

# Конъюнктура перешла Рубикон



Росстата, увеличился на 0,2%, а в 2013 г. за тот же период — на 0,7%. В то же время в строительной индустрии в январе — августе 2014 г. закрепилась тенденция спада производства. За восемь месяцев текущего года спад объема строительных работ составил 3,1% по сравнению с соответствующим периодом 2013 г., на что в немалой степени повлияло уменьшение объема инвестиций в основной капитал — на 2,5%. И только объем сельскохозяйственного производства увеличился на 4,9%. Значительное снижение темпов роста произошло в объеме оборота розничной торговли. Его увеличение составило за январь — август 2014 г. 2,3%, тогда как за тот же период 2013 г. — 4,0%. Это вполне объяснимо, так как в этом году реальные располагаемые денежные доходы населения выросли всего на 0,7% (за аналогичный период 2013 г. — на 4,2%). Также наблюдалось падение объемов импорта, который за восемь месяцев 2014 г. снизился, по оценке, на 5,8% (в январе — августе 2013 г. наблюдался прирост импорта, составивший 4,0%).

Рассматривается изменение конъюнктурного индекса «Экономических стратегий» (КИЭС) за январь — август 2014 г. Оценивается вклад показателей спроса и предложения в КИЭС. Проводится анализ промышленного производства.

УДК 338.1  
(470+571)

## Ключевые слова

Конъюнктура, спрос, предложение, промышленное производство, составляющие КИЭС, рецессия.

Конъюнктурный индекс «Экономических стратегий» (КИЭС) по результатам восьми месяцев 2014 г. по-прежнему остается в красной зоне, снизившись на 4,7 пункта (рис. 1). Причем составляющие конъюнктурного индекса, отражающие производство и спрос, впервые оказались отрицательными. Также в красную зону вошел и индекс промышленного

производства, спад которого составил 1,1 пункта (см. таблицу).

Темпы прироста большинства макроэкономических показателей продолжали снижаться, демонстрируя тем не менее положительную динамику. Так, выпуск продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности по итогам восьми месяцев 2014 г., согласно данным

Рассмотрим подробнее ситуацию, сложившуюся за восемь месяцев 2014 г. в отраслях промышленности. В структуре промышленности, по данным Росстата, обрабатывающие производства опередили по темпам роста добывающие: соответственно — 102,2 и 100,8% (в 2013 г. за тот же период они составляли 99,7 и 100,7%). Только производство и распределение электроэнергии, газа и воды из-за теплых погодных условий оказалось в минусовой зоне с падением на 1,9%.

Лидером по темпам прироста является производство транспортных средств и оборудования. По данным Росстата, выпуск здесь за январь — август 2014 г. увеличился на 11,8% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Следующим по

## Авторы

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

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

**Райская Наталия Николаевна** — ведущий научный сотрудник Центра прикладного экономического анализа и прогнозов Института экономики РАН, кандидат экономических наук.

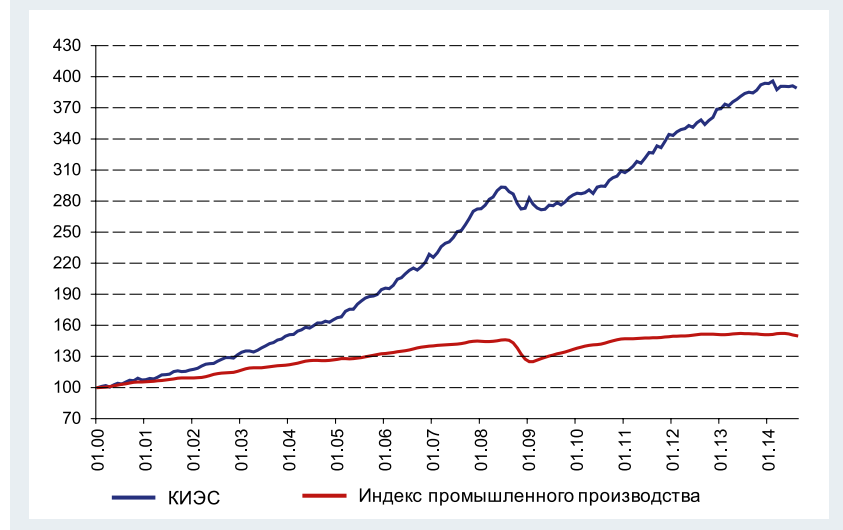
**Матвеева Ольга Николаевна** — старший математик Центра прикладного экономического анализа и прогнозов Института экономики РАН.

динамике наращивания выпуска является производство кокса и нефтепродуктов — увеличение на 5,9% относительно аналогичного периода 2013 г. Группу лидеров замыкает целлюлозно-бумажное производство, издательская и полиграфическая деятельность — прирост 4,2%.

С некоторым отставанием от них следуют производство резиновых и пластмассовых изделий, производство пищевых продуктов, текстильное и швейное производство, производство прочих неметаллических минеральных продуктов, прирост в которых составил, по данным Росстата, соответственно 3,9; 3,4; 2,6 и 1,1%. Практически на нуле оказался прирост выпуска в химическом производстве, металлургии и производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви — соответственно 0,3; 0,1 и 0,1%. Низкие темпы роста в металлургическом производстве и производстве прочих неметаллических минеральных продуктов были связаны в основном с падением объемов инвестиций.

Рисунок 1

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



Еще более зависимым от динамики инвестиций является производство машин и оборудования. Выпуск здесь, по данным Росстата, упал за январь — август 2014 г. на 7,9% по отношению к аналогичному периоду 2013 г. Снизилась темпы роста производства в обработке древесины и производстве изделий из дерева — на 5,3%, а также в производ-

стве электрооборудования, электронного и оптического оборудования — на 1,1%.

Российская экономика находится сейчас в уникально тяжелом положении. С одной стороны, существуют постоянные внутренние ограничения роста. С другой — имеет место внешнее давление в виде ограничений до-

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

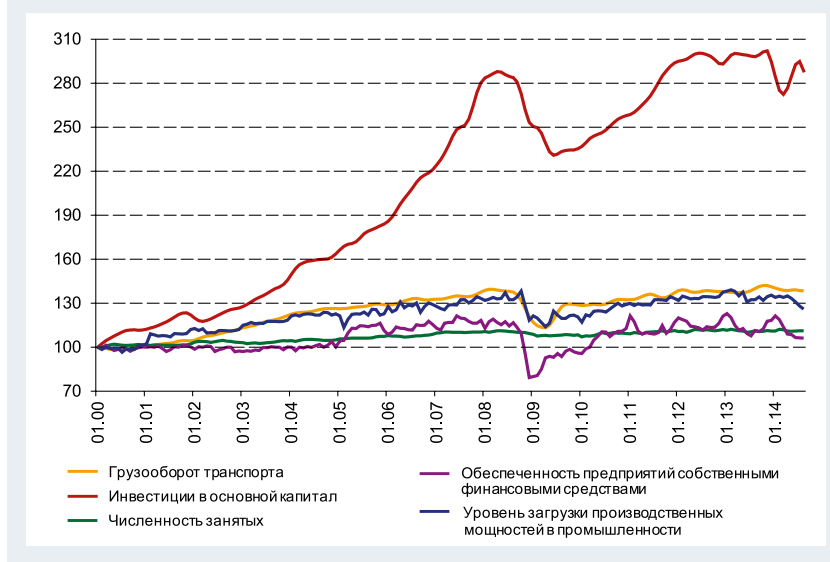
Показатель	Август 2014 г.	Июль 2014 г.	Изменения за 1 месяц	Вклад в КИЭС	Декабрь 2013 г.	Изменения за 8 месяцев	Вклад в КИЭС
<b>Показатели предложения (производства)</b>							
Грузооборот транспорта	138,4	138,5	-0,1	-0,01	141,2	-2,8	-0,25
Инвестиции в основной капитал	288,4	294,7	-6,3	-0,63	294,8	-6,4	-0,64
Численность занятых	111,2	111,1	0,1	0,01	111,0	0,2	0,02
Обеспеченность предприятий собственными финансовыми средствами	106,2	106,4	-0,2	-0,01	118,3	-12,1	-0,85
Уровень загрузки производственных мощностей в промышленности	126,0	128,1	-2,1	-0,19	135,4	-9,4	-0,85
<i>Вклад в КИЭС</i>				-0,83			-2,57
<b>Показатели спроса</b>							
Спрос в промышленности	90,2	90,9	-0,7	-0,01	98,6	-8,4	-0,08
Оборот розничной торговли	311,8	310,9	0,9	0,08	311,2	0,6	0,05
Реальные располагаемые денежные доходы населения	284,7	281,3	3,4	0,31	277,7	7,0	0,63
Кредитные вложения в экономику	1214,1	1211,3	2,8	0,25	1153,0	61,1	5,40
Вклады населения в банки	1099,3	1105,2	-5,9	-0,53	1153,7	-54,4	-5,00
Цена на нефть Urals	404,4	421,6	-17,2	-1,57	439,6	-35,2	-3,17
Платные услуги населению	198,9	195,9	3,0	0,30	198,5	0,4	0,04
<i>Вклад в КИЭС</i>				-1,17			-2,13
Конъюнктурный индекс «Экономических стратегий»	389,1	391,1	-2,0		393,8	-4,7	
Индекс промышленного производства	149,9	150,8	-0,9		151,0	-1,1	

Источники: ИЭ РАН, ЦКИ НИУ ВШЭ

Примечание. Приведенные в таблице данные за июль 2014 г. незначительно отличаются от данных, приведенных в [1]. Это связано с тем, что Росстат внес некоторые изменения в месячные данные по ряду показателей.

Рисунок 2

Показатели предложения (производства), пункты



ступа на рынки капитала и технологий. Все это сопровождается ухудшением финансового положения предприятий. Так, за восемь месяцев 2014 г. обеспечение предприятий собственными финансовыми средствами уменьшилось на 12,1 пункта, что дало отрицательный вклад в КИЭС — (−0,85) пункта.

Отсутствие достаточных собственных средств у предприятий привело к тому, что они за восемь месяцев 2014 г. практически прекратили инвестиционную деятельность. За январь — август объем инвестиций в основной капитал сократился на 6,4 пункта, что внесло отрицательный вклад в КИЭС — (−0,64) пункта.

Неблагоприятную роль играют и настроения инвесторов. На фоне падения фондовых индексов, общей напряженности отношений с западными странами и обесценивания рубля падает готовность к вложениям, в частности, со стороны иностранных прямых инвесторов, которые играли существенную роль в модернизации частного сектора экономики.

Незаинтересованность предпринимателей в активной ин-

вестиционной деятельности выразилась в таком показателе, как загрузка производственных мощностей, уровень которого за восемь месяцев 2014 г. упал на 9,4 пункта, а его вклад в КИЭС остался отрицательным — (−0,85) пункта.

В целом вклад показателей предложения (производства) в КИЭС за январь — август 2014 г., как и ранее, был отрицательным и составил (−2,57) пункта (см. таблицу). Динамика составляющих КИЭС, характеризующих производство (предложение), представлена на рис. 2.

Российская экономика в последние месяцы развивается в достаточно неблагоприятных спросовых условиях. Сказывается общее ослабление внешнего и внутреннего спроса, а также эффект внешних санкций.

Спрос в промышленности начал падать еще в прошлом году, а в 2014 г. эта тенденция окончательно закрепилась. При опросах предпринимателей, проводимых различными организациями, все называют этот фактор как одну из важнейших причин, препятствующих экономиче-

скому росту. За январь — август 2014 г. спрос в промышленности снизился на 8,4 пункта, что внесло отрицательный вклад в КИЭС — (−0,08) пункта.

Важнейшими факторами, влияющими на внутренний спрос, являются кредитные вложения в экономику и вклады населения в банки. Если за январь — август 2014 г. кредитные вложения в экономику увеличились на 61,1 пункта, а их вклад в КИЭС составил 5,4 пункта, то с вкладами населения в банки ситуация совершенно иная. Уже достаточно длительное время люди не верят в надежность банков (частые отзывы лицензий у банков подтверждают их сомнения). В связи с этим объем вкладов населения в банки продолжает сокращаться. Так, за январь — август 2014 г. этот показатель снизился на 54,4 пункта, и его вклад в КИЭС остался отрицательным — (−5,0) пункта.

Негативно на потребительском спросе начинает сказываться и ограничение ликвидности банковской системы, а также общее ухудшение качества розничного кредитного портфеля. По итогам августа прирост кредитования физических лиц составил всего 17,3% против 18,8% месяцем ранее и 27,7% в 2013 г. При этом доля просроченных кредитов выросла до 5,7% против 4,5% в начале 2014 г.

В последнее время резко начал снижаться внешний спрос на продукцию российского экспорта. На наиболее важных для нас сырьевых рынках наблюдается значительное увеличение предложения продукции. В частности, революция «сланцевой нефти» в США, постепенное восстановление добычи нефти в Ираке и Ливии уже привели к переизбытку предложения нефти на фоне умеренно растущего спроса. Все это оказывает выраженное понижающее давление на динамику цен. Так, цена

сырой нефти в августе-сентябре вплотную приблизилась к отметке 90 долл. за баррель. Для сравнения: по итогам 2013 г. средняя цена сырой нефти марки Urals составляла 107,9 долл. за баррель и 106,3 долл. за баррель по итогам восьми месяцев 2014 г. Цены на нефть Urals в январе — августе 2014 г. упали на 35,2 пункта, что уменьшило величину КИЭС на 3,17 пункта.

Факторами, положительно влияющими на внутренний спрос, по-прежнему являются оборот розничной торговли (за январь — август он вырос на 0,05 пункта), платные услуги населению (прирост на 0,04 пункта) и реальные располагаемые денежные доходы населения (прирост на 0,63 пункта).

В целом прирост вклада в КИЭС спросовых показателей за восемь месяцев 2014 г. был отрицательным и составил (-2,13) пункта.

Таким образом, вклад в КИЭС и показателей предложения (производства), и показателей спроса в январе — августе 2014 г. был отрицательным, что и привело к отрицательному значению КИЭС, о котором говорилось ранее.

Динамика спросовых показателей представлена на рис. 3. На рис. 4 показана динамика производственного и спросового индексов хозяйственной конъюнктуры, а также индекса промышленного производства.

В ближайшее время российская экономика будет развиваться по нисходящему тренду. Международные санкции, введенные против России, и ответные контрсанкции РФ ускорят сползание в рецессию. Заявление правительства о том, что российские производители частично смогут восполнить возникшие потери, остается лишь заявлением. Поставки продовольствия из стран СНГ, а также

Рисунок 3

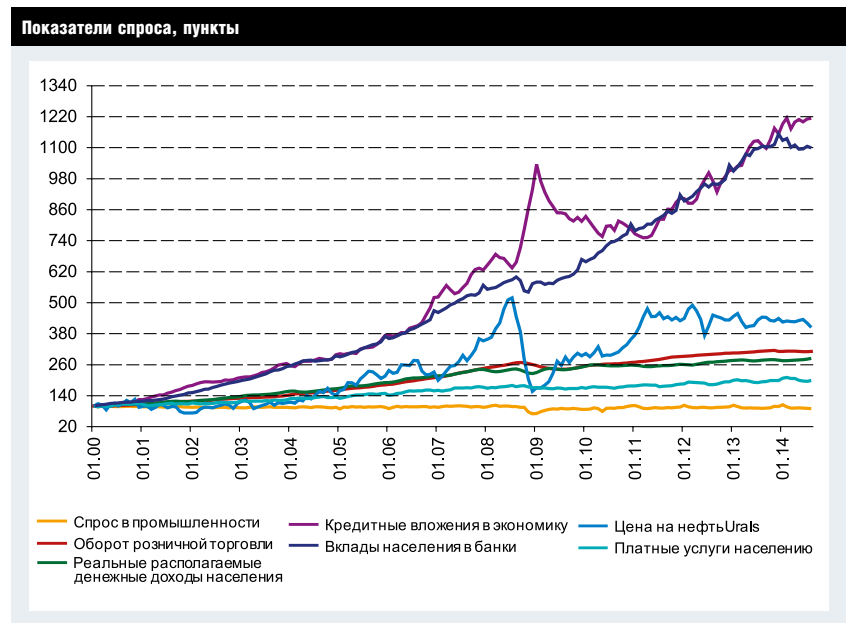
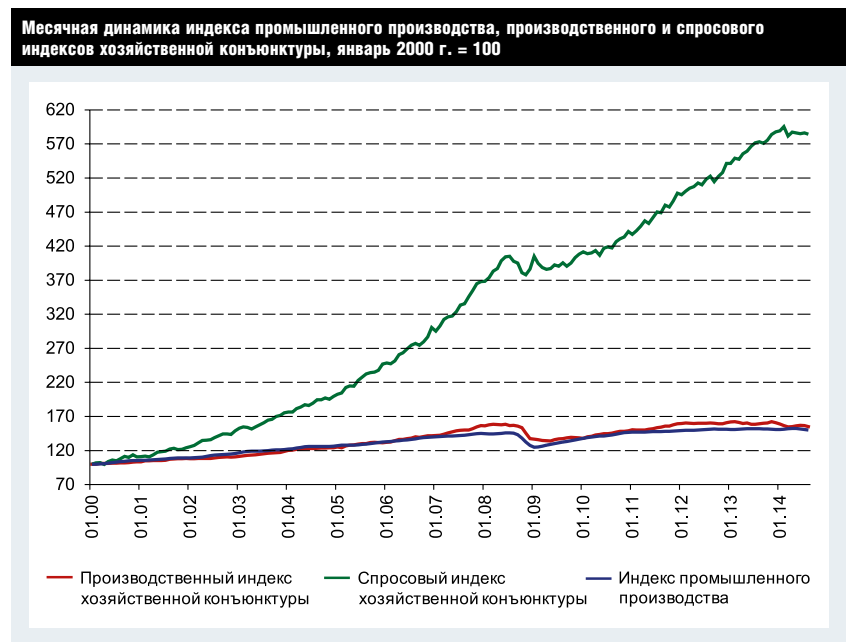


Рисунок 4



из стран БРИКС вряд ли смогут значительно улучшить создавшуюся ситуацию. Сейчас экономика находится в условиях полной неопределенности. Новый бюджет и прогноз социально-экономического развития России, внесенные 30 сентября 2014 г. в Государственную думу, которые будут приняты до конца года, по существу не-

достаточно обоснованы и скорее всего подвергнутся корректировке.

ПЭС 14131/15.10.2014

## Литература

1. Френкель А.А., Сергиенко Я.В., Райская Н.Н., Матвеева О.Н. Конъюнктурный кризис // Экономические стратегии. 2014. № 6–7.