

# Комментарии о Государстве и Бизнесе



17-18 сентября 2018 г.

#### Комментарии

Циклические индикаторы СОИ в августе: слабый внутренний спрос – новая реальность?

**РЭА: на региональном фронте – без перемен** 

#### Экономика в «картинках»

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

### Комментарии

#### Циклические индикаторы

## 1. СОИ в августе: слабый внутренний спрос – новая реальность?

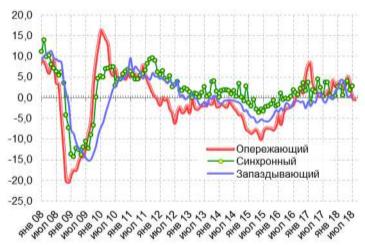
В августе 2018 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) оказался в отрицательной области (-0,4% против 0,0% в июле), что почти исключительно объясняется снижением внутреннего спроса. В перспективе это может оказать самое отрицательное воздействие на динамику российской экономики.

В августе 2018 г. к заметному снижению новых заказов добавилось небольшое наращивание запасов готовой продукции, что явилось лишним подтверждением снижения внутреннего спроса. Даже заметный рост нефтяных цен (на 37% по сравнению с августом прошлого года) и ослабление рубля (в обычном порядке это приводит к повышению ценовой конкурентоспособности отечественных производителей) не смогли компенсировать негативных последствий сокращения внутреннего спроса. В свете этих данных резкое падение СОИ, наблюдавшееся в предыдущем месяце, представляется «неслучайным» и действительно свидетельствующим о возникновении серьезных негативных рисков.

К сожалению, слабость внутреннего спроса вполне может привести к тому, что российская экономика вскоре вновь окажется в состоянии стагнации, несмотря на высокий уровень нефтяных цен.

Сергей Смирнов

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



Иститут «Центр развития» НИУ ВШЭ.

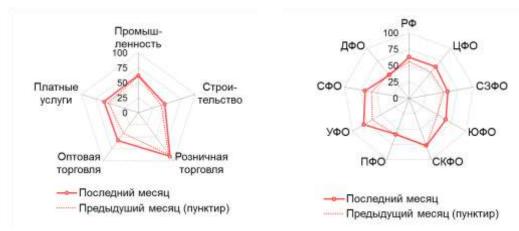
#### Циклические индикаторы

#### 2. РЭА: на региональном фронте - без перемен

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

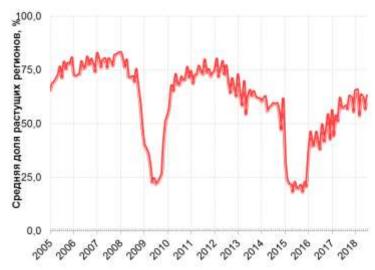
В июле 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос до 63,2% с 56,6% в июне (рис. 2.1). При этом умеренное улучшение конъюнктуры (превышение критического 50%-ного уровня) наблюдалось в четырех из пяти важнейших секторов экономики и в семи из восьми федеральных округов (рис. 2.2).

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (янв. 2005 г. – июль 2018 г.)



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

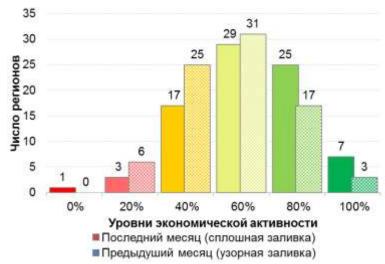
Наиболее проблемным сектором в июле 2018 г. было строительство, где индекс РЭА оказался равен 46,3%, сигнализируя о том, что в большинстве регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) продолжает ухудшаться. Наиболее значительно конъюнктура улучшилась в секторе розничной торговли (90,2%) и промышленности (62,2%).

В разрезе федеральных округов наилучшая ситуация сложилась в Северо-Кавказском и Уральском ФО (соответственно, 77,1 и 80,0%); самый низкий уровень экономической активности был вновь зафиксирован в Дальневосточном ФО (46,7%).

На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) июльский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 61 случае из 82 (в июне было 51). Только в Новгородской области конъюнктура ухудшилась во всех пяти секторах экономики, а число регионов, где растет только один сектор, в июле снизилось с 6 до 3 (рис. 2.3). При этом число регионов с явным преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) выросло с 20 до 32, приблизившись к нижней границе того уровня, который характерен для фазы умеренного экономического роста (рис. 2.4, области, закрашенные оттенками зеленого цвета).

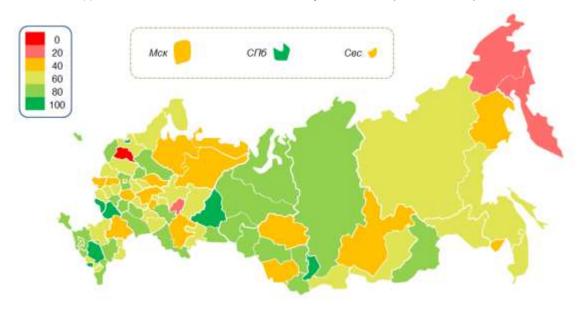
На долю регионов, где выросло не более одного сектора экономики (РЭА = 0, или 20%, оттенки красного цвета на рис. 2.5), в совокупности пришлось 1,5% от ВРП России (вместо 4,6% в июне). В число наиболее успешных регионов (РЭА = 100%), по итогам июля вошли: Белгородская область, Воронежская область, г. Санкт-Петербург, Республика Сев. Осетия — Алания, Ставропольский край, Свердловская область, Республика Хакасия. При этом 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 июле в совокупности пришлось 44,8% от ВРП России (вместо 29,5% в июне). Очевидно, что Москва и некоторые другие регионы со значительным ВРП на этот раз все-таки не вошли в перечень наиболее динамичных субъектов федерации.

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



Иститут «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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

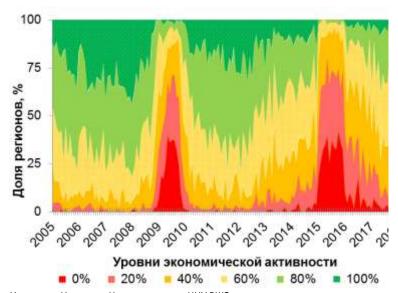


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (май-июль 2018 г.), составило 61 (в июне было 66). 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, Калининградская, Свердловская, Новосибирская области, Ставропольский край и г. Санкт-Петербург.

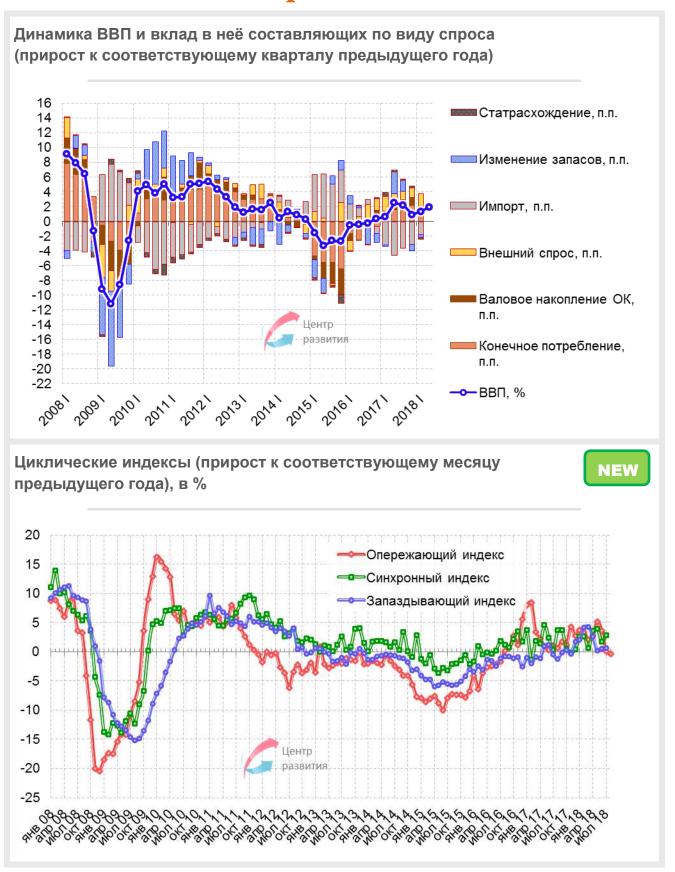
Сергей Смирнов

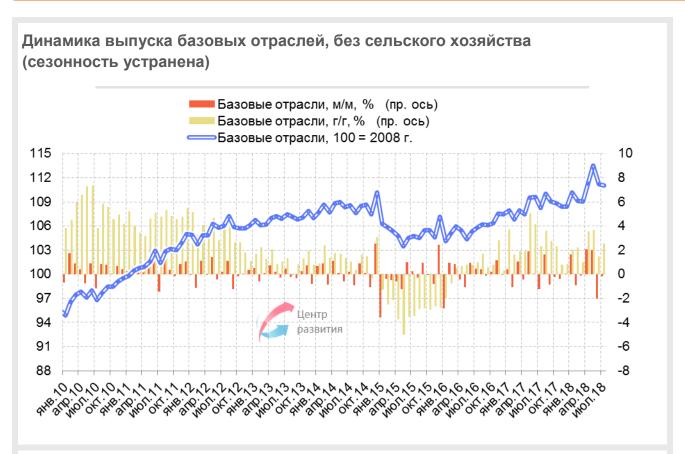
Рис. 2.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (янв. 2005 г. – июль 2018 г.)



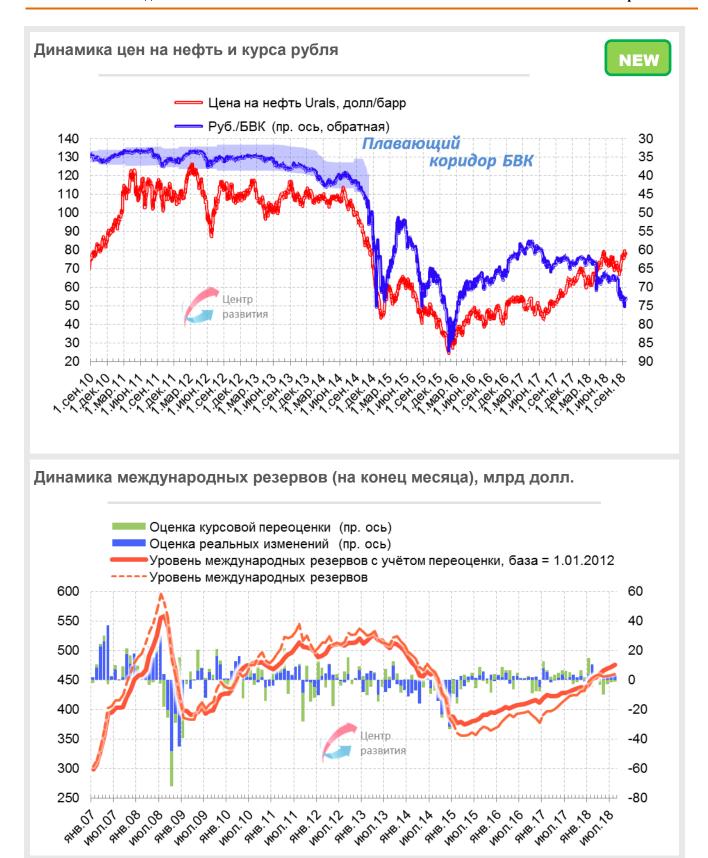
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

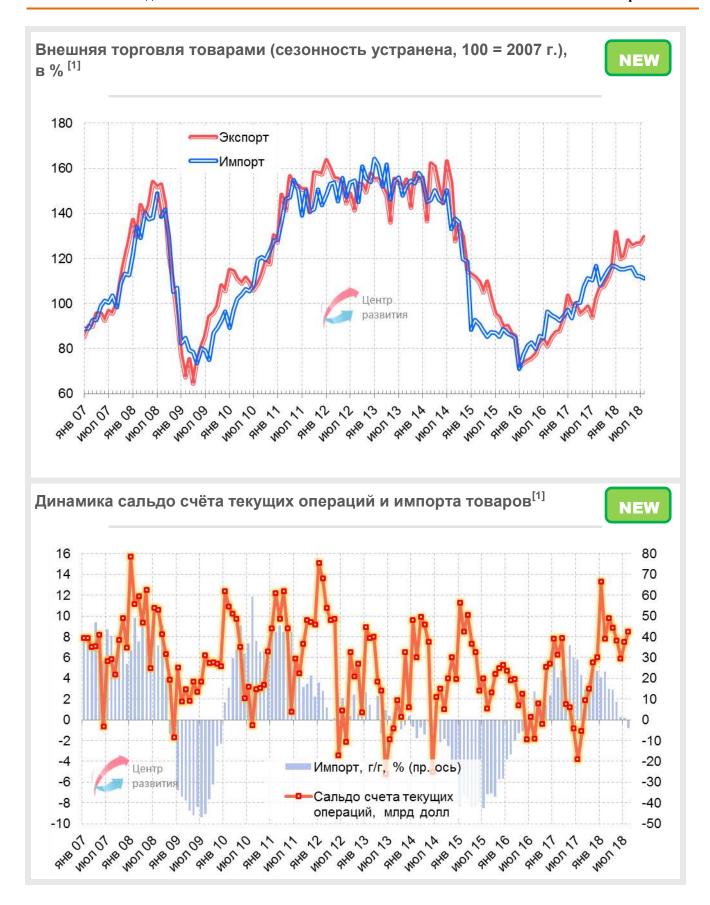
### Экономика в «картинках»

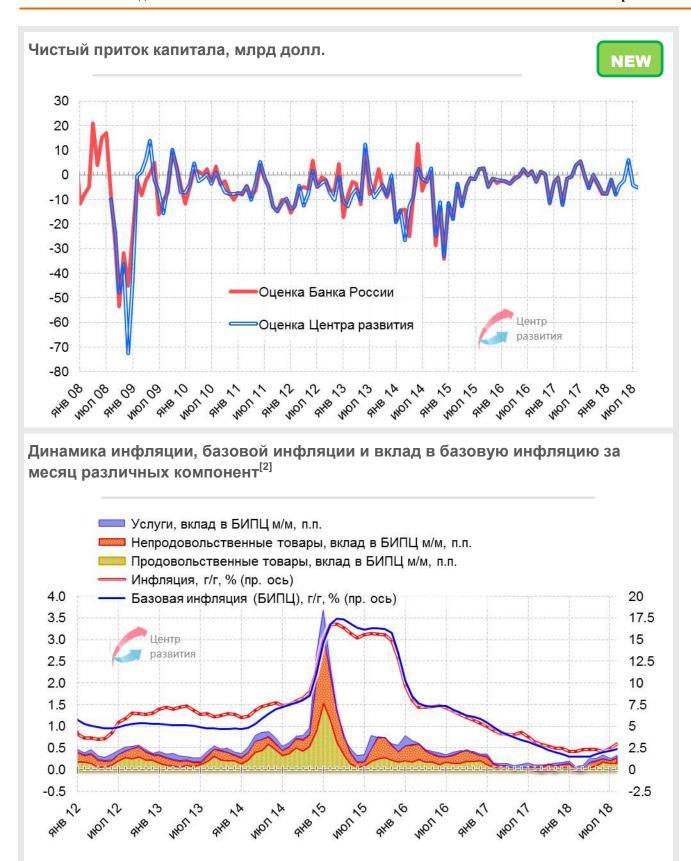


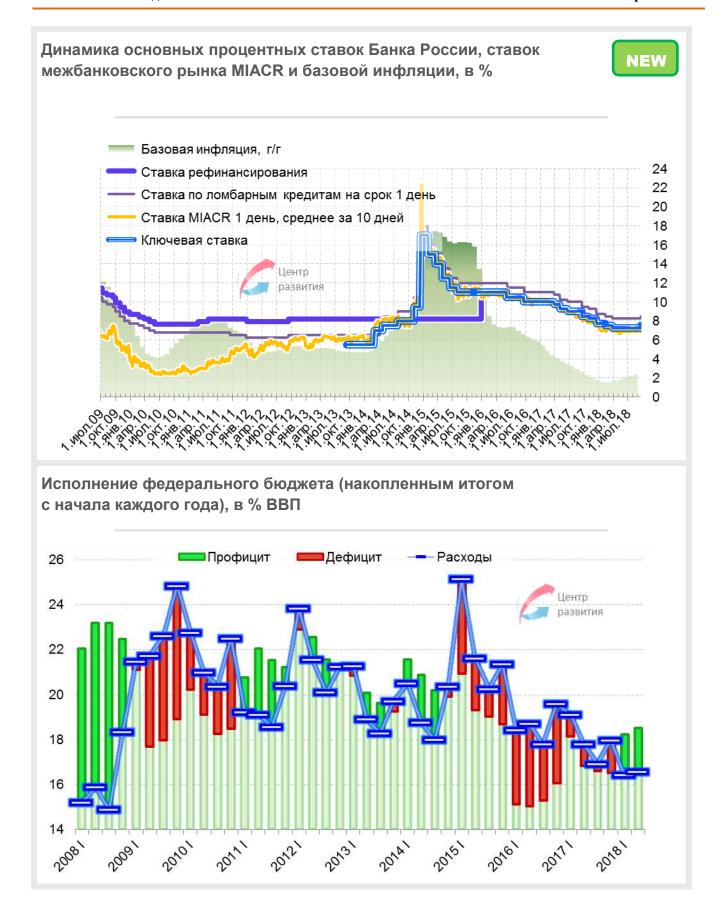


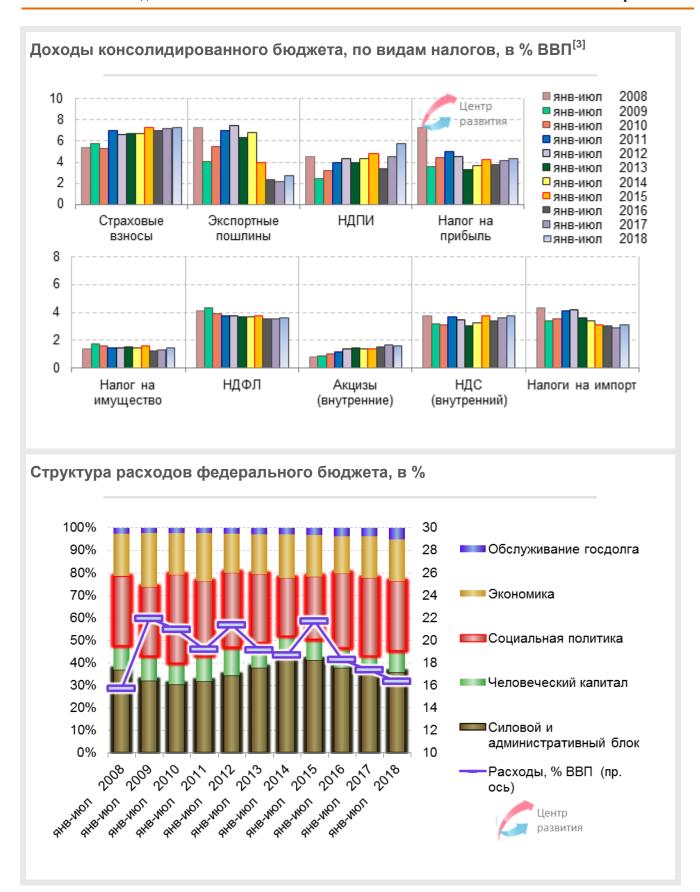


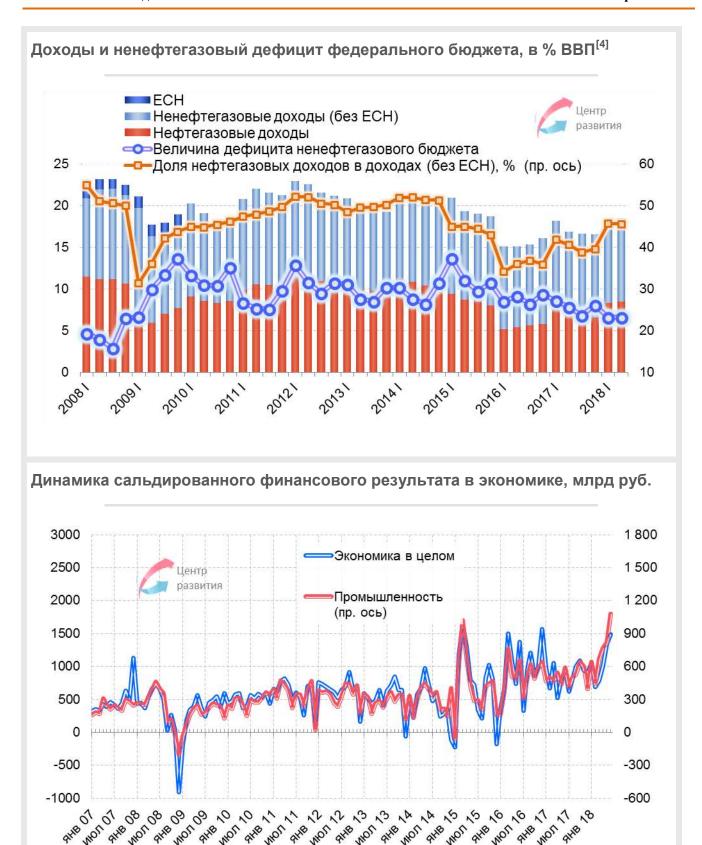


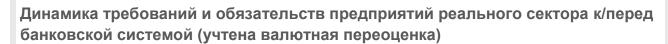


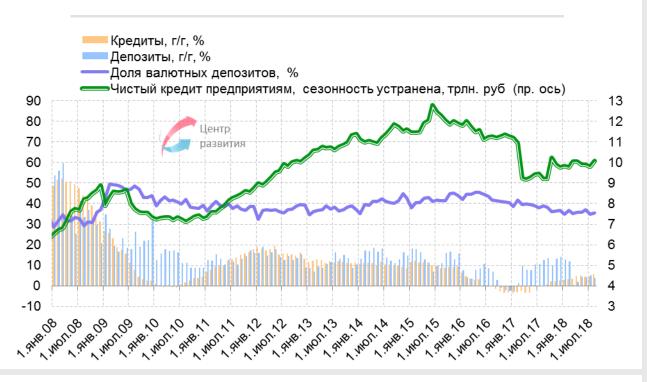




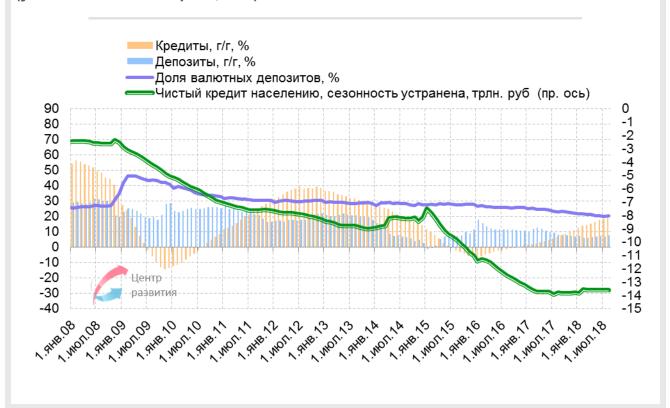


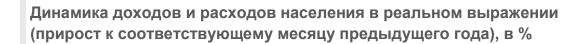






Динамика требований и обязательств населения к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка)

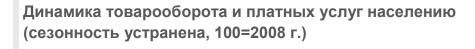


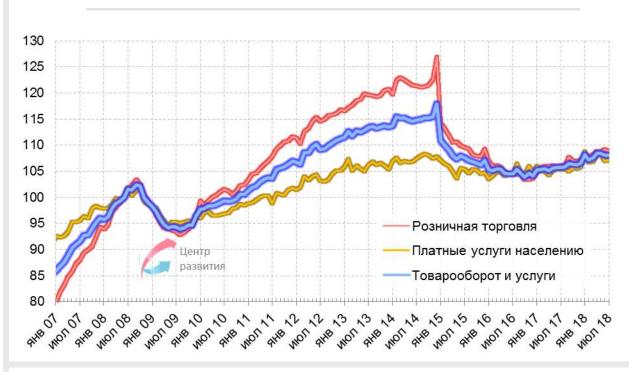




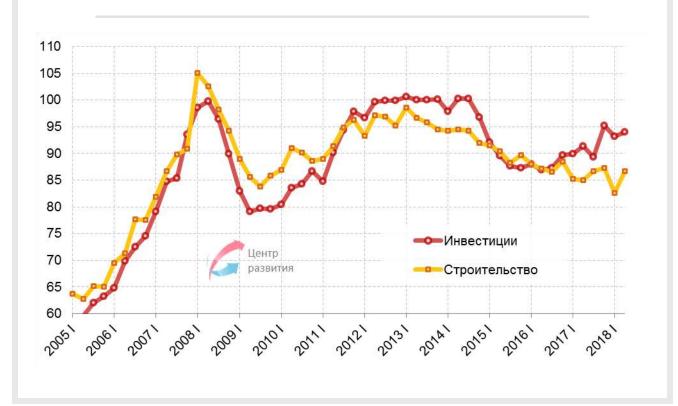
Склонность населения к сбережению и к получению кредитов (в % дохода, сезонность устранена) по методологии Центра развития

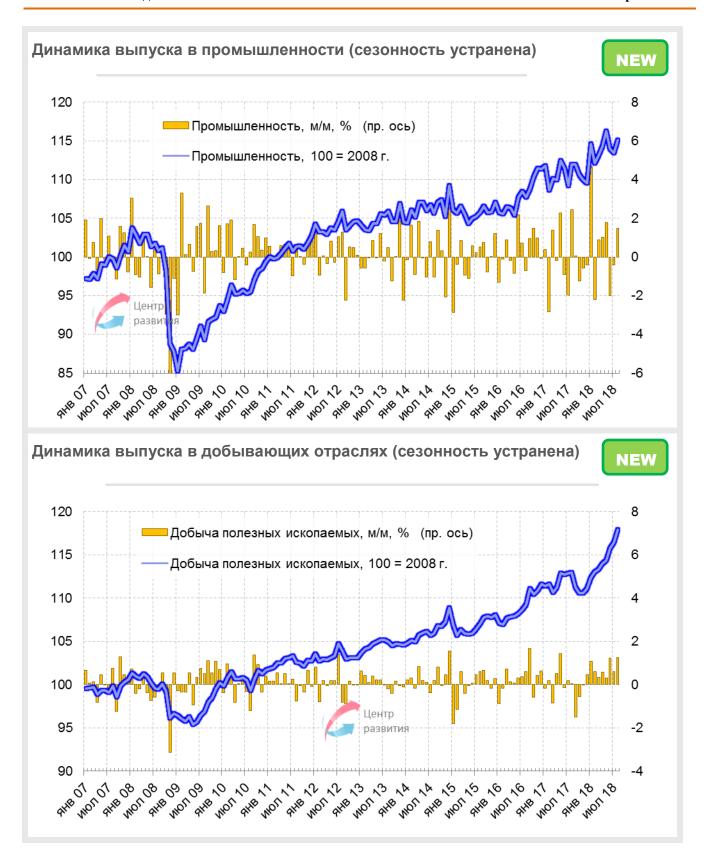


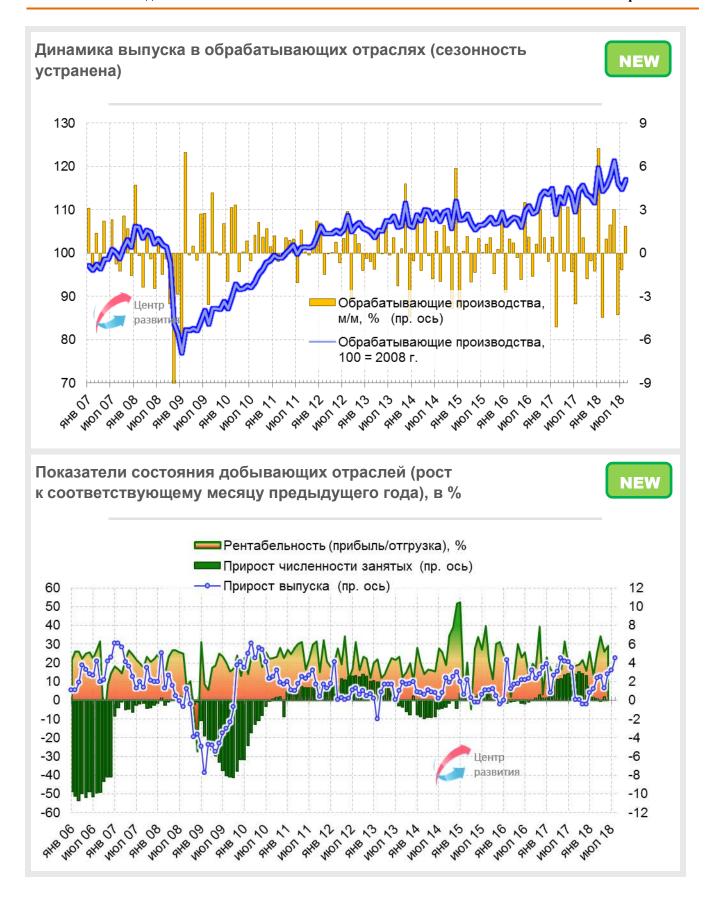


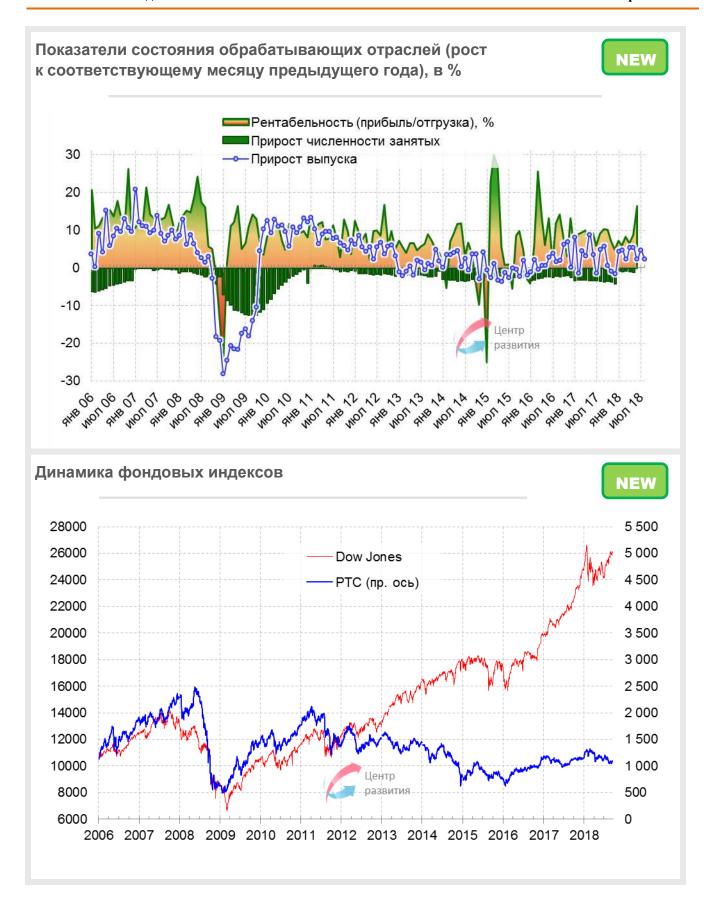


## Динамика инвестиций в основной капитал и строительства (100 = 2008 г., сезонность устранена)









#### **К**омментарии к «картинкам»

- $^{[1]}$ Данные по внешней торговле за август 2018 г. и по счету текущих операций за период с апреля по август 2018 г. являются оценками Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.
- <sup>[2]</sup> 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, санаторнооздоровительные 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