



Комментарии о Государстве и Бизнесе

147

28 декабря 2017 г. –
24 января 2018 г.

КОММЕНТАРИИ

Циклические индикаторы

СОИ: никакого экстремизма

Циклические индикаторы

РЭА: стабилизация на докризисном уровне

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. СОИ: никакого экстремизма

В декабре 2017 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился с 4,4 сразу до 2,6. Это подтверждает, что ноябрьская «свеча» больше объяснялась «эффектом базы» на рынке нефти, нежели какими-то глубинными факторами. С другой стороны, динамика СОИ говорит о том, что медленный (возможно, на грани стагнации) рост российской экономики пока остается более вероятным сценарием, чем начало новой рецессии.

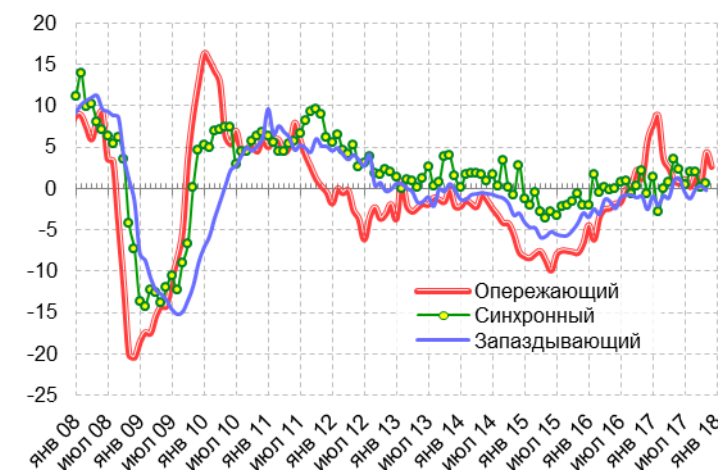
В декабре 2017 г. наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена нефти Urals в декабре составила 63 долл./барр., что на 22% больше, чем была в декабре прошлого года. Текущие цены приближаются к 70 долл./барр. При таком развитии событий самые жесткие сценарии, скорее всего, минуют экономику России.

Необходимо также обратить внимание на тот факт, что, согласно опросам ОЭСР, в декабре – втором месяце подряд – заметно вырос объем новых заказов. Если эта тенденция окажется устойчивой, она будет указывать на рост внутреннего спроса – важнейшего фактора экономической динамики. В «плюс» сейчас работает и наращивание денежной массы, и снижение процентных ставок.

Никаких сигналов о приближении новой рецессии динамика СОИ не дает. Что, естественно, не означает приближения фазы устойчивого и динамичного роста. Отсекая крайности, можно сказать, что сценарий вялого роста – с краткими колебаниями в ту или другую сторону – пока представляется наиболее вероятным.

Сергей Смирнов

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Циклические индикаторы

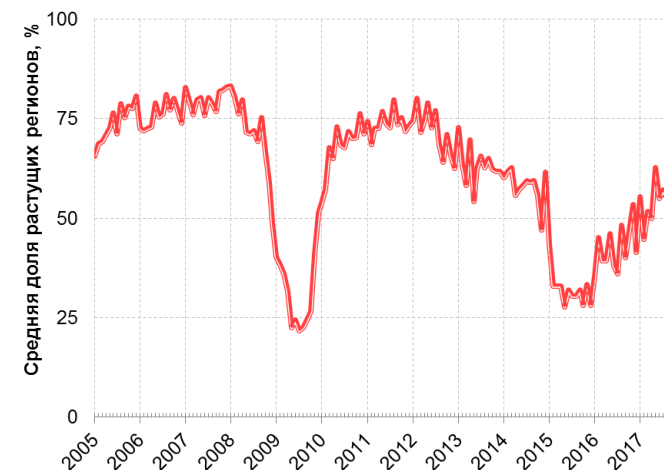
2. РЭА: стабилизация на докризисном уровне

В ноябре 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) незначительно снизился, обозначив переход к горизонтальному тренду. При рассмотрении ситуации в российской экономике в региональном разрезе можно констатировать, что она вышла на докризисный уровень 2013–14 гг., однако дальнейшего улучшения пока не наблюдается. А докризисную ситуацию трудно характеризовать как период стабильного роста – скорее, как период длительной стагнации.

В ноябре 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился с 58,8 до 54,9% (рис. 2.1). Изменение вроде бы небольшое, но оно заставляет предположить, что постепенное улучшение ситуации застопорилось: уже полгода Сводный индекс РЭА колеблется на уровне около 55%, что лишь немного превышает критическую 50%-ную отметку, и не растет дальше. При этом до 50%-ной отметки не дотянули один из пяти важнейших секторов и два из восьми федеральных округов (рис. 2.2), что говорит о сохранении проблемных «очагов» как в отраслевом, так и в территориальном разрезе.

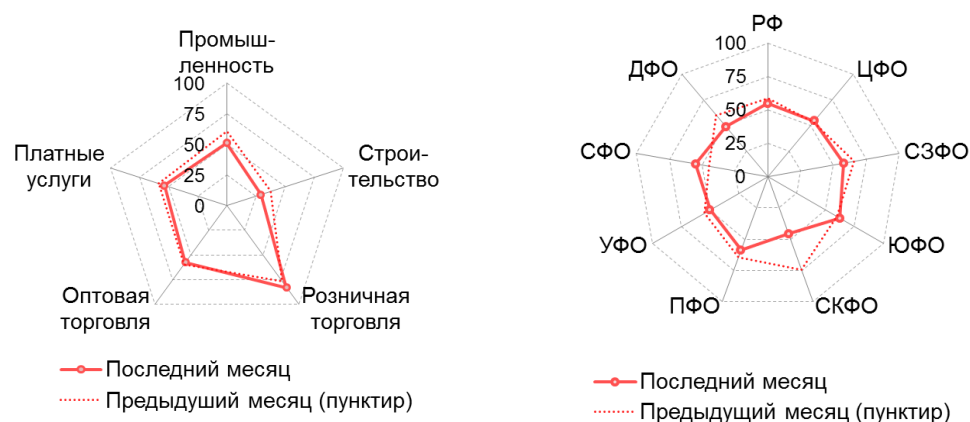
Промышленный индекс РЭА в ноябре составил 51%, что указывает на неожиданные проблемы в этом секторе экономики: почти в половине регионов экономическая активность здесь снизилась по сравнению с прошлым годом. Весьма серьезная ситуация сохраняется в строительстве. В ноябре индекс РЭА здесь составил всего 29%. С другой стороны, в розничной торговле после затяжного – более двух лет – спада улучшение ситуации явно приобрело устойчивый характер (83%). Неплохо – по сравнению с прошлым годом – обстоят дела в оптовой торговле (57%) и секторе платных услуг населению (54%).

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – ноябрь 2017 г.)



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

Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (нояб. 2017 г.)

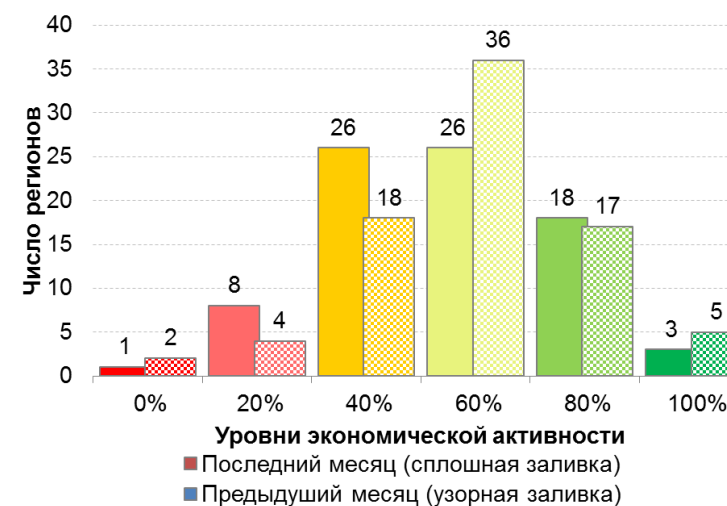


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В разрезе федеральных округов наиболее острая ситуация в ноябре сложилась в Северо-Кавказском (46%) и Дальневосточном ФО (49%). В остальных федеральных округах экономическая активность по сравнению с прошлым годом возросла, особенно заметно – в Южном ФО (60%).

На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) ноябрьский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 47 случаях из 82. При этом число регионов, в которых сокращаются все пять секторов экономики или растет только один из пяти, в ноябре выросло с 6 до 9 (рис. 2.3). Число регионов с преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах), напротив, снизилось с 22 до 21. Приходится констатировать, что доля регионов, в которых растут четыре или пять секторов экономики, остается заметно ниже, чем это характерно для фазы уверенного экономического роста (рис. 2.4, области, закрашенные оттенками зеленого цвета). И хотя общее улучшение конъюнктуры достаточно очевидно (особенно в сравнении с серединой 2015 г.), также видно,

Рис. 2.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (нояб. 2017 г.)

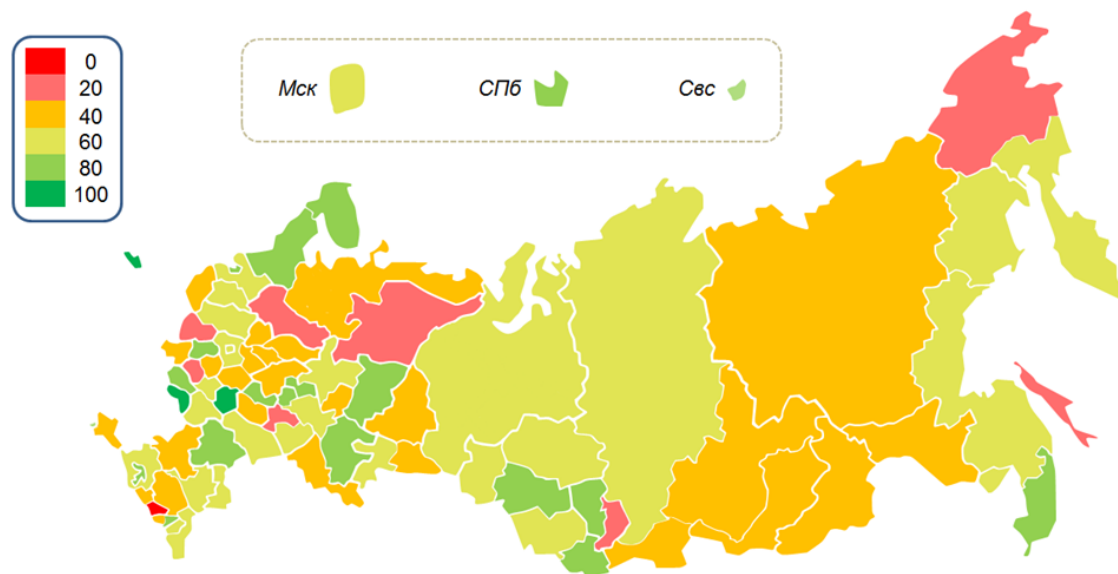


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

что «выздоровление» российской экономики идет медленно и значительная часть регионов остается в состоянии стагнации и даже рецессии.

В число самых проблемных (индекс РЭА = 0), по итогам ноября, вошел только один регион – Кабардино-Балкарская Республика, где сократились все пять секторов (рис. 2.5, закрашено темно-красным цветом). Еще в 8 регионах сократились четыре из пяти секторов (индекс РЭА = 20%, закрашено розовым). На долю этих двух групп в совокупности пришлось всего 4,6% от ВРП России.

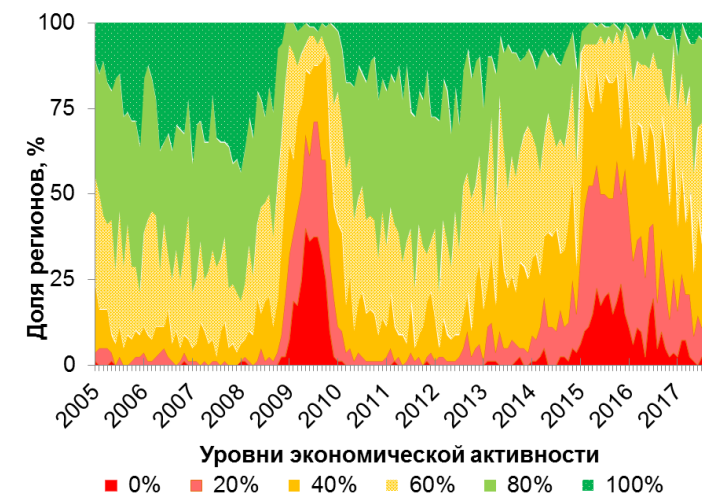
Рис. 2.5. Индексы экономической активности в субъектах федерации РФ (нояб. 2017 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

К числу наиболее успешных регионов, по итогам ноября, относится три региона – Белгородская, Тамбовская и Калининградская области; здесь выросли все пять секторов (индекс РЭА = 100%, темно-зеленый цвет); еще в 18 регионах выросли

Рис. 2.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – ноябрь 2017 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

четыре из пяти секторов (индекс РЭА = 80%, светло-зеленый цвет). В совокупности на долю всех этих двух групп пришлось 19% от ВРП России.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (сентябрь-ноябрь 2017 г.), составило 53, это 65% от общего числа. На этот раз не нашлось ни одного региона, где средний за три месяца индекс РЭА был ниже 20%. Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) оказались четыре региона: Белгородская область, Республика Карелия, Калининградская область, Приморский край.

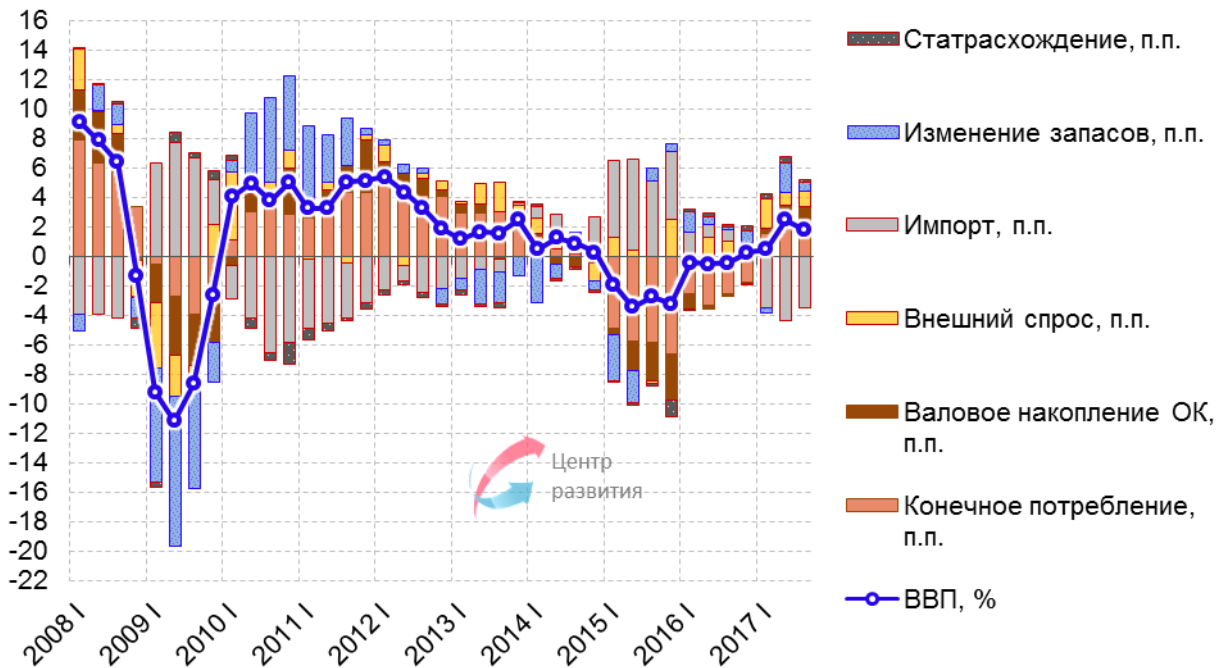
В целом глубина и территориальная «распространенность» спада стабилизировались на уровне, указывающем скорее на стагнацию российской экономики, чем на переход к посткризисному восстановительному росту.

Сергей Смирнов

Экономика в «картинках»

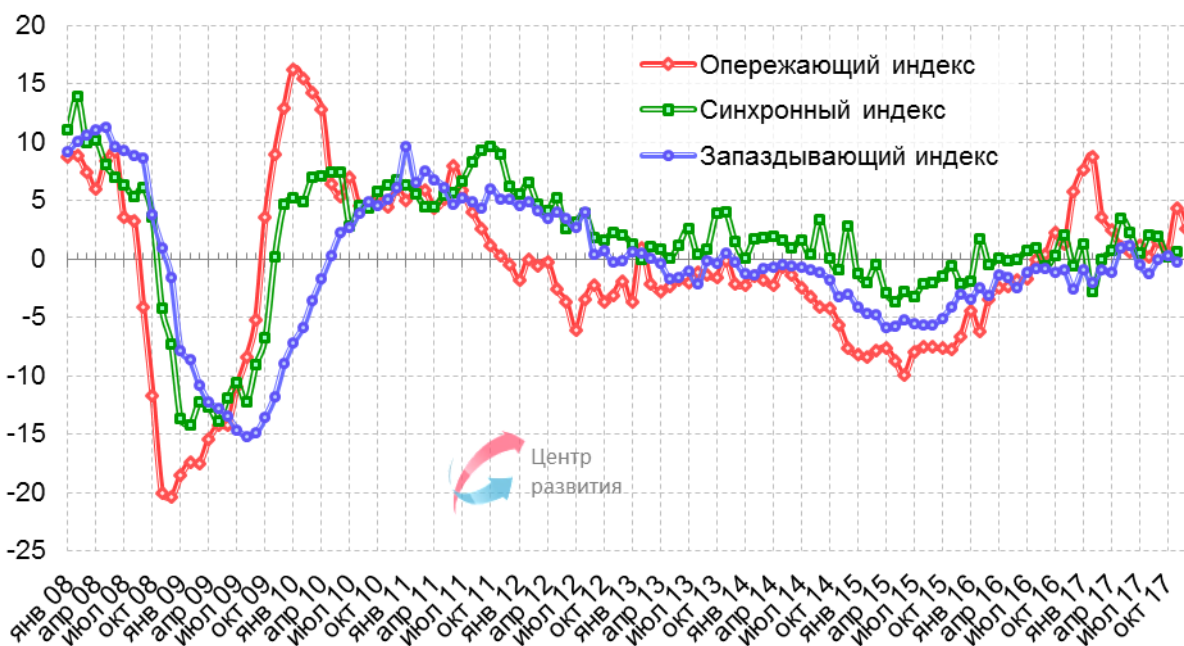
Динамика ВВП и вклад в неё составляющих по виду спроса (прирост к соответствующему кварталу предыдущего года)

NEW

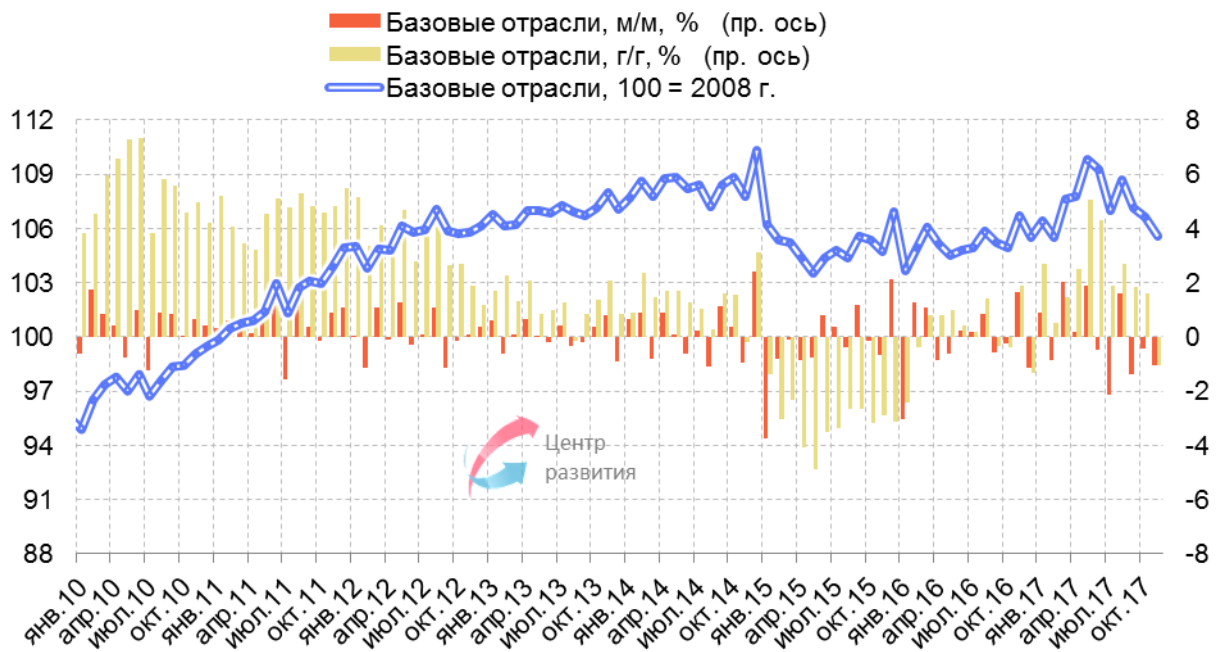


Циклические индексы (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW

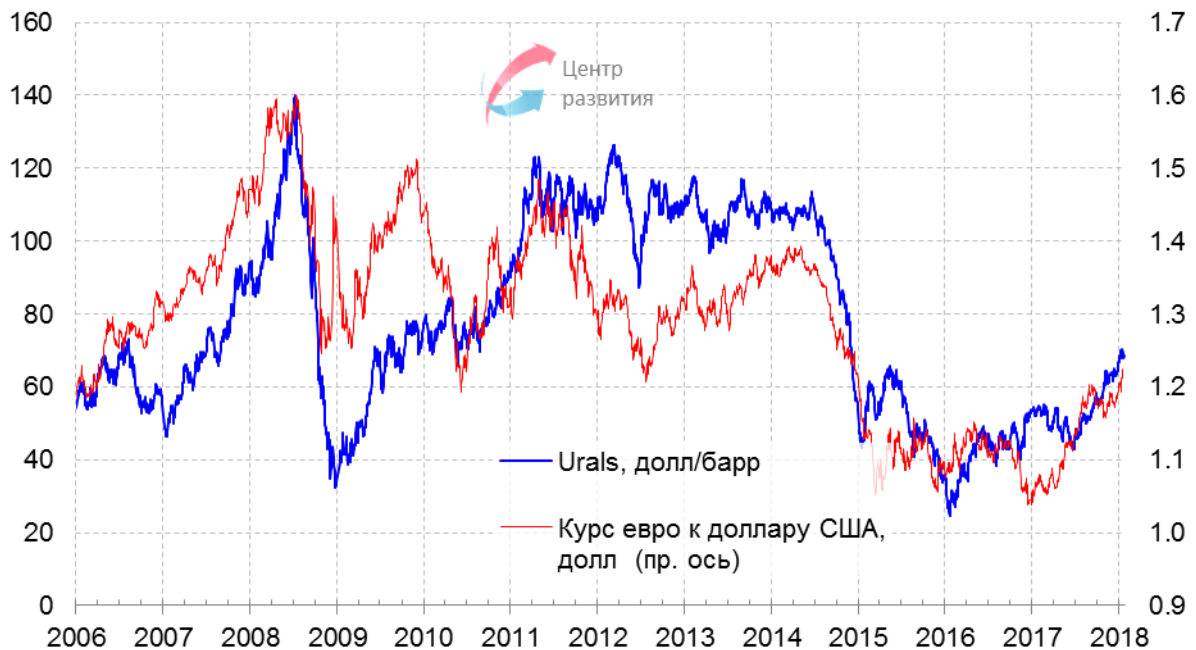


Динамика выпуска базовых отраслей, без сельского хозяйства (сезонность устранена)



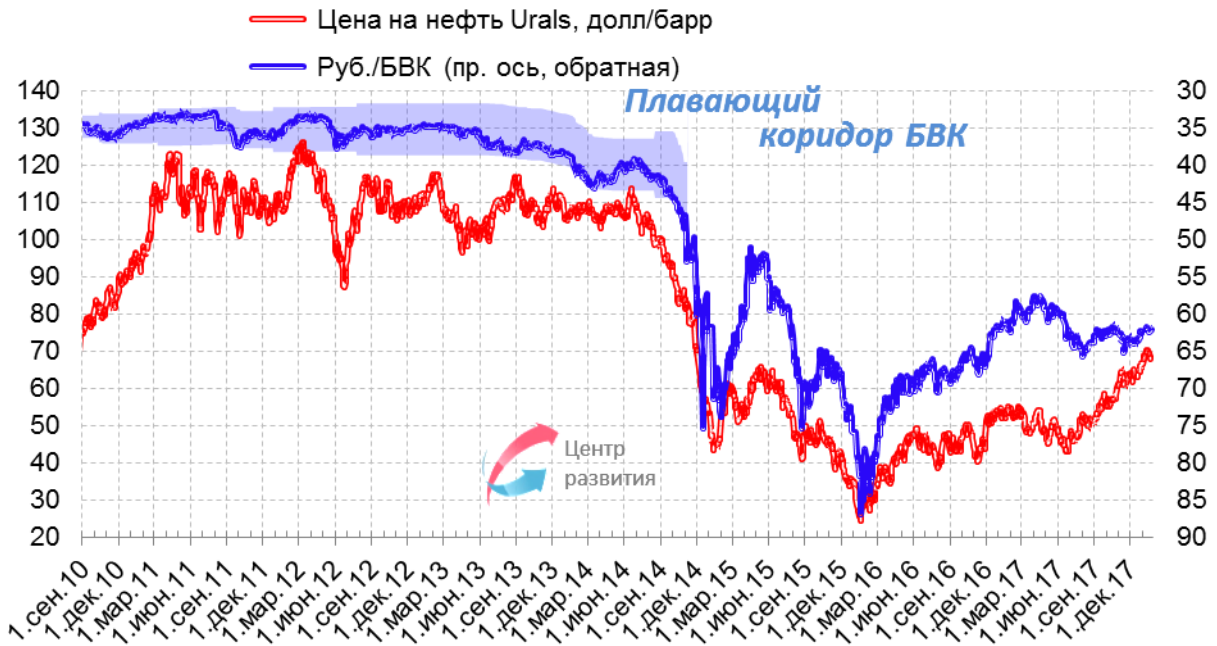
Динамика цен на нефть и курса евро к доллару

NEW



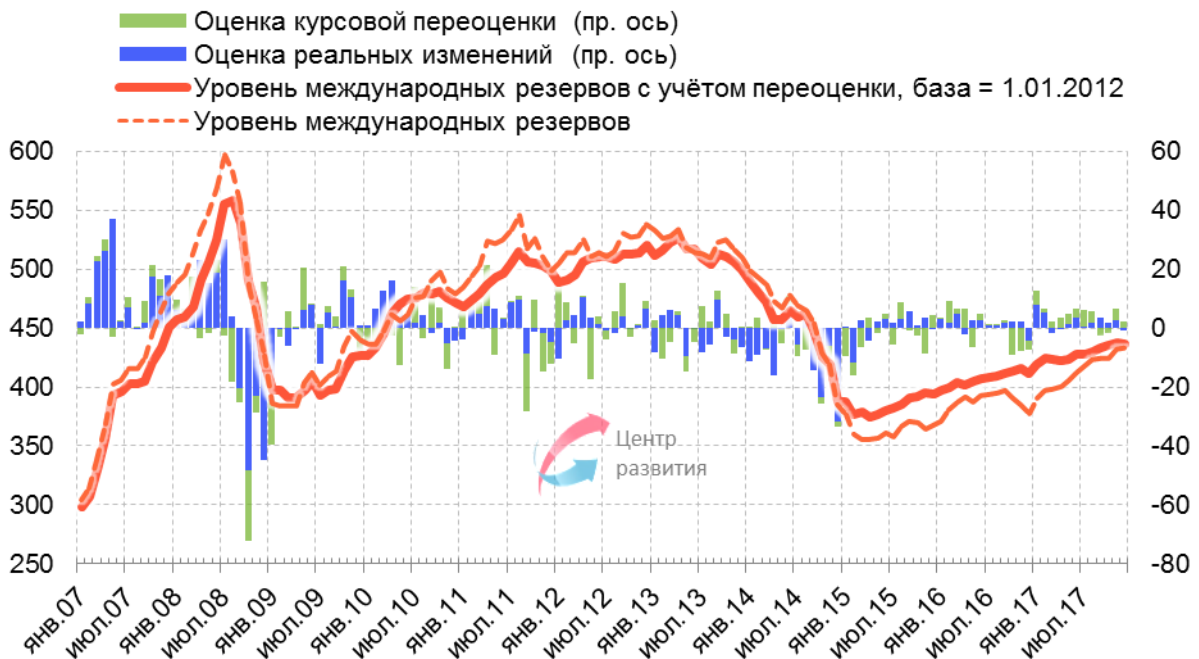
Динамика цен на нефть и курса рубля

NEW

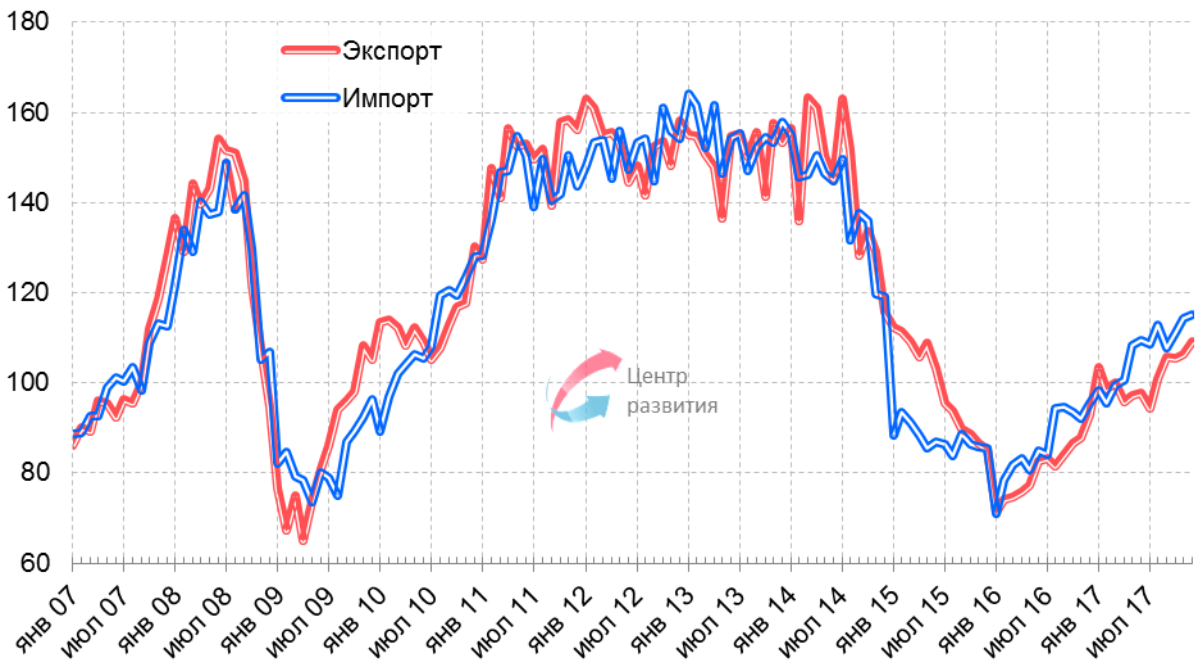


Динамика международных резервов (на конец месяца), млрд долл.

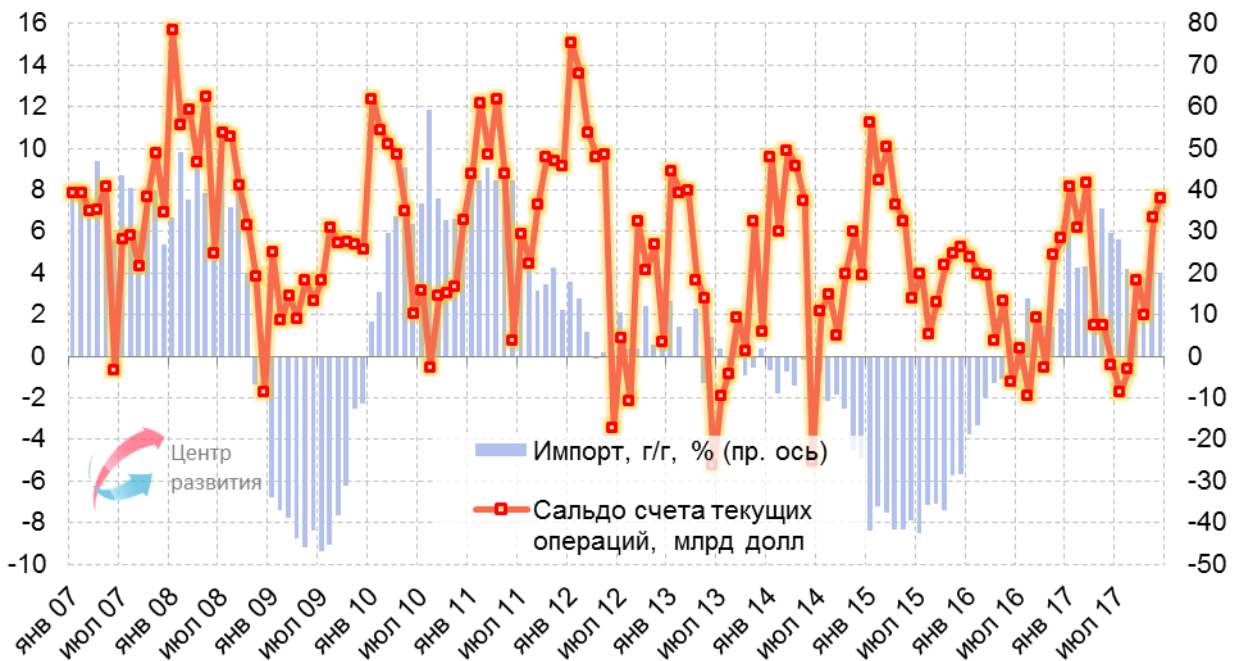
NEW



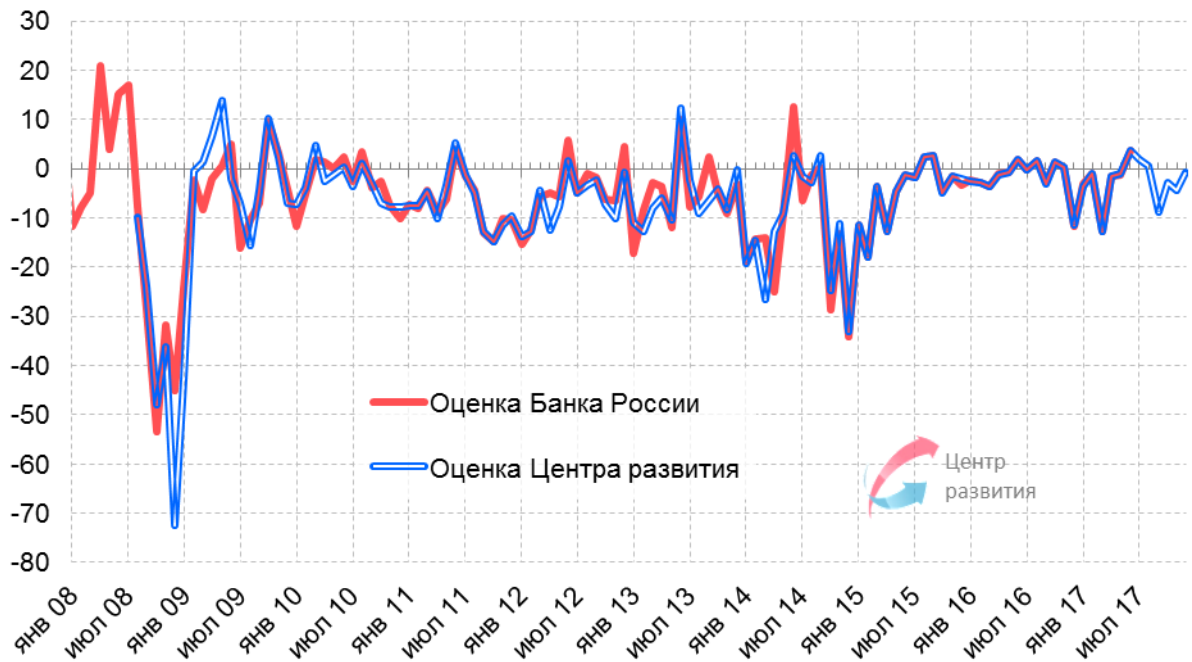
Внешняя торговля товарами (сезонность устранена, 100 = 2007 г.), в % [1]



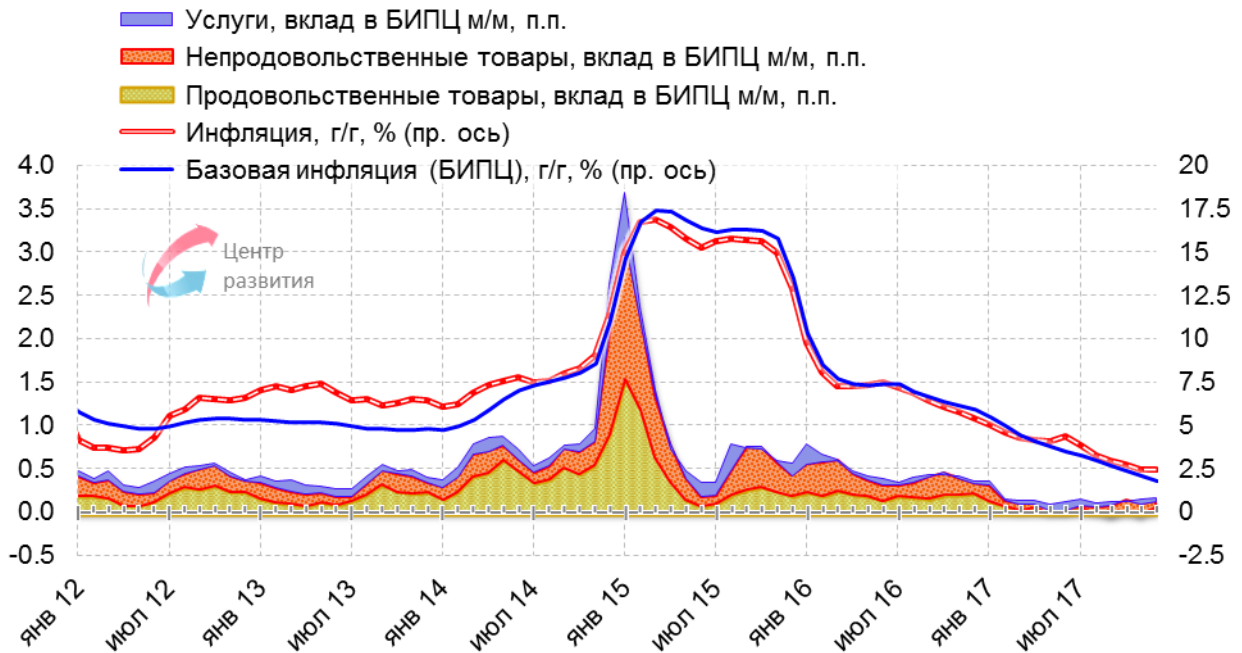
Динамика сальдо счёта текущих операций и импорта товаров [1]



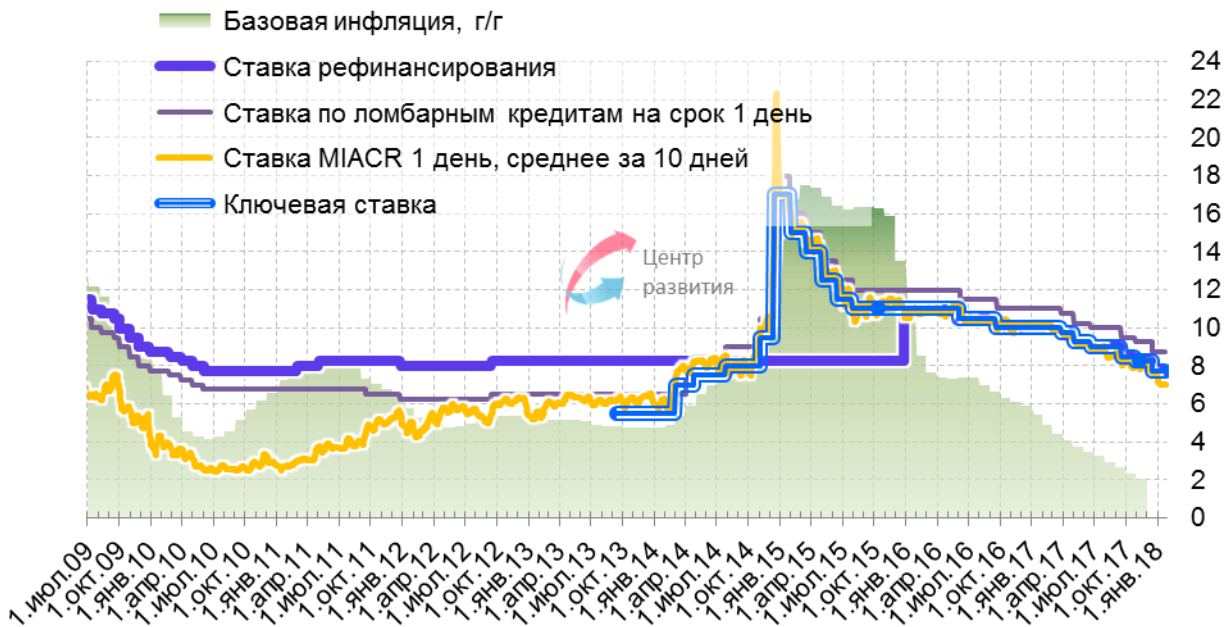
Чистый приток капитала, млрд долл.



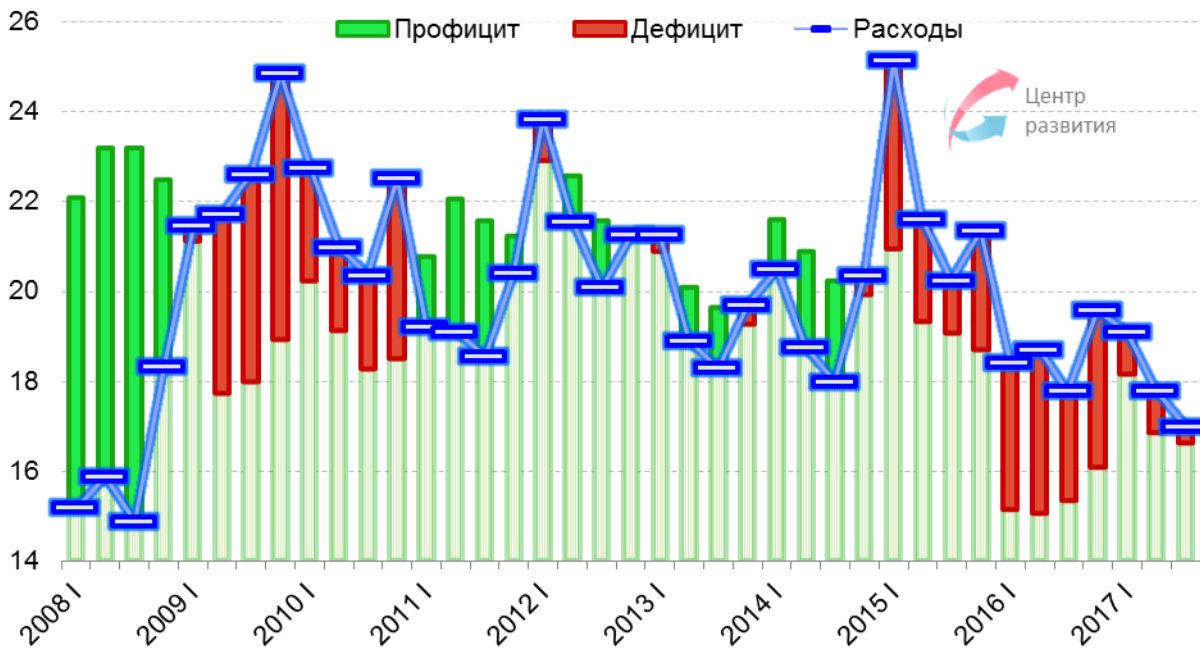
Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент^[2]



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

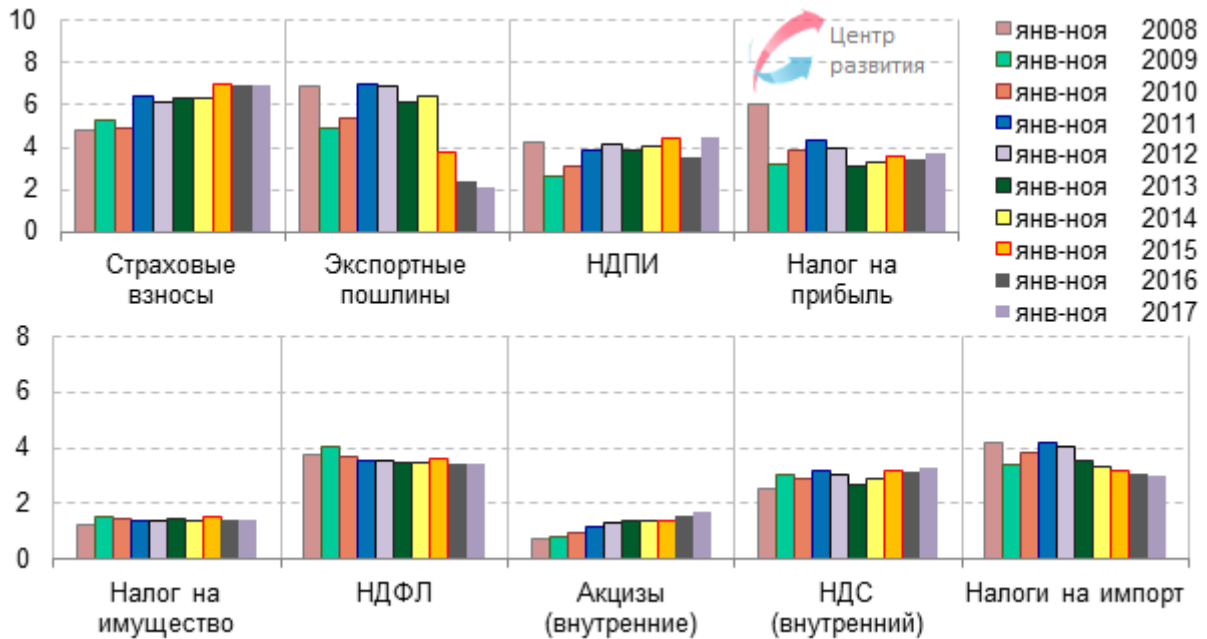


Исполнение федерального бюджета (накопленным итогом с начала каждого года), в % ВВП

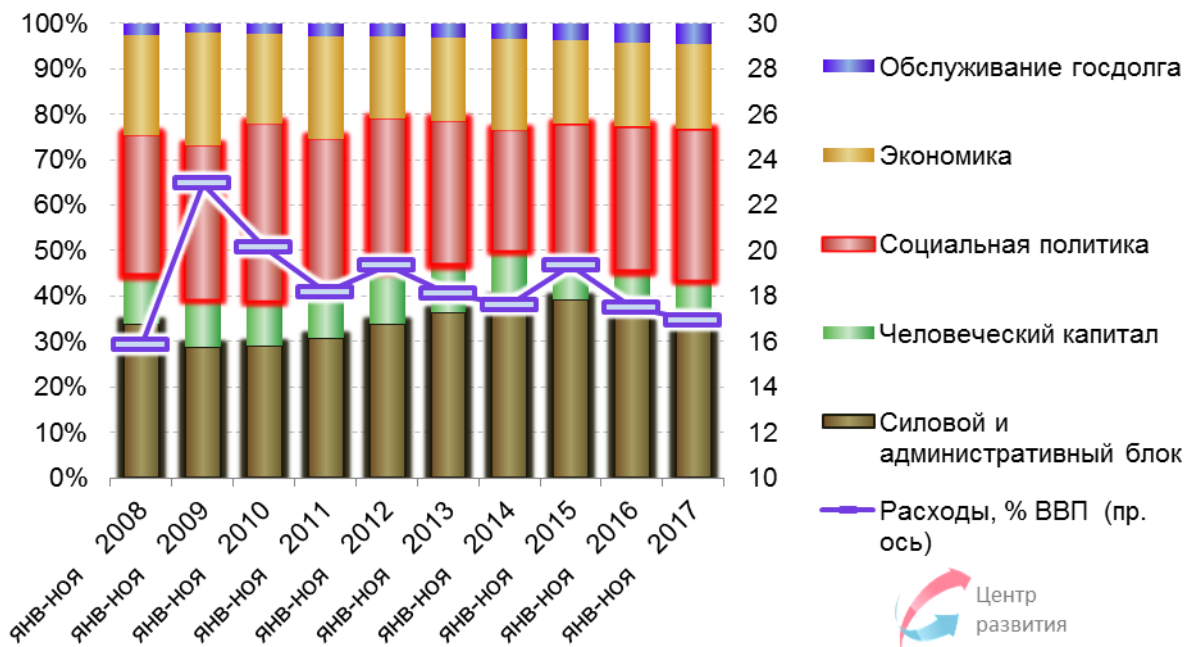


Доходы консолидированного бюджета, по видам налогов, в % ВВП^[3]

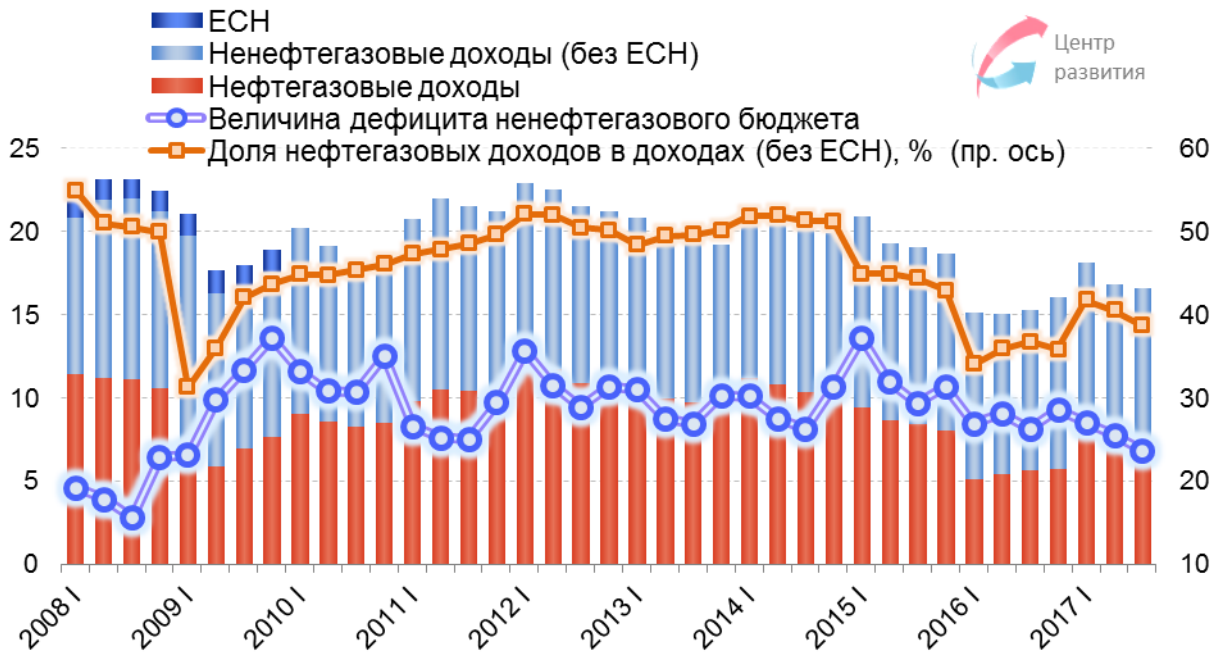
NEW



Структура расходов федерального бюджета, в %



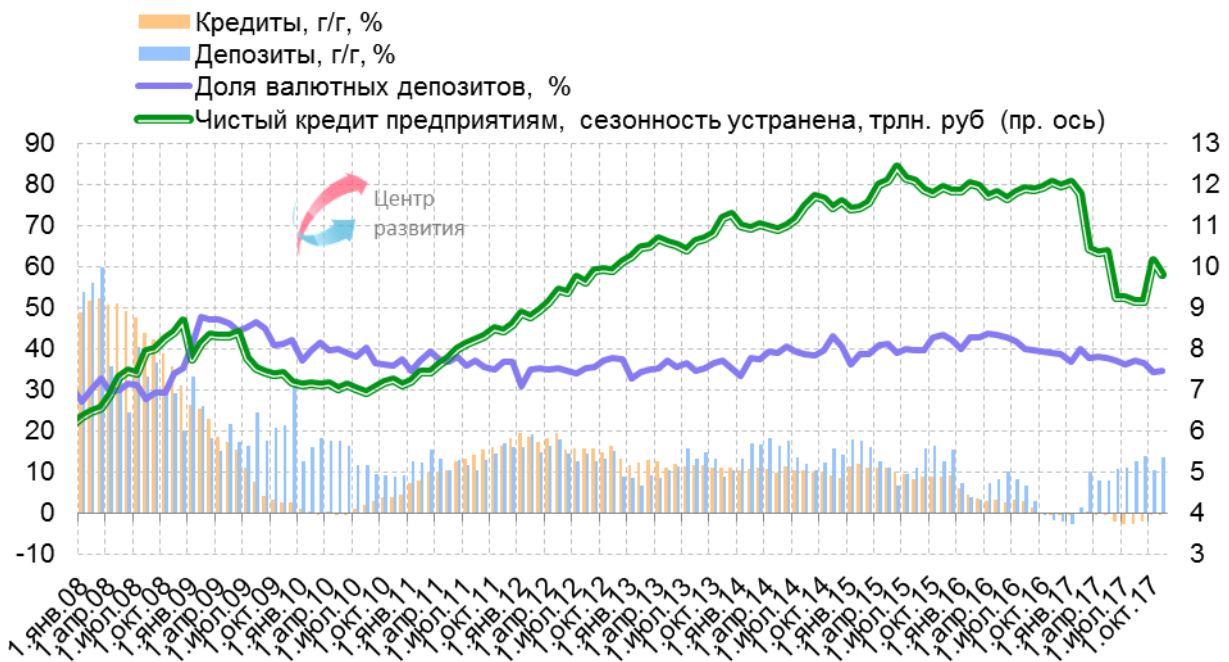
Доходы и нефтегазовый дефицит федерального бюджета, в % ВВП^[4]



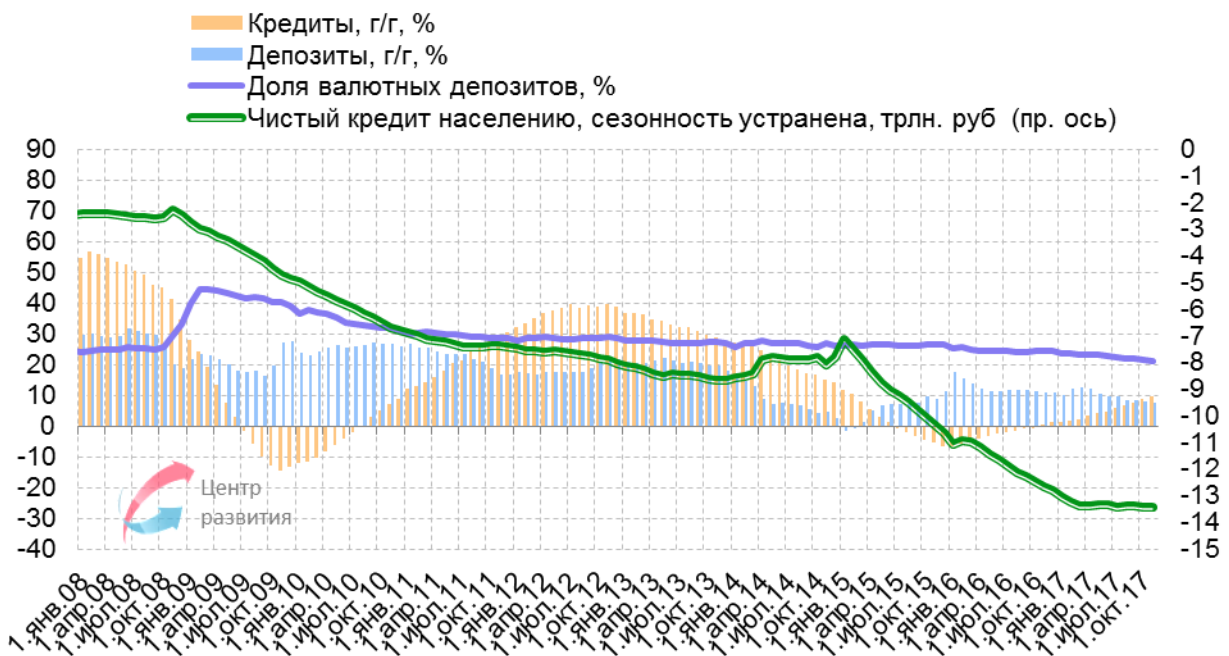
Динамика сальдированного финансового результата в экономике, млрд руб.



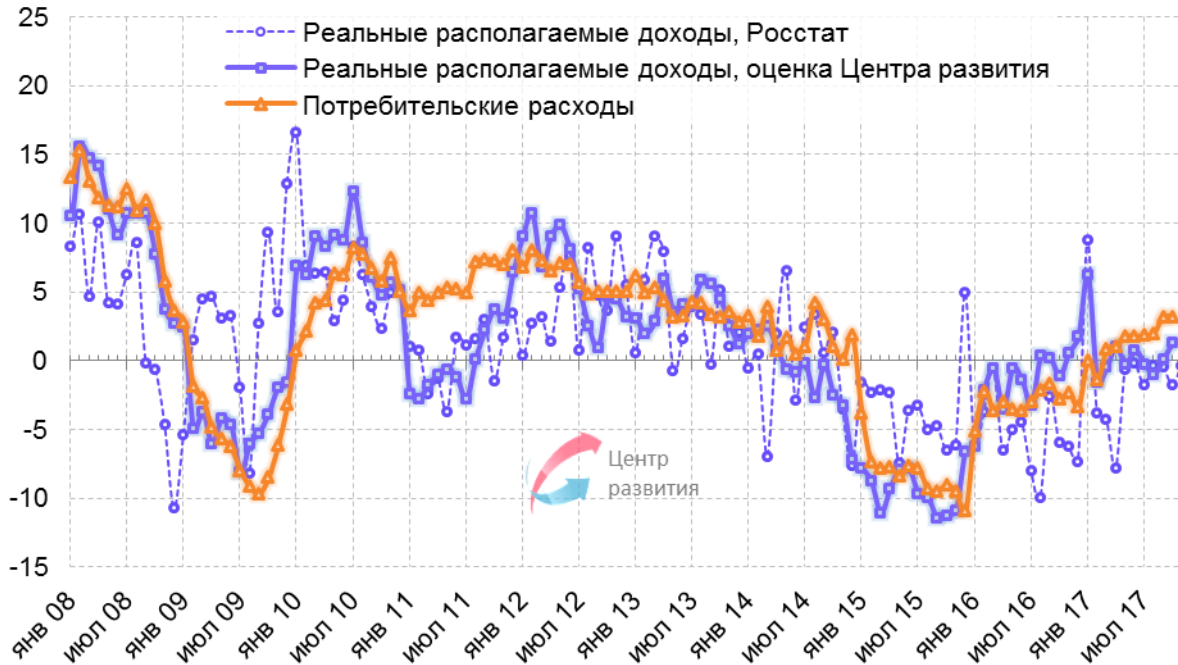
Динамика требований и обязательств предприятий реального сектора к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка)



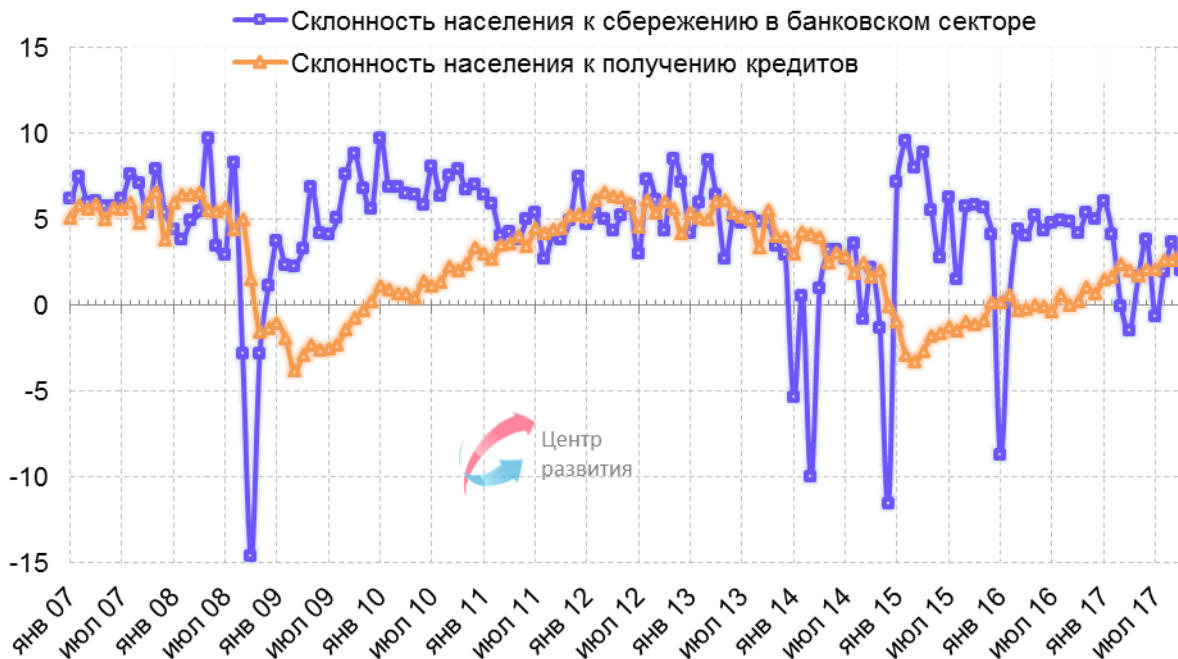
Динамика требований и обязательств населения к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка)



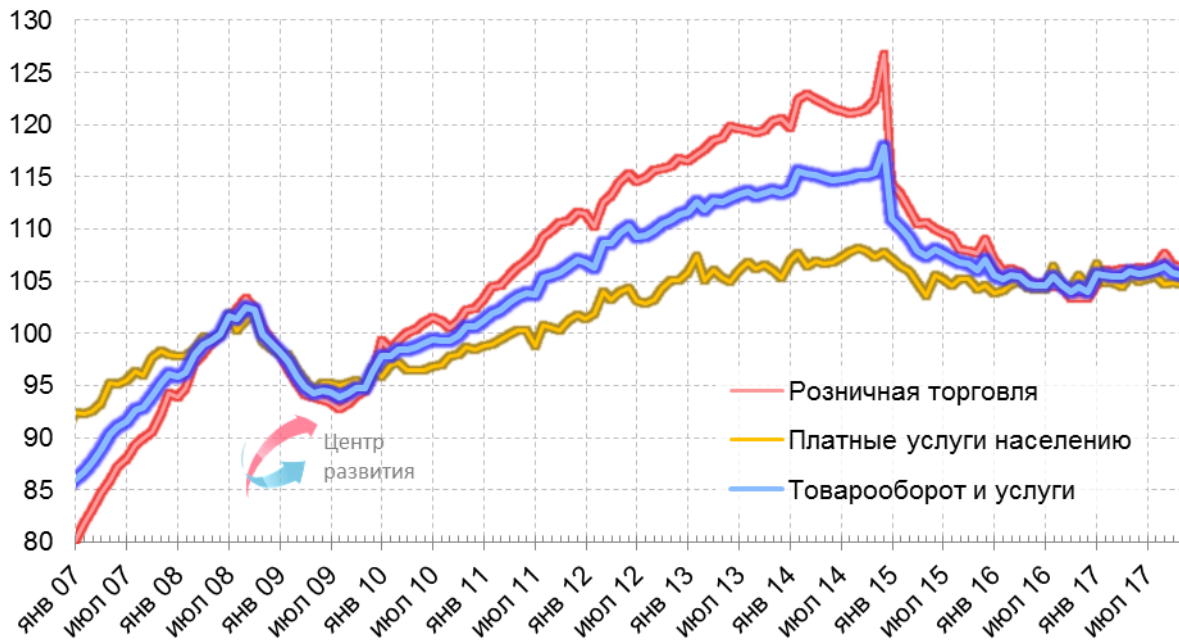
Динамика доходов и расходов населения в реальном выражении (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %



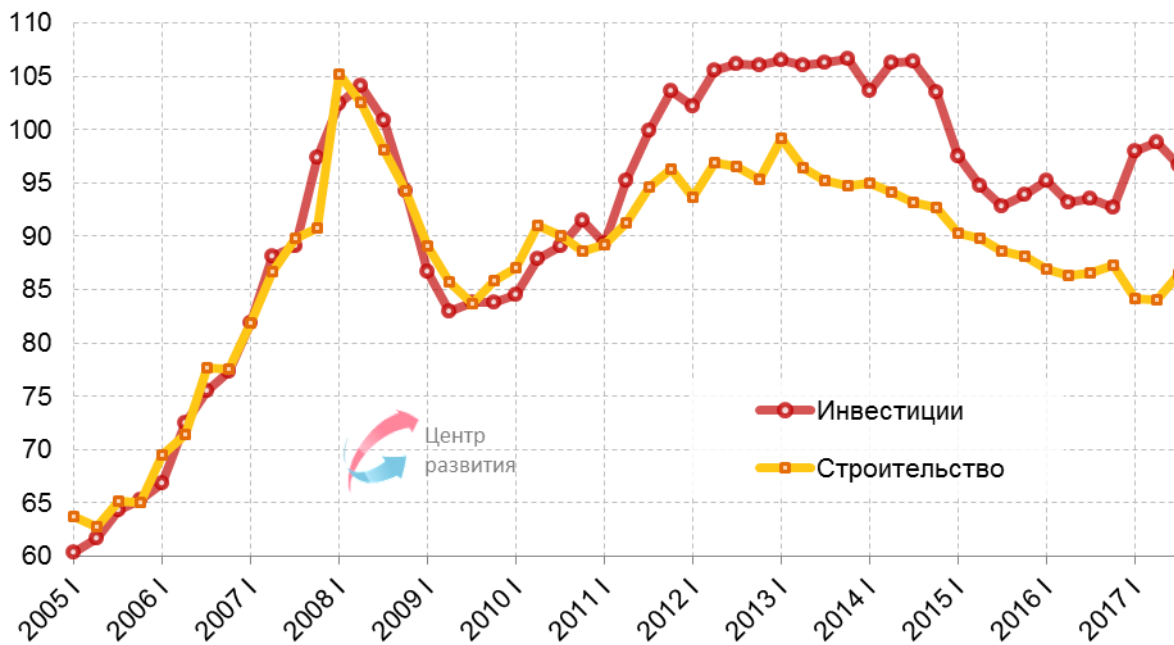
Склонность населения к сбережению и к получению кредитов (в % дохода, сезонность устранена) по методологии Центра развития



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

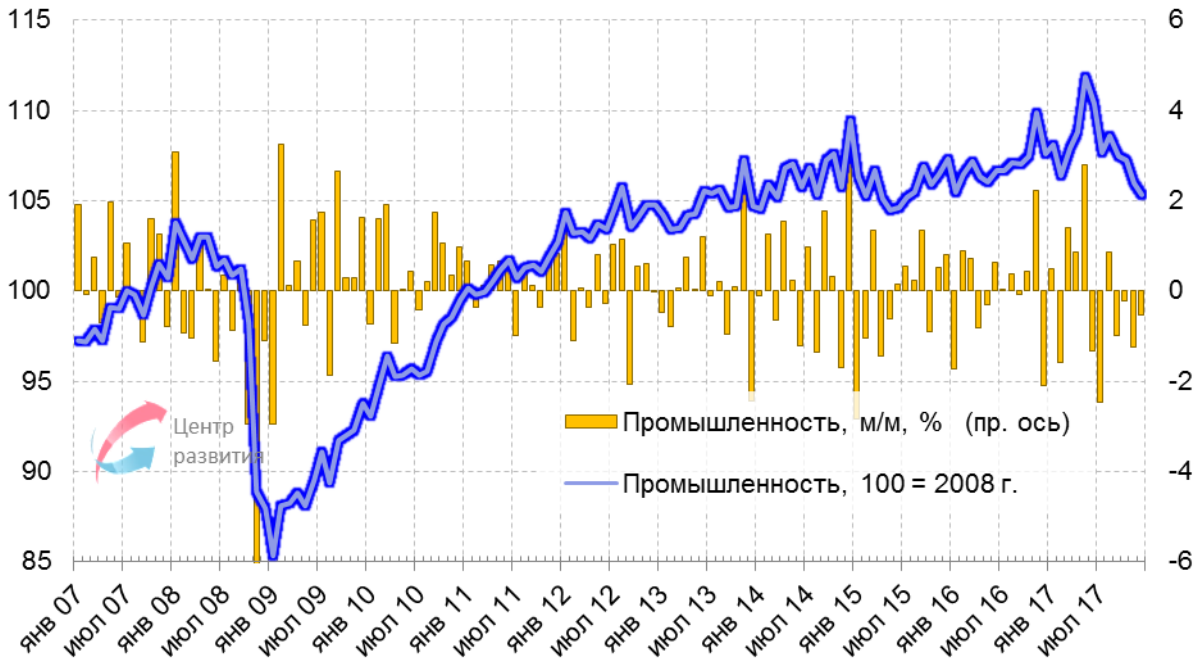


**Динамика инвестиций в основной капитал и строительства
(100 = 2008 г., сезонность устранена)**



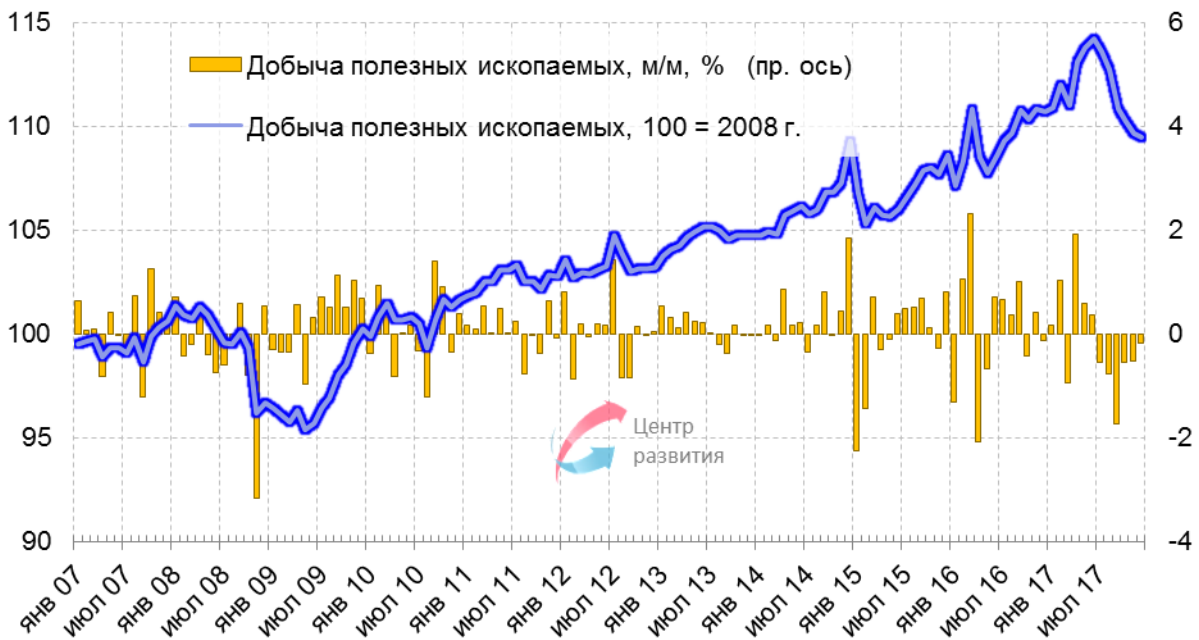
Динамика выпуска в промышленности (сезонность устранена)

NEW



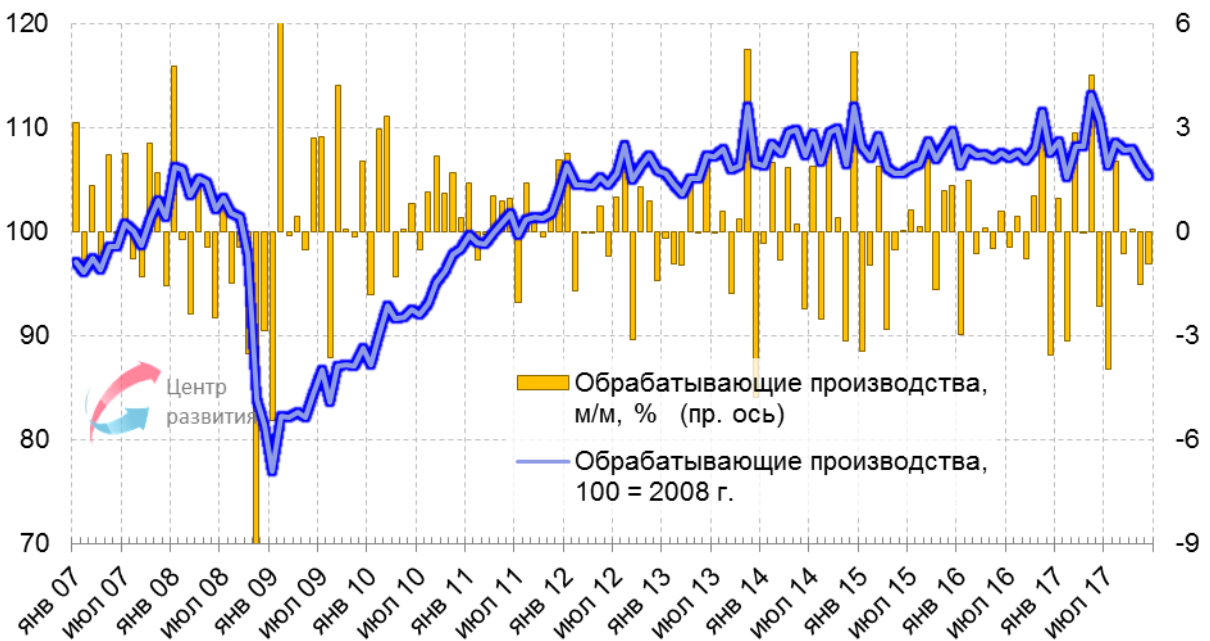
Динамика выпуска в добывающих отраслях (сезонность устранена)

NEW



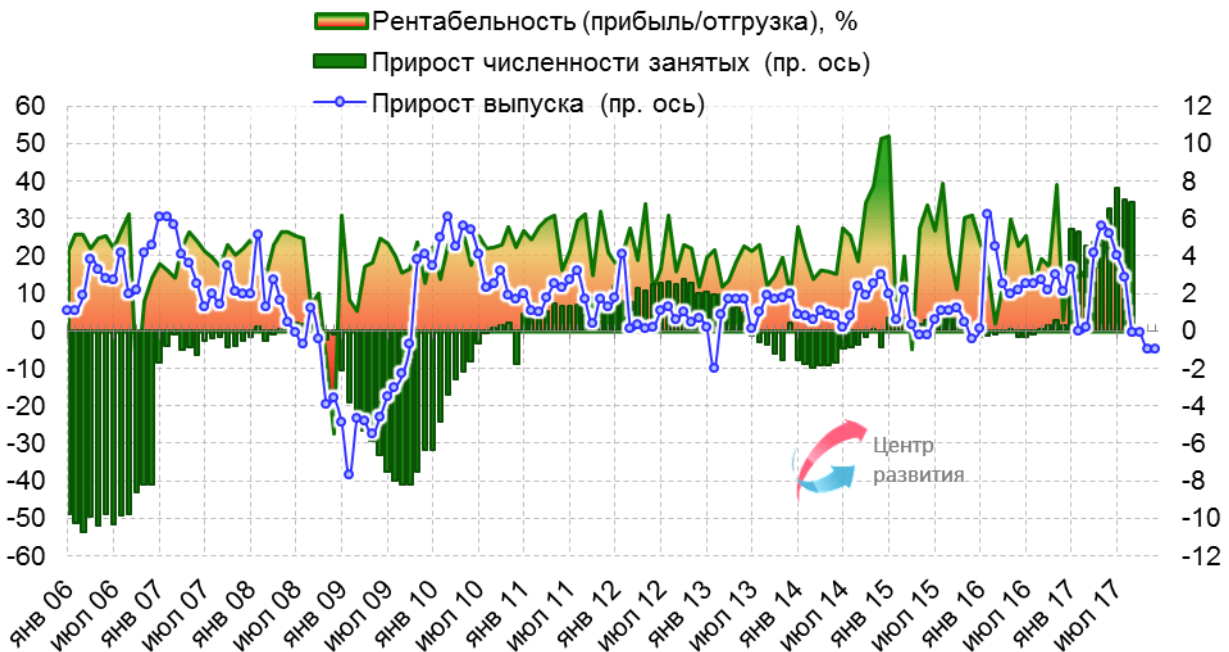
Динамика выпуска в обрабатывающих отраслях (сезонность устранена)

NEW



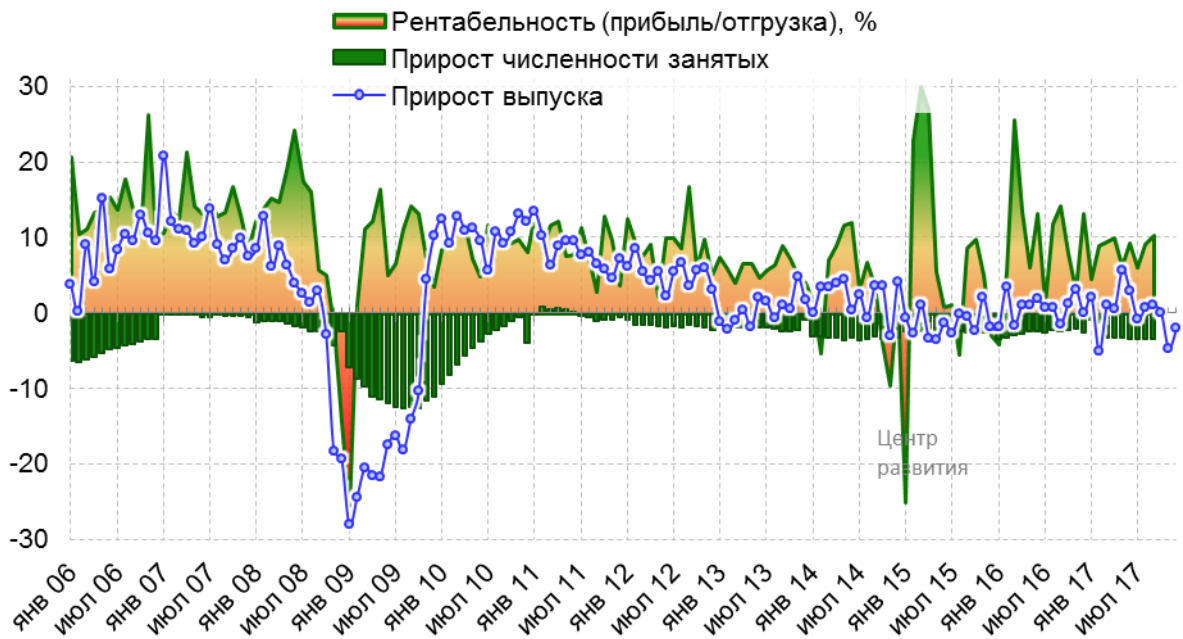
Показатели состояния добывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



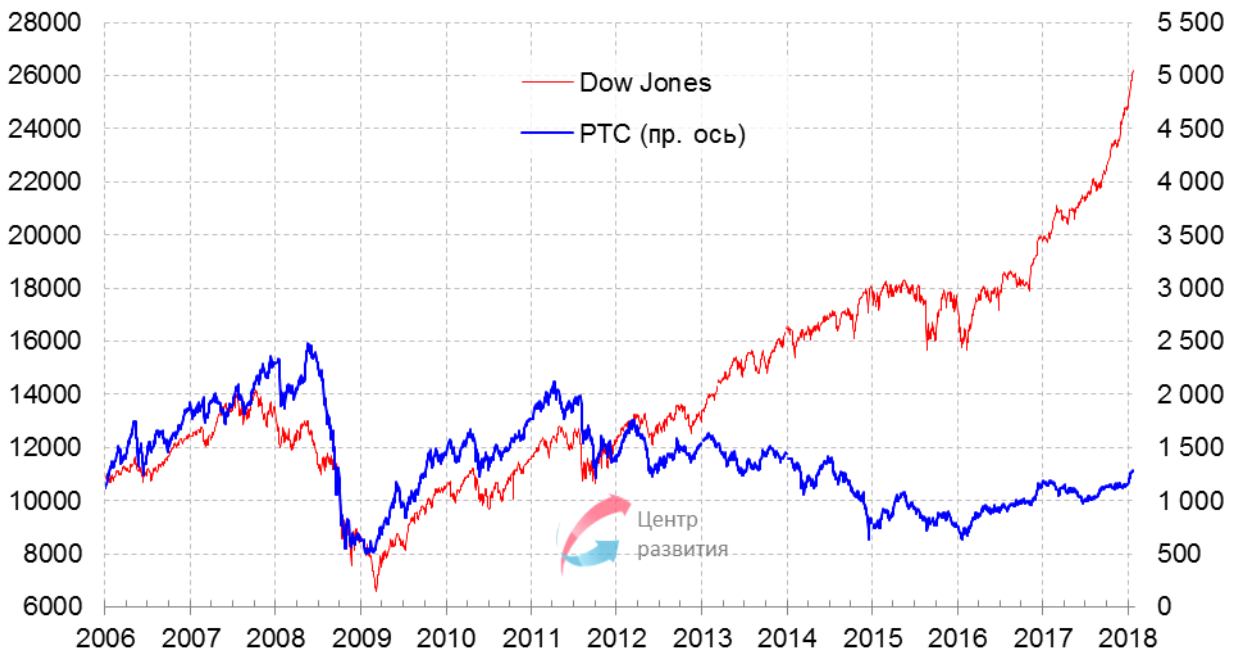
Показатели состояния обрабатывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



Динамика фондовых индексов

NEW



КОММЕНТАРИИ К «КАРТИНКАМ»

^[1] Данные по внешней торговле за ноябрь-декабрь 2017 г. и по счету текущих операций за период с июля по декабрь 2017 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

Дмитрий Мирошниченко

Светлана Мисихина

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