

следует негативная переоценка долговых бумаг в связи с ожиданием замедления экономического роста. Остается только надеяться, что улучшение ситуации в США и рост азиатских экономик внушат инвесторам оптимизм, в том числе в отношении европейского государственного долга.

Андрей Чернявский

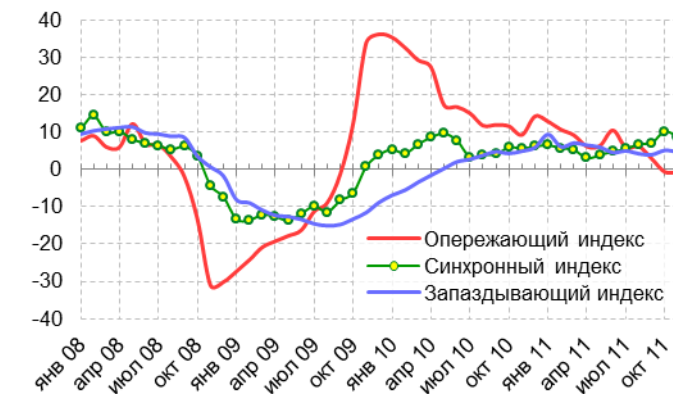
Циклические индикаторы

2. Замедление экономики неизбежно

В декабре 2011 г. прирост Сводного опережающего индекса (СОИ) вновь (третий месяц подряд) оказался отрицательным (-2,3% год к году). В перспективе ближайших месяцев за этим должно последовать как минимум уменьшение темпов роста экономики, а как максимум (в случае ухудшения мировой конъюнктуры) – сокращение объемов производства.

Конечно, пока этот прогноз выглядит чрезмерно пессимистическим: российская экономика продолжает расти достаточно быстрыми темпами. Однако следует иметь в виду два факта. Во-первых, официальные данные во многом объясняются неслыханными – чем бы они ни объяснялись – успехами сельского хозяйства: за октябрь-ноябрь 2011 г. прирост производства в этом секторе составил 47% (!) по сравнению с тем же периодом прошлого года. Очевидно, что даже в среднесрочной перспективе столь «взрывное» развитие сельского хозяйства совершенно невозможно (если только земная ось не повернется, например, от падения очередного российского спутника и климат в России не претерпит существенные положительные изменения). А без этого темпы всей экономики неизбежно резко замедлятся. Во-вторых, давно очевидно, что для динамичного роста российской экономики нужны не просто высокие, но постоянно растущие цены на нефть. Между тем, они достаточно стабильны: с марта прошлого года они находятся в диапазоне 105–115 долл./барр. Это уберегает экономику России от

Рис. 2.1. Годовой прирост сводных циклических индексов, в %



Источник: Центр развития.

падения, но одновременно обрекает ее на стагнацию. Ведь каких-либо иных источников устойчивого роста в нашей стране по-прежнему не просматривается.

Сергей Смирнов

Макроэкономика

3. ВВП: а слон все идет

В четвертом квартале 2011 года ВВП вырос на 4,3% по отношению к четвертому кварталу 2010 года, или на 1,3% по сравнению с третьим кварталом 2011 года. Именно это следует из озвученных В. Путиным темпов роста ВВП (4,2%) в целом за 2011 год. А мнение премьера в подобных ситуациях, как правило, не расходится с последующими данными Росстата...

Лидерами роста в 2011 года, по предварительным оценкам Центра развития на основании данных за январь-ноябрь, стали транспортное машиностроение, которое выросло на 13%, и сельское хозяйство, которое по итогам года покажет примерно 20%-ный прирост. Однако если рост в первом секторе был замечен уже давно (+13% – машины и оборудование, +19% – производство электронных компонентов, +53% – производство автомобилей), то столь высокий рост в сельском хозяйстве появился весьма неожиданно, нарушив традиционные представления об экономической динамике.

Уборка урожая дала ожидаемые результаты: объемы собранного в июле-сентябре 2011 года урожая оказались заметно выше, на 18% (по зерну – на 45%), по сравнению с засушливым 2010 годом, однако по сравнению с нормальным 2009 годом объем продукции был на 7,5% ниже (по зерну на 3,5%). Инерционные оценки годового прироста в сельском хозяйстве на такой базе давали 10% прироста к 2010 году¹. Однако в октябре-ноябре случилось неожиданное: темпы роста в секторе повысились до 46% к 2010 году и до 36% к аналогичному периоду

¹ Всю первую половину года прирост выпуска в сельском хозяйстве не превышал 1% год к году.



Темпы роста ВВП в IV квартале составили 4,3% год к году

Большое влияние на это оказало непонятное ускорение сельского хозяйства в IV квартале до 46% год к году

По итогам III квартала зафиксирован рост спроса на отечественную продукцию до 3,2% год к году. Однако динамика отдельных компонент выглядит несколько натянутой

