

PS. Похоже, точку в нашем заочном споре с Росстатом относительно текущей экономической динамики поставил министр экономики Андрей Белоусов, который назвал предварительную оценку роста ВВП в первом квартале – всего 1% год к году.

Николай Кондрашов

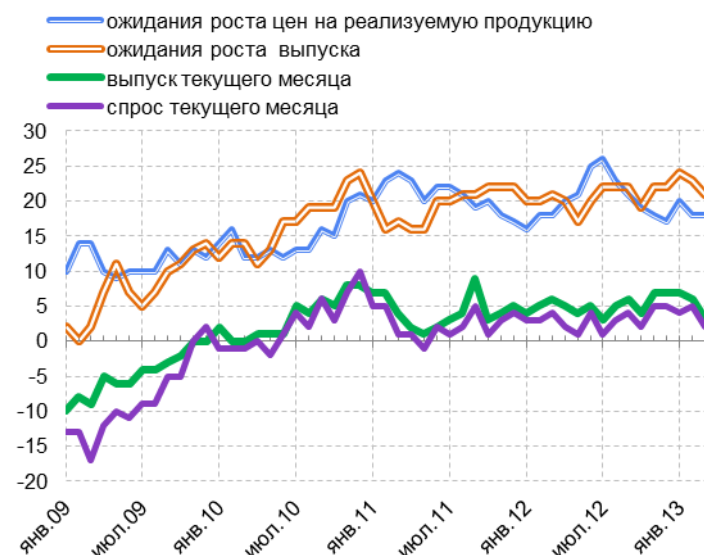
Реальный сектор

3. Как ускорить тормозящую экономику?

Мартовские опросы предпринимателей и бизнесменов говорят о вероятности продолжения стагнации в российской экономике, а анализ тенденций в производственной и инвестиционной сферах – о невозможности ее преодоления за счет мер краткосрочного стимулирования.

На прошлой неделе состоялось несколько событий, которые непосредственно касаются оценок текущей экономической конъюнктуры. Во-первых, Банк России снизил на заседании 2 апреля некоторые процентные ставки – правда, пока непонятно, означает ли это, что Банк России всерьез начал переосмысление своих прежних позиций, связанных с утверждением об адекватности уровня процентных ставок в экономике. Во-вторых, 3 апреля премьер-министр Дмитрий Медведев в ходе совещания по социальным вопросам поручил правительству разработать предложения по стимулированию более активного роста ВВП. В последние три месяца тема стимулирования российской экономики стала постоянным лейтмотивом у российского политического руководства. А если об этом говорится на совещании по социальным вопросам, то можно смело говорить, что это не лейтмотив, а настоящая заноза. Наконец, подоспели новые опросные данные Росстата и ИСИЭЗ НИУ ВШЭ за март, которые позволяют начать оценивать

Рис. 3.1. Промышленная конъюнктура по данным опросов (сезонность устранена)



Примечание: балансовые оценки, то есть разница доли опрошенных (в %) указывающих на рост показателя и на его снижение. Ожидания охватывают период одного квартала.

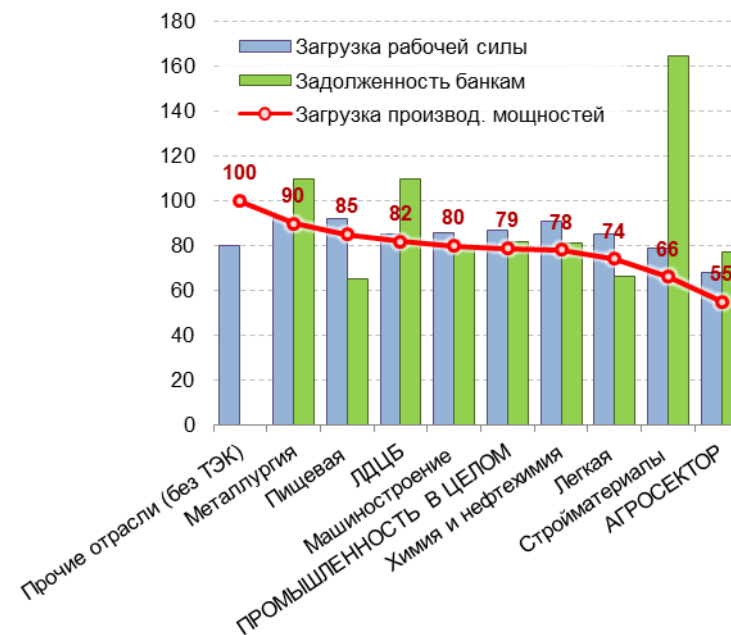
Источник: Росстат, ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

динамику производства в прошедшем месяце и ожидания промышленников на ближайший квартал в силу опережающего характера опросных данных и их высокого уровня корреляции с позднее появляющимися данными статистики.

Сразу можно сказать, что опросы в целом не порадовали. Оценки роста промпроизводства и спроса в марте намекают на дальнейшее его замедление (балансовый индекс выпуска и спроса упал на 3 п.п., рис. 3.1), а ожидания роста выпуска в ближайший квартал сократились в балансовом измерении, то есть как разницы долей опрошенных, ожидающих роста и сокращения выпуска, на 2 п.п. Впрочем, индикаторы находятся в положительной области и не говорят о возможности обвального ухудшения ситуации, а ожидания роста цен на выпускаемую продукцию в марте остались на неизменном по отношению к февралю уровне. Но и особых надежд на радужные перспективы нет: хотя уровень загрузки производственных мощностей пока не запределен, в январе он, по данным мартовского бюллетеня РЭБ, составил в целом по промышленности 79% (рис. 3.2). Однако уровень использования рабочей силы заметно выше – 87%, что может говорить о существенных ресурсных ограничениях для экстенсивного роста и о минимизации возможности безинфляционного роста выпуска при условии роста спроса.

А интенсивного роста без инвестиций не бывает. Мы не будем в очередной раз говорить о необходимости улучшения инвестиционного климата в России (ну сколько можно?), но обратим внимание на важный конъюнктурный сюжет: устойчивое снижение рентабельности производства при стабильных ставках по банковском кредиту, что даже на фоне увеличения доли направляемой в инвестиции собственной прибыли ведет к торможению роста инвестиций.

Рис. 3.2. Индикаторы загрузки мощностей и перегрева в секторах промышленности в январе 2013 г. (100 = нормальный месячный уровень)



Примечание: балансовые оценки, то есть разница доли опрошенных (в %), указывающих на рост показателя и на его снижение. Ожидания охватывают период одного квартала. Цифры на поле графика характеризуют загрузку мощностей.

Источник: опросы Российского экономического барометра (РЭБ).

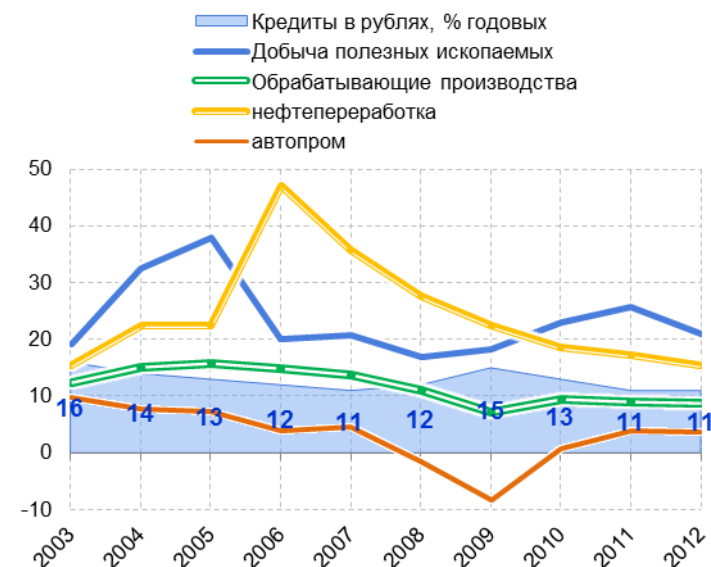
Таблица 3.1. Склонность к инвестированию из собственной прибыли в секторах экономики, в %

	2003	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Всего по экономике	150.1	117.3	233.3	183.4	150.6	152.3	162.9
Добыча полезных ископаемых	178.2	102.5	134.5	124.6	91.8	77.5	100.2
Обработывающие производства	98.3	56.7	77.8	117.1	75.6	74.5	79.7
химическое производство	189.0	96.2	70.5	193.6	79.2	66.4	78.7
металлургия	37.9	32.3	51.5	108.0	49.7	64.8	70.8
машиностроение в целом	142.1	106.1	309.6	-634.7	186.5	112.2	122.5
Электро- и теплоэнергетика	260.6	389.1	625.8	311.0	221.4	842.9	552.2
Строительство	321.1	244.9	306.6	276.5	349.1	244.2	209.5
Торговля	26.4	28.7	57.0	22.0	26.3	16.7	23.4
Транспорт и связь	221.1	225.8	352.9	375.1	325.0	404.6	374.2

Примечание: в таблице показаны значения соотношения объема инвестиций в основной капитал и балансовой прибыли за соответствующий год, в %.

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

Как видно из таблицы 3.1, склонность к инвестированию (то есть соотношение инвестиций и собственной прибыли) и в целом по экономике, и в обрабатывающей промышленности в 2012 г. даже несколько выросло – по последней с 74,5 до 79,7%. Но при этом увеличился разрыв между ставкой по рублевым кредитам, которая в январе, по данным РЭБ, выросла еще на 1 п.п., и рентабельностью производства в обрабатывающей промышленности. Это в корне отличает нынешнюю ситуацию от докризисной, когда рентабельность обработки в целом превышала кредитные ставки (рис. 3.3). Сегодня уровень рентабельности заметно выше усредненной стоимости рублевых кредитов (12% в январе) лишь в добыче полезных ископаемых, в химическом производстве, в производстве кокса и нефтепродуктов (см. рейтинг секторов промышленности, табл. 3.2). Вся остальная промышленность – в зоне кредитного голода, за исключением перекредитованных, если судить по опросам, металлургии, ЛДЦБ и производителям стройматериалов. Самые низкодоходные сектора – это также почти все машиностроительные переделы, где даже в автопроме рентабельность отгрузки примерно в три раза ниже стоимости кредита (табл. 3.2).

Рис. 3.3. Соотношение рентабельности производства и ставки по банковскому кредиту в годовом выражении

Примечание: рентабельность = балансовая прибыль за год / отгрузка * 100%. В 2003-2005гг. – рентабельность оборота по прямым данным Росстата.

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

Таблица 3.2. Рейтинг секторов промышленности по уровню рентабельности отгрузки, сортировка по 2012 г., в %

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Промышленность в целом	14.8	14.4	11.6	9.9	12.6	12.1	11.3
добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	29.9	28.6	26.8	16.3	31.1	38.5	32.9
добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	18.7	19.7	15.8	18.5	21.8	23.8	19.5
химическое производство	11.0	13.7	18.6	6.3	12.2	15.7	15.6
производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов	47.1	35.8	27.5	22.4	18.5	17.3	15.6
металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	22.0	21.7	17.4	9.8	13.7	9.5	9.0
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	14.7	18.5	9.0	2.5	3.3	6.4	8.5
целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	7.7	6.5	3.0	4.0	7.3	5.8	5.8
производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	5.4	4.9	4.8	5.9	5.7	4.2	5.3
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	4.9	5.7	3.9	7.6	11.0	3.2	5.1
производство резиновых и пластмассовых изделий	10.6	7.1	1.6	1.7	3.1	3.7	4.9
производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	6.5	6.2	5.0	3.1	5.3	5.3	4.9
производство машин и оборудования	5.6	5.5	5.1	5.1	4.8	4.4	4.8
производство транспортных средств и оборудования	3.8	4.6	-1.5	-8.2	0.9	4.0	3.6
текстильное и швейное производство	1.6	1.4	0.7	0.4	0.5	2.3	3.4
производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	2.7	4.7	3.4	1.2	2.0	2.2	2.6
обработка древесины и производство изделий из дерева	1.8	4.2	-3.2	-4.8	0.2	-0.4	2.5

Примечание: рентабельность = балансовая прибыль за год / отгрузка * 100%.

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

В такой ситуации для возобновления экономического роста без массивного притока внешних источников финансирования инвестиций в технологическое обновление не обойтись.

Валерий Миронов