



Комментарии о Государстве и Бизнесе

385

15 сентября 2021 г.

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ **СОИ в августе: активизация внутреннего спроса**

РЭА в июле: фаза ускоренного восстановительного роста завершается

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

Циклические индикаторы

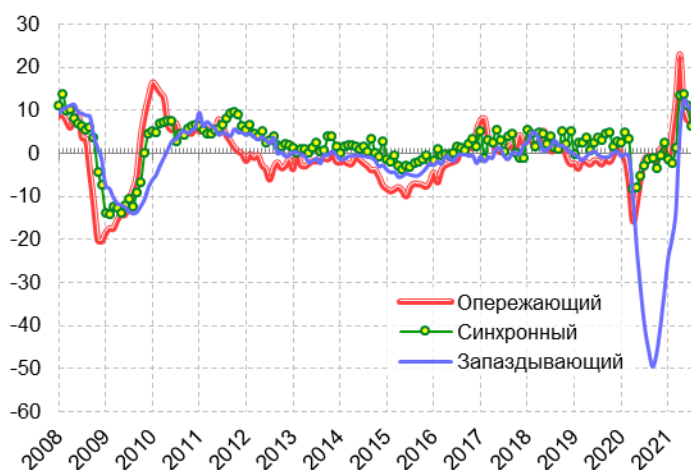
1. СОИ в августе: активизация внутреннего спроса

В августе 2021 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос с 8,5 до 10,2%, что не принесло качественных изменений: СОИ по-прежнему остается на очень высоком уровне. Хотя «эффект базы» по ценам на нефть снижается, продолжилась активизация внутреннего спроса. Выход на траекторию умеренного роста представляется сейчас едва ли не единственным возможным сценарием.

В августе 2021 г. многие компоненты СОИ сработали в значительный «плюс». Судя по опросам предпринимателей, заметно выросли новые заказы на производство продукции. Вклад этой компоненты оказался вторым по величине за всю историю наблюдений, то есть с начала 1996 г. (немного больше было только в марте 2007 г.). Запасы готовой продукции также перестали быть избыточными. Заметно выросли по сравнению с прошлым годом цены на нефть и фондовый индекс РТС.

В небольшой «минус» сработало только некоторое укрепление

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

реального эффективного курса рубля, которое потенциально несколько снизило конкурентоспособность продукции, идущей на экспорт.

Сводный синхронный индекс в июле 2021 г. снизился с 11 до 6,3%, оставшись на достаточно высоком уровне. Столь быстрый рост сводного синхронного индекса объясняется не только скорым восстановлением всех основных отраслей реального сектора, кроме сельского хозяйства, но особенно – добывающей и обрабатывающей промышленности, а также строительства. При этом в силу исчерпания «эффекта базы» можно предположить, что в ближайшие месяцы динамика российской экономики станет более умеренной.

Сводный запаздывающий индекс в июле 2021 г. (10,1%) также остался на высоком уровне, не наблюдавшемся с конца 2007 – начала 2008 гг. Это, прежде всего, объясняется снижением безработицы (хотя она по-прежнему остается выше, чем до коронакризиса) и активным импортом легковых автомобилей (их в июле ввезли в Россию 27 тыс. – в 1,6 раза больше, чем за год до этого), а также ростом цен на жилье (долларовая цена 1 кв. м в Москве выросла за год на 20,9%). Восстановление спроса на жилье и товары длительного пользования говорит о том, что перспективы российской экономики основным экономическим агентам представляются достаточно оптимистичными.

В целом в экономике России продолжается восстановительный рост. Признаков того, что какие-то факторы 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.

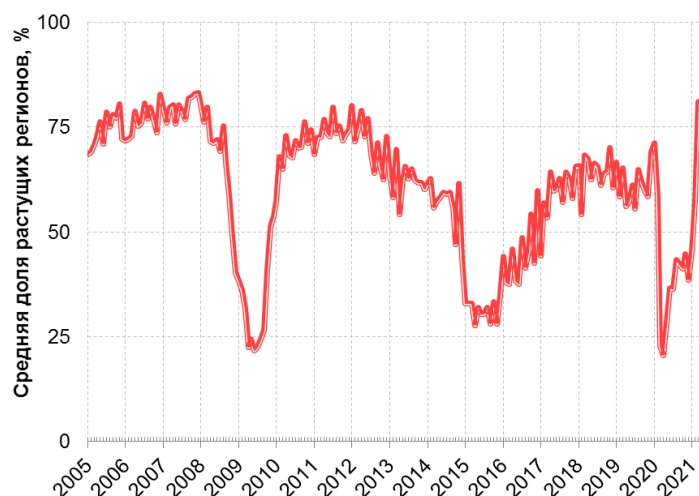
2. РЭА в июле: фаза ускоренного восстановительного роста завершается

В июле 2021 г. рост экономической активности – в региональном разрезе – наблюдался в 67 из 82 регионов. По сравнению с июнем, когда таких регионов было 80, это существенное снижение, но говорит оно лишь об исчерпании «эффекта базы», возникшего из-за прошлогоднего коронакризиса.

В июле 2021 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился с 79,8 до 70,2%, что, по историческим меркам, остается достаточно высоким уровнем (рис. 2.1). При этом улучшение конъюнктуры (значение индекса равно или больше 50%) по-прежнему наблюдалось во всех пяти важнейших секторах экономики и во всех восьми федеральных округах (рис. 2.2).

Секторами, в которых превышение уровня прошлого года было наименьшим, в июле 2021 г. оказались строительство и

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 – июль 2021 г.)

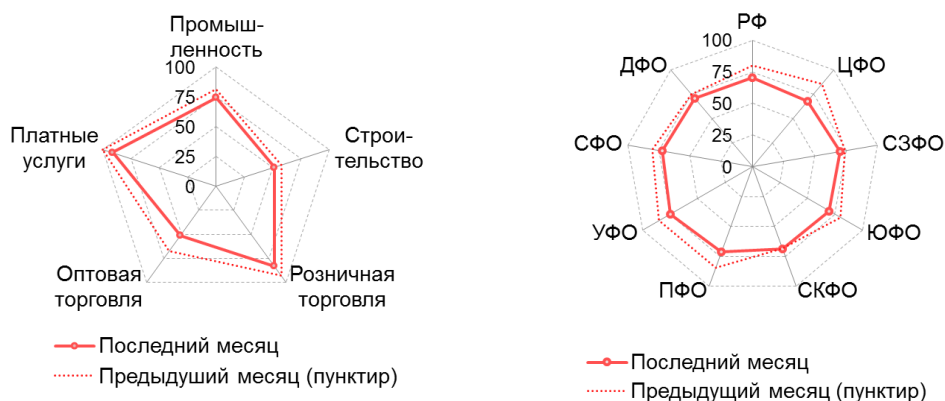


Источник: Росстат; Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

оптовая торговля (51,2%). В остальных секторах наблюдался более уверенный рост: в промышленности – 74,4%, в розничной торговле – 82,9%, в платных услугах – 91,5%.

Из всех федеральных округов самый «скромный» рост экономической активности наблюдался в Центральном (67,8%), самый быстрый – в Уральском (75%) ФО. Столь малая разница между минимальным и максимальным значением РЭА говорит о том, что на уровне федеральных округов восстановление экономической активности идет по сходным траекториям.

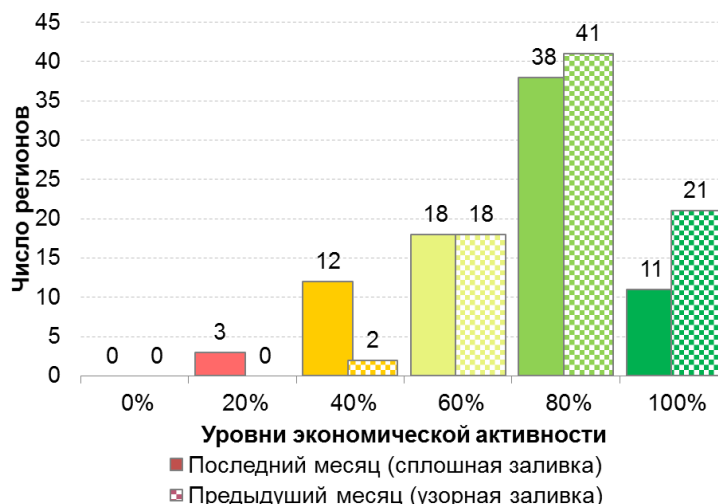
Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (июль 2021 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) июльский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 67 регионах из 82, то есть в 81,7% случаев. При этом по сравнению с предыдущим месяцем сразу на 13 уменьшилось число регионов с явным преобладанием роста, то есть тех, где экономическая активность выросла, по крайней мере, в четырех из пяти секторов: в июне таких регионов было 62, а в июле – 49 (рис. 2.3). Впрочем, это говорит не о снижении экономической активности, а лишь о постепенном исчерпании «эффекта базы». В 11 регионах экономическая активность в июле выросла (по сравнению с прошлым годом) во всех пяти секторах.

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



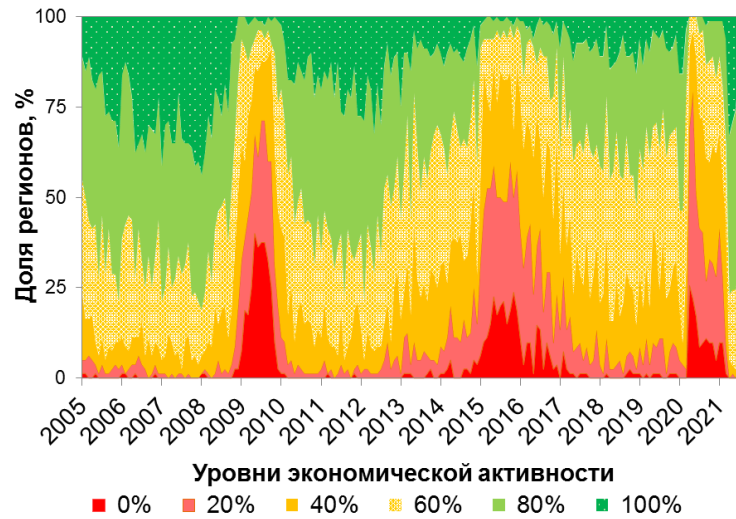
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В трех регионах (Республике Татарстан, Томской и Сахалинской областях) наблюдалось ухудшение конъюнктуры в четырех из пяти секторов экономики. Таких регионов, где ситуация ухудшилась во всех пяти секторах, в июле не было вообще.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в июле выросло хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше) составило 86,3%. При этом в четырех крупных в экономическом отношении регионах (чья доля в ВРП больше 1%) позитивные тенденции еще не начали однозначно превалировать.

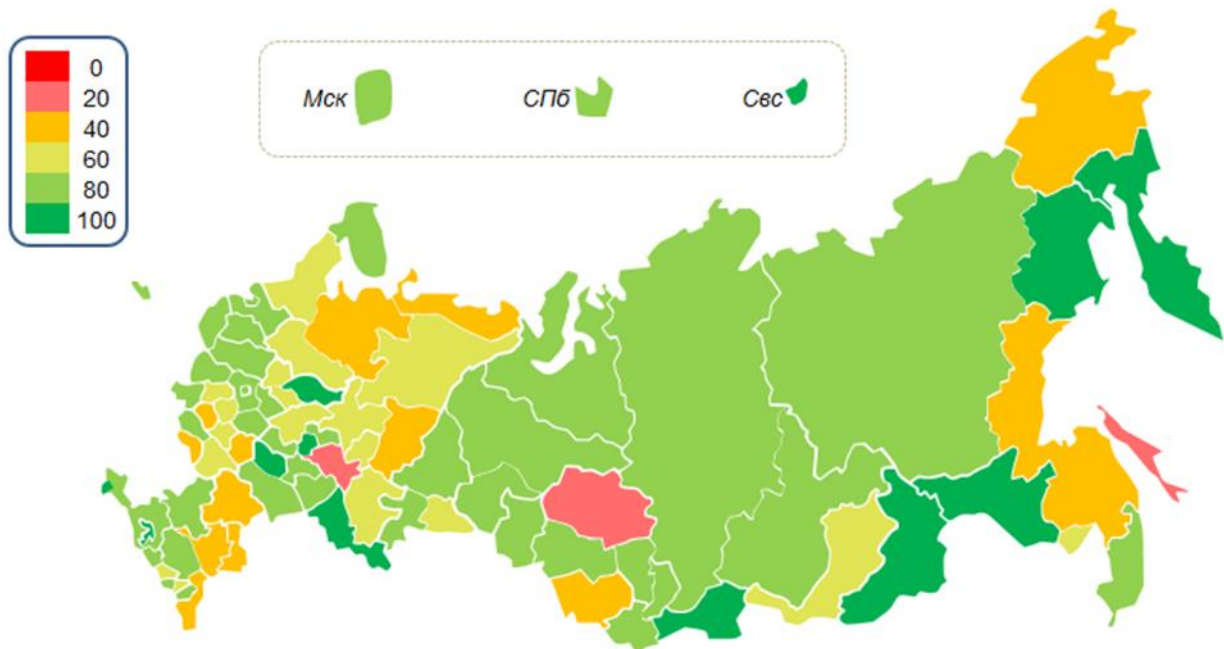
В целом можно констатировать, что ускоренное послекризисное восстановление российской экономики подходит к своему завершению и переходит в фазу стабильного (хотя не факт, что быстрого) роста.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.5. Индексы экономической активности в субъектах РФ (июль 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.