

## Циклические индикаторы

### 2. Индексы РЭА: 50 субъектов федерации вышли из рецессии, но 32 – еще нет

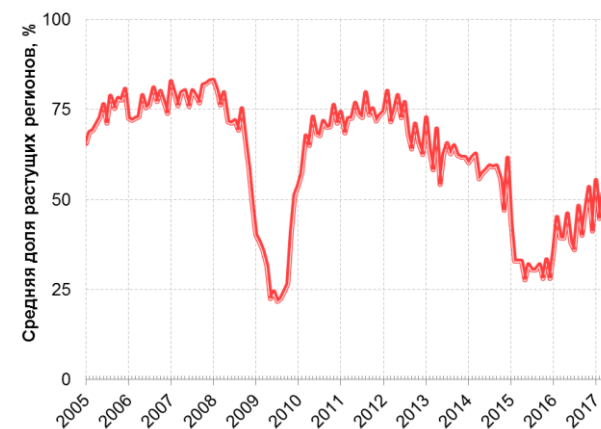
*В июле 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) немного вырос, закрепившись в зоне выше критического 50%-ного уровня. Это означает, что большинство российских регионов вышло из депрессивного состояния. С другой стороны, «меньшинство», состоящее из регионов, в которых экономическая активность по-прежнему ниже прошлогоднего уровня, все еще остается значительным – около 40%.*

В июле 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос с 53,7 до 54,9% (рис. 2.1). При этом 50%-ную отметку преодолели четыре из пяти важнейших секторов и шесть из восьми федеральных округов (рис. 2.2), что говорит о фронтальном улучшении ситуации, по крайней мере, в территориальном разрезе.

Промышленный индекс РЭА в июле составил 65%, что подтверждает устойчивое повышение экономической активности в этом секторе экономики. Заметный рост наблюдался также в розничной и оптовой торговле (56–57%), причем для розничной торговли июль стал третьим подряд месяцем роста после 28 подряд месяцев спада. Бесспорно, это указывает на важные позитивные изменения в динамике потребительского спроса. Это подтверждается ростом экономической активности в секторе платных услуг (52%). Единственный сектор, где ситуация по-прежнему заметно хуже, чем она была в прошлом году, – это строительство (44%).

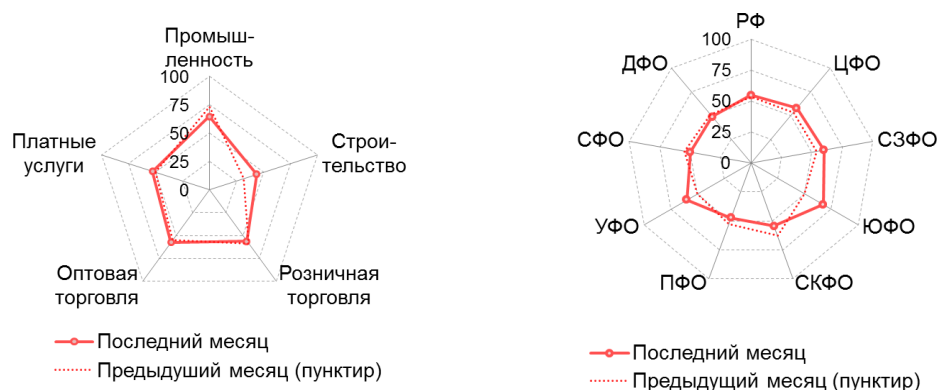
В разрезе федеральных округов ситуация в июле по сравнению с прошлым годом улучшилась почти повсеместно. Исключение составили Приволжский и Дальневосточный ФО, но и здесь значение индекса РЭА (47–49%) оказалось близким к критической 50%-ной отметке.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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

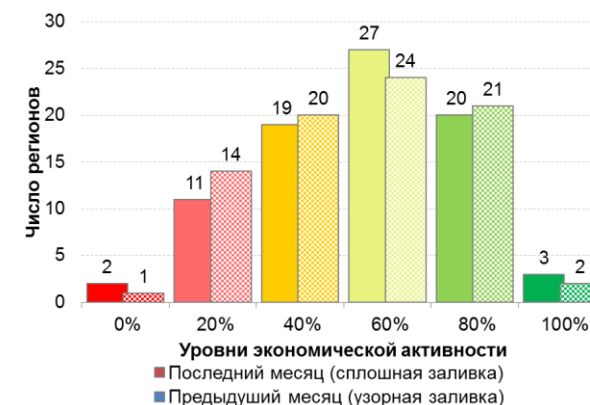


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) июльский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 50 случаях из 82. При этом число регионов, в которых сокращаются все пять секторов экономики или растет только один из пяти, в июле уменьшилось с 15 до 13 (рис. 2.3). Число регионов с преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) осталось неизменным (23). И хотя доля регионов, в которых растут четыре или пять секторов экономики, остается ниже, чем это характерно для фазы уверенного экономического роста (рис. 2.4, области, закрашенные оттенками зеленого цвета), заметное улучшение конъюнктуры очевидно.

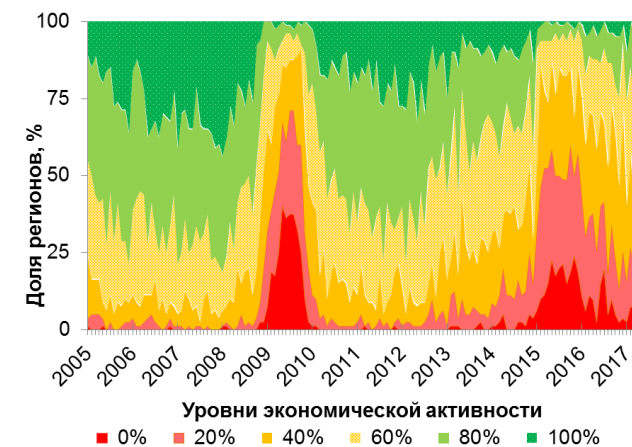
В число самых проблемных (индекс РЭА = 0), по итогам июля, вошли два региона (Забайкальский край и Томская область), где сократились все пять секторов (рис. 2.5, закрашено темно-красным цветом). Еще в 11 регионах сократились четыре из пяти секторов (индекс РЭА = 20%, закрашено розовым). На долю этих двух групп в совокупности пришлось 29% от ВРП России (в июне было 12%), что указывает на продолжение рецессии в некоторых крупных регионах, прежде всего, в г. Москве

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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

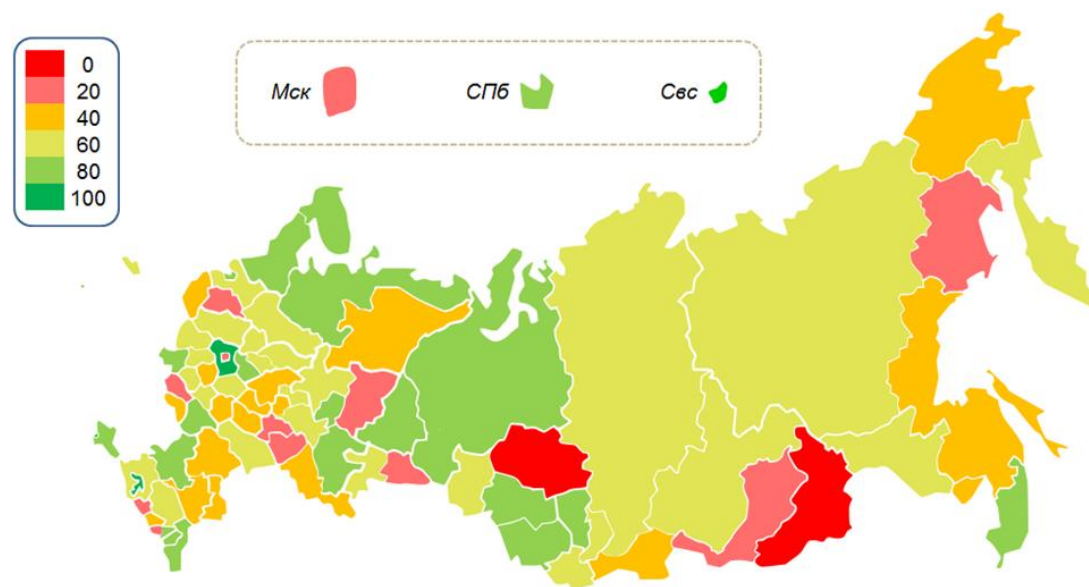


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

(21% от совокупного ВРП), а также в Самарской области и Пермском крае (1,6–1,9%).

К числу наиболее успешных регионов, по итогам июля, относятся: Московская область, Республика Адыгея, г. Севастополь, где выросли все пять секторов (индекс РЭА = 100%, темно-зеленый цвет), и еще 20 регионов, где выросли четыре из пяти секторов (индекс РЭА = 80%, светло-зеленый цвет). В совокупности на долю всех этих регионов пришлось 36% от ВРП России (в июне было 34%).

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (май-июль 2017 г.), составило 53, это 65% от общего числа. В число наименее успешных (средний за три месяца индекс РЭА не выше 20%) вошли четыре региона: Самарская, Курганская, Томская области и Забайкальский

край. Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) оказались пять регионов: Московская область, Республика Карелия, г. Севастополь, Кемеровская область, Приморский край.

В целом, почти в 40% от общего числа российских регионов рецессия еще не завершилась. И хотя глубина и территориальная «распространенность» спада явно имеют тенденцию к уменьшению, переход к посткризисному росту, для которого характерно повышение экономической активности в подавляющем большинстве регионов, пока не просматривается.

*Сергей Смирнов*

## Мировые рынки

### ***3. Рынок нефти сбалансирован, цены стабильны***

*Цены на нефть марки Urals в августе – начале сентября 2017 г. колебались в узком диапазоне 49,4–53,4 долл./барр. (рис. 3.1). Несмотря на ураган «Харви», устойчивость цен обеспечивалась сбалансированностью рынка нефти и высоким уровнем запасов топлива в США. Постепенное сокращение излишних запасов нефти будет оказывать поддержку ценам.*

В последние недели форс-мажорным событием на рынке нефти стал **ураган «Харви»**. Основной удар урагана пришёлся на нефтеперерабатывающие мощности Техаса и Луизианы. Согласно расчётам Goldman Sachs, по состоянию на 29 августа в результате стихийных бедствий простаивала почти четверть нефтеперерабатывающих мощностей в США (или 4,1 млн барр. в сутки), остановлено 15% общего объёма производства сырья в стране (около 1,4 млн барр. в сутки). Ураган практически полностью парализовал поставки нефти из-за рубежа на юго-восток страны, где расположены крупнейшие

**Рис. 3.1. Динамика котировок Urals, долл./барр.**



Источник: Reuters.