

К прогнозу МЭР

*...Мостовая пусть качнется, как очнется.
Пусть начнется, что еще не началось.
Вы рисуйте, вы рисуйте, вам зачтется.
Что гадать нам удалось, не удалось...
(Б.Окуджава)*

В начале июня Министерство экономического развития и Министерство финансов наконец согласовали между собой параметры прогноза на 2010-2013 гг. Помимо борьбы за бюджет и немного снизившихся темпов индексации тарифов естественных монополий в документе не так уж и много отличий от прогноза, подготовленного в сентябре и уточненного в декабре прошлого года.

Главным результатом стали более высокие прогнозируемые темпы роста ВВП в текущем году, которые, по мнению МЭР, должны составить 4,0% против 3,1% в предыдущей версии. Главный вопрос: за счет чего Минэкономики увеличило прогноз роста? Каково же было наше удивление, когда мы обнаружили, что несмотря на более высокий уровень цен на нефть, прогнозируемая динамика совокупного спроса на отечественную продукцию (спрос населения, государства, инвестиции минус импорт) не улучшилась и осталась отрицательной.

Во-первых, это означает, что специалисты министерства подтвердили наши опасения о том, что, несмотря на постоянные рапорты о росте производства, увеличение спроса не ожидается. Если еще учесть тот факт, что прогноз импорта по итогам года, по нашим оценкам, существенно недооценен (текущие темпы роста составляют около 30% г/г, годовой прогноз МЭР – 23,8%), то внутренний спрос может вообще снизиться.

Во-вторых, абсолютно (!) весь прирост ВВП в 2010 году, который прогнозируется МЭРом, происходит за счет прироста запасов; более того, улучшение прогноза темпов роста также связано с более высоким прогнозом прироста запасов. Гипотеза, в условиях стагнации/падения спроса, согласитесь, более чем смелая. Безусловно, повторного затоваривания складов при снижении спроса нельзя исключить, но этот никак не будет свидетельствовать об «экономическом росте» по сути этого термина, и рано или поздно приведет к падению экономики за счет сокращения избыточных запасов.

Декомпозиция прироста ВВП в 2010 году (по данным прогноза МЭРа)

	Рост в 2010 г., %		Доля, % ВВП,	Вклад в ВВП, п.п.	
	Декабрь	Июнь	2009 г.	Декабрь	Июнь
Спрос д/х	3.2	4.1	53.8	1.7	2.2
Спрос госсектора	-7	-7	17.1	-1.2	-1.2
Инвестиции	2.9	2.9	20.2	0.6	0.6
Импорт товаров	15.1	18.8	15.6	-2.4	-2.9
Внутренний спрос	-1.6	-1.8	75.5	-1.2	-1.3
Экспорт товаров	4.8	5.4	24.7	1.2	1.3
Совокупный спрос	-0.1	0		-0.1	0.0
Прочее			0.1	3.2	4.0
ИТОГО				3.1	4.0

*Экспорт и импорт услуг, фактор запасов, потребление некоммерческих организаций.

Источник: расчеты Центра развития.

Более отдаленное будущее (2011-2013 гг.) остается туманным. Понятно, что экономика не может падать вечно, но предугадать поворотную точку сложно. МЭР однозначно не видит перспектив выхода на докризисные темпы роста (7-8%), ограничиваясь скромными 2,5-4,5%. Основными двигателями роста являются значительный рост инвестиций (до 9,2% ну, с этим еще можно согласиться) и кратное замедление прироста импорта (до 11,7% в 2011 и до 8,3-8,5% в 2012-2013гг.) – что выглядит более чем странно с учетом прогноза об укреплении рубля до 27,9 руб./долл. к 2013 г. Всё это означает, что если импортозамещения *вдруг* не наступит (а специалисты МЭР прогнозируют, что в 2013 год прирост внутреннего спроса будет покрываться импортом только на 30% против 50-60% в 2009-2010 гг.), или инвестиционный бум *вдруг* не начнется, то экономику вполне могут ждать три сонных года.

Максим Петрович