

Комментарии о Государстве и Бизнесе

253

23 декабря 2019

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ *СОИ в ноябре: есть позитивные сигналы, но внутренний спрос остается слабым*
РЭА в октябре: опять около 50%

Циклические индикаторы

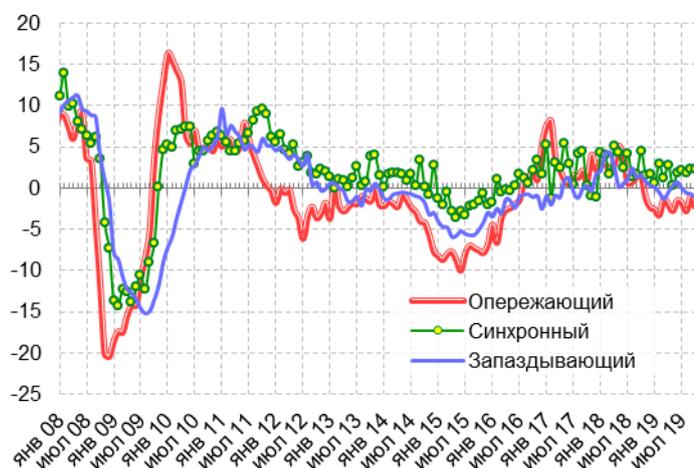
1. СОИ в ноябре: есть позитивные сигналы, но внутренний спрос остается слабым

В ноябре 2019 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) приблизился к нулевой (нейтральной) отметке, но все же остался в отрицательной области (-0,7%). Главными причинами этого, как и в предыдущие месяцы, были падение нефтяных цен и сокращение новых заказов на производство промышленной продукции. Единственным показателем, внесшим в ноябре 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 застарелая слабость внутреннего спроса.

Нефтяные цены в ноябре 2019 г. опустились всего на 0,7% по сравнению с прошлогодним уровнем: «эффект базы», наблюдавшийся на этом рынке с лета текущего года, по всей видимости, исчерпал себя. Тем не

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

менее пока на рынке господствуют ожидания дальнейшего снижения цен на нефть в связи с замедлением роста мировой экономики, и это само по себе создает для российской экономики дополнительные риски. Вклад реального эффективного курса в динамику СОИ в ноябре также был отрицательным, что стало закономерным результатом некоторого укрепления рубля.

С другой стороны, значительный позитивный вклад внес индекс РТС, который в конце ноября оказался на 27,7% выше, чем за год до этого. Скорее всего, это связано не только с отсутствием новых 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, что связано, прежде всего, с отсутствием признаков стабильного роста внутреннего спроса.

2. РЭА в октябре: опять около 50%

В октябре 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) вновь снизился до 51,0%. Это лишь немного выше критического 50%-ного уровня.

В октябре 2019 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился с 56,6 до 51,0%. (рис. 2.1). Тем не менее улучшение конъюнктуры по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (значение индекса больше 50%) наблюдалось в двух из пяти важнейших секторов экономики и в четырех из восьми федеральных округов (рис. 2.2).

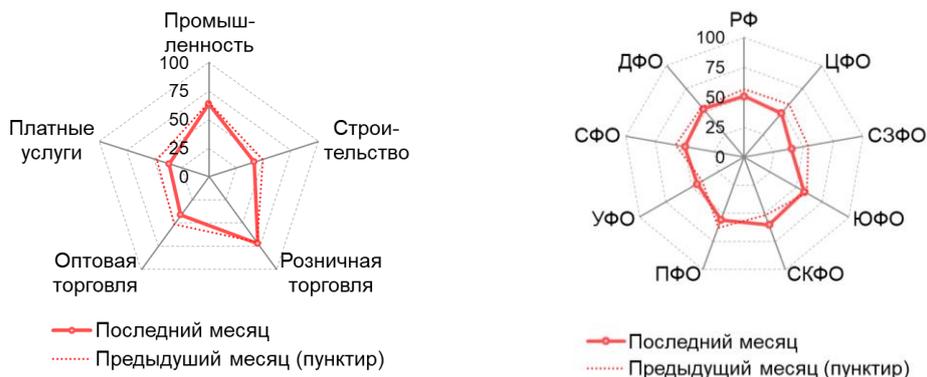
Наиболее проблемным сектором в октябре 2019 г. оказался сектор платных услуг, где индекс РЭА составил 36,6%, сигнализируя о том, что в большинстве российских регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) ухудшается. Некоторая неустойчивость наблюдалась в строительстве (41,5%) и оптовой торговле (41,5%). В то же время в розничной торговле (72,0%) и в промышленности (63,4%) по сравнению с прошлым годом конъюнктура заметно улучшилась.

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



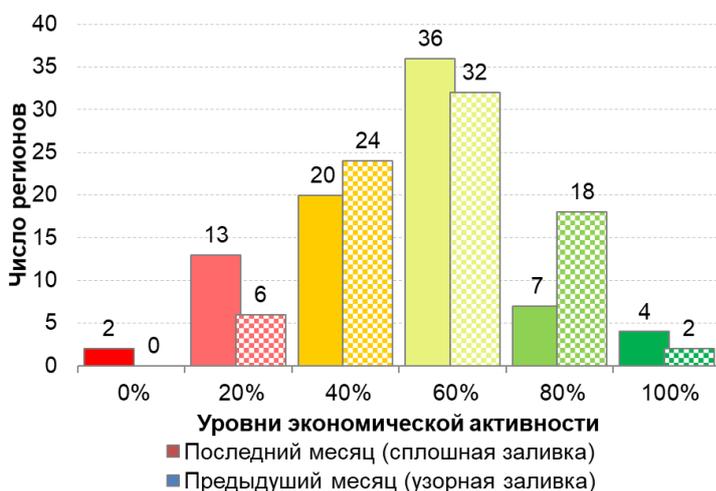
Источник: Росстат; Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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



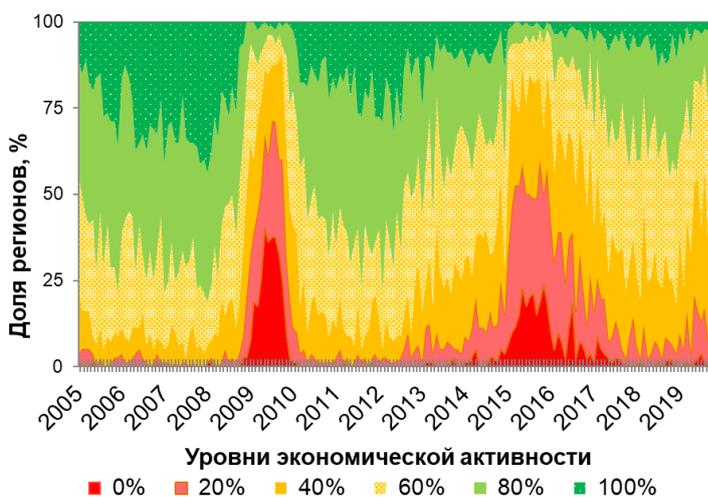
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В разрезе федеральных округов наиболее тревожная ситуация сложилась в Северо-Западном (40,0%), Уральском (45,0%) и Центральном (47,8%) федеральных округах. Во всех остальных округах индекс РЭА оказался в диапазоне от 50,0% (Сибирский федеральный округ) до 60,0% (Северо-Кавказский федеральный округ).

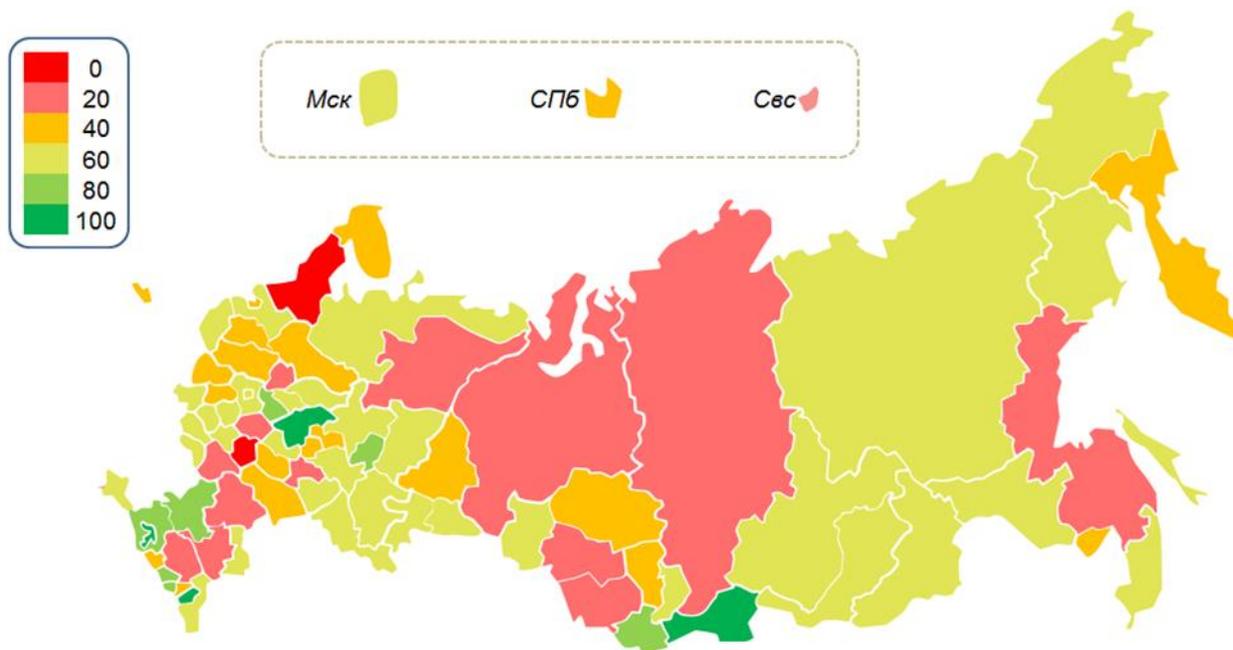
На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) октябрьский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности в 47 регионах из 82, то есть в 57,3% случаев. При этом число регионов с явным преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) снизилось до 11 (в сентябре было 20, см. рис. 2.3). В число наиболее успешных (РЭА=100%) вошли Республики Адыгея и Тыва, Чеченская Республика, Нижегородская область. (рис. 2.5, закрашено ярко зеленым цветом).

Регионами, где конъюнктура ухудшилась во всех пяти секторах экономики (РЭА=0), в октябре оказались Тамбовская область и Республика Карелия, а число

регионов, в которых экономическая активность снизилась не во всех пяти, а только в четырех из пяти секторов, выросло с 6 до 13.

На долю регионов, где выросло не более одного сектора экономики (РЭА=0, или 20%), в октябре 2019 г. в совокупности пришлось 21,2% от ВРП России (вместо 8,2% в сентябре). 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 октябре в совокупности пришлось 8,7% от ВРП России (после 34,9% в сентябре). Прежде всего, это объясняется ухудшением ситуации в г. Москве (21% от ВРП).

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (август-октябрь 2019 г.), составило 43 (52% от общего числа). Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) регионами оказались Нижегородская и Ростовская области. Средний за три месяца индекс РЭА на уровне 20% или ниже не наблюдался ни в одном из регионов.

В целом риск продолжения стагнации - в ее региональном аспекте – остается актуальным: в большинстве субъектов федерации не наблюдается ни бурного роста экономической активности, ни ее фронтального спада.

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!

ЕНТР 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