

**ЕЛЕНА АНИСИМОВА**

Старший директор — руководитель группы суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 04 86

elena.anisimova@acra-ratings.ru

**ИЛЬЯ ЦЫПКИН**

Эксперт, группа суверенных и региональных рейтингов

+7 (495) 139 03 45

ilya.tsypkin@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

**СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА**

+7 (495) 139 04 80, доб. 169

media@acra-ratings.ru

РЕГИОНЫ | РОССИЯ

## ПРОМЫШЛЕННОСТЬ И ИНВЕСТИЦИИ В СУБЪЕКТАХ РФ

**Выборочные итоги за период с января по октябрь 2022 года**

**Динамика индексов промышленного производства** (ИПП, индекс) с января по октябрь 2022 года у субъектов РФ была разнонаправленной. По-разному изменялись индексы даже в тех субъектах, экономики которых примерно в равной степени зависят от одного и того же сектора. Кроме того, индекс мог снижаться при увеличении объема отгрузки: для ряда регионов это стало следствием сокращения производства в физических объемах при сильном повышении цен. Ниже рассмотрим динамику ИПП за десять месяцев 2022 года по федеральным округам.

\* К соответствующему месяцу 2021 года.

**В Центральном федеральном округе** у семи из 18 субъектов ИПП превысил 100%. В Москве, например, индекс рос почти ежемесячно \* при повышательной динамике в большинстве значимых отраслей. Заметный спад при этом произошел в производстве автотранспортных средств (объем отгрузки с января по сентябрь составил около половины показателя за тот же период 2021 года), но с учетом диверсификации экономики города это не оказало серьезного негативного влияния на индекс: по итогам десяти месяцев 2022 года он вырос до 108,9% к соответствующему периоду 2021-го.

\*\* Январь — октябрь к аналогичному периоду 2021 года.

Самое значительное по округу снижение ИПП произошло в Калужской области (до 84% \*\*): в сентябре и октябре падение составило почти 30% к уровням индекса за те же месяцы прошлого года. Промышленность области пострадала от простоя части предприятий, контролируемых иностранным капиталом: например, объем производства комплектующих и принадлежностей для автотранспортных средств по итогам десяти месяцев 2022 года составил только треть показателя за период с января по октябрь 2021-го.

**В Северо-Западном федеральном округе** ИПП вырос в четырех из 11 субъектов, а наиболее значительно — в НАО (вероятно, на фоне роста объема добычи нефти). В Калининградской области индекс снизился до 81,9%, что стало самым серьезным падением ИПП в федеральном округе. Производственные показатели здесь, как и в Калужской области, сократились в связи с остановкой

\*\*\* ИПП нефтепродуктов в январе — сентябре составил 85,9%.

работы крупнейшего автопроизводителя: в сентябре 2022 года объем выпуска автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов составил 17% от уровня сентября 2021 года. По другим товарным группам — мебели, бумажным и текстильным изделиям и др. — производство в области также снижается.

**В Южном и Северо-Кавказском федеральных округах** серьезного падения ИПП в целом не наблюдается, а большинство регионов находятся в плюсе. Одним из них помогает диверсификация экономики, другим — ее небольшой размер, снижающий чувствительность к санкционному влиянию в связи с отсутствием производств, контролируемых иностранным капиталом, или компаний-экспортеров, находящихся под санкциями. В экономиках большинства субъектов данных округов значительная доля приходится на сельское хозяйство, которое влияет на развитие регионов более существенно, чем промышленность.

Снижение ИПП зафиксировали Краснодарский край, Астраханская область и Крым. Экономика Астраханской области более чем на треть зависит от нефтегазовой отрасли, где объемы добычи сокращались, а в Краснодарском крае негативная динамика была характерна для сектора нефтепереработки \*\*\*. Пищевое производство — вторая по величине отрасль Краснодарского края — показывало прирост, что, однако, не компенсировало эффект от сокращения нефтепереработки и не удержало индекс в области положительных значений.

**Приволжский федеральный округ** продемонстрировал довольно скромные результаты за анализируемый период. Только у пяти из 14 субъектов индекс вырос, при этом и серьезного падения его в целом по округу не произошло. Лидером роста оказалась Республика Татарстан (ИПП на уровне 107,8%), а наиболее ощутимо индекс снизился у Республики Марий Эл (до 86,2%), что во многом было связано, видимо, с сокращением пищевого производства (примерно треть обрабатывающей промышленности), хотя и в других отраслях экономики региона динамика была негативной.

**В Уральском федеральном округе** лишь два субъекта из шести демонстрируют рост ИПП: Курганская область и ХМАО — Югра, где индекс вырос до 103,5% на фоне роста добычи нефти в натуральном выражении. В ЯНАО индекс незначительно снизился (до 99,9%) из-за сокращения объема добычи газа за девять месяцев до 86,7% от показателя за тот же период прошлого года.

**В Сибирском федеральном округе** ИПП шести из десяти субъектов находятся в области положительных значений. Кемеровская область и Республика Хакасия показали снижение индекса из-за вступивших в силу санкций на российский уголь, а Свердловская область — в связи с незначительным падением индекса в металлургии (до 99,4%).

**В Дальневосточном федеральном округе** находится «чемпион» по снижению индекса — Сахалинская область (до 75,4%), где добыча нефти в натуральном выражении снизилась примерно наполовину, а газа — на 14%. При этом объем отгруженной продукции в добывающей отрасли вырос, что стало, судя по всему, следствием высоких цен на углеводороды. Лишь у четырех из 11 субъектов федерального округа ИПП с января по октябрь был выше 100%.

**Инвестиционная активность в регионах сохраняется** несмотря на неоднозначную динамику промышленного производства. Объем инвестиций в основной капитал в номинальном выражении увеличился на 21% к показателю за три квартала 2021 года. Тем не менее номинальный рост показателя главным образом обусловлен динамикой за первый квартал, когда прирост инвестиций в текущих ценах составил 28% (к объему номинальных инвестиций в первом квартале 2021 года). При этом во втором квартале прирост составил 22%,

в третьем — только 18%. С учетом дефлятора инвестиций реальная динамика инвестиций к концу текущего года, по ожиданиям АКРА, может быть отрицательной, что будет свидетельствовать о снижении инвестиционной активности.

По итогам трех кварталов максимальный номинальный рост инвестиций отмечается в наиболее экономически развитых регионах страны — Москве, Московской и Ленинградской областях, ХМАО — Югре и ЯНАО, Иркутской области, Красноярском крае и Республике Татарстан. Доля указанных субъектов в совокупном приросте показателя превышает 60%.

В ряде регионов рост инвестиций можно объяснить эффектом низкой базы, в рамках чего любой проект ощутимо влияет на динамику (Республика Алтай и Республика Калмыкия; возможно, Чувашская Республика и Чукотский автономный округ).

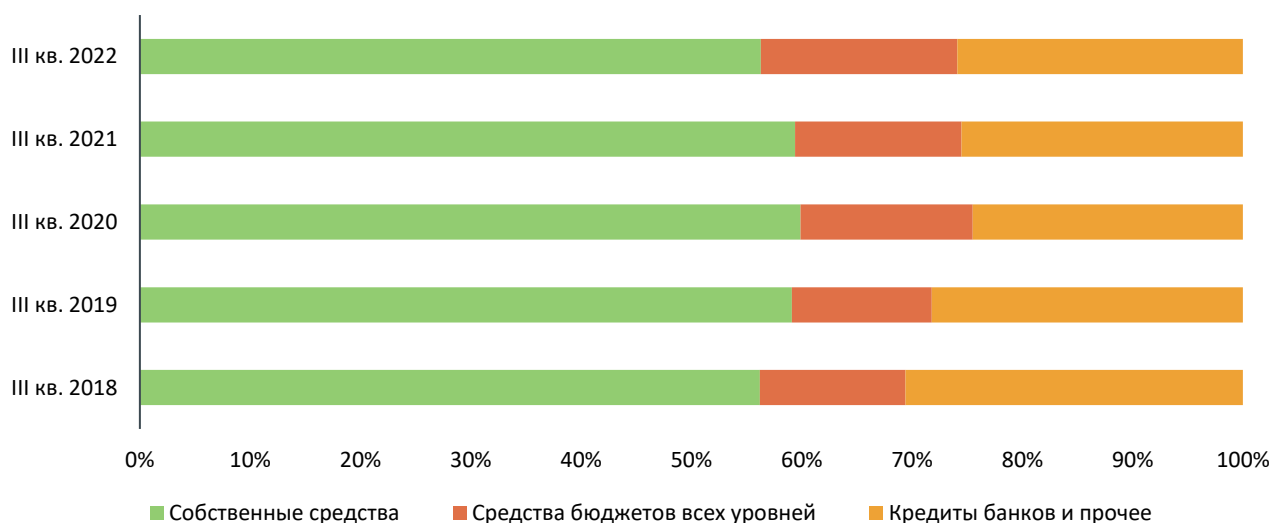
В то же время в ряде регионов уже наблюдается снижение объемов инвестиций. Наиболее заметное сокращение зафиксировано в Архангельской (-55%), Костромской (-24%), Псковской (-18%), Вологодской (-16%) и Смоленской (-15%) областях, а также в Республике Дагестан (-26%).

Заметным изменением в структуре инвестиций субъектов является рост доли бюджетных средств (всех бюджетов): за последние пять лет доля бюджетных инвестиций в третьем квартале увеличилась с 13 до 18%. Увеличение доли бюджетных средств обусловлено ростом вовлеченности государства в крупные инфраструктурные проекты.

Ежегодно большая доля инвестиций приходится на четвертый квартал. Можно ожидать, что совокупный объем инвестиций в основной капитал за четвертый квартал текущего года по всем источникам финансирования превысит значение 2021 года, однако в реальном выражении по итогам 2022 года произойдет снижение.

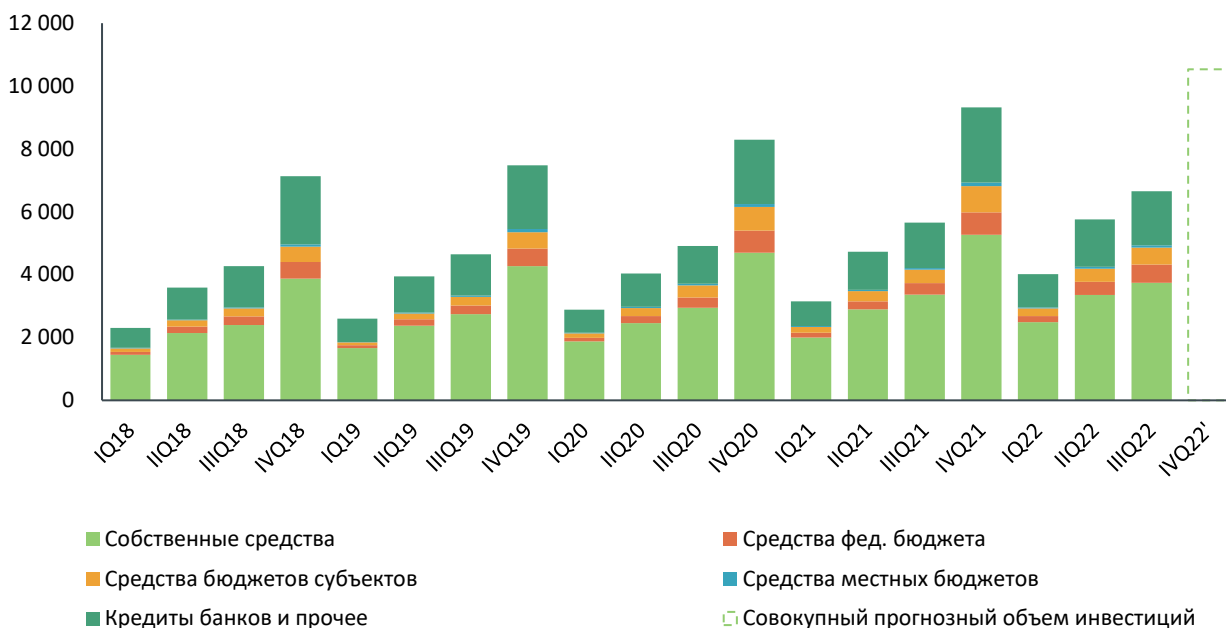
Тем не менее можно предположить дальнейшее изменение в структуре источников финансирования в пользу роста бюджетных инвестиций, что будет в том числе связано с оттоком иностранных инвестиций.

Рисунок 1. Доля бюджетных инвестиций увеличивается



Источник: Росстат, расчеты АКРА

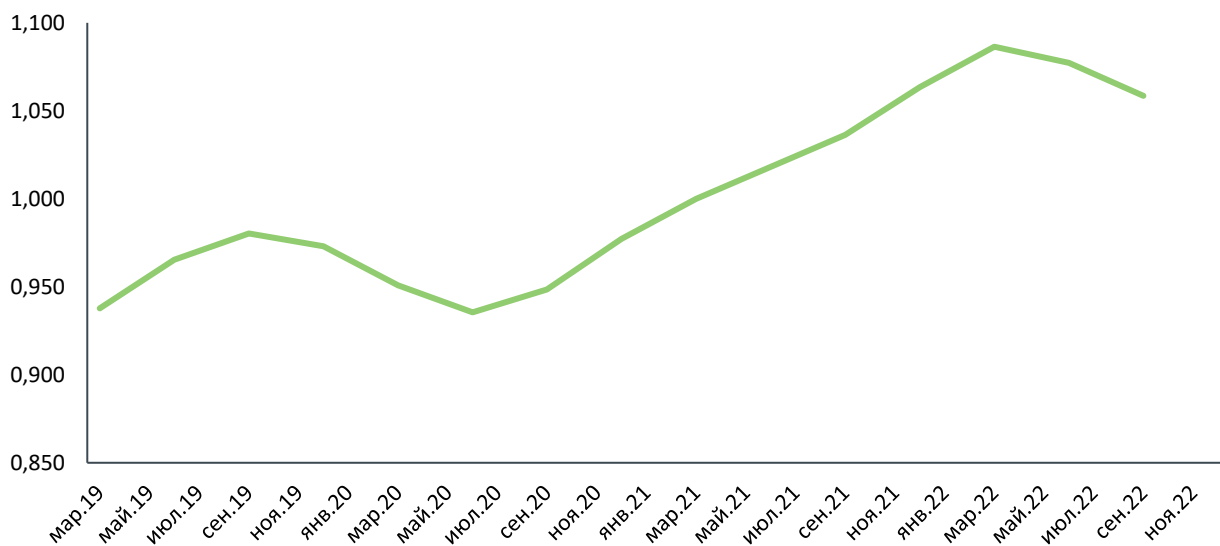
**Рисунок 2. Инвестиции в основной капитал возрастут в четвертом квартале в номинальном выражении**



Источник: Росстат, расчеты АКРА

**Рисунок 3. Индекс инвестиций снижается**

\*фиксированные цены, сезонно сглаженный индекс



Источник: Росстат, расчеты АКРА

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)  
Москва, Садовническая набережная, д. 75  
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.