

рост денежной ликвидности порождает совершенно новые типы рисков, которые сейчас трудно не только квантифицировать, но даже идентифицировать.

Скажем, в последние годы ни в одной из ведущих стран не наблюдалось особого ускорения инфляции. Но это означает, что экономика начала жить по каким-то новым законам, когда стремительное наращивание денежного предложения не влечет за собой роста цен. А «пробуксовывание» обычных экономических механизмов уже само по себе делает общую ситуацию менее определенной и менее располагающей к развитию бизнеса. Поэтому «японский» сценарий длительной стагнации американской, европейской и всей мировой экономики становится все более и более вероятным.

Сергей Смирнов, Михаил Волков

Макроэкономика

2. Август: признаки стагнации усиливаются

Данные Росстата по основным макропоказателям за август 2012 г. оказались не менее депрессивными, чем за предыдущие месяцы. Все сектора либо стагнируют, либо наращивают выпуск минимальными темпами.

Выпуск базовых видов экономической деятельности в августе сократился на 0,3% (к предыдущему месяцу, сезонность устранена)¹. Основным «виновником» оказалось пострадавшее от засухи сельское хозяйство, выпуск которого за месяц упал почти на 10%. Если бы падения в сельском хозяйстве не было, рост выпуска базовых отраслей составил бы 0,2%, или 2,4% в годовом выражении.

¹ Оценка Института «Центр развития» НИУ ВШЭ без данных по обороту оптовой торговли.

Таблица 2.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал в 2012 г. (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

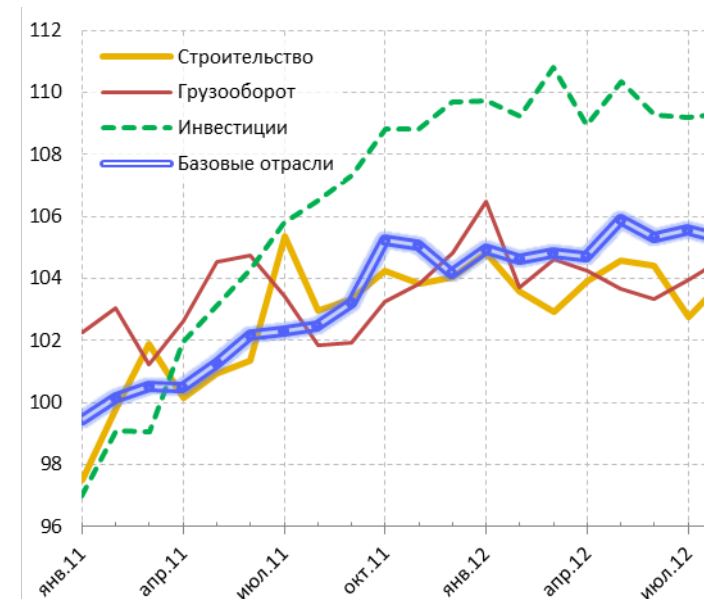
	Янв.	Фев.	Март	Апр.	Май	Июнь	Июль	Авг.
Сельское хозяйство	-3,1	0,4	1,7	0,0	-0,2	-0,5	-1,5	-9,8
Промышленное производство	1,0	0,1	-0,1	0,3	1,0	0,0	0,2	0,1
Добыча полезных ископаемых	0,0	0,1	-0,2	0,1	-0,4	0,2	0,3	0,1
Обрабатывающие производства	1,4	-0,4	0,1	0,6	1,9	-0,3	0,2	0,1
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	1,9	2,4	-1,1	-0,7	1,0	0,3	-0,3	0,0
Строительство	0,8	-1,2	-0,6	1,0	0,6	-0,1	-1,6	1,1
Розничная торговля	-0,5	0,1	1,1	0,3	0,6	0,5	-0,1	0,3
Оптовая торговля	-0,2	-0,2	1,3	-0,2	1,8	-1,8	1,8	н/д
Платные услуги населению	0,2	0,4	0,3	0,1	0,3	0,3	0,3	0,2
Грузооборот	1,6	-2,6	0,9	-0,4	-0,6	-0,3	0,6	0,6
Базовые отрасли (оценка)	0,8	-0,3	0,2	-0,1	1,2	-0,6	0,2	-0,3
Инвестиции	0,1	-0,4	1,4	-1,7	1,3	-1,0	-0,1	0,1

Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Промышленное производство вот уже три месяца подряд «растёт» темпом 0,0–0,2%, причём весь «прирост» за этот период был обеспечен внешним спросом на сырьё, в то время как остальная часть промышленности нарастить выпуск так и не смогла. На 1,1% выросло строительство, что, однако, вовсе не свидетельствует об оживлении этого сектора: августовский рост лишь частично компенсировал провал в июле на 1,6%, а в сумме за два месяца объёмы строительства всё равно сократились. Единственным производственным сектором, демонстрирующим признаки роста, является транспорт, грузооборот которого вот уже два месяца подряд растёт темпом 0,6%. Однако рост в этом секторе не является стабильным, скорее напоминая пилу – то плюс, то минус.

Не принёс август оживления и в динамику индикаторов, отражающих состояние внутреннего спроса. Так, платные услуги населению замедлили рост до 0,2% в

Рис. 2.1. Динамика стагнирующих макропоказателей (100 = дек.2010), в %



Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

месяц с 0,3%, наблюдавшихся в предшествующие три месяца. Розничный товарооборот вырос всего на 0,3% – и то после сокращения на 0,1% месяцем ранее. Инвестиции в основной капитал уже второй месяц подряд вообще не растут, а накопленный рост за январь-август составил -0,3% (уровень августа 2012 года к уровню декабря 2011 года).

Таким образом, признаки стагнации в экономике становятся более очевидными, но... пока это не приближает нас к ответу на вопрос: остановка роста российской экономики летом 2012 г. – это временная передышка или начало застоя? Ясно одно, экономика без какого-либо мощного драйвера из нынешнего состояния не выберется, а вот спасительных ниточек оказывается не так уж и много. На мощный и продолжительный рост бюджетных расходов рассчитывать не приходится: после расходов на выплату пенсий, на оборонку и на повышение зарплат чиновникам денег на стимулирование роста (при отказе от бюджетного дефицита) уже не остаётся. Значительный рост цен на нефть, как и рост внешнего спроса на отечественную продукцию, также достаточно маловероятны ввиду сомнительных перспектив восстановления мировой экономики². Пожалуй, мощным драйвером послужило бы не требующее значительных денежных затрат улучшение инвестиционного климата, который в нашей стране продолжает ухудшаться. Но реально браться за эту проблему, продвигаясь дальше, чем «дорожные карты» АСИ, власти пока не хотят.

Николай Кондрашов

² Более того, Саудовская Аравия, единственная страна, которая может оказывать реальное влияние на динамику предложения нефти на мировом рынке и, следовательно, на нефтяные цены, на прошедшей неделе заявила, что считает справедливым уровнем цены 100 долл./барр. и пообещала в ближайшее время нарастить добычу нефти.