



Центр  
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе  
№ 471 от 15 января 2024 г.  
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

Исследование осуществлено в рамках  
программы фундаментальных  
исследований НИУ ВШЭ в 2023 г.

# Комментарии о Государстве и Бизнесе

471

15 января 2024 г.

*Сергей Смирнов*

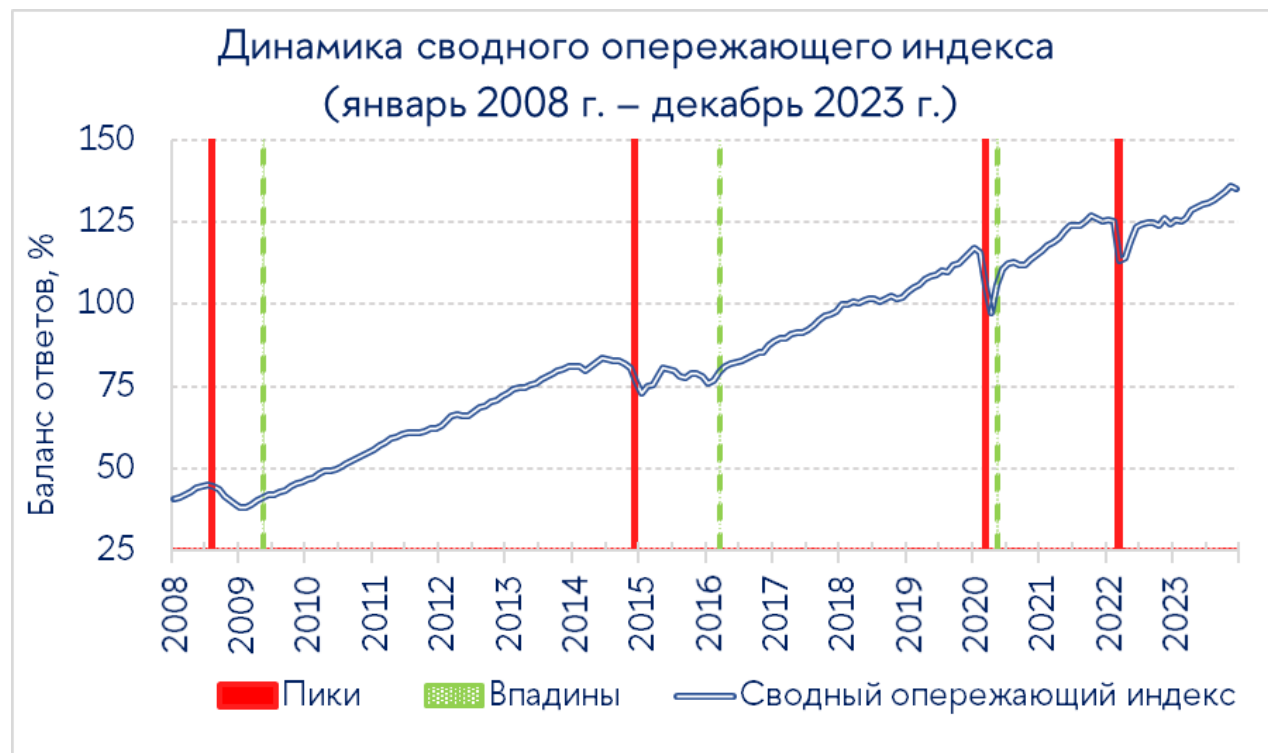
Циклические индикаторы

1. СОИ в декабре 2023 г.: первое снижение за 10 месяцев
2. РЭА в ноябре 2023 г.: по-прежнему почти повсеместный рост



## 1. СОИ в декабре 2023 г.: первое снижение за 10 месяцев

В декабре 2023 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) составил 135,2%, снизившись по сравнению с ноябрем на 0,8%. Это первое снижение СОИ с марта 2023 г. Говорить на этом основании о переломе конъюнктуры, разумеется, еще рано. Тем не менее нужно заметить, что вклад семи из восьми компонент СОИ в декабре оказался отрицательным. Оптимизм проявляет себя только в ожиданиях предпринимателей.

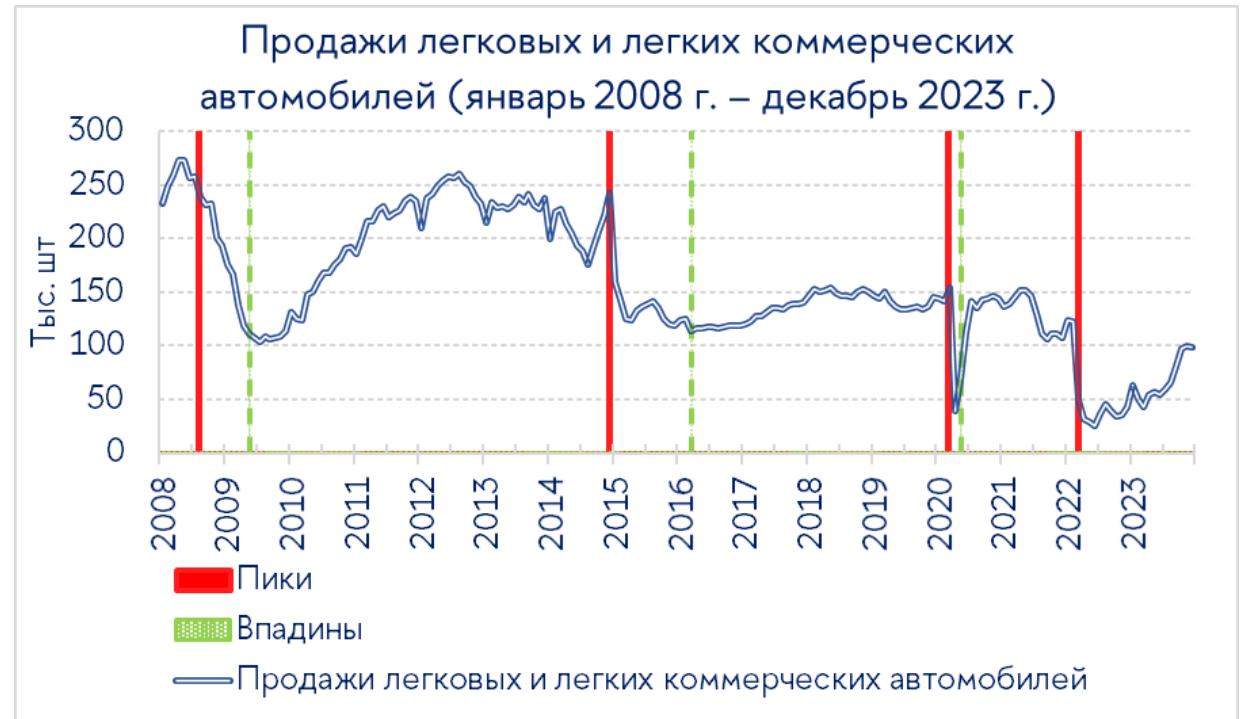


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В декабре 2023 г. продажи автомобилей мало изменились по сравнению с ноябрем.

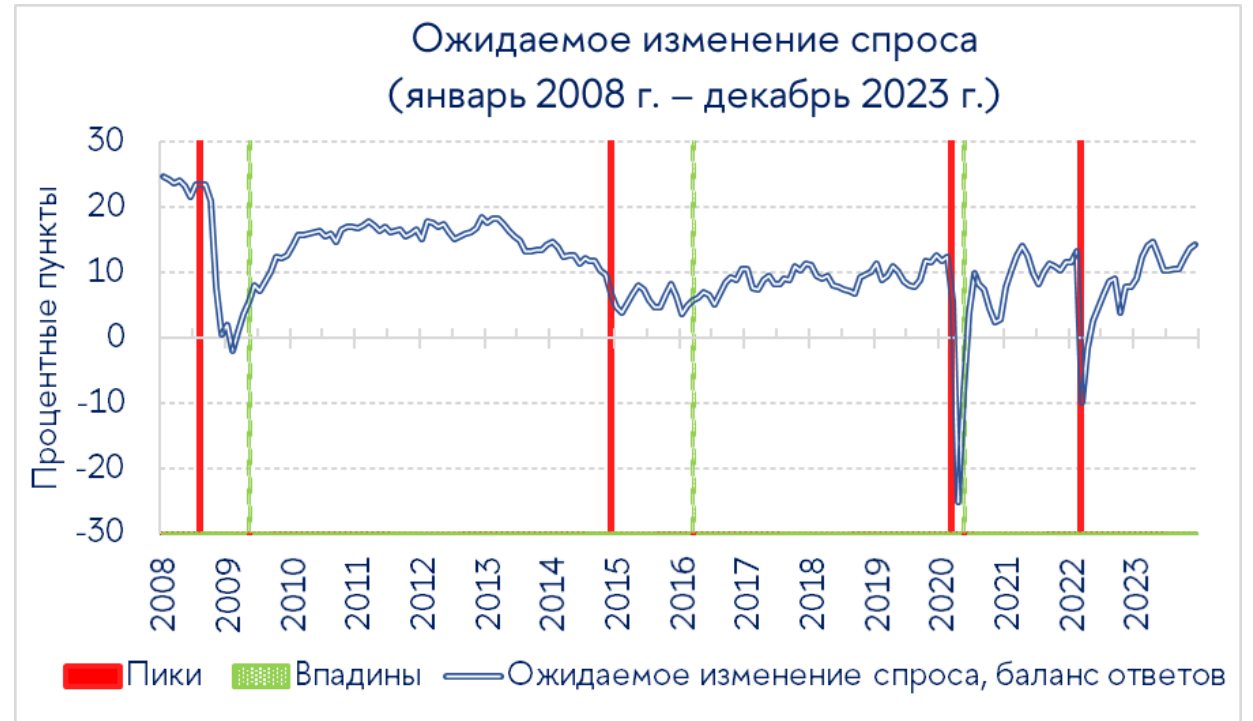


Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



## Компоненты СОИ: ожидаемое изменение спроса на продукцию, товары, услуги

В декабре баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса вырос с 13,7 до 14,3, указывая на сохранение и даже рост оптимизма в предпринимательском секторе.

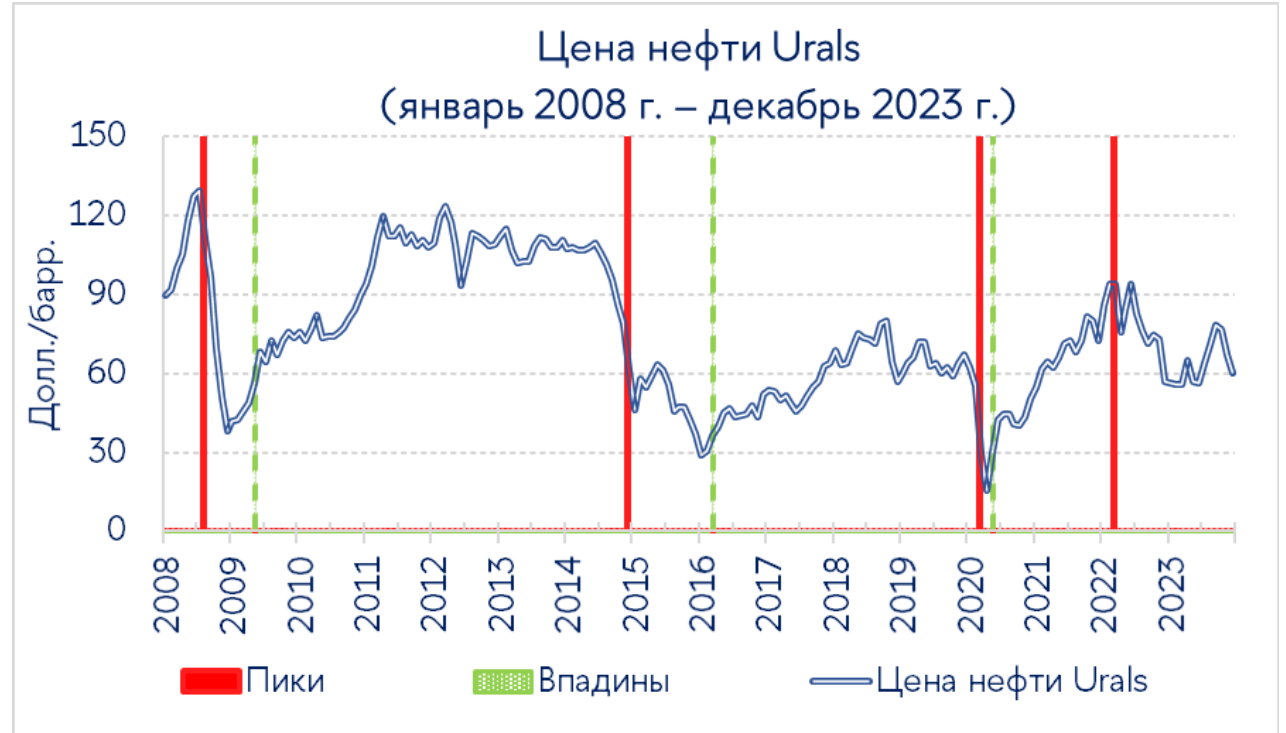


Источник: Банк России.



## Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Цена на нефть Urals в декабре снизилась на 7,5 долл./барр., опустившись ниже 60 долл./барр. Бить тревогу рано, но «подушка безопасности» немного снизилась.

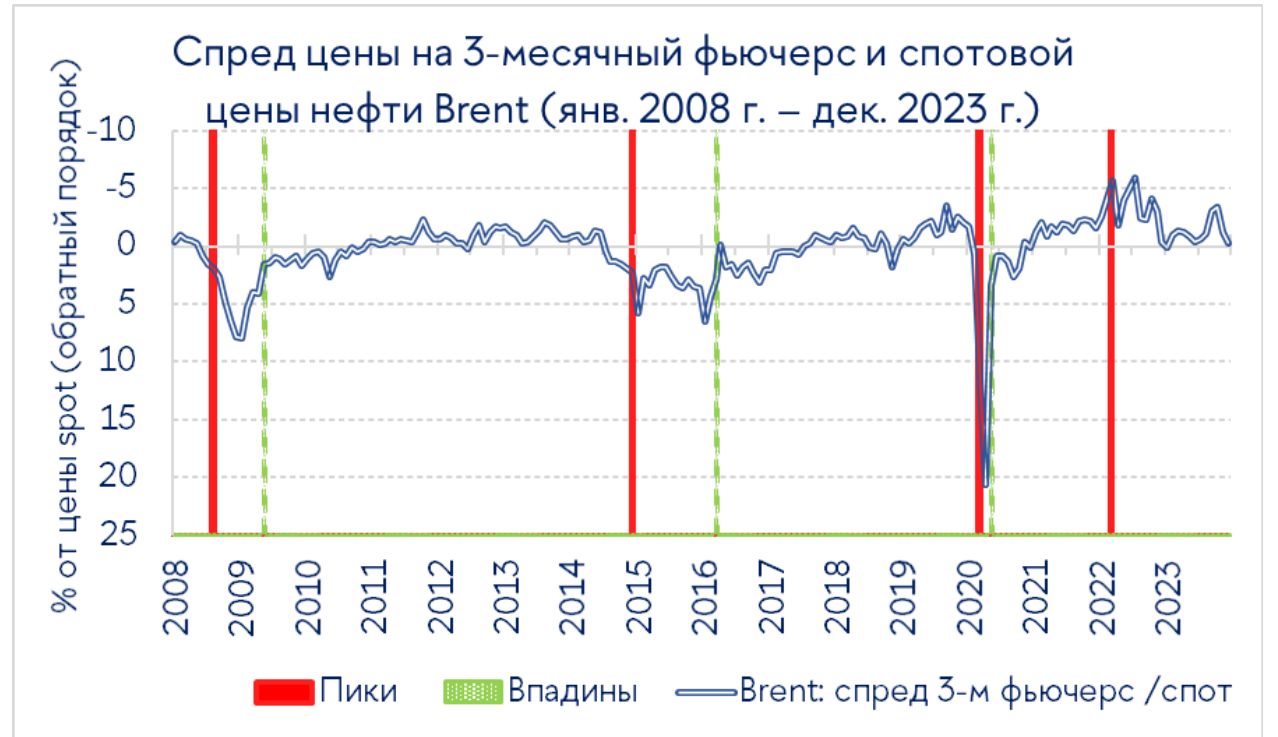


Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред остается отрицательным, что указывает на более или менее устойчивый спрос на нефть на мировых рынках. Однако спред уменьшился, из-за чего вклад этой компоненты в СОИ оказался отрицательным (на графике значения оси абсцисс даны в обратном порядке).

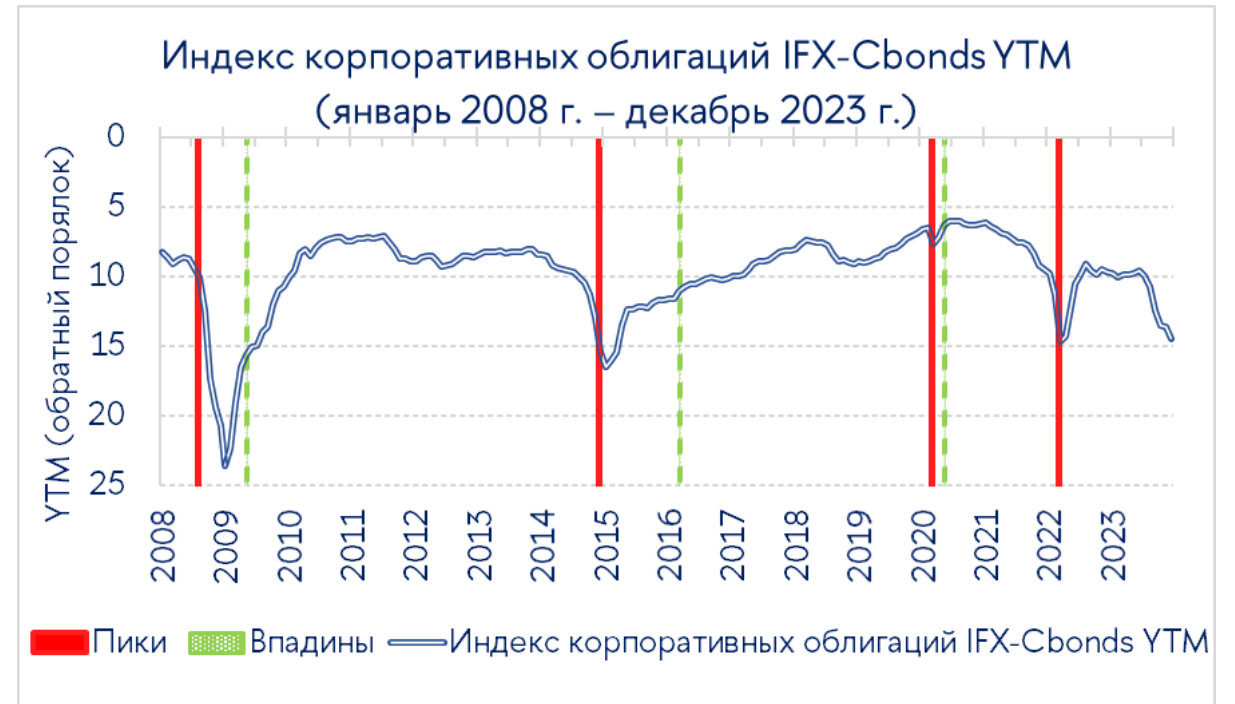


Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

Доходность корпоративных облигаций, выросшая после повышения ключевой ставки Банка России, хотя и остается ниже своих пиковых уровней, все равно указывает на наличие повышенных рисков (на графике значения оси абсцисс даны в обратном порядке).



Источник: Cbonds.ru



## Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В декабре валютный курс изменился незначительно.



Источник: Банк России.





## Компоненты СОИ: индекс РТС

В декабре индекс РТС снизился на 5,0% по сравнению с ноябрем, но говорить о явно выраженной тенденции к падению цен на акции российских компаний тоже не приходится.

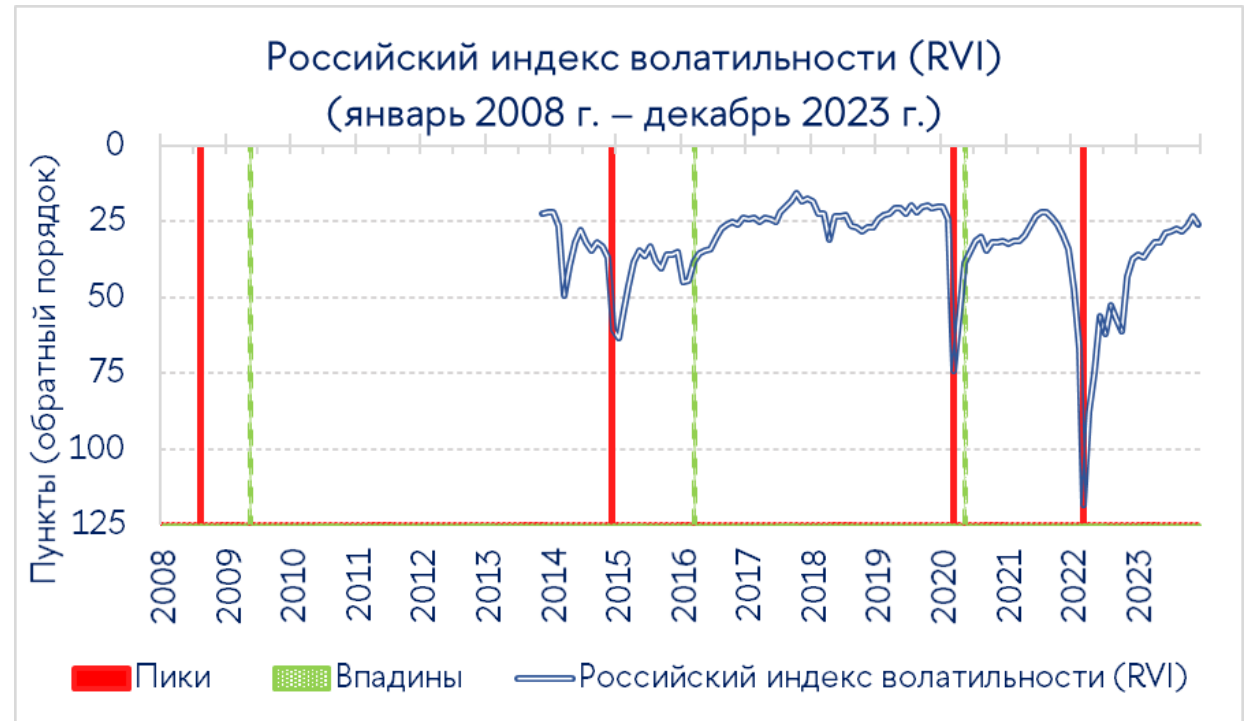


Источник: Московская биржа.



## Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Российский индекс волатильности (RVI) практически достиг докризисного — относительно низкого — уровня (на графике значения оси абсцисс даны в обратном порядке). Это указывает на отсутствие сильных отрицательных возмущений на этом рынке.



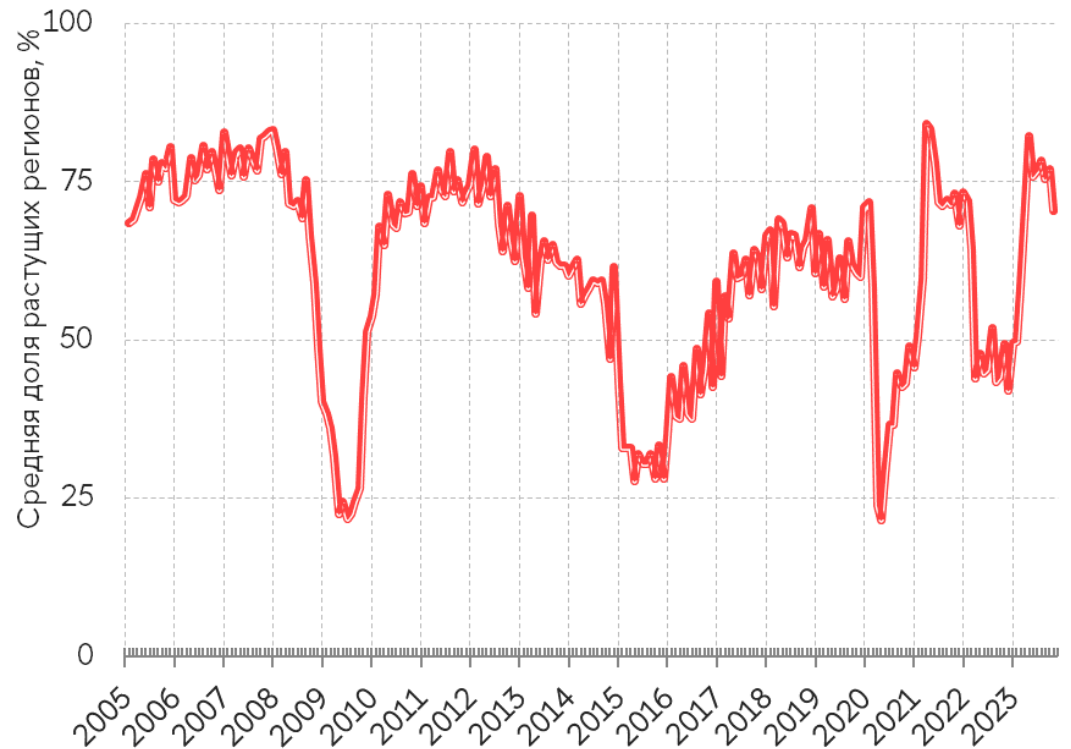
Источник: Московская биржа.



## 2. РЭА в ноябре 2023 г.: по-прежнему почти повсеместный рост

В ноябре РЭА немного снизился, но остался выше 70%. Это означает, что практически повсеместный рост экономической активности (по сравнению с прошлым годом) продолжается восьмой месяц подряд.

Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2008 г. – ноябрь 2023 г.)



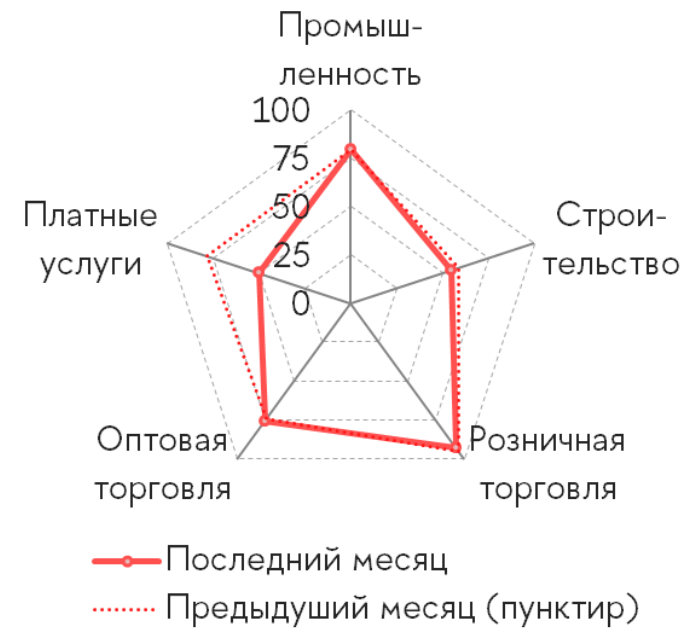
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в основных секторах

В четырех из пяти основных секторов экономики наблюдался рост, хотя в строительстве он оказался умеренным (РЭА = 54,9%). Напротив, в розничной торговле, которая до марта включительно находилась в депрессивном состоянии, индекс РЭА достиг 92,7%. В промышленности и оптовой торговле он оказался выше 75%, а в платных услугах снизился до 50% (в половине регионов в этом секторе был рост, а в половине — спад).

## Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по секторам экономики (ноябрь 2023 г.)



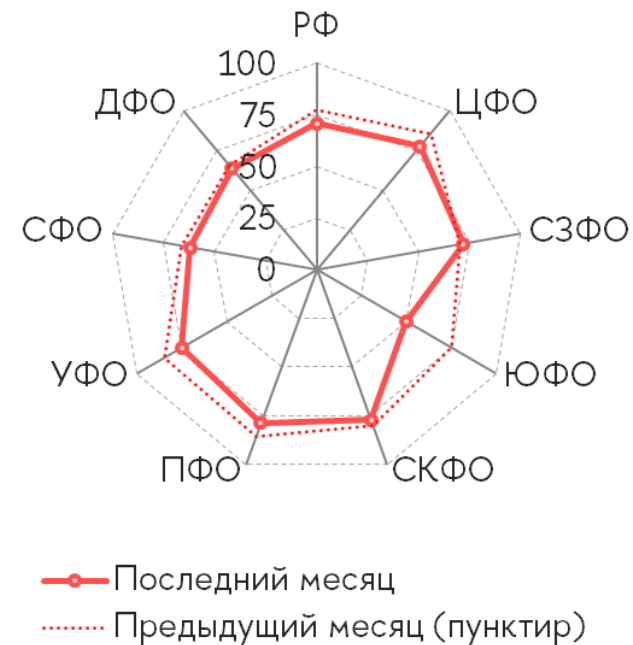
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в федеральных округах

В ноябре 2023 г. экономическая активность выросла по сравнению с предыдущим годом в семи федеральных округах из восьми. Особенно заметное улучшение конъюнктуры наблюдалось в Приволжском (РЭА = 78,6%), Центральном (77,8%), Северо-Кавказском (77,1%) и Уральском (75,0%) ФО. В Южном ФО индекс РЭА составил только 50%.

## Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по федеральным округам (ноябрь 2023 г.)



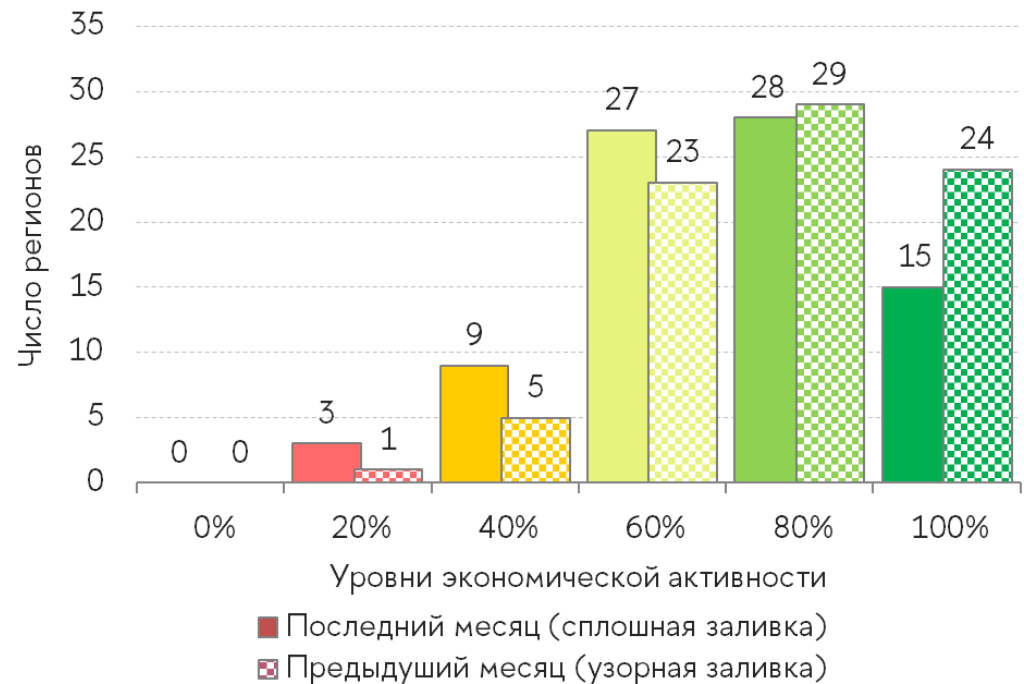
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

По сравнению с предыдущим месяцем число регионов с явным преобладанием роста (то есть тех, где экономическая активность выросла по крайней мере в четырех из пяти секторов) в ноябре снизилось, но это снижение отчасти скомпенсировано увеличением числа регионов с более умеренным ростом — в трех секторах из пяти.

Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (ноябрь 2023 г.)



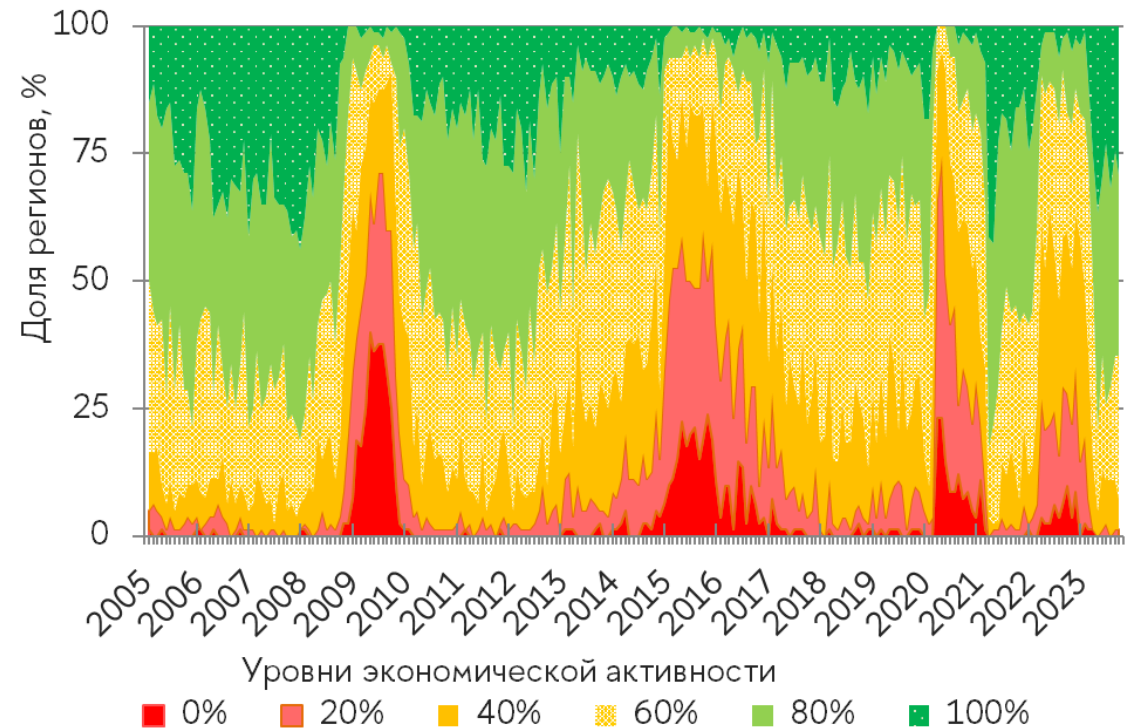
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Теплограмма

Доля регионов, в которых экономическая активность выросла за год в четырех или во всех пяти регионах (РЭА = 80 или 100%), в ноябре по-прежнему оказалась сопоставимой с периодами наиболее уверенного роста.

«Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – ноябрь 2023 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



**Центр развития:** тел. +7 (495) 772-95-90 доб. 23617, e-mail: [info\\_dcenter@hse.ru](mailto:info_dcenter@hse.ru), <http://dcenter.hse.ru/>

**Пресс-служба НИУ ВШЭ:** тел. +7 (495) 772-95-67, e-mail: [press@hse.ru](mailto: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 2024 г.