

# Комментарии

## Циклические индикаторы

### 1. Коррекция или перелом?

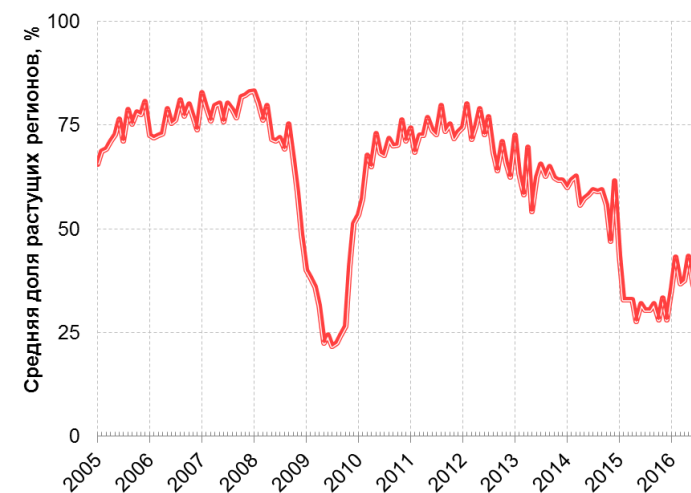
*В сентябре 2016 г. экономическая активность снизилась по сравнению с августом сразу в 41 регионе, в 30 – осталась на прежнем уровне, а выросла только в 11. Российская экономика по-прежнему пребывает в депрессивном состоянии.*

В сентябре Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился с 49,8 до 38,8% (рис. 1.1), что указывает на тяжелое состояние российской экономики. При этом 50%-ную отметку в сентябре все же преодолели два из пяти важнейших секторов и только один из восьми федеральных округов (рис. 1.2).

По-прежнему силен спад в розничной торговле, где рост наблюдается лишь в каждом пятом регионе и платных услугах (в среднем растут два региона из пяти); кроме того, объемы строительства сокращаются более чем в двух третях регионов. Таким образом, «пространственная» слабость внутреннего потребительского и инвестиционного спроса по-прежнему не преодолена, что при неблагоприятных обстоятельствах чревато новым витком спада. Тем не менее, в промышленности и оптовой торговле экономическая активность в сентябре выросла, хотя и не так сильно, как это было месяцем ранее.

В разрезе федеральных округов самая низкая экономическая активность наблюдалась в Уральском ФО, по которому сводный индекс РЭА составил только 15%. Здесь депрессия охватила все регионы, причем в Челябинской области все пять секторов экономики сокращались в течение трех последних месяцев. Столь

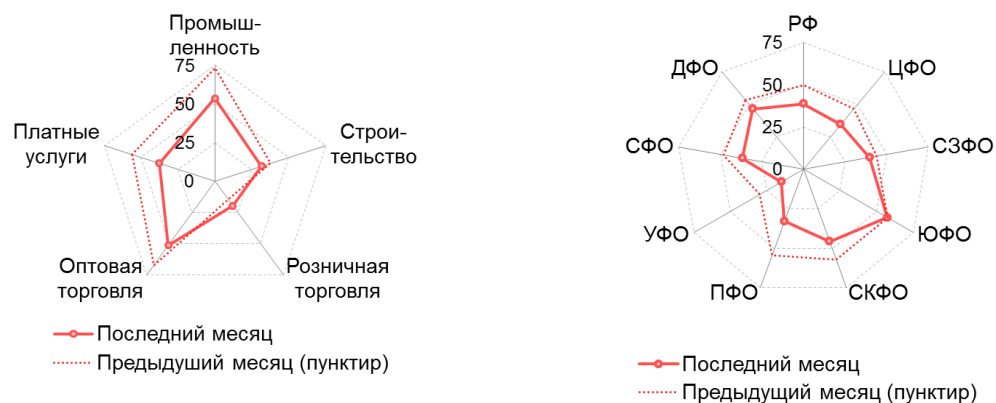
Рис. 1.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 г. – сентябрь 2016 г.)



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

же неблагоприятная ситуация сложилась в Смоленской области и Республике Коми, которые «тянули вниз» сводные индексы РЭА Центрального и Северо-Западного ФО. Впрочем, в этих округах есть и гораздо более благополучные регионы, прежде всего, г. Москва и Белгородская область в Центральном ФО, а также Ленинградская область и Республика Карелия в Северо-Западном ФО. В сентябре несколько улучшилась ситуация во Владимирской, Воронежской, Костромской и Тульской областях (ЦФО), а также в г. Санкт-Петербурге (СЗФО).

**Рис. 1.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (сен. 2016 г.)**



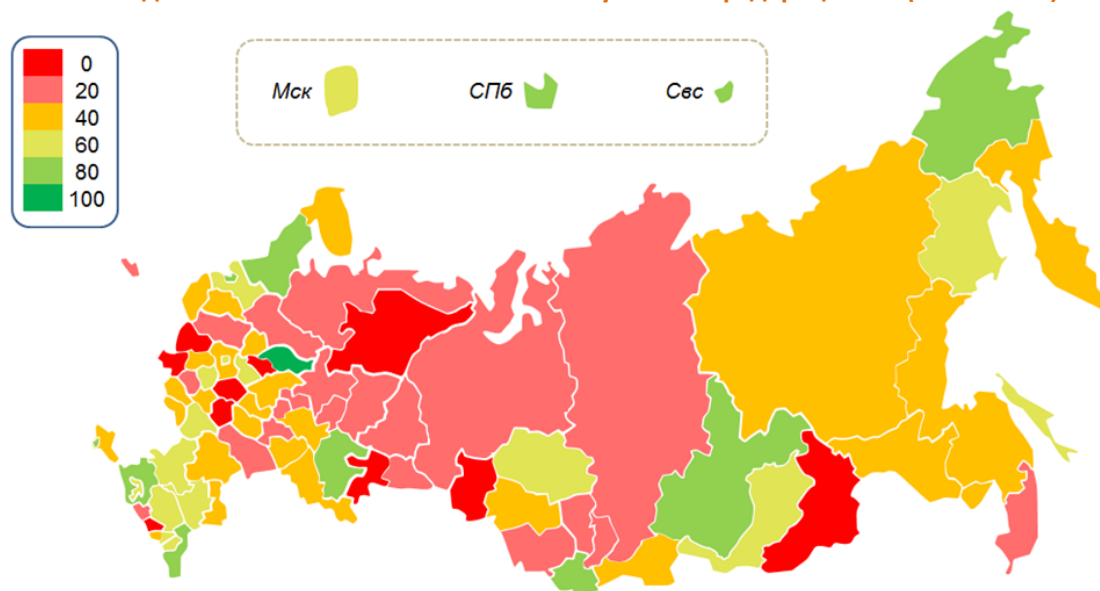
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В остальных ФО сводные индексы РЭА в сентябре почти синхронно снизились, попав в диапазон от 33% (Приволжский ФО) до 47% (Дальневосточный ФО). Единственным исключением в этом почти повсеместном попятном движении стал Южный ФО, где сводный индекс РЭА составил 58%, а наилучшие результаты показали Краснодарский край и г. Севастополь (рост в четырех секторах из пяти, индекс РЭА равен 80%). По три сектора из пяти в этом ФО выросли в Республиках Адыгея и Калмыкия, а также в Ростовской области. При этом в Республике Крым в трех секторах из пяти (в розничной торговле, платных услугах и строительстве)

наблюдался спад, что указывает на исчерпание эффекта базы, раньше объяснявшего однозначно позитивную динамику этого региона.

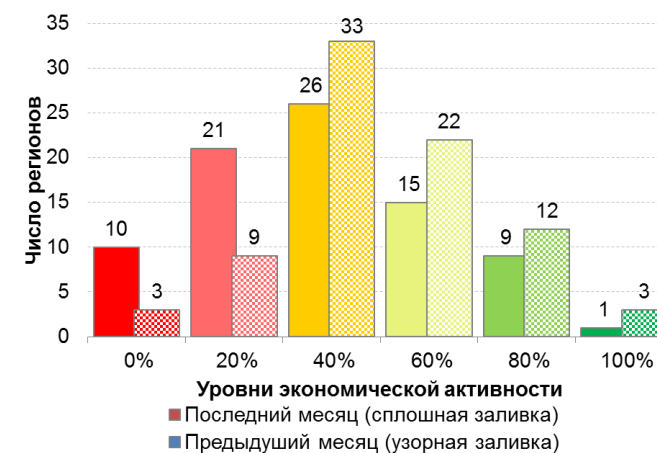
На уровне отдельных регионов (областей и республик) сентябрьский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, только в 25 случаях; соответственно, в 57 регионах продолжился спад. Это существенно хуже, чем было в августе (см. Рис. 1.3). Доля регионов, в которых *сокращаются* все пять секторов экономики или растет только один из пяти, в сентябре заметно увеличилась, а доля регионов, в которых четыре или пять секторов экономики *растут*, остается гораздо ниже, чем это характерно для фазы экономического роста (см. рис. 1.4, области, закрасненные оттенками зеленого цвета).

Рис. 1.5. Индексы экономической активности в субъектах федерации РФ (сен. 2016 г.)



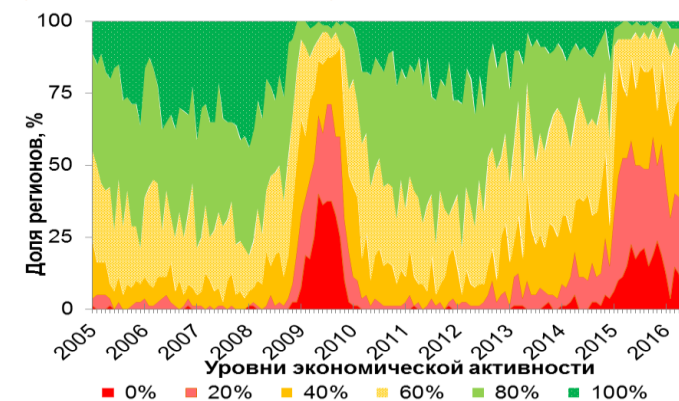
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 1.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (сен. 2016 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 1.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (янв. 2005 г. – сен. 2016 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

К числу самых проблемных, по итогам сентября, относятся десять регионов (см. Рис. 1.5), где все пять секторов сокращаются (индекс РЭА = 0). В эту группу входят: Брянская, Ивановская, Рязанская, Смоленская, Тамбовская и Челябинская области, Республики Коми и Кабардино-Балкария, а также Забайкальский край. Еще в 21 регионе сокращаются четыре из пяти секторов (индекс РЭА = 20%). На долю этих двух групп в совокупности приходится 32% от ВРП России.

К числу наиболее успешных регионов, по итогам сентября, относятся: Костромская область (все пять секторов растут, индекс РЭА = 100%), а также Республики Карелия, Дагестан, Башкортостан, Алтай, г. Санкт-Петербург, г. Севастополь, Краснодарский край, Иркутская область, а также Чукотский автономный округ (растут четыре из пяти секторов, индекс РЭА = 80%). На долю этих регионов приходится 13% от ВРП России. Исключая прошлый месяц, когда был достигнут локальный максимум (16%), это самый высокий уровень с декабря 2014 г., то есть с самого начала рецессии.

Таким образом, в сентябре уровень экономической активности в среднем по России снизился, однако крупные регионы (регионы с большим ВРП) оказались в относительно лучшем положении. Учитывая также значительную волатильность индексов РЭА, можно предположить, что **сентябрьское снижение этих показателей следует интерпретировать как временную коррекцию**, а не как признак приближения нового витка фронтального спада. Однако выход из депрессии явно будет очень и очень постепенным, он может занять еще не один квартал.

*Сергей Смирнов*