



Комментарии о Государстве и Бизнесе

157

16 июля – 16 августа
2018 г.

КОММЕНТАРИИ

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

СОИ в июле: резкий спад новых заказов

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

РЭА: фронтальный умеренный рост

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

Опрос профессиональных прогнозистов: поглощение шоков

ЭКОНОМИКА В «КАРТИНКАХ»

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

Комментарии

Циклические индикаторы

1. COI в июле: резкий спад новых заказов

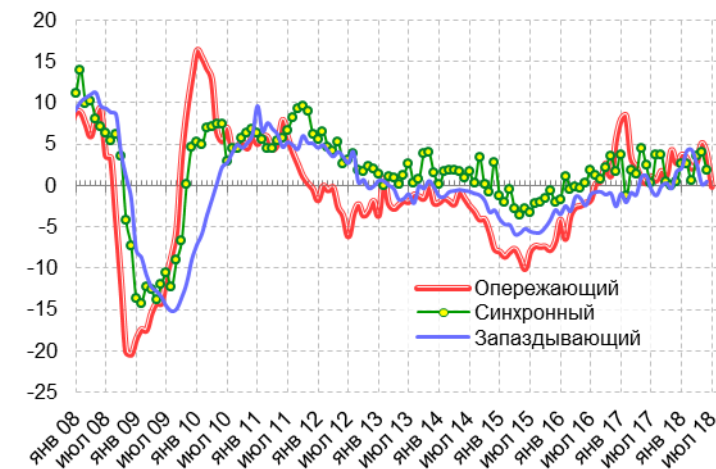
В июле 2018 г. Сводный опережающий индекс (COI) неожиданно перешел в отрицательную область (-0,1% против 3,9% в июне). На фоне высоких нефтяных цен такое снижение почти исключительно объясняется резким обмелением потока новых заказов.

В июле 2018 г. резко снизился такой индикатор внутреннего спроса, как баланс (разность) положительных и отрицательных изменений потока новых заказов. Этот показатель рассчитывается ОЭСР. Хотя используемая ОЭСР процедура устранения сезонности может вносить какие-то свои неизвестные «возмущения» на концах временного ряда, сокращение внутреннего спроса на продукцию российской промышленности, по всей видимости, бесспорно. Во всяком случае, индикатор ОЭСР не падал до столь низкого уровня (-22,5%) с середины 2015 г., когда состояние российской экономики было далеко от идеального. Опросы IHS Markit (на их основе рассчитывается известный индикатор PMI) также указывают на сокращение объема новых заказов¹. Вообще, слабость внутреннего спроса в последние месяцы проявляла себя все более отчетливо. Если же эта тенденция продолжится, российская экономика вскоре вполне может вновь оказаться в состоянии стагнации, несмотря на высокий уровень нефтяных цен.

Сергей Смирнов

¹ <https://www.markiteconomics.com/Survey/PressRelease.mvc/028897a80b4a4183b1fc7d5920683a60>

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



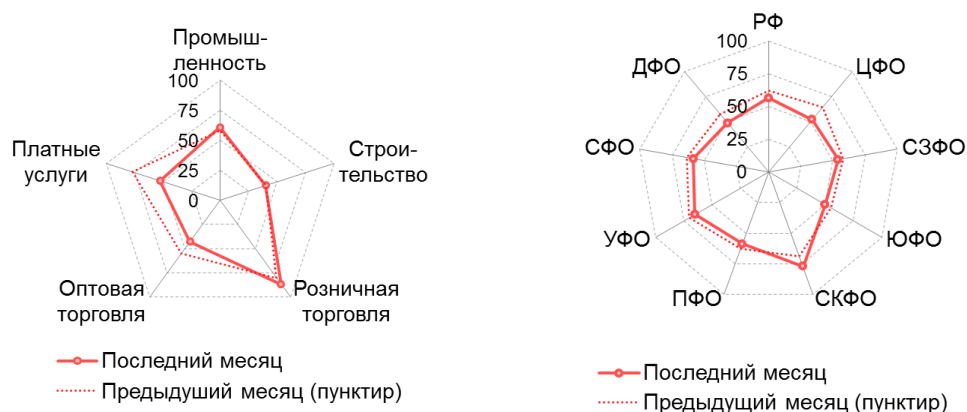
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Циклические индикаторы**2. РЭА: фронтальный умеренный рост**

В июне 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) снизился по сравнению с предыдущим месяцем, но остался в границах «бокового тренда».

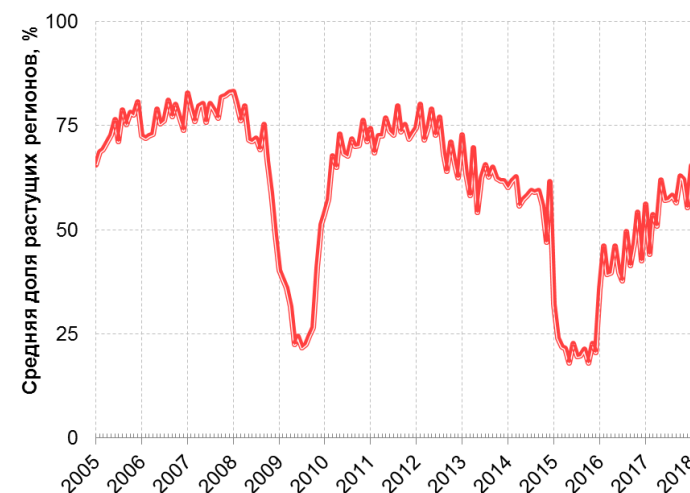
В июне 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился с 62,2% в мае до 56,6%, что – с учетом волатильности данного показателя – указывает, скорее, на определенную стабилизацию (рис. 2.1). При этом умеренное улучшение конъюнктуры (превышение критического 50%-ного уровня) наблюдалось в трех из пяти важнейших секторов экономики и в семи из восьми федеральных округов (рис. 2.2).

Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (июнь 2018 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – июнь 2018 г.)



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

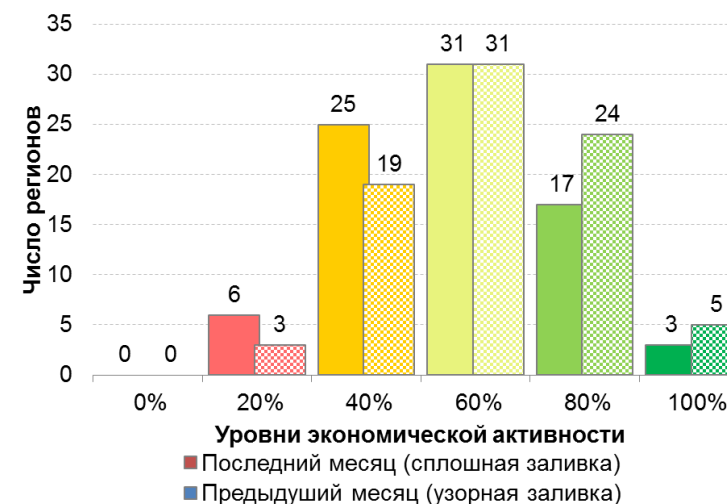
Наиболее проблемным сектором в июне 2018 г. осталось строительство, где индекс РЭА оказался равен 40,2%, сигнализируя, что в большинстве регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) по-прежнему ухудшается. Резко снизился индекс РЭА в оптовой торговле (до 42,7% в июне с 54,9% в мае), но этот индикатор слишком волатилен, чтобы на его основе делать какие-либо далеко идущие выводы. Наиболее значительно улучшилась по сравнению с прошлым годом конъюнктура в секторе розничной торговли (86,6%) и промышленности (61,0%). Позитивная динамика сохранилась в секторе платных услуг (52,4%), хотя ситуация здесь выглядит не столь радужно, как в предыдущем месяце (76,8%).

В разрезе федеральных округов наилучшая ситуация сложилась в Северо-Кавказском и Уральском ФО (соответственно, 77,1 и 65,0%); самый низкий уровень экономической активности зафиксирован в Дальневосточном ФО (48,9%), где конъюнктура немного не дотягивает до прошлогоднего уровня.

На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) июньский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 51 случаях из 82 (в мае было 60). Число регионов, в которых не растет ни один из пяти секторов экономики, осталось равным нулю, а число регионов, где растет только один сектор, в июне снизилось с 5 до 3 (рис. 2.3). При этом число регионов с явным преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) упало с 29 до 20, приблизившись к нижней границе того уровня, который характерен для фазы умеренного экономического роста (рис. 2.4, области, закрашенные оттенками зеленого цвета).

На долю регионов, где выросло не более одного сектора экономики (РЭА = 0, или 20%, оттенки красного цвета на рис. 2.5), в совокупности пришлось 4,6% от ВРП России (вместо 2,6% в мае). В число наиболее успешных регионов (РЭА = 100%), по итогам июня вошли три региона (Ярославская и Калининградская области, Республика Ингушетия), а на долю всех регионов, где выросло не менее четырех секторов из пяти (индекс РЭА = 80, или 100%, оттенки зеленого цвета на рис. 2.5) в

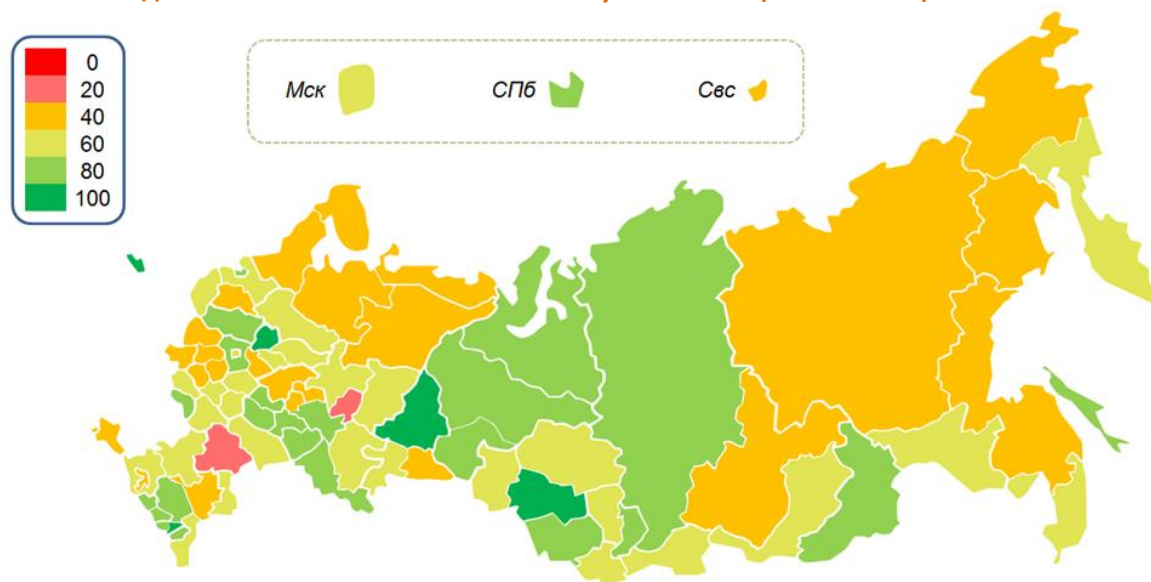
Рис. 2.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (июнь 2018 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

совокупности пришлось 29,5% от ВРП России (вместо 62,5% в мае). Очевидно, что Москва и некоторые другие регионы с более значительным ВРП на этот раз не вошли в перечень наиболее динамичных субъектов федерации.

Рис. 2.5. Индексы экономической активности в субъектах РФ (июнь 2018 г.)

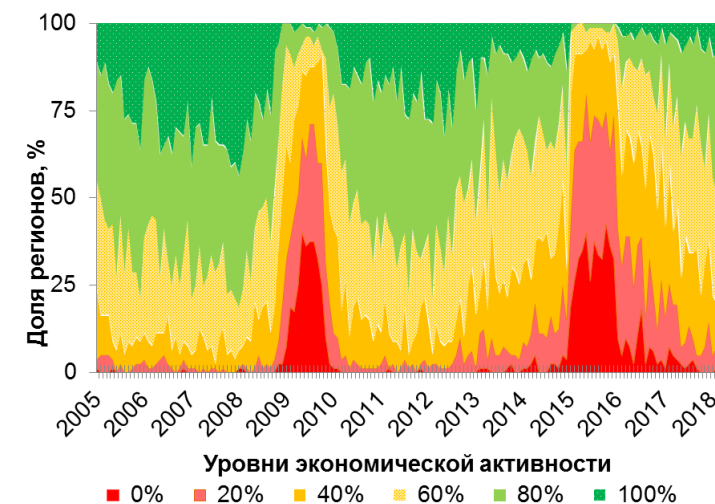


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (апрель – июнь 2018 г.), составило 66 (в мае было 67). При этом не было ни одного региона, где средний за три месяца индекс РЭА был бы ниже либо равен 20%. Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) оказались: Белгородская, Курская, Ульяновская, Свердловская и Новосибирская области.

Сергей Смирнов

Рис. 2.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – июнь 2018 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Консенсус-прогноз

3. Опрос профессиональных прогнозистов: поглощение шоков

В период с 31 июля по 7 августа 2018 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной квартальный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2018–2019 гг. и далее до 2024 г. В опросе приняли участие 23 эксперта из России и других стран.

За прошедшие с момента предыдущего опроса три месяца в российской экономике, казалось бы, много чего произошло. Были приняты майские Указы; обнародована пенсионная реформа; повышен НДС; введены дополнительные санкции со стороны США². С учетом всего этого остается только удивляться, насколько устойчивыми оказались консенсус-прогнозы большинства макропоказателей (см. табл. 3.1). Немного снизились оценки по динамике ВВП, выросли прогнозы по инфляции и ценам на нефть, курс рубля стал выглядеть слабее и т.п., но все эти изменения коснулись, в основном, текущего и следующего годов. В более отдаленной временной перспективе прогнозы почти всех показателей возвращаются к прежним значениям: прирост ВВП менее 2% в год; инфляция 4%; ключевая ставка ЦБ чуть больше 6% годовых; цена нефти 62–64 долл./барр.; курс 70 руб./долл. Все перечисленные выше шоки предстают в долгосрочных консенсус-прогнозах как бы «рябью на воде»: пройдет пару лет, и российская экономика вернется на характерную для нее траекторию вялого роста и умеренной инфляции. Каких-то радикальных изменений, в общем, не ожидается.

Скорректированные прогнозы МЭР, о которых есть только отрывочные сведения в СМИ (причем почти исключительно относительно 2018–2019 гг.), изменились – в

² Впрочем, о самом последнем пакете санкций стало известно как раз на следующий день после завершения нашего опроса.

Участники опроса

Альфа-банк
The Boston Consulting Group
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования
Экономическая экспертная группа
Economist Intelligence Unit
Институт Внешэкономбанка
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ
ING Bank (EURASIA)
JPMorgan
КАМАЗ
Лукойл
Morgan Stanley
Nordea Bank
ПФ «Капитал»
Промсвязьбанк
Raiffeisen Bank
Sberbank CIB
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
The Conference Board
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
UBS
ВТБ Капитал

сравнении с предыдущими версиями официального прогноза – существенно сильнее. Однако это связано, прежде всего, с их большей реалистичностью: раньше на фоне консенсус-прогнозов они выглядели чрезмерно оптимистическими, теперь, как говорится, оказались «в тренде». Что само по себе можно оценить только положительно: появляется надежда, что официальный прогноз может стать реальным прогнозом, а не неким компромиссом между профессиональной экспертизой и авторитетными благопожеланиями.

Таблица 3.1. Консенсус-прогнозы на 2018–2024 гг.

Показатель	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Последний опрос (31.07-07.08.2018)							
Реальный ВВП, % прироста	1,7	1,5	1,6	1,7	1,5	1,6	1,7
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	3,8	4,4	4,2	4,2	4,2	4,3	4,0
Ключевая ставка Банка России, % годовых	7,1	6,7	6,5	6,3	6,3	6,3	6,2
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	62,5	63,7	65,4	66,3	68,8	69,6	70,0
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	68	63	61	62	61	62	64
Предыдущий опрос (24.04-04.05.2018)							
Реальный ВВП, % прироста	1,7	1,7	1,6	1,8	1,6	1,7	1,9
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	3,8	3,9	4,1	4,1	4,1	4,2	3,9
Ключевая ставка Банка России, % годовых	6,8	6,3	6,2	6,0	6,1	6,3	6,1
Курс доллара, руб./долл. (на конец года)	60,2	61,1	63,2	64,0	67,0	68,6	69,4
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	62	60	60	62	61	62	64
Прогноз МЭР РФ (27.06.2018, по данным СМИ)							
Реальный ВВП, % прироста	1,9	1,4	-	-	-	-	-
Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.)	2,9-3,1	4,3	-	-	-	-	-
Курс доллара, руб./долл. (среднегодовой)	60,8	63-64	-	-	-	-	-
Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год)	69,3	63,4	-	-	-	-	-

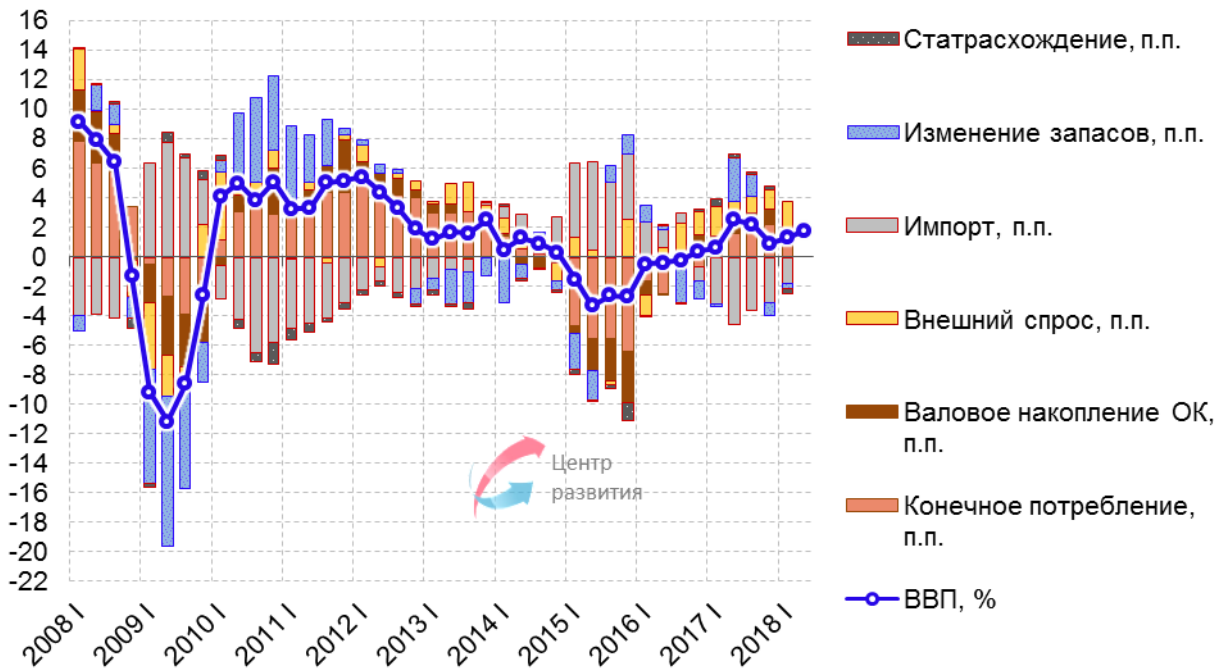
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ; МЭР РФ.

Сергей Смирнов

Экономика в «картинках»

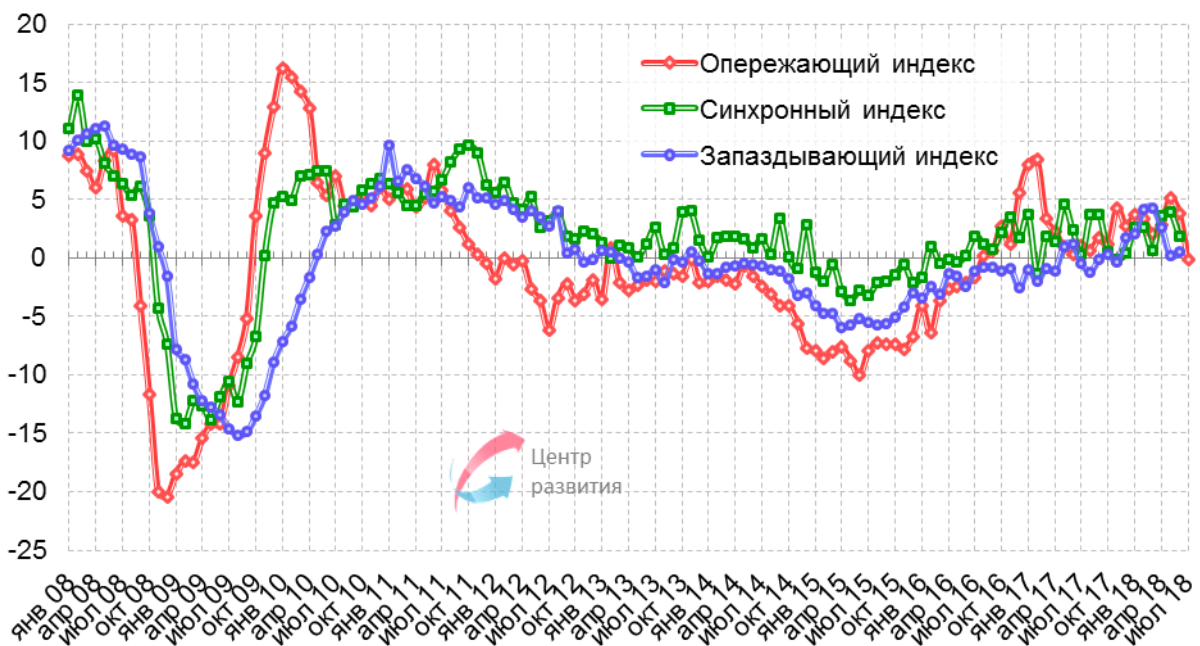
Динамика ВВП и вклад в неё составляющих по виду спроса (прирост к соответствующему кварталу предыдущего года)

NEW



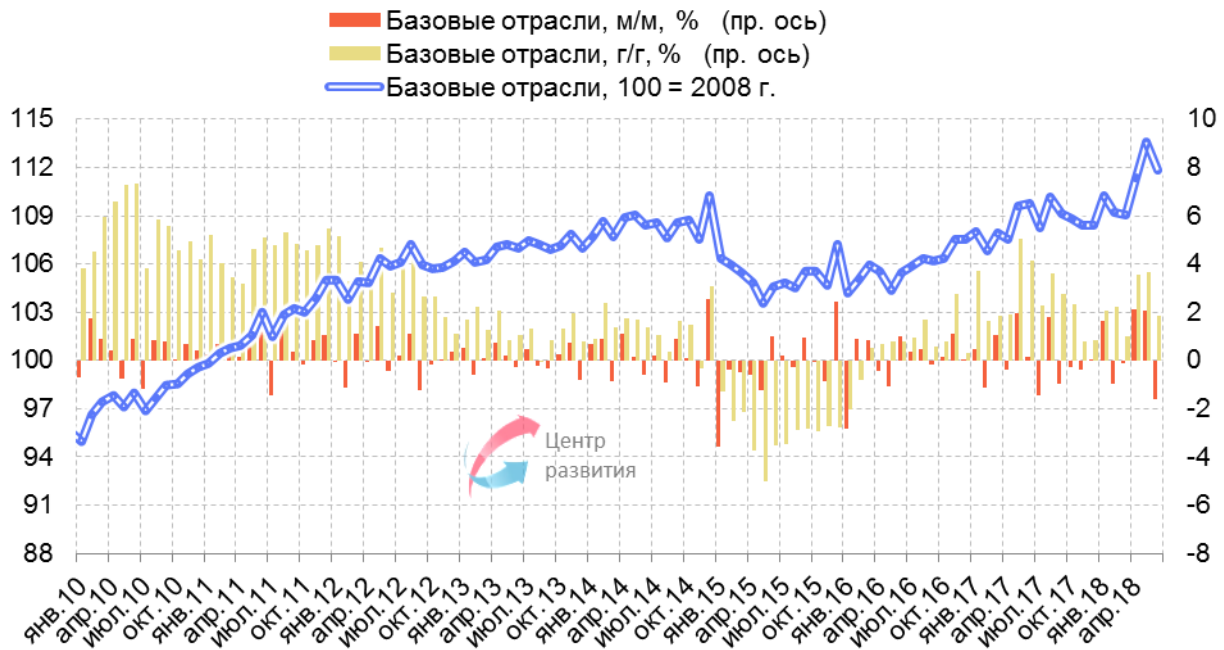
Циклические индексы (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



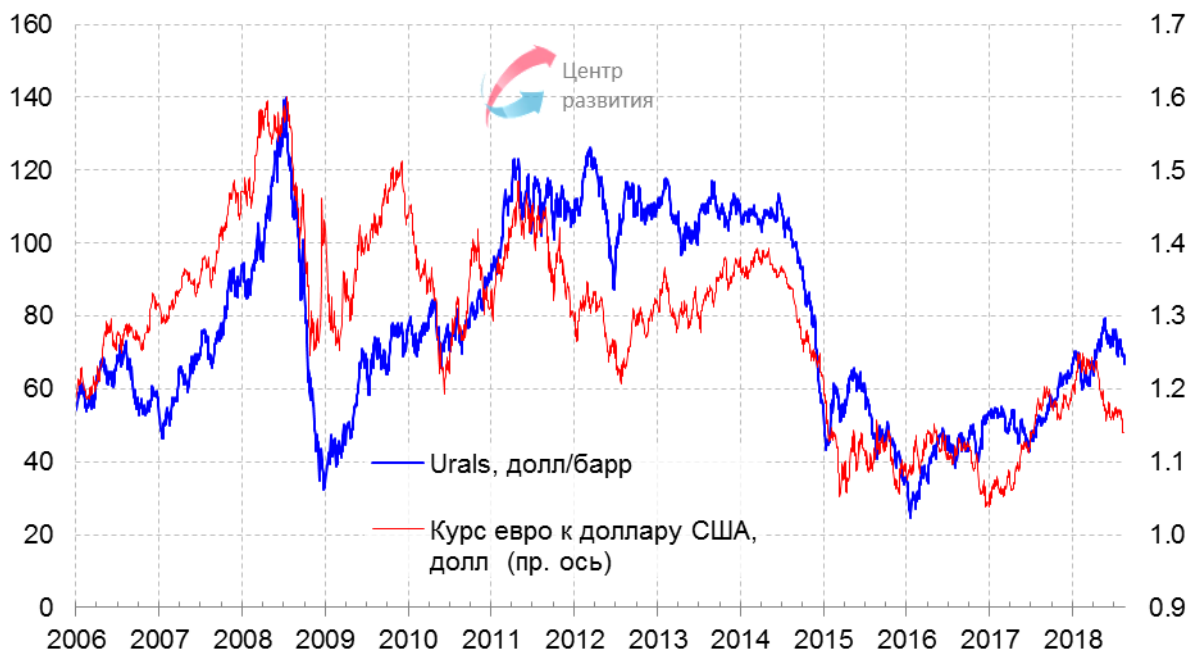
Динамика выпуска базовых отраслей, без сельского хозяйства (сезонность устранена)

NEW



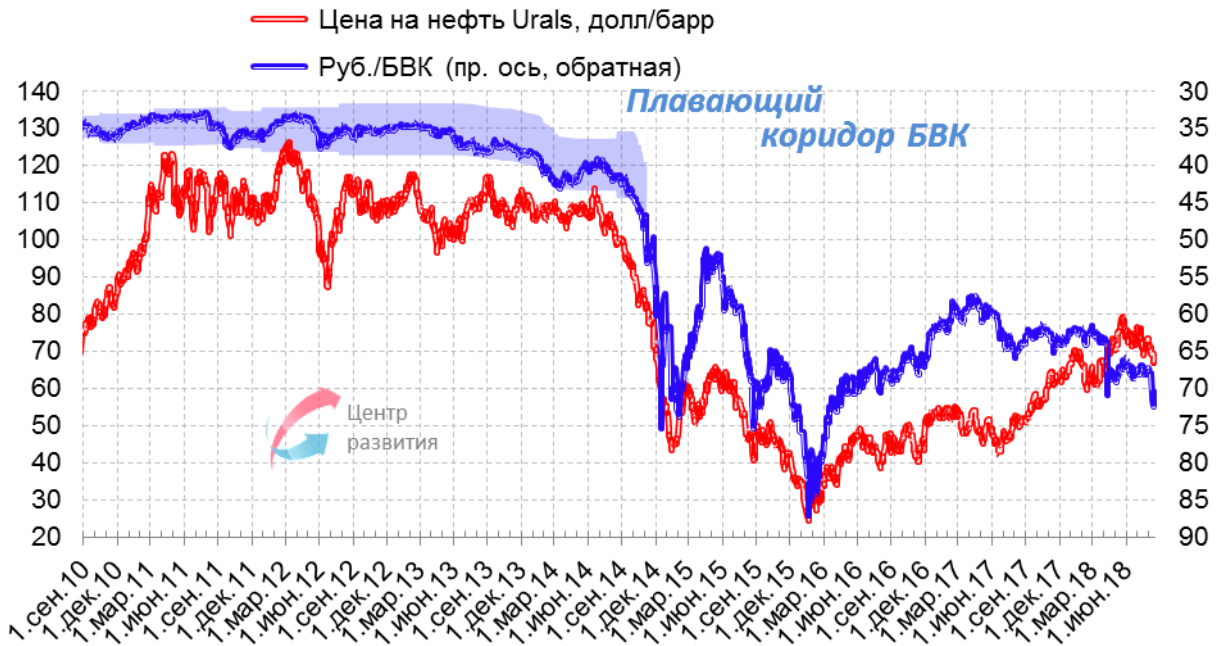
Динамика цен на нефть и курса евро к доллару

NEW



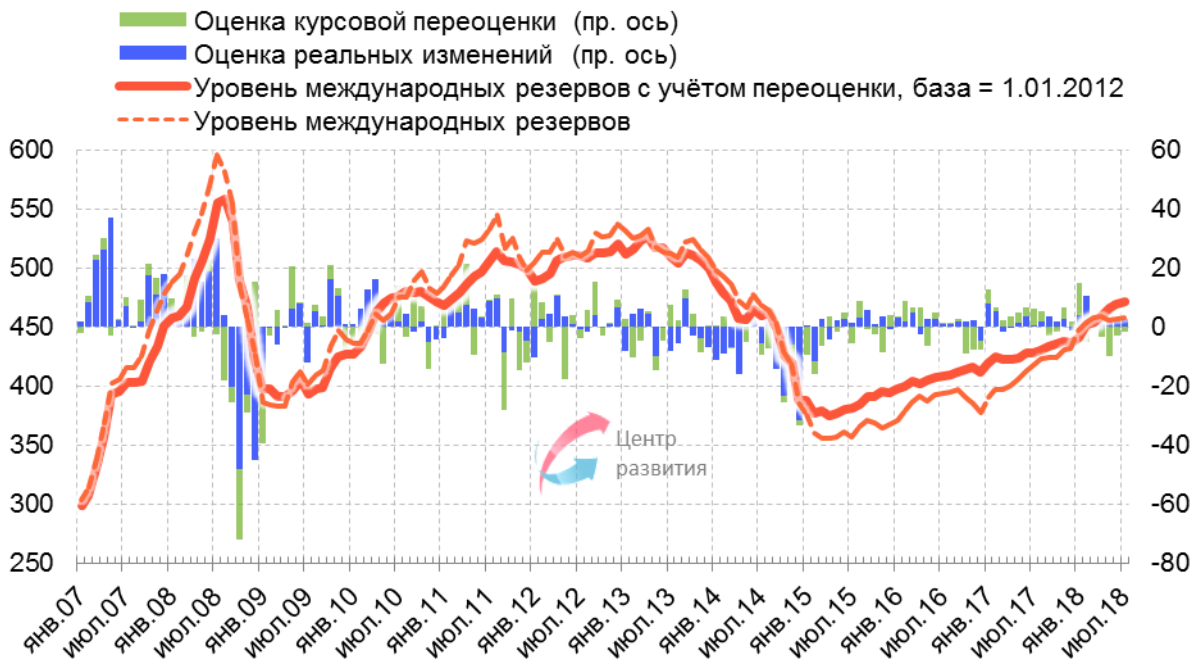
Динамика цен на нефть и курса рубля

NEW

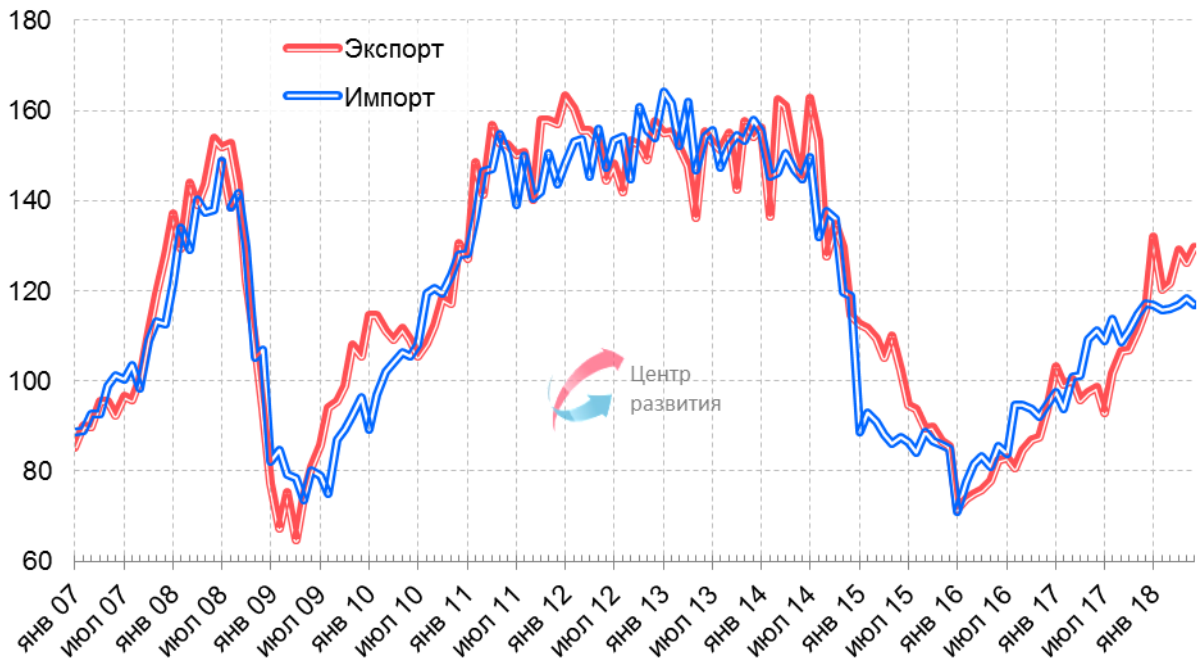


Динамика международных резервов (на конец месяца), млрд долл.

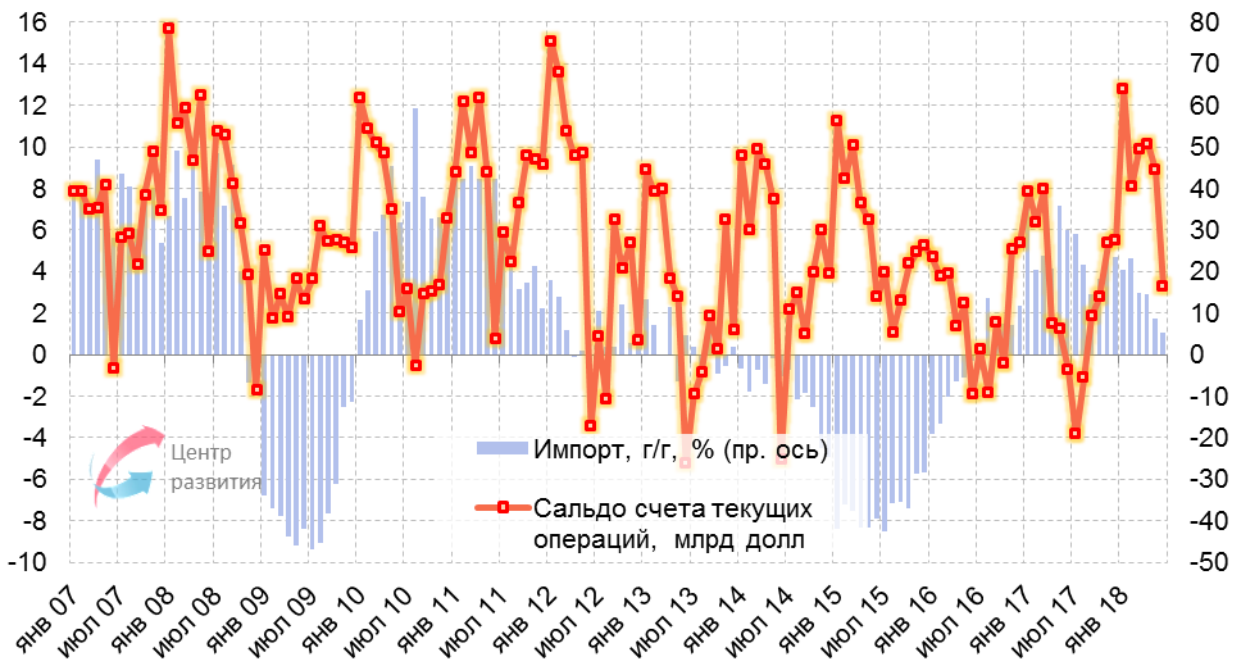
NEW



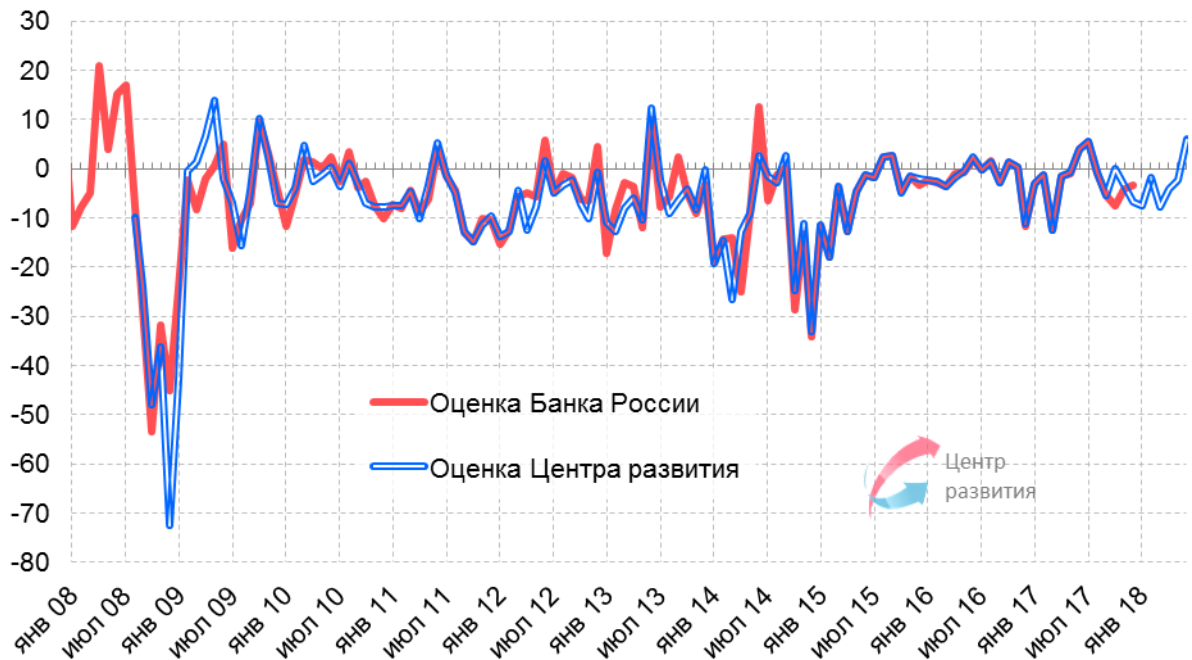
Внешняя торговля товарами (сезонность устранена, 100 = 2007 г.), в % [1]



Динамика сальдо счёта текущих операций и импорта товаров [1]

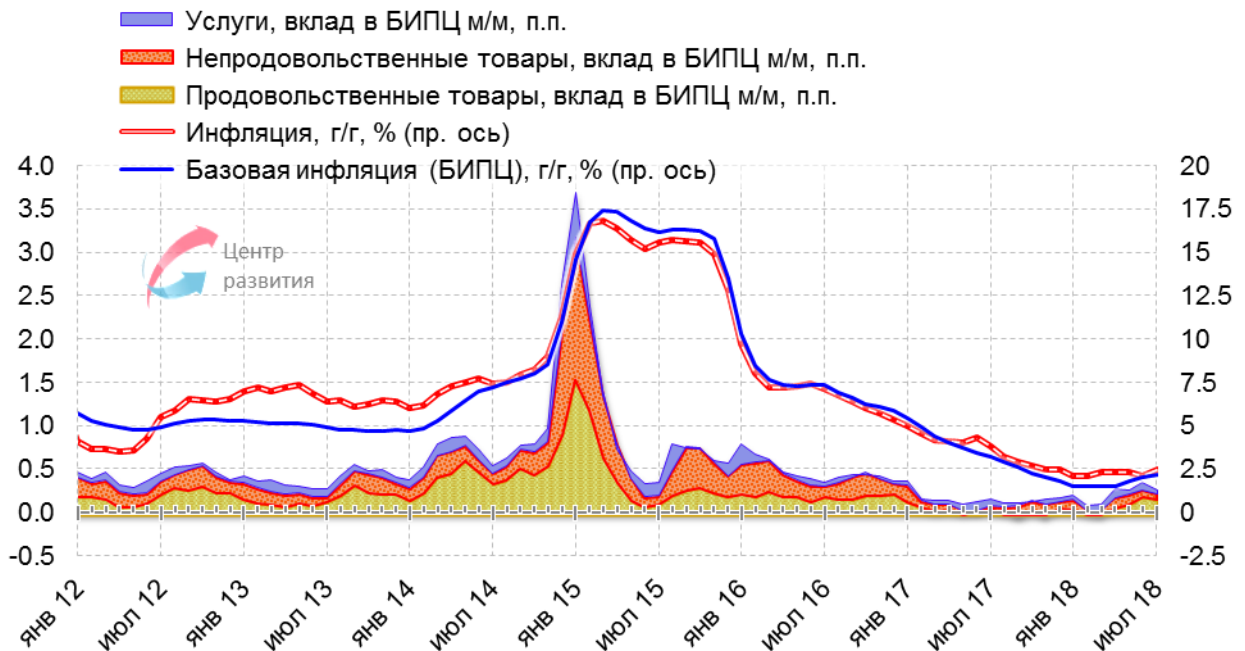


Чистый приток капитала, млрд долл.



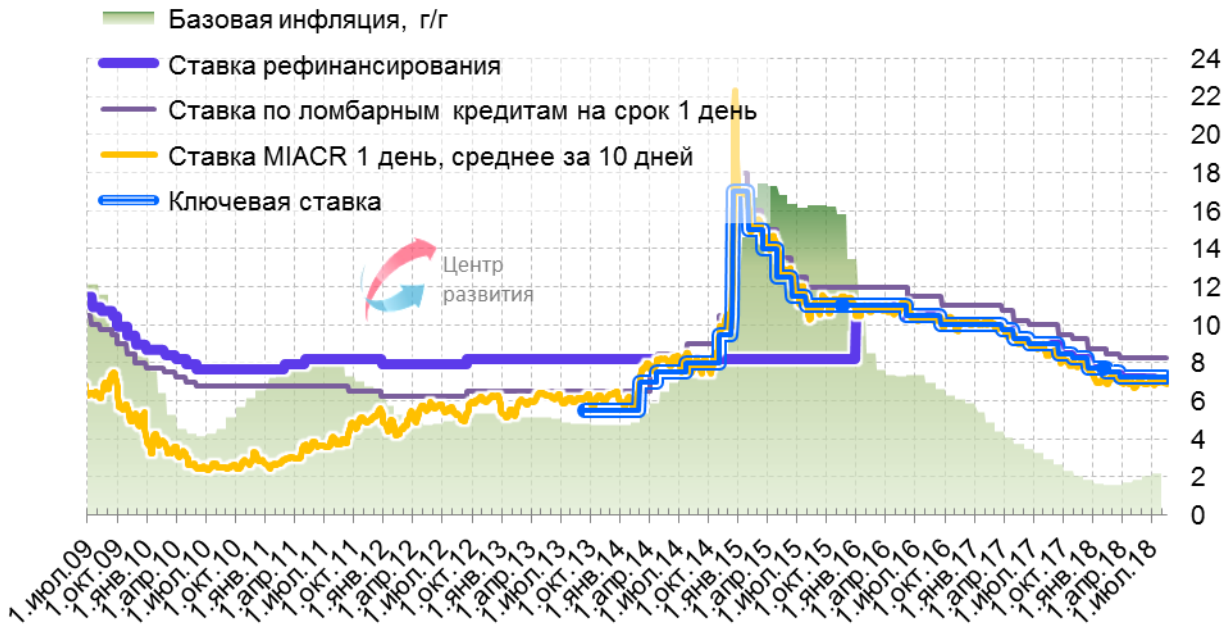
Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент^[2]

NEW



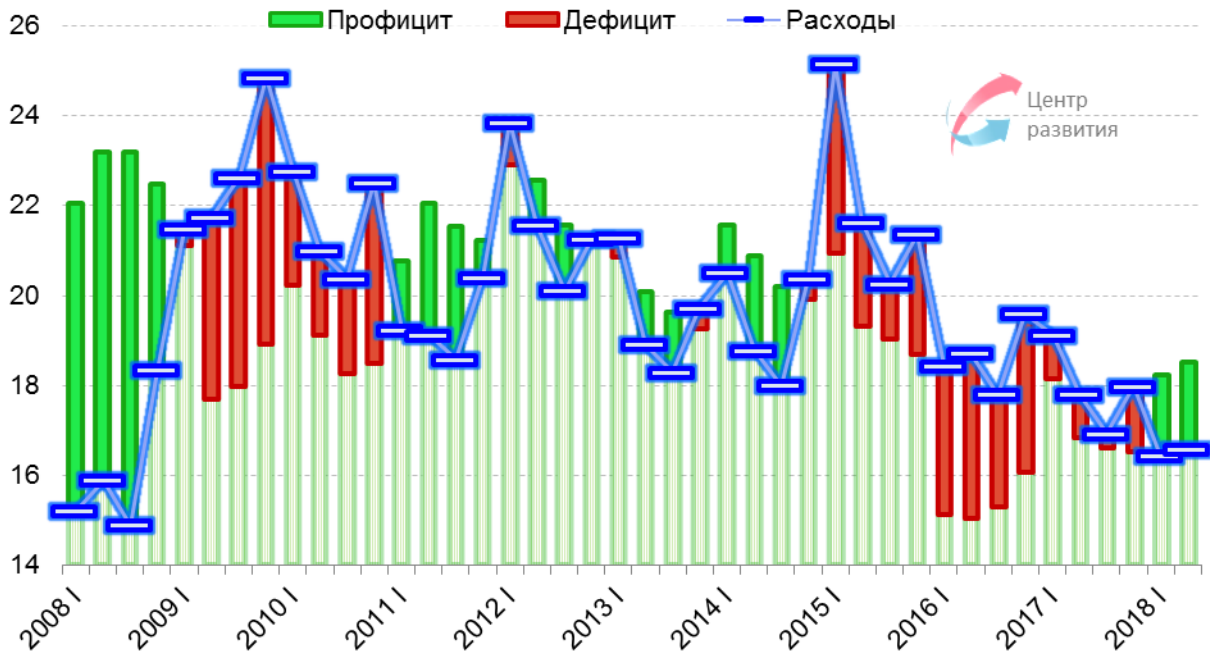
Динамика основных процентных ставок Банка России, ставок межбанковского рынка MIACR и базовой инфляции, в %

NEW

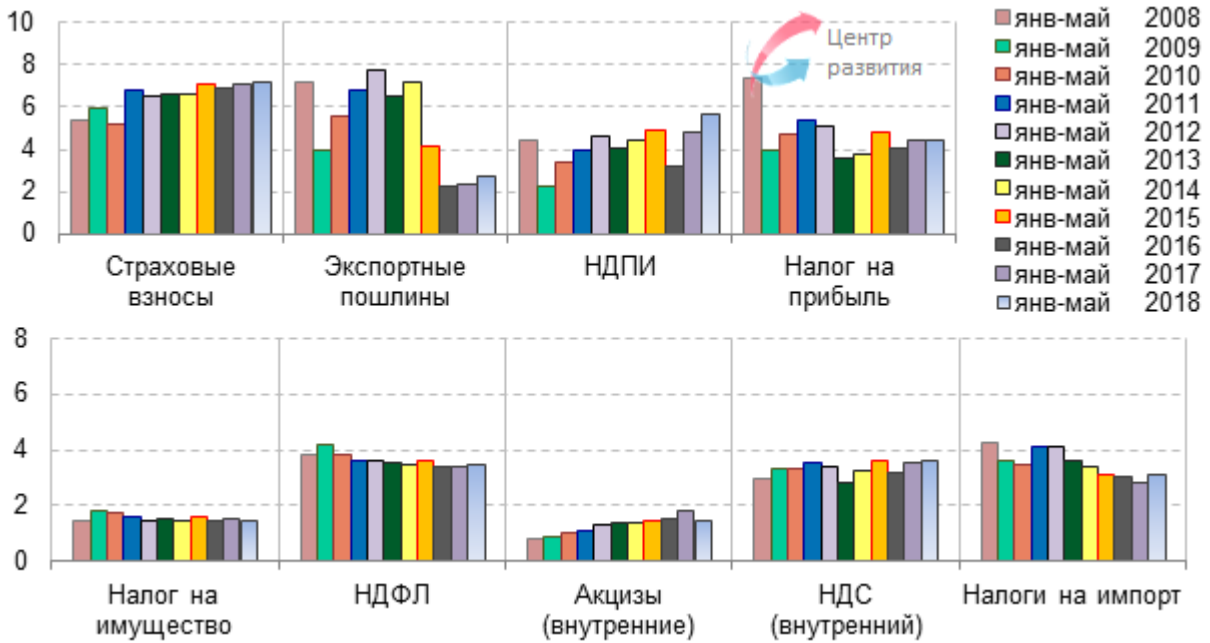


Исполнение федерального бюджета (накопленным итогом с начала каждого года), в % ВВП

NEW

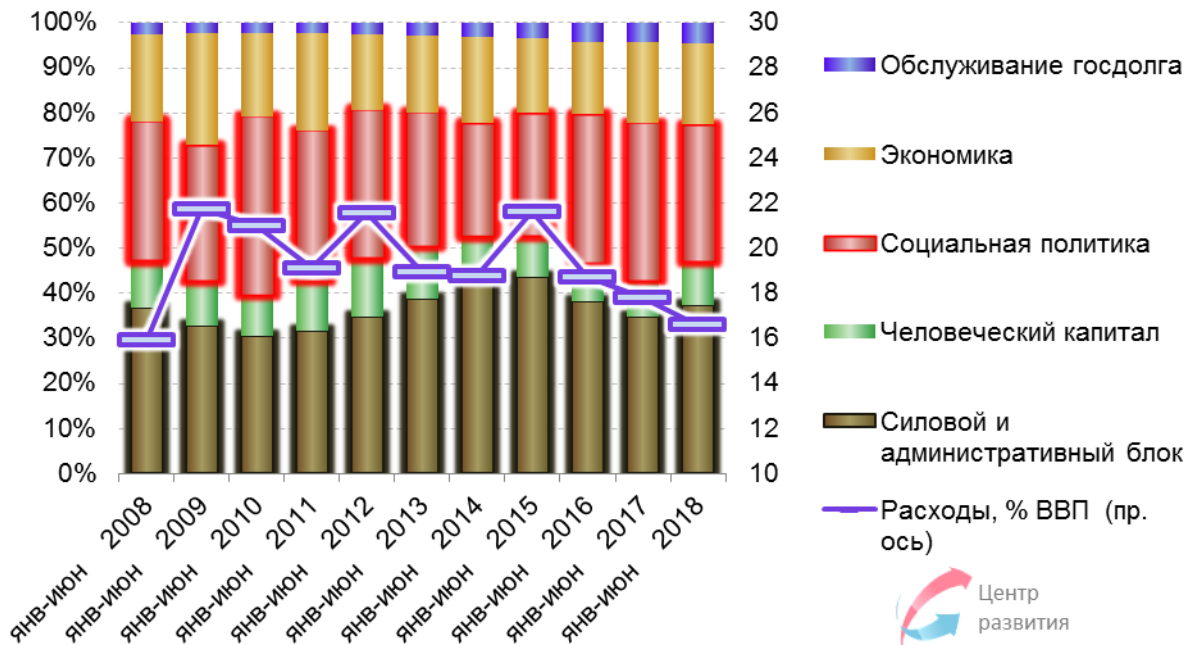


Доходы консолидированного бюджета, по видам налогов, в % ВВП^[3]

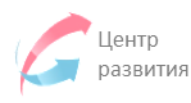
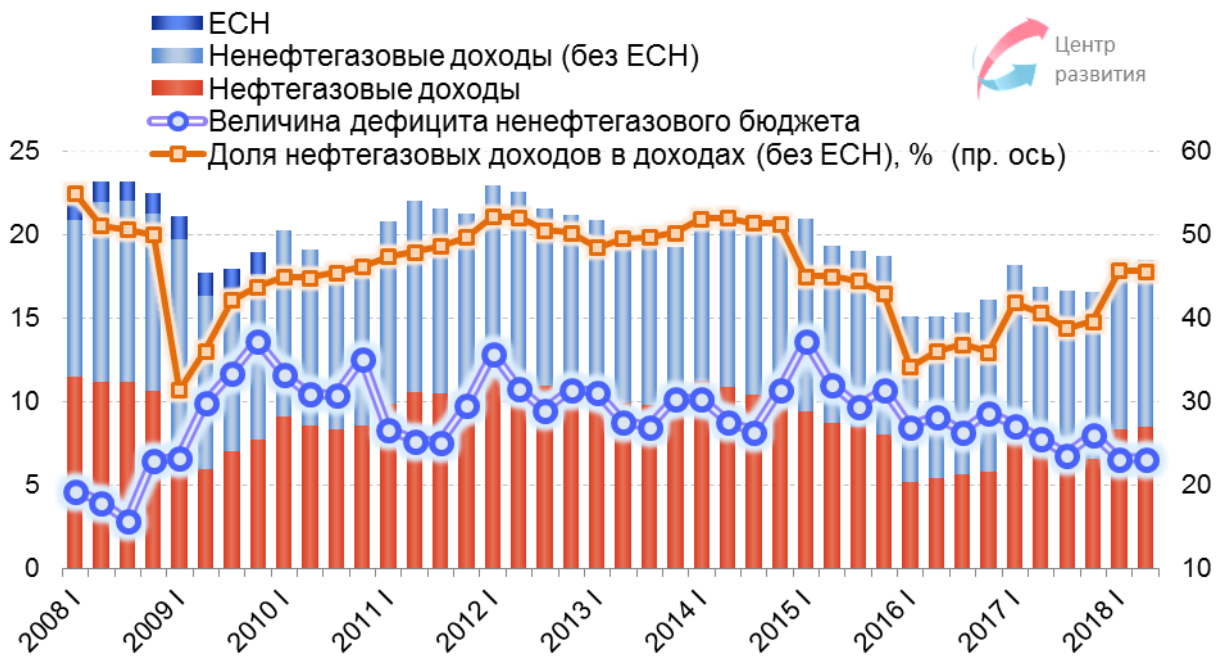


Структура расходов федерального бюджета, в %

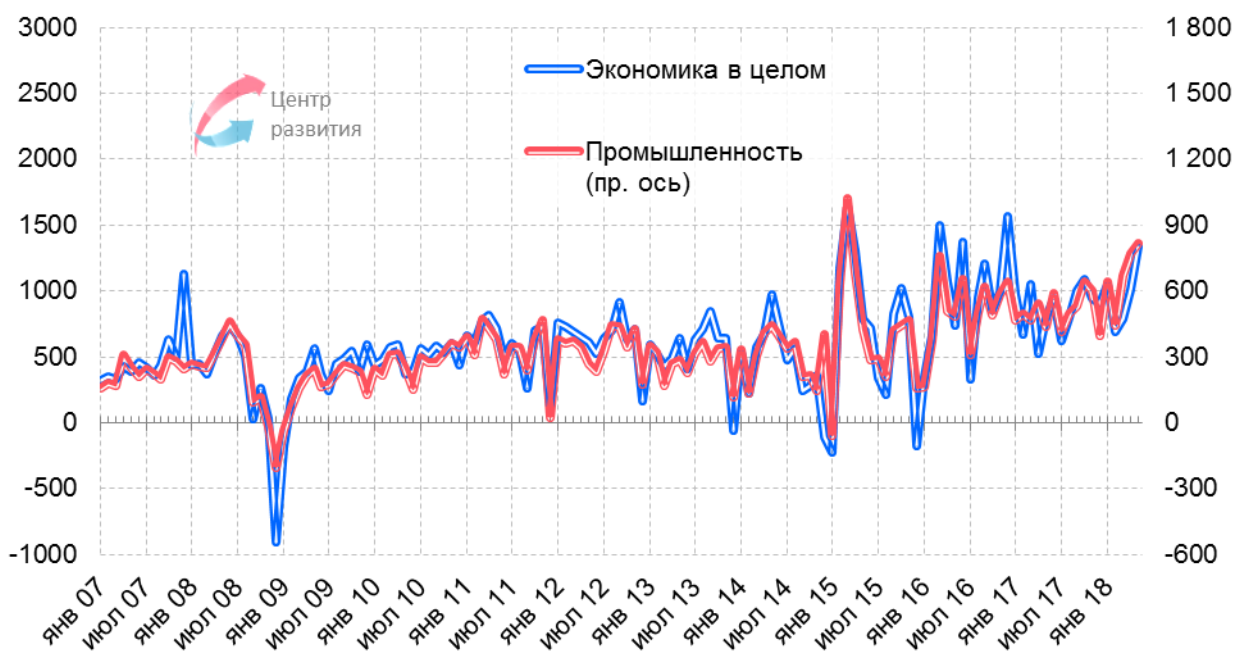
NEW



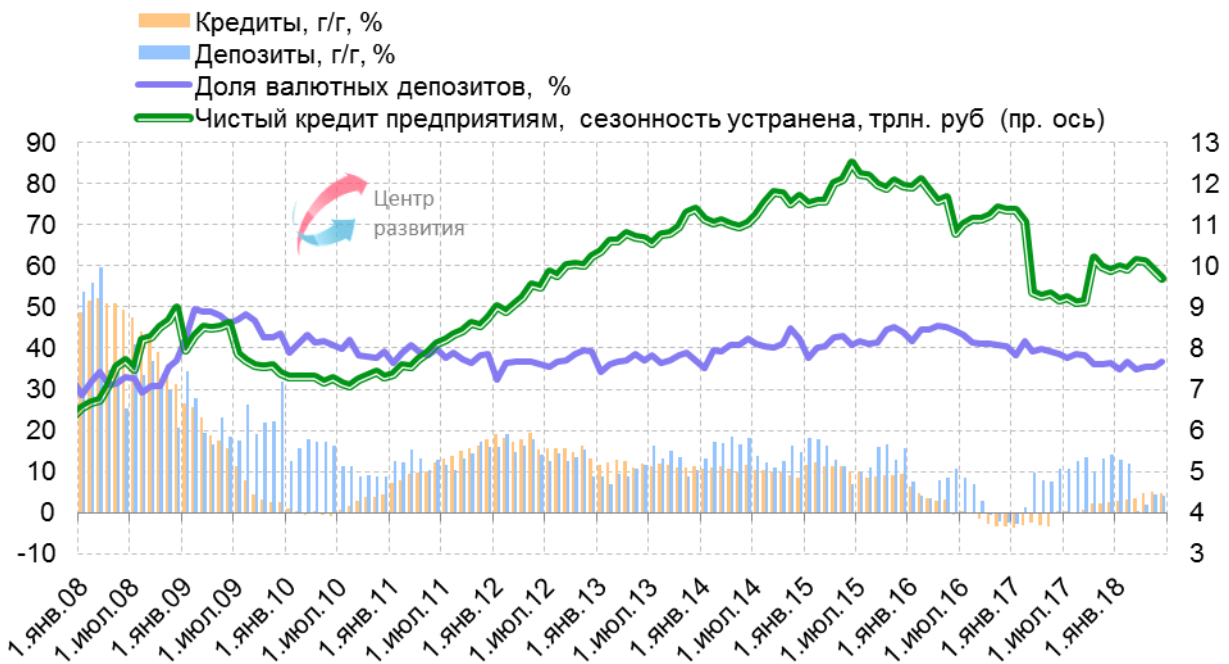
Доходы и нефтегазовый дефицит федерального бюджета, в % ВВП^[4]



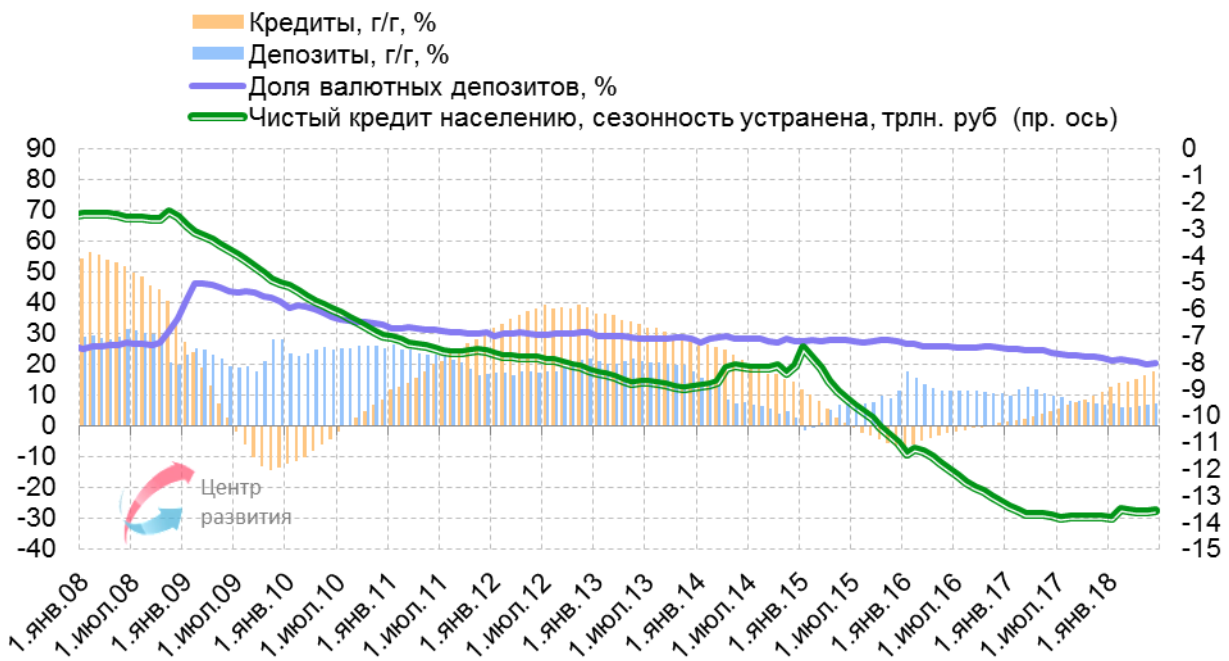
Динамика сальдированного финансового результата в экономике, млрд руб.



Динамика требований и обязательств предприятий реального сектора к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка)

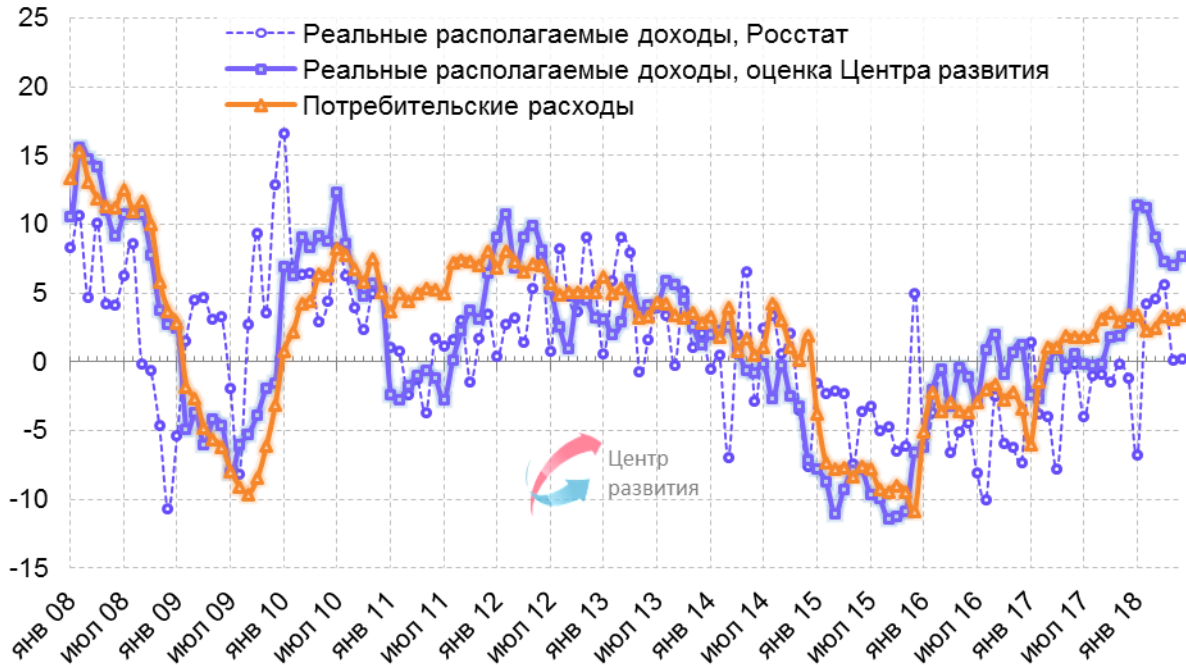


Динамика требований и обязательств населения к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка)



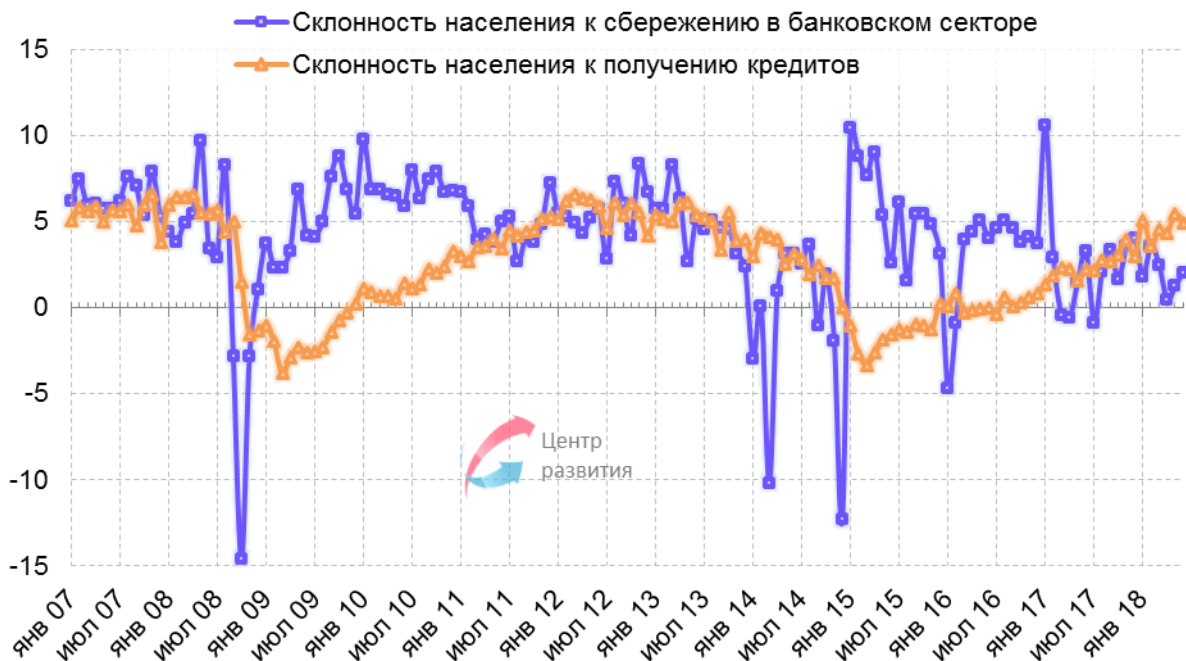
Динамика доходов и расходов населения в реальном выражении (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



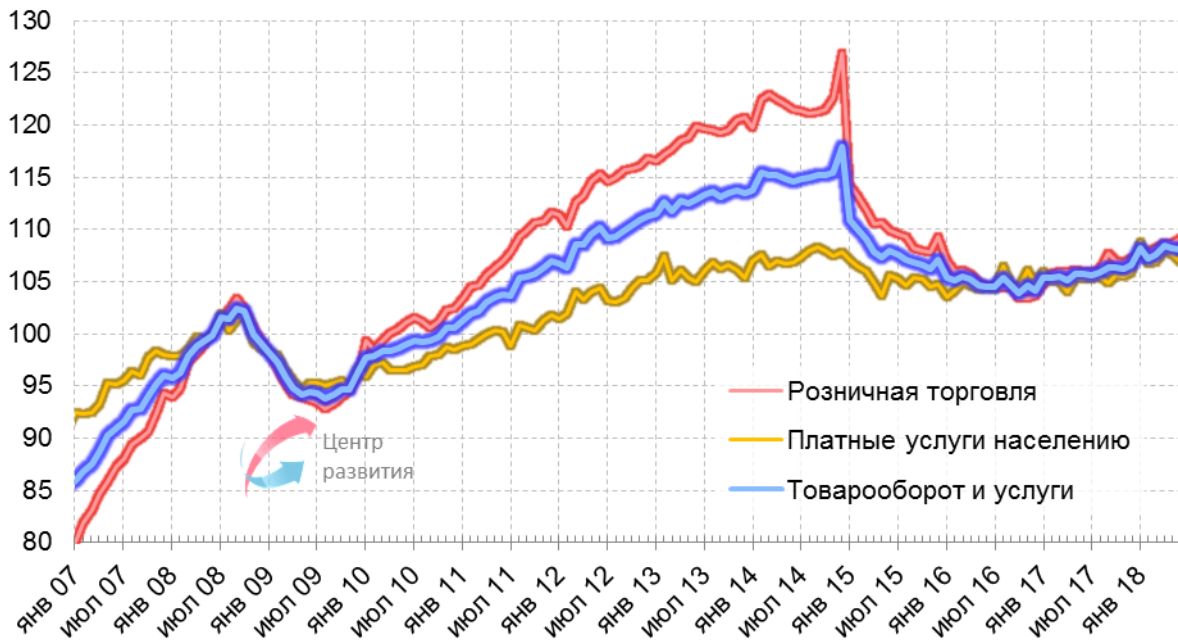
Склонность населения к сбережению и к получению кредитов (в % дохода, сезонность устранена) по методологии Центра развития

NEW



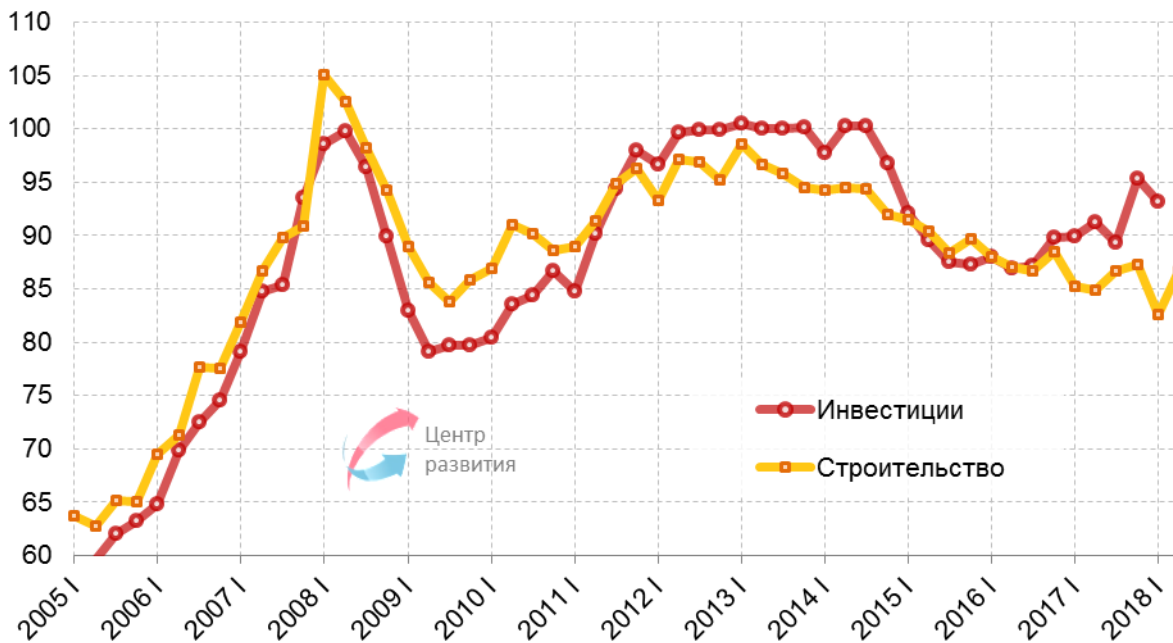
**Динамика товарооборота и платных услуг населению
(сезонность устранена, 100=2008 г.)**

NEW



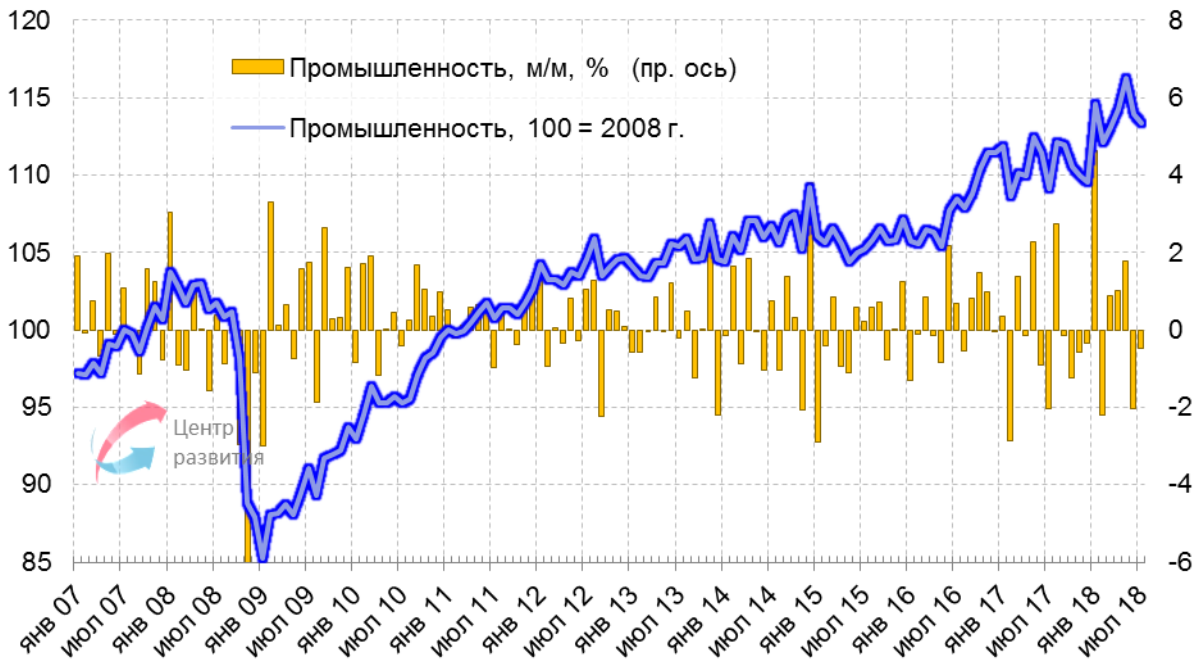
**Динамика инвестиций в основной капитал и строительства
(100 = 2008 г., сезонность устранена)**

NEW



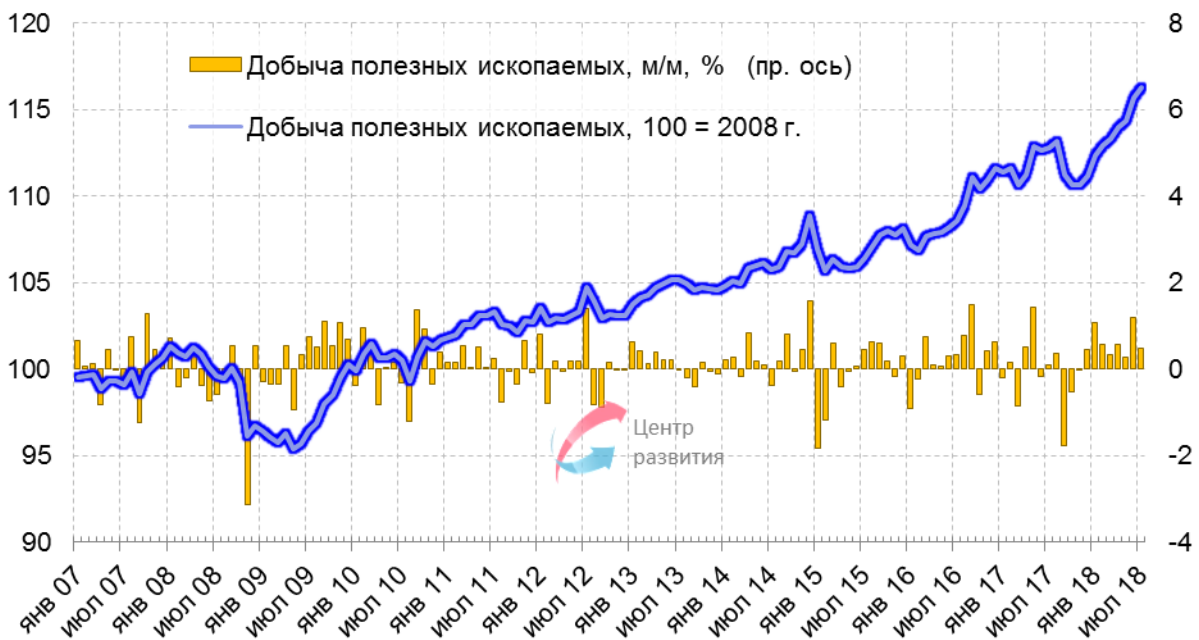
Динамика выпуска в промышленности (сезонность устранена)

NEW



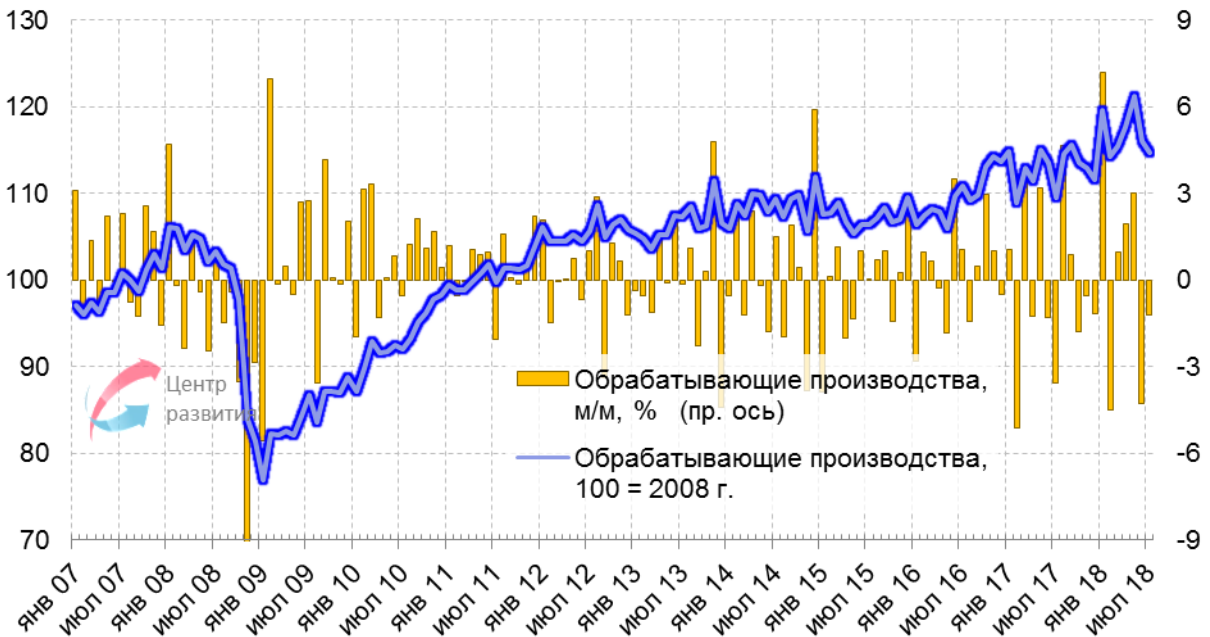
Динамика выпуска в добывающих отраслях (сезонность устранена)

NEW



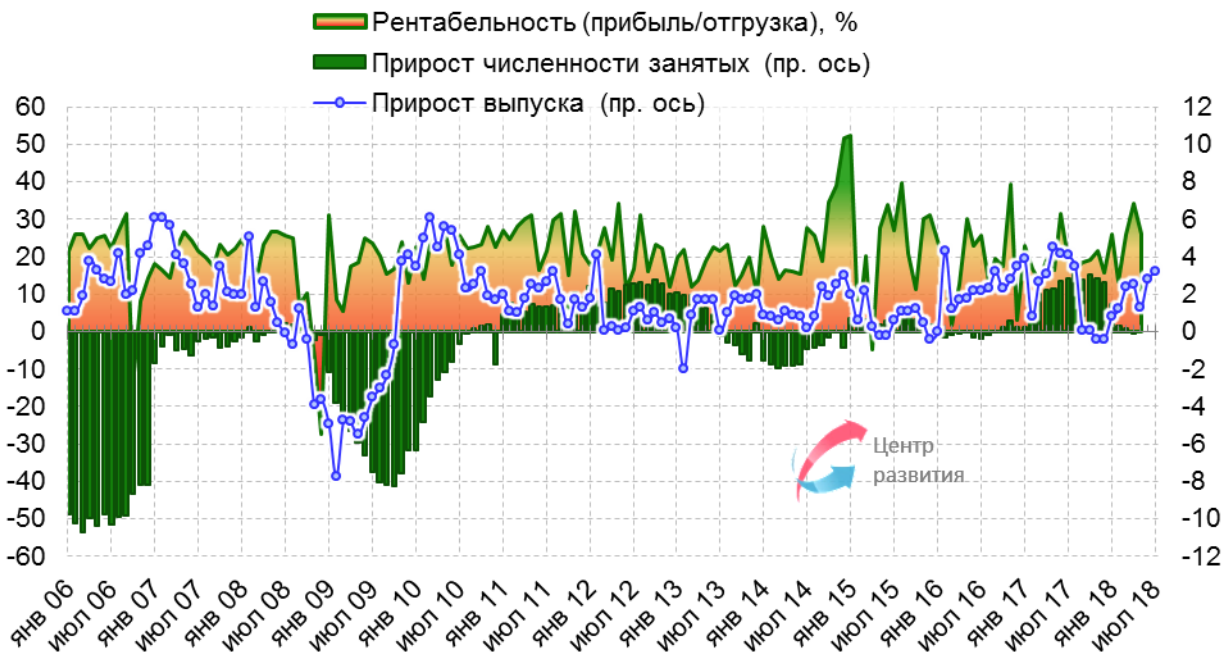
Динамика выпуска в обрабатывающих отраслях (сезонность устранена)

NEW



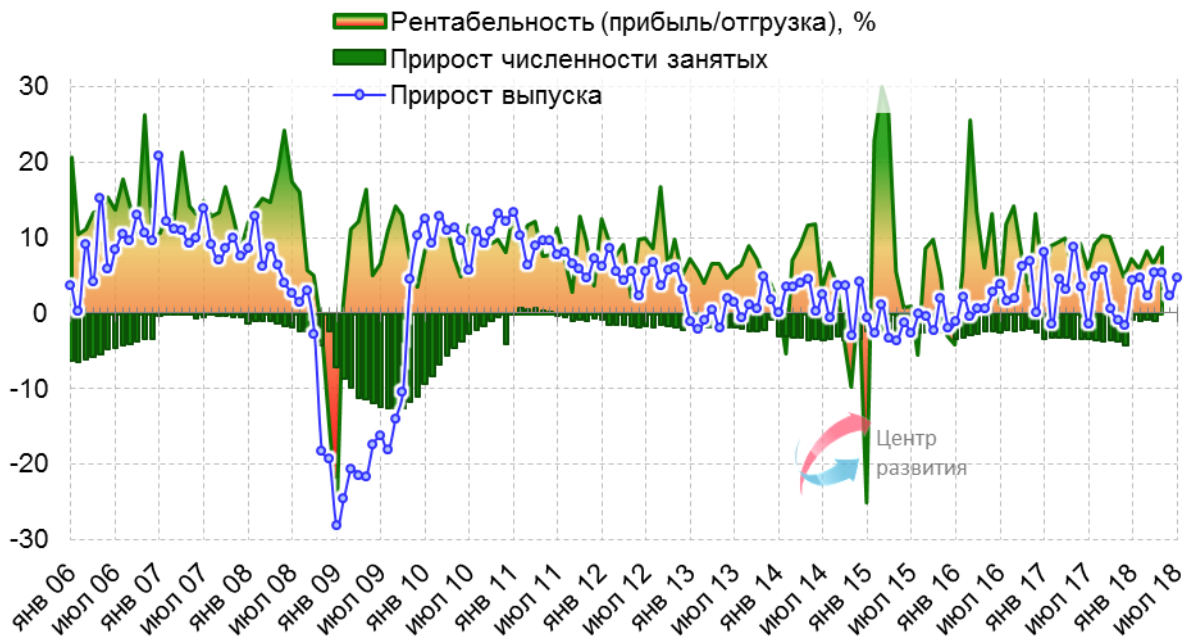
Показатели состояния добывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



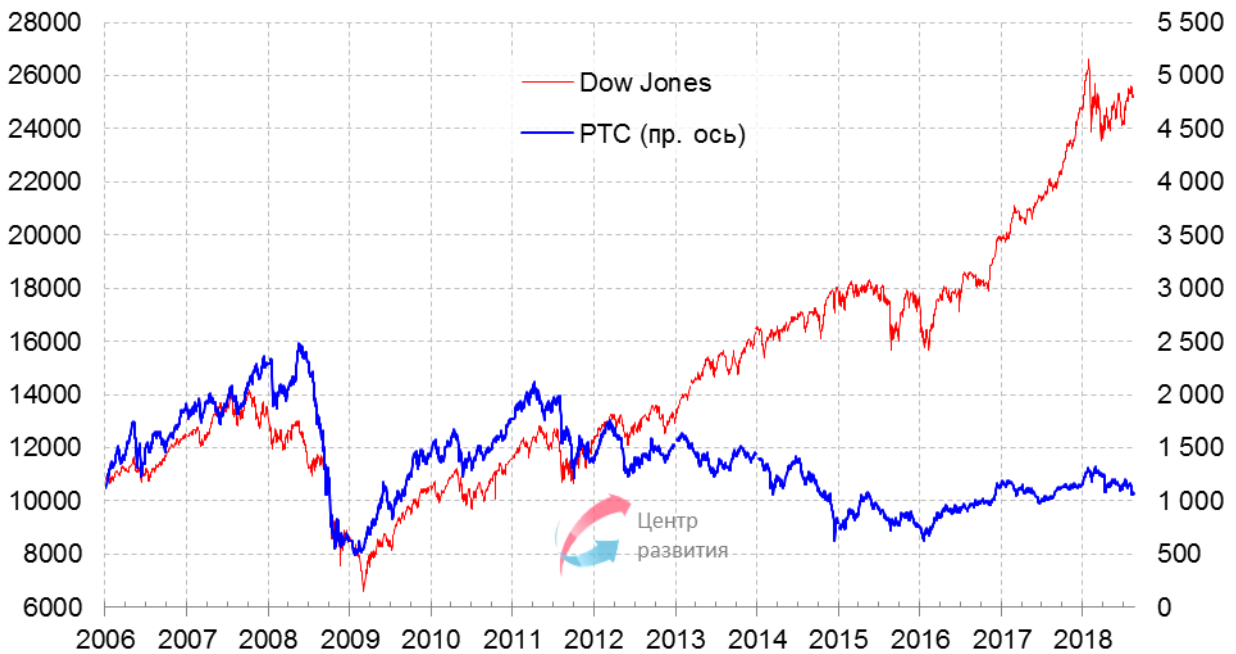
Показатели состояния обрабатывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



Динамика фондовых индексов

NEW



КОММЕНТАРИИ К «КАРТИНКАМ»

^[1] Данные по внешней торговле за июнь 2018 г. и по счету текущих операций за период с января по июнь 2018 г. являются оценками Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

^[2] В базовой инфляции (БИПЦ) по методологии Института «Центр развития» НИУ ВШЭ не учитывается изменение цен: из числа продовольственных товаров – на плодоовощную продукцию, яйца и алкогольные напитки, из числа непродовольственных товаров – на бензин, меховые изделия и табачную продукцию, из числа услуг – на транспортные, жилищные, коммунальные, образовательные, санаторно-оздоровительные и услуги дошкольного воспитания; все значения по правой оси (год к году) с относительно небольшой погрешностью соответствуют значениям на левой шкале (месяц к месяцу), приведённым в годовое представление.

^[3] НДС внутренний – НДС, уплаченный с товаров, реализованных внутри страны, за исключением вычетов с ввозимых товаров; акцизы внутренние – акцизы, уплаченные с товаров, произведённых на территории России; налог на импорт – сумма внешних акцизов, внешнего НДС и ввозных пошлин.

^[4] Единый социальный налог, начиная с 2010 года, не взимается.

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
Сергей Смирнов
Ксения Чекина
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, <http://www.dcenter.ru>.

НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2018 году