



Комментарии о Государстве и Бизнесе

209

20 мая 2019

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ *СОИ в апреле: негативный фон сохраняется*
РЭА в марте: резкое снижение активности, заметное замедление роста

Циклические индикаторы

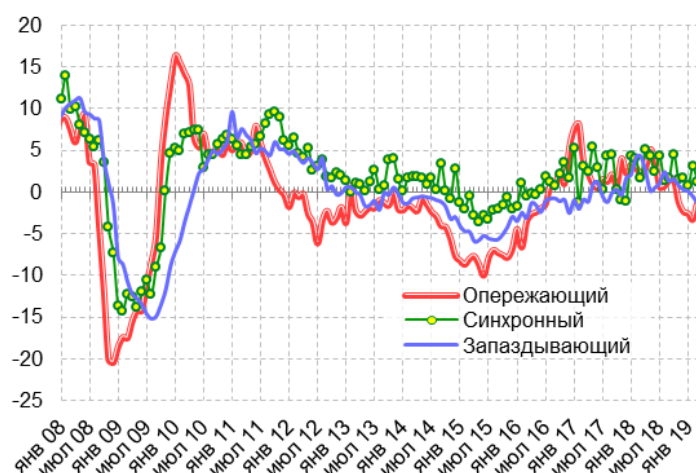
1. СОИ в апреле: негативный фон сохраняется

В апреле 2019 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился с -1,3 до -2,0%, шестой месяц подряд оказавшись в отрицательной области. Главной причиной этого стало очередное резкое сокращение новых заказов на производство промышленной продукции. Вклад фондового индекса и нефтяных цен на этот раз оказался положительным, но определялось это, скорее, «эффектом базы», а не какими-то позитивными тенденциями. Вклад остальных факторов был незначительным по величине и обычно отрицательным. В целом, судя по динамике СОИ, в перспективе ближайших месяцев спад экономики не представляется неизбежным, но его вероятность явно растет.

В апреле нефтяные цены вышли на уровень, который оказался несколько выше, чем был за год до этого. Возможно, такая ситуация сохранится еще в течение одного-двух месяцев, но после этого эффект низкой базы прошлого года практически наверняка будет исчерпан, так что на особую поддержку российской экономики со стороны нефтяных цен, в общем, рассчитывать не приходится.

Индекс РТС в конце апреля текущего года оказался на 8,2% выше, чем за год до этого, но связано это, прежде всего,

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

с падением российского фондового рынка в апреле прошлого года в связи с введенными в начале месяца антироссийскими санкциями. Сейчас этот фактор можно считать отыгранным, но этого, однако, недостаточно для ускорения экономического роста.

Но это даже не самое главное. Наибольший риск, по всей видимости, связан со значительным (если судить об этом по предпринимательским опросам) снижением новых заказов на производство продукции, за которым, безусловно, стоит застаревшая слабость внутреннего спроса. Это заметно увеличивает вероятность негативных сценариев.

В целом приходится констатировать, что экономика России остается в зоне риска. Говорить о неизбежности спада сейчас явно преждевременно (хотя бы потому, что в середине 2012 г. СОИ опускался еще ниже, но рецессии тогда не было), но каких-либо заметных сдвигов в лучшую сторону динамика СОИ явно не предвещает.

2. РЭА в марте: резкое снижение активности, заметное замедление роста

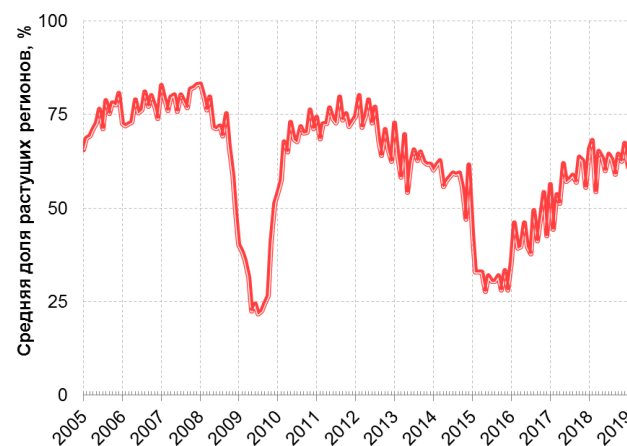
В марте 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) снизился сразу на 18 процентных пунктов, с 69 до 51,7% (минимум за последние два года). Однако он все же немного превысил 50%-ную отметку, что говорит о небольшом улучшении ситуации по сравнению с прошлым годом. Сейчас ситуация выглядит крайне неопределенной, но нельзя не отметить постепенного накопления негативных рисков.

В марте 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России упал с 69,0 до 51,7% (рис. 2.1). При этом умеренное улучшение конъюнктуры по сравнению с соответствующим периодом прошлого

года (значение индекса больше или равно 50%) наблюдалось лишь в двух из пяти важнейших секторов экономики и в пяти из восьми федеральных округов (рис. 2.2).

Наиболее проблемным сектором в марте 2019 г. осталась оптовая торговля, где индекс РЭА оказался равен 35,4%, сигнализируя о том, что в большинстве российских регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) ухудшилась. Явная неустойчивость наблюдается в строительстве (37,8%) и секторе платных услуг (47,6%). В промышленности (54,9%) и розничной торговле (82,9%) по сравнению с прошлым годом конъюнктура улучшилась.

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – март 2019 г.)



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