

Комментарии

Циклические индикаторы

1. Индексы РЭА: слабый «плюс»

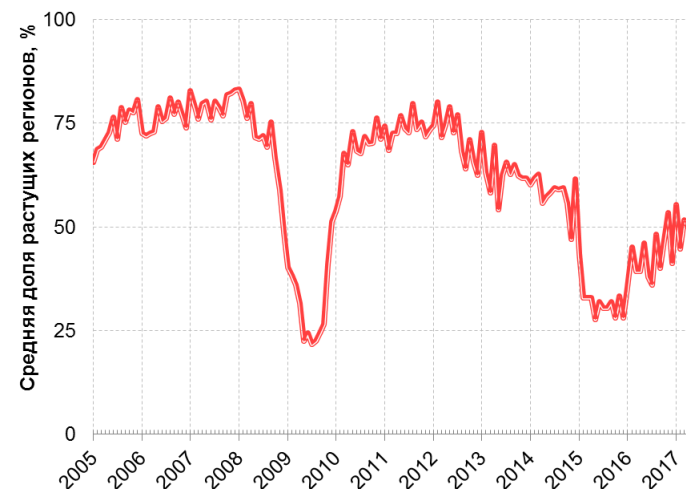
В августе 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) немного снизился, но все равно остался в зоне выше критического 50%-ного уровня. Ситуация в экономике улучшается, но очень медленно, и дополнительных позитивных импульсов не видно.

В августе 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился с 56,6 до 53,2% (рис. 1.1). При этом 50%-ную отметку преодолели три из пяти важнейших секторов и шесть из восьми федеральных округов (рис. 1.2), что говорит о небольшом, но фронтальном улучшении ситуации, по крайней мере, в территориальном разрезе.

Промышленный индекс РЭА в августе составил 70%, что подтверждает устойчивое повышение экономической активности в этом секторе экономики. Заметный рост наблюдался также в розничной и оптовой торговле (57–62%), причем для розничной торговли август стал четвертым подряд месяцем роста после 28 подряд месяцев спада. В устойчивости позитивных изменений в динамике потребительского спроса вряд ли можно еще сомневаться. С другой стороны, ситуация в секторе платных услуг остается достаточно проблемной (41% в августе против 57% в июле), а строительство (35%) вообще далеко от преодоления спада, поразившего этот сектор еще в конце 2012 г.

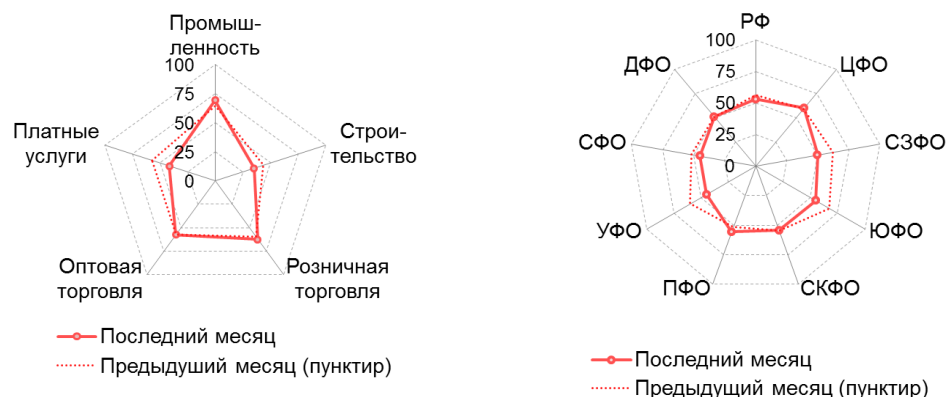
В разрезе федеральных округов ситуация в августе по сравнению с прошлым годом улучшилась почти повсеместно. Исключение составили Уральский и Сибирский ФО, где значение индекса РЭА (45%) тоже оказалось близким к критической 50%-ной отметке.

Рис. 1.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (янв. 2005 г. – авг. 2017 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 1.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (авг. 2017 г.)

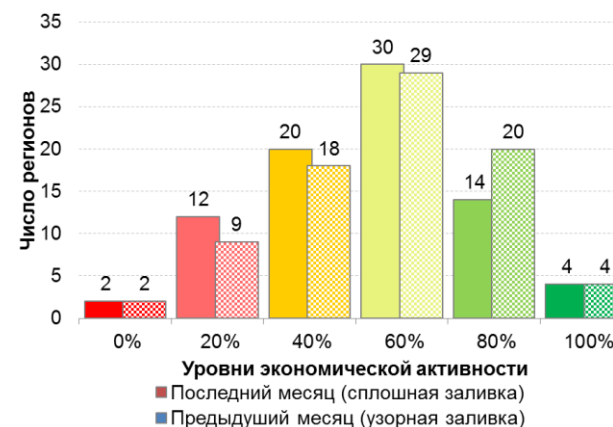


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) августовский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 48 случаях из 82. При этом число регионов, в которых сокращаются все пять секторов экономики или растет только один из пяти, в августе выросло с 11 до 14 (рис. 1.3). Число регионов с преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах), напротив, сократилось с 24 до 18. И хотя доля регионов, в которых растут четыре или пять секторов экономики, остается ниже, чем это характерно для фазы уверенного экономического роста (рис. 1.4, области, закрашенные оттенками зеленого цвета), общее улучшение конъюнктуры в целом достаточно очевидно.

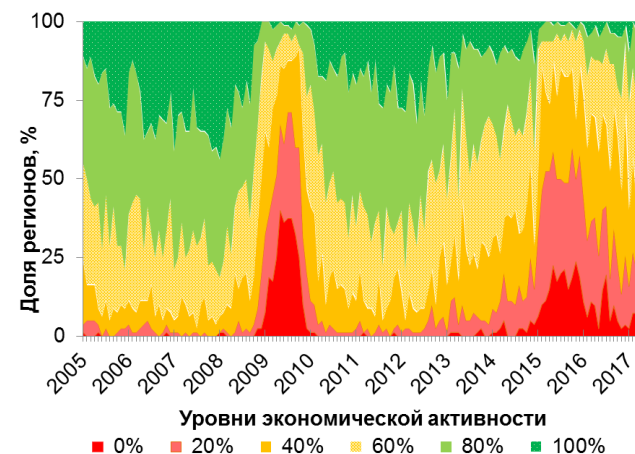
В число самых проблемных (индекс РЭА = 0), по итогам августа, вошли два региона (Курганская и Томская области), где сократились все пять секторов (рис. 1.5, закрашено темно-красным цветом). Еще в 12 регионах сократились четыре из пяти секторов (индекс РЭА = 20%, закрашено розовым). На долю этих двух групп в совокупности пришлось всего 7% от ВРП России, что указывает на прекращение рецессии в некоторых крупных регионах, прежде всего, в г. Москве (21% от совокупного ВРП), а также в Самарской области и Пермском крае (1,6–1,9%).

Рис. 1.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (авг. 2017 г.)



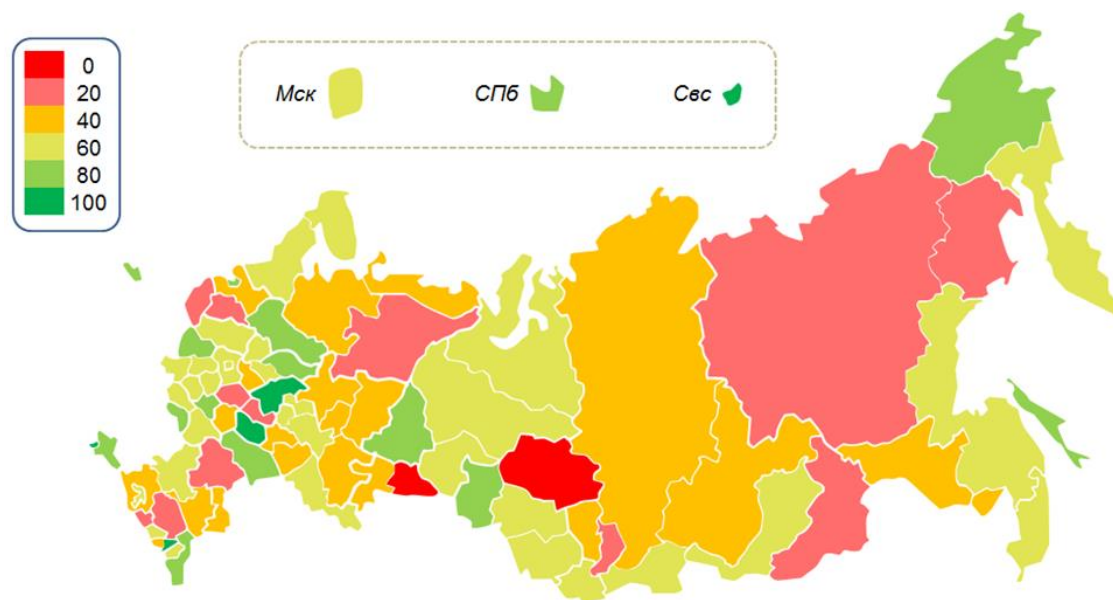
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 1.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – август 2017 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 1.5. Индексы экономической активности в субъектах РФ (авг. 2017 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

К числу наиболее успешных регионов, по итогам июля, относятся: г. Севастополь, Республика Ингушетия, Нижегородская область, Пензенская область, где выросли все пять секторов (индекс РЭА = 100%, темно-зеленый цвет), и еще 14 регионов, где выросли четыре из пяти секторов (индекс РЭА = 80%, светло-зеленый цвет). В совокупности на долю всех этих регионов пришлось 18% от ВРП России.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (июнь-август 2017 г.), составило 55, это 67% от общего числа. В число наименее успешных (средний за три месяца индекс РЭА не выше 20%) вошли четыре региона: Карачаево-Черкесская Республика, Курганская область, Забайкальский край, Томская область. Наиболее успешным (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) оказался один регион – г. Севастополь.

В целом глубина и территориальная «распространенность» спада имеют тенденцию к уменьшению, но переход к посткризисному росту, для которого характерно более или менее постоянное повышение экономической активности в подавляющем большинстве регионов, пока не просматривается.

Сергей Смирнов

Макроэкономика

2. Август помог отыграть июльскую коррекцию

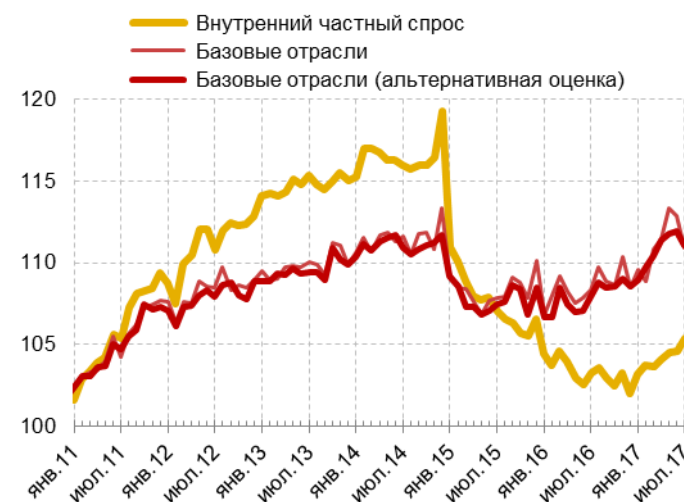
В августе 2017 г. наблюдалось восстановление экономической активности после мощной коррекции в предшествующем месяце. Потребительский спрос продолжил стагнировать, а грузооборот и добыча газа достигли исторических максимумов.

Индекс выпуска базовых видов экономической деятельности, рассчитываемый нами на основе официальной статистики Росстата, **вырос на 1,5%** (здесь и далее – прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена, если не указано иное), отыграв большую часть падения в июне-июле (в сумме на 2,1%). В августе индекс базовых отраслей вернулся на положительный тренд, берущий начало во втором полугодии 2016 г., и теперь вновь превышает средний уровень 2014 г. (рис. 2.1). Таким образом, данный индикатор восстановился после кризисного падения, хотя динамика ВВП по итогам второго квартала оказалась чуть менее позитивной.

Несколько меньше, на 1,0%, вырос и **альтернативный индекс выпуска базовых видов экономической деятельности**, отличающийся использованием индекса динамики промышленного производства, который рассчитывает Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ³ как альтернативу прямым данным Росстата (основное

³ Отдел анализа отраслей реального сектора и внешней торговли под руководством Э.Ф. Баранова при участии В.А. Бессонова из Лаборатории проблем исследования инфляции и экономического роста НИУ ВШЭ. Более подробно см. КГБ № 135, «Рост в мае преувеличен».

Рис. 2.1. Динамика индикаторов экономической активности (100 = 2010 г., сезонность устранена)



Источник: CEIC Data (Росстат), Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.