

Комментарии о Государстве и Бизнесе

⊕ 234

19 сентября 2019

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ *СОИ в августе: десять месяцев в отрицательной области*
РЭА в июле: около 50%

Циклические индикаторы

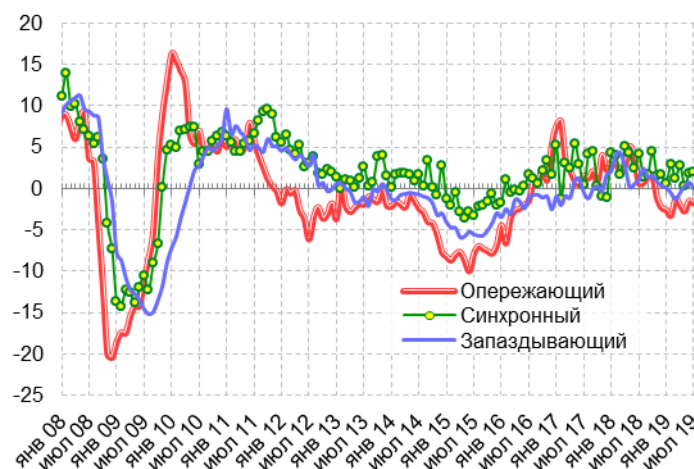
1. СОИ в августе: десять месяцев в отрицательной области

В августе 2019 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) опять оказался в отрицательной области (-1,8%). 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 августе заметный положительный вклад в динамику СОИ, был фондовый индекс, однако здесь приходится констатировать наличие «эффекта базы». В целом, судя по динамике СОИ, в перспективе ближайших месяцев спад экономики, хотя и не представляется неизбежным, по-прежнему выглядит вполне 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 августе 2019 г. оказались на 15,9% ниже, чем были за год до этого. Пока на рынке господствуют ожидания дальнейшего снижения цен на нефть в связи с замедлением

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

роста мировой экономики; во всяком случае, в ближайшие месяцы рассчитывать на особую поддержку российской экономики с этой стороны не стоит.

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 августа оказался на 18,4% 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 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 не предвещает.

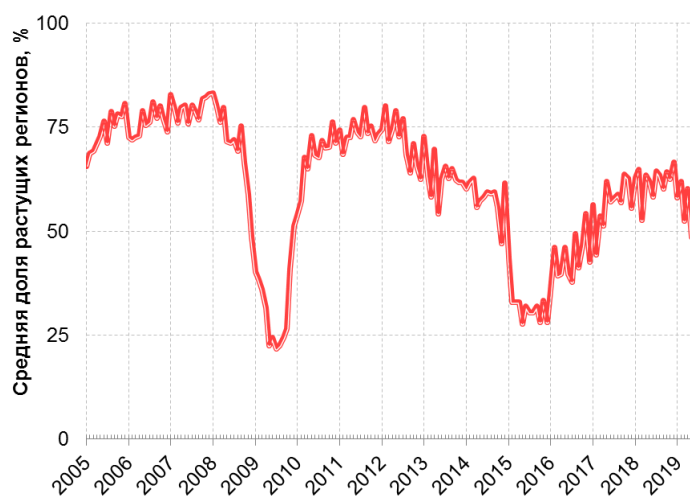
2. РЭА в июле: около 50%

В июле 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) вырос с 47,8 до 52,4%. Ситуация немного улучшилась, но не радикально. Проблема стагнации остается в повестке дня.

В июле 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос с отметки в 47,8 до 52,4%. (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 трех из восьми федеральных округов (рис. 2.2).

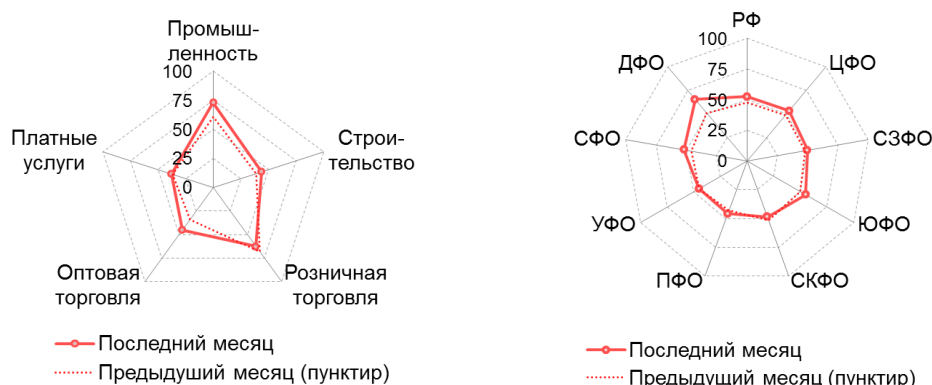
Наиболее проблемным сектором в июле оказался сектор платных услуг, где индекс РЭА составил 37,8%, сигнализируя о том, что в большинстве российских регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) ухудшается. Значительная неустойчивость наблюдалась в строительстве (43,9%) и оптовой торговле (45,1%). В то же время в розничной торговле (62,2%) и особенно в промышленности (73,2%) по сравнению с прошлым годом конъюнктура заметно улучшилась.

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



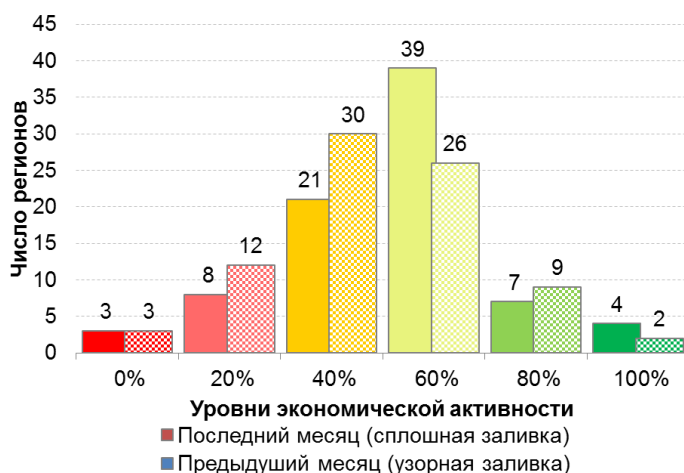
Источник: Росстат; Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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



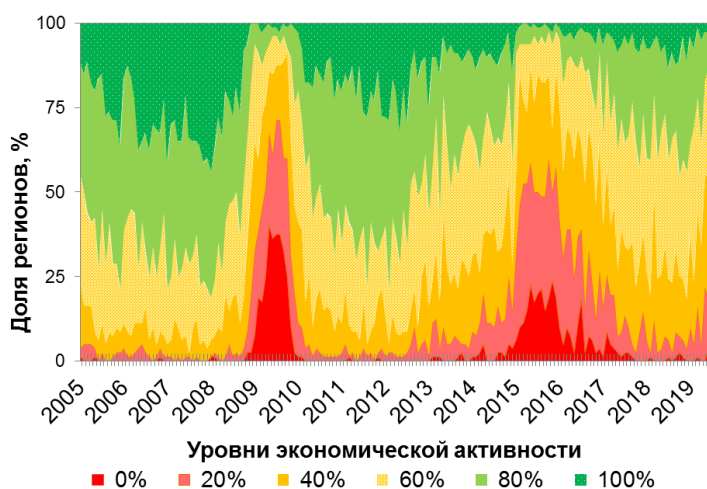
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

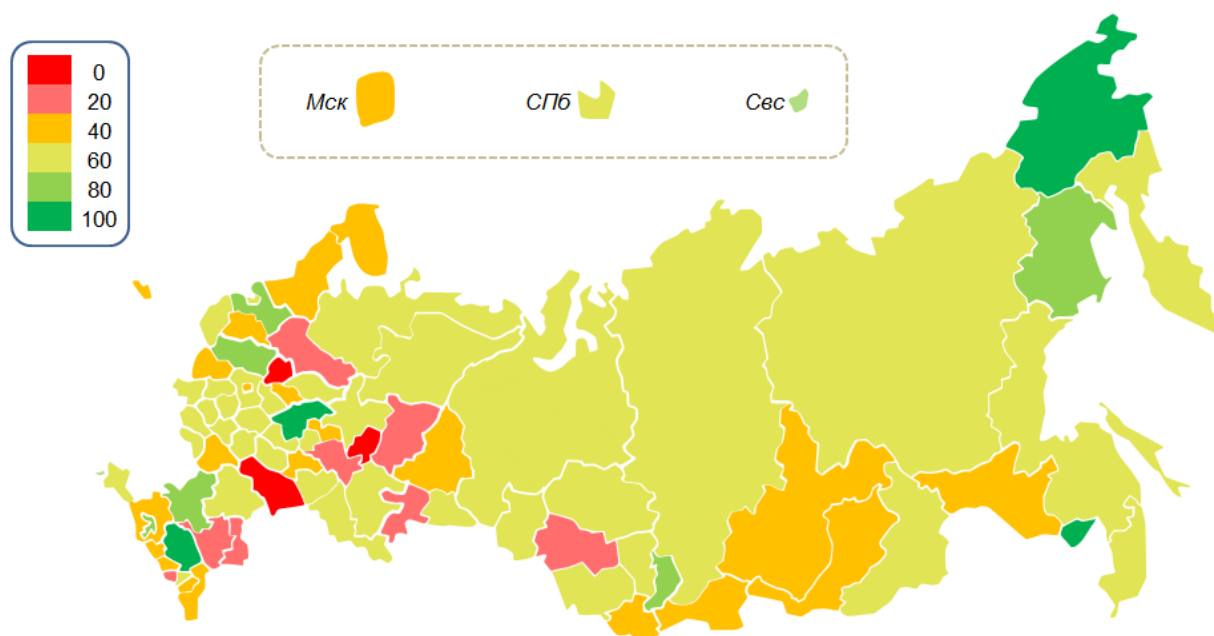
В разрезе федеральных округов наиболее тревожная ситуация сложилась в Уральском (45,0%), Приволжском (45,7%) и Северо-Кавказском (48,6%) федеральных округах. В большинстве других округов индекс РЭА немного превысил 50% и только в Дальневосточном федеральном округе он значительно превзошел этот уровень (65,5%). Все эти факты в совокупности говорят о том, что говорить о преодолении стагнации на большей части территории России пока преждевременно.

На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) июльский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 50 регионах из 82, то есть в 61,0% случаев. При этом в июле в трех регионах (Удмуртская Республика, Саратовская и Ярославская области) конъюнктура ухудшилась во всех пяти секторах экономики (количество таких регионов не изменилось с июня, рис. 2.3). Правда, число регионов, в которых экономическая активность снизилась не во всех пяти, а только в четырех из пяти

секторов, сократилось с 12 до 8. Тем не менее число регионов с явным преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) осталось на прежнем уровне (11); в число наиболее успешных регионов (РЭА = 100%) по итогам июля вошли четыре субъекта федерации – Ставропольский край, Нижегородская область, Еврейская автономная область, Чукотский автономный округ (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 июле в совокупности пришлось 11,5% от ВРП России (против 17,8% в июне). 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 июле в совокупности пришлось 6,8% от ВРП России (после 6,3% в июне). При снижении удельного веса субъектов федерации, находящихся на «полюсах» экономической динамики, в июне с 75,9 до 81,7% от ВРП выросла доля регионов со «средними» показателями (рост в двух или трех секторах; индекс РЭА = 40, или 60%).

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (май-июль 2019 г.), составило 40 (48,7%; в прошлом месяце было 44 региона, 53,6%). Наиболее успешным (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) регионом оказалась Еврейская автономная область. Средний за три месяца индекс РЭА остался на уровне 20% или ниже в Ярославской и Саратовской областях, Удмуртской Республике и Пермском крае.

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