

Ростовская область / Юг России в контексте текущих макроэкономических условий

Форум «Дон как центр Юга России: новая стратегия на практике»
Ростов-на-Дону 27 / III / 2026
В.А.Сальников (ЦМАКП, ИНП РАН)

Экономическая ситуация: первый взгляд

□ До последнего времени ситуация на макроуровне выглядела относительно позитивно

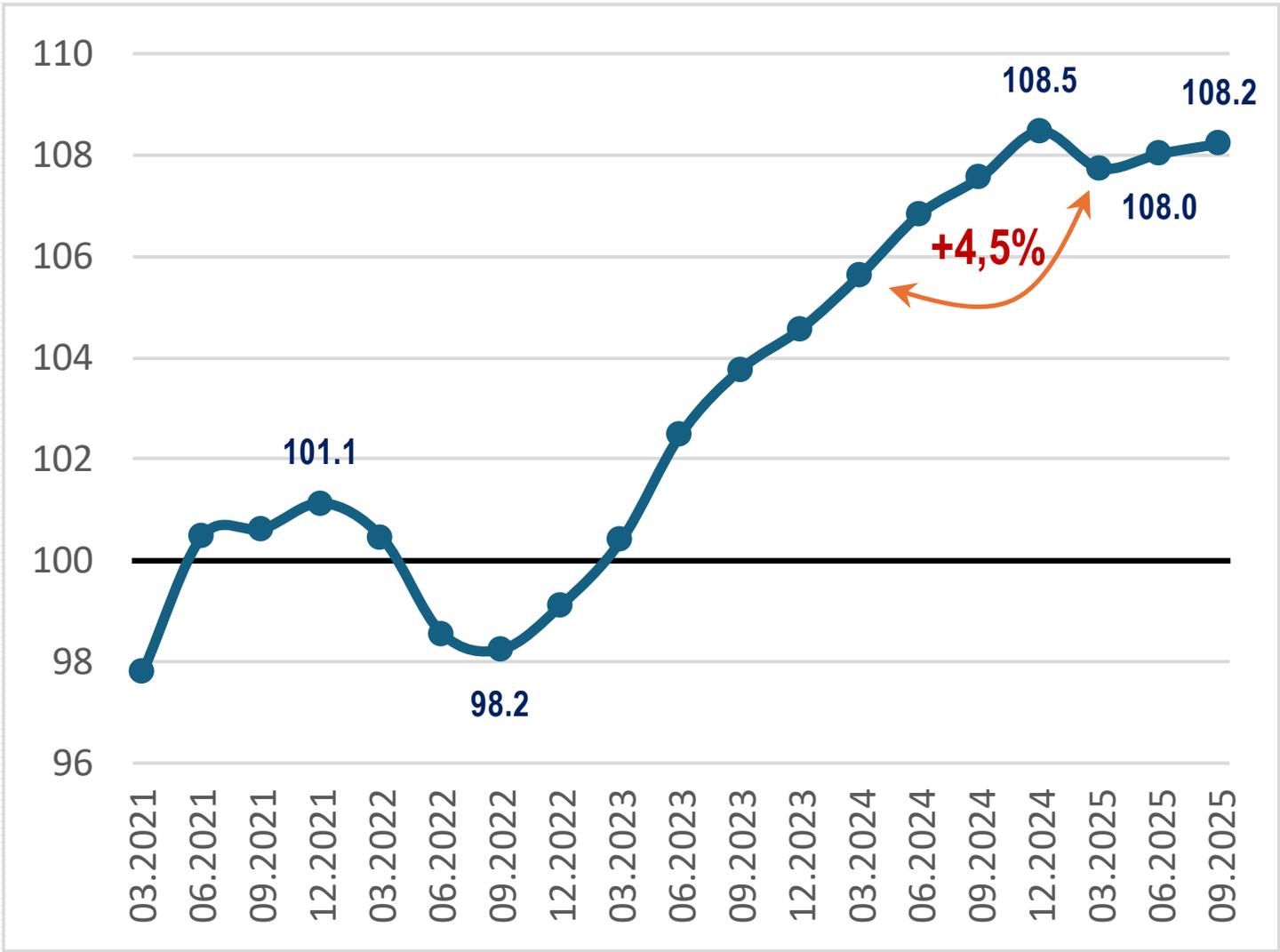
■ по ВВП – да – наблюдалось торможение

	IV кв. 2024	I кв. 2025	II кв. 2025	III кв. 2025
ВВП, к соотв. кварталу предшествующего года	+4,5%	+1,4%	+1,1%	+0,6%

■ но +1,0% по году в целом (2025) "вроде бы получилось"

Экономическая динамика: по тренду стагнация уже давно

Физобъём ВВП (2021=100, сезонность устранена)

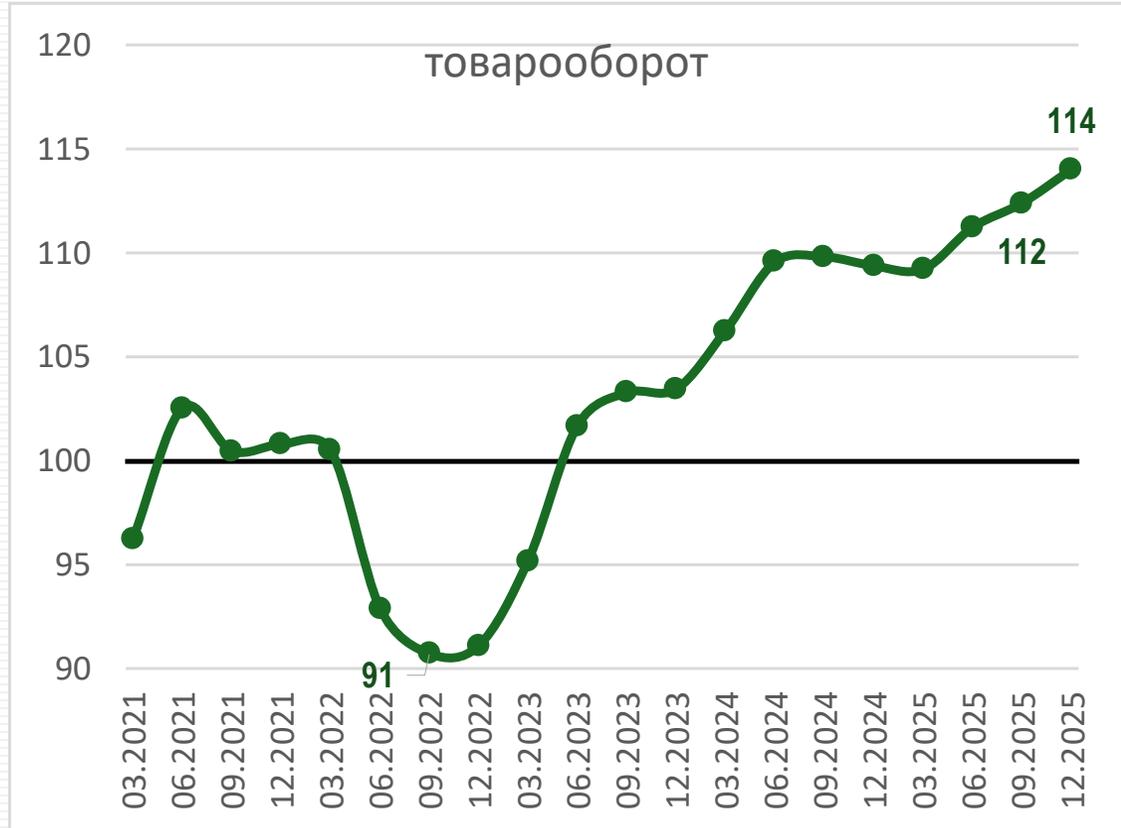


- Положительные "темпы роста ВВП" по отношению к уровню годовой давности – эффект "базы" – роста ВВП в течение 2024 года (!)
- Рост прекратился уже с начала 2025 года

Экономическая динамика: нехороший размен

- За стагнацией ВВП стоит рост потребления и снижение инвестиций
 - отдельный вопрос – к статистике т/о (возможно, недооценка инфляции)
- Свёртывание инвестактивности – подрывает будущее развитие

Физобъём инвестиций и товарооборота (2021=100, сезонность устранена)



Динамика промпроизводства: 2 мира, 2 детства

Динамика физобъема промышленного производства
(% к среднемесячному уровню 2021, сезонность устранена)

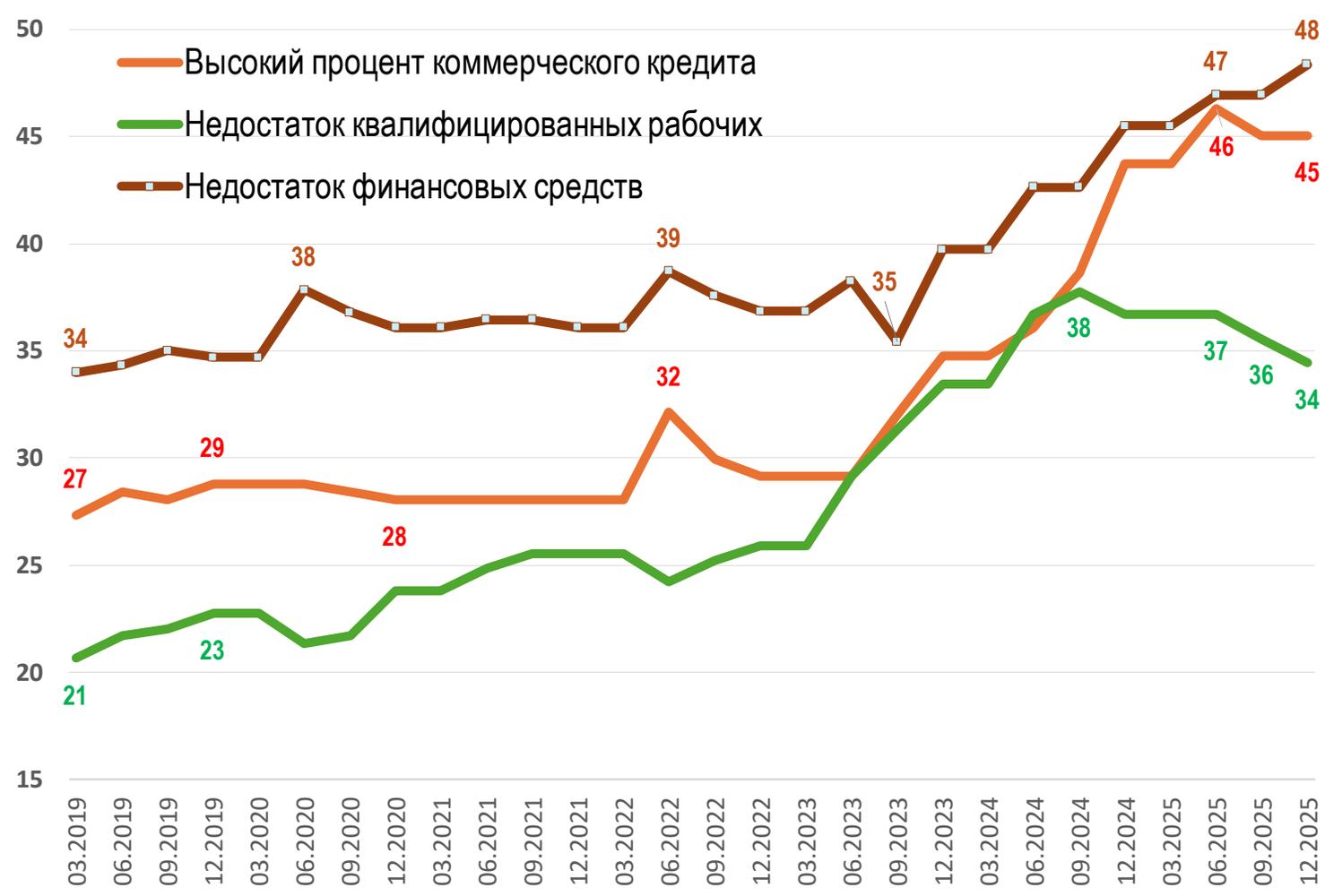


- Локомотивом роста с начала 2024 года выступают производства с доминированием ОПК*
- За их пределами роста практически не было уже и в 2024 г.
- а в 2025 г. – понижательная коррекция

* пр-во готовых металлоизделий, не включённых в др. группировки; компьютеров, электронных и оптич. изделий; летательных аппаратов; прочих транспортных ср-в, не включ-х в др. группировки

Факторы-препятствия к росту: о чем говорят опросы

Доля предприятий, отметивших соответствующий фактор, ограничивающий рост производства*



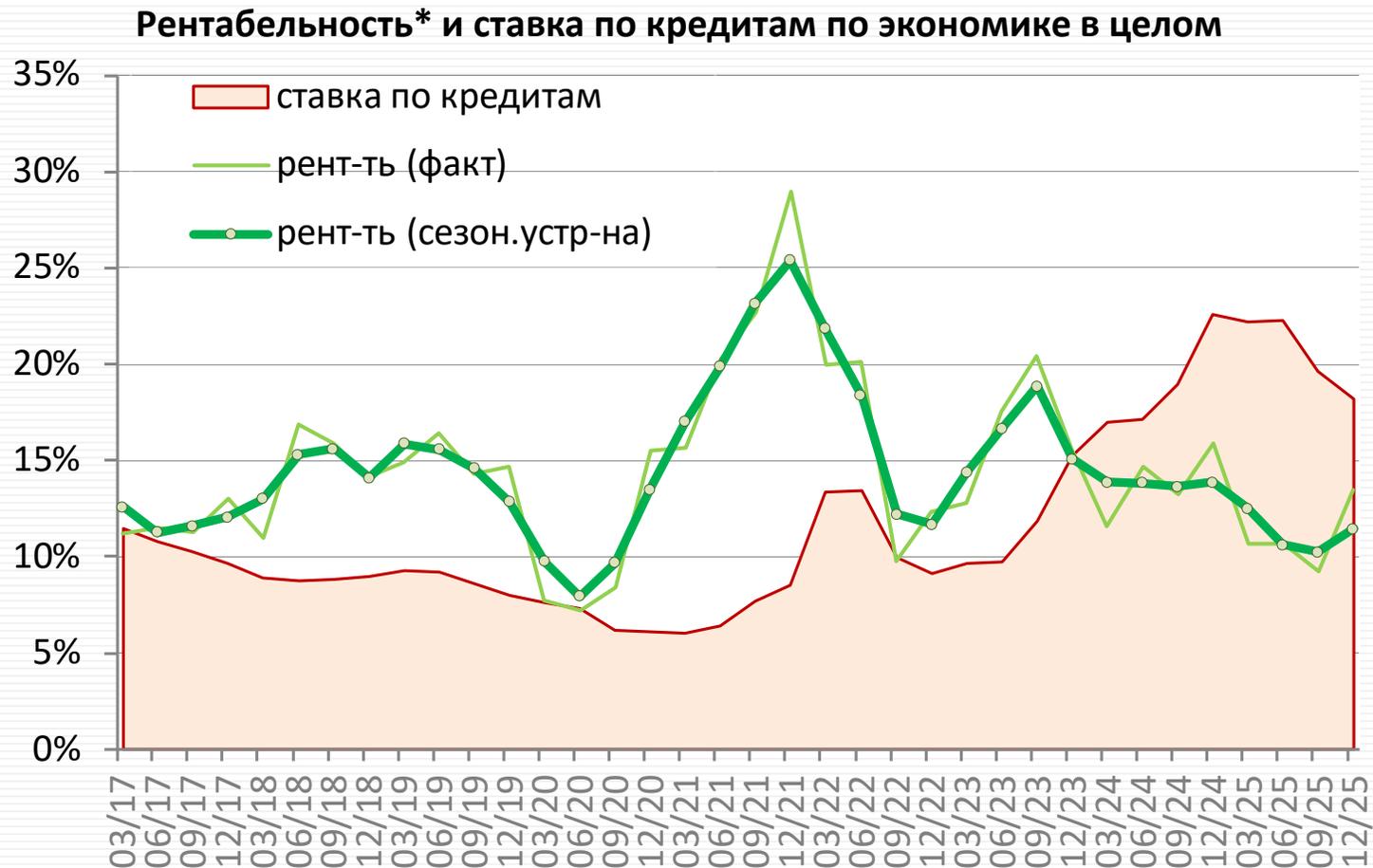
Результаты опросов:

- резко актуализировавшиеся ограничения – недостаток финансовых средств и высокий процент кредита
- что вполне ожидаемо
- в условиях торможения значимость кадров как ограничения – слабеет
- также неудивительно

* оценка ЦМАКП по данным Росстата (прямые данные Росстата – некорректные, пользоваться нельзя!)

Проблема финансовых ресурсов – подтверждается и статистикой

- ❑ Рентабельность в 2025 г. достигла рекордно низких за пятилетку значений (ниже было только в COVID)
- ❑ Разрыв со ставкой по кредитам/депозитам остаётся высоким



* Рентабельность собственного капитала; без "нерыночных" отраслей (образования, здравоохранения, госуправления); расчёт ЦМАКП по данным Росстата

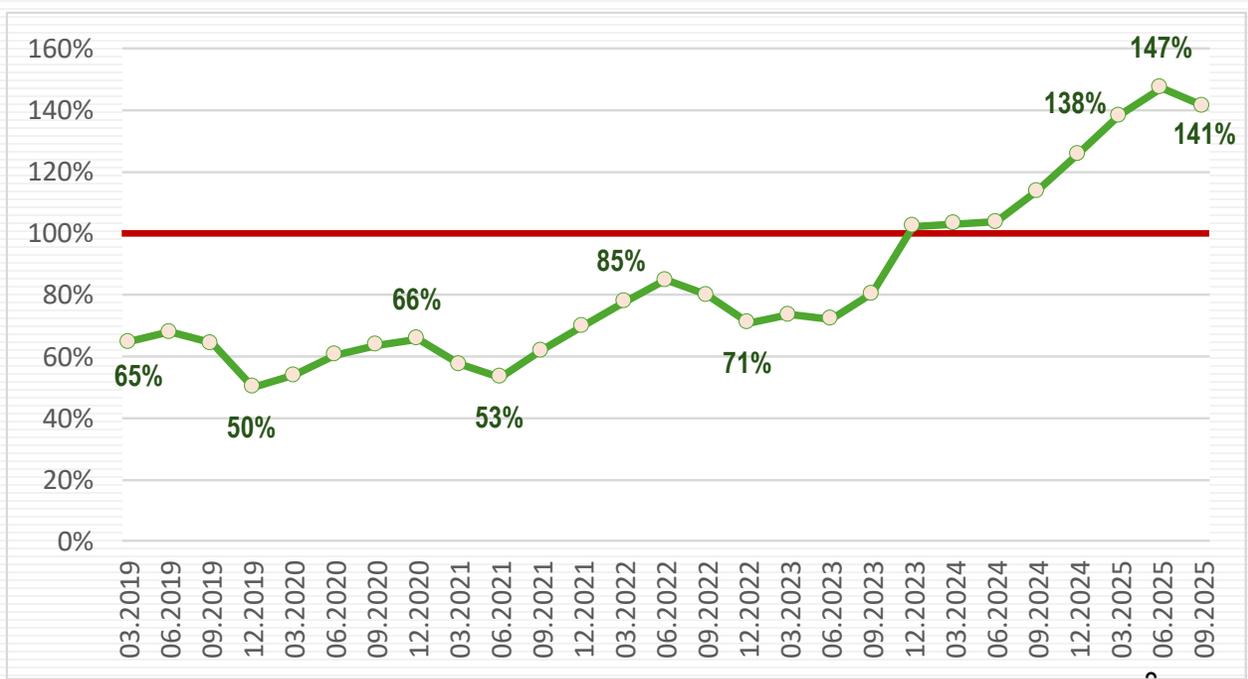
Доля прибыли*, идущая на выплату процентов: беспрецедентный рост

- ❑ К середине 2024 г. на уплату процентов уходила уже почти четверть прибыли – это сопоставимо с ситуацией в COVID
- ❑ Повышение ставки спровоцировало дальнейший рост процентных платежей до беспрецедентных значений
- ❑ К III кв. 2025 г. на проценты стало уходить почти **40%** прибыли (!)
- ❑ В докризисное время процентные платежи были в 1,5-2 раза меньше инвестиций в машины и оборудование
- ❑ К середине 2025 г. ситуация развернулась на 180°: проценты в 1,5 раза больше инвестиций в машины и оборудование

Доля прибыли, идущей на выплату процентов (в целом по экономике, без "нерыночных" отраслей)**



Соотношение процентных платежей и инвестиций в машины и оборудование (%)



* до выплаты процентов

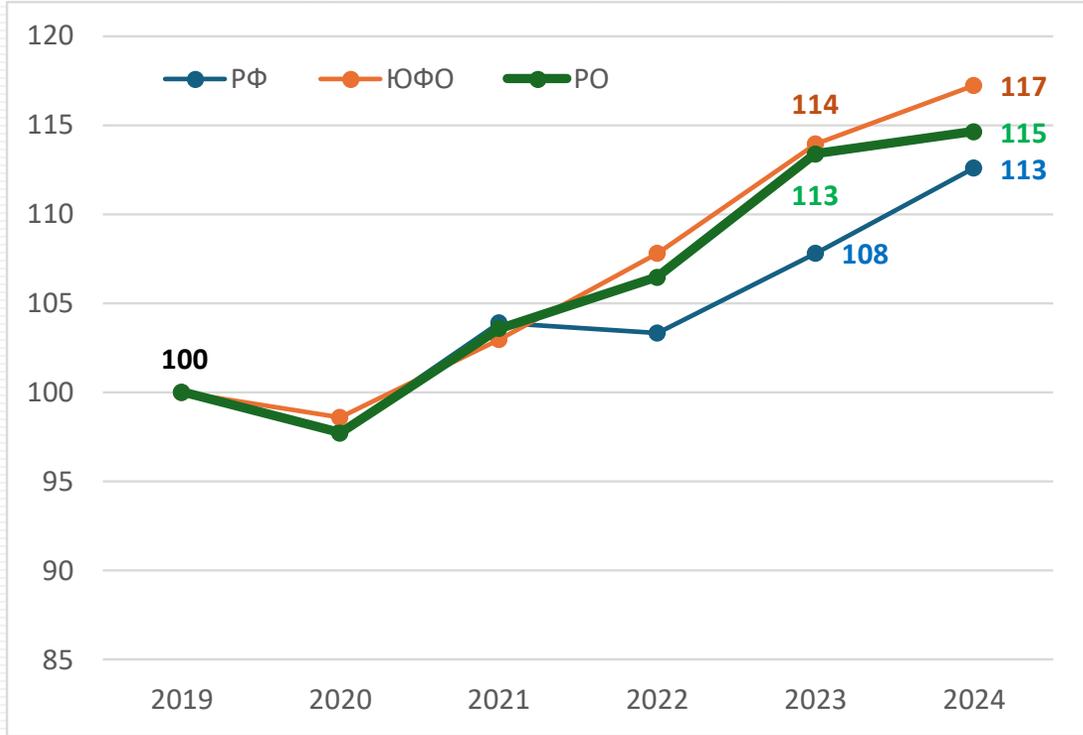
** за вычетом образования, здравоохранения, госуправления, операций с недвижимостью

Некоторые выводы по макроэкономической ситуации

- Экономическая ситуация – сложная (как для диагностики, так и по сути)
- До последнего времени конъюнктура на макроуровне выглядела относительно позитивно
 - торможение экономики (но пока не рецессия) проявляется только сейчас
 - давно проявившийся тренд – дефицит рабочей силы, (относительно) недавно – жёсткая ДКП, но – "всё равно же растём"
- Однако, внимательный анализ структурных аспектов (системы воспроизводства) уже давно вызывает тревогу
 - резко актуализировавшаяся проблемная сфера – **доходы предприятий** (было ожидаемо в условиях длительной сверхжёсткой ДКП)
 - стратегически проблемная сфера – **инвестиции** (и, соответственно, более отдалённые перспективы развития)
- Отдельный вопрос – система управления
 - умеренная эффективность в решении "давно поставленных задач"
 - но не хватает адаптивности к решению возникающих проблем/задач
 - связка "Правительство–ЦБ" работает так, как работает...

Динамика ВРП Ростовской области: до 2024 г. чуть лучше общероссийской

Динамика ВРП (2019=100)



- До 2024г. динамика ВРП ЮФО и РО несколько обгоняла динамику ВВП России
- В 2025 году, судя по данным о пром-производстве, прежнего опережения уже нет

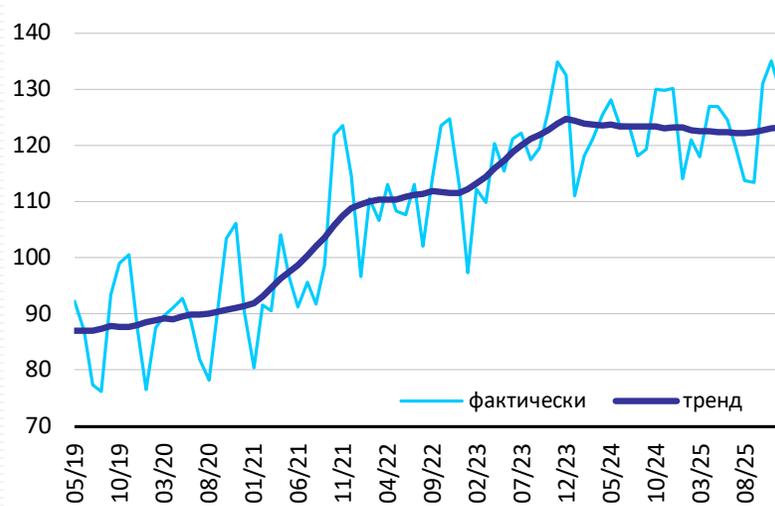
Помесячная динамика промпроизводства* (2021=100)



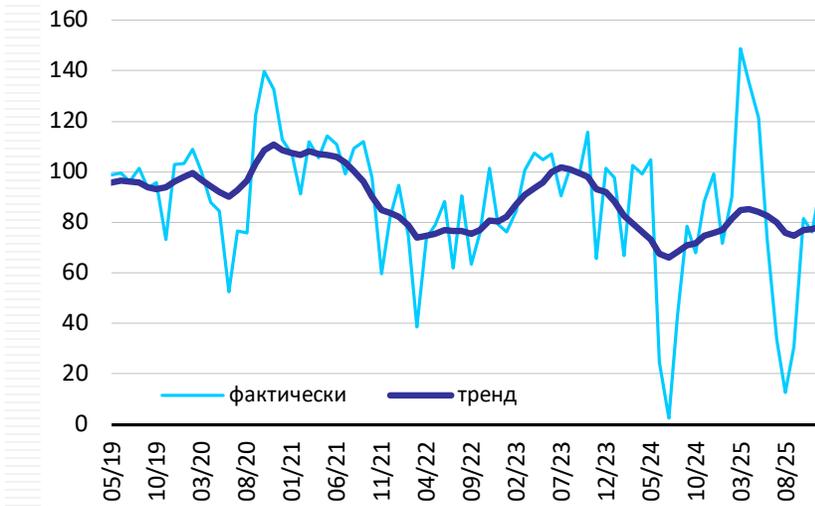
* сезонность устранена

Крупнейшие сектора Ростовской обл.: преимущественно стагнация (2021=100)

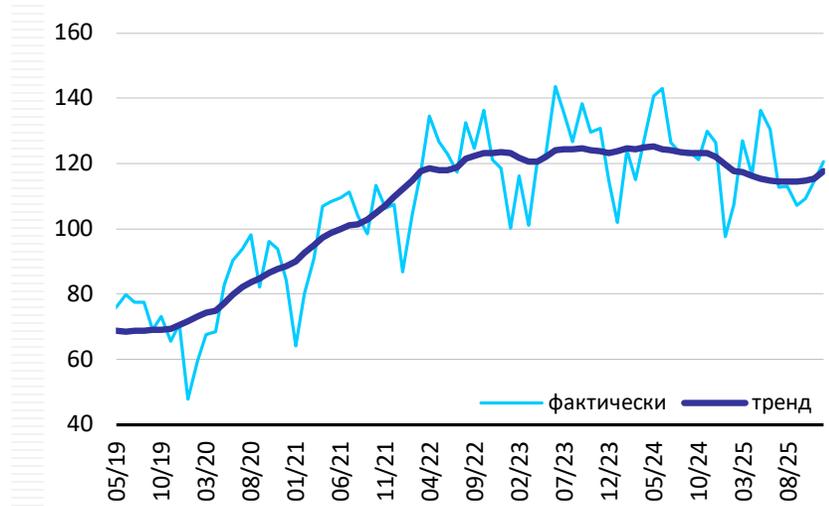
Пищевые производства



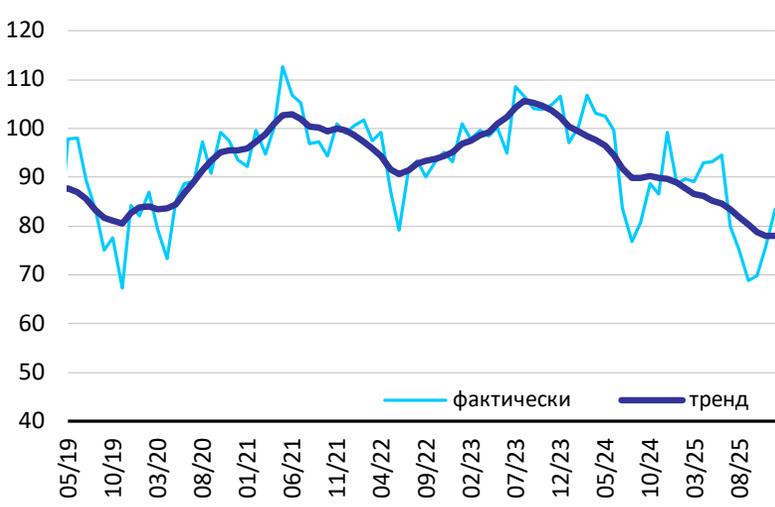
Пр-во нефтепродуктов



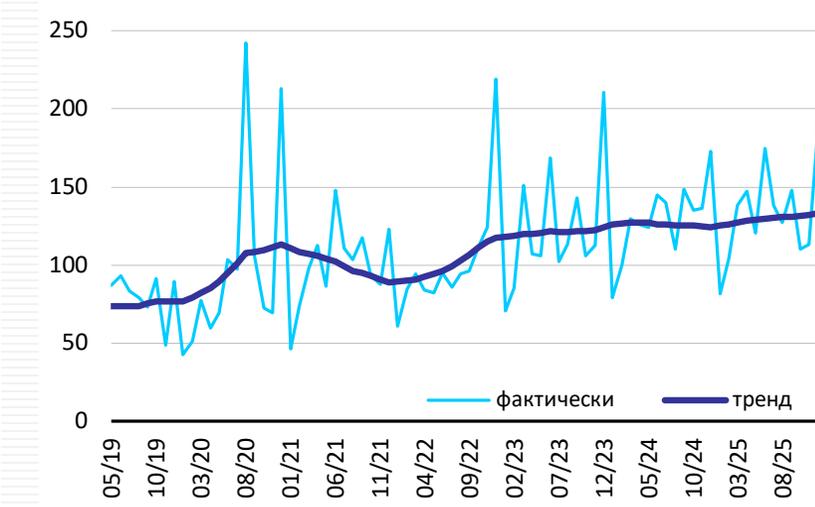
Пр-во пластмассовых (и резин.) изд-й



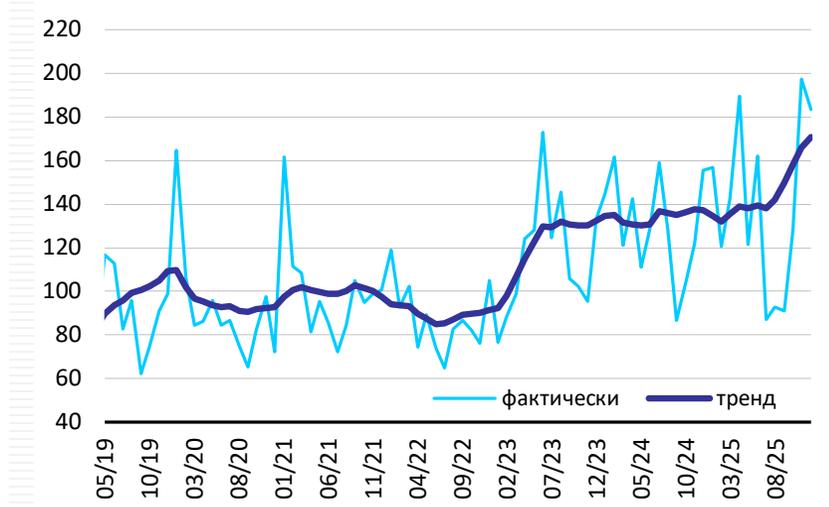
Металлургия



Пр-во готовых металлоизделий

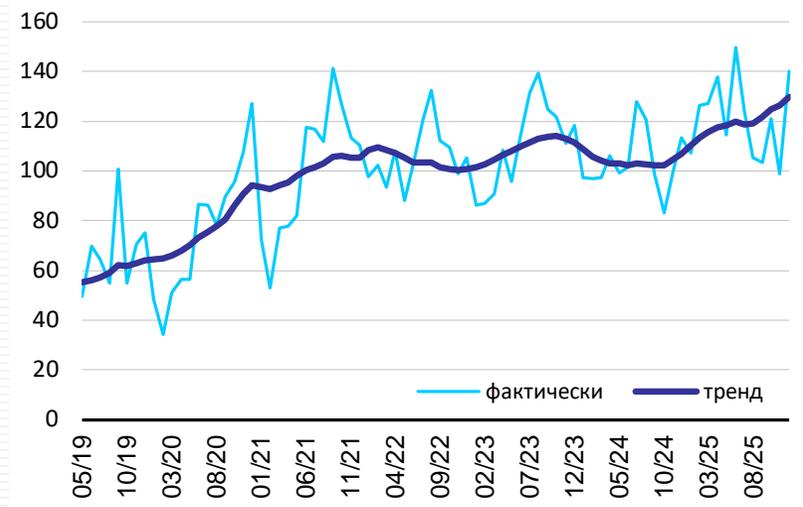


Пр-во машин и оборудования

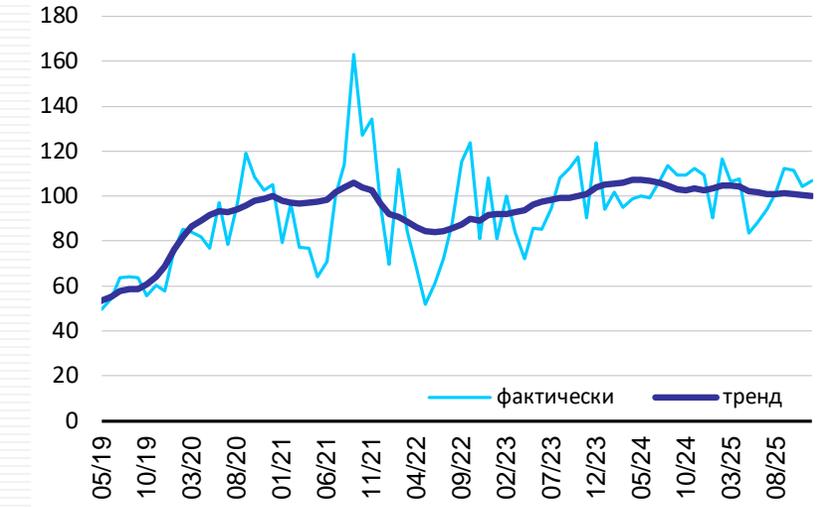


Другие значимые производства Ростовской обл.: роста почти нет (2021=100)

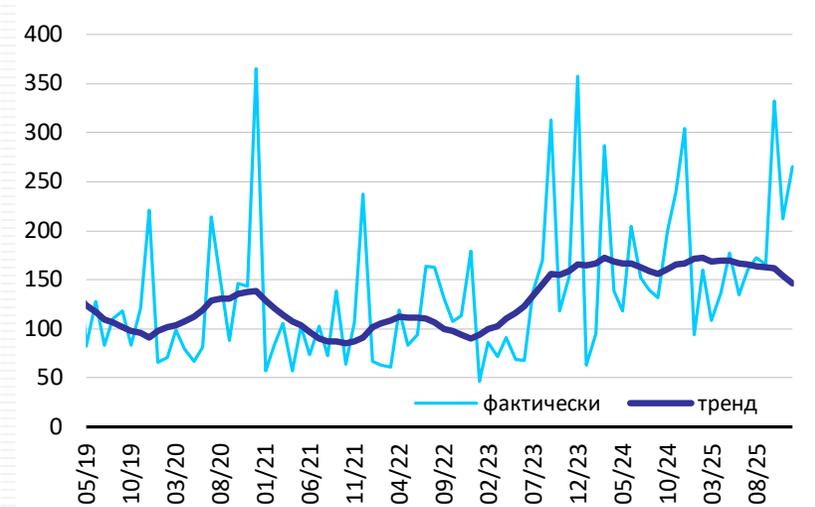
Химическое пр-во



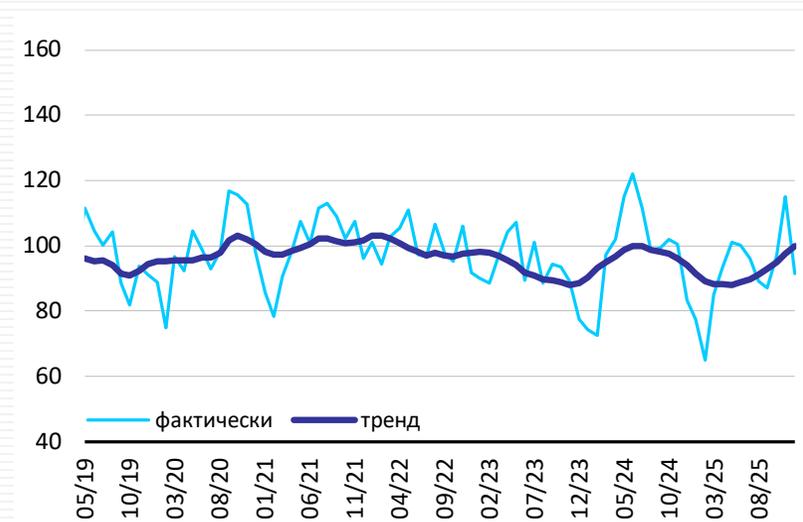
Фармацевтика



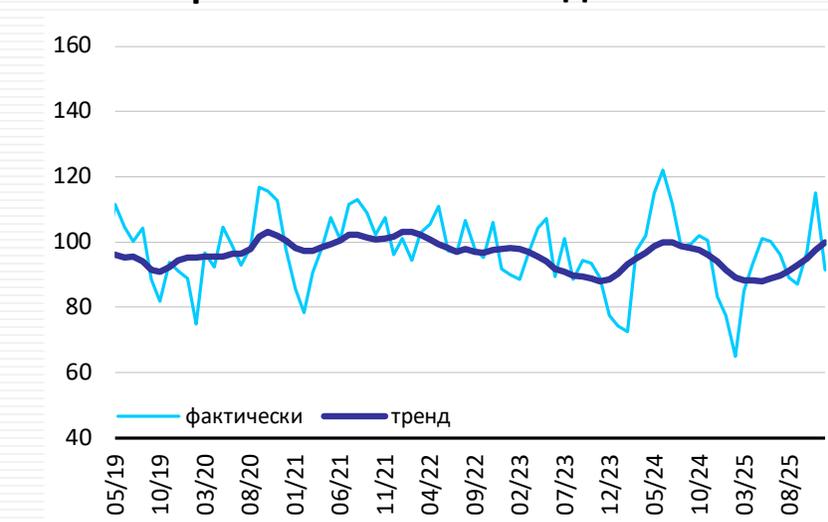
Ремонт и монтаж машин и оборудования



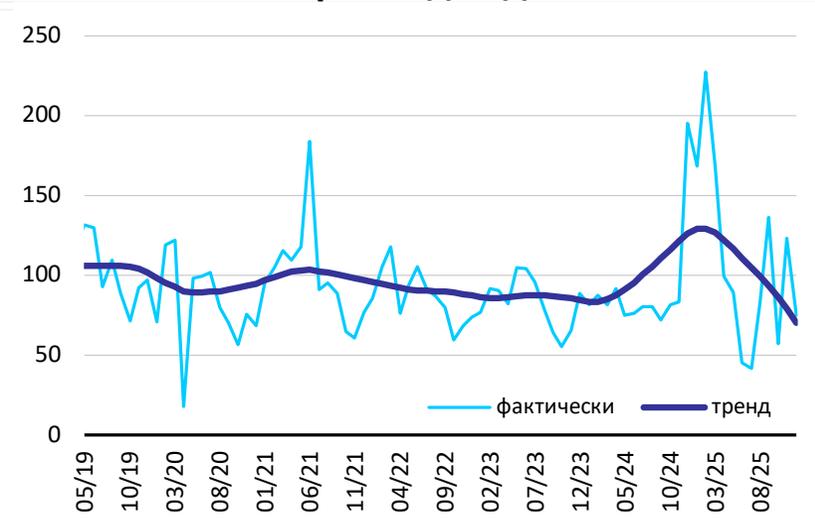
Пр-во стройматериалов



Пр-во текстильных изделий

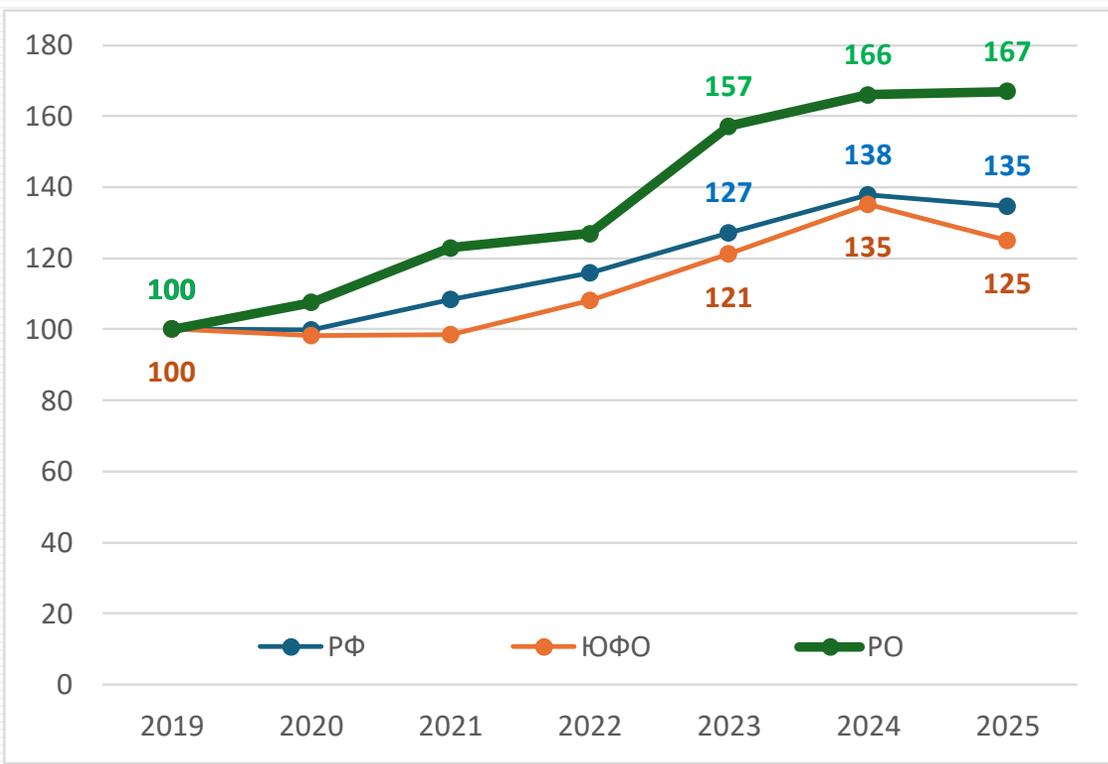


Пр-во одежды



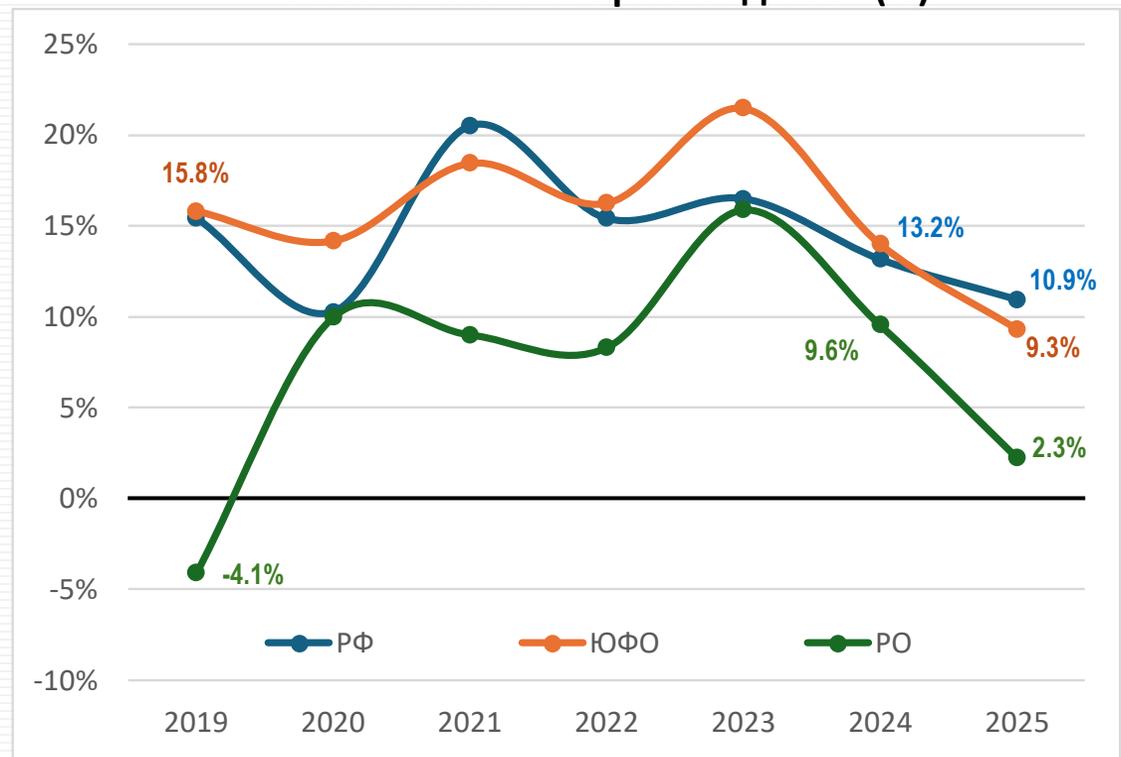
Динамика ВРП Ростовской области: до 2024 г. чуть лучше общероссийской

Динамика физобъёма инвестиций (2019=100)



Рентабельность восстановилась – но не невысоких значений, в 2025 году – новый кризис доходов

Рентабельность производства* (%)



- Инвестиции возросли существенно – как следствие заметного присутствия оборонных производств
- не исключается и эффект "просачивания" расходов на восстановление новых территорий

* с учётом скорости оборота оборотного капитала; рассчитывается как соотношение прибыли-убытка и оборотного капитала

Некоторые выводы по общеэкономической ситуации в Ростовской области

- В силу диверсифицированности экономики Ростовской области основные тренды, в целом, соответствуют общестрановым
 - разве что ряд секторов со значимым присутствием ОПК показывают несколько худшую динамику, чем экономика в целом
 - также некоторую специфику задаёт близость к территории проведения СВО
 - кроме того, пищевой сектор обладает чуть меньшим динамизмом по сравнению с общероссийской ситуацией

О краткосрочной перспективе

- Нормализация ДКП – необходимое условие перехода хотя бы к слабому росту
 - борьба с инфляцией ценой экономического роста – ну, предположим...
 - какой размен приемлем? сколько % инфляции за сколько % роста?
 - но ситуация явно близка к "перезакручиванию" гаек
 - формальные параметры – на "исторических экстремумах"
 - акцент на ставку был всё это время избыточен, в ущерб макропруденциальным мерам (хотя в данный момент уже и с резким ужесточением по МПМ надо осторожнее...)
- Риски рецессии в 2026 г. – высокие
- Конкретные темпы будут определяться (помимо внешних условий) оперативностью
 - смягчения ДКП
 - реализации антикризисных мер по купированию последствий резкого ухудшения финансового положения компаний
- Но: нормализация ДКП значимый рост запустит вряд ли
 - для такого нужен новый импульс/ресурс (и это уже тема среднесрочной перспективы)

О среднесрочной перспективе

- Прежние ресурсы роста – исчерпаны, требуется что-то новое
- Принципиально их четыре (*если считать бюджетный импульс отработанным*):
 - девальвация
плохой: краткосрочный, не особенно масштабный, высокая цена для населения и внутренне-ориентированного бизнеса
 - внешний "мега-(техно)-заём"
теоретический: не проходит политически
 - рост эффективности + реаллокация высвобождающихся ресурсов
сложный управленчески, небыстрый
 - работа с оттоком капитала
сложный политически и управленчески, небыстрый, требует нежесткой ДКП, развития финансовой инфраструктуры
- Высока вероятность, что будет похоже на 2019 г. (с точностью до внешних шоков)
- Ну и это в целом; а так – ниши роста есть всегда, надо уметь находить

Спасибо!
