

Реальный сектор

Что говорят о перспективах экономики августовские опросы и динамика инвестиционной активности

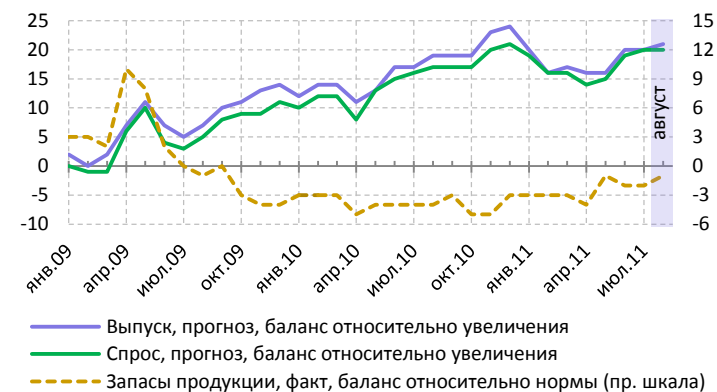
Августовские прогнозы предпринимателей были весьма оптимистичны, поддерживая июльские данные Росстата, которые фиксировали продолжение процесса оживления инвестиционной активности. Однако говорить об устойчивости российской экономики к внешним шокам преждевременно: хотя движется она и не быстро, но может резко затормозить и «сбросить с себя многих ездоков».

Устойчивость российской экономики, рост которой в последние месяцы, если доверять данным Росстата, происходил на фоне наращивания запасов при стагнации спроса, крайне низка. Судите сами, если предприятия работают на склад, инвестируя в запасы, значит, они настроены оптимистично относительно роста спроса в будущем. Это поддерживает рост производства, пока оптимизм российских производителей сохраняется. Но стоит только оптимизму под влиянием каких-либо факторов иссякнуть, динамика производства может в буквальном смысле слова обрушиться в одночасье. Именно это сейчас угрожает российской экономике под влиянием событий в мировой экономике.

Как измерить оптимизм? Во-первых, можно ориентироваться на опережающие опросные показатели, во-вторых, на динамику и структуру инвестиционной активности как на важнейший индикатор хорошей конъюнктуры. Если инвестиции растут, значит, оптимизм налицо. Если предприятия откладывают инвестиционные траты, значит, они уходят в кэш или в иные ликвидные активы до лучших времен.

Свежие данные опросов предпринимателей говорят о том, что в августе баланс (разница) опрошенных, говорящих о росте и сокращении выпуска, составил плюс

Рис. 1. Динамика экономической конъюнктуры в российской промышленности (опросы)



Примечание. Динамика выпуска и спроса дана в форме балансовой оценки: доля опрошенных в %, указывающих на увеличение показателя в течение ближайших 3-4 месяцев, минус доля опрошенных в %, указывающих на ухудшение ситуации.

Динамика запасов дана в форме балансовой оценки: доля опрошенных в %, указывающих на то, что запасы выше нормы, минус доля опрошенных в %, указывающих на то, что запасы ниже нормы.

Источник: ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

4 п.п., что в два раза ниже максимального для послекризисного периода уровня в сентябре 2010 – феврале 2011 г., но пока находится на среднем для марта–июля 2011 г. уровне. При этом прогнозные (а не фактические) оценки предпринимателей относительно увеличения выпуска и спроса на ближайшие 3–4 месяца в августе также кардинально не изменились по сравнению со средним для последних 9 месяцев уровнем.

При этом на фоне отмечаемой опросами нормализации уровня товарных запасов рассчитывать далее на опережение динамикой производства динамики спроса уже не приходится. Неумеренному оптимизму приходит конец. Все теперь будет определяться динамикой реального спроса (см. рис. 1).

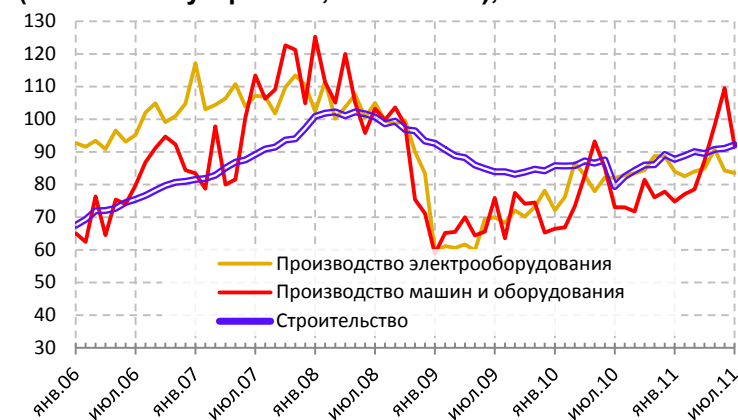
При всей важности динамики производства и спроса при оценке перспектив движения экономики важно их дополнение учетом инвестиционной динамики. Она, как известно, и до августа не была очень быстрой. Правда, с мая (после провала в конце 2010 – начале 2011 г., когда инвестиции со снятой сезонностью снижались) она стала восстанавливаться, и в июле темпы роста инвестиций составили 7.9% по отношению к тому же периоду прошлого года, или 1% к предыдущему месяцу.

Однако строительство продолжало стагнировать, находясь почти на 10% ниже предкризисного уровня, что на фоне оживления производства оборудования говорило о том, что инвестиционный процесс летит «на одном крыле», то есть в целом без роста строительства новых цехов и производственных помещений (см. рис. 2).

Как в целом можно оценить перспективы экономической динамики в России, принимая во внимание опросные августовские данные?

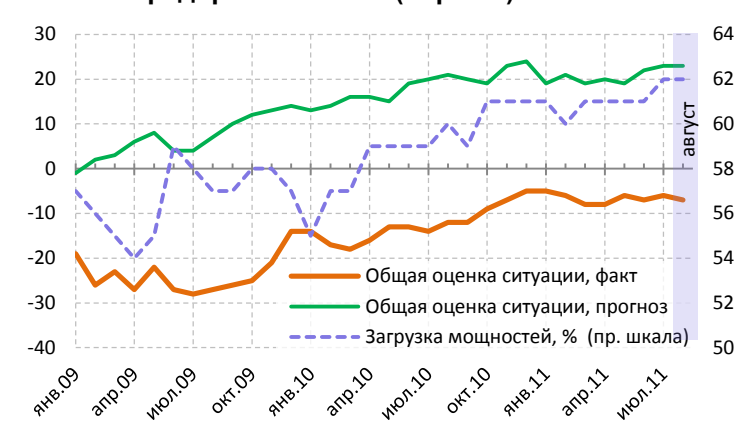
Можно констатировать тот факт, что пока негативные изменения в мировой экономике (в частности, замедление темпов роста и высокая волатильность финансовых рынков) не отразились отрицательно на российской экономике и ожиданиях предпринимателей. Общая оценка предпринимателями

Рис. 2. Динамика строительства и машиностроения (сезонность устранена, 100=2008 г.), %



Источник: Росстат, Центра развития.

Рис. 3. Предпосылки инвестиционной активности по мнению предпринимателей (опросы)



Примечание. Оценка экономической ситуации дана в форме балансовой оценки: доля опрошенных в %, указывающих на улучшение ситуации в текущем месяце (или на 3-4 месяца вперед), минус доля опрошенных в %, указывающих на ухудшение ситуации.

Источник: ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

экономической ситуации в августе оставалась на стабильном уровне, который сформировался во второй половине 2010 г. Прогнозы изменения экономической ситуации на ближайшие 3–4 месяца умеренно оптимистичны, опираясь на 20%-ную разницу между теми, кто ожидает ее улучшения и ухудшения, тогда как в начале 2009 г. (то есть в разгар кризиса) такая разница была нулевой (см. рис. 3).

Таким образом, пока в российской экономике сохраняется стабильность, но на фоне очень медленных темпов роста. Конечно, опросы – это не истина в последней инстанции, но при известном несовершенстве статистики они являются ценным источником для оперативной оценки экономических перспектив.

Валерий Миронов

Реальный сектор

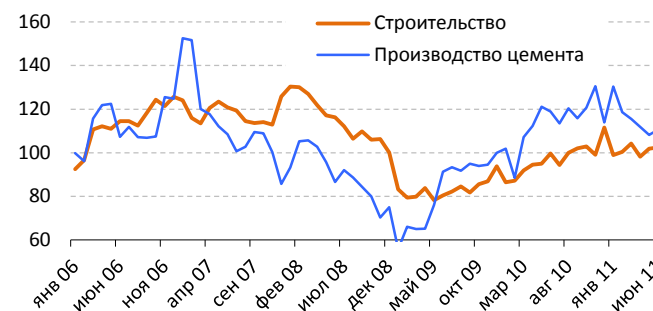
Строительство: рекорд есть, будет ли бум?

В июле Росстат зафиксировал рекордные за последние три года приросты как общего объёма строительных работ, так и вводов жилья – соответственно 18% и 19% к уровню прошлого года. Производство цемента в июле достигло исторического максимума – 6,5 млн. т.³ Так бум или не бум? Оценим ситуацию в динамике.

Второй квартал текущего года, как, впрочем, и первый (см. «Новый курс» № 65), демонстрировал вялую динамику строительства: объём чуть выше (на 1%) уровня прошлого года, при этом жилья введено на 5% меньше, а нежилых зданий – на

³ В базе Росстата месячные данные о выпуске промышленной продукции в натуральном выражении приводятся с 2005 г.

Прирост (снижение) производства цемента и объёма строительных работ (год к году), в %



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.