

## Циклические индикаторы

### 2. Индексы РЭА: все больше регионов оказывается в «зеленой зоне»

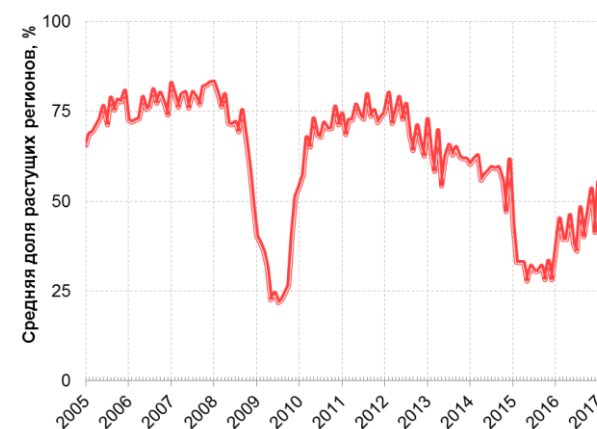
*В июне 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) снизился, но все равно остался выше критического 50%-ного уровня, что указывает на выход экономики большинства регионов из депрессивного состояния.*

В июне 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился с 61,2 до 52,7% (рис. 2.1). При этом 50%-ную отметку преодолели три из пяти важнейших секторов и семь из восьми федеральных округов (рис. 2.2), что говорит о фронтальном улучшении ситуации, по крайней мере, в территориальном разрезе.

Промышленный индекс РЭА в июне составил 73%, что подтверждает устойчивое – по крайней мере, на протяжении последнего года – повышение экономической активности в этом секторе экономики. Заметный рост наблюдался также в розничной и оптовой торговле (55–59%), причем для розничной торговли июнь стал вторым подряд месяцем роста после 28 месяцев подряд месяцев спада. Бесспорно, это указывает на важные позитивные изменения в динамике потребительского спроса (снижение экономической активности в секторе платных услуг до 45%, учитывая волатильность этого показателя, вряд ли стоит воспринимать как опровержение этого тезиса). Единственный сектор, где ситуация по-прежнему заметно хуже, чем она была в прошлом году, это строительство (32%), где, однако, формируются важнейшие инвестиционные предпосылки долгосрочного роста в строительном секторе.

В разрезе федеральных округов ситуация в июне выглядит не столь радужно, как это было за месяц до этого, но по сравнению с прошлым годом она улучшилась почти повсеместно. Исключение составил Южный ФО, но и здесь значение индекса

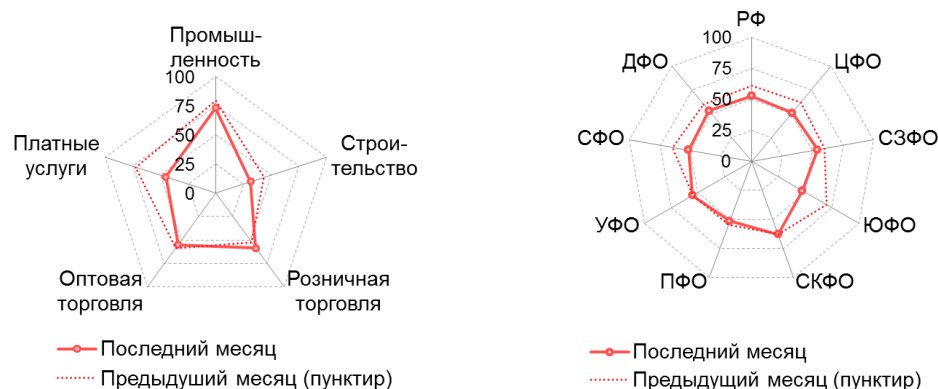
**Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (янв. 2005 г. – июнь 2017 г.)**



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

РЭА (48%) оказалось близким к критической 50%-ной отметке; во всех остальных ФО он лежит в диапазоне 51–63%.

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

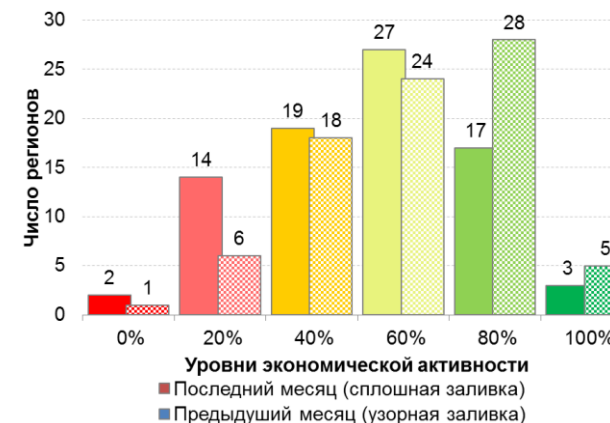


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) июньский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 47 случаях из 82. При этом число регионов, в которых сокращаются все пять секторов экономики или растет только один из пяти, в июне выросло с 7 до 16 (рис. 2.3). Одновременно и число регионов с преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) выросло с 20 до 33. И хотя доля регионов, в которых растут четыре или пять секторов экономики, остается несколько ниже, чем это характерно для фазы уверенного экономического роста (рис. 2.4, области, закрашенные оттенками зеленого цвета), заметное улучшение конъюнктуры очевидно.

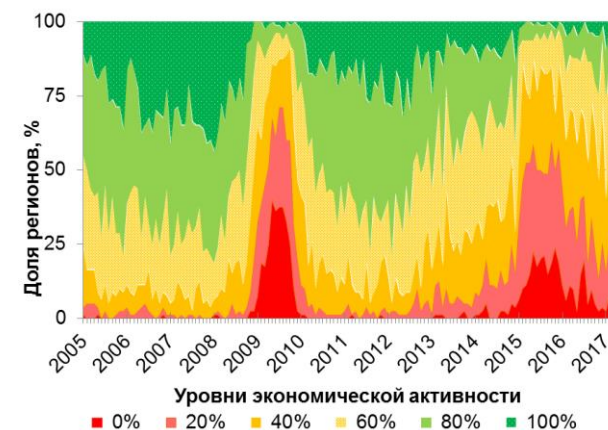
В число самых проблемных (индекс РЭА = 0), по итогам июня, вошли два региона (Волгоградская и Томская области), где сократились все пять секторов (рис. 2.5, закрашено темно-красным цветом). Еще в 14 регионах сократились четыре из пяти

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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

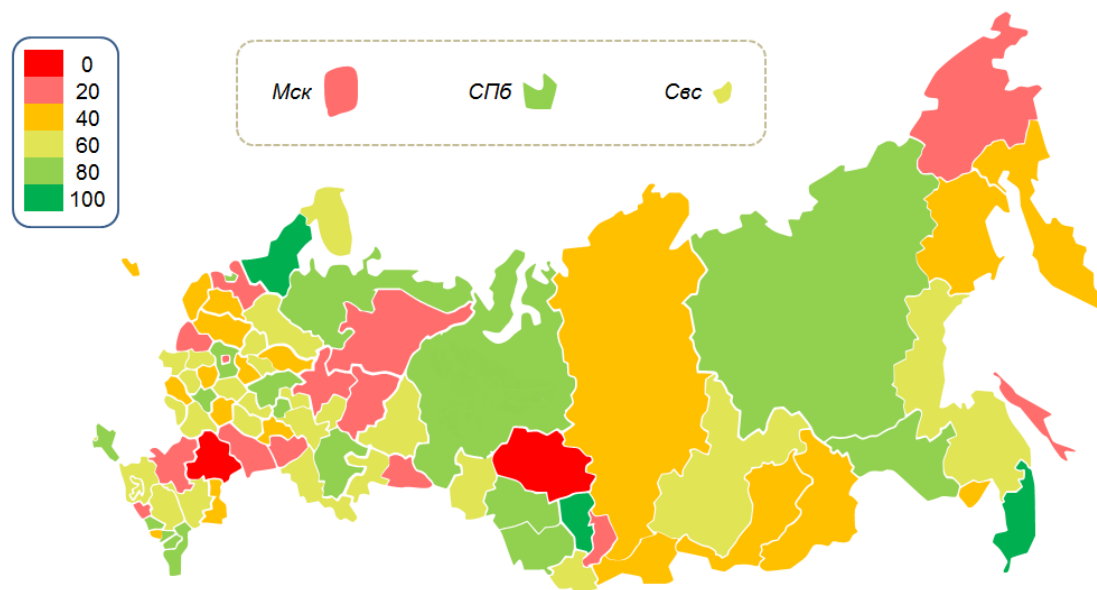


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

секторов (индекс РЭА = 20%, закрашено розовым). На долю этих двух групп в совокупности пришлось 35% от ВРП России (в мае было 26%), что указывает на продолжение рецессии в некоторых крупных регионах, прежде всего, в г. Москва (21% от совокупного ВРП), а также в Самарской, Ростовской областях и Пермском крае (1,6–1,9 %).

К числу наиболее успешных регионов, по итогам июня, относятся: Республика Карелия, Кемеровская область и Приморский край, где выросли все пять секторов (индекс РЭА = 100%, темно-зеленый цвет), и еще 28 регионов, где выросли четыре из пяти секторов (индекс РЭА = 80%, светло-зеленый цвет). В совокупности на долю всех этих регионов пришлось 24% от ВРП России (в мае было 40%, некоторые крупные регионы явно притормозили).

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (апрель-июнь 2017 г.), составило 50, это 61% от общего числа. В число наименее успешных (средний за три месяца индекс РЭА не выше 20%) вошли шесть регионов: Курская область, г. Москва, Республика Коми, Волгоградская область, Самарская область, Томская область. Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) оказались четыре региона: Тюменская, Иркутская и Кемеровская области, а также Приморский край.

В целом, хотя почти в 20% от общего числа российских регионов рецессия еще далека от завершения, глубина и территориальная «распространенность» спада явно уменьшаются. На уровне всей российской экономики рецессия 2014–2015 гг., очевидно, закончилась. А вот насколько длительной будет начавшаяся фаза циклического роста – это пока большой вопрос.

*Сергей Смирнов*

## Консенсус-прогноз

### **3. Опрос профессиональных прогнозистов: в долгосрочной перспективе снижение инфляции не приведет к ускорению роста**

*В период с 31 июля по 9 августа 2017 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной кварталный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2017–2018 гг. и далее до 2023 г. В опросе приняли участие 24 эксперта из России и других стран.*

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в первой половине мая 2017 г., прогнозные оценки изменились мало. Особенно это касается прогнозов на 2017–2018 гг. Самое заметное изменение здесь – увеличение прогнозного темпа роста ВВП в 2017 г. с 1,1 до 1,4% (см. табл. 3.1), которое можно

#### Участники опроса

Альфа-банк  
The Boston Consulting Group  
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)  
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования  
Экономическая экспертная группа  
Economist Intelligence Unit  
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН  
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ  
Институт экономики РАН  
Институт экономической политики им. Гайдара  
ING Bank (EURASIA)  
JPMorgan  
КАМАЗ  
Лукойл  
Morgan Stanley  
ПФ «Капитал»  
Raiffeisen Bank  
Sberbank CIB  
The Conference Board  
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)  
UBS  
UniCredit Bank  
ВЭБ  
ВТБ Капитал