



# Комментарии о Государстве и Бизнесе

219

25 июля 2019

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ *СОИ в июне: негативный фон сохраняется*

*РЭА в мае: обозначился переход к снижению экономической активности*

## Циклические индикаторы

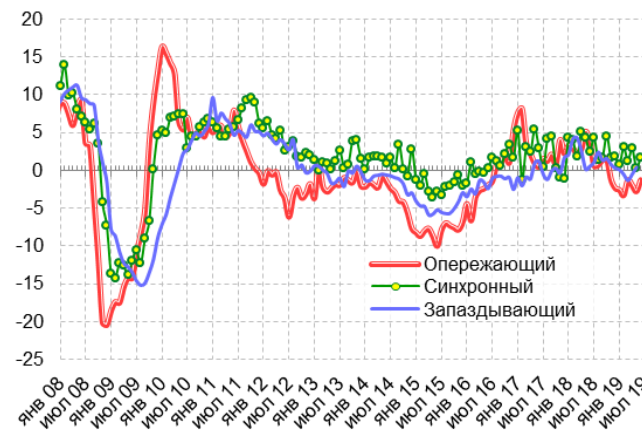
### 1. СОИ в июне: негативный фон сохраняется

В июне 2019 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос с -2,8 до -1,3%, но все равно восьмой месяц подряд оказался в отрицательной области. Главными причинами этого было очередное сокращение новых заказов на производство промышленной продукции, а также значительное падение нефтяных цен. Вклад запасов готовой продукции и реального эффективного курса тоже оказался отрицательным. Единственным показателем, внесшим в июне заметный положительный вклад в динамику СОИ, была динамика фондового рынка, однако здесь приходится констатировать наличие «эффекта базы». В целом, судя по динамике СОИ, в перспективе ближайших месяцев спад экономики, хотя и не представляется неизбежным, выглядит достаточно вероятным.

Нефтяные цены, резко снизившись, в июне оказались на 14,9% ниже, чем были за год до этого. Пока даже повторяющиеся инциденты с танкерами в Ормузском проливе не переломили понижательной тенденции. Похоже, в ближайшие месяцы рассчитывать на поддержку российской экономики со стороны нефтяных цен не стоит.

Впрочем, это даже не самое главное. Наибольший риск по-прежнему связан со значительным (если судить об этом по предпринимательским опросам) снижением новых заказов на производство продукции, за

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

которым, безусловно, стоит застаревшая слабость внутреннего спроса. Это заметно увеличивает вероятность негативных сценариев.

Вклад запасов готовой продукции, реального эффективного курса и процентных ставок в динамику СОИ также отрицателен, хотя по своей величине и не очень велик. Значительный позитивный вклад внес индекс РТС, который в конце июня оказался на 19,6% выше, чем за год до этого. Впрочем, вряд ли это является признаком энтузиазма инвесторов, ожидающих бурного роста российской экономики. Скорее, это объясняется эффектом базы, связанным с падением фондового рынка весной и летом прошлого года вследствие введенных в апреле 2018 г. антироссийских санкций.

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. Однако каких-либо заметных сдвигов в лучшую сторону динамика СОИ не предвещает.

## **2. РЭА в мае: обозначился переход к снижению экономической активности**

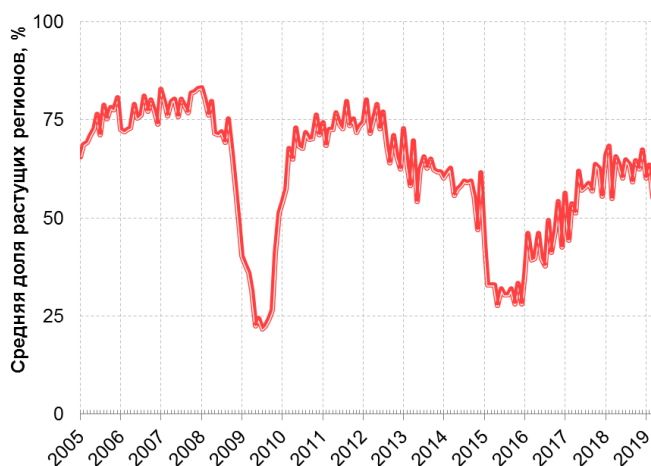
*В мае 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) упал с 61,7 до 51,7%. Столь низкого значения этого индикатора не наблюдалось в течение двух лет, с апреля 2017 г. И хотя индекс РЭА не опустился (пока?) ниже 50%-ного критического уровня, его траектория все более определенно указывает на перелом в восходящей тенденции и переход к снижению экономической активности.*

В мае 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился с 61,7 до 51,7% (рис. 2.1).

При этом ухудшение конъюнктуры по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (значение индекса меньше 50%) наблюдалось в трех из пяти важнейших секторов экономики и в четырех из восьми федеральных округов (рис. 2.2).

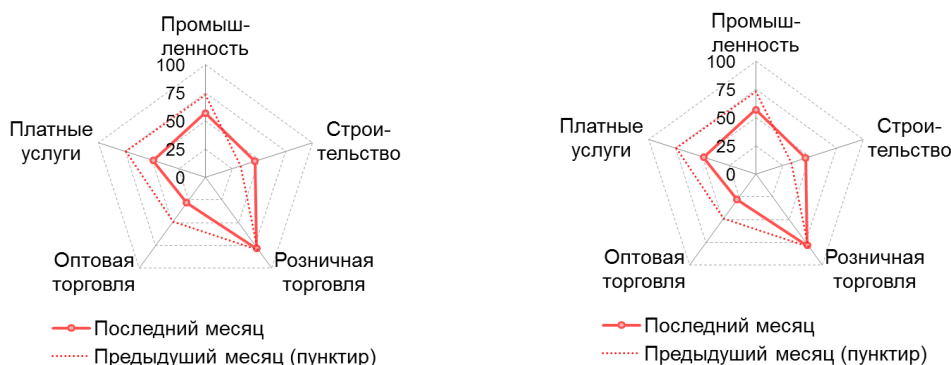
Наиболее проблемным сектором в мае 2019 г. оказалась оптовая торговля, где индекс РЭА составил 28,0%, сигнализируя о том, что в большинстве российских регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) ухудшается. Некоторая неустойчивость наблюдается в строительстве (46,3%) и секторе платных услуг (48,8%). В промышленности (57,3%) и особенно в розничной торговле (78,0%) по сравнению с прошлым годом конъюнктура улучшилась.

**Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 – май 2019 гг.)**



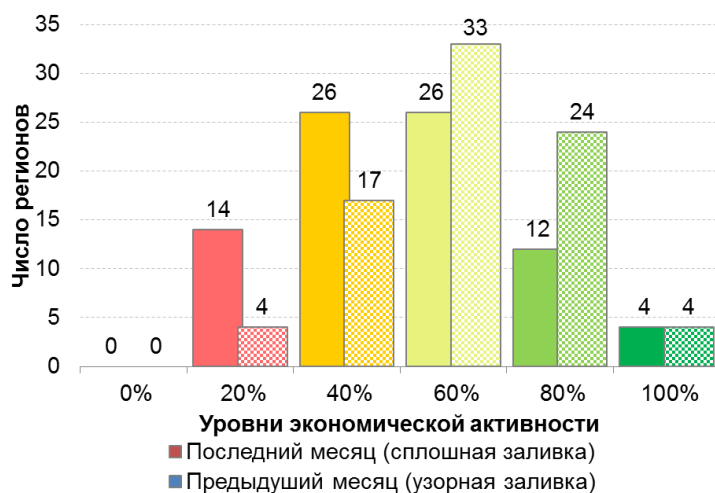
Источник: Росстат; Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

**Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (май 2019 г.)**



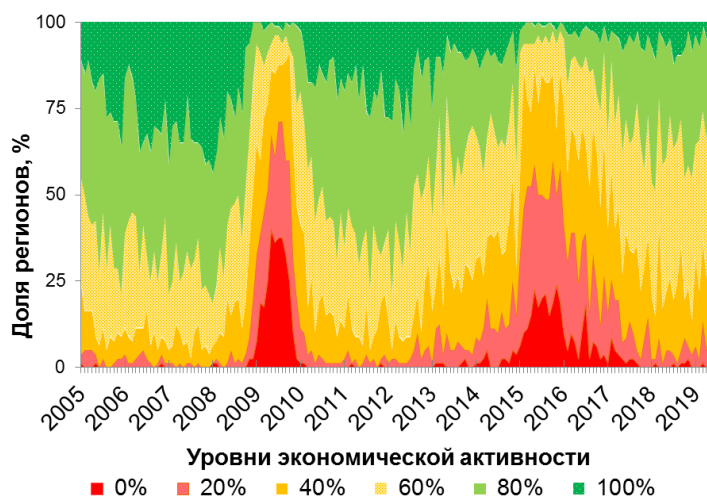
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

**Рис. 2.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (май 2019 г.)**



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

**Рис. 2.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 – май 2019 гг.)**



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

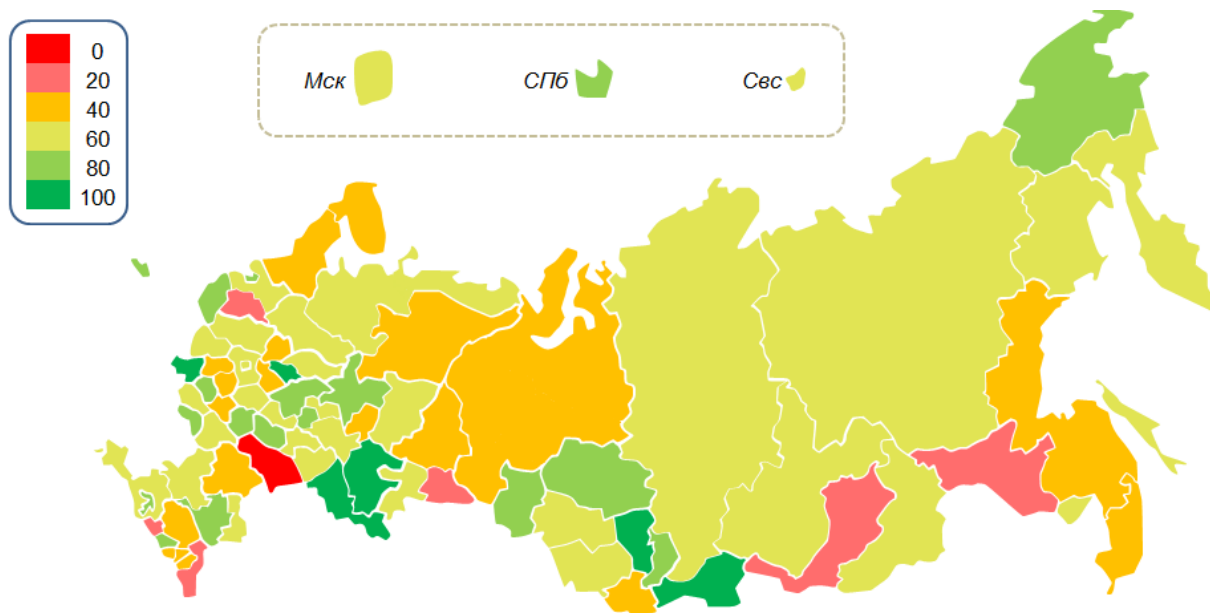
В разрезе федеральных округов наилучшая ситуация сложилась в Сибирском (66,0%) и Южном (60,0%), а наихудшая – в Северо-Западном (40%), Уральском (45,0%) и Северо-Кавказском (45,7%) федеральных округах.

На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) майский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 42 случаях из 82, или в 51% случаев (в апреле было 61, или 74%). Хотя в мае не нашлось ни одного региона, где конъюнктура ухудшилась бы во всех пяти секторах экономики, число регионов, в которых экономическая активность снизилась в четырех из пяти секторов выросла с 4 до 14, а число регионов с явным преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) уменьшилось с 28 до 16 (рис. 2.3). В число наиболее успешных регионов (РЭА = 100%) по итогам мая вошли: Ивановская и Кемеровская

области, Республика Тыва и Алтайский край (рис. 2.5, регионы, закрашенные ярко зеленым цветом).

На долю регионов, где выросло не более одного сектора экономики (РЭА = 0, или 20%, оттенки красного цвета на рис. 2.4), в мае в совокупности пришлось 36,3% от ВРП России (вместо 2,3% в апреле), поскольку на этот раз в эту группу попали такие крупные регионы, как г. Москва, г. Санкт-Петербург, Красноярский край, Челябинская область и Пермский край.

**Рис. 2.5. Индексы экономической активности в субъектах РФ (май 2019 г.)**



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

На долю регионов, где выросло не менее четырех секторов из пяти (индекс РЭА = 80, или 100%, оттенки зеленого цвета на рис. 2.5), в мае в совокупности пришлось 9,6% от ВРП России (вместо 25,3% в апреле). Хотя доля регионов, в которых экономическая активность в мае выросла по сравнению с предыдущим годом, немного превысила 50%, их удельный вес в ВРП сократился до 32,7% (после 85,8% в апреле). Очевидно, май был далеко не лучшим месяцем для крупных регионов с большим ВРП.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (март-май 2019 г.), оказалось равным 52 (62 в прошлом месяце). Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) были Брянская и Ивановская области и Республика Тыва. Средний за три месяца индекс РЭА на уровне 20% или ниже наблюдался только в Республике Дагестан.

*Автор выпуска – Сергей Смирнов*

## 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  
Степан Смирнов  
Алёна Чепель  
Андрей Чернявский

## Ждем Ваших вопросов и замечаний!

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

**НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»:** тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: [hse@hse.ru](mailto: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 2019 году