

# Контуры роста

Ежегодный рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России, подготовленный для „Ъ“ рейтинговым агентством RAEX (РАЭКС — Аналитика), впервые за последние четыре года фиксирует перелом негативного тренда. Инвестиционные риски пошли на убыль — самая острая фаза кризиса пройдена. После долгих лет неизменного роста долговой нагрузки на региональные бюджеты началось ее сокращение. Реальные предпосылки улучшения ситуации в регионах создает проведенное Минфином оздоровление структуры региональных бюджетов. Но воспользоваться этим смогут лишь сильные управленческие команды. К тому же сменились основные драйверы экономического роста регионов, снизилось влияние сельскохозяйственной и нефтегазовой отраслей, а возросло — машиностроительного, авиационного, оборонного и атомного комплексов.

– рейтинг –

### Управленческие риски

Нынешний рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России показывает, что острая фаза кризиса пройдена: и интегральный инвестриск, и все его составляющие уменьшились. Снижение инвестиционных рисков, выявленное рейтингом, подтверждается статистическими данными: рост инвестиций в основной капитал в третьем квартале 2017 года в сравнении с показателями аналогичного периода прошлого года составил 4,2%, а доля регионов, увеличивших объемы промышленного производства, с 72% по итогам 2016 года достигла 85% по ито-

гам трех кварталов года нынешнего. Одновременно рейтинг показывает, что многим регионам предстоит пережить смену экономической парадигмы. Если до кризиса роль тех или иных региональных драйверов была очевидной (для одной группы территорий — нефтегазовый комплекс, для другой — АПК, для третьей — эффект от реализации масштабных федеральных программ), то сейчас картина социально-экономического развития в территориальном преломлении стала менее ясной. Что требует от региональных властей усложнения управленческого инструментария. Недавняя череда отставок и назначений в губернаторском корпусе свидетельствует о

том, что ответ на новые вызовы оказались способны найти далеко не все руководители территорий.

### Огни большого города

Первыми частичное выправление ситуации почувствовали крупнейшие экономические центры страны. Сейчас в России, по данным Росстата, 15 регионов, в состав которых входят города-миллионники, а если добавить к их числу два региона, сопредельных ведущим мегаполисам России — Московскую и Ленинградскую области — 17.

В нынешнем рейтинге 12 из них улучшили свое положение по показателю интегрального риска (Петербург прибавил три позиции, Новосибирская область — шесть, Волгоградская — десять, а Московская область — четыре, выйдя в лидеры списка). Как бы это банально ни звучало, в крупных агломерациях большинство экономических тенденций проявляются резче и ярче. К примеру, выход потребителя (а он в больших городах, как правило, в среднем богаче, чем по стране) из состояния, когда тратам предпочитают сбережение или экономии, там происходит раньше. Подтверждает это рост потребительского кредитования, в котором традиционно лидируют большие города (23% в 2016 году). Дополнительное свидетельство — свежие цифры по ипотеке, где наибольшие темпы прироста в первом полугодии 2017 года у Ленинградской области (23,8% по выдаче), на втором месте Москва (22,3%).

В дальнейшем можно ожидать повышения роли потребительского спроса в экономическом развитии регионов. Ведь уже по данным за десять месяцев 2017 года, динамика оборота розничной торговли в целом по России вышла в положительную зону.

### Смена драйверов

Некоторые регионы обязаны повышению в рейтинге росту машиностроения. Так, Ростовская область поднялась на 3 позиции в списке по интегральному инвестриску (с 21-й на 18-ю). Одна из причин: регион разделил успехи с крупнейшими местными машиностроительными предприятиями, среди которых производитель сельхозтехники «Ростсельмаш» и вертолетостроительный завод «Роствертол». Первый выпускает зерноуборочные комбайны, рынок которых в России в 2016 году вырос на четверть, при этом продажи отечественных марок увеличились еще более ощутимо — почти на 40%. Второе предприятие производит транспортные и боевые вертолеты, в том числе на экспорт. Его прибыль за прошлый год увеличилась в два с половиной раза и достигла 18,6 млрд руб.

Иркутской (поднялась по показателю интегрального риска с 50-го на 46-е место) и Ульяновской (с 43-го на 40-е) областям помогли успехи местных авиастроительных предприятий. Для российского авиапрома 2016 год оказался достаточно удач-

ГРАФИК 1. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РЕЙТИНГ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ В 2017 ГОДУ

ИСТОЧНИК: RAEX (РАЭКС-АНАЛИТИКА).



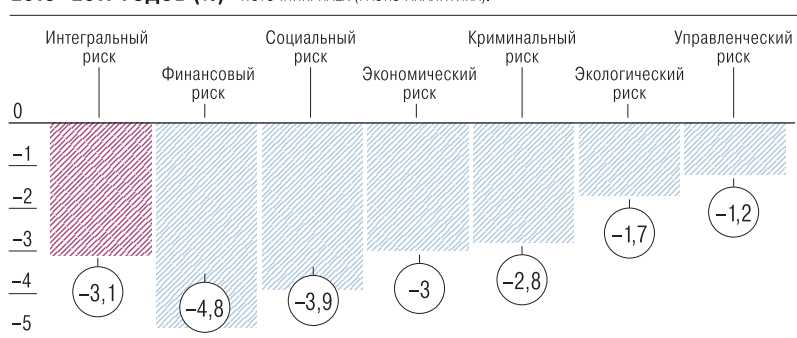
1. Белгородская область, 2. Брянская область, 3. Владимирская область, 4. Воронежская область, 5. Ивановская область, 6. Калужская область, 7. Костромская область, 8. Курская область, 9. Липецкая область, 10. Московская область, 11. Орловская область, 12. Рязанская область, 13. Смоленская область, 14. Тамбовская область, 15. Тверская область, 16. Тульская область, 17. Ярославская область, 18. Москва, 19. Республика Карелия, 20. Республика Коми, 21. Архангельская область, 22. Ненецкий автономный округ, 23. Вологодская область, 24. Калининградская область, 25. Ленинградская область, 26. Мурманская область, 27. Новгородская область, 28. Псковская область, 29. Санкт-Петербург, 30. Республика Адыгея, 31. Республика Калмыкия, 32. Краснодарский край, 33. Астраханская область, 34. Волгоградская область, 35. Ростовская область, 36. Республика Дагестан, 37. Республика Ингушетия, 38. Кабардино-Балкарская Республика, 39. Карачаево-Черкесская Республика, 40. Республика Северная Осетия — Алания, 41. Чеченская Республика, 42. Ставропольский край, 43. Республика Башкортостан, 44. Республика Марий Эл, 45. Республика Мордовия, 46. Республика Татарстан, 47. Удмуртская Республика, 48. Чувашская Республика, 49. Пермский край, 50. Кировская область, 51. Нижегородская область, 52. Оренбургская область, 53. Пензенская область, 54. Самарская область, 55. Саратовская область, 56. Ульяновская область, 57. Курганская область, 58. Свердловская область, 59. Тюменская область, 60. Ханты-Мансийский автономный округ — Югра, 61. Ямало-Ненецкий автономный округ, 62. Челябинская область, 63. Республика Алтай, 64. Республика Бурятия, 65. Республика Тыва, 66. Республика Хакасия, 67. Алтайский край, 68. Забайкальский край, 69. Красноярский край, 70. Иркутская область, 71. Кемеровская область, 72. Новосибирская область, 73. Омская область, 74. Томская область, 75. Республика Саха (Якутия), 76. Камчатский край, 77. Приморский край, 78. Хабаровский край, 79. Амурская область, 80. Магаданская область, 81. Сахалинская область, 82. Еврейская автономная область, 83. Чукотский автономный округ, 84. Республика Крым, 85. Севастополь

Распределение российских регионов по рейтингу инвестиционного климата в 2017 году

Номер на графике 1	Регион	Номер на графике 1	Регион
<b>Максимальный потенциал — минимальный риск (1А)</b>			
10	Московская область	47	Удмуртская Республика
18	г. Москва	48	Чувашская Республика
29	г. Санкт-Петербург	50	Кировская область
32	Краснодарский край	52	Оренбургская область
<b>Средний потенциал — минимальный риск (2А)</b>			
1	Белгородская область	55	Саратовская область
35	Ростовская область	56	Ульяновская область
43	Республика Башкортостан	61	Ямало-Ненецкий автономный округ
46	Республика Татарстан	64	Республика Бурятия
51	Нижегородская область	67	Алтайский край
54	Самарская область	73	Омская область
<b>Пониженный потенциал — минимальный риск (3А1)</b>			
3	Владимирская область	74	Томская область
4	Воронежская область	75	Республика Саха (Якутия)
6	Калужская область	77	Приморский край
8	Курская область	78	Хабаровский край
9	Липецкая область	81	Сахалинская область
12	Рязанская область	84	Республика Крым
14	Тамбовская область	<b>Незначительный потенциал — умеренный риск (3В2)</b>	
16	Тульская область	7	Костромская область
25	Ленинградская область	11	Орловская область
53	Пензенская область	22	Ненецкий автономный округ
59	Тюменская область	27	Новгородская область
<b>Незначительный потенциал — минимальный риск (3А2)</b>			
—			
<b>Высокий потенциал — умеренный риск (1В)</b>			
58	Свердловская область	28	Псковская область
<b>Средний потенциал — умеренный риск (2В)</b>			
49	Пермский край	30	Республика Адыгея
60	Ханты-Мансийский автономный округ — Югра	44	Республика Марий Эл
62	Челябинская область	45	Республика Мордовия
69	Красноярский край	57	Курганская область
70	Иркутская область	66	Республика Хакасия
71	Кемеровская область	79	Амурская область
72	Новосибирская область	80	Магаданская область
<b>Пониженный потенциал — умеренный риск (3В1)</b>			
2	Брянская область	85	г. Севастополь
5	Ивановская область	<b>Максимальный потенциал — высокий риск (1С)</b>	
13	Смоленская область	—	
15	Тверская область	<b>Средний потенциал — высокий риск (2С)</b>	
17	Ярославская область	—	
20	Республика Коми	<b>Пониженный потенциал — высокий риск (3С2)</b>	
21	Архангельская область	19	Республика Карелия
23	Вологодская область	36	Республика Дагестан
24	Калининградская область	68	Забайкальский край
26	Мурманская область	<b>Незначительный потенциал — высокий риск (3С1)</b>	
33	Астраханская область	31	Республика Калмыкия
34	Волгоградская область	38	Кабардино-Балкарская Республика
42	Ставропольский край	39	Карачаево-Черкесская Республика
<b>Низкий потенциал — экстремальный риск (3Д)</b>			
—			

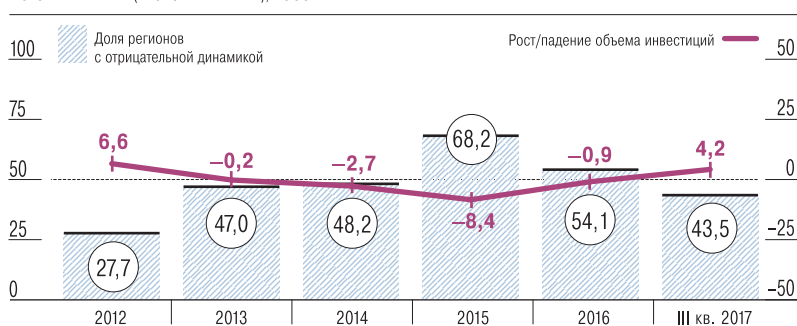
Источник: RAEX («РАЭКС-Аналитика»)

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ В РЕЙТИНГЕ 2016–2017 ГОДОВ (%) ИСТОЧНИК: RAEX (РАЭКС-АНАЛИТИКА).

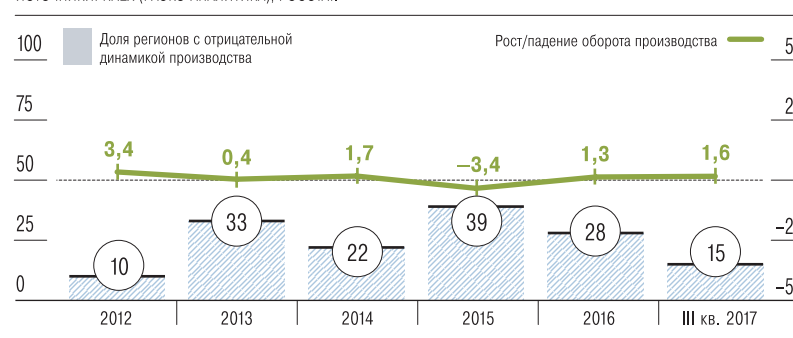


ДИНАМИКА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

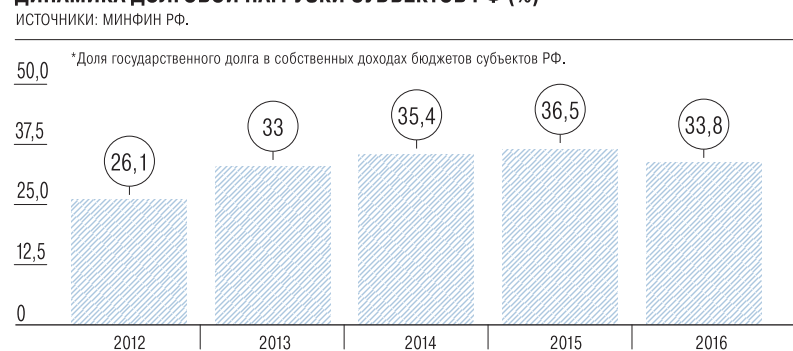
ИСТОЧНИК: RAEX (РАЭКС-АНАЛИТИКА), РОССТАТ.



ДИНАМИКА ДОЛИ РЕГИОНОВ С ПАДЕНИЕМ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА ИСТОЧНИКИ: RAEX (РАЭКС-АНАЛИТИКА), РОССТАТ.



ДИНАМИКА ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ СУБЪЕКТОВ РФ (%) \* ИСТОЧНИК: МИНФИНОМ РФ.



ным: 8 июня состоялась выкатка нового самолета MC-21 (к концу нынешнего — началу будущего года должно начаться его серийное производство), а в конце сентября — первый полет учебно-тренировочного самолета Як-152. За год российские предприятия произвели 30 гражданских и 109 военных самолетов, общий объем продаж продукции в отрасли в 2016 году перевалил за 900 млрд руб. (прирост за год на 9%).

Поддержку региональным экономикам в 2016 году, как видно из рейтинга, оказали и предприятия атомной отрасли — успехи «Росатома», нарастившего за год десятилетний портфель зарубежных заказов на 20,5% (более чем на \$133 млрд), способствовали росту показателей Петербурга (подъем в списке с 12-го на 9-е место), где расположены Ижорские заводы, и Свердловской области (Уральский электрохимический комбинат получил за год более 13 млрд руб. инвестиций). Можно предположить, что достижения ведущих машиностроительных регионов в рейтинге были бы заметнее, если бы не ослабевало стимулирующее воздействие гособоронзаказа (ГОЗ) — обновление производств, которое

проводилось с целью его реализации, почти завершено, объемы самого ГОЗ в 2016 году немного уменьшились, а на то, чтобы существенно увеличить выпуск гражданской продукции, оборонке дано несколько лет. Напомним, что ОПК должен довести долю невоенной продукции на своих предприятиях с 16,8% (2016 год) до 30% лишь к 2025 году.

Как уже было сказано, рейтинг показал ослабление прежних драйверов регионального роста. Это прежде всего касается территорий, в ВРП которых определяющее или заметное место занимает нефтегазовый комплекс. В нынешнем рейтинге заметно сдвинулись позиции Ханты-Мансийского автономного округа — Югры (минус восемь мест по риску и минус пять — по потенциалу, см. таблицу 2) и Омская область (минус пять позиций по риску и потенциалу).

Причем впервые за всю его историю выручка нефтегазовых компаний сократилась не только в валютном (такое уже бывало), но и в рублевом выражении. В результате отрасль из локомотива экономики стала его тормозом.

Влияние другого драйвера экономики ряда регионов — агропромыш-

ленного комплекса — после очевидного роста, вызванного девальвацией рубля, также ослабло. С 2013 года в России не было ни одного неурожайного года — напротив, урожаи последних лет были рекордными. При сравнительно стабильном внутреннем спросе это позволило наращивать поставки за рубеж зерна, остающегося главным товаром отечественного сельхозэкспорта.

Однако в 2016 году, несмотря на рекордный сбор зерновых — 116 млн тонн, вывоз их был затруднен из-за неблагоприятных погодных условий. К тому же из-за низких мировых цен производители откладывали продажи: приуроченное в 2016 году зерно ушло на экспорт в первой половине нынешнего года (поставки зерна за рубеж за этот период превысили \$2,1 млрд, что на 31% больше показателей предыдущего года). Но так как рейтинг основывается на статистике именно 2016 года, показатели ряда мощных зерновых регионов страны с точки зрения инвестиционной привлекательности просели. Это стало одной из причин перемещения Краснодарского края с 1-го места на 4-е по интегральному инвестриску и Ставрополья — с 16-го на 24-е.



Значение нефтегазового сектора в доходах регионов постепенно снижается