

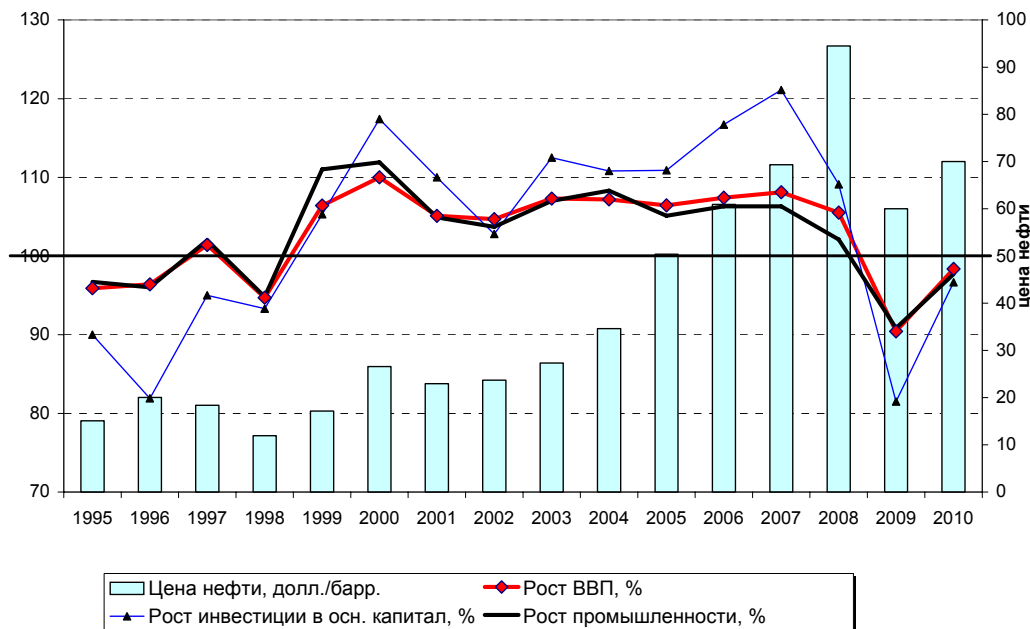
Комментарии

Почему мы не верим в начало роста инвестиций в 2010 г.?

В последнее время многие официальные лица и эксперты предрекают, что в 2010 г. российская экономика снова станет уверенно расти, но, с нашей точки зрения, такая оценка неверна. «Наш Экономический Прогноз», опубликованный на прошедшей неделе, предсказывает, что в следующем году темпы роста российской экономики окажутся слабо отрицательными, ВВП снизится на 1,6%. Основными факторами, обуславливающими такую динамику, станут относительное сокращение бюджетных расходов⁴ и ухудшение динамики чистого экспорта из-за дальнейшего ускорения роста импорта, который при очень слабой кредитной поддержке и в текущем году демонстрирует достаточно уверенный рост.

Основные надежды оптимистов на начало роста в следующем году связаны с предполагаемым ростом инвестиций в основной капитал и валового накопления в целом. Мы не склонны поддерживать эту гипотезу, и дело даже не в аналогиях, то есть не в том, что в 1999 – первом посткризисном году - темп роста инвестиций отставал от роста ВВП и промышленности (См. рис. ниже). В конце концов, строить экономический прогноз на аналогиях при столь сильных кризисных изменениях – гиблое дело. Более того, мы и сами можем указать факторы, которые потенциально могут обусловить рост инвестиций в ближайшем будущем: уровень загрузки производственных мощностей даже после серьезного спада сегодня выше, чем в 1999 г., а необходимость модернизации производства и повышения качества продукции для успешной конкуренции с импортом требует создания новых конкурентоспособных мощностей.

Экономический рост и инвестиции в России в 1995-2010гг.



Источник: Росстат, Центр развития.

⁴ Непроцентные расходы консолидированного бюджета (за вычетом расходов на выплату пенсий и при гипотезе о сохранении номинального объема расходов региональных бюджетов на уровне 2008 года) сократятся с 38% ВВП в 2009 г. до 33% ВВП в 2010 г.

Главными противодействующими факторами станут кризис плохих долгов в российской банковской системе, который будет сдерживать долгосрочное кредитование реального сектора, наличие у реального сектора существенного объема внешней задолженности и отсутствие условий для восстановления запасов – второй составной части валового накопления наряду с инвестициями – в связи с их завышенным уровнем в перегретой российской экономике перед кризисом. С одной стороны, пока старые заемщики не расплатятся по имеющимся долгам, вряд ли российская экономика может рассчитывать на привлечение нового внешнего финансирования в значимых объемах. С другой стороны, переговоры по реструктуризации долгов идут вяло, но, каким бы ни был новый график погашения имеющихся долгов, его выполнение будет отвлекать средства предприятий от инвестиций.

Тем временем, динамика инвестиционной активности продолжает ухудшаться. Если в первом квартале 2009 г. инвестиции в основной капитал у крупных и средних предприятий снизились всего на 5% (при падении ВВП на 10%, а промышленного производства примерно на 15%), и основное снижение инвестиций пришлось на малый бизнес, то во втором квартале крупные и средние предприятия «бросились вдогонку» (минус 13%). Мы можем объяснить это тем, что в начале года еще работали инерционные механизмы и предприятия стремились завершить инвестиционные проекты, находящиеся в высокой степени готовности. Во втором же квартале предприятия начали ощущать финансовые ограничения и, увидев всю глубину падения спроса, естественно, сокращать свои инвестпрограммы.

Особенно резко во втором квартале ухудшилась динамика инвестиций в торговле, металлургии и строительстве. Инерционный рост продолжился в лесохимическом комплексе, а вот электроэнергетика, используя средства, полученные при реформировании РАО «ЕЭС России», видимо, даже нарастила свои вложения. Инвестиции малого бизнеса продолжали опережающее падение, которое, с учетом предстоящего в 2011 г. повышения налогов на оплату труда (с 14,2% до 34%) может оказаться невосстановимым.

Рост инвестиций в основной капитал, год к году, %

	2008 г.		2009 г.	
	1 кв.	2 кв.	1 кв.	2 кв.
В целом, по всем предприятиям	122,4	116,3	84,9	80,5
В целом, по крупным и средним предприятиям	109,6	110,8	95,0	86,9
Сельское хозяйство	108,6	99,0	74,8	71,8
Добыча полезных ископаемых	100,6	111,0	90,7	83,2
Обрабатывающие производства в целом	115,7	109,7	97,8	86,0
производство пищевых продуктов	99,9	94,9	77,6	87,0
лесохимический комплекс	121,5	133,3	120,3	100,6
металлургия	112,3	124,5	97,4	81,9
машиностроение в целом	146,1	113,5	85,1	79,9
Электро - и теплоэнергетика	135,3	109,0	100,6	116,6
Строительство	135,2	144,3	97,5	84,7
Транспорт и связь	112,5	115,3	105,4	94,9
Операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги	107,7	112,5	76,0	80,2
Социальные услуги в целом	111,5	120,6	110,1	77,7
Торговля	114,6	115,9	82,1	43,8

Источник: Росстат, 2 кв. 2008г. и 2009г. – расчеты Центра развития.

Валерий Миронов