

Циклические индикаторы

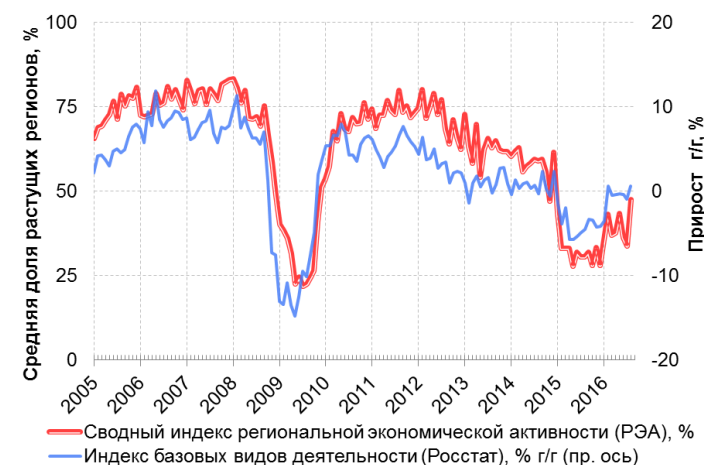
2. Признаки стабилизации – есть

В августе 2016 года экономическая активность снизилась по сравнению с июлем только в 9 регионах, в 29 осталась на прежнем уровне, а выросла – сразу в 44. Хотя эти улучшения произошли относительно откровенно депрессивного уровня и далеко не всегда указывают на рост экономической активности (иногда – только на замедление спада), повод для формирования более позитивных ожиданий, безусловно, появился.

Хотя в августе Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России резко вырос – с 33,7 до 47,6% (рис. 2.1), его текущий уровень (несколько меньше 50%) указывает на продолжение рецессии. При этом 50% отметку в августе преодолели два из пяти важнейших секторов, а также четыре из восьми федеральных округов (рис. 2.2).

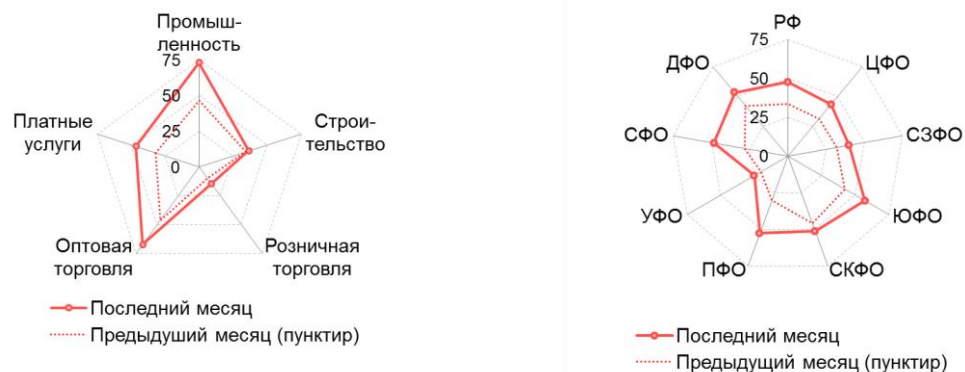
По-прежнему силен спад в розничной торговле, где рост наблюдается лишь в каждом седьмом регионе; кроме того, объемы строительства сокращаются почти в двух третях регионов. Следовательно, «пространственная» слабость внутреннего потребительского и инвестиционного спроса не преодолена, что при неблагоприятных обстоятельствах чревато новым витком спада. Тем не менее, в промышленности и оптовой торговле ясно обозначился рост (пока непонятно, надолго ли), а в секторе платных услуг ситуация заметно улучшилась в том смысле, что в августе спад затронул «только» 54% от числа регионов, против 68% месяцем ранее.

Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (янв. 2005 г. – авг. 2016 г.)



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

Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (авг. 2016 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

В разрезе федеральных округов самая низкая экономическая активность наблюдалась в Уральском ФО, по которому сводный индекс РЭА составил только 25%. Здесь депрессия охватила все регионы, причем в Челябинской области все пять секторов экономики сокращались в течение трех последних месяцев. Столь же неблагоприятная ситуация сложилась в Архангельской области и Республике Коми, которые «тянули вниз» сводный индекс РЭА Северо-Западного ФО. Хотя в этом округе есть и гораздо более благополучные регионы (прежде всего, Ленинградская область и Республика Карелия), однако по всему округу сводный индекс РЭА остался низким (40%). В Центральном ФО, где сводный индекс РЭА был лишь немногим выше (43%), к областям с наиболее низкой экономической активностью относятся Брянская и Смоленская, а бесспорным лидером остается Белгородская область, за которой с заметным отставанием следуют Калужская и Московская области и г. Москва.

В остальных ФО сводные индексы РЭА в августе заметно выровнялись, попав в диапазон от 48% (Сибирский ФО) до 58% (Южный ФО), что указывает на

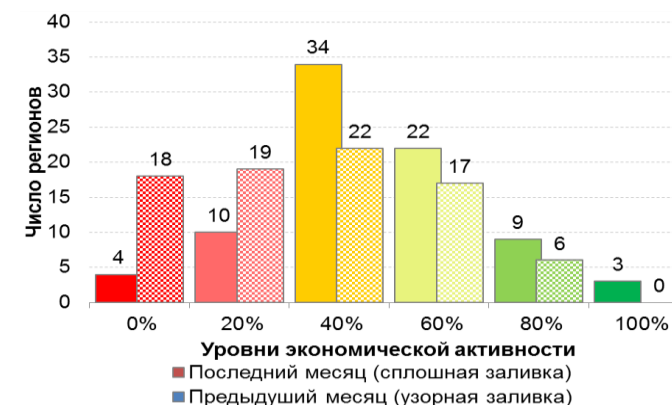
достаточно широкое пространственное распространение позитивной экономической динамики. Особенно этот результат впечатляет в сравнении с предыдущим месяцем, когда ни в одном из федеральных округов сводный индекс РЭА не превышал 50%.

С другой стороны, на уровне отдельных регионов (областей и республик) августовский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, только в 34 случаях; соответственно, в 48 регионах продолжился спад. Это существенно лучше, чем было в июле (см. Рис. 2.3), но все-таки недостаточно для того, чтобы указывать на начало фронтального роста. Пока можно говорить только о «намеке» на возможность такого роста. Хотя доля регионов, в которых *сокращаются* все пять секторов экономики или растет только один из пяти, в августе заметно снизилась, доля регионов, в которых четыре или пять секторов экономики *растут*, остается гораздо ниже, чем это характерно для фазы экономического роста (см. рис. 2.4, области, закрашенные оттенками зеленого цвета).

К числу самых проблемных регионов, по итогам августа, относятся (см. Рис. 2.5): Смоленская, Архангельская и Челябинская области, Республика Коми (все пять секторов сокращаются, индекс РЭА = 0), а также Брянская, Курская, Тамбовская, Калининградская, Саратовская и Тюменская области, Пермский и Алтайский край, Республики Адыгея и Кабардино-Балкария (сокращаются четыре из пяти секторов, индекс РЭА = 20%). На долю этих регионов приходится 18% от ВРП России.

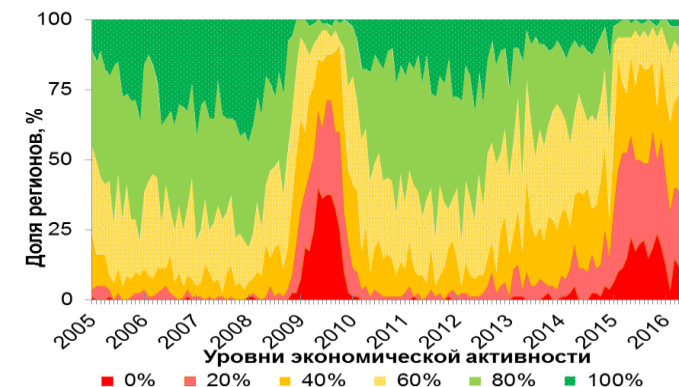
К числу наиболее успешных регионов, по итогам августа, относятся: Республики Дагестан и Мордовия, г. Севастополь (все пять секторов растут, индекс РЭА = 100%), а также Новгородская, Нижегородская, Иркутская, Томская, Амурская, Магаданская области, Краснодарский край, Республики Удмуртия и Алтай (растут четыре из пяти секторов, индекс РЭА = 80%). На долю этих регионов приходится 10% от ВРП России. Это самый высокий уровень с декабря 2014 г., то есть с самого начала рецессии.

Рис. 2.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (авг. 2016 г.)



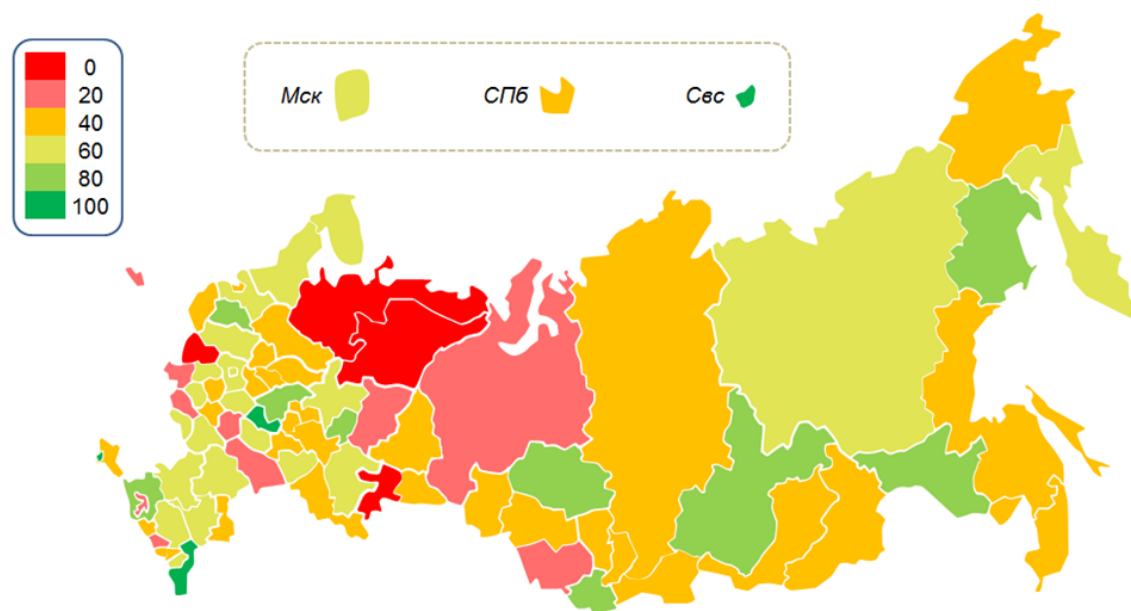
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (январь 2005 г. – август 2016 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.5. Индексы экономической активности в субъектах федерации РФ (авг. 2016 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Таким образом, **в августе появились первые серьезные признаки возможного завершения рецессии**. С другой стороны, учитывая высокую волатильность анализируемых показателей, определенно утверждать, что рецессия уже завершилась и российская экономика отныне переходит в фазу роста, было бы слишком большим оптимизмом. Тем более, что состояние потребительского спроса и неразрешенные бюджетные проблемы по-прежнему внушают достаточно большую тревогу.

Сергей Смирнов