

застройщикам пока сохранить примерно 30%-ный потенциал рентабельности.

**В заключение продемонстрируем критическое нарастание дисбаланса между спросом и предложением по итогам января-июля.** Если сравнить динамику с тем же периодом прошлого года, то получим: в 2014 г. – рост вводов жилья на 31,5%, рост спроса на ипотеку на 41%; в 2015 г., соответственно, рост на 11,9% и падение на 40%. Ввиду сегодняшней кризисной ситуации, возможно, уже в ближайшее время следует ожидать новых инициатив правительства по стимулированию роста спроса и предложения на жилищном рынке.

*Елена Балашова*

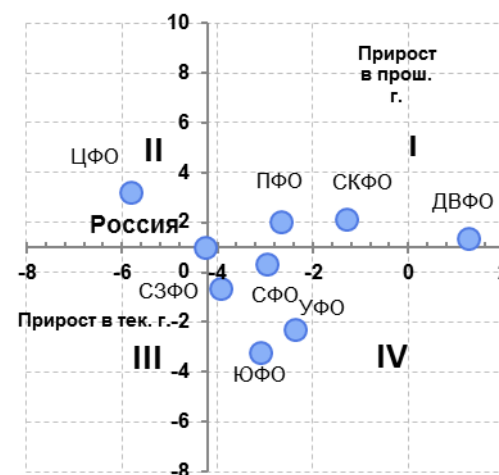
## Регионы

### 7. 2015 г., июль: *abyssus abbyssum invocat*<sup>8</sup>

*В июле 2015 г. шло дальнейшее углубление рецессии. На перспективы роста не было и намёка. Какова в таких условиях экономическая динамика регионов? Рассмотрим поведение интегрального показателя благосостояния регионов (ИП) в июле.*

ИП<sup>9</sup>, рассчитанный для июля 2015 г., подтверждает продолжение рецессии: для России в целом он упал с -3,9 в июне до -4,2 в июле. **График (рис. 7.1)**

**Рис. 7.1. Изменение динамики ИП в январе 2015 г. по сравнению с январём 2014 г. в разрезе федеральных округов**



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

<sup>8</sup> Цитата из Псалтыря, наиболее известная в латинском варианте. Дословный перевод – «Бездна бездну призывает»; в качестве русского аналога можно привести поговорку «Беда не приходит одна».

<sup>9</sup> Напомним методику расчёта интегрального показателя. Четыре компоненты (к соответствующему периоду предыдущего года), характеризующих развитие региона, – индекс промышленного производства, индекс объёма строительных работ, оборот розничной торговли и объём платных услуг – взвешиваются по долям соответствующих ВЭД в ВРП. Составляется график (точечная диаграмма): по оси абсцисс откладывается прирост интегрального показателя в текущем году, по оси ординат – прирост в соответствующем периоде предыдущего года. В качестве начала координат берётся точка, соответствующая России. Попадание точки в I квадрант означает стабильный рост, во II – смену

**показывает лишь одно по-настоящему существенное изменение в динамике экономик федеральных округов: выход СЗФО в 4-ю квадранту.** Следует сказать, что это свидетельствует лишь о более медленном спаде в данном ФО, чем по России в целом; кроме того, формально, по сравнению с июлем 2014 г., динамика ФО положительная (в июне-июле 2015 г. имеем рост ИП с -4,1 до -3,9, в июне-июле 2014 – спад с -0,5 до -0,7). **Наиболее уверенно из всех регионов данного округа «держит удар» Новгородская область.** Известно о росте инвестиций в реальный сектор экономики Новгородской области в 2015 г., основной объём которых приходится на инвестиции в здания и сооружения; очевидно, ему способствуют налоговые льготы для инвесторов и система гарантий со стороны областной администрации (по данным сайта Правительства Новгородской области). Впрочем, следует отметить и весьма солидные государственные дотации на строительство дорог (показатель «объём строительных работ» вносит наибольший положительный вклад в ИП для Новгородской области).

**Комфортно себя чувствует Северо-Кавказский ФО.** Так, известно о строительстве нового автодрома в Чеченской республике. Он являлся крупнейшим инвестиционным проектом региона, и в августе на нём уже проводились соревнования по дрег-рейсингу. «В плюсе» и «вечно дотационная» республика Ингушетия. Для Крымского ФО интегральный показатель не рассчитывался, однако, динамика промышленного производства и строительных работ в нём явно положительная. Вновь не обходится без государственных дотаций, которые должны в 2015 г. составить 100 млрд руб. Уровень дотационности Крыма составляет 85% (Ингушетии – 87%, Чеченской республики – 82%).

**Истинным же лидером среди федеральных округов следует, несомненно, признать Дальневосточный.** И лидерскую позицию ему обеспечивают не только

---

положительной динамики на отрицательную, в III – стабильный спад, в IV - смену отрицательной динамики на положительную.

Сахалинская обл., где реализуется проект Сахалин-2, привлекающий иностранных инвесторов (так, между «Газпром» и «Shell» подписано стратегическое соглашение, касающееся этого проекта), или Чукотский АО (где ведётся разработка новых месторождений благородных и цветных металлов – например, месторождения Песчанка, – а также ведётся строительство Билибинской ТЭЦ, основной инвестор которого – ОАО «Роснефтегаз»<sup>10</sup>). Ранее в КГБ практически не упоминалась Амурская область, которая, тем не менее, имеет также весьма прочные позиции. В области строится космодром «Восточный», а также газоперерабатывающий завод.

**Столь же очевидный аутсайдер, удерживающий эту позицию уже весьма долго, – Центральный ФО.** ИП для Москвы опустился в июле до -10,0. Через Москву проходят торговые операции крупнейших компаний, многие из которых тяжело переживают кризис (в частности, речь идёт о нефтеперерабатывающих компаниях). Ряд промышленных регионов ЦФО также показывают явную депрессию, в частности, Ивановская и Калужская области. В первой спад связан с неблагоприятной ситуацией для лёгкой промышленности – из-за низкого курса рубля затруднены покупки сырья, а государственные дотации для лёгкой промышленности весьма малы. Во второй – с кризисом в автомобильной промышленности (на территории области ведётся сборка автомобилей ряда зарубежных компаний).<sup>11</sup> Регионы с преобладанием ОПК в промышленности по-прежнему показывают стабильную положительную динамику.

Какой вывод можно сделать из всего вышесказанного? Очевидно одно: **практически все упомянутые регионы, оставшиеся «на плаву», в той или иной мере – дотационные.** Уровень дотационности может достигать до 87%. Большинство промышленных регионов с преобладанием частных несубсидируемых предприятий – в состоянии экономического спада. И это

---

<sup>10</sup> Несмотря на то, что компания де-юре является открытым акционерным обществом, 100% её акций принадлежат государству в лице Росимущества.

<sup>11</sup> Так, в июле 2015 г. в России было продано на 27,5% меньше автомобилей, чем в июле 2014 г.

говорит не столько даже о неготовности нашего частного сектора к «тяжёлым временам», сколько о том, что санкции и ухудшение отношений с мировым сообществом нанесли по нему весьма болезненный удар. В который раз подтверждается древняя мудрость: *abyssus abyssum invocat!*

Алексей Кузнецов

## Население

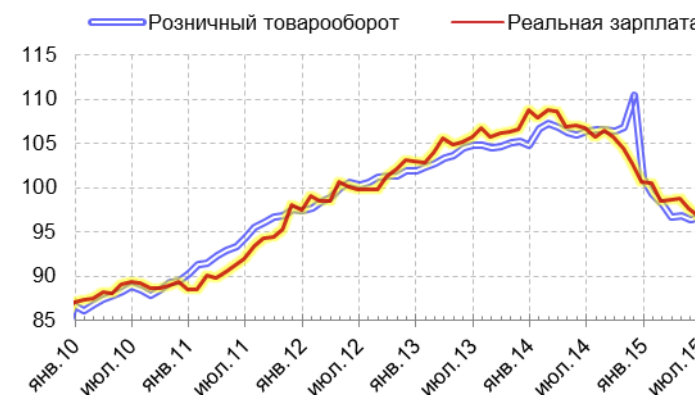
### 8. До конца года лучше не станет

*Опубликованные Росстатом данные по уровню жизни населения за август говорят о продолжении ухудшения ситуации. Стабилизация розничного товарооборота отчасти обусловлена ажиотажным спросом после очередной волны девальвации. В связи с перспективами ускорения роста цен в сентябре-октябре вероятно продолжение падения доходов и потребления в реальном выражении.*

**В августе динамика доходов населения продолжила ухудшаться.** Реальная заработная плата, являющаяся основной компонентой доходов, снизилась к июлю на 1,2%, к маю – на 3,2%, а относительно максимума, достигнутого в первом квартале 2014 г. – на 12% (рис. 8.1). Причина снижения покупательской способности среднемесячной зарплаты заключается уже не в высокой инфляции – текущий темп роста цен (месяц к предыдущему месяцу) с апреля соответствует значениям прошлых лет. Ухудшается динамика средней номинальной зарплаты. Если в 2011-2013 гг. нормой был рост зарплаты на 1% в месяц (сезонность устранена), в 2014 г. – на 0,6-0,7% в месяц, то с начала 2015 г. месячный рост зарплаты, как правило, не превышает 0,5%, а в июне-августе роста не было вовсе.

Столь негативная динамика номинальной зарплаты обусловлена действием как минимум двух факторов. Во-первых, снижением уровня активности в экономике за последний год, сказывающимся на финансовом состоянии компаний. Во-

**Рис. 8.1. Динамика реальной заработной платы населения и розничного товарооборота (2012 = 100, сезонность устранена)**



Источник: CEIC Data, расчеты Института «Центр Развития»