



Комментарии о Государстве и Бизнесе

397

21 ноября 2021 г.

ЦИКЛИЧЕСКИЕ
ИНДИКАТОРЫ

**СОИ в октябре: новый рост нефтяных цен и активизация
внутреннего спроса**

РЭА в сентябре: стабильный рост

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

Циклические индикаторы

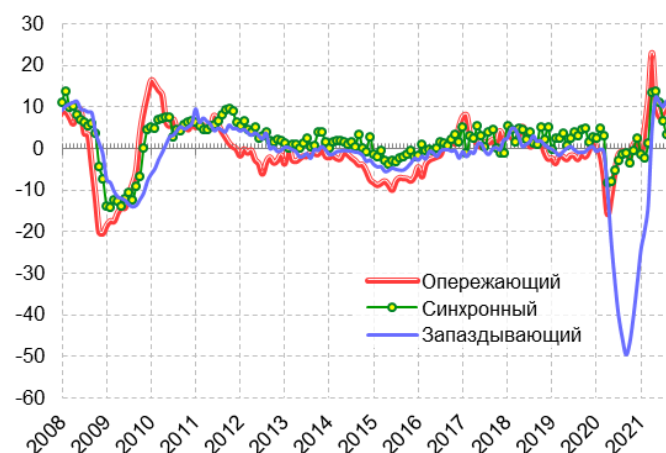
1. СОИ в октябре: новый рост нефтяных цен и активизация внутреннего спроса

В октябре 2021 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) вырос до 14,5%. Значительный вклад при этом внесли дорожающая нефть, активизация внутреннего спроса и рост фондовых индексов. Продолжение роста представляется сейчас едва ли не единственным возможным сценарием, даже с учетом очередной волны Covid-19.

В октябре 2021 г. многие компоненты СОИ сработали в значительный «плюс». Судя по опросам предпринимателей, заметно выросли новые заказы на производство продукции. Запасы готовой продукции также не являются избыточными. Выросли по сравнению с прошлым годом цены на нефть (вдвое) и фондовый индекс РТС (на 73%).

В небольшой «минус» сработало только некоторое укрепление реального эффективного курса рубля, которое потенциально снизило конкурентоспособность продукции, идущей на экспорт, и произошедшее под влиянием решений Банка России повышение уровня процентных ставок. Тем не менее, особых поводов для «безудержного оптимизма» нет: с

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

начала следующего года, скорее всего, заметно снизится эффект базы на рынке нефти, что вполне может повлечь за собой замедление роста СОИ.

Сводный синхронный индекс в сентябре составил 4%. Однако с начала 2022 г. можно ожидать дальнейшего истощения «эффекта базы»; кроме того, нельзя не отметить ухудшения – по сравнению с прошлым годом – ситуации в сельском хозяйстве, прежде всего из-за неблагоприятных погодных условий.

Сводный запаздывающий индекс в сентябре снизился до 9,6%. На рынке труда продолжились снижение безработицы (хотя она по-прежнему остается несколько выше, чем до коронакризиса) и активный рост цен на жилье (долларовая цена 1 кв. м в Москве выросла за год на 30%). Прирост импорта легковых автомобилей замедлился до 9,7% (год к году), прежде всего из-за повсеместных проблем у производителей с электронными компонентами.

В целом в экономике России в последние месяцы наблюдается достаточно быстрый рост, который в ближайшее время, скорее всего, замедлится из-за истощения «эффекта базы». В то же время никаких признаков того, что какие-то факторы могут привести не к замедлению роста, а к снижению экономической активности, не видно.

2. РЭА в сентябре: стабильный рост

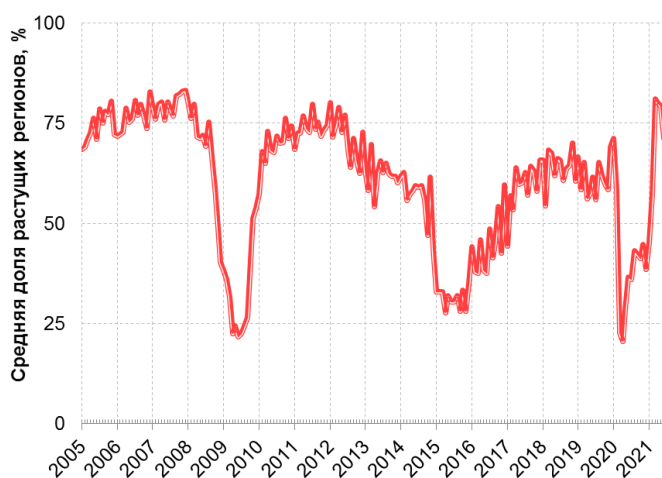
В сентябре 2021 г. рост экономической активности наблюдался в 67 из 82 регионов. Общая позитивная динамика по-прежнему не вызывает сомнений, но не видно и признаков быстрого роста.

В сентябре 2021 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России составил 70,2%, практически не изменившись по сравнению с августом, когда его значение было равно 71,5%. По историческим меркам, это достаточно высокий уровень (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 сентябре 2021 г. оказались строительство (54,9%) и оптовая торговля (59,8%). В остальных секторах наблюдался более уверенный рост: в промышленности – 72,0%, в платных услугах – 79,3%, в розничной торговле – 85,4%.

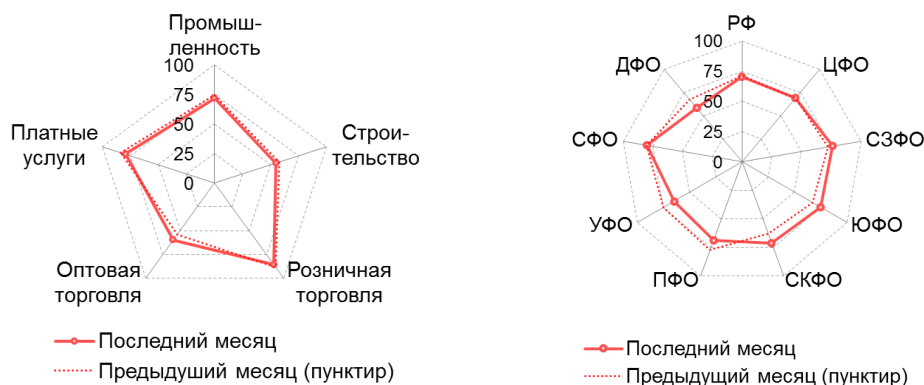
Из всех федеральных округов самый «скромный» рост экономической активности наблюдался в Дальневосточном (58,3%), самый быстрый – в Сибирском (80%) ФО. В целом на уровне федеральных округов экономическая активность меняется по сходным траекториям.

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



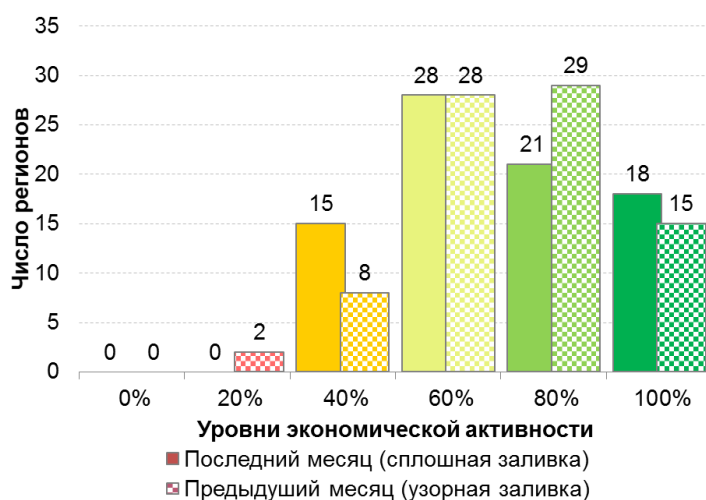
Источник: Росстат; Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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



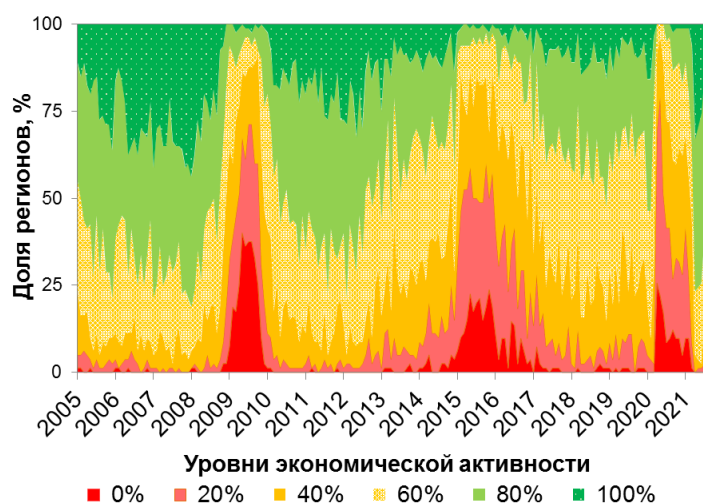
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) сентябрьский 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 на пять уменьшилось число регионов с явным преобладанием роста, то есть тех, где экономическая активность выросла по крайней мере в четырех из пяти секторов: в августе таких регионов было 44, а в сентябре – 39 (рис. 2.3). Хотя в апреле-июне число таких регионов превышало 60, это говорит не о снижении экономической активности, а лишь об исчерпании «эффекта базы». В 18 регионах экономическая активность в сентябре выросла (по сравнению с прошлым годом) во всех пяти секторах.

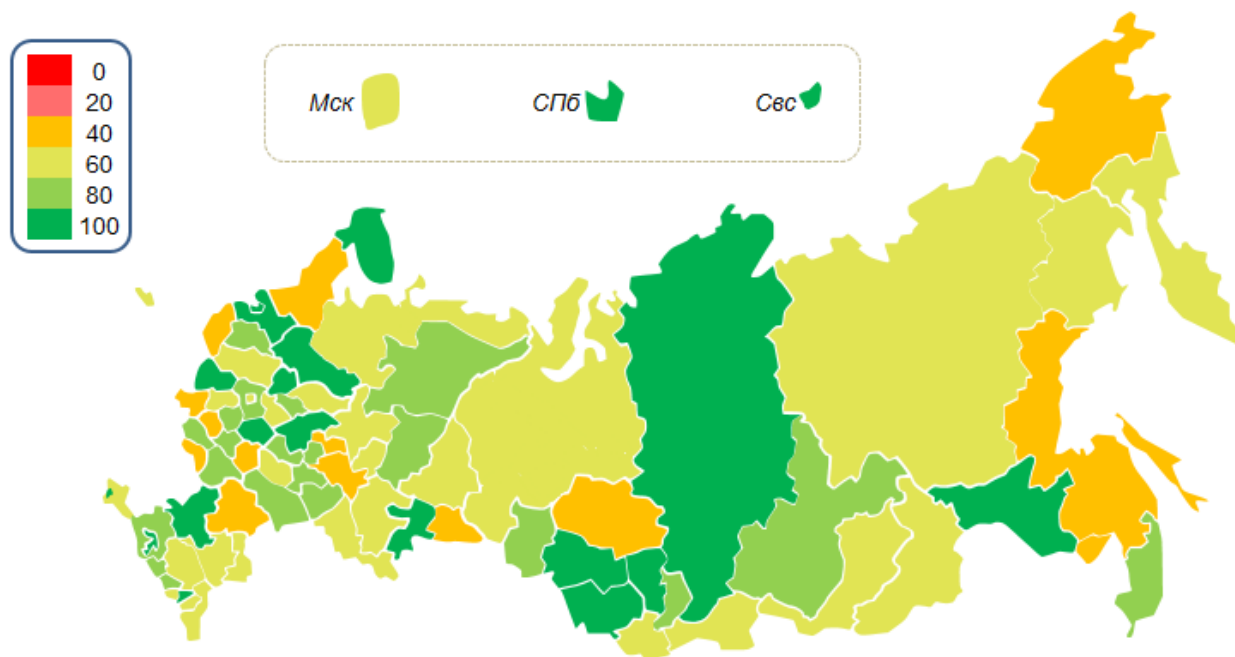
В сентябре не нашлось ни одного региона, где наблюдалось бы ухудшение конъюнктуры в четырех или во всех пяти основных секторах экономики.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в сентябре выросло хотя бы

три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составило 89,5%. При этом в четырех крупных в экономическом отношении регионах, чья доля в ВРП превышает 1% (Белгородская, Волгоградская, Сахалинская области и Республика Татарстан), позитивные тенденции еще не начали однозначно превалировать.

В целом можно констатировать, что в России продолжается фаза стабильного роста, в более или менее равной степени затронувшая абсолютное большинство субъектов федерации.

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