



Комментарии о Государстве и Бизнесе

275

15 мая 2020

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ **СОИ в апреле: резкое падение внутреннего спроса и нефтяных цен**
РЭА в марте: снова около 50%

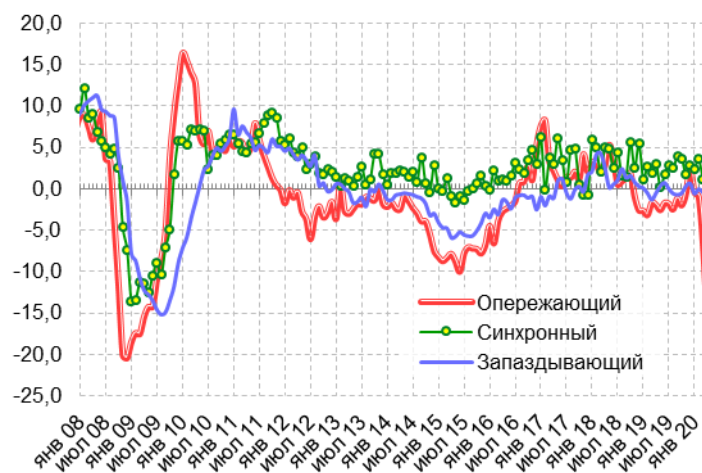
Циклические индикаторы

1. СОИ в апреле: резкое падение внутреннего спроса и нефтяных цен

В апреле 2020 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) обвалился до -16,1%, минимального значения со времени наиболее острой фазы кризиса 2008–2009 гг. Главной причиной падения СОИ было радикальное сокращение новых заказов на производство промышленной продукции. Очевидно, что этот фактор затруднит выход из рецессии даже после смягчения карантинных мер, оформление новых заказов – процесс, неизбежно растянутый во времени. Резкое падение нефтяных цен также создало дополнительные риски для российской экономики.

Апрельское сокращение новых заказов стоит в одном ряду с их падением в самые острые кризисные моменты последней четверти века: в сентябре 1998 г., сразу после дефолта по ГКО-ОФЗ, баланс положительных и отрицательных оценок динамики новых заказов (после устранения сезонности) составил минус 52,3%; в ноябре 2008 г., вслед за банкротством Lehman Brothers и началом мирового финансового кризиса, – минус 53,14; в апреле 2020 г., после начала пандемии и введения карантинных мер, – минус 53,16.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Нефтяные цены в апреле упали до 16 долл./барр., минимального уровня (даже в номинальном выражении) с июня 1999 г., то есть фактически за последние 20 лет. При этом из-за резкого торможения мировой экономики на рынке нефти сохраняется низкий спрос, не позволяющий надеяться на быстрое восстановление нефтяных цен до комфортного для России уровня (с другой стороны, нужно иметь в виду, что в конце 1990-х период низких цен растянулся дольше, чем на полтора года; сейчас столь мрачная перспектива выглядит все же нереалистичной).

На фоне резкого и радикального снижения внутреннего спроса и нефтяных цен остальные компоненты СОИ демонстрируют более или менее умеренную динамику. Тем не менее нужно отметить, что вклад индекса РТС и запасов готовой продукции в апреле также оказался отрицательным. Вклад реального эффективного курса в динамику СОИ был слабopоложительным, что стало закономерным результатом некоторого ослабления рубля.

В целом приходится констатировать, что экономика России входит в зону турбулентности. Судя по глубине падения СОИ, можно предположить, что в ближайшие месяцы падение российской экономики будет довольно значительным, вполне возможно, что и двузначным. А вот насколько быстрым будет последующее восстановление, говорить пока рано; во всяком случае, СОИ не дает для этого никаких оснований.

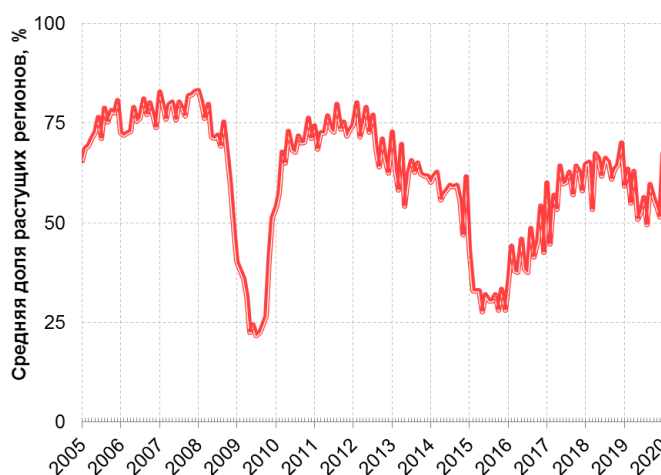
2. РЭА в марте: снова около 50%

В марте 2020 г. – после двух месяцев резкого роста – Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) снизился до 53,4%, вновь приблизившись к критическому 50%-ному уровню.

В марте 2020 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России резко снизился с 67,8 до 53,4% (рис. 2.1). Ухудшение конъюнктуры по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (значение индекса меньше 50%) наблюдалось в двух из пяти важнейших секторов экономики и в четырех из восьми федеральных округов (рис. 2.2).

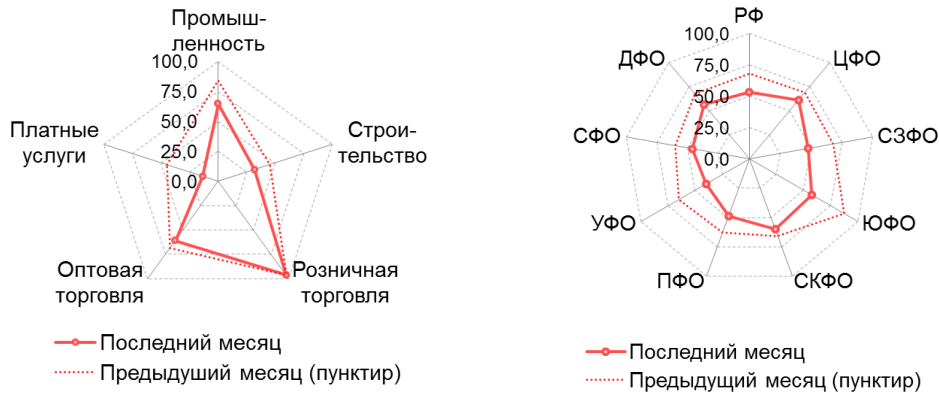
Наиболее проблемным сектором в марте 2020 г. оказался сектор платных услуг, где индекс РЭА буквально обрушился (13,4%, минимум с января 2005 г., то есть за весь период исчисления РЭА). В строительстве индекс РЭА составил 31,7%, сигнализируя о том, что в большинстве российских регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) тоже заметно ухудшилась. В то же время в промышленности (64,6%) и оптовой торговле (61,0%) по сравнению с прошлым годом конъюнктура в марте заметно улучшилась (хотя и не так сильно, как в январе-феврале), а в розничной торговле наблюдался настоящий бум (96,3%).

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 – март 2020 гг.)



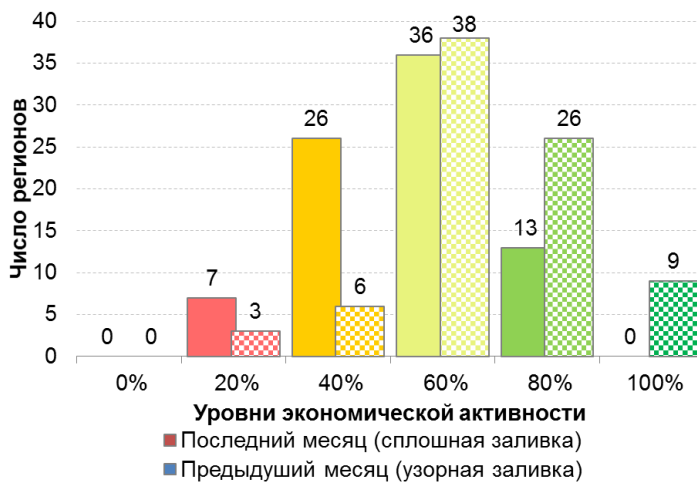
Источник: Росстат; Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (март 2020 г.)



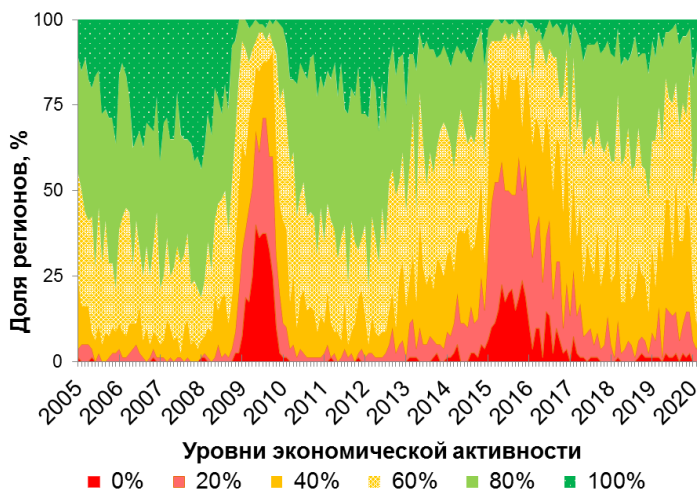
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (март 2020 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 – март 2020 гг.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В разрезе федеральных округов (ФО) в марте наиболее тревожная ситуация сложилась в Уральском (35,0%) и Сибирском ФО (46,0%), в Северо-Западном (48,0%) и Приволжском ФО (48,6%) индекс РЭА тоже упал ниже 50%. В остальных ФО по сравнению с очень благополучными первыми месяцами года ситуация резко ухудшилась (особенно сильно в Южном ФО), но все же индекс РЭА остался выше 50%, подчас довольно значительно.

На уровне отдельных субъектов федерации (областей, краев и республик) мартовский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 49 регионах из 82, то есть в 59,8% случаев. При этом число регионов с явным преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) упало до 13 (в феврале было 35, см. рис. 2.3).

Регионов, где конъюнктура ухудшилась во всех пяти секторах экономики (РЭА = 0), в марте не было, а число регионов, в которых экономическая активность снизилась хотя бы в четырех из пяти секторов, выросло с 3 до 7.

На долю регионов, где выросло не более одного сектора экономики (индекс РЭА = 0, или 20%), в марте в совокупности пришлось 4,5% от ВРП России (вместо 1,6% в феврале). При этом на долю регионов с наиболее динамичным ростом экономической активности (рост не менее четырех секторов из пяти (индекс РЭА = 80, или 100%) в марте в совокупности пришлось 11,2% от ВРП России (после 56,8% в феврале). Наиболее значительный удельный вес имели регионы со «средними» результатами (индекс РЭА = 40, или 60%): 84,4% в марте после 41,6% в феврале.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (январь-март 2020 г.), составило 71 (87% от общего числа). Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) регионами оказались Белгородская область, Республика Крым, Краснодарский край, Чеченская Республика. Регионов, где средний за три месяца индекс РЭА был бы на уровне 20% или ниже, по итогам марта не было.

В целом можно сказать, что мартовская ситуация выглядела бы более или менее благополучной – в ее региональном аспекте, если не сравнивать ее с ситуацией в начале года, когда, возможно, рост российской экономики начал ускоряться. Трудно сказать, как события развивались бы дальше, но пандемия коронавируса и резкое падение цен на нефть перечеркнули возможность реализации позитивного сценария. Не подлежит сомнению, что в ближайшие месяцы экономическая активность в большинстве регионов будет снижаться.

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
Игорь Сафонов
Сергей Смирнов
Степан Смирнов
Алёна Чепель
Андрей Чернявский

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: dcenter.ru@gmail.com, <http://dcenter.hse.ru/>

ПРЕСС-СЛУЖБА НИУ ВШЭ: тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: press@hse.ru, <http://www.hse.ru>

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

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2020 году.