



Центр  
развития

Комментарии о Государстве и Бизнесе  
№ 502 от 3 октября 2024 г.  
В ГРАФИКАХ И ТАБЛИЦАХ

Исследование осуществлено в рамках  
программы фундаментальных  
исследований НИУ ВШЭ в 2024 г.

# Комментарии о Государстве и Бизнесе

502

3 октября 2024 г.

*Сергей Смирнов*

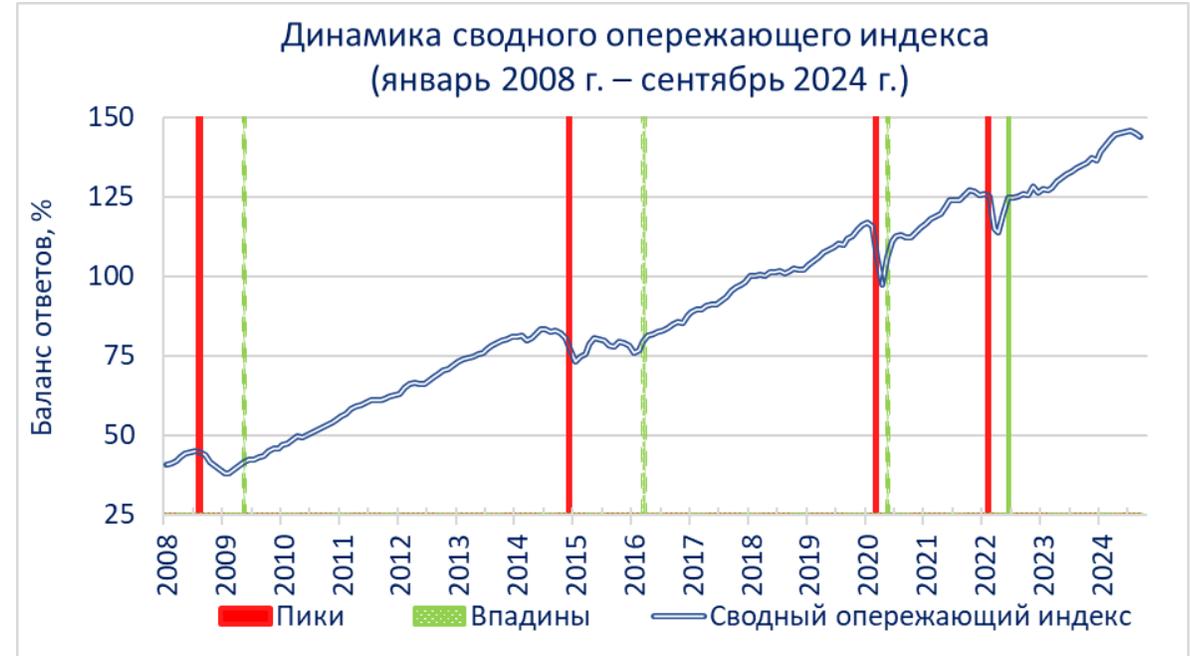
Циклические индикаторы

1. СОИ в сентябре 2024 г.: признаки охлаждения экономики
2. РЭА в августе 2024 г.: возможное замедление роста



## 1. СОИ в сентябре 2024 г.: признаки охлаждения экономики

В сентябре 2024 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) снизился еще на 1,1 п.п. и составил 143,8%. Хотя серьезное ухудшение общеэкономической конъюнктуры в России может последовать только за значительными негативными изменениями на мировом рынке нефти и ростом потребительского и/или предпринимательского пессимизма (о чем говорить явно преждевременно), нельзя исключить, что вынужденное поддержание ключевой ставки Банка России на высоком уровне все-таки охладит — и даже уже начало охлаждать — российскую экономику.

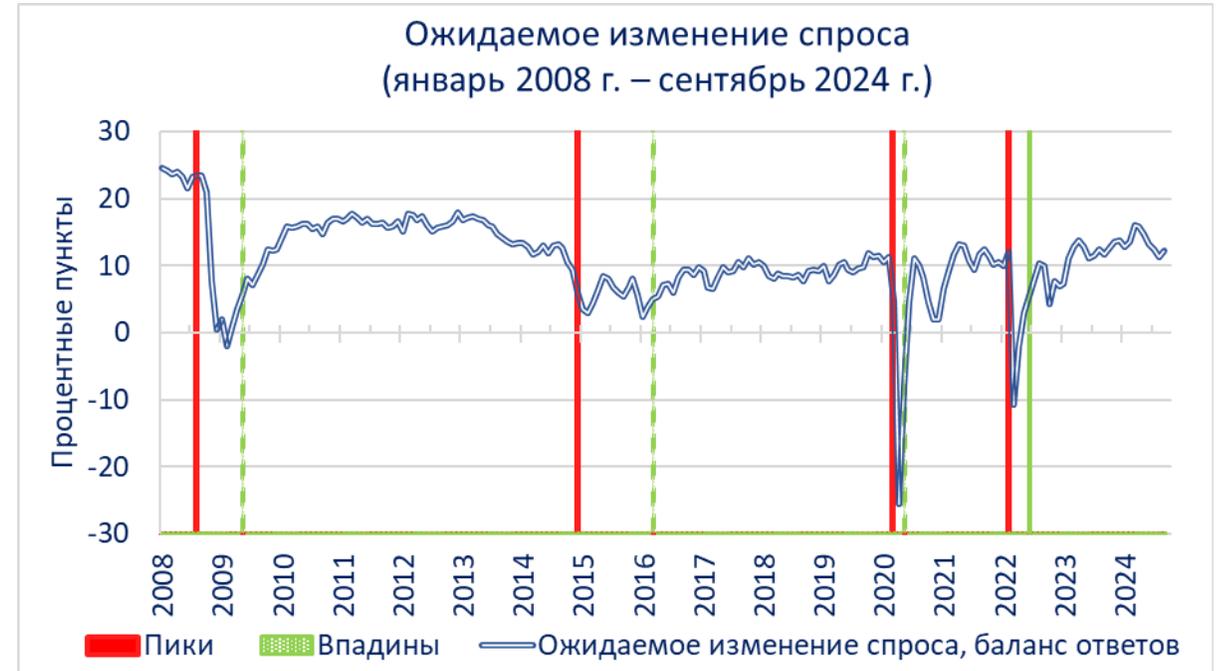


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



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

В сентябре баланс положительных и отрицательных ответов на вопрос об ожидаемом изменении спроса составил 12,2 п.п.; этот уровень однозначно указывает на сохранение оптимизма в предпринимательском секторе. Положительный вклад этого фактора в динамику СОИ наиболее значителен.

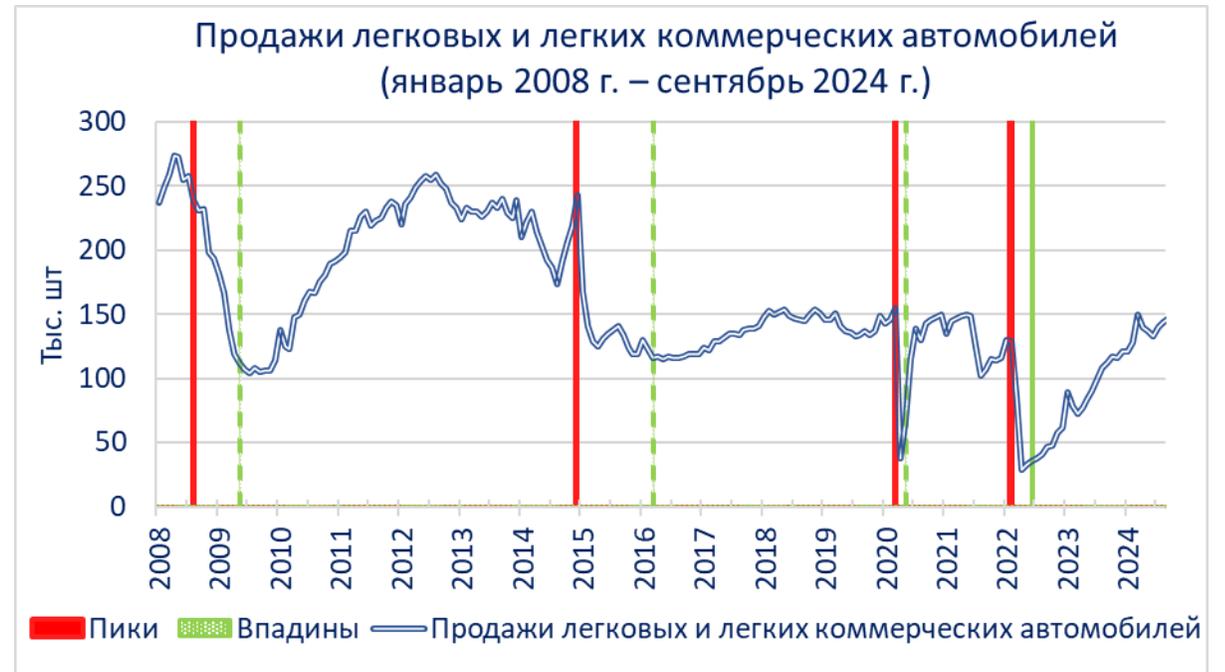


Источник: Банк России.



## Компоненты СОИ: продажи автомобилей

В сентябре 2024 г. продажи автомобилей выросли по сравнению с августом еще на 1,9% (после устранения сезонности).

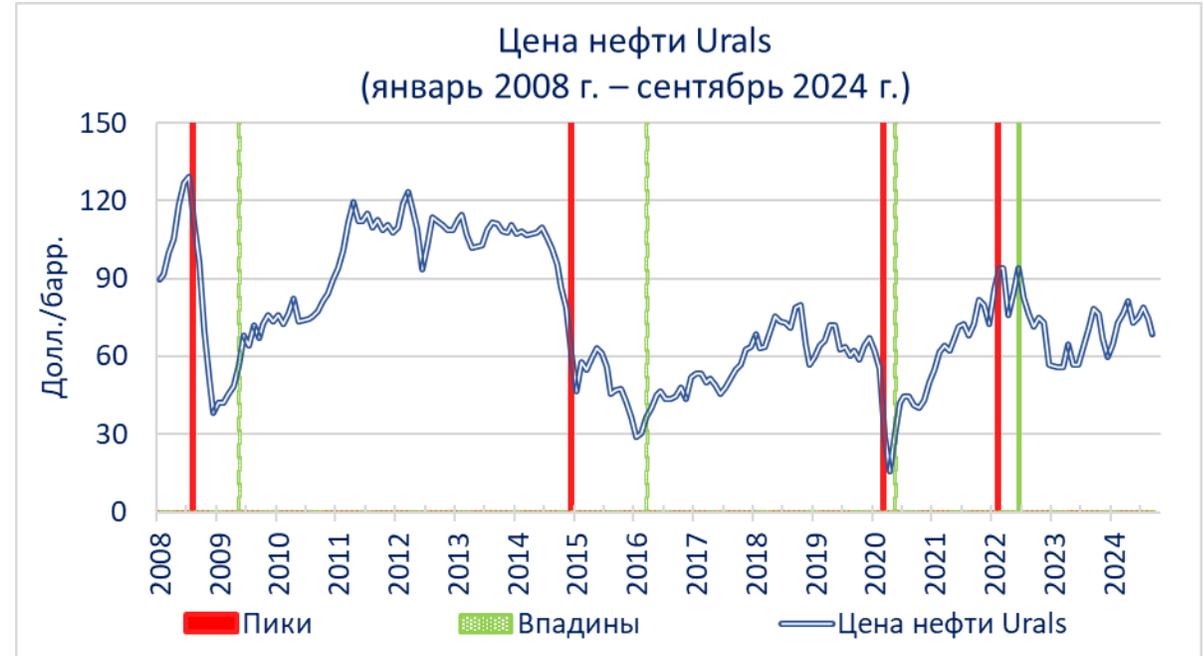


Источник: Ассоциация европейского бизнеса (АЕБ).



## Компоненты СОИ: цена на нефть Urals

Среднемесячная цена на нефть Urals в сентябре снизилась с 74,2 до 68,6 долл./барр. Хотя всякое снижение нефтяных цен вносит негативный вклад в динамику СОИ, очевидно, что текущий уровень все еще достаточно комфортен для российского бюджета и российской экономики.

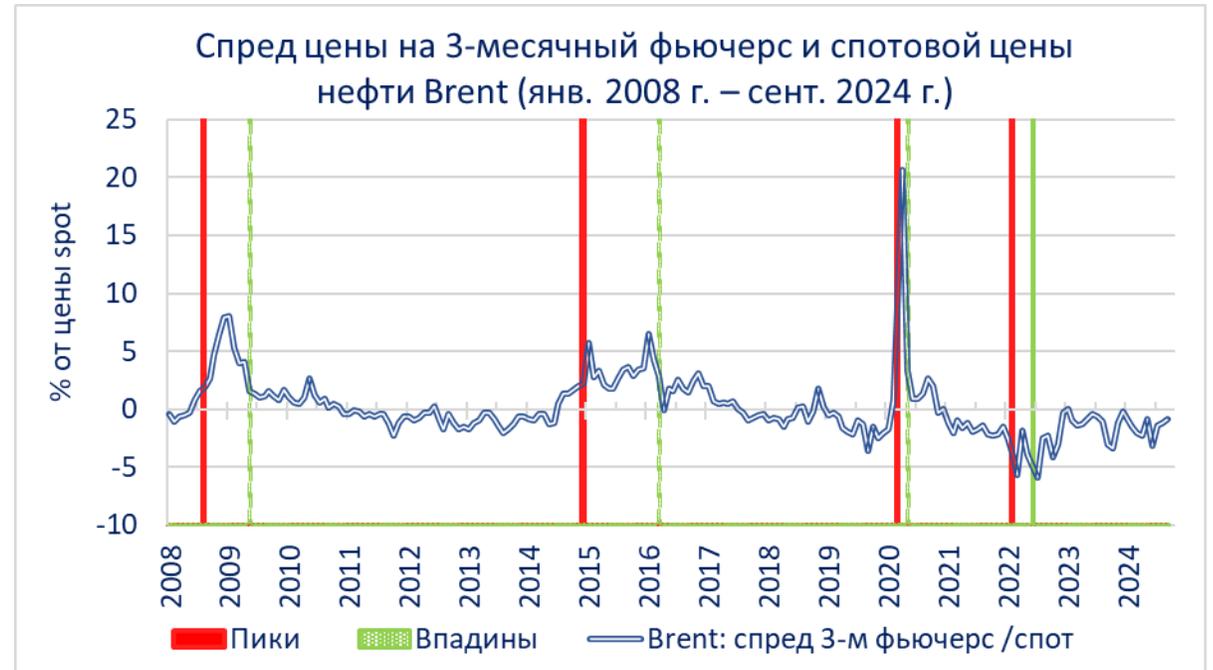


Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: спред фьючерс/спот

Спред в сентябре был меньше (по абсолютной величине), чем в предыдущие месяцы, а его вклад в динамику СОИ — негативным. Тем не менее сам спред остается отрицательным, указывая на то, что текущий спрос на нефть на мировых рынках достаточно устойчив.



Источник: Investing.com



## Компоненты СОИ: индекс IFX-Cbonds

В сентябре доходность корпоративных облигаций выросла еще на 1,5 п.п., поэтому вклад этой компоненты оказался отрицательным. Значения этой компоненты будут оставаться на высоком уровне, пока Банк России не перейдет к политике снижения ставок, а этот момент отодвигается все дальше в будущее.



Источник: Cbonds.ru



## Компоненты СОИ: курс руб./долл.

В сентябре курс рубля ослаб на 2,3%; это внесло отрицательный вклад в динамику СОИ.



Источник: Банк России.



## Компоненты СОИ: индекс РТС

В сентябре среднемесячный индекс РТС снизился еще на 5,2%. Учитывая большую волатильность этого показателя, рано делать далеко идущие выводы, но оптимизма на финансовых рынках не видно.

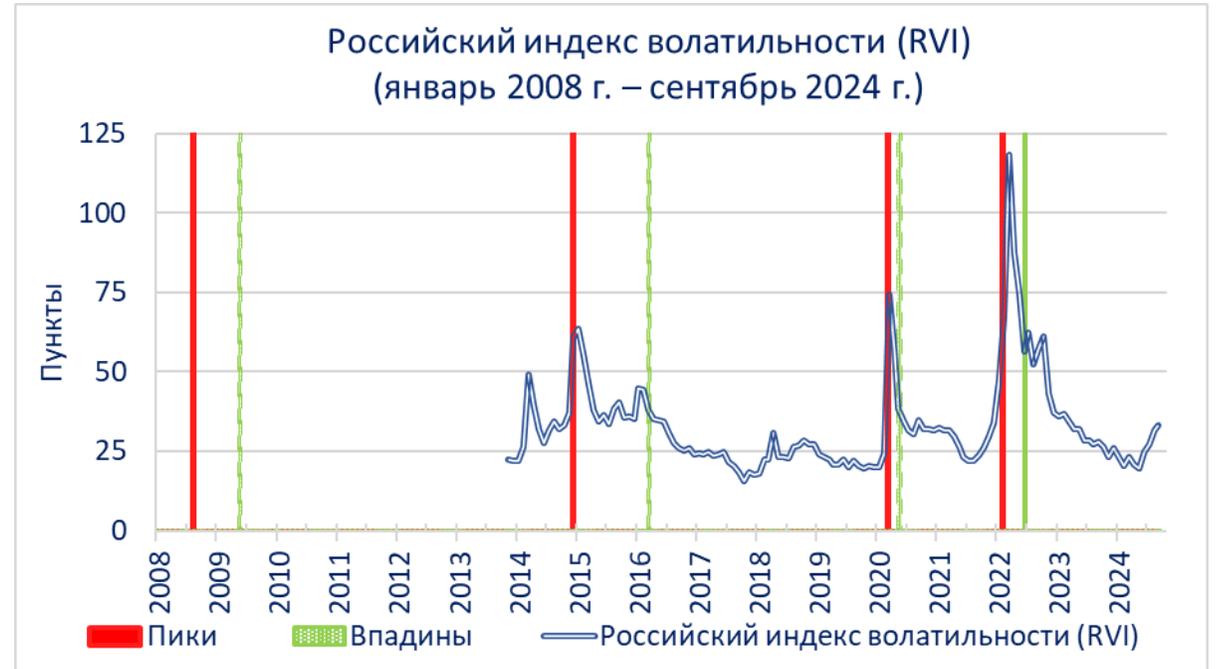


Источник: Московская биржа.



## Компоненты СОИ: индекс волатильности (RVI)

Прошлой осенью Российский индекс волатильности (RVI) практически достиг докризисного — относительно низкого — уровня, однако в последние три месяца обозначился заметный рост. В сентябре RVI вырос на 1,8 п.п., достигнув максимального уровня с марта 2023 г. Вклад этой компоненты — отрицательный.



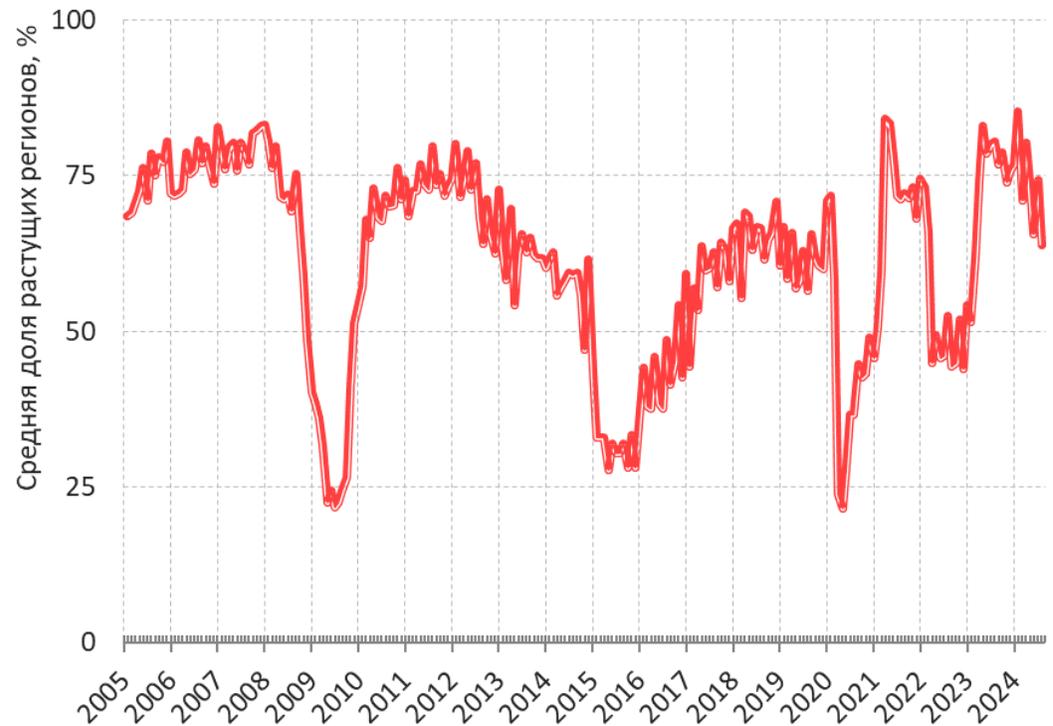
Источник: Московская биржа.



## 2. РЭА в августе 2024 г.: возможное замедление роста

В августе 2024 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) вновь заметно снизился, хотя и остался на уровне, превышающем 50%-ную отметку.

Сводный индекс региональной экономической активности  
(РЭА) (январь 2005 г. – август 2024 г.)



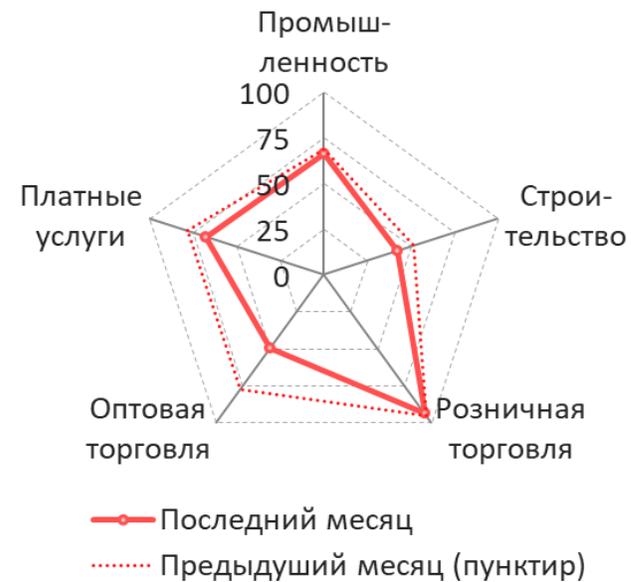
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в основных секторах

Сильнее всего экономическая активность в августе (по сравнению с предыдущим годом) выросла в розничной торговле (РЭА = 94,0%). В секторе платных услуг (67,5%) и промышленности (66,3%) также наблюдался достаточно уверенный рост, тогда как в оптовой торговле (49,4%) и строительстве (42,2%) конъюнктура оказалась не столь благоприятной: в этих секторах больше чем в половине регионов объемы снизились по сравнению с прошлым годом.

## Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по секторам экономики (август 2024 г.)



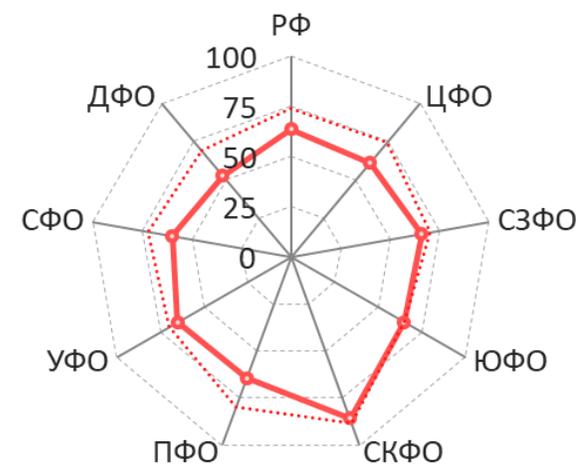
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Конъюнктура в федеральных округах

Наиболее значительный рост экономической активности (по сравнению с предыдущим годом) наблюдался в Северо-Кавказском ФО (РЭА = 85,7%), а самый умеренный — в Дальневосточном ФО (52,7%). Во всех остальных федеральных округах индексы РЭА оказались в достаточно узком диапазоне: в Северо-Западном ФО индекс РЭА = 66,0%, в Уральском и Южном — по 65,0%, в Приволжском — 64,3%, в Центральном — 61,1%, в Сибирском — 60,0%.

## Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по федеральным округам (август 2024 г.)



—○— Последний месяц  
- - - - - Предыдущий месяц (пунктир)

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

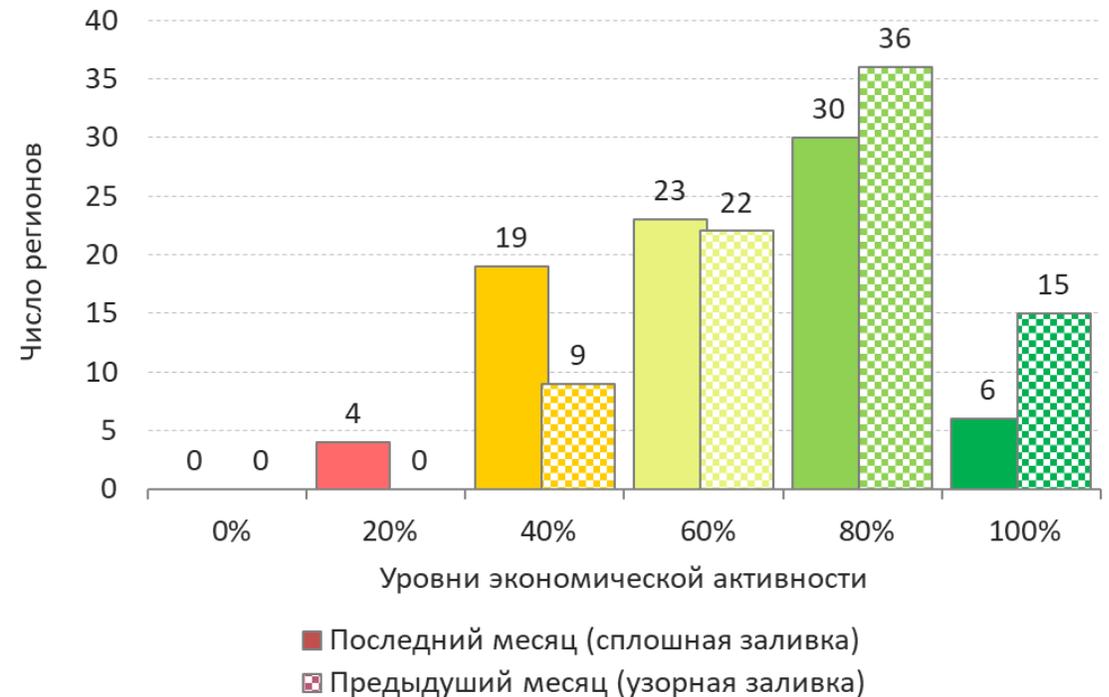


## В большинстве регионов наблюдается явное преобладание роста

В августе 2024 г. было четыре региона, в которых ухудшение конъюнктуры произошло в четырех из пяти основных секторов экономики.

При этом доля в ВРП тех регионов, где в августе выросли хотя бы три сектора экономики (РЭА = 60% и выше), составила 83,1%. Из крупных регионов (с долей более 1% от ВРП) не вошли в это число: Белгородская, Самарская, Челябинская, Иркутская, Кемеровская области, Республика Саха (Якутия) и Приморский край.

Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (август 2024 г.)



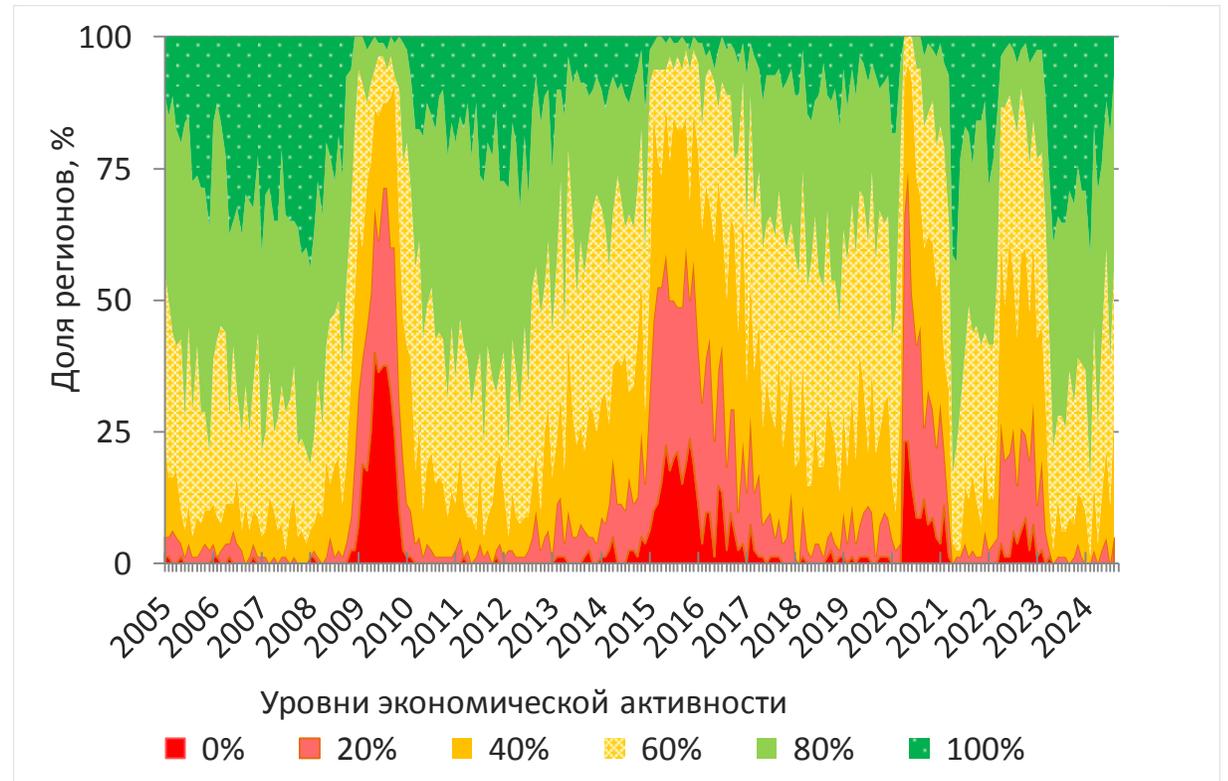
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.



## Теплограмма

С апреля 2023 г. рост экономической активности в той или иной степени затрагивает большинство регионов и секторов российской экономики.

«Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – август 2024 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.