

Комментарии о Государстве и Бизнесе

 **228**
23 августа 2019

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ *СОИ в июле: девять месяцев в отрицательной области*
РЭА в июне: обозначилось снижение экономической активности

Циклические индикаторы

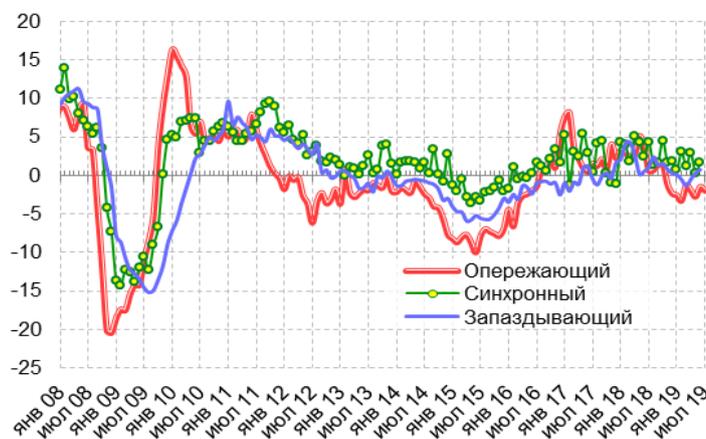
1. СОИ в июле: девять месяцев в отрицательной области

В июле 2019 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) опять оказался в отрицательной области (-2,0%). Главными причинами этого, как и в предыдущие месяцы, было сокращение новых заказов на производство промышленной продукции, а также значительное падение нефтяных цен. Единственным показателем, внесшим в июле 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 все более вероятным.

Наибольший риск в российской экономике по-прежнему связан со значительным (если судить об этом по предпринимательским опросам) снижением новых заказов на производство продукции, за которым стоит застаревшая слабость внутреннего спроса. Это заметно увеличивает вероятность негативных сценариев.

Нефтяные цены в июле оказались на 11,7% ниже, чем были за год до этого. Пока ни сокращение добычи в рамках ОПЕК+, ни рост напряженности в Ормузском

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

проливе не ведут к повышению цен, так что в ближайшие месяцы рассчитывать на особую поддержку российской экономики со стороны нефтяных цен не приходится.

Вклад реального эффективного курса и процентных ставок в динамику СОИ также отрицателен, хотя по своей величине и не очень велик. Значительный позитивный вклад внес только индекс РТС, который в конце июля оказался на 15,9% выше, чем за год до этого. Однако это вряд ли является признаком большого энтузиазма инвесторов, ожидающих бурного роста российской экономики. Скорее, это связано с падением фондового рынка в прошлом году вследствие введенных весной и летом 2018 г. антироссийских санкций.

В целом приходится констатировать, что экономика России остается в зоне риска. Говорить о неизбежности спада сейчас еще преждевременно: в середине 2012 г. СОИ опускался еще ниже, но рецессии тогда не было, дело ограничилось стагнацией. Тем не менее каких-либо сдвигов в лучшую сторону динамика СОИ явно не предвещает.

2. РЭА в июне: обозначилось снижение экономической активности

В июне 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) упал с 48,8 до 47,6%. Столь низкого значения индекса РЭА не наблюдалось почти два с половиной года, с февраля 2017 г. В последние пару месяцев двухлетний боковой тренд явно сменился негативным.

В июне 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности по России снизился второй месяц подряд, на этот раз с 48,8 до 47,6% (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).

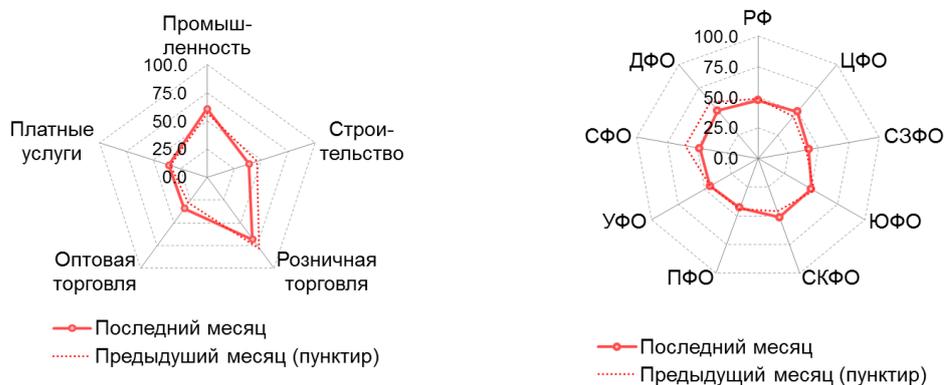
Наиболее проблемным сектором в июне 2019 г. оказалась оптовая торговля, где индекс РЭА составил 34,1%, сигнализируя о том, что в большинстве российских регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) ухудшается. Значительная неустойчивость наблюдалась в строительстве (39%) и секторе платных услуг (35,4%). В то же время в промышленности (61%) и особенно в розничной торговле (68,3%) по сравнению с прошлым годом конъюнктура улучшилась.

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



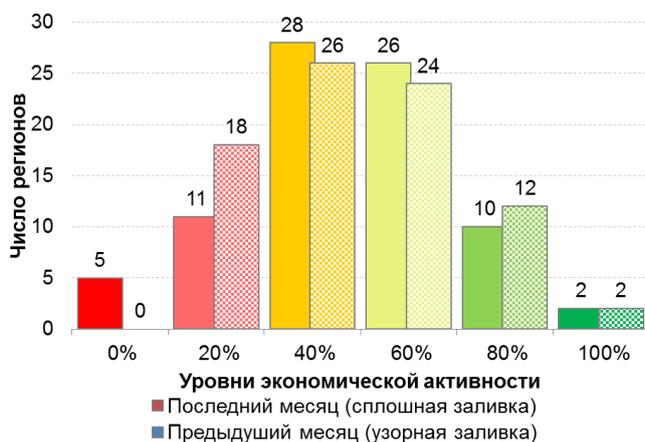
Источник: Росстат; Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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



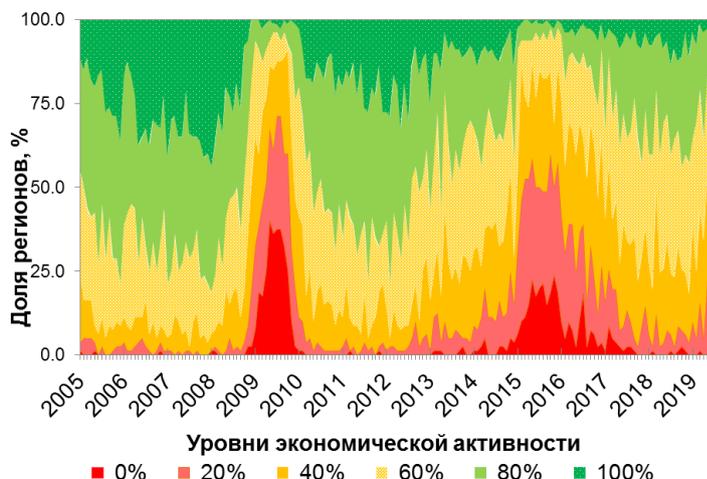
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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



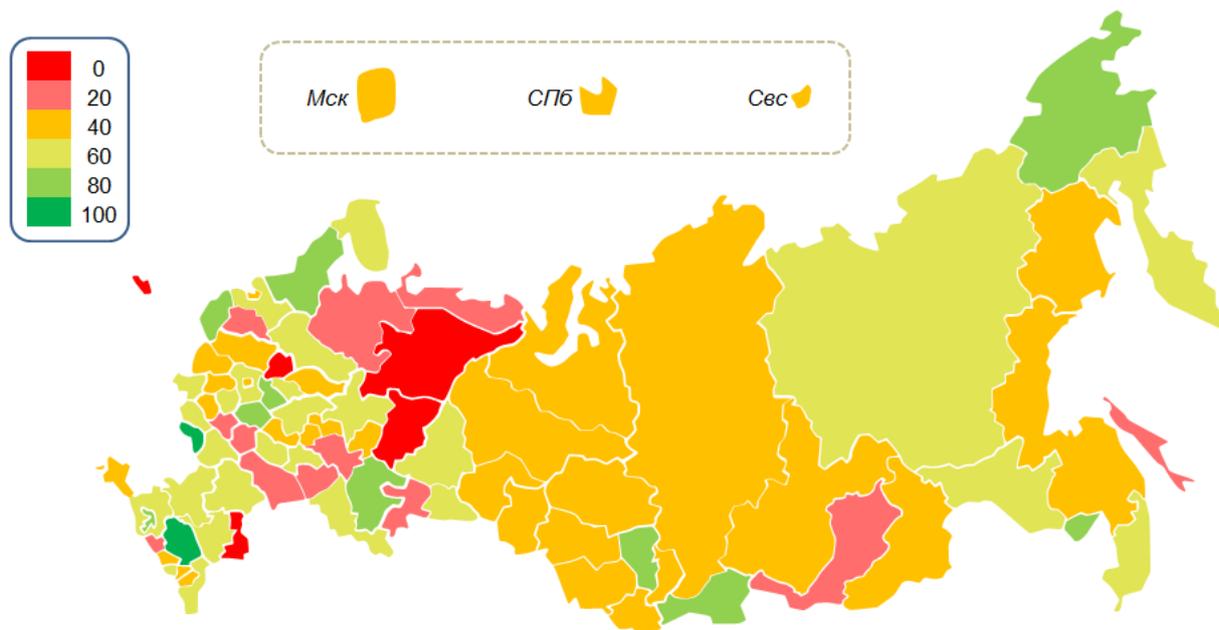
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В разрезе федеральных округов наиболее тревожная ситуация сложилась в Северо-Западном (42%), Приволжском (42,9%) и Уральском (45%) федеральных округах. В остальных округах индекс РЭА оказался в диапазоне от 48 до 52%, что фактически указывает на стагнацию на большей части территории России.

На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) июньский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 38 регионах из 82, то есть в 46,3% случаев (этот показатель по сравнению с маем не изменился). При этом в июне в пяти регионах (Ярославской, Калининградской и Астраханской областях, Республике Коми и Пермском крае) конъюнктура ухудшилась во всех пяти секторах экономики (в мае таких регионов не было вообще, рис. 2.3). Правда, число регионов, в которых экономическая активность снизилась не во всех пяти, а только в четырех из пяти секторов сократилось с 18 до 11, так что говорить о радикальном

ухудшении ситуации за последний месяц все-таки не приходится. Тем не менее число регионов с явным преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) уменьшилось с 14 до 12, а в число наиболее успешных регионов (РЭА = 100%) по итогам июня вошли только два субъекта федерации: Белгородская область и Республика Тыва (рис. 2.5, регионы, закрашенные ярко зеленым цветом).

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

На долю регионов, где выросло не более одного сектора экономики (РЭА = 0, или 20%, оттенки красного цвета на рис. 2.4), в июне в совокупности пришлось 15,7% от ВРП России (вместо 39,3% в мае). Это снижение произошло за счет того, что такие крупные регионы, как Москва, Санкт-Петербург и Красноярский край в июне вышли из кризисной зоны. На долю регионов с наиболее динамичным ростом экономической активности (рост не менее четырех секторов из пяти, индекс РЭА = 80, или 100%, оттенки зеленого цвета на рис. 2.5), в июне в совокупности пришлось 7,3% от ВРП России (после 9,3% в мае). При снижении удельного веса субъектов федерации, находящихся на «полюсах» экономической динамики, в июне с 51 до 77% от ВРП выросла доля регионов со «средними» показателями (рост в двух или трех секторах, индекс РЭА = 40, или 60%). Это также указывает на расширение «территории стагнации».

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (апрель-июнь 2019 г.), составило 47 (57,3%; в прошлом месяце было 46 регионов, 56%). Наиболее успешным (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) регионом оказалась Республика Тыва. Средний за три месяца индекс РЭА остался на уровне 20% или ниже в Саратовской, Ярославской областях и Республике Коми.

Авторы выпуска – Сергей Смирнов, Степан 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, <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 2019 году