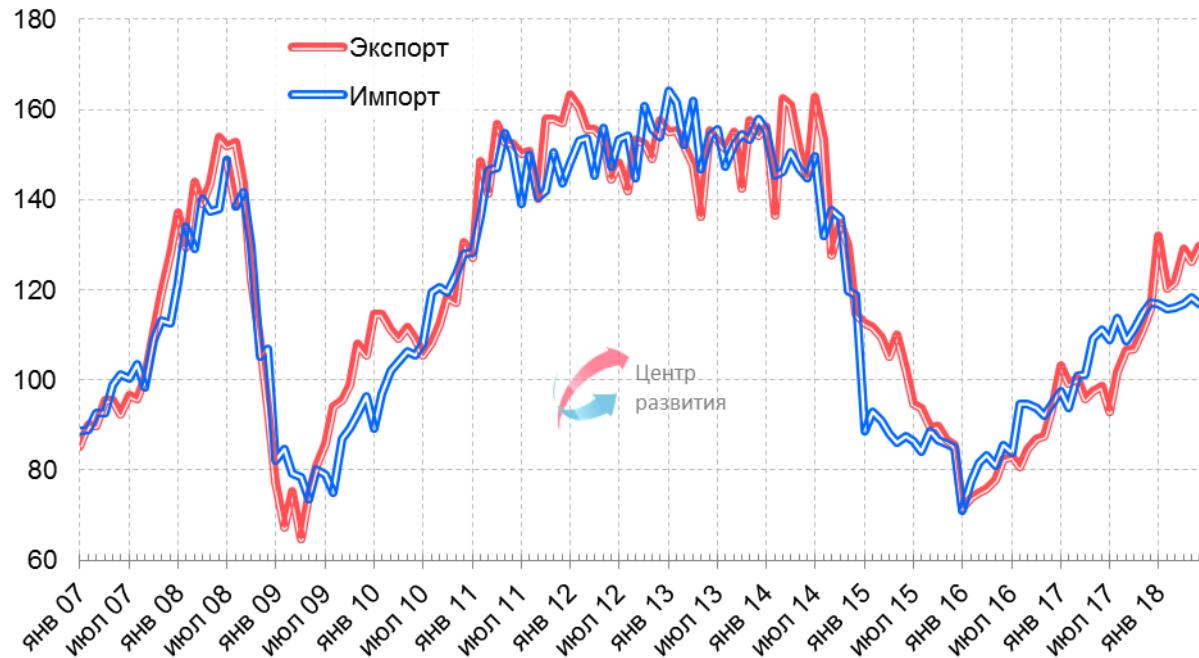
Динамика международных резервов (на конец месяца), млрд долл.

NEW



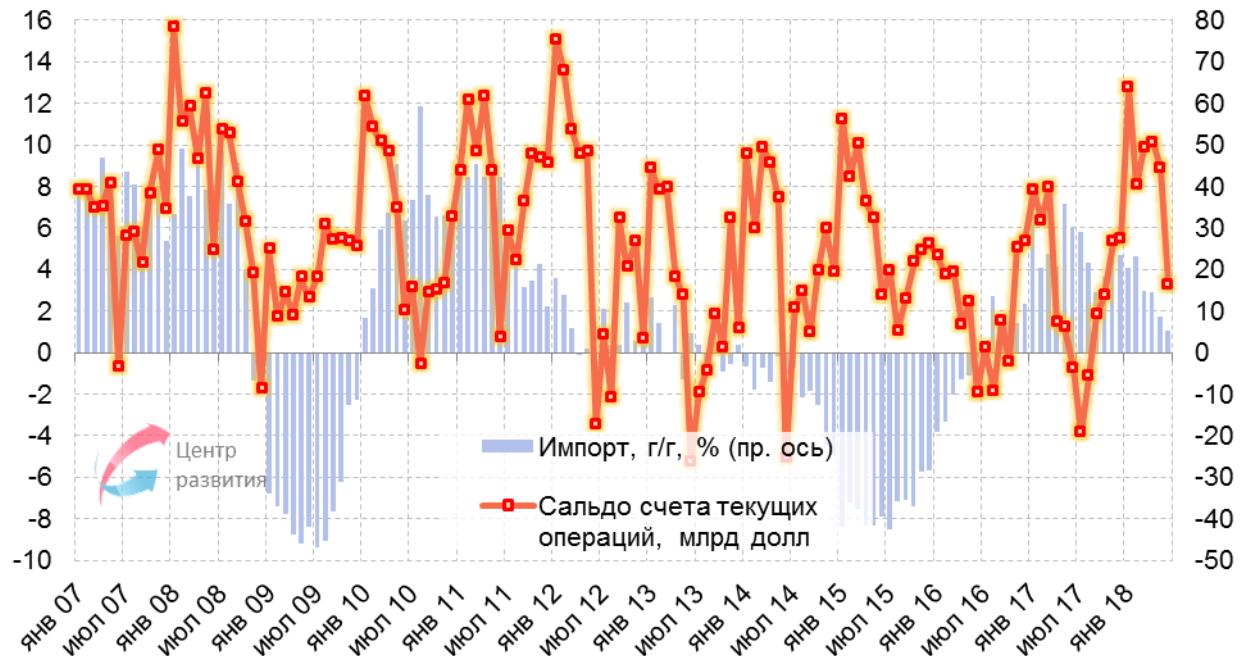
Внешняя торговля товарами (сезонность устранена, 100 = 2007 г.), в % [1]

NEW



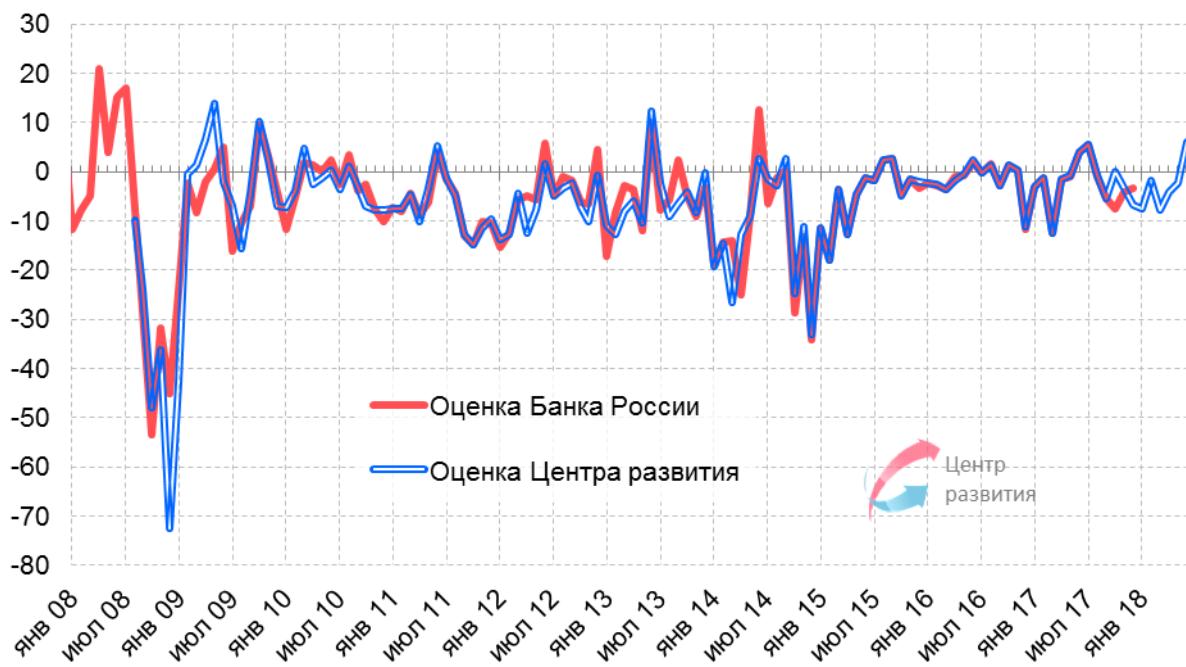
Динамика сальдо счёта текущих операций и импорта товаров^[1]

NEW

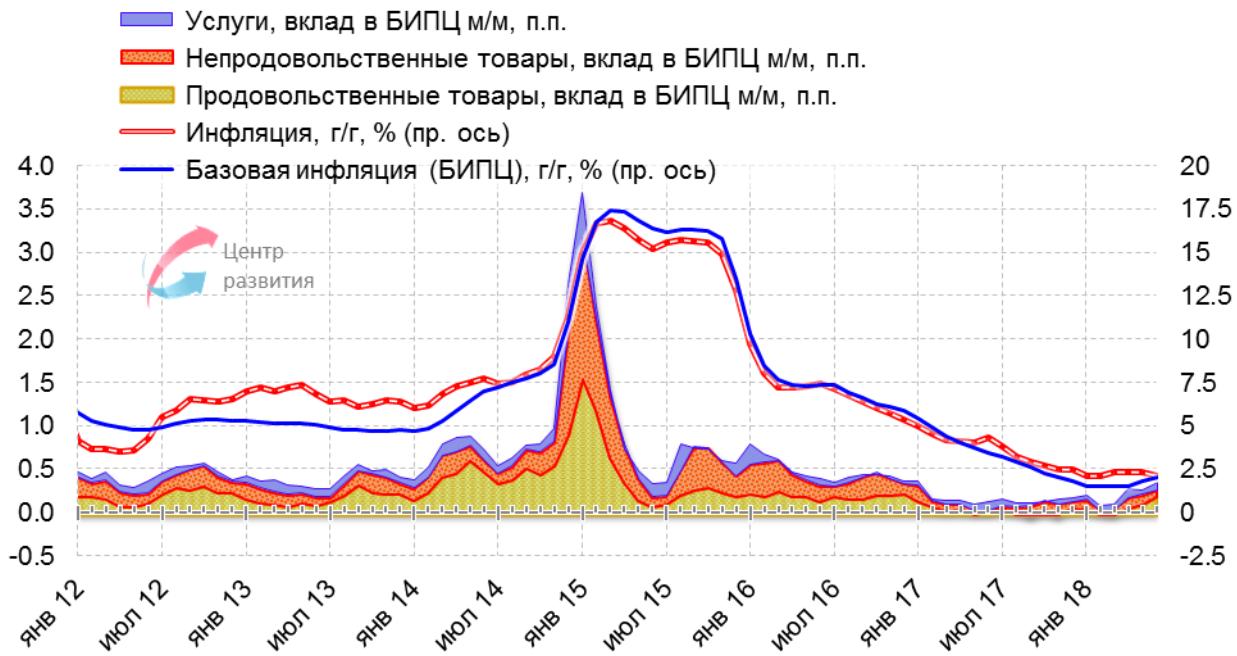


Чистый приток капитала, млрд долл.

NEW

Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент^[2]

NEW

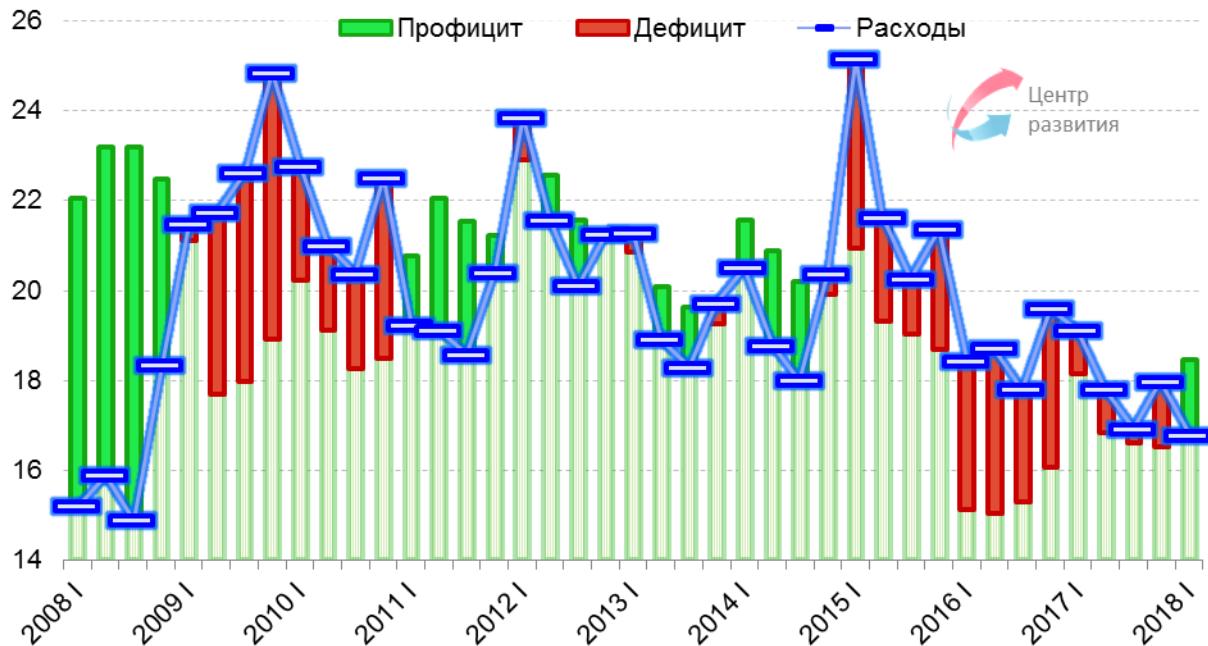


Динамика основных процентных ставок Банка России, ставок межбанковского рынка MIACR и базовой инфляции, в %

NEW

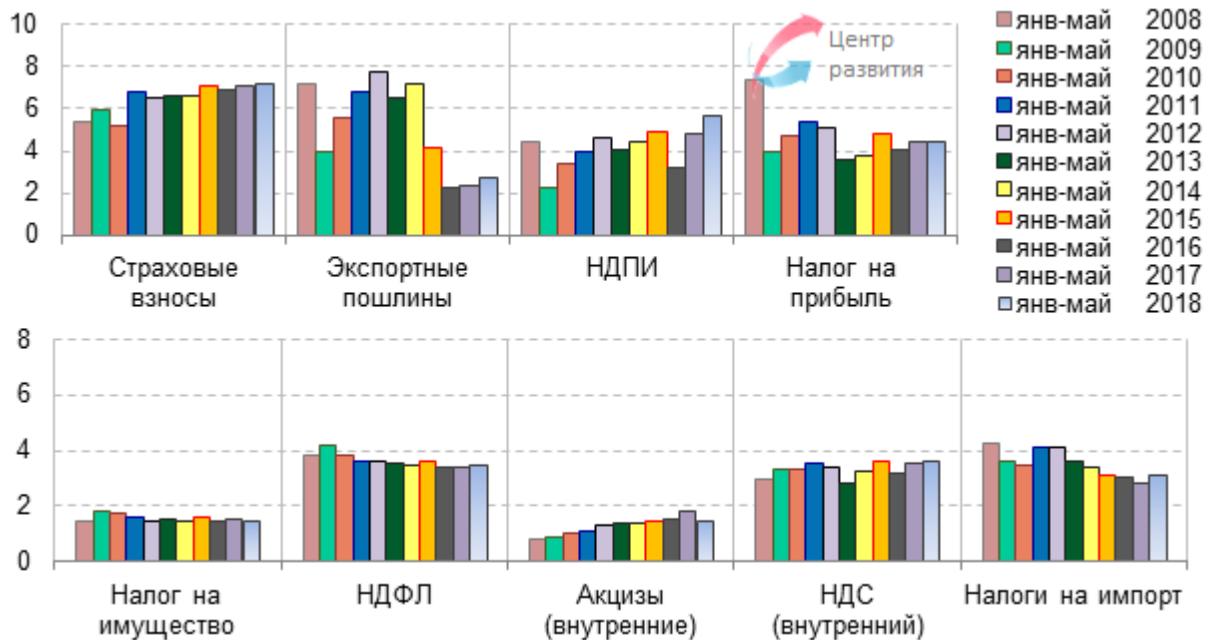


Исполнение федерального бюджета (накопленным итогом с начала каждого года), в % ВВП

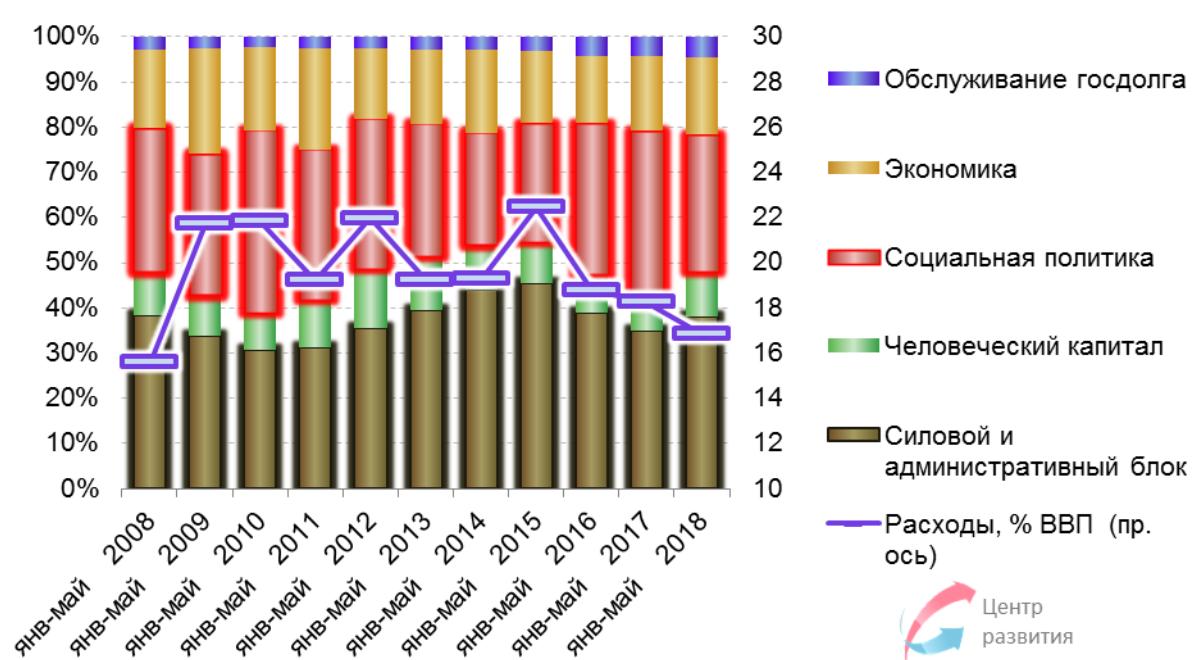


Доходы консолидированного бюджета, по видам налогов, в % ВВП^[3]

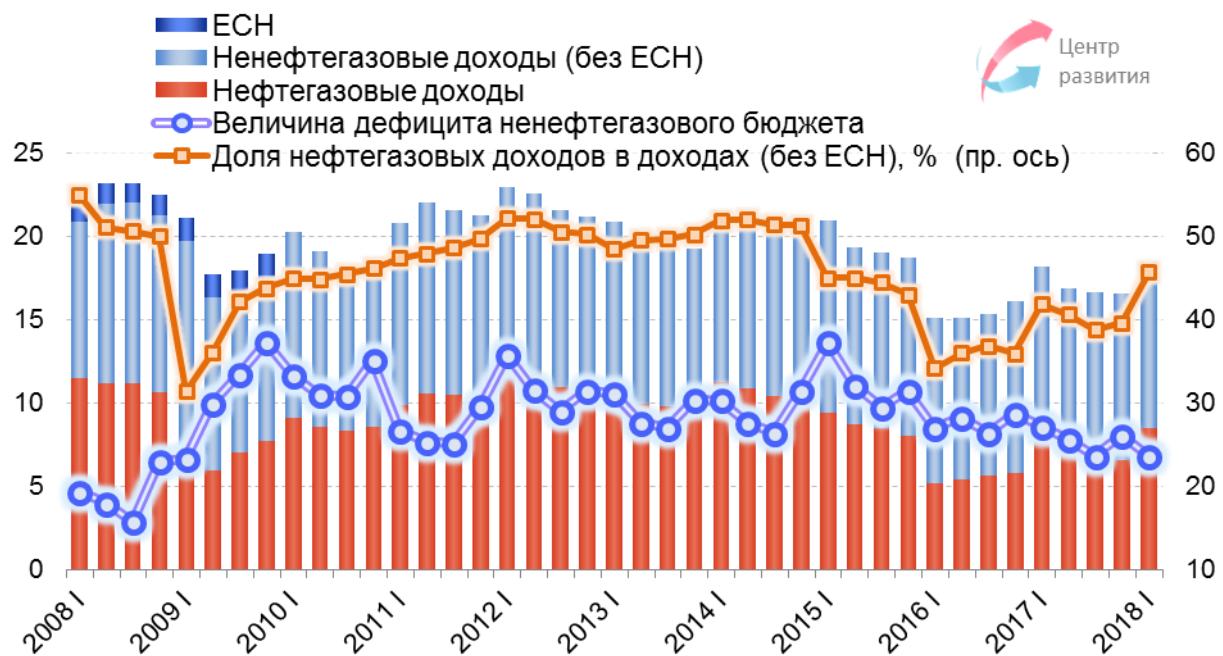
NEW



Структура расходов федерального бюджета, в %



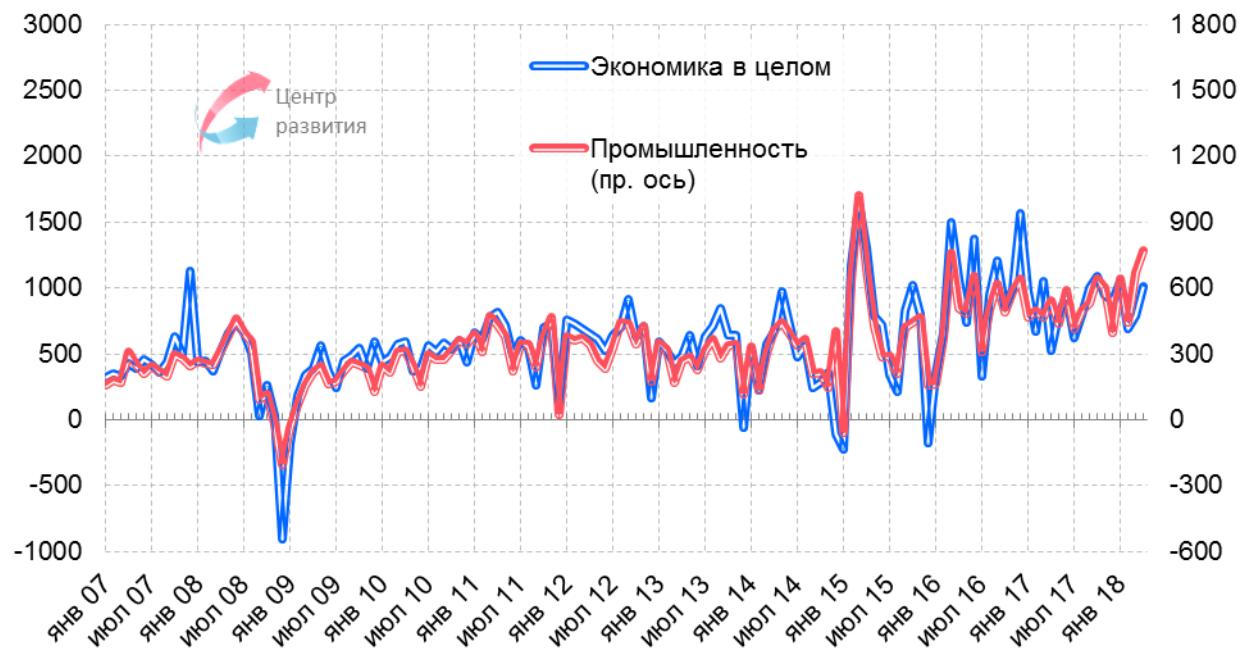
Доходы и ненефтегазовый дефицит федерального бюджета, в % ВВП^[4]



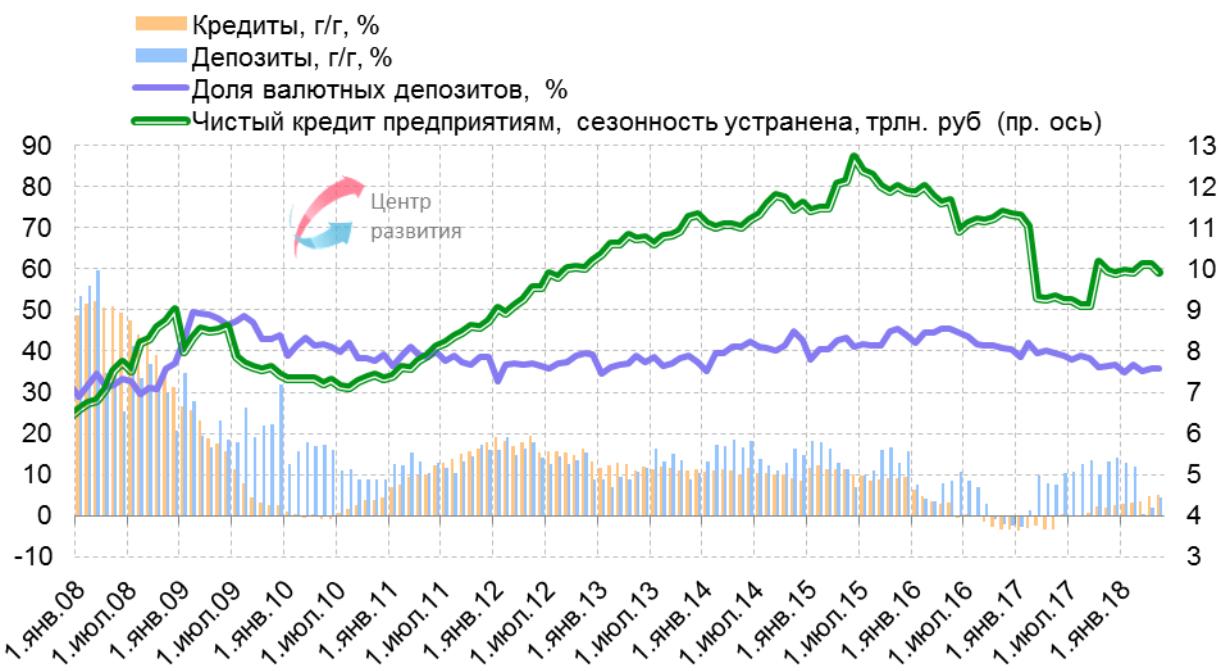
Центр
развития

Динамика сальдированного финансового результата в экономике, млрд руб.

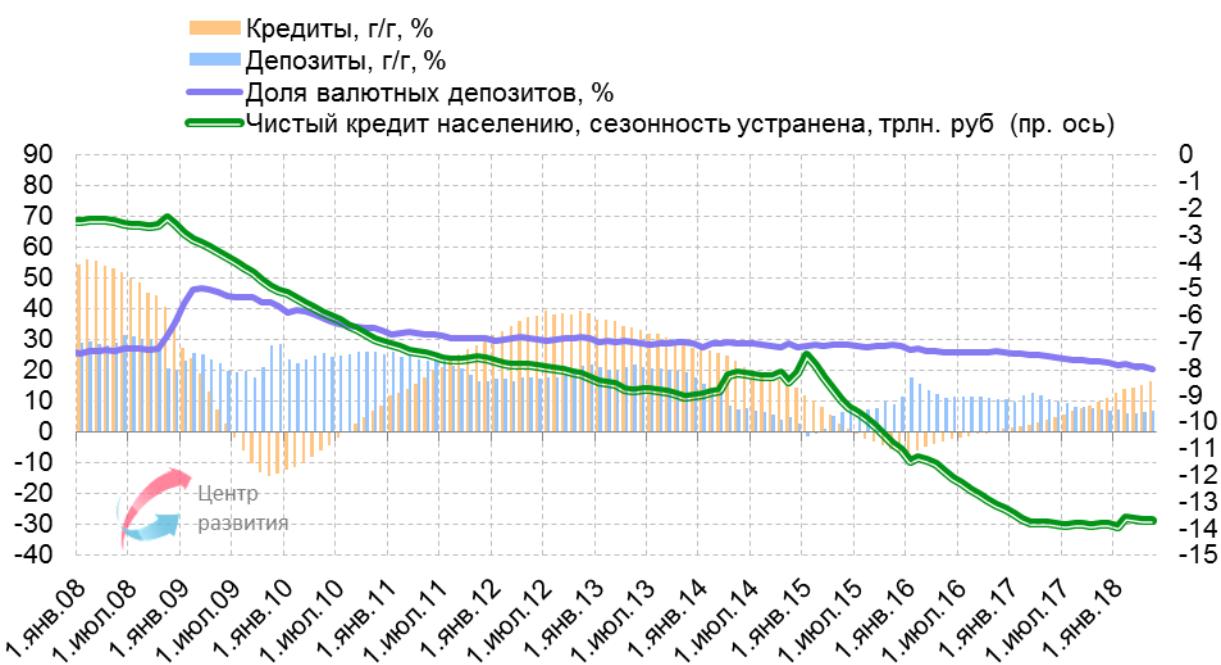
NEW



Динамика требований и обязательств предприятий реального сектора к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка)

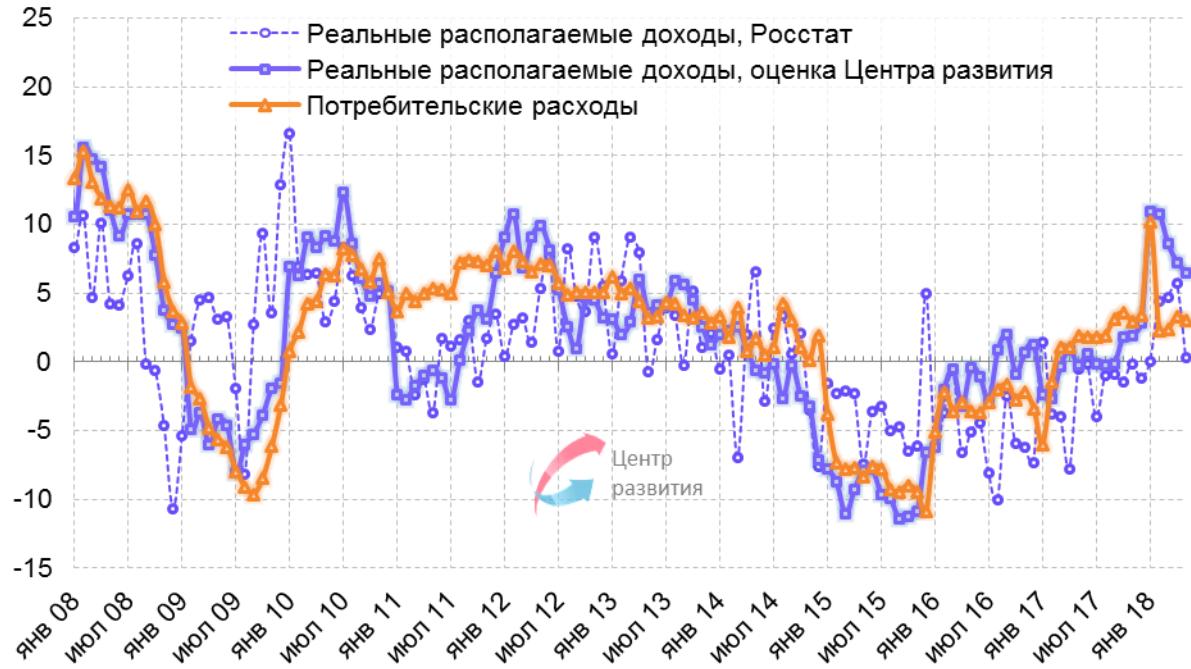


Динамика требований и обязательств населения к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка)

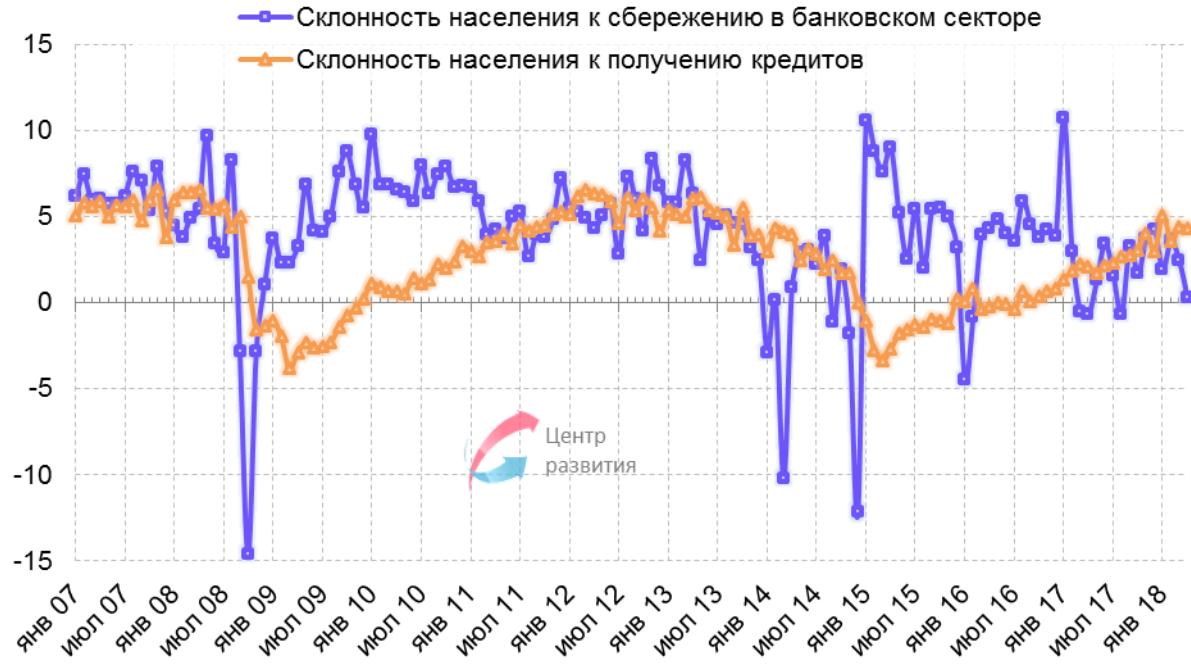


Динамика доходов и расходов населения в реальном выражении (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

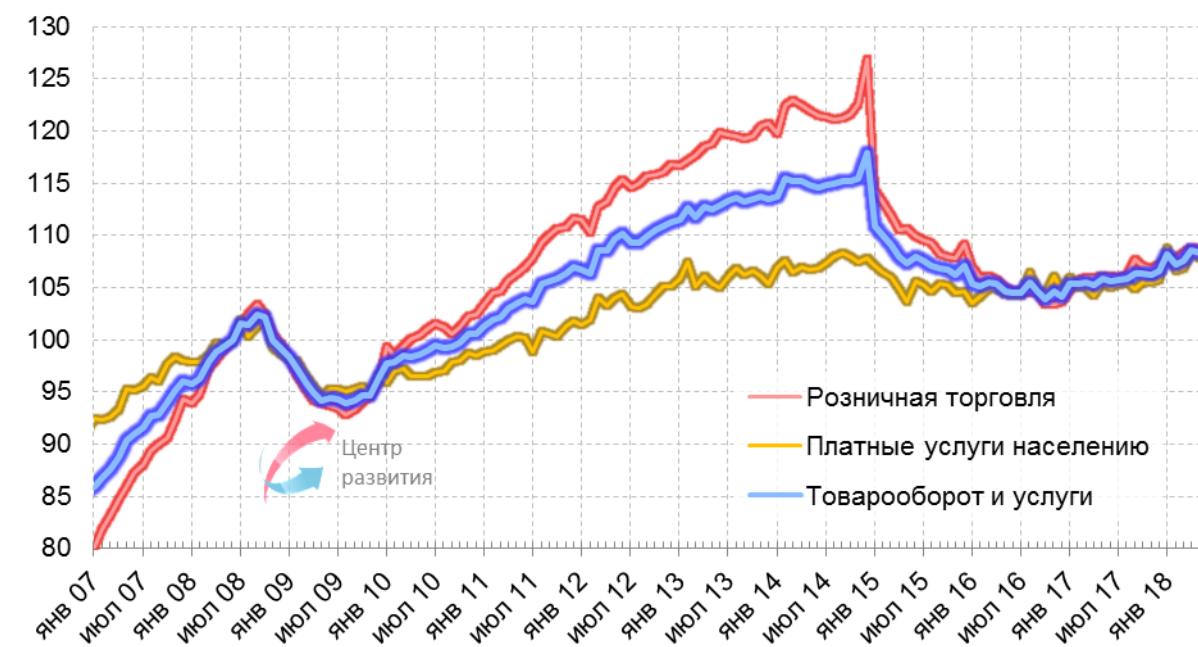
NEW



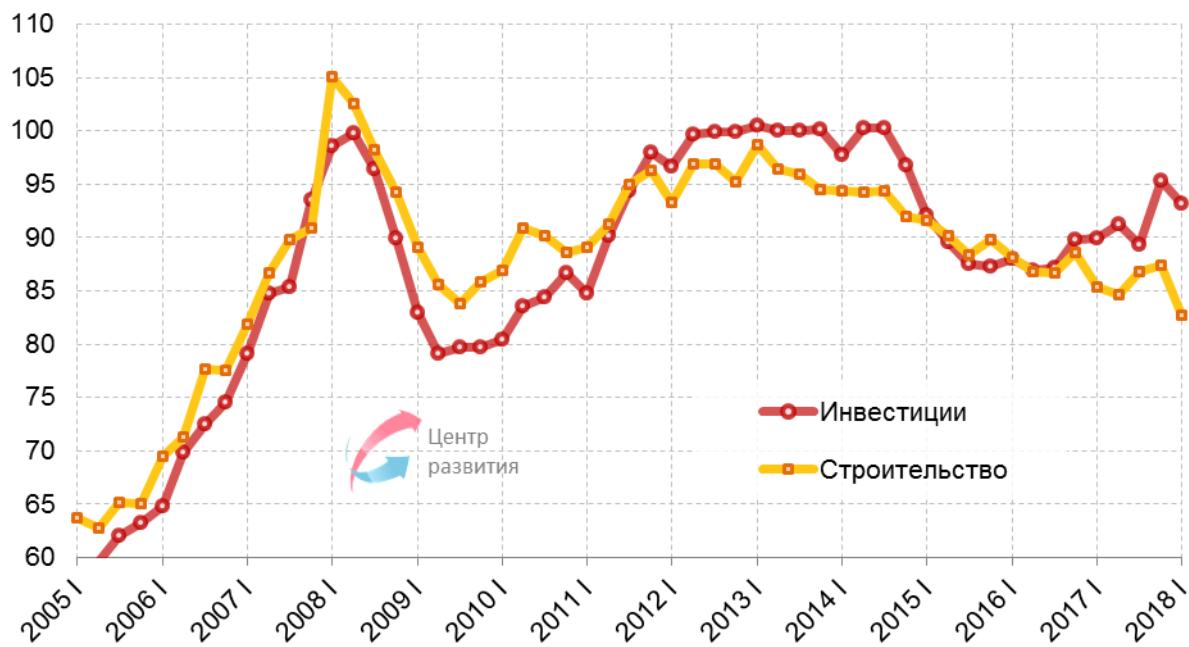
Склонность населения к сбережению и к получению кредитов (в % дохода, сезонность устранена) по методологии Центра развития



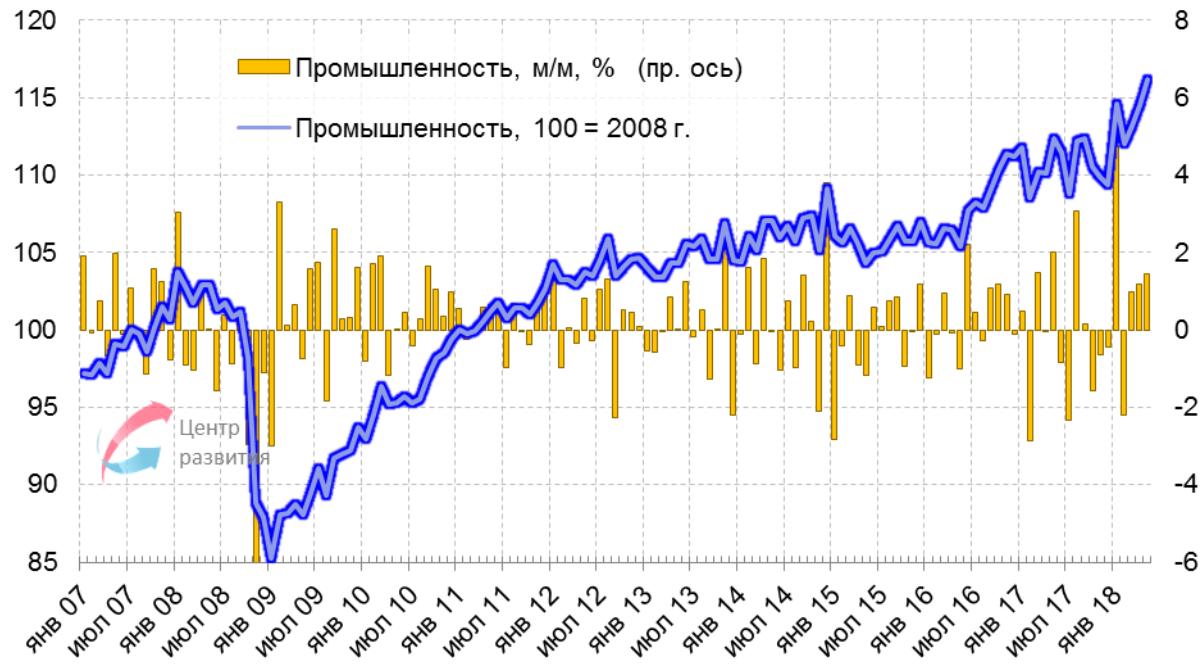
Динамика товарооборота и платных услуг населению (сезонность устранена, 100=2008 г.)



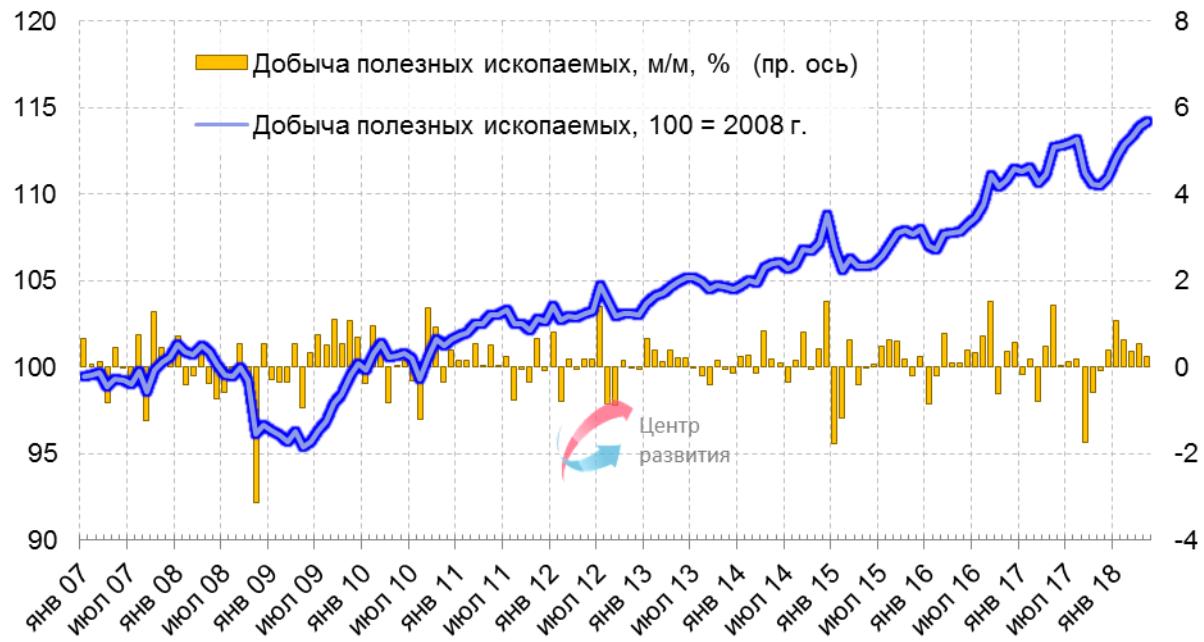
Динамика инвестиций в основной капитал и строительства (100 = 2008 г., сезонность устранена)



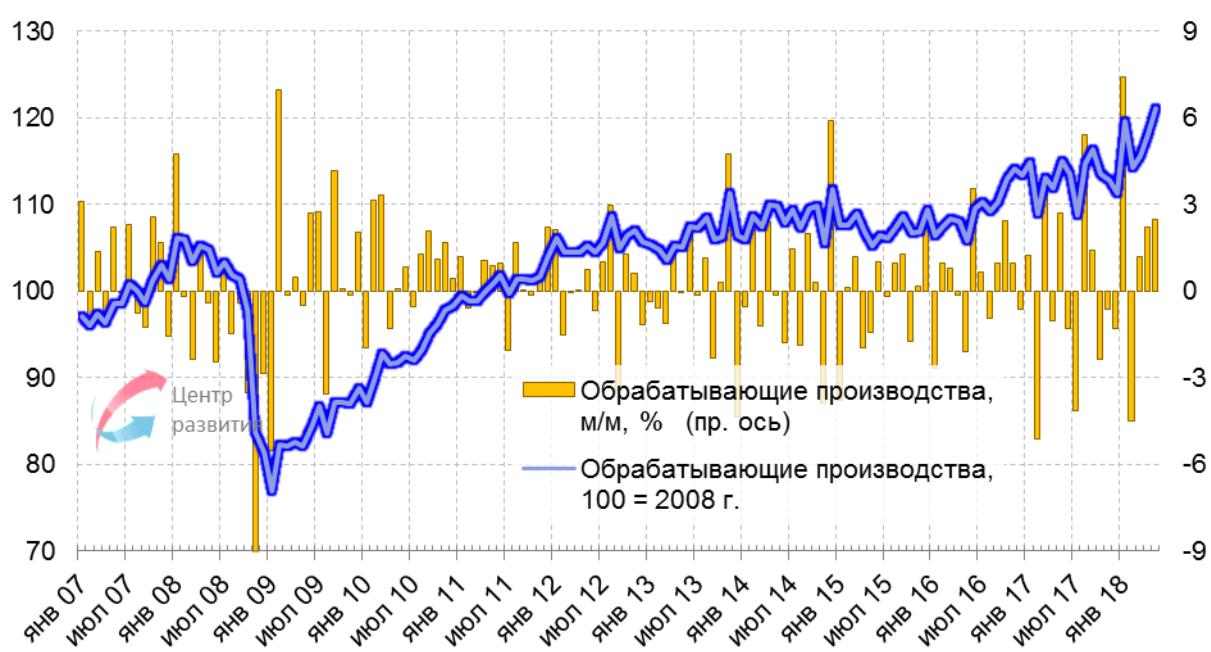
Динамика выпуска в промышленности (сезонность устранена)



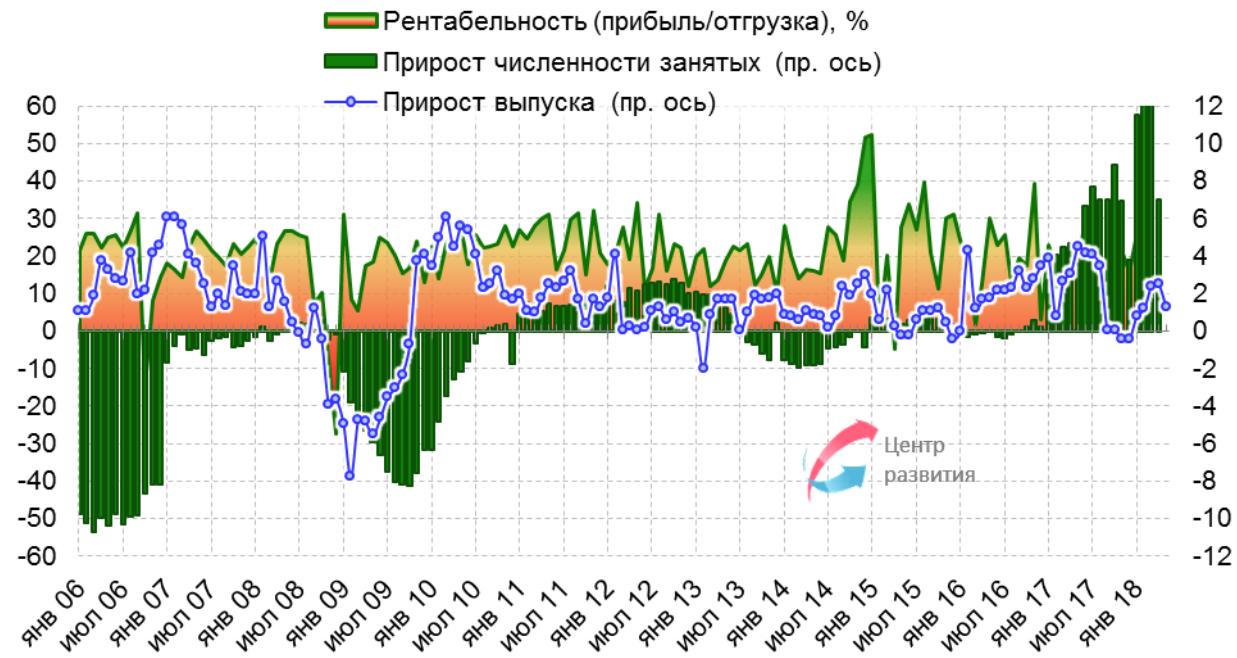
Динамика выпуска в добывающих отраслях (сезонность устранена)



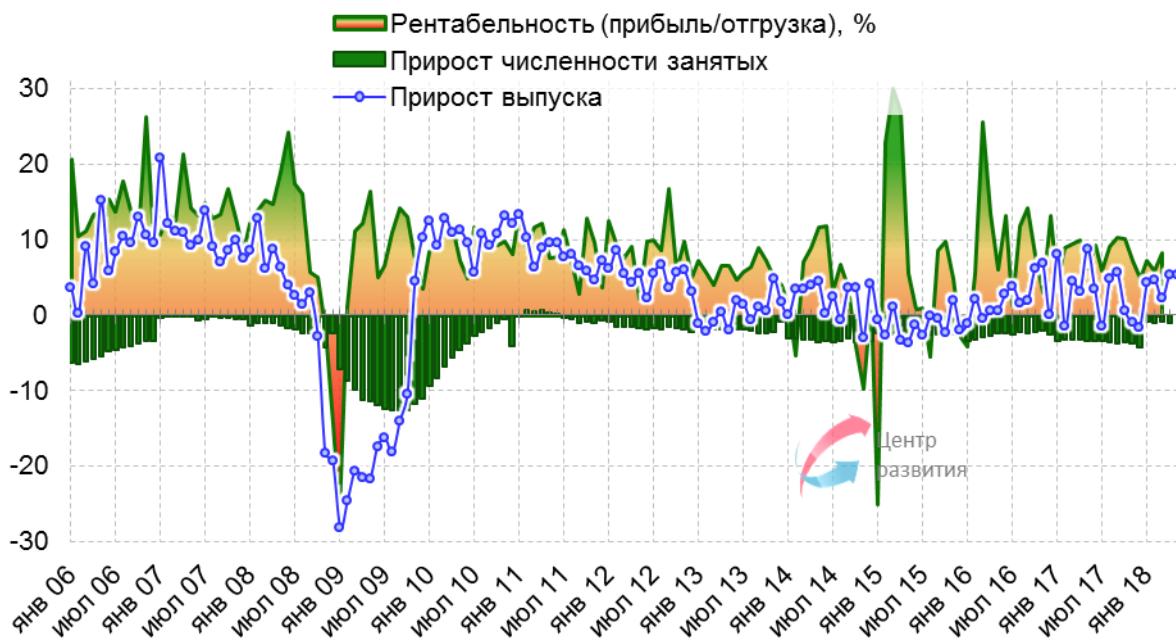
Динамика выпуска в обрабатывающих отраслях (сезонность устранена)



Показатели состояния добывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

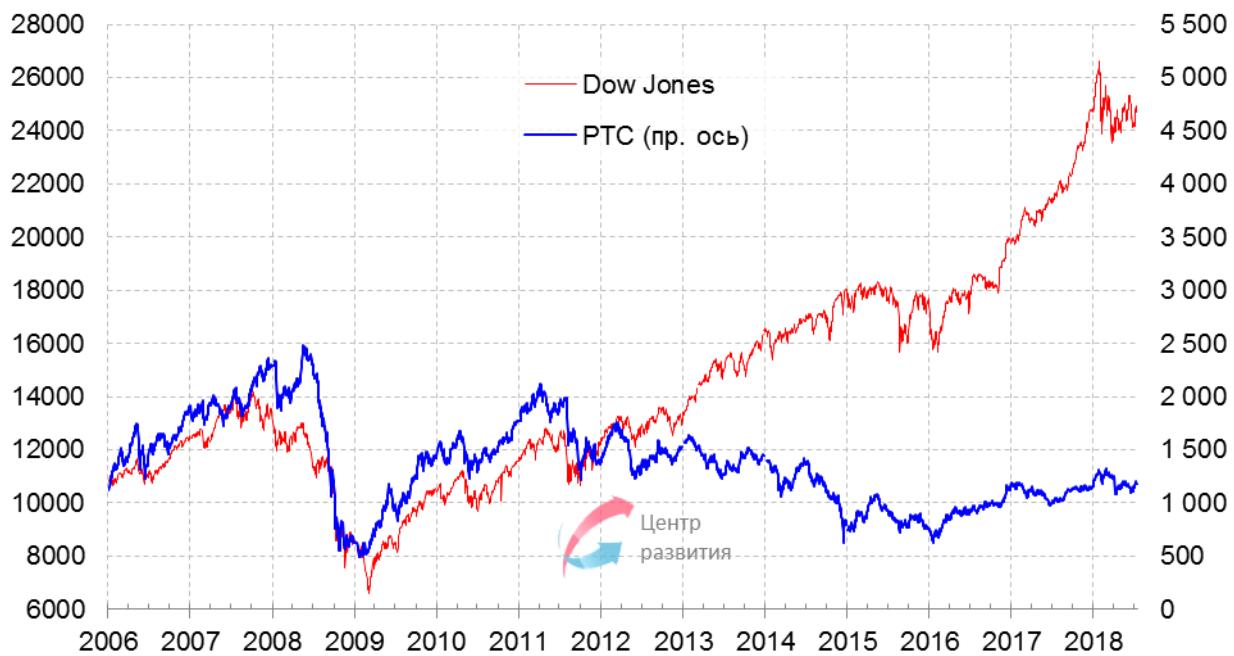


Показатели состояния обрабатывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %



Динамика фондовых индексов

NEW



КОММЕНТАРИИ К «КАРТИНКАМ»

[¹] *Данные по внешней торговле за июнь 2018 г. и по счету текущих операций за период с января по июнь 2018 г. являются оценками Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.*

[²] *В базовой инфляции (БИПЦ) по методологии Института «Центр развития» НИУ ВШЭ не учитывается изменение цен: из числа продовольственных товаров – на плодоовощную продукцию, яйца и алкогольные напитки, из числа непродовольственных товаров – на бензин, меховые изделия и табачную продукцию, из числа услуг – на транспортные, жилищные, коммунальные, образовательные, санаторно-оздоровительные и услуги дошкольного воспитания; все значения по правой оси (год к году) с относительно небольшой погрешностью соответствуют значениям на левой шкале (месяц к месяцу), приведённым в годовое представление.*

[³] *НДС внутренний – НДС, уплаченный с товаров, реализованных внутри страны, за исключением вычетов с ввозимых товаров; акцизы внутренние – акцизы, уплаченные с товаров, произведённых на территории России; налог на импорт – сумма внешних акцизов, внешнего НДС и ввозных пошлин.*

[⁴] *Единый социальный налог, начиная с 2010 года, не взимается.*

Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева
Наталья Акиндинова
Елена Балашова
Николай Кондрашов
Людмила Коновалова
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Светлана Мисихина
Анжела Назарова
Сергей Пухов
Наталья Самсонова
Сергей Смирнов
Ксения Чекина
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, <http://www.dcenter.ru>.

НИУ «Высшая школа экономики»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2018 году