

- По расчетам того же Федерального банка Филадельфии в 32 штатах синхронный индекс за декабрь вырос, в 10 штатах – снизился, еще в 8 штатах – остался без изменений. В итоге региональный диффузный индекс экономической активности, опирающийся на статистику по 50 отдельным штатам, составил в декабре 2012 г. 44 пункта (после того как последние три месяца находился на уровне 70 пунктов).

Все это, вместе взятое, указывает на то, что в экономике США продолжается рост, хотя по-прежнему довольно неустойчивый.

Сергей Смирнов, Михаил Волков

Макроэкономика

2. В режим автопилота

Росстат опубликовал первые оценки годовых данных по основным макропоказателям, которые позволяют вкратце подвести неутешительные итоги обещающего стать переломным 2012 года.

Свежие данные Росстата позволяют оценить рост выпуска базовых видов экономической деятельности в 2012 г. на уровне 3,2%, что является значимым замедлением относительно 5,1% за предшествующий ему 2011 год. Сослаться, конечно, можно на неурожай в завершившемся году, но даже если полностью устранить влияние агросектора во все годы, то и тогда замедление остается существенным – до 3,7% с 4,2% в 2011 г.

Такому результату было откуда взяться: наиболее важные сектора экономики замедлили рост с самого начала прошлого года, что было связано как с ухудшением внешней конъюнктуры, так и с пессимизмом бизнеса в отношении перспектив внутреннего спроса и целесообразности инвестиций в развитие. Так, почти двукратное замедление роста промышленности (с 4,7% в 2011 г. до 2,6%)

стало следствием начавшейся в середине года стагнации не только добывающих, но и обрабатывающих производств. В структуре последних сохранили темпы роста, по нашим оценкам, лишь производители потребительских товаров – остальные же были вынуждены тормозить наращивание выпуска.

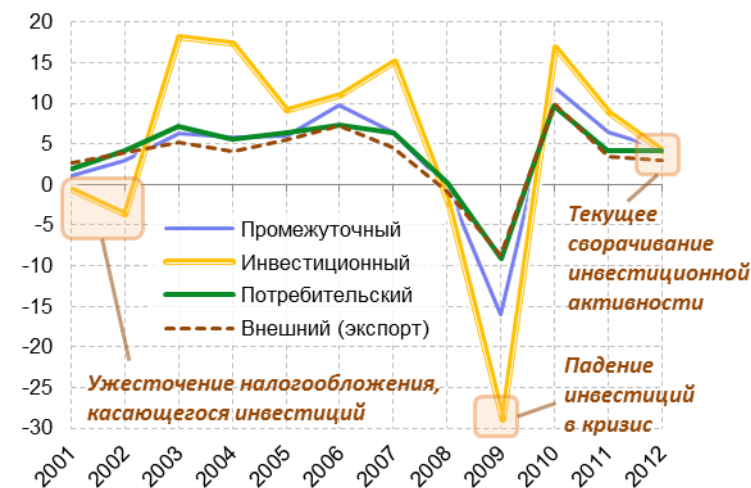
В 2012 году произошло почти беспрецедентное падение темпов роста производства инвестиционной продукции – до уровней, характерных для неинвестиционной продукции¹, что говорит о существенном снижении инвестиционной активности предприятий. Данный тезис подтверждается последними данными Росстата, указывающими на стагнацию инвестиций в основной капитал на протяжении всего 2012 года (формальный рост за год на 6,7% стал «заслугой» внутригодовой динамики в предшествующем ему 2011 году). Вслед за застоём в инвестициях опустились и темпы роста строительства – до 2,4 с 5,1% в 2011 г. И хотя мы почти уверены, что Росстат через год пересмотрит цифру за 2012 год², падение темпов роста неизбежно останется.

Формально хорошими выглядят достижения торговли. Действительно в 2012 г. объём платных услуг населению и оптовая торговля выросли сильнее, чем годом ранее, а рост розничной торговли замедлился, но не критично. Однако внутригодовая динамика оборота первых двух секторов выглядит менее позитивно: оборот оптовой торговли с середины года сокращается, объём платных услуг населению в последние месяцы прекратил рост. Не за горами, похоже, и торможение розничной торговли, до сих пор подпитывавшейся растущим на 40% в год кредитованием населения, на неизбежность замедления роста которого в 2013 г. непрозрачно «намекает» Банк России, который видит угрозу в росте потребительского кредитования.

¹ Отставание динамики производства инвестиционных товаров относительно динамики производства других товаров наблюдалось и ранее, но только во время инвестиционных кризисов: во время острой фазы финансового кризиса, а также – в 2001 и 2002 гг. (вследствие существенного ужесточения налоговой политики в отношении инвестиционной деятельности).

² Про колоссальную и неправдоподобную завышенность объёмов инвестиций в 2011–2012 гг. относительно объёмов строительства и неизбежность пересмотра данных по строительству читай «Новый КГБ» №35 за 17–30 ноября 2012 г.

Рис. 2.1. Динамика выпуска секторов промышленности по видам удовлетворяемого спроса (прирост за год), в %



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

Таблица 2.1. Динамика базовых видов экономической деятельности, ВВП и инвестиций в основной капитал (прирост за год), в %

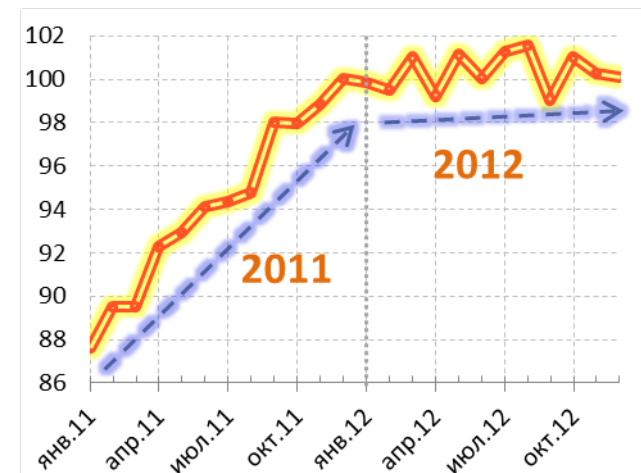
	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	Прогноз на 2013 г., инерционный сценарий **
Сельское хозяйство	3,3	10,8	1,4	-11,3	23,0	-4,7	11,8
Промышленное производство	6,8	0,6	-9,3	8,2	4,7	2,6	0,2
Добыча полезных ископаемых	3,3	0,4	-0,6	3,6	1,9	1,1	0,5
Обрабатывающие производства	10,5	0,5	-15,2	11,8	6,5	4,1	-0,6
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,6	0,6	-3,9	4,1	0,1	1,2	2,2
Строительство	18,2	12,8	-13,2	3,5	5,1	2,4	1,1
Розничная торговля	16,1	13,7	-5,1	6,4	7,0	5,9	5,6
Оптовая торговля	9,5	5,4	2,0	3,0	5,4	6,8	-2,5
Платные услуги населению	7,1	4,8	-4,2	1,5	3,0	3,5	1,9
Грузооборот	2,4	0,7	-10,1	6,9	3,4	1,7	1,6
Базовые отрасли	7,5	4,4	-5,9	4,6	5,1	3,2	1,4
Базовые отрасли, без с/х	7,7	4,1	-6,3	5,5	4,2	3,7	0,9
ВВП	8,5	5,2	-7,8	4,3	4,3	3,5*	
Справочно: Инвестиции	22,7	9,9	-15,7	6,0	8,3	6,7	-0,1

* Темп роста ВВП за 2012 г. – оценка МЭР.

** В основе расчётов заложена предпосылка о том, что в 2013 г. сектора экономики продолжат расти средним темпом второго полугодия 2012 г.; рост выпуска сельского хозяйства заложен на уровне среднего роста за 2007–2010 гг., с учётом компенсации эффекта неурожая 2011 года.

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

Помимо общего замедления российской экономики следует обратить внимание и на затухающую внутригодовую динамику темпов роста. Если предположить, что 3,5%-ный рост по итогам 2012 года, озвученный МЭР, соответствует действительности, то это означает, что в четвертом квартале прошлого года экономика вновь замерла, а рост к последнему кварталу 2011 г. составил менее 2%. Далее, если предположить, что все основные сектора российской экономики в течение 2013 г. будут расти теми же темпами, которыми они росли во втором полугодии 2012 г., то у большей части секторов по итогам года будут наблюдаться

Рис. 2.2. Динамика инвестиций в основной капитал (100 = дек.2011)

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

кризисные темпы роста. Например, промышленность «вырастет» на 0,2%, но главное – суммарный результат: рост выпуска базовых видов экономической деятельности, используемый для оценки динамики ВВП, замедлится в 2013 г. до 1,4%. Тут уже ни о каком превосходстве над «загнивающим Западом» говорить не придётся...

Таблица 2.2. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал в 2012 г. (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

	м/м, %									Состояние
	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	
Промышленное производство (офици.)	0,0	0,9	-0,1	0,8	-0,7	0,6	-0,7	0,6	0,5	стагнация
Промышленное производство (ЦР)	0,2	1,0	-0,1	0,1	-0,1	0,0	0,2	-0,1	-0,1	стагнация
Добыча полезных ископаемых	0,1	-0,4	0,2	0,3	0,1	0,3	0,0	-0,4	0,1	слабый рост
Обрабатывающие производства	0,5	1,8	-0,3	0,0	-0,2	-0,1	0,3	0,0	-0,7	стагнация
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,8	1,0	0,3	-0,4	0,0	-0,8	-0,1	-0,1	2,1	стагнация
Строительство	0,4	0,3	-0,1	-0,4	0,4	-1,4	2,7	-1,3	0,4	стагнация
Розничная торговля	0,3	0,7	0,5	-0,1	0,3	0,6	0,3	0,6	0,8	слабый рост
Оптовая торговля	-0,5	1,7	-2,0	2,6	-1,6	-1,5	1,0	-1,2	н/д	снижение
Платные услуги населению	0,0	0,3	0,2	0,3	-0,1	0,3	0,4	-0,1	0,0	слабый рост
Грузооборот	-0,4	-0,6	-0,3	0,7	0,7	1,3	-2,2	0,6	1,0	слабый рост
Базовые отрасли, без с/х	-0,3	1,2	-0,6	0,5	-0,2	-0,4	0,5	-0,2	0,4	стагнация
Справочно: Инвестиции	-1,8	2,0	-1,1	1,2	0,3	-2,5	2,0	-0,8	-0,1	стагнация

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

Впрочем, пока мы считаем, что темпы роста ВВП в 2013 г. окажутся повыше – в диапазоне 2–3%. Главным образом в силу того, что Росстат пересмотрит данные по отдельным секторам (строительству – в первую очередь!); кроме того, в каких-то секторах стагнация может перейти в вялый рост и т.д. Однако, опираясь, как нам кажется, на достаточно надёжные основания (включая последние данные Росстата, фиксирующие устоявшуюся тенденцию выпуска секторов), мы хотим акцентировать внимание читателя на векторе движения нашей экономики и на том, что пока ничто не предвещает его смены.

Известный тезис «ожидания есть реальность» нашел очередное подтверждение при презентации доклада Всемирного экономического форума (ВЭФ) о долгосрочных сценариях развития российской экономики и государства, который был пронизан пессимизмом. В самом начале доклада его авторы обозначили ключевую развилку – осуществление/неосуществление институциональных реформ, – которая без особых дискуссий была разрешена в пользу их неосуществления. В дальнейшем три сценария, которые отличались между собой разными гипотезами относительно мировых цен на нефть, рассказывали, как и насколько плохо будут обстоять дела в России. Подчеркнем – пожалуй, впервые столь отчетливо и со столь высокой трибуны прозвучал тезис о том, что благотворное влияние динамики нефтяных цен на положение дел в нашей стране себя исчерпало. Насыщение экономики нефтяными доходами уже произошло, дальнейшего взрывного роста цен на нефть не ожидает никто. Дальше все будет зависеть от ненефтяных факторов, главным из которых участники дискуссии в Давосе практически единогласно (79%) назвали качество государственного управления, которое для России (по мнению организаторов опроса) зависит от реальной борьбы с коррупцией не менее реальных институциональных реформ.

Впрочем, каждый пятый участник дискуссии был с этим не согласен, называя другие факторы. А с учетом того, что к ним принадлежал и российский премьер-министр, то шансы на оживление российской экономики в наступившем году становятся совсем иллюзорными.

Николай Кондрашов