



Комментарии о Государстве и Бизнесе

290

16 июня 2020

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ *СОИ в мае: худшее, наверное, позади*
РЭА в апреле: повсеместный глубокий провал

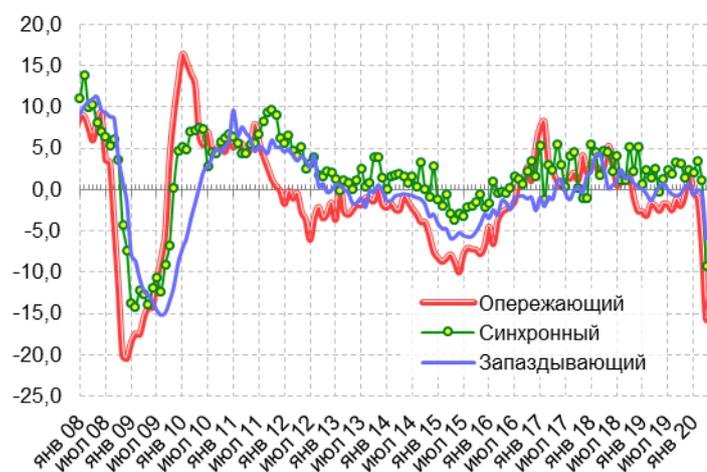
Циклические индикаторы

1. СОИ в мае: худшее, наверное, позади

В мае 2020 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос до $-11,3\%$, что заметно больше многолетнего минимума, достигнутого в предыдущем месяце ($-15,7\%$). С одной стороны, это указывает на продолжение рецессии, с другой – позволяет предположить, что наиболее острая фаза кризиса, вызванная обвальным падением нефтяных цен и масштабным локдауном в нашей стране и странах-основных торговых партнерах России, уже пройдена.

Средняя цена на нефть Urals в мае 2020 г. составила 29,9 долл./барр. Много это или мало? С точки зрения бюджетного правила, мало, но это практически вдвое выше, чем было в марте (15,8 долл./барр.). Налаживание достаточно конструктивного диалога внутри ОПЕК+ и некоторое оживление мировой экономики, связанное с постепенным смягчением карантинных мер в большинстве европейских стран, привело к дальнейшему росту нефтяных цен, достигших к концу мая уровней, которые уже стали более комфортными для российского бюджета.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Другой важный показатель, также свидетельствующий о кризисном состоянии российской экономики, – негативная динамика новых заказов на производство готовой продукции. Баланс положительных и отрицательных оценок динамики новых заказов (после устранения сезонности) составил в мае минус 44%; это указывает на крайне депрессивное состояние внутреннего спроса, но все же не столь острое, как за месяц до этого (в марте – минус 53,2%, многолетний минимум).

На фоне столь низкого (но все же не без определенных позитивных изменений) внутреннего спроса и далеких от уровней, наблюдавшихся еще в начале этого года, нефтяных цен остальные компоненты СОИ демонстрируют более или менее умеренную динамику. Небольшой рост индекса РТС, снижение процентных ставок и некоторое укрепление рубля указывают на определенную стабилизацию в финансовой сфере – при том, что в реальном секторе проблемы пока остаются, о чем, в частности, говорит отрицательный (правда, небольшой по абсолютной величине) вклад прироста запасов готовой продукции в динамику СОИ.

В целом приходится констатировать, что экономика России остается в зоне турбулентности. Судя по глубине снижения СОИ, можно предположить, что в ближайшие месяцы падение российской экономики будет довольно значительным. С другой стороны, в мае СОИ довольно резко оттолкнулся от апрельского «дна». Это дает некоторую надежду на то, что последующее восстановление займет меньше времени, чем представлялось в начале пандемии COVID-19. Если, конечно, вторая волна эпидемии не внесет в повестку дня новое усиление карантинных мер.

2. РЭА в апреле: повсеместный глубокий провал

В апреле 2020 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) обвалился до 19,5% – минимального значения за все годы наблюдений, то есть с января 2005 г.

В апреле 2020 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился до 19,5%. (рис. 2.1). Резкое ухудшение конъюнктуры по сравнению с соответствующим периодом прошлого года наблюдалось во всех пяти важнейших секторах экономики и во всех восьми федеральных округах (рис. 2.2).

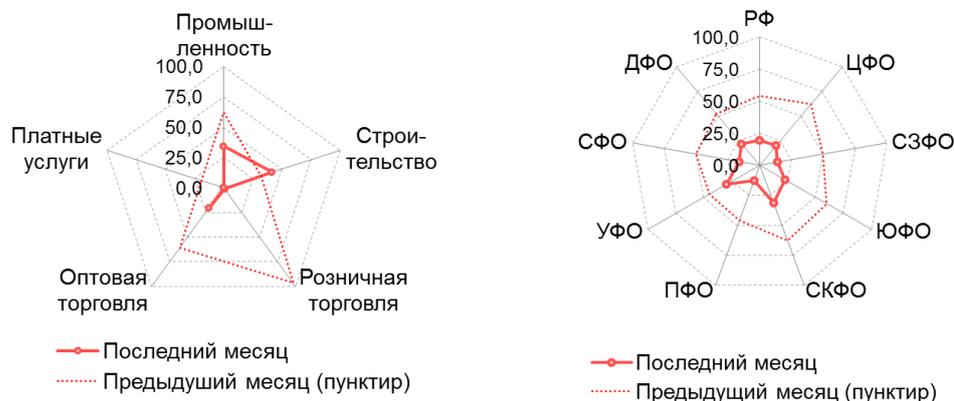
Вполне ожидаемо, что наиболее проблемными в апреле 2020 г. оказались сектора, непосредственно связанные с потребительским спросом: в секторе платных услуг ситуация ухудшилась абсолютно во всех 82 регионах, а в розничной торговле – везде, кроме Чукотского АО. В строительстве индекс РЭА составил 41,5%, сигнализируя о том, что в большинстве российских регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) тоже заметно ухудшилась. В промышленности (34,1%) и оптовой торговле (20,7%) конъюнктура оказалась еще хуже.

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 – апрель 2020 гг.)



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

Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (апр. 2020 г.)



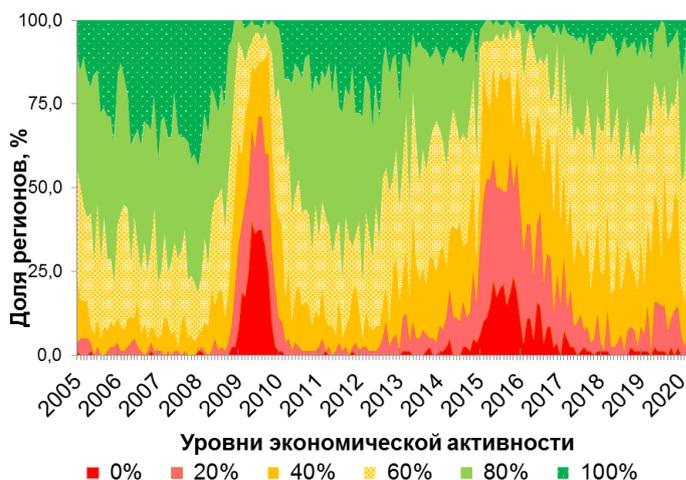
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (апр. 2020 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (янв. 2005 – апр. 2020 гг.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В разрезе федеральных округов (ФО) изменение РЭА оказалось в диапазоне от 31,4% в Северо-Кавказском и 30% в Уральском ФО до 14,0% в Северо-Западном и 12,9% в Приволжском ФО. Иными словами, ухудшение конъюнктуры оказалось фактически повсеместным.

На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) апрельский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, лишь в 4 регионах из 82, а именно, в Белгородской, Смоленской, Магаданской областях и Республике Коми. В подавляющем большинстве регионов конъюнктура ухудшилась во всех пяти секторах (26 регионов с РЭА = 0) или, по крайней мере, в четырех из пяти секторов (36 регионов с РЭА = 20%) (рис. 2.3).

На долю регионов, где выросло не более одного сектора экономики (индекс РЭА = 0, или 20%), в апреле в совокупности пришлось 80% от ВРП России. Остальные 20% ВРП пришлось на долю регионов со «средними» результатами (индекс РЭА = 40,

или 60%). Регионов с наиболее динамичным ростом экономической активности (рост не менее четырех секторов из пяти (индекс РЭА = 80, или 100%) в апреле не было вообще.

В целом можно сказать, что апрельскую ситуацию – в ее региональном аспекте – можно характеризовать словами «хуже некуда». Исходя из этого можно предположить, что в ближайшие месяцы РЭА будет понемногу расти, но восстановление докризисного уровня вряд ли будет столь же стремительным, как произошедшее падение.

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
Игорь Сафонов
Сергей Смирнов
Степан Смирнов
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: info_dcenter@hse.ru, <http://dcenter.hse.ru/>

ПРЕСС-СЛУЖБА НИУ ВШЭ: тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: press@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в настоящем выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в выпуске, необходимо ссылаться на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ. Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2020 году.