

Циклические индикаторы

2. РЭА: начало года было успешным...

В феврале 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) закрепился на таком уровне (выше 65%), на котором он не был с начала 2013 г. Таким образом, в региональном аспекте в начале текущего года последствия рецессии 2015-2016 гг. были изжиты.

В феврале 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России закрепился на относительно высоком уровне: 65,1% после 66,8% в январе (рис. 2.1). Если это улучшение окажется устойчивым, оно будет означать, что российские регионы, в своей основной массе, выходят из локальных рецессий. При этом 50%-ную отметку превзошли – во многих случаях значительно – четыре из пяти важнейших секторов экономики и все восемь федеральных округов (рис. 2.2), что говорит о фронтальном улучшении ситуации, во всяком случае, в территориальном разрезе.

Единственным проблемным сектором в феврале 2018 г. оказалось строительство, где индекс РЭА составил лишь 38%, сигнализируя, что в большинстве регионов ситуация здесь по сравнению с прошлым годом ухудшилась. В остальных секторах индексы РЭА оказались значительно выше: в оптовой торговле – 57%, в промышленности – 71%, в платных услугах – 76%, а в розничной торговле – и вовсе 84%.

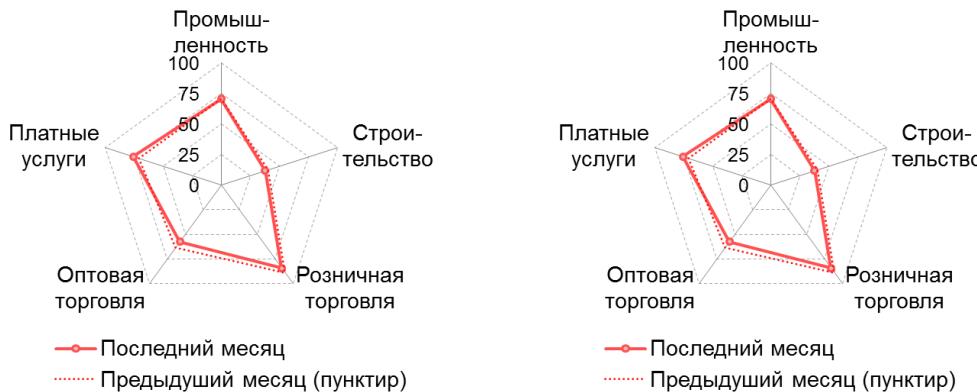
В разрезе федеральных округов наиболее благоприятная ситуация в феврале сложилась в Уральском и Северо-Кавказском ФО (80%); высокие значения индексов РЭА наблюдались в Приволжском (70%), Сибирском (68%), Центральном (64%) и Дальневосточном (62%) ФО. На этом фоне несколько слабее выглядят Южный (53%) и Северо-Западный (52%) ФО, но и здесь по сравнению с прошлым годом экономическая активность возросла, а не снизилась.

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (янв. 2005 г. – фев. 2018 г.)



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

Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (фев. 2018 г.)



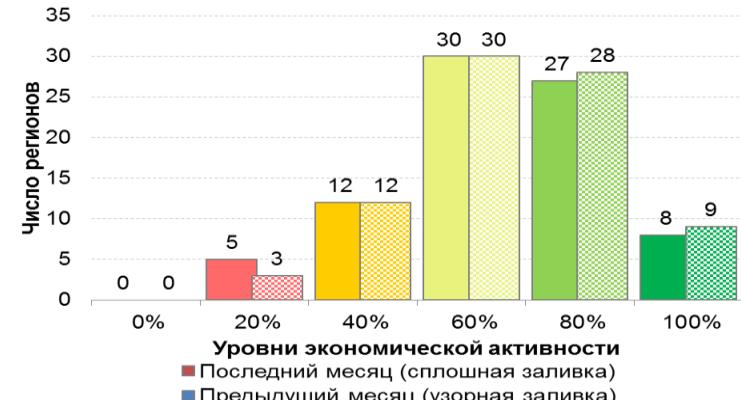
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) февральский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 65 случаях из 82. Число регионов, в которых не растет ни один из пяти секторов экономики, оказалось равным нулю, а число регионов, где растет только один сектор, в феврале выросло с 3 до 5 (рис. 2.3). При этом число регионов с явным преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) немного снизилось (с 37 до 35), но осталось относительно высоким, характерным скорее не для стагнации, а для фазы умеренного экономического роста (рис. 2.4, области, закрашенные оттенками зеленого цвета).

В число самых проблемных ($\text{РЕА} = 20\%$, розовый цвет) в феврале попали пять регионов: Орловская и Волгоградская области, Республики Коми и Удмуртия, Хабаровский край. В совокупности на их долю пришлось 4% от ВРП России.

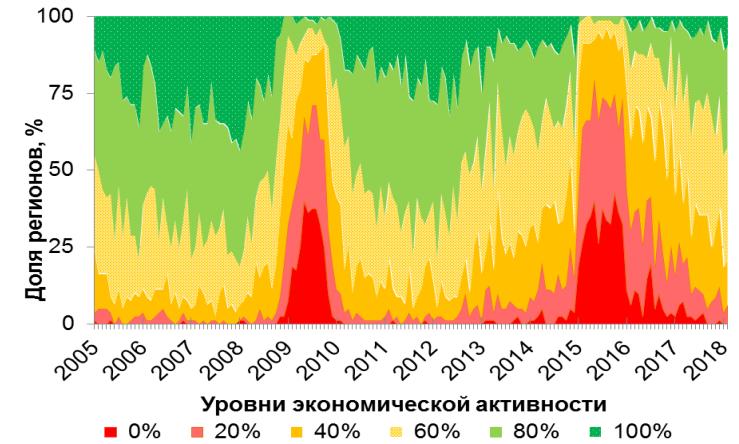
В число наиболее успешных ($\text{РЕА} = 100\%$) по итогам февраля вошли восемь регионов: Республики Ингушетия, Кабардино-Балкария, Мордовия, Чувашия,

Рис. 2.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (фев. 2018 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

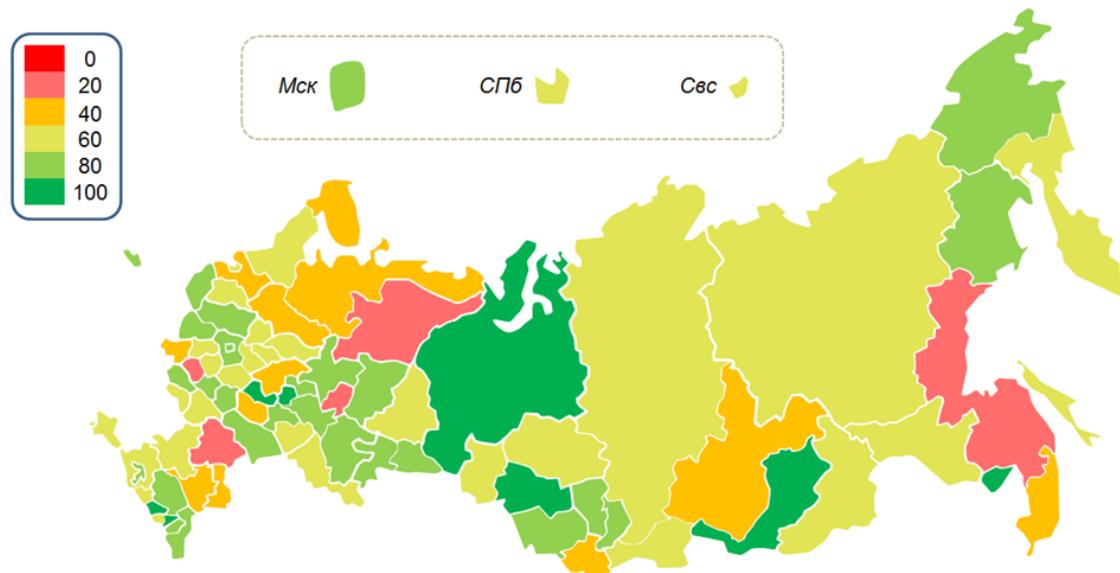
Рис. 2.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (янв. 2005 г. – фев. 2018 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Бурятия, Тюменская и Новосибирская области, Еврейская автономная область. В этих регионах выросли все пять секторов (индекс РЭА = 100%, темно-зеленый цвет); еще в 27 (!) регионах выросли четыре из пяти секторов (индекс РЭА = 80%, светло-зеленый цвет). В совокупности на долю этих двух групп пришлось 57% от ВРП России. Еще 30% ВРП пришлось на долю тех регионов, где выросли три сектора из пяти.

Рис. 2.5. Индексы экономической активности в субъектах РФ (фев. 2018 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (декабрь 2017 г. – февраль 2018 г.), составило 66, это 80% от общего числа (столь высокого уровня не было с конца 2013 г.). На этот раз не нашлось ни одного региона, где средний за три месяца индекс РЭА был бы ниже 20%. Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%)

оказались шесть регионов: Липецкая, Московская и Челябинская области, Республики Ингушетия, Чечня и Чувашия.

В целом глубина и территориальная «распространенность» спада в январе–феврале заметно сократилась. Однако вопрос о том, насколько это улучшение устойчиво, остается открытым.

Сергей Смирнов

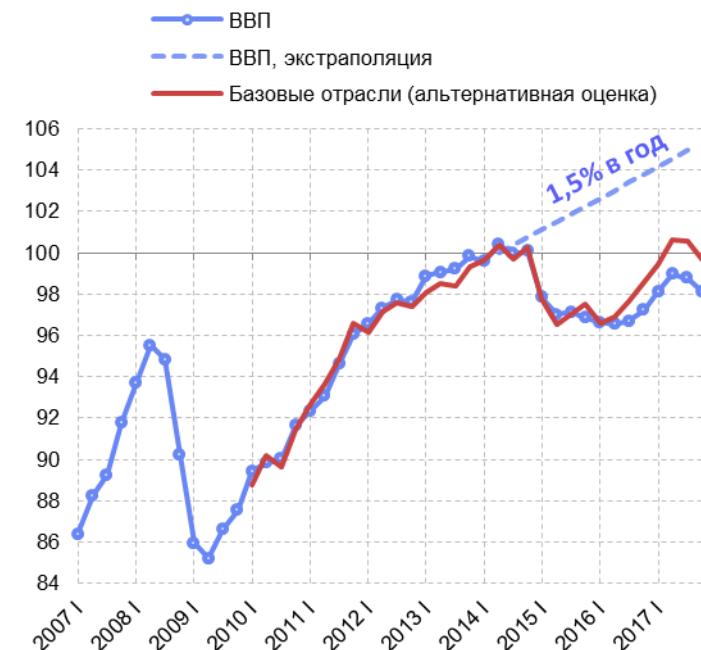
Макроэкономика

3. Экономическая активность: восстановление после коррекции

Снижение ВВП во втором полугодии 2017 г. было обусловлено завершением фазы активного восстановления запасов, и потому его вряд ли можно расценивать как рецессию. По мере исчерпания действия фактора запасов экономическая активность в январе–феврале 2018 г. отыграла значительную часть предшествующего падения. Повысившиеся за последние полгода цены на нефть в совокупности с ростом выплат бюджетникам формируют позитивную динамику зарплат и расходов населения, что также поддерживает экономический рост, который, впрочем, остается очень скромным.

Согласно опубликованным в апреле данным Росстата, рост ВВП год к году замедлился с 2,5% во II квартале 2017 г. до 2,2% и 0,9% в III и IV кварталах соответственно. При этом наши оценки сезонно слаженной динамики ВВП говорят о его снижении за второе полугодие на 1%: после роста по 0,9% в I и II кварталах ВВП снизился на 0,2% и 0,7% в III и IV кварталах соответственно (квартал к предыдущему кварталу). Если исходить из известного правила, что на наступление рецессии указывает снижение ВВП на протяжении двух кварталов

Рис. 3.1. Динамика ВВП и индекса базовых видов экономической деятельности в реальном выражении (100 = 2014 г., сезонность устранена)



Источник: Росстат, CEIC Data, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.