



Комментарии о Государстве и Бизнесе

372

20 июля 2021 г.

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ **СОИ в июне: активный восстановительный рост**
РЭА в мае: лучше почти некуда

Все мнения, высказанные в данном обозрении, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ

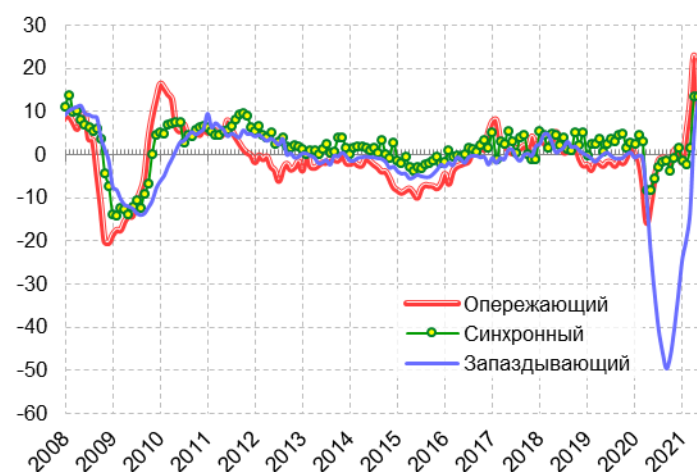
Циклические индикаторы

1. СОИ в июне: активный восстановительный рост

В июне 2021 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился с 10,6 до 7,1%, что по-прежнему является очень высоким показателем. Хотя «эффект базы» постепенно исчерпывается (особенно по ценам на нефть), но никаких непосредственных угроз для российской экономики на данный момент не просматривается. Выход на траекторию умеренного роста представляется сейчас едва ли не единственным возможным сценарием.

В июне 2021 г. практически все компоненты СОИ сработали «в плюс»: судя по опросам предпринимателей, выросли новые заказы на производство продукции, а запасы готовой продукции перестали быть избыточными. Выросли также цены на нефть и фондовый индекс РТС. Наконец, некоторое ослабление реального эффективного курса рубля повысило конкурентоспособность продукции, идущей на экспорт. При этом превышение нефтяными ценами своего прошлогоднего уровня в июне оказалось существенно меньше, чем в мае и особенно в апреле, из-за чего и СОИ за последние два месяца снизился, оставшись при этом на исторически высоких (хотя и не максимальных) уровнях.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Сводный синхронный индекс в мае 2021 г. изменился незначительно (с 13,6 до 13,4%), оставшись вблизи своего максимального с февраля 2008 г. значения (то есть со времени «до мирового финансового кризиса»). Столь стремительный рост сводного синхронного индекса в апреле-мае объясняется не только быстрым восстановлением розничной торговли и сектора платных услуг, но и ростом обрабатывающей промышленности. При этом можно предположить, что уже со следующего месяца динамика восстановления российской экономики станет более умеренной (в 2020 г. именно апрель и май были месяцами наиболее жестких карантинных ограничений).

Сводный запаздывающий индекс в мае 2021 г. также резко вырос, выйдя в положительную область впервые с конца 2019 г. Это объясняется, прежде всего, снижением безработицы (хотя она по-прежнему остается выше, чем до коронакризиса), активным импортом легковых автомобилей (их в мае ввезли в Россию почти 32 тыс. – в 2,9 раза больше, чем за год до этого) и ростом цен на жилье (долларовая цена 1 кв. м в Москве выросла за год на 18,7%). Восстановление спроса на жилье и товары длительного пользования является одним из важнейших признаков окончательного выхода из рецессии.

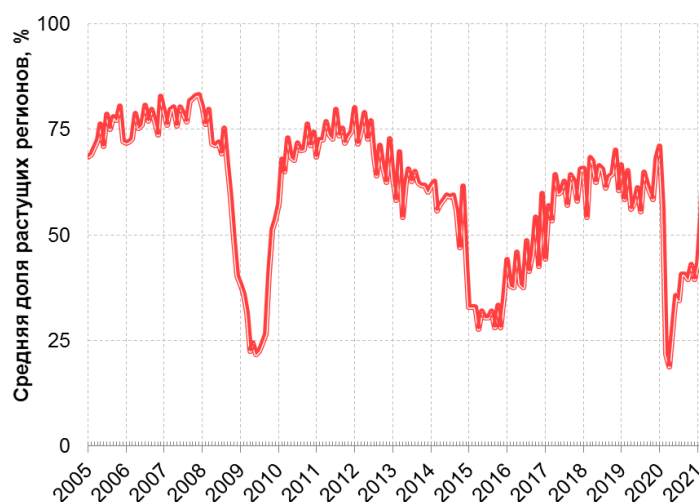
В целом в экономике России наблюдается быстрый восстановительный рост. Признаков того, что риски, связанные с третьей волной пандемии COVID-19, могут дестабилизировать ситуацию, не видно. Вплоть до конца года можно ждать высоких, по историческим меркам, уровней СОИ и уверенного – хотя и замедляющегося к концу года – роста всей экономики.

2. РЭА в мае: лучше почти некуда

В мае 2021 г. рост экономической активности – в региональном разрезе – наблюдался в 79 из 82 регионов (на один больше, чем за месяц до этого).

В мае 2021 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России – после «вертикального взлета» в предыдущем месяце – остался на уровне выше 80%, на который он с начала 2008 г. поднимался считанное число раз (рис. 2.1): его значение в этом месяце составило 80,2% (в апреле было 81,2%). При этом улучшение конъюнктуры (значение индекса равно или больше 50%) наблюдалось во всех пяти важнейших секторах экономики и во всех восьми федеральных округах; по сравнению с предыдущим месяцем изменения были минимальны и измерялись буквально долями процента (рис. 2.2).

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 – май 2021 гг.)

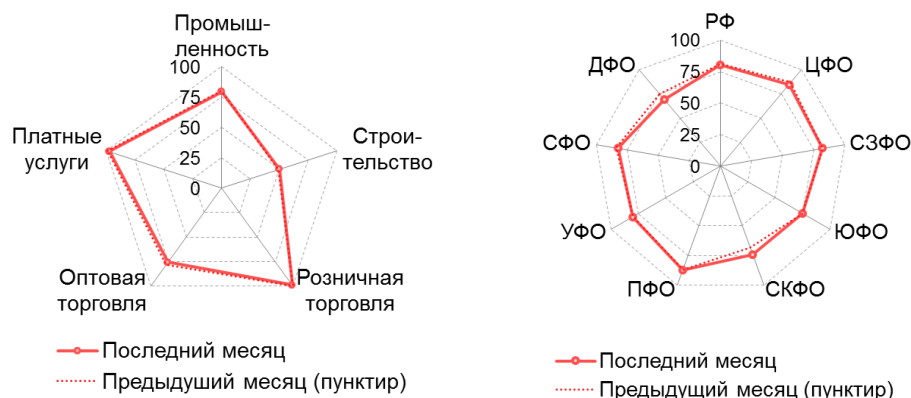


Источник: Росстат; Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Единственным сектором, в котором уровень прошлого года был достигнут, но не превышен, в мае 2021 г. оказалось строительство (50%). Во всех остальных секторах наблюдался уверенный рост: от 75,6% в оптовой торговле до 98,8% – в розничной.

Рост экономической активности наблюдался во всех федеральных округах, самым «скромным» он оказался в Дальневосточном ФО (69,1%).

Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (май 2021 г.)

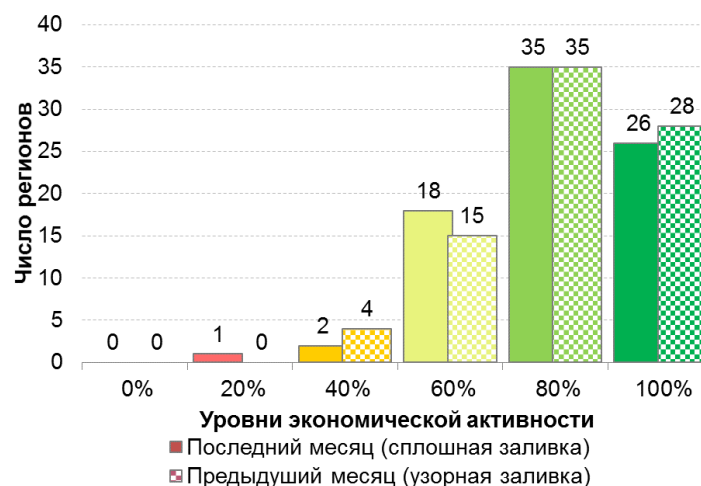


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) майский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 79 регионах из 82, то есть в 96,3% случаев. При этом по сравнению с предыдущим месяцем на два уменьшилось число регионов с явным преобладанием роста, то есть тех, где экономическая активность выросла по крайней мере в четырех из пяти секторов: в апреле таких регионов было 63, а в мае – 61; качественно ситуация за месяц практически не изменилась. В 26 регионах экономическая активность в мае выросла (по сравнению с прошлым годом) во всех пяти секторах.

Число регионов, где наблюдалось ухудшение конъюнктуры в четырех или пяти секторах экономики, в мае 2021 г. осталось на низком уровне; только в одном регионе (Сахалинской области) экономическая активность снизилась по сравнению с прошлым годом в четырех секторах – везде, кроме платных услуг (рис. 2.3).

Рис. 2.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (май 2021 г.)

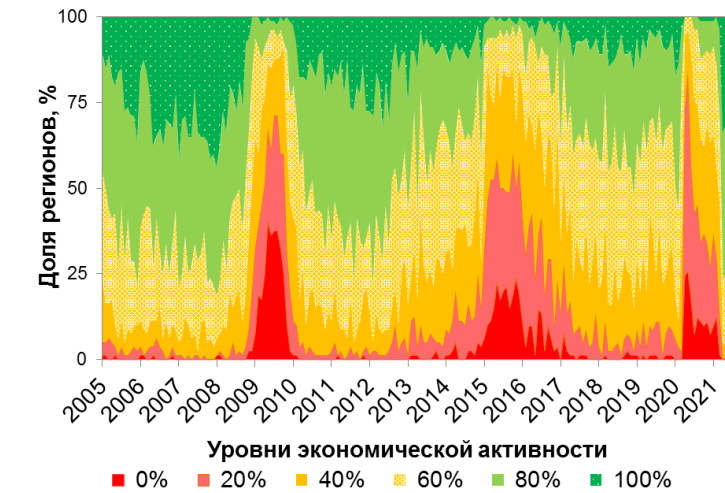


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в мае выросло хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), выросла с 97,1 до 98,1%. Из крупных в экономическом отношении регионов только в Сахалинской области позитивные тенденции еще не начали превалировать.

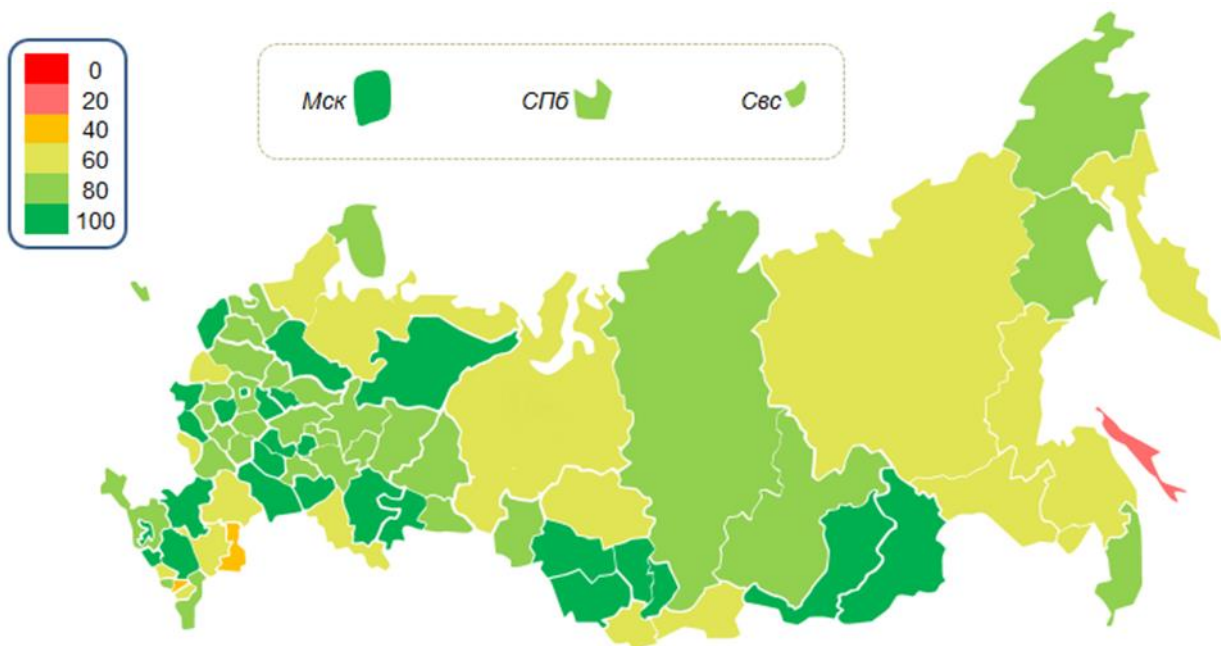
В целом можно констатировать, что в мае 2021 г. подтвердилось, что спад экономической активности – в ее региональном измерении – окончательно преодолен. Послекризисное восстановление российской экономики окончательно приобрело поистине повсеместный характер.

Рис. 2.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 – май 2021 гг.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.5. Индексы экономической активности в субъектах РФ (май 2021 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Сергей Смирнов

Команда Центра развития

Дарья Авдеева
Наталья Акиндинова
Николай Кондрашов
Людмила Коновалова
Алексей Кузнецов
Валерий Миронов
Светлана Мисихина
Анжела Назарова
Сергей Пухов
Наталья Самсонова
Игорь Сафонов
Сергей Смирнов
Степан Смирнов
Алена 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 2021 г.