

Конъюнктурный пессимизм



Российская экономика надежно закрепились в зоне стагнации. Темпы экономического роста за октябрь–ноябрь для многих показателей были отрицательными. Динамика основных показателей конъюнктурного индекса «Экономических стратегий» (КИЭС), как видно из *таблицы*, также носит отрицательный характер. За октябрь–ноябрь КИЭС снизился на 1 пункт, а индекс промышленного производства — на 1,3 пункта (*рис. 1*).

Стагнация последних месяцев — не исключительно россий-

ская тема. В том же Европейском союзе, нашем крупнейшем торговом партнере, по итогам 2012 г. Европейская комиссия ожидает спад на 0,4%. Прогноз на 2013 г., который в мае планировался на уровне в 0,4%, теперь снижен до 0,1%.

При этом в Германии — крупнейшей экономике Евросоюза — уже в октябре промышленное производство упало на 2,6%, и в последнем квартале 2012 г. тоже ожидается спад¹, а в первые месяцы 2013 г. — продолжение стагнации. Прогноз Бундесбанка на 2013 г.

снижен по сравнению с июнем с 1,6 до 0,4%.

В России ситуация развивается схожим образом. По предварительной оценке, выпуск продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности за 11 месяцев 2012 г. вырос всего на 2,7% относительно аналогичного периода прошлого года. Для сравнения: в январе этот показатель достигал 5,3%, за январь–октябрь — 2,9%.

Аналогичная ситуация складывается в промышленности. Индекс промышленного производства за 11 месяцев 2012 г. вырос на 2,7%, а по итогам всего года составил, по оценке, лишь 2,6%. В секторе добычи полезных ископаемых темп промышленного роста по итогам января–ноября 2012 г. снизился до 101,2% (с 101,3%) относительно аналогичного периода 2011 г., в том числе в добыче топливно-энергетических полезных ископаемых — до 101,2%

Райская Наталья Николаевна — ведущий научный сотрудник Центра макроэкономического анализа и прогнозов Института экономики РАН, кандидат экономических наук.

Сергиенко Яков Вячеславович — ведущий научный сотрудник Центра макроэкономического анализа и прогнозов Института экономики РАН, доктор экономических наук, профессор.

Френкель Александр Адольфович — руководитель Центра макроэкономического анализа и прогнозов Института экономики РАН, доктор экономических наук, профессор.

Матвеева Ольга Николаевна — старший математик Центра макроэкономического анализа и прогнозов Института экономики РАН.

Составляющие конъюнктурного индекса «Экономических стратегий», январь 2000 г. = 100

Показатель	Ноябрь 2012 г., пункты	Сентябрь 2012 г., пункты	Изменения за 2 месяца, пункты	Вклад в КИЭС, пункты	Декабрь 2011 г., пункты	Изменения за 11 месяцев, пункты	Вклад в КИЭС, пункты
Показатели предложения (производства)							
Грузооборот транспорта	138,1	138,2	-0,1	-0,01	136,7	1,4	0,14
Инвестиции в основной капитал	282,8	282,9	-0,1	-0,01	293,7	-10,9	-1,20
Численность безработных (обратная величина)	202,1	201,4	0,7	0,06	186,3	15,8	1,42
Доля предприятий в «хорошем» и «нормальном» финансовом состоянии	151,1	145,7	5,4	0,43	130,2	20,9	1,67
Индекс портфеля заказов	89,3	78,0	11,3	0,11	78,1	11,2	0,11
Вклад в КИЭС				0,58			2,14
Показатели спроса							
Оборот розничной торговли	302,9	299,0	3,9	0,39	291,8	11,1	1,11
Реальные располагаемые денежные доходы населения	265,1	267,8	-2,7	-0,34	262,9	2,2	0,24
Кредитные вложения в экономику	960,4	989,6	-29,2	-2,93	905,4	55,0	4,99
Вклады населения в банки	980,2	969,5	10,7	1,07	916,6	63,6	6,36
Цены на нефть URALS	438,5	446,4	-7,9	-0,99	430,4	8,1	0,96
Платные услуги населению	198,5	187,4	11,1	1,22	186,7	11,8	1,30
Вклад в КИЭС				-1,58			14,96
Конъюнктурный индекс «Экономических стратегий»	388,7	389,7	-1,0		371,6	17,1	
Индекс промышленного производства	159,3	160,6	-1,3		157,5	1,8	

Примечание. Приведенные в таблице данные за декабрь 2011 г. и сентябрь 2012 г. несколько отличаются от данных, приведенных в [1]. Это связано с тем, что Росстат изменил месячные данные по ряду показателей не только за 2012 г., но и за 2011 г.

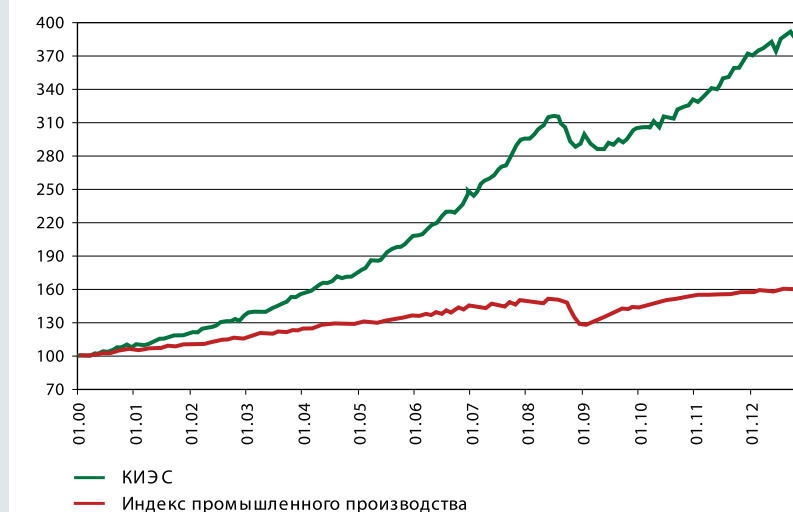
Источник: ИЭ РАН, РЭБ, Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ

(с 101,3%). В обрабатывающей промышленности динамика увеличения выпуска пока остается выше средней по реальному сектору — на уровне 4,1%, но в ней слишком мало отраслей с выраженной динамикой расширения производства. В большинстве же из них динамика выпуска носит умеренный характер или ниже уровня в целом по промышленности. В текстильной промышленности, а также в производстве кожи и изделий из нее вообще зафиксирован спад, который усугубляется от месяца к месяцу.

Динамика составляющих КИЭС представлена на рис. 2, 3. Изменения остальных валовых показателей развития отечественной экономики носят схожий характер. Объем грузооборота транспорта увеличился за январь–ноябрь 2012 г. на 1,7% с прогнозом на 1,6% по итогам года. Для сравнения: в январе 2012 г. этот показатель увеличился на 4,4%, за десять месяцев — на 2,2%.

Рисунок 1

Месячная динамика КИЭС и индекса промышленного производства, январь 2000 г. = 100



Сельскохозяйственное производство на этом фоне уже устойчиво закрепилось в отрицательной зоне. По итогам января–ноября 2012 г. выпуск здесь снизился на 4,2%, а в целом за год, по оцен-

ке, сокращение производства достигло 5,3%.

Затухающая динамика производства не в последнюю очередь связана с динамикой спроса на про-

Рисунок 2

Показатели предложения (производства), пункты

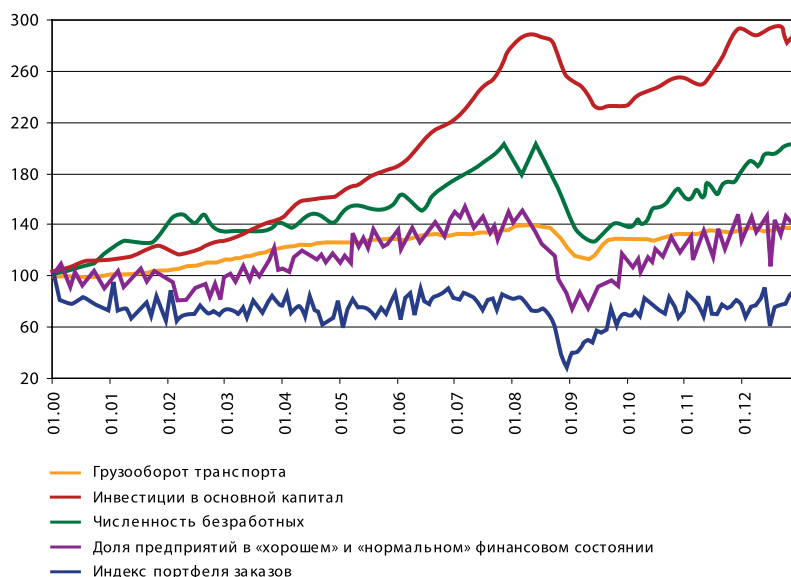
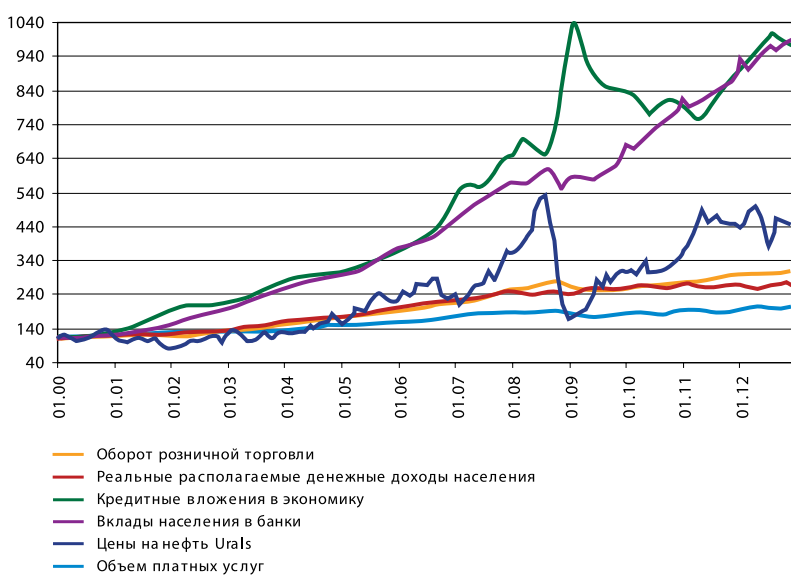


Рисунок 3

Показатели спроса, пункты



дукцию и услуги отечественной экономики. Это хорошо видно по данным *таблицы*. С начала августа динамика спроса закрепились в отрицательной зоне (см. [1]). За октябрь-ноябрь показатели спроса ухудшились по сравнению с сентябрем почти на 1,6 пункта. По

данным опросов Института экономической политики им. Е. Гайдара (ИЭП), недостаточный спрос признается помехой в росте производства у 59% предприятий.

Похоже, что отечественные компании уже смирились с нынешни-

ми ограничениями спроса. Если еще в конце 2010 — начале 2011 г. нормальным считался спрос на уровне 76–77% загрузки мощностей, то теперь предприятиям достаточно 72–73%.

При этом прогнозы изменения спроса отражают неуверенность реального сектора в направлении дальнейшего развития экономики. По данным конъюнктурных опросов ИЭП, ожидания роста денежных продаж в промышленности полностью уравниваются ожиданиями их снижения. Тем не менее доля предприятий в «хорошем» и «нормальном» финансовом состоянии и «индекс портфеля заказов» увеличились за два месяца соответственно на 5,4 и 11,3 пункта.

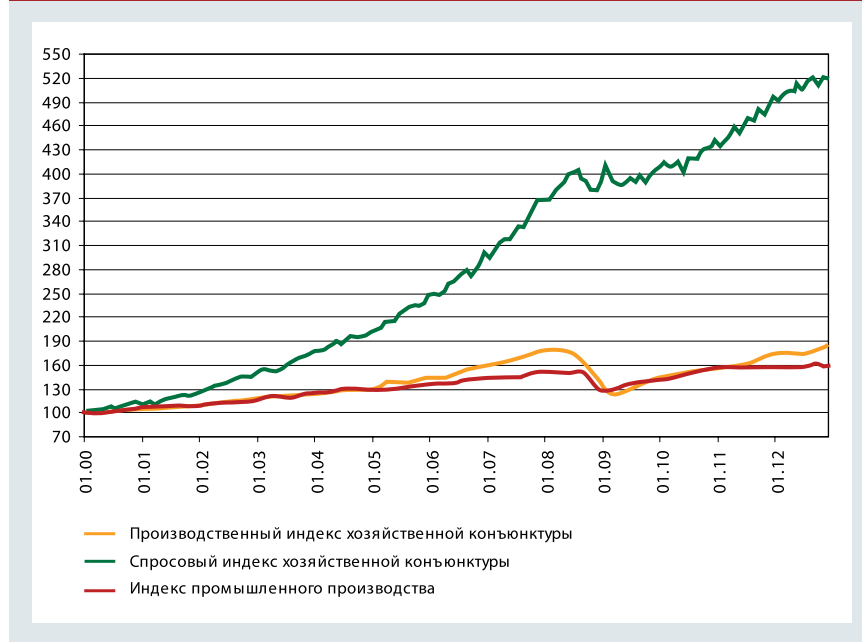
Неудивительно, что в этих условиях реальный сектор демонстрирует редкий консерватизм в планах расширения выпуска. Если раньше, по опросам ИЭП, значительная часть предприятий считала объемы продаж своей продукции «нормальными», то в октябре-ноябре удовлетворенность объемом продаж снизилась на 4 пункта.

Изменение спросовой ситуации оказало самое прямое влияние на динамику кредитных вложений в экономику, которые за октябрь-ноябрь уменьшились на 29,2 пункта. Снизились и реальные располагаемые денежные доходы населения на 2,7 пункта (но это отрицательное значение, по всей видимости, связано с пересчетом данных Росстатом за 2011–2012 гг.).

Все это внутренние причины снижения спроса. Внешние факторы также оказывают негативное влияние на спрос. Прежде всего, это объем экспорта. Цена на нефть URALS продолжает падать, за октябрь-ноябрь она снизилась на 7,9 пункта. А экспорт, как известно, стал механизмом запуска восстановления российской экономики после кризиса. Благодаря стремительному восстановле-

Рисунок 4

Месячная динамика индекса промышленного производства, производственного и спрового индекса хозяйственной конъюнктуры, январь 2000 г. = 100



нию мировых цен на сырьевые и энергетические товары отечественные поставки за рубеж устойчиво росли двузначными темпами на протяжении нескольких лет подряд.

Однако теперь ситуация изменилась. Мировые цены на энергоресурсы замерли на достигнутом уровне (для нефти URALS — 110,4 долл. за баррель в октябре). Общие темпы мирового товарооборота также замедлились. ВТО ожидает по итогам 2012 г. увеличение стоимостного объема товарного экспорта всего на 2,5% против 3,7%, прогнозируемых в апреле. При этом объем экспорта из развитых стран вырастет, по прогнозам, на 1,5% (снижение с 2%), а из развивающихся стран — на 3,5% (снижение с 5,6%).

Динамика развития российской экономики, экспорт которой практически полностью формируется сырьевыми и энергоресурсами, по основным макроэкономическим показателям достаточно близка к развитым странам с замедляющимися темпами роста. По предварительным оценкам,

стоимостный объем экспорта из нашей страны в январе–ноябре 2012 г. вырос на 2,6% относительно аналогичного периода 2011 г. По итогам года в целом прогнозируется еще меньший темп прироста экспорта — всего на 2,5%.

Инвестиции в основной капитал — важнейший индикатор, определяющий величину КИЭС, — за октябрь–ноябрь почти не изменились, а за 11 месяцев упали на 10,9 пункта.

Основная часть вложений в основной капитал в нашей стране прямо или косвенно связана с государством или государственными корпорациями. На этом фоне частные инвестиции постепенно вытесняются. По опросам ИЭП, до конца 2012 г. предприятия планировали уже абсолютное сокращение капиталовложений. При этом нехватка оборудования сдерживает выпуск лишь у 13% компаний, а доля предприятий с избыточными мощностями к началу четвертого квартала 2012 г. достигла 30%. В такой ситуации увеличение инвестиций не становится первоочередной задачей предприятий.

Тем более что и ценовые процессы, протекающие в экономике, не способствуют росту капитальных вложений.

Прирост индекса потребительских цен значительно опережает исходные прогнозы начала года. За 11 месяцев 2012 г. инфляция составила 6,0% и в целом по итогам года — 6,6%. Прирост цен в реальном секторе экономики еще выше. Инфляция производителей промышленной продукции достигла за январь–ноябрь 2012 г. 6,3% относительно аналогичного периода 2011 г. Прирост цен в добыче полезных ископаемых наиболее высокий — 4,0%; в обрабатывающих производствах ниже — 3,4%. Все это заставляет сокращать персонал. Конъюнктурные опросы ИЭП указывают на негативные прогнозы изменения численности занятых в реальном секторе экономики. Изменение численности безработных в КИЭС оценивается в 0,7 пункта с отрицательным влиянием.

Динамика производственного и спрового индексов хозяйственной конъюнктуры, а также индекса промышленного производства представлена на рис. 4.

Таким образом, состояние российской экономики не внушает оптимизма. Темпы экономического роста снижаются, и пока не видно драйверов роста. Спрос продолжает падать. Конъюнктурная ситуация не улучшается.

ПЭС 12191/27.12.2012

Примечание

1. Фактические данные об объеме промышленного производства в Германии за 2012 г. будут обнародованы в I квартале 2013 г.

Литература

1. Райская Н.Н., Сергиенко Я.В., Френкель А.А., Матвеева О.Н. Конъюнктура в тисках стагнации // Экономические стратегии. 2012. № 10.
2. ИЭ РАН, РЭБ, Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.