

процентных ставок MIACR-overnight тоже может оказаться выше, чем за год до этого, что будет оказывать негативное воздействие на экономическую активность.

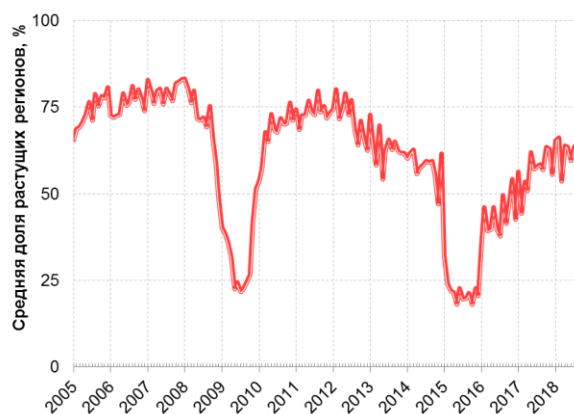
В целом приходится констатировать, что российская экономика остается в зоне риска, причем к давнему ее уязвимому месту (слабому внутреннему спросу) добавляется риск падения нефтяных цен. Каких-либо заметных сдвигов в лучшую сторону пока не видно.

2. РЭА: умеренный рост

В октябре 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) вновь заметно превысил 50%-ную отметку, что говорит о продолжении роста экономики. По сравнению с предыдущим месяцем он несколько вырос, оставшись при этом в границах «бокового тренда».

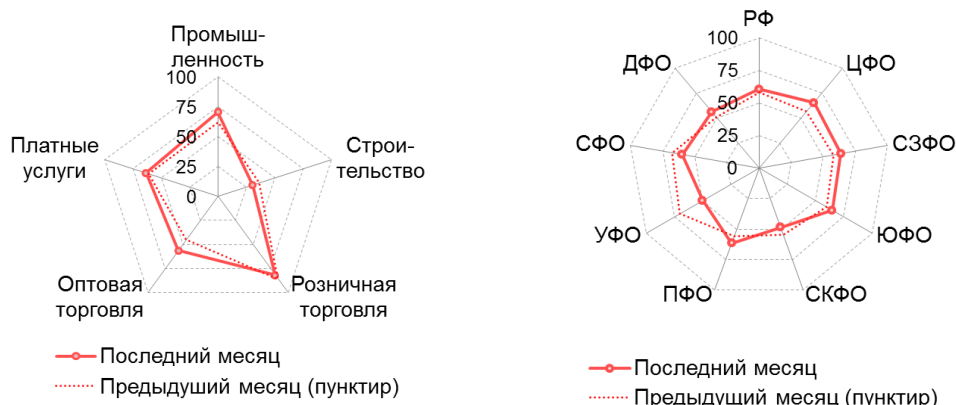
В октябре 2018 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России вырос с 58,0 до 60,5% (рис. 2.1). При этом умеренное улучшение конъюнктуры по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (значение индекса больше или равно 50%) наблюдалось в четырех из пяти важнейших секторов экономики и в семи из восьми федеральных округов¹ (рис. 2.2).

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (январь 2005 – октябрь 2018 г.)



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

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



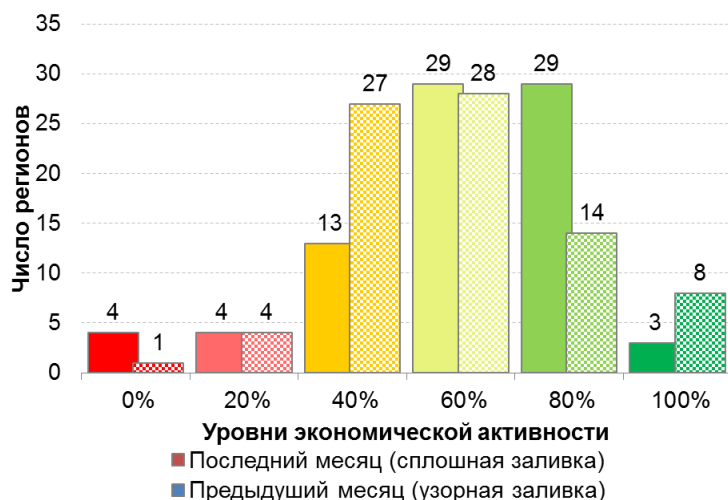
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

¹ В наших расчетах Республика Бурятия и Забайкальский край включены в Дальневосточный ФО.

Наиболее проблемным сектором в октябре 2018 г. осталось строительство, где индекс РЭА оказался равен 30,5%, сигнализируя о том, что в большинстве российских регионов ситуация в этом секторе (по сравнению с прошлым годом) продолжает ухудшаться. Одновременно конъюнктура значительно улучшилась в розничной торговле (81,7%), промышленности (70,7%), платных услугах (63,4%) и оптовой торговле (56,1%).

В разрезе федеральных округов наилучшая ситуация сложилась в Центральном, Южном и Северо-Западном ФО (соответственно, 65,6, 65,0 и 64,0%); самый низкий уровень экономической активности был вновь зафиксирован в Северо-Кавказском ФО, но и здесь индекс РЭА лишь немного не дотянул до 50%-ной отметки (48,6%).

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



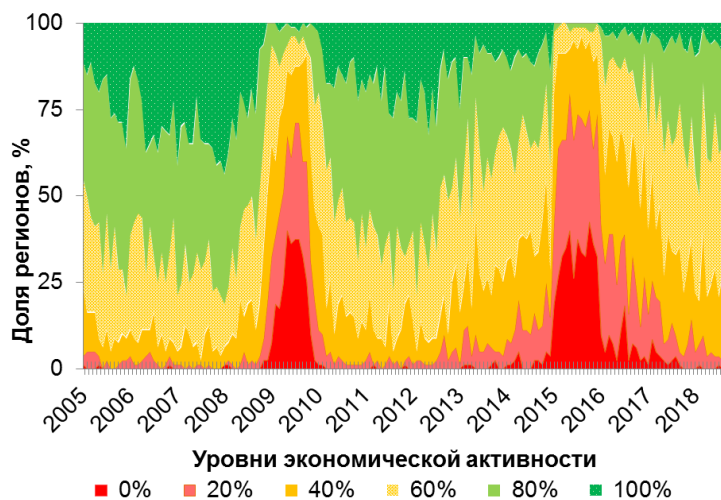
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

секторах) выросло с 22 до 32, немного «отскочив» от нижней границы диапазона, характерного для фазы умеренного экономического роста (рис. 2.4, области, закрашенные оттенками зеленого цвета).

На долю регионов, где выросло не более одного сектора экономики (РЭА = 0, или 20%, оттенки красного цвета на рис. 2.5), в совокупности пришлось всего 6,0% от ВРП России (вместо 4,0% в сентябре). В число наиболее успешных регионов (РЭА = 100%), по итогам октября вошли Белгородская и Псковская области, а также Забайкальский край.

На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) октябрьский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 61 случае из 82 (в сентябре было 50). Регионом, где в октябре конъюнктура ухудшилась во всех пяти секторах экономики, оказались Новгородская и Иркутская области, Республики Дагестан и Карачаево-Черкесия, а число регионов, где вырос только один сектор, осталось на уровне 4 (рис. 2.3). При этом число регионов с явным преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти

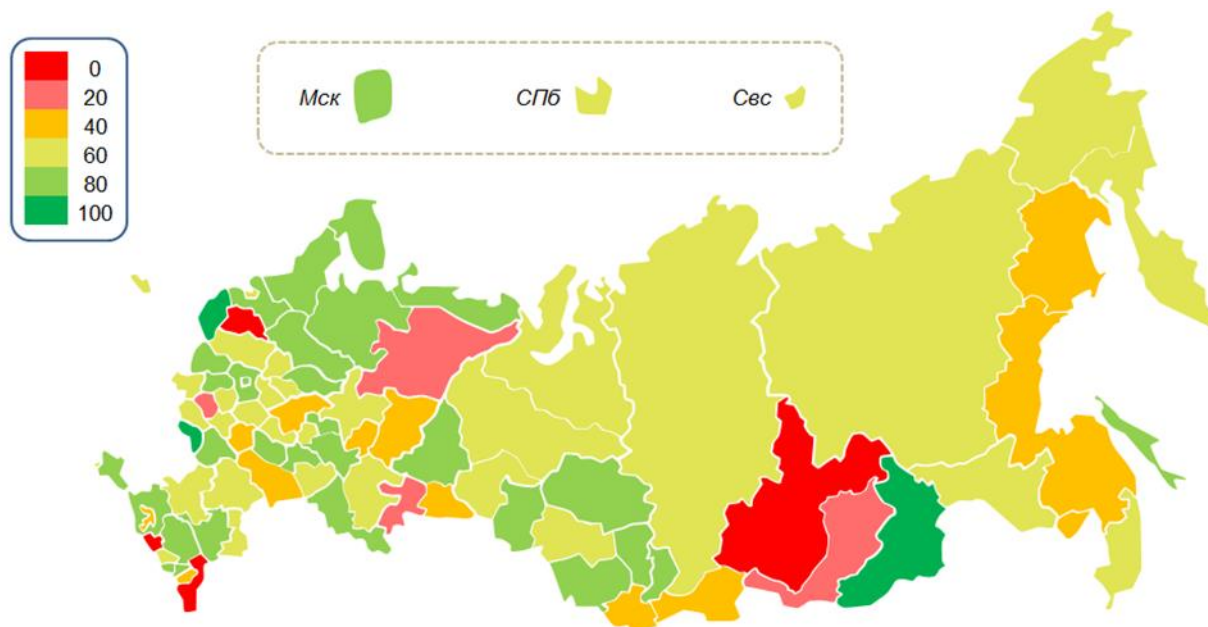
Рис. 2.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – октябрь 2018 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

При этом на долю всех регионов, где выросло не менее четырех секторов из пяти (индекс РЭА = 80, или 100%, оттенки зеленого цвета на рис. 2.5) в октябре в совокупности пришлось 52,0% от ВРП России (вместо 38,0% в сентябре). Учитывая, что Москва впервые за 5 месяцев вошла в перечень наиболее динамичных субъектов Федерации (РЭА = 80%), подобные рост легко объясним.

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



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (август-октябрь 2018 г.), составило 60 (в июле-сентябре было 63). Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) оказались: Воронежская, Пензенская, Свердловская и Томская области, Республика Калмыкия и Забайкальский край. Наименее успешной оказалась Новгородская область, где индекс РЭА второй месяц подряд остался на уровне 20%.

Автор выпуска – Сергей Смирнов