

## Реальный сектор

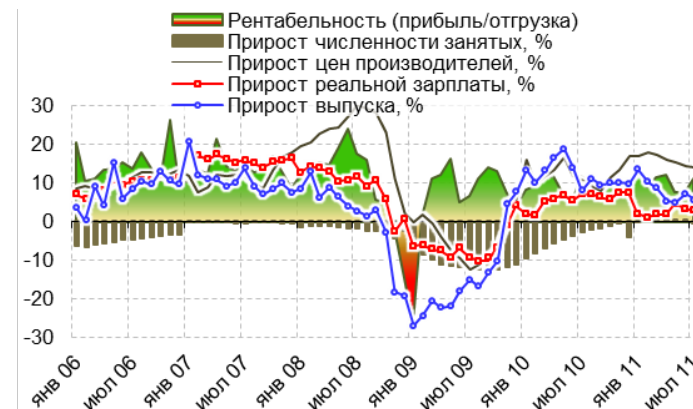
### Российская промышленность: ситуация на переломе

Темпы роста в промышленности в августе составили 6,2% в годовом выражении, за январь–август промышленность выросла на 5,3%, что несколько выше темпов роста ВВП в целом (3,7% за первое полугодие). Однако рост промышленности замедляется быстрее, чем рост ВВП: в прошлом году при его росте на 4,1% промышленность росла ровно в два раза быстрее. Почему?

И здесь нам снова приходится «дудеть в старую трубу» – по нашему мнению, российская промышленность продолжает терять конкурентоспособность. При низкой конкуренции на рынке ресурсов и негибком рынке труда удельные издержки российских компаний не снижаются, а растут, при этом быстрее, чем у стран–торговых партнеров России. Сокращение численности занятых в промышленности прекратилось с начала года, а вот быстрый рост заработной платы в валютном выражении вплоть до недавнего времени продолжался почти предкризисными темпами. В июле (последнем месяце, по которому есть данные) зарплата в долларовом выражении увеличилась на 24%, в евро – на 10%, а в евро-долларовом выражении (50/50) на 18% год к году. Это ведет к ускорению роста удельных трудовых издержек (ULC) в валютном выражении, которые в июле выросли на 12% по отношению к тому же периоду прошлого года, то есть даже немного выше, чем за последние полтора года.

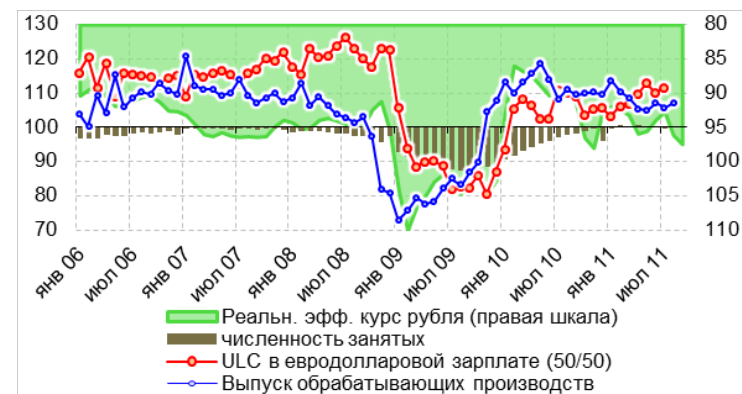
Появление 6 октября данных Евростата по динамике ULC позволяет сопоставить их с данными по российской промышленности, а значит, условно оценить изменение конкурентоспособности последней на европейском рынке. В среднем по 27 странам Евросоюза темпы прироста ULC год к году, начиная со второго квартала 2010 г., колеблются в пределах 1%, составив 0,7% во втором квартале 2011 г. В российской промышленности, хотя они и устойчиво снижаются – с 13,5 до 4,2%

### Динамика индикаторов промышленного производства в целом (прирост год к году), в %



Источник: Росстат, расчеты Центр развития.

### Динамика индикаторов конкурентоспособности обрабатывающей промышленности России (прирост год к году), в %



Примечание: ULC – удельные трудовые издержки (частное от деления роста заработной платы в валютном выражении на рост производительности труда).

Источник: Росстат, Банк России, расчеты Центр развития.

прироста (в евро) во втором квартале 2011 г., темп их прироста все ещекратно выше, чем в Евросоюзе в целом. Особенно «неэкономно» экономика России смотрится на фоне европейских «передовиков» по динамике ULC – стран из группы PIIGS (за исключением Италии, которой пока все нипочем), Швеции и Дании. У них трудовые издержки падали в последнем квартале на 1–3%. Сродни российской лишь ситуация в богатой нефтью Норвегии, где ULC выросли во втором квартале почти на 6% год к году, однако скажите, что еще мы можем поставить с этой страной на одну доску?

Следует отметить, что определенную поддержку российской промышленности может оказать ослабившийся за август-сентябрь рубль (к доллару – на 13,5%, а к бивалютной корзине – на 8,2%), но кто может гарантировать, что в последующие месяцы он снова не укрепится? За это же время, по только что вышедшим данным Банка России, реальный эффективный курс рубля снизился на 5%. По идее, это могло бы поддержать конкурентоспособность промышленности, однако абсолютный уровень изменения курса вряд ли достаточен для того, чтобы стать значимым фактором роста конкурентоспособности, а дальнейшее его падение для естественной коррекции макроэкономических дисбалансов может сдерживаться текущей фазой политического бизнес-цикла в России.

Что касается динамики удельных трудовых издержек, то России желательно не повторять судьбу стран группы PIIGS (в основном юг Европы), у которых, как пишет Алан Гринспен в свежем (от 6 октября) посте «The Financial Times», «с 1990 года вплоть до конца 1998 года затраты труда на единицу продукции и, соответственно, цены на товары и услуги росли быстрее, чем на севере. После введения единой валюты ничего не изменилось. По сути, этот тренд остановился только в 2008 году, когда грянул кризис. Только тогда ценовая пропасть между этими регионами перестала расти»<sup>4</sup>.

Алан Гринспен предлагает югу или «добровольно принять северное благоразумие и осмотрительность», или политически объединиться в рамках ЕС, чтобы пресечь

### Удельные трудовые издержки (ULC) в евро в еврозоне и России, прирост год к году, в %

	2010Q2	2010Q3	2010Q4	2011Q1	2011Q2
ЕС (27)	0,4	0,7	1,1	1,5	0,7
Страны лидеры снижения и роста ULC					
Ирландия	-6,8	-5,5	-3,8	-2,1	-3,0
Испания	-1,1	-1,7	-2,5	-1,7	-1,3
Греция	-1,0	0,2	1,7	-0,7	-1,3
Дания	-1,5	-2,0	-1,2	0,3	-1,1
Мальта	-0,8	2,2	-0,6	-0,3	-1,0
Португалия	-0,6	-0,6	-2,0	-0,6	-0,9
Швеция	-2,0	-2,6	-1,6	-2,8	-0,6
...					
Италия	0,2	-0,8	0,6	2,3	1,9
Словакия	-3,2	-2,9	-0,4	1,5	2,2
Германия	-1,8	-1,1	-0,5	-0,7	2,3
Бельгия	-0,8	0,4	1,3	1,8	2,4
Финляндия	-2,8	0,3	-1,8	0,3	2,8
Болгария	-0,7	-1,9	-1,9	1,7	5,3
Норвегия	1,3	5,7	3,9	5,3	5,8
Справка:					
Россия					
Пром.-ть в целом	13,5	19,1	12,5	9,6	4,2
Обработ. пром.-ть	7,2	16,2	10,1	5,7	3,2

Примечание: для Европы данные по экономике в целом.

Источник: Евростат, расчеты Центр развития.

<sup>4</sup> <http://www.ft.com/intl/cms/s/0/678b163a-ef68-11e0-bc88-00144feab49a.html#axzz1aO1whJyg>

впредь недобросовестное поведение отдельных стран в проведении макроэкономической политики, стимулирующей неосмотрительное проциклическое поведение предприятий и населения<sup>5</sup>.

А как стимулировать адекватное поведение для России? Как побудить российские предприятия и население накапливать капитал и усердно трудиться? Неужели для этого нужно еще один раз жестко упасть, как произошло в 2009 г., или лучше превентивно снизить угрозу такого падения, в том числе с помощью мер со стороны самого государства, манеру поведения которого в России все экономические агенты традиционно копируют?

*Валерий Миронов*

## Реальный сектор

### Прибыль экономики: главное не продажи, а участие... в других организациях

*Никто не будет спорить с тем, что прибыль российской экономики во многом зависит от ситуации в нефтяном секторе и, прежде всего, от динамики мировых цен на нефть. Но, как оказалось, не всегда. Во втором квартале текущего года ежемесячные колебания цены на нефть Urals не превышали 7%, тогда как сальдированный финансовый результат экономики в мае вырос на 12%, а в июне рухнул на 40% к предыдущему месяцу. Попробуем разобраться.*

Анализируя ежемесячно прибыль экономики на основе данных Росстата (основным показателем является сальдированный финансовый результат, иначе

<sup>5</sup> Здесь он идет даже дальше Сороса (призывающего к более глубокой фискальной интеграции стран ЕС для сохранения евро) – к фискальному союзу.

Сальдированный финансовый результат, млрд. руб.



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.