



Комментарии о Государстве и Бизнесе

250

6 декабря 2019

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ *СОИ в октябре: небольшой «минус»*
РЭА в сентябре: есть повод для некоторого оптимизма

Циклические индикаторы

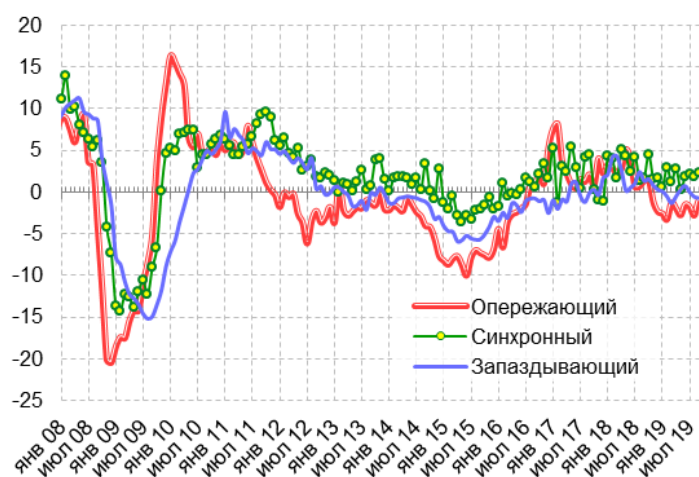
1. СОИ в октябре: небольшой «минус»

В октябре 2019 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) опять оказался в отрицательной области (-2,2%). Главными причинами этого, как и в предыдущие месяцы, было падение нефтяных цен и сокращение новых заказов на производство промышленной продукции. Единственным показателем, внесшим в октябре заметный положительный вклад в динамику СОИ, был фондовый индекс, одним из факторов роста которого может быть снижение уровня процентных ставок.

Наибольший риск в российской экономике по-прежнему связан со значительным (если судить об этом по предпринимательским опросам) снижением новых заказов на производство продукции, за которым стоит слабость внутреннего спроса. В октябре, как и в предыдущие два месяца, эта ситуация усугубилась ростом запасов готовой продукции, что несколько увеличило вероятность негативных сценариев.

Нефтяные цены в октябре опустились на 26,2% по сравнению с прошлогодним уровнем. Пока на рынке господствуют ожидания дальнейшего снижения цен на нефть в связи с замедлением роста мировой экономики. Вклад реального эффективного курса в динамику СОИ в октябре

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

также был отрицательным, что стало закономерным результатом некоторого укрепления рубля.

С другой стороны, значительный позитивный вклад внес индекс РТС, который в конце октября оказался на 26,4% выше, чем за год до этого. Скорее всего, это связано не только с падением фондового рынка в прошлом году вследствие введенных весной и летом 2018 г. антироссийских санкций, но также со снижением ставок на долговом рынке вслед за ключевой ставкой Банка России.

В целом, несмотря на некоторые позитивные сигналы (снижение ставок, рост акций), экономика России все еще остается в зоне риска, поскольку признаков стабильного роста внутреннего спроса пока не наблюдается.

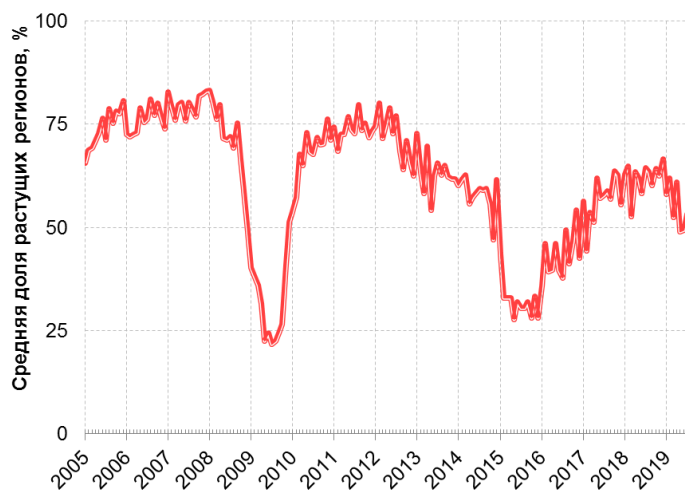
2. РЭА в сентябре: есть повод для некоторого оптимизма

В сентябре 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) вырос с 47,6 до 55,9%. Пока рано говорить о радикальном улучшении ситуации, но ее ухудшение приостановилось.

В сентябре 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос с отметки в 47,6 до 55,9%. (рис. 2.1). При этом улучшение конъюнктуры по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (значение индекса больше 50%) наблюдалось в трех из пяти важнейших секторов экономики и в семи из восьми федеральных округов (рис. 2.2).

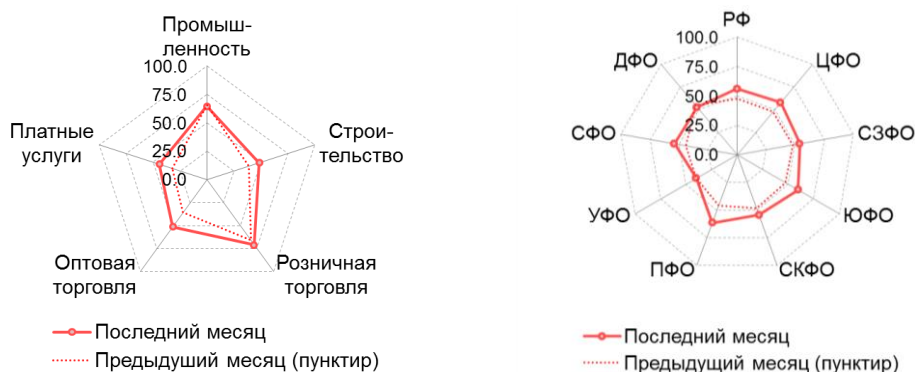
Наиболее проблемным сектором в сентябре 2019 г. оказался сектор платных услуг, где индекс РЭА составил 43,9%, сигнализируя о том, что в большинстве российских регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) ухудшается. Некоторая неустойчивость наблюдалась в строительстве (48,8%). В то же время в розничной торговле (70,7%), в промышленности (64,6%) и в оптовой торговле (51,2%) по сравнению с прошлым годом конъюнктура заметно улучшилась.

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – сентябрь 2019 г.)



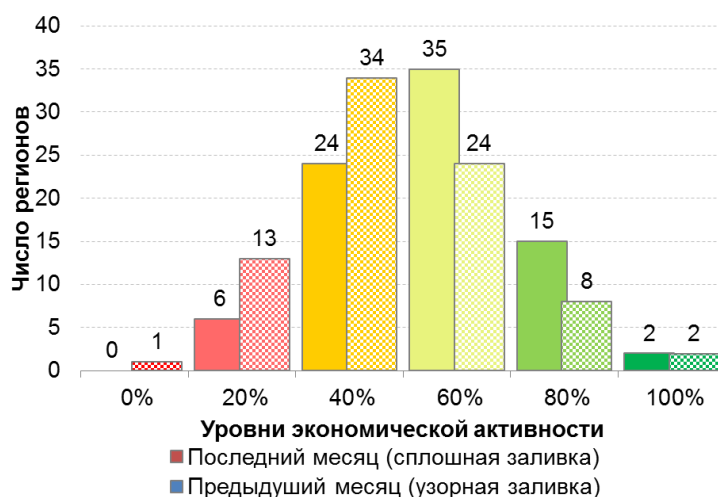
Источник: Росстат; Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (сентябрь 2019 г.)



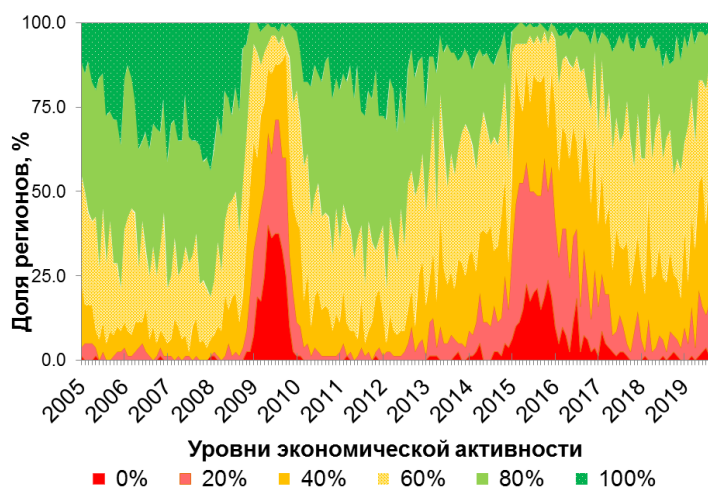
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (сентябрь 2019 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – сентябрь 2019 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В разрезе федеральных округов наиболее тревожная ситуация сложилась в Уральском федеральном округе (40,0%). Во всех остальных округах индекс РЭА оказался в диапазоне от 52,7% (Дальневосточный федеральный округ) до 61,4% (Приволжский федеральный округ).

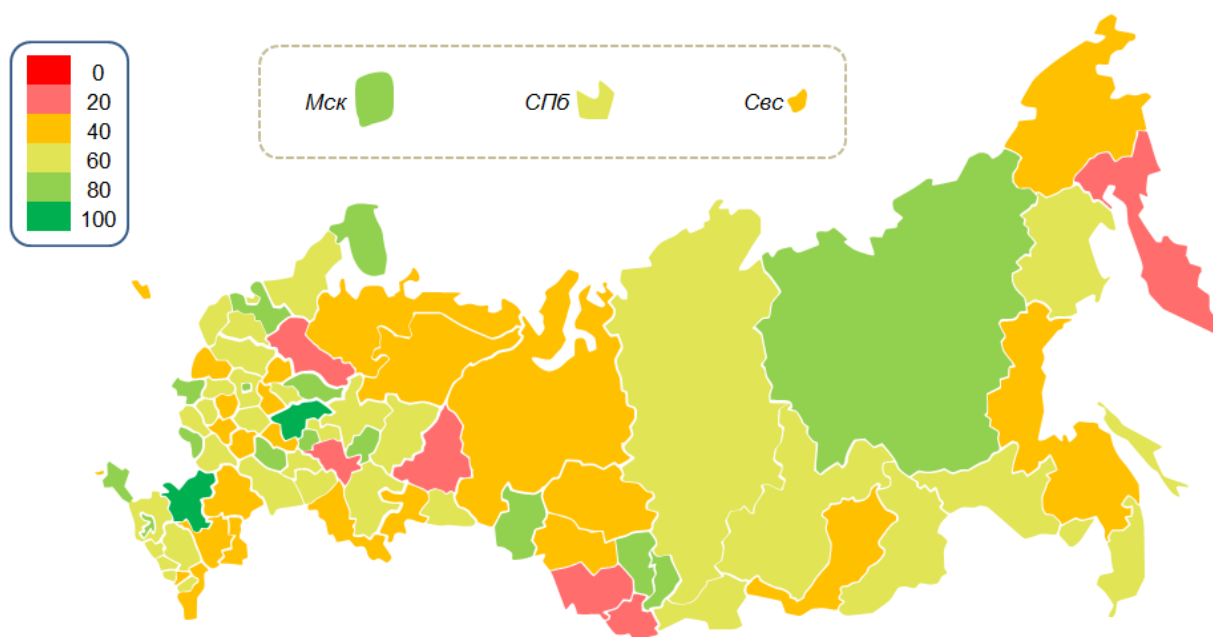
На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) сентябрьский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 52 регионах из 82, то есть в 63,4% случаев. При этом число регионов с явным преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) выросло до 17 (в августе было 10, см. рис. 2.3). В число наиболее успешных (РЭА = 100%) вошли Ростовская и Нижегородская области (рис. 2.5, закрашено ярко зеленым цветом).

Регионов, где конъюнктура ухудшилась во всех пяти секторах экономики (РЭА = 0), в сентябре не было, а число регионов, в которых

экономическая активность снизилась не во всех пяти, а только в четырех из пяти секторов, уменьшилось с 13 до шести.

На долю регионов, где выросло не более одного сектора экономики (РЭА = 0, или 20%), в сентябре в совокупности пришлось только 7,3% от ВРП России (вместо 10,2% в августе). При этом на долю регионов с наиболее динамичным ростом экономической активности (рост не менее четырех секторов из пяти (индекс РЭА = 80, или 100%, оттенки зеленого цвета на рис. 2.5) в сентябре в совокупности пришлось 34,2% от ВРП России (после 9% в августе). Прежде всего, это объясняется резким улучшением ситуации в г. Москве (21% от ВРП РФ).

Рис. 2.5. Индексы экономической активности в субъектах РФ (сентябрь 2019 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (июль-сентябрь 2019 г.), составило 46 (56% от общего числа). Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) регионами оказались Нижегородская, Ростовская и Ленинградская области. Средний за три месяца индекс РЭА на уровне 20% или ниже не наблюдался ни в одном регионе.

В целом, в сентябре общая ситуация по России – в ее региональном аспекте – явно улучшилась, пока, правда, совершенно неясно, надолго ли. Риск продолжения стагнации пока остается актуальным: ни бурного роста экономической активности, ни ее фронтального спада в огромном большинстве субъектов федерации не наблюдается.

Авторы выпуска – Сергей Смирнов, Степан Смирнов

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
Степан Смирнов
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 2019 году