



Центр  
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе  
№ 497 от 6 августа 2024 г.  
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

Исследование осуществлено в рамках  
программы фундаментальных  
исследований НИУ ВШЭ в 2024 г.

# Комментарии о Государстве и Бизнесе

497

6 августа 2024 г.

*Сергей Смирнов*

Циклические индикаторы

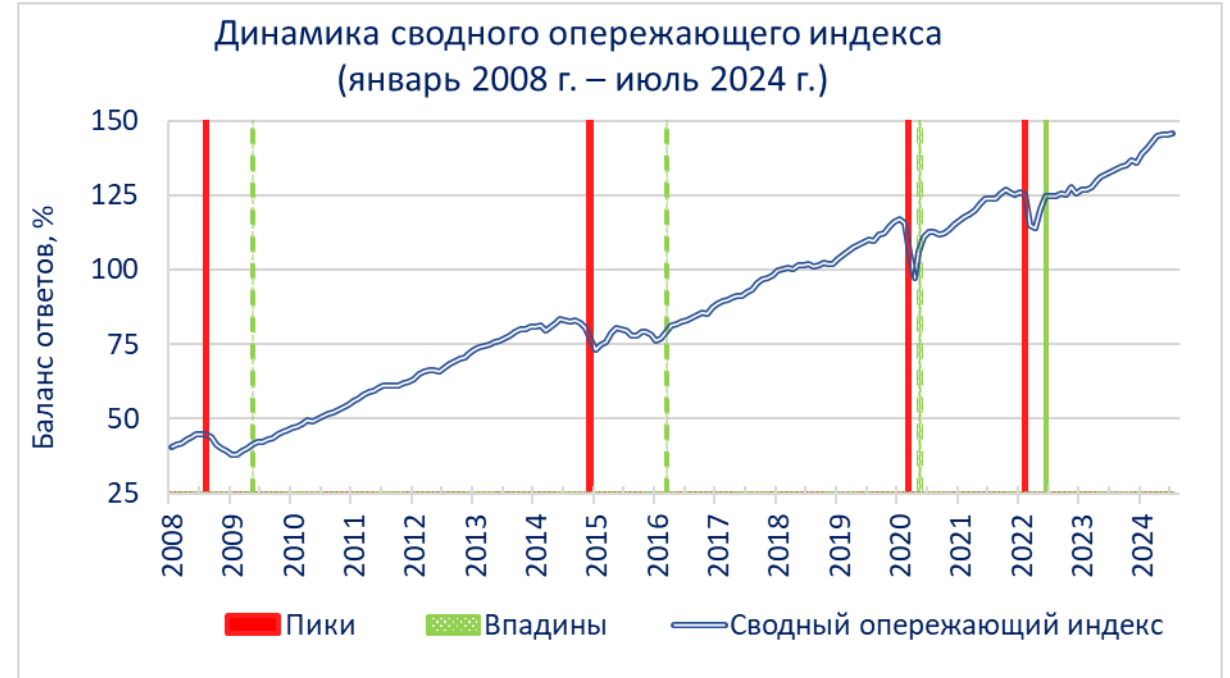
1. СОИ в июле 2024 г.: рост замедляется
2. РЭА в июне 2024 г.: фаза повсеместного восстановительного роста заканчивается



## 1. СОИ в июле 2024 г.: рост замедляется

В июле 2024 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) составил 145,7%, увеличившись лишь на 0,2 п.п. Вклад четырех из восьми компонент в динамику СОИ был положительным.

Хотя рост СОИ замедляется (в июне прирост СОИ составил 0,3 п.п.), ни о каком переломе конъюнктуры говорить не приходится. Заметное ухудшение ситуации в российской экономике может последовать только за значительными негативными изменениями на мировом рынке нефти, а также за ростом потребительского и/или предпринимательского пессимизма. Ничего из этого в данный момент не наблюдается.

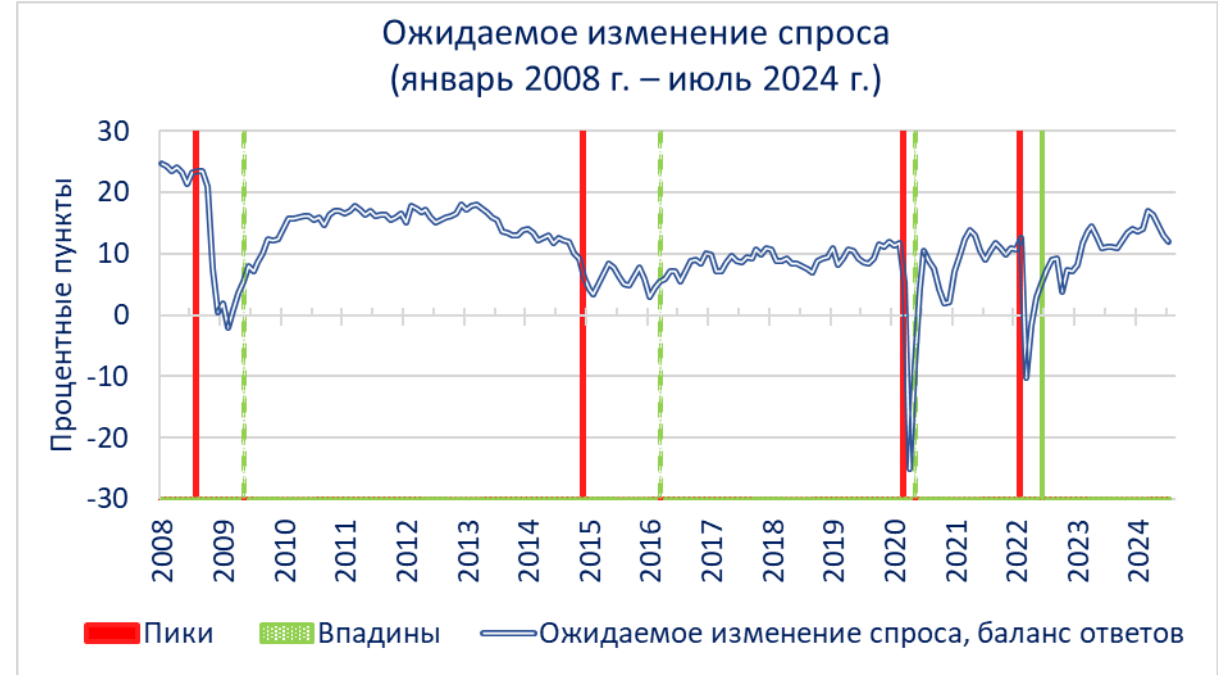


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Компоненты СОИ: ожидаемое изменение спроса на продукцию, товары, услуги

В июле баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 12,0 п.п.; этот уровень ниже, чем в предыдущие девять месяцев, но все равно однозначно указывает на сохранение оптимизма в предпринимательском секторе. Положительный вклад этого фактора в динамику СОИ наиболее значителен.

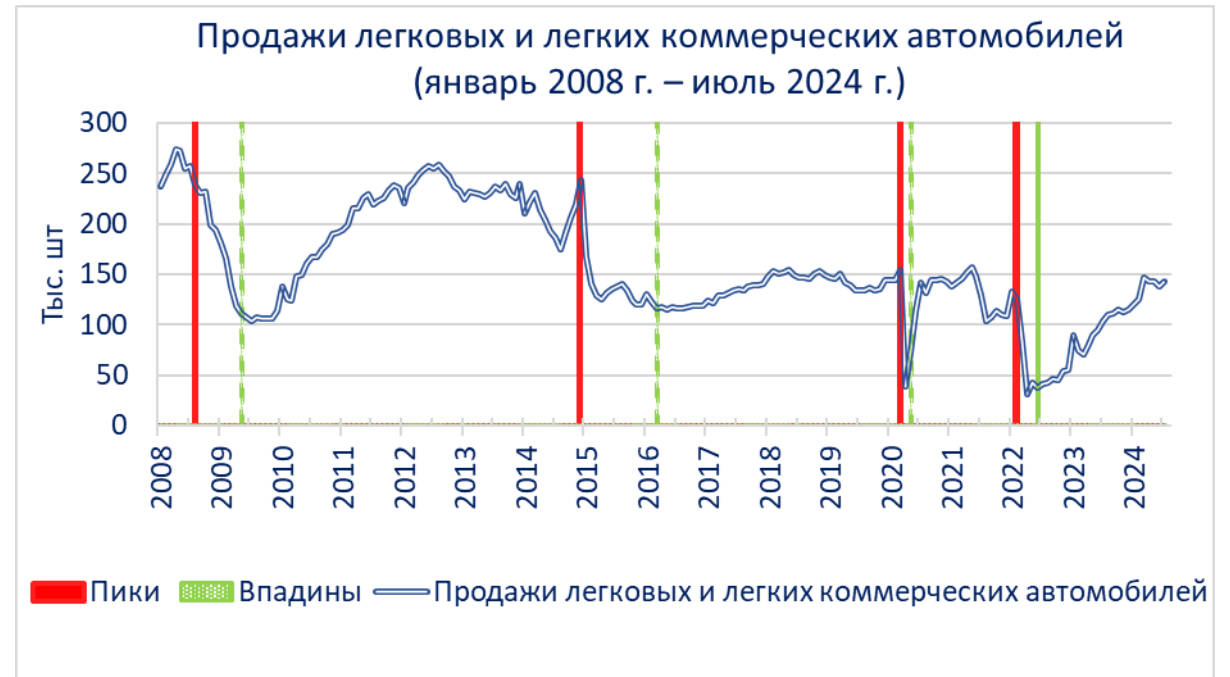


Источник: Банк России.



## Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В июле 2024 г. продажи автомобилей выросли по сравнению с июнем на 3,4% (после устранения сезонности). Учитывая силу мартовского «всплеска» (+17,8%) и последующего апрельско-июньского «отскока», вряд ли стоит придавать слишком большое значение таким флуктуациям, но держать динамику этого индикатора в поле зрения, безусловно, надо.

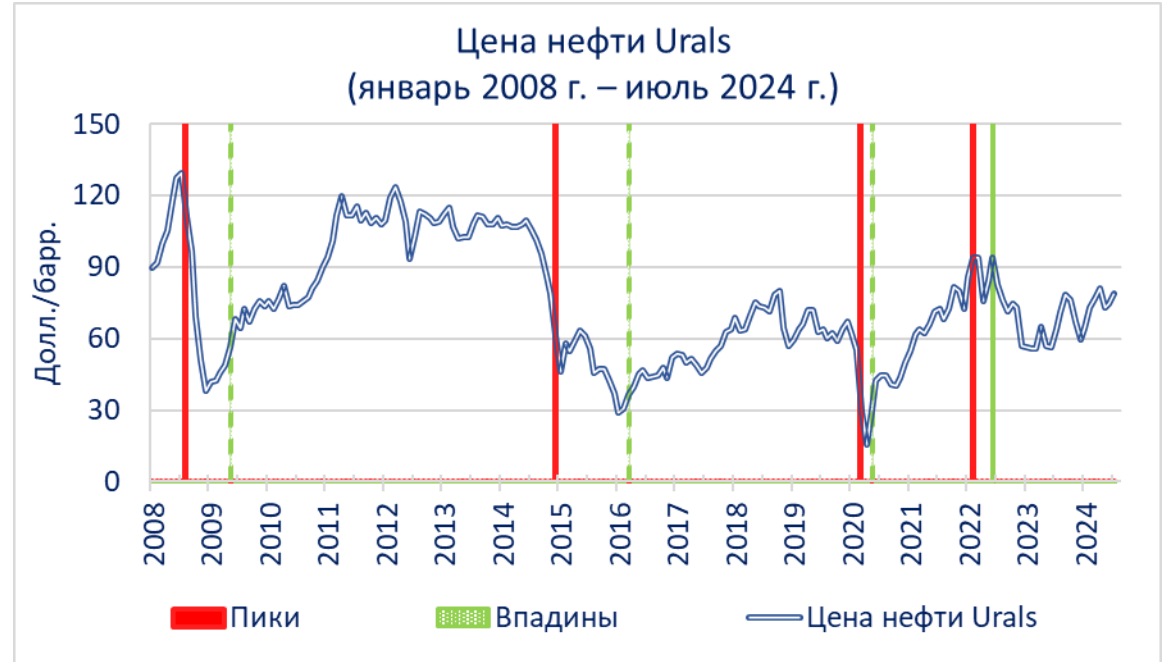


Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



## Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Среднемесячная цена на нефть Urals в июле выросла с 74,8 до 78,8 долл./барр. Этот уровень достаточно комфортен для российского бюджета и российской экономики; вклад этой компоненты в июльскую динамику СОИ оказался положительным.

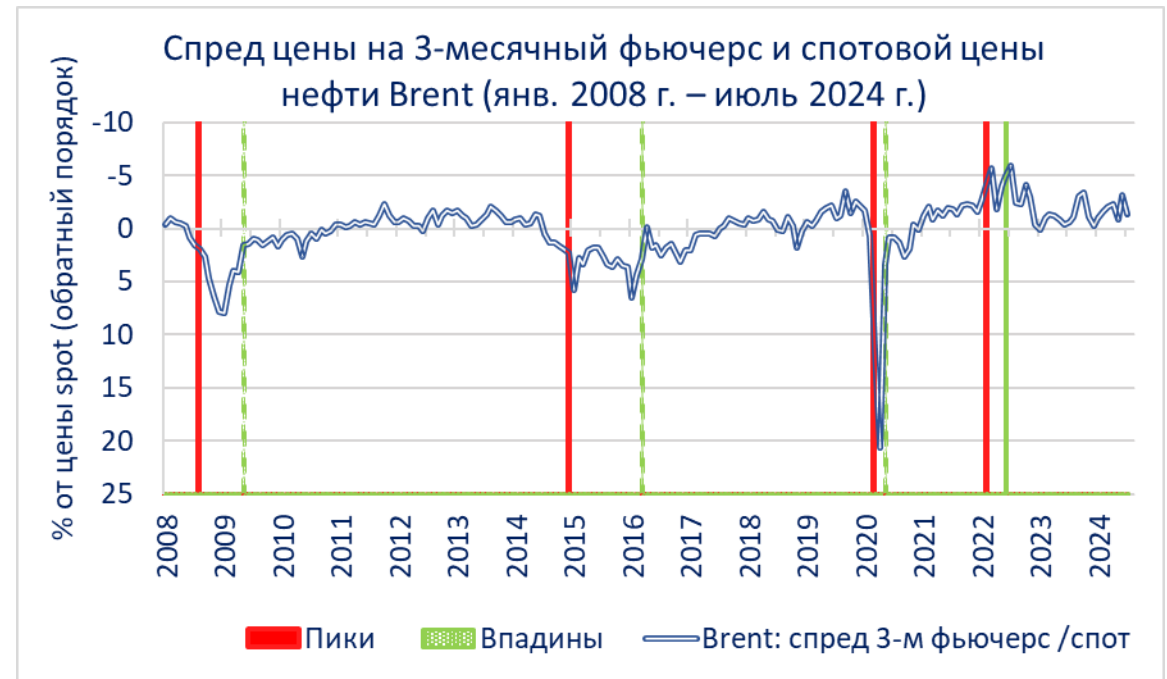


Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Хотя абсолютная величина спреда в июле была меньше, чем в предыдущие девять месяцев, а его вклад в динамику СОИ — негативным, сам спред остается отрицательным, указывая на то, что текущий спрос на нефть на мировых рынках остается достаточно устойчивым.



Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

В июле доходность корпоративных облигаций выросла еще на 0,4 п.п., поэтому вклад этой компоненты оказался отрицательным. Значения этой компоненты будут оставаться на высоком уровне, пока Банк России не перейдет к политике снижения ставок.



Источник: Cbonds.ru



## Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В июле курс рубля окреп на 0,3%, что внесло минимальный положительный вклад в динамику СОИ.



Источник: Банк России.





## Компоненты СОИ: индекс РТС

В июле индекс РТС снизился на 3,7%; говорить о сколько-нибудь выраженной тенденции к росту цен на акции российских компаний не приходится.

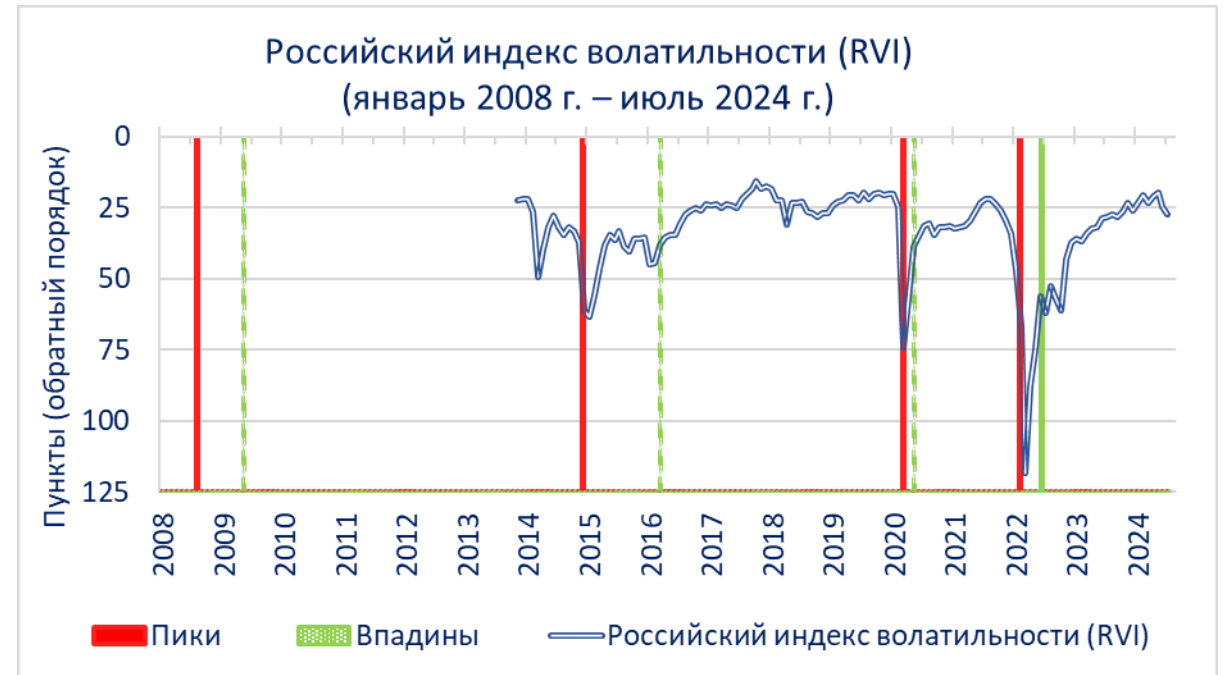


Источник: Московская биржа.



## Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Российский индекс волатильности (RVI) еще прошлой осенью практически достиг докризисного — относительно низкого — уровня (на графике значения оси абсцисс даны в обратном порядке). Вместе с тем в июле он вырос на 2,6 п.п., достигнув максимального с прошлой осени уровня. Это привело к отрицательному вкладу этой компоненты в динамику СОИ.



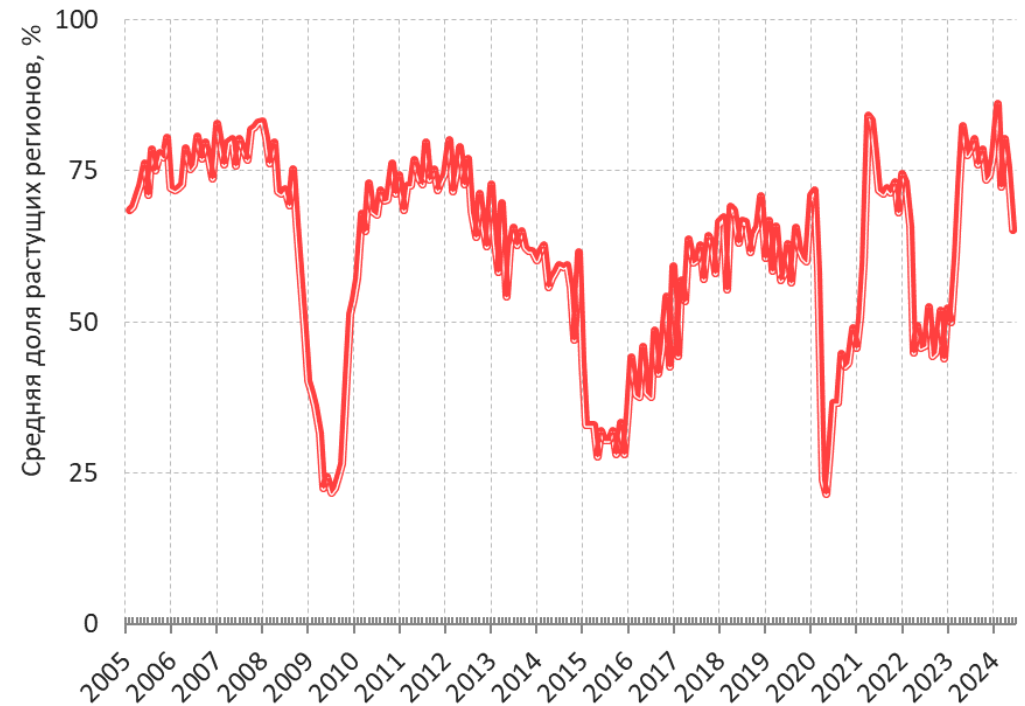
Источник: Московская биржа.



## 2. РЭА в июне 2024 г.: фаза повсеместного восстановительного роста заканчивается

В июне 2024 г. индекс РЭА по России снизился сразу на 10 п.п. (с 75,4 до 65,3%). При этом он остался на уровне, который однозначно указывает на продолжение роста российской экономики, хотя уже не столь повсеместного и бурного.

Сводный индекс региональной экономической активности  
(РЭА) (январь 2005 г. – июнь 2024 г.)



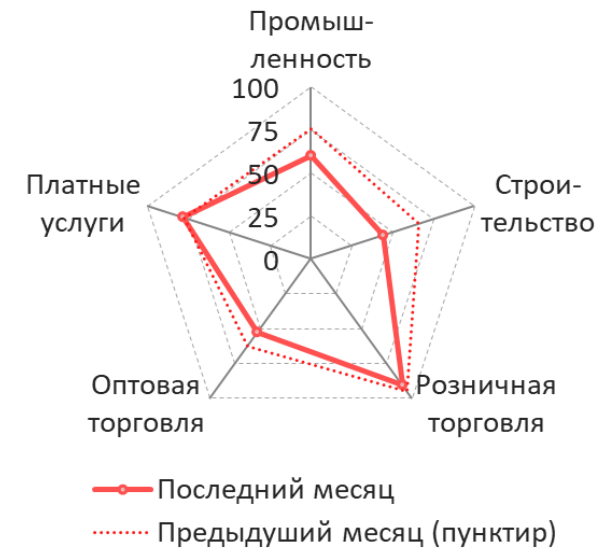
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в основных секторах

Сильнее всего экономическая активность в июне (по сравнению с предыдущим годом) выросла в розничной торговле (РЭА = 90,4%) и секторе платных услуг (78,3%). В промышленности (60,2%) и оптовой торговле (53,0%) также наблюдался достаточно уверенный рост, тогда как в строительстве конъюнктура оказалась далеко не столь благоприятной (РЭА = 44,6%, минимум с «ковидного» марта 2020 г.).

## Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по секторам экономики (июнь 2024 г.)



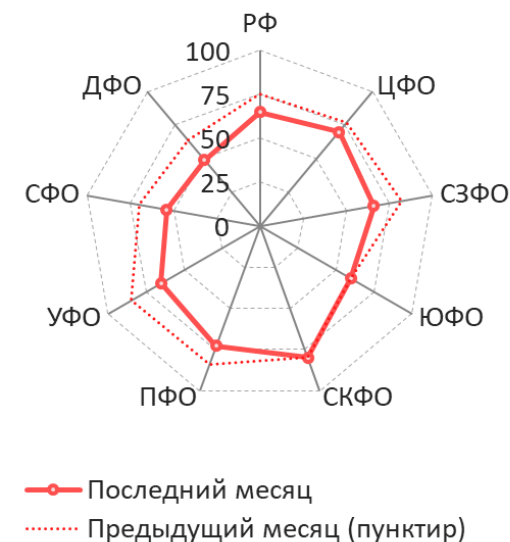
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в федеральных округах

Из всех федеральных округов наиболее значительный рост экономической активности (по сравнению с предыдущим годом) наблюдался в Северо-Кавказском (РЭА = 80,0%), Приволжском (72,9%) и Центральном (70,0%) ФО. Достаточно быстрый рост имел место в Северо-Западном (66,0%), Уральском (65,0%) и Южном (60,0%) ФО. В Сибирском ФО рост был довольно скромным (РЭА = 54,0%), а в Дальневосточном ФО ситуация оказалась даже чуть хуже, чем была год назад (РЭА = 49,1%).

## Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по федеральным округам (июнь 2024 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



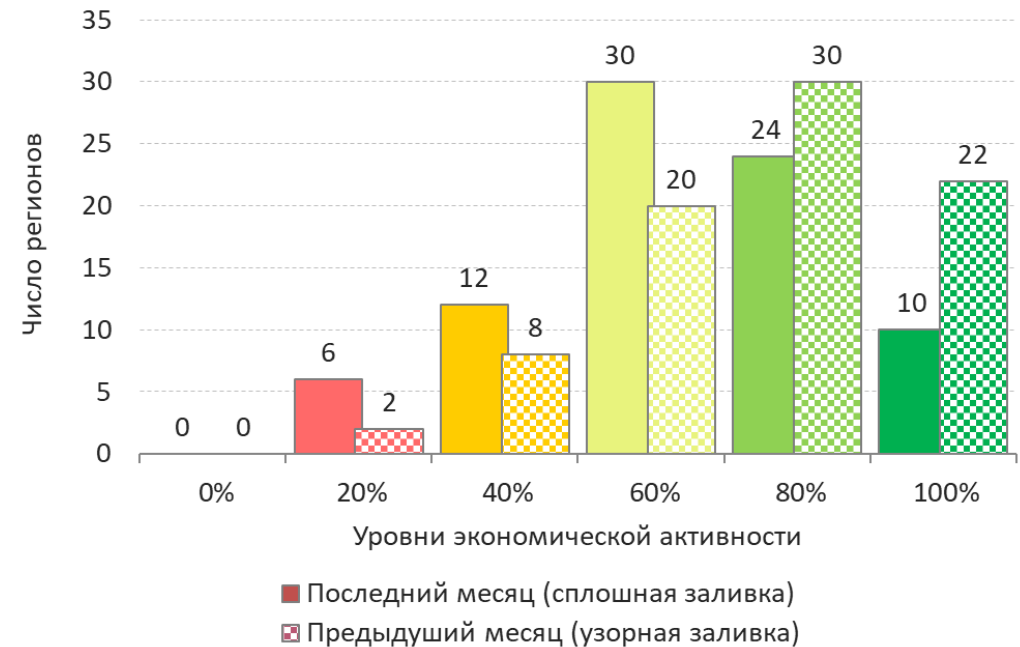
## В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

В июне 2024 г. число регионов с явным преобладанием роста (то есть тех, где экономическая активность выросла, по крайней мере, в четырех из пяти секторов) снизилось с 52 до 34.

В июне 2024 г. было уже шесть регионов, в которых ухудшение конъюнктуры произошло в четырех (но все же не во всех пяти) основных секторах экономики.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в июне выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 89,1%. Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) не вошли в это число: Приморский край, Кемеровская, Новосибирская и Сахалинская области.

## Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (июнь 2024 г.)



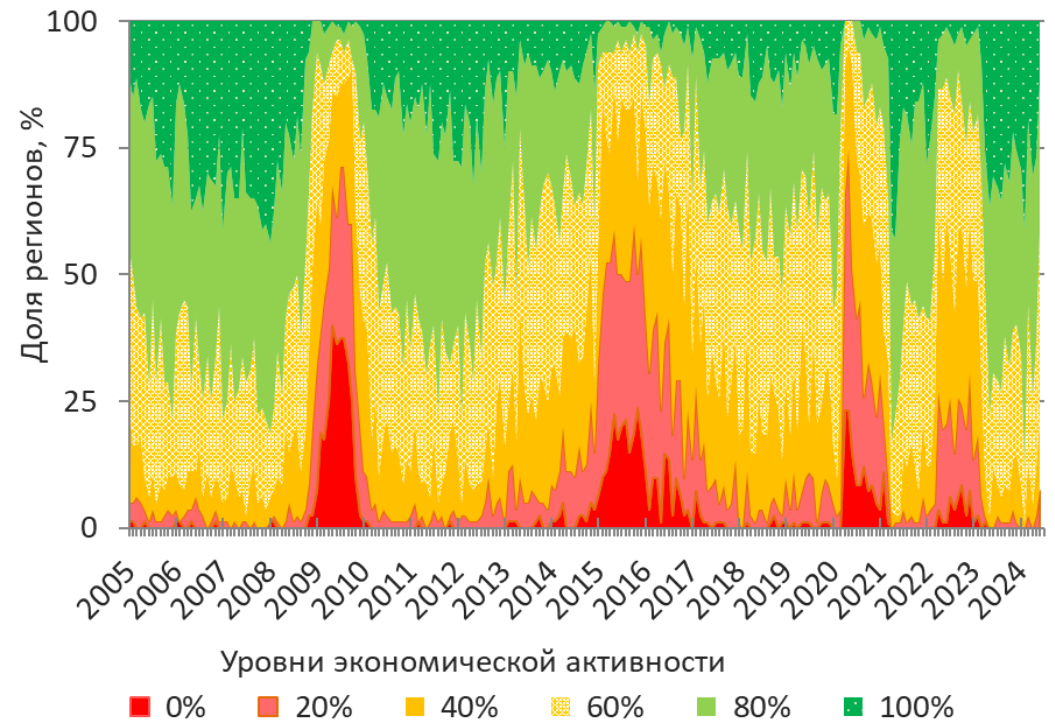
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Теплограмма

С апреля 2023 г. рост экономической активности в той или иной степени затрагивает большинство регионов и секторов российской экономики.

«Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – июнь 2024 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



**Центр развития:** тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: [info\\_dcenter@hse.ru](mailto:info_dcenter@hse.ru), <http://dcenter.hse.ru/>

**Пресс-служба НИУ ВШЭ:** тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: [press@hse.ru](mailto: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 2024 г.