Френкель Александр Адольфович —
главный научный сотрудник Центра макроэкономического анализа и прогнозирования Института экономики РАН, доктор экономических наук, профессор.

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

Тихомиров Борис Иванович —
ведущий научный сотрудник Центра макроэкономического анализа и прогнозирования Института экономики РАН, кандидат экономических наук.

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

Alexander A. Frenkel — Institute of Economy of the Russian Academy of Science.

Yakov V. Sergienko — Institute of Economy of the Russian Academy of Science.

Boris I. Tikhomirov — Institute of Economy of the Russian Academy of Science.

Olga N. Matveeva — Institute of Economy of the Russian Academy of Science.

Пока стагнация: угроза очередной рецессии сохраняется

Чиновники со все большим успехом изыскивают доказательства ускорения экономического роста, опираясь на официальные статистические данные. В значительной мере это им удается. Начиная со второго полугодия 2016 г. российская экономика, по данным Росстата, стала постепенно выходить из кризиса, демонстрируя положительную динамику ВВП, промышленного и сельскохозяйственного производства, инвестиционной активности и ряда других макроэкономических показателей. Этому способствовали ужесточение фискальной политики государства, рост экспорта сырья, прежде всего газа, за счет подорожания доллара и цен на сырьевые ресурсы, следствием чего стало значительное увеличение внешнеторгового оборота. Так, ожидается, что по итогам 2017 г. «Газпром» установит абсолютный рекорд поставок газа на экспорт за всю свою историю — не менее 192 млрд кубометров при добыче порядка 470 млрд кубометров, что составляет почти 41% от добычи. Нефтедобывающая отрасль этого позволить себе не может: после принятия 30 ноября 2016 г. Организацией стран — экспортеров нефти (ОПЕК) ре-

УДК 338.1(470+571)

Рассматривается изменение конъюнктурного индекса «Экономических стратегий» (КИЭС) за январь — сентябрь 2017 г. Оценивается вклад показателей спроса и предложения в КИЭС. Проводится анализ промышленного производства.

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

шения о сокращении объемов добычи нефти, к которому присоединилась и Россия, отрасль должна сокращать объемы экспорта нефти. Однако свой весомый вклад в рост доходов она вносит благодаря повышению мировых цен на нефть. За год после принятия ОПЕК указанного решения цены за баррель нефти марки *Urals* выросли на 40% и составили к концу ноября 2016 г. более 63 долл.

В результате большинство макропоказателей за 9 месяцев 2017 г., по данным Росстата, вышли на позитивный «трендовый» рост. ВВП увеличился на 1,6%; индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности — на 2,2%; прирост промышленного и сельскохозяйственного производства составил 1,8 и 3,8% соответственно. Грузооборот транспорта вырос на 6,8%, оборот розничной торговли — на 0,5, объем платных услуг населению — на 0,2, внешнеторговый оборот — на 26,4, инвестиции в основной капитал — на 4,2%. Рост выпуска продукции в отраслях реального сектора на фоне снижения спроса кажется парадоксальным. Однако в этом нет ничего загадочного, так как нема-

While Stagnation: the Threat of Another Recession Remains

Changing of a conjuncture index of “Economic strategy” (CIES) for January — September 2017 is considered.
The contribution of indicators of supply and demand in CIES is estimated. The analysis of industrial production is carried out.

Keywords
Conjuncture, demand, supply manufacturing, components CIES, recession.

➤➤ За год после принятия ОПЕК решения о сокращении объемов добычи нефти цены за баррель нефти марки *Urals* выросли на 40% и составили к концу ноября 2016 г. более 63 долл.

лая часть объема производства была направлена на пополнение запасов готовой продукции на складах предприятий.

В то же время сократился объем строительных работ: за 9 месяцев 2017 г. он снизился на 2%. При этом ввод в действие жилых домов уменьшился на 6,4%.

Большое влияние на состояние российской экономики оказывает продолжающееся падение уровня жизни населения. Так, реальные располагаемые денежные доходы за январь — сентябрь 2017 г. снизились на 1,2%. Более 21 млн россиян (14,4%) получают доходы ниже официального прожиточного минимума (около 10,33 тыс. руб. на человека в месяц). При этом количество долларовых миллионеров в России увеличилось почти на 20% и достигло более 180 тыс. человек. По данным ФНС, сбор налога на доходы физических лиц вырос за 9 месяцев на 8%, что на 1,3 п.п. выше роста даже номинальной заработной платы (6,7%).

Несмотря на продолжающееся падение реальных доходов населения, наметился рост оборота розничной торговли: за III квартал прирост составил 2%. Получается, что рост расходов большинства семей в среднем превышает рост доходов, и самая низкая инфляция за весь постсоветский период

Составляющие конъюнктурного индекса «Экономических стратегий», пункты, январь 2010 г. = 100

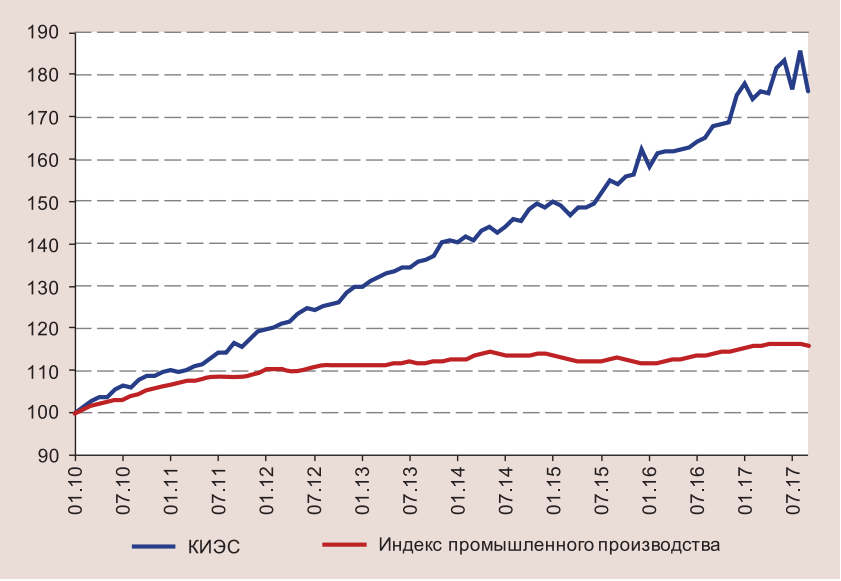
Показатели	Сентябрь 2017 г.	Июль 2017 г.	Изменения за 2 месяца	Вклад в КИЭС	Декабрь 2016 г.	Изменения за 9 месяцев	Вклад в КИЭС
Показатели предложения (производства)							
Грузооборот транспорта	117,0	118,8	–1,8	–0,20	114,1	2,9	0,32
Инвестиции в основной капитал	100,7	100,4	0,3	0,01	94,7	6,0	0,30
Численность занятых	104,7	104,0	0,7	0,07	106,1	–1,4	–0,14
Обеспеченность предприятий собственными финансовыми средствами	120,9	122,4	–1,5	–0,12	123,9	–3,0	–0,24
Уровень загрузки производственных мощностей в промышленности	118,2	120,0	–1,8	–0,20	116,4	1,8	0,20
Вклад в КИЭС				–0,44			0,44
Показатели спроса							
Спрос в промышленности	113,7	113,6	0,1	0,01	116,4	–2,7	–0,16
Оборот розничной торговли	110,7	109,8	0,9	0,09	105,7	5,0	0,50
Реальные располагаемые денежные доходы населения	828,2	828,7	–0,5	–0,04	829,3	–1,1	–0,08
Кредитные вложения в экономику	147,6	151,6	–4,0	–0,35	150,2	–2,6	–0,28
Вклады населения в банки	191,1	188,9	2,2	0,24	188,1	3,0	0,33
Цена на нефть *Urals*	71,4	63,1	8,3	0,08	68,6	2,8	0,03
Платные услуги населению	109,9	109,8	0,1	0,01	109,7	0,2	0,02
Вклад в КИЭС				0,04			0,36
Конъюнктурный индекс «Экономических стратегий»	175,9	176,3	–0,4		175,1	0,8	
Индекс промышленного производства	115,7	116,3	–0,6		115,1	0,6	

Источники: ИЭ РАН, ЦКИ НИУ ВШЭ

Примечание. Приведенные в таблице данные за июль 2017 г. и декабрь 2016 г. несколько отличаются от данных, приведенных в [4]. *Это связано с тем, что Росстат в очередной раз внес некоторые изменения в месячные данные по ряду показателей.*

Рисунок 1

Месячная динамика КИЭС и индекса промышленного производства, пункты, январь 2010 г. = 100



дует отметить, что рост выпуска промышленной продукции носит скорее всего номинальный характер. Если рассмотреть уточненные с исключением сезонного и календарного факторов данные Росстата по динамике промышленного производства, то выяснится, что наблюдается некоторое снижение выпуска продукции [1]. Об этом также говорят расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ [2]. Не вызывает сомнений, что промышленное производство находится в состоянии стагнации с минимальным ростом: в рамках статистической погрешности.

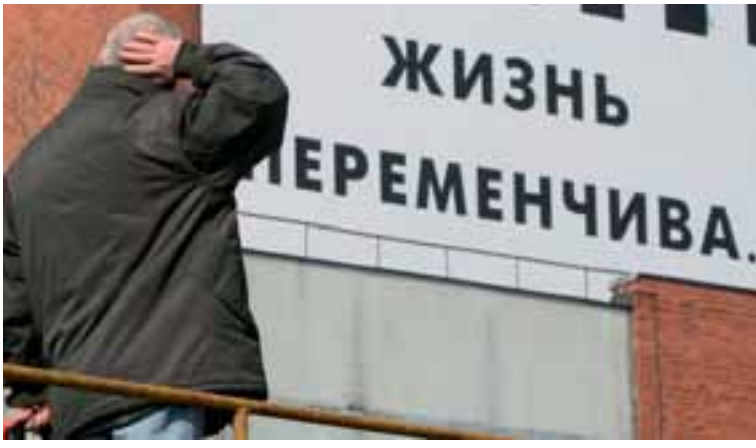
(за 9 месяцев 2017 г. она составила всего 1,7%) ни при чем. Более важную роль играет здесь рост потребительских кредитов, которые за этот период увеличились на треть. Это неизбежно ведет к росту задолженности населения перед банками, которая уже сейчас составляет около 11,0 трлн руб. Вместо того чтобы создавать денежные запасы на будущее, люди стали больше тратить, в том числе за счет кредитов, отказавшись от ранее сформированной модели поведения, ориентированной на экономию денежных средств.

Рассмотрим более подробно, какое влияние оказали соответствующие макроэкономические показатели на конъюнктурные индексы «Экономических стратегий» (КИЭС) по итогам 9 месяцев 2017 г.

В целом КИЭС продолжал оставаться в положительной зоне, увеличившись за 9 месяцев 2017 г. на 0,8 пункта (см. *рис. 1* и *таблицу*). Причем не только показатели предложения (производства), но и показатели спроса, входящие в состав КИЭС, закрепились в положительной зоне.

Объем промышленного производства увеличился за январь — сентябрь на 0,6 пункта. Слеа

В январе — сентябре 2017 г. выпуск продукции добывающей промышленности, по данным Росстата, увеличился на 2,8%, обрабатывающей — на 1,0%, а обеспечение электрической энергией, газом и паром, а также кондиционирование воздуха выросло на 1,7%. При этом наибольший рост продемонстрировало производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов: прирост составил 12,4%. Увеличение производства бумаги и бумажных изделий, производства химических веществ и химических продуктов, производства пищевых продуктов и производства электрического оборудования составило 5,8; 5,6; 5,0 и 4,8% соответственно. Выпуск



➤➤ Продолжается падение уровня жизни населения: более 14,4% россиян получают доходы ниже официального прожиточного минимума (около 10,33 тыс. руб. на человека в месяц). При этом количество долларовых миллионеров в России увеличилось почти на 20% и достигло более 180 тыс. человек.

резиновых и пластмассовых изделий и объем обработки древесины росли несколько медленнее. Увеличение объемов их производства составило 3,8 и 2,5% соответственно. В производстве прочей неметаллической минеральной продукции и производстве прочих транспортных средств наблюдался меньший прирост — 2,1 и 2,0% соответственно.

Минимальное увеличение выпуска произошло в производстве кокса и нефтепродуктов (0,8%), а также в производстве машин и оборудования (0,3%).

Снизился выпуск продукции металлургического производства — на 1,4% и производства готовых металлических изделий — на 3,8%.

Таким образом, в целом в январе — сентябре 2017 г. произошел весьма умеренный рост производственной активности как локомотива экономики, который не обеспечил ее выхода из состояния рецессии. На это повлияли такие глобальные факторы, как общая неопределенность экономической ситуации, значительные ограничения внутреннего спроса на произведенную продукцию и услуги, а также ужесточение доступа России к дешевым международным рынкам капитала и новейших технологий. Это привело к тому, что обеспеченность предприятий собственными финансовыми средствами за 9 месяцев 2017 г. уменьшилась на 3,0 пункта, а ее отрицательный вклад в КИЭС составил 0,24 пункта.

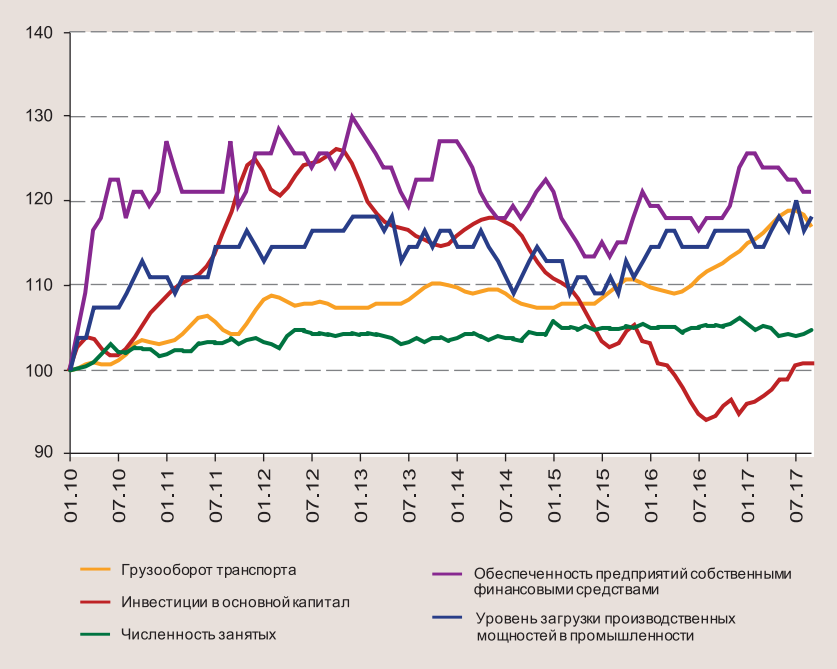
В январе — сентябре 2017 г. продолжался рост инвестиционного спроса во многом за счет оживления строительного комплекса, которому еще далеко до восстановления, несмотря на весьма значительный рост инвестиционной активности: объем инвестиций в основной капитал увеличился на 6,0 пункта, что внесло положительный вклад в КИЭС в объеме 0,30 пункта.

Загрузка производственных мощностей за последние три месяца несколько снизилась. Однако в целом за январь — сентябрь ее прирост составил 1,8 пункта, а ее вклад в КИЭС достиг 0,20 пункта.

Со II квартала 2017 г. закрепилась тенденция сокращения численности занятого населения. В результате за январь — сентябрь 2017 г. этот

Рисунок 2

Показатели предложения (производства), пункты



показатель уменьшился на 1,4 пункта, что привело к его отрицательному вкладу в КИЭС в 0,14 пункта.

За 9 месяцев 2017 г. прирост объема грузооборота транспорта достиг 2,9 пункта. Это привело к увеличению КИЭС на 0,32 пункта.

В целом за январь — сентябрь 2017 г. вклад показателей производства (предложения) в КИЭС составил 0,44 пункта. Динамика составляющих КИЭС, характеризующих производство, представлена на *рис. 2*.

В 2017 г. внутренний спрос продолжал медленно снижаться. В целом за январь — сентябрь 2017 г. спрос в промышленности сократился на 2,7 пункта, что внесло отрицательный вклад в КИЭС в 0,16 пункта. Спад спроса был обусловлен продолжающимся снижением реальных располагаемых денежных доходов населения, а также недостаточным внутренним спросом на многие виды продукции отечественных предприятий.

В III квартале 2017 г. кредитные вложения в экономику также начали снижаться. В основном это было связано с ростом задолженности российских предприятий нефинансового сектора и физических лиц по кредитам перед отечественными банками. В результате за январь — сентябрь 2017 г. объем кредитных вложений в экономику уменьшился на 2,6 пункта, что привело к отрицательному вкладу в КИЭС в 0,28 пункта.

В январе — сентябре 2017 г. реальные располагаемые денежные доходы населения сократились на 1,1 пункта, что уменьшило величину КИЭС на 0,08 пункта.

Тем не менее объем оборота розничной торговли за 9 месяцев 2017 г. вырос на 5,0 пункта, что обусловило положительный вклад в КИЭС в 0,50 пункта.

За 9 месяцев вклады населения в банки увеличились на 3,0 пункта, что привело к повышению величины КИЭС на 0,33 пункта.

Если в декабре 2016 г. стоимость нефти марки *Urals*, по данным Росстата, достигла 52,1 долл. за баррель, то за январь — сентябрь 2017 г. она возросла на 2,8 пункта и к концу сентября составила 54,2 долл., а ее вклад в КИЭС — 0,03 пункта.

Платные услуги населению увеличились за 9 месяцев 2017 г. на 0,2 пункта, что привело к повышению величины КИЭС на 0,02 пункта.

В целом вклад спросовых показателей в КИЭС достиг 0,36 пункта.

Динамика спросовых показателей представлена на *рис. 3*, а динамика производственного

Рисунок 3

Показатели спроса, пункты

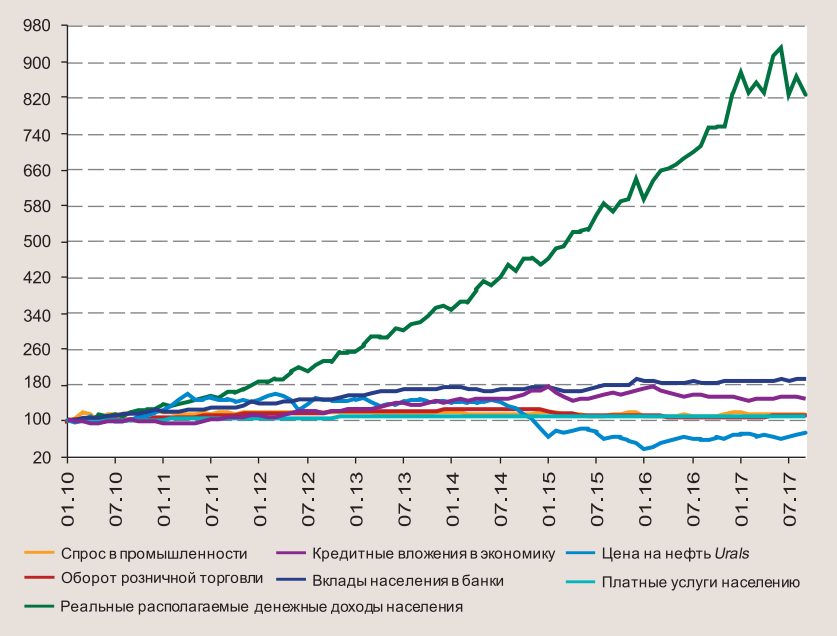
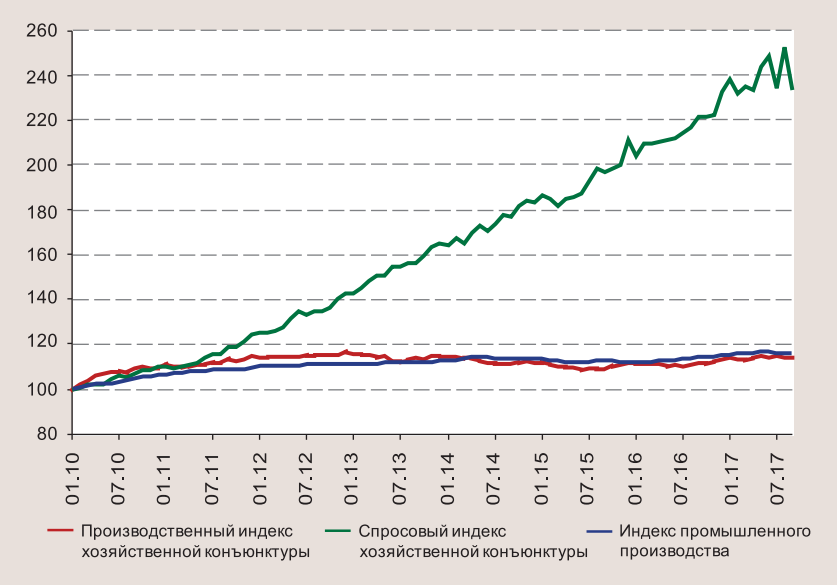


Рисунок 4

Месячная динамика индекса промышленного производства, производственного и спросового индекса хозяйственной конъюнктуры, пункты, январь 2010 г. = 100



и спросового индексов хозяйственной конъюнктуры, а также индекса промышленного производства — на *рис. 4*.

Ожидаемые результаты социально-экономического развития за IV квартал 2017 г. и за год в целом следует оценивать исходя из действия рассмотренных выше противоречивых трендов. Так, отмечалась неустойчивая динамика прироста ВВП по первым трем кварталам 2017 г.: 0,5; 2,5 и 1,5%, что обеспечило увеличение ВВП по итогам 9 месяцев лишь на 1,6%. Чтобы выйти на заявленный Минэкономразвития прирост в 2,1% за год, необходимо в IV квартале обеспечить прирост ВВП не менее 2,6%, что маловероятно.

С учетом этих трендов по предложению правительства, как и ожидалось, в ноябре 2017 г были приняты очередные поправки в Закон о федеральном бюджете на 2017–2019 гг. [3], которые, как и июльские поправки 2017 г., касались только бюджета на 2017 г.

В соответствии с этими поправками доходы федерального бюджета на 2017 г. составят 14 720,28 млрд руб. (против 14 678,83 млрд руб., принятых ранее). Расходы составят 16 728,36 млрд руб., что на 125,72 млрд руб. больше утвержденного ранее объема. За счет опережающего роста расходов над доходами дефицит федерального бюджета вырастет на 84,3 млрд руб., или почти на 4,4%, и составит 2008,1 млрд руб. (против 1923,8 млрд руб., утвержденных ранее).

Кроме указанных макроэкономических показателей существенно изменена ведомственная структура расходов федерального бюджета на 2017 г. В частности, наибольшему сокращению подверглось финансирование ФАНО (на 20,2 млрд руб.), Минобрнауки (на 10,8 млрд руб.), Минздрава (на 9,1 млрд руб.), Минтруда и Роструда (на 2,46 и 5,9 млрд руб. соответ-

➤➤ Российская экономика будет продолжать оставаться в состоянии стагнации с угрозой возможной рецессии.

ственно). Сокращение финансирования коснулось и Минвостокразвития, в частности территорий опережающего развития (более чем на 3,0 млрд руб.), имеющих «высший приоритет». В значительной мере за счет этого выросло финансирование Минобороны (на 35,84 млрд руб.), Минтранса (на 8,8 млрд руб.), Центризбиркома (на 2,7 млрд руб.), ФСИН (на 1,8 млрд руб.) и ряда других ведомств.

Соответственно отмеченным изменениям выросли расходы на национальную оборону (на 35,84 млрд руб.), на национальную безопасность и правоохранительную деятельность (на 6,81 млрд руб.).

Сократились расходы на национальную экономику (более чем на 4,22 млрд руб.), в частности на поддержку льготного кредитования организаций АПК, прикладные научные исследования в области национальной экономики (более чем на 1,53 млрд руб.). Сокращение финансирования коснулось большинства государственных программ во всех разделах ведомственной и функциональной классификации расходов.

Принятые новые поправки в Закон о бюджете сблизят ожидаемые итоги фактического исполнения бюджета с откорректированными этим законом результатами социально-экономического развития в 2017 г. Они создадут также более оптимистическую картину реализации «бюджета роста» на 2018–2020 гг., особенно в 2018 г. Кроме того, очевидно, что «бюджет роста» будет откорректирован после президентских выборов (март 2018 г.) с учетом изменений внешнеполитической и внешнеэкономической конъюнктуры.

По нашему прогнозу, макроэкономические показатели, в частности ВВП, будут расти с очень небольшим ускорением, значительно более низким, чем прогнозируют правительственные экономические ведомства. Хотя в целом и наблюдался рост инвестиций, в основном за счет оживления частного сектора, хроническое недофинансирование инвестиций за счет бюджетных источников продолжает сдерживать создание устойчивого базиса для ускорения экономического роста как в IV квартале 2017 г, так и в перспективе. Тем самым российская экономика будет продолжать оставаться в состоянии стагнации с угрозой возможной рецессии. ЭС

ПЭС 17172 / 20.12.2017

Источники

1. Социально-экономическое положение России (январь — сентябрь 2017 г.) [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики, 2017. URL: www.gks.ru.

2. Индексы интенсивности промышленного производства (январь 2010 г. — сентябрь 2017 г.). № 101 [Электронный ресурс] // Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ. URL: dcenter.hse.ru.

3. Федеральный закон от 14 ноября 2017 г. № 326-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон „О федеральном бюджете на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов“ [Электронный ресурс] // Kremlin.ru. URL: kremlin.ru/acts/bank/42468.

4. Френкель А.А., Сергиенко Я.В., Тихомиров Б.И., Матвеева О.Н. Оптимизм с чувством нарастающего беспокойства // Экономические стратегии. 2017. № 6. С. 56–63.

References

1. *Sotsial'no-ekonomicheskoe polozhenie Rossii (yanvar' — sentyabr' 2017 g.)* [The Socio-Economic Situation in Russia (January–September 2017)]. Moscow, Rosstat, 2017. Federal'naya sluzhba gosudarstvennoy statistiki, available at: www.gks.ru.

2. *Indeksy intensivnosti promyshlennogo proizvodstva (yanvar' 2010 g. — sentyabr' 2017 g.)* [Indices of Intensity of Industrial Production (January 2010 – September 2017)], no. 101. Institut "Tsentr razvitiya" NIU VShE, available at: dcenter.hse.ru.

3. *Federal'nyy zakon ot 14 noyabrya 2017 g. N 326-FZ "O vnesenii izmeneniy v Federal'nyy zakon "O federal'nom byudzhete na 2017 god i na planovyy period 2018 i 2019 godov"* [Federal Law No. 326-FZ of November 14, 2017 "On Amendments to the Federal Law" on the Federal Budget for 2017 and the Planning Period of 2018 and 2019"]. Kremlin.ru, available at: kremlin.ru/acts/bank/42468.

4. Frenkel' A.A., Sergienko Ya.V., Tikhomirov B.I., Matveeva O.N. Optimizm s chuvstvom narastayushchego bespokoystva [Optimism with a Feeling of Growing Concern]. *Ekonomicheskie strategii*, 2017, no. 6, pp. 56–63.