

Циклические индикаторы

2. Индексы РЭА: во многих регионах рецессия продолжается

В апреле 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) остался ниже критического 50%-ного уровня, указывающего на выход российской экономики из депрессивного состояния. Картина все больше напоминает не восходящий, а боковой тренд. Явных признаков ускорения роста по-прежнему не видно. Речь может идти лишь о возвращении к докризисной стагнации, характерной для 2013–2014 гг.

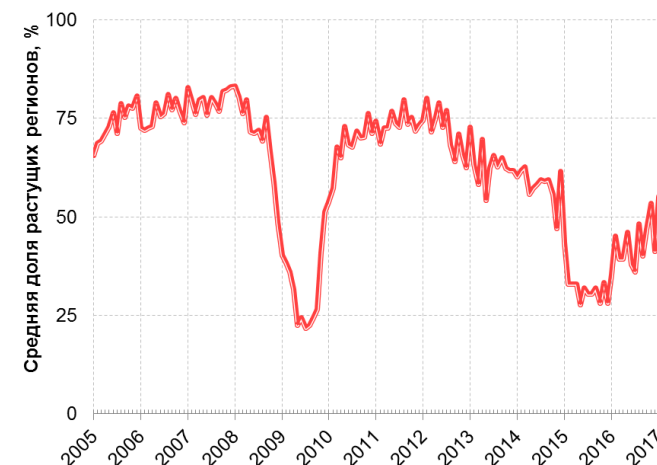
В апреле 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился с 49,0 до 47,1% (рис. 2.1). При этом 50%-ную отметку в апреле преодолели один из пяти важнейших секторов и четыре из восьми федеральных округов (рис. 2.2).

Промышленный индекс РЭА в апреле составил 63%, что подтверждает устойчивое – по крайней мере, на протяжении последнего года – повышение экономической активности в этом секторе экономики. Во всех остальных секторах наблюдался спад, наиболее серьезный в розничной торговле (39%) и строительстве (41%). В целом «пространственная» слабость внутреннего инвестиционного и – несмотря на некоторые улучшения по сравнению с началом года – потребительского спроса остается очевидной, что является достаточно сильным препятствием для распространения промышленного роста на остальные сектора экономики.

В секторе платных услуг, а также в оптовой торговле, тесно связанной с промышленностью, индекс РЭА составил, соответственно, 48% и 44%, указывая, скорее, на стагнацию¹.

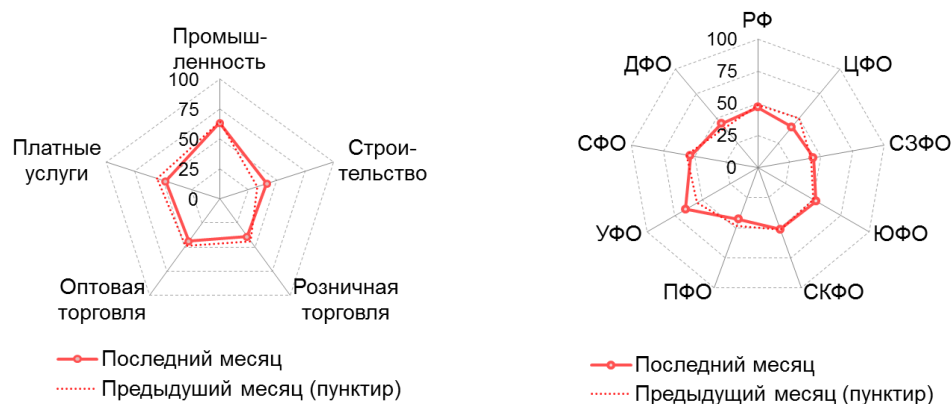
¹ Данные по оптовой торговле плохо «бьются» с динамикой промышленного производства, что может объясняться низким качеством статистики по оптовой торговле, о чем мы писали неоднократно. Впрочем, могут быть и чисто экономические причины, судить о существовании которых можно будет только по истечении некоторого времени.

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (янв. 2005 г. – апр. 2017 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (апр. 2017 г.)

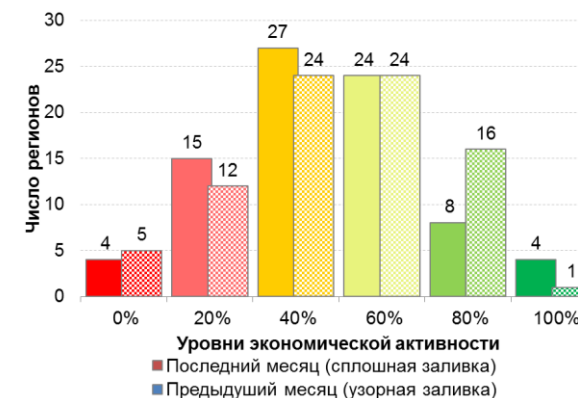


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В разрезе федеральных округов ситуация по сравнению с мартом изменилась мало: в Уральском ФО она немного улучшилась (до 65%), в Центральном ФО ухудшилась (до 41%), а в остальных регионах осталась на прежнем уровне (в диапазоне 43-53%). В Уральском ФО, в котором весь прошлый год ситуация менялась удручающим образом, сейчас она явно улучшается, чему, конечно, способствует низкая база прошлого года.

На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) апрельский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности в 36 случаях из 82. При этом число регионов, в которых *сокращаются* все пять секторов экономики или растет только один из пяти, в апреле выросло с 17 до 19 (рис. 2.3). Напротив, число регионов с преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) снизилось с 17 до 12. Доля регионов, в которых растут четыре или пять секторов экономики, остается существенно ниже, чем это характерно для фазы уверенного экономического роста (рис. 2.4, области, закрашенные оттенками зеленого цвета).

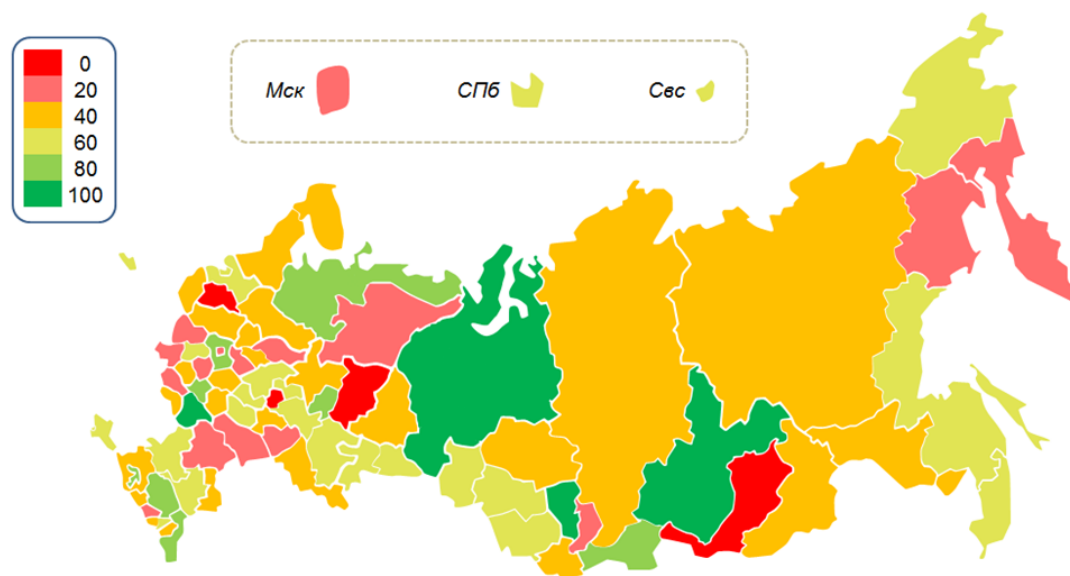
Рис. 2.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (апр. 2017 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

К числу самых проблемных, по итогам апреля, относятся четыре региона (рис. 2.5), где сократились все пять секторов (индекс РЭА = 0, ему соответствует темно-красный цвет). В эту группу вошли: Новгородская область, Чувашская Республика, Пермский край, Республика Бурятия. Еще в 15 регионах сократились четыре из пяти секторов (индекс РЭА = 20%, закрашено розовым). На долю этих двух групп в совокупности пришлось 33% от ВРП России (в марте было 12%), что указывает на продолжение рецессии в некоторых крупных регионах.

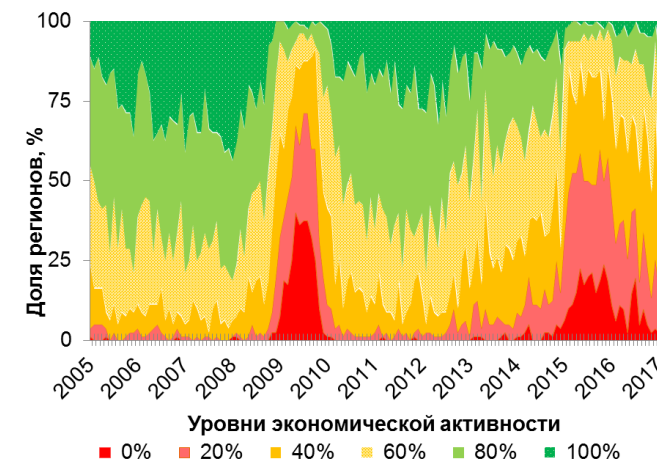
Рис. 2.5. Индексы экономической активности в субъектах федерации РФ (апр. 2017 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

К числу наиболее успешных регионов, по итогам марта, относятся: Воронежская, Тюменская, Иркутская и Кемеровская области, где выросли все пять секторов (индекс РЭА = 100%, темно-зеленый цвет), и еще 8 регионов, где выросли четыре из пяти секторов (индекс РЭА = 80%, светло-зеленый цвет). На долю всех этих регионов пришлось 22% от ВРП России (в марте было 20%).

Рис. 2.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (янв. 2005 г. – апр. 2017 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за *три последних месяца* (февраль-апрель 2017 г.), составило 38, это несколько меньше половины (46%) от общего числа. В число наименее успешных (средний за три месяца индекс РЭА не выше 20%) вошли десять регионов: Смоленская область, г. Москва, Республика Коми, Новгородская область, Волгоградская область, Чувашская Республика, Пермский край, Самарская область, Саратовская область, Республика Бурятия. Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 60%) оказались 14 регионов: Воронежская область, Липецкая область, Московская область, Республика Калмыкия, Республика Дагестан, Республика Ингушетия, Ставропольский край, Удмуртская Республика, Тюменская область, Республика Тыва, Иркутская область, Кемеровская область, Омская область, Приморский край.

В целом глубина и территориальная «распространенность» спада колеблется на уровне, не дотягивающем до 50%-ного. **Хотя на уровне всей экономики переход к вялому росту или стагнации представляется наиболее вероятным сценарием, в значительной части российских регионов рецессия еще далека от завершения.**

Сергей Смирнов

Реальный сектор

3. Рост инвестиций в 2017 г. – реальное ускорение или временный отскок?

Рост инвестиций в основной капитал в первом квартале 2017 г. относительно того же периода прошлого года на 2,3% в значительной мере объясняется досчетом Росстата инвестиционной активности в сфере малого бизнеса и неформальной деятельности. По крупным и средним компаниям рост, фиксируемый статистической отчетностью, составляет 0,4%. В целом