

Макроэкономика

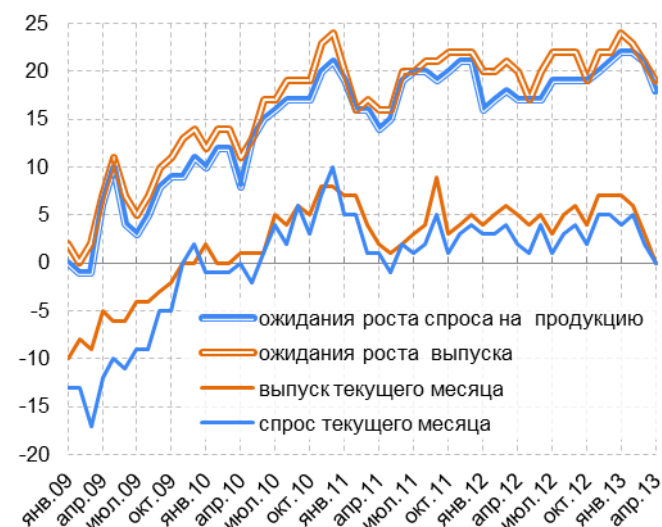
4. Экономическая ситуация в России: о чем говорят индикаторы конъюнктуры?

Опросные данные Росстата, опережающие отчетность о динамике производства в апреле 2013 г., говорят о сохранении негативных тенденций к замедлению роста промышленности в первом месяце второго квартала. Ожидания на ближайший квартал по росту выпуска и спроса ухудшились. Индикаторы экономического цикла и перегрева говорят о том, что прямолинейное стимулирование спроса не позволит выйти из стагнации и возможной рецессии, но приведет лишь к ускорению инфляции.

Появление в апреле очередных докладов МВФ о состоянии мировой экономики, в частности, очередного World Economic Outlook, позволяет отметить, что Россия не просто страдает от ресурсного проклятия, а сильнее, чем другие сырьевые страны. В 2012 г. по темпам прироста ВВП Россия находилась на 16-м месте из 20 стран, которые можно отнести к группе «сырьевых экономик», по темпам потребительской инфляции – на 10-м месте, по уровню текущего счета к ВВП (текущего баланса) – на 13-м месте (см. табл. 4.1).

Результаты 2013 года, скорее всего, окажутся более скромными для экономики России, чем других нефте- (газо-) экспортеров. Так, если исходить из прогнозируемого Минэкономразвития прироста ВВП в этом году в размере 2.4%, то можно сделать вывод, что коэффициент замедления к размерам роста в 2012 г. (0.71) – один из самых высоких среди этой группы стран. По оценкам МВФ (положимся на них) прирост ВВП в этом году замедлится сильнее лишь у шести из 20 стран. Правда, следует отметить, что МВФ оценивает прирост ВВП в России в этом году на уровне 3.4%, однако здесь мы склонны больше верить Минэкономразвития России – просто в силу инерционности оценок МВФ,

Рис. 4.1. Динамика выпуска и спроса в промышленности по данным опросов (сезонность устранена)



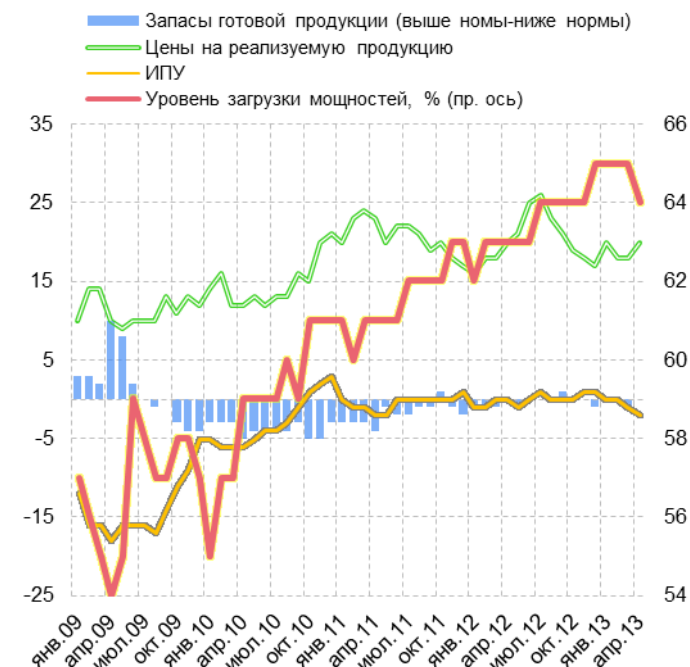
Примечание: балансовые оценки, то есть разница доли опрошенных (в %) указывающих на рост показателя и на его снижение. Ожидания охватывают период одного квартала.
Источник: Росстат, ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

опиравшегося, по всей видимости, на более благополучные данные четвертого квартала 2012 г. и начала 2013 г. При этом Россия находится в пятерке антилидеров среди данной группы стран по ускорению инфляции по сравнению с 2012 г. и в четверке антилидеров по темпам снижения счета текущих операций (см. табл. 4.1). Мы не будем оценивать сами абсолютные цифры прогнозов МВФ для России (у нас есть собственные расчеты на эту тему и они известны), но тренд ухудшения ситуации и у нас, и у МВФ – как в разрезе темпов роста ВВП, так и в разрезе валютных рисков, определяемых снижением счета текущих операций, – налицо.

Впрочем, не только доклады иностранных экспертов, но и внутрисоссийская статистика, в частности, опросы Росстата и ИСИЭЗ НИУ ВШЭ за апрель, говорят о сохранении негативных тенденций в экономической конъюнктуре. Балансовые оценки фактического роста выпуска и спроса в апреле, чуть ли не впервые с кризисного периода 2009 года, стали нулевыми, ожидания роста выпуска и спроса ухудшаются уже третий месяц подряд, намечилось снижение индекса предпринимательской уверенности (см. рис. 4.1). Правда, при этом уровень запасов предприятия расценивают как в целом нормальный (см. рис. 4.2), то есть не собираются их распродавать, опустошая склады, что могло бы привести к быстрой рецессии производства даже при стабильном спросе, а цены и ожидания их роста в целом стабильны (то есть ускорения роста цен не ожидается). Это радует, однако при попытке борьбы с возможной рецессией поддержать спрос за счет бюджета эта угроза может быстро стать явной.

Откуда это следует? Напрямую из опросных данных Росстата и ИСИЭЗ НИУ ВШЭ об уровне загрузки мощностей, который в апреле составил 64% (см. рис. 4.2), это не следует, т.к. на их основе определить тот уровень загрузки мощностей, который можно считать «полным», то есть превышение которого приводит к ускорению прироста инфляции, затруднительно в силу весьма короткого ряда данных (с января 2009 г.). Но если ориентироваться на ряды по загрузке мощностей Российского Экономического Барометра (РЭБ), которые существуют с начала 1995 г.,

Рис. 4.2. Динамика конъюнктуры в российской промышленности – опросы предпринимателей (сезонность устранена)



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.

то получается, что критическим уровнем загрузки мощностей для базового индекса потребительских цен является уровень в 71.4%, а для ИПЦ в целом – в 79%. Если к этому добавить, что текущая оценка загрузки по данным РЭБ в феврале 2013 г. составляла 81%, то нужно признать, что инфляционная угроза для современной России – это даже не призрак.

Таблица 4.1. Динамика макроэкономических показателей нефте- (газо-) экспортеров по данным МВФ (ранжировано по первому столбцу)

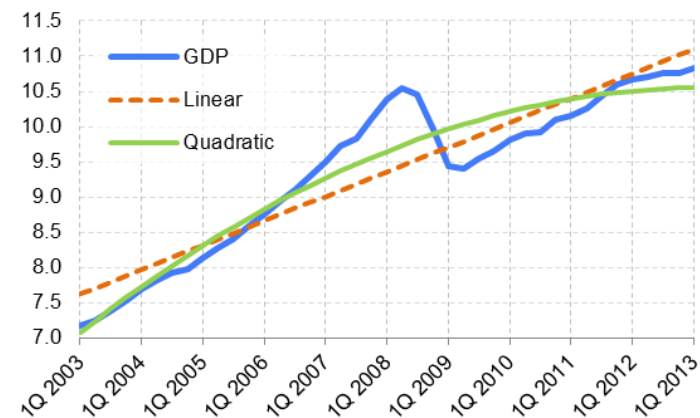
	Реальный ВВП, прирост, %				Потребительские цены*				Текущий баланс, % ВВП			
	2012	2013	2014	2013/2014, раз	2012	2013	2014	2013/2014, раз	2012	2013	2014	2013/2014, раз
Туркменистан	11,0	7,7	7,9	0,70	4,9	5,6	5,5	1,14	1,7	2,5	2,8	1,47
Ирак	8,4	9,0	8,4	1,07	6,1	4,3	5,5	0,70	7,0	2,6	2,9	0,37
Ангола	8,4	6,2	7,3	0,74	10,3	9,4	8,4	0,91	9,6	3,5	1,3	0,36
Узбекистан	8,0	7,0	6,5	0,88	12,1	10,9	11,0	0,90	2,7	3,5	4,2	1,30
Саудовская Аравия	6,8	4,4	4,2	0,65	2,9	3,7	3,6	1,28	24,4	19,2	16,1	0,79
Катар	6,6	5,2	5,0	0,79	1,9	3,0	4,0	1,58	29,5	29,3	23,7	0,99
Нигерия	6,3	7,2	7,0	1,14	12,2	10,7	8,2	0,88	6,6	5,5	4,8	0,83
Габон	6,2	6,1	6,8	0,98	3,0	3,0	3,0	1,00	12,6	10,5	7,1	0,83
Венесуэла	5,5	0,1	2,3	0,02	21,1	27,3	27,6	1,29	2,9	6,2	7,7	2,14
Чили	5,5	4,9	4,6	0,89	3,0	2,1	3,0	0,70	-3,5	-4,0	-3,6	1,14
Кувейт	5,1	1,1	3,1	0,22	2,9	3,3	3,8	1,14	45,0	40,8	37,6	0,91
Казахстан	5,0	5,5	5,6	1,10	5,1	7,2	6,4	1,41	4,6	4,0	2,2	0,87
Мексика	3,9	3,4	3,4	0,87	4,1	3,7	3,2	0,90	-0,8	-1,0	-1,0	1,25
ОАЭ	3,9	3,1	3,6	0,79	0,7	1,6	1,9	2,29	8,2	8,4	7,9	1,02
Конго	3,8	6,4	5,8	1,68	5,0	4,5	3,0	0,90	3,6	2,8	-0,1	0,78
Россия	3,4	2,4**	3,8	0,71	5,1	6,9	6,2	1,35	4,0	2,5	1,6	0,63
Алжир	2,5	3,3	3,4	1,32	8,9	5,0	4,5	0,56	5,9	6,1	4,5	1,03
Азербайджан	2,2	4,1	5,8	1,86	1,1	3,4	6,7	3,09	20,3	10,6	6,0	0,52
Экваториальная Гвинея	2,0	-2,1	0,8	-1,05	5,5	5,0	5,4	0,91	-14,7	-11,2	-11,9	0,76
Иран	-1,9	-1,3	1,1	0,68	30,6	27,2	21,1	0,89	4,9	3,6	1,9	0,73

*В среднегодовом выражении по оценкам МВФ.

**Оценка Минэкономразвития России (у МВФ – 3.4%).

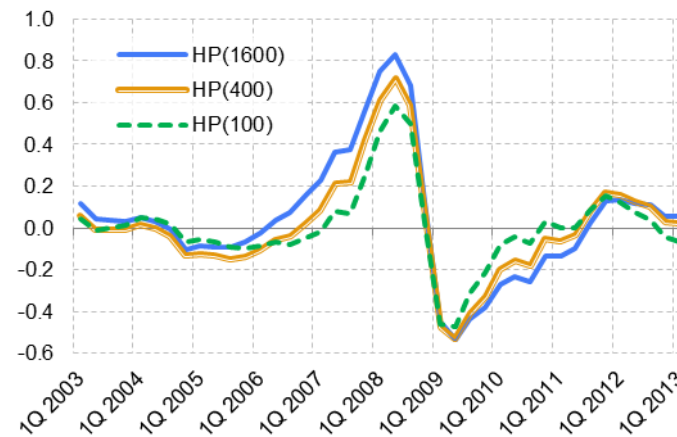
Источник: IMF (WEO, 04-2013), расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 4.3. Индикаторы цикла (перегрева): тренды динамики поквартального реального ВВП России, линейный и квадратический тренды



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

Рис. 4.4. Разница тренда Ходрика-Прескотта и фактического ВВП



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

Таким образом, как индикаторы загрузки мощностей, так и проведенные нами расчеты трендовых показателей динамики российского ВВП, которые традиционно характеризуют нахождение экономики в той или иной фазе экономического цикла (см. рис. 4.3 и 4.4), не позволяют уверенно и беспелеционно утверждать о перегреве или, наоборот, о переохлаждении российской экономики. Скорее, она находится в некоей точке равновесия. Но это означает, что стимулирование спроса без параллельного улучшения инвестиционной динамики может привести к ускорению инфляции и нарастанию инфляционных ожиданий. При этом говорить надо скорее о превентивном, а не о параллельном с накачкой спроса оживлении инвестиционной активности, потому что для создания новых мощностей в любых, даже не самых капиталоемких отраслях нужно время. Учитывая, что госкомпании являются лидерами в снижении инвестиций, а растут инвестиции лишь в частном секторе, скорейшая приватизация госсектора в России является одним из важнейших факторов ускорения роста инвестиций, а значит и роста экономики в целом.

Валерий Миронов, Вадим Канофьев

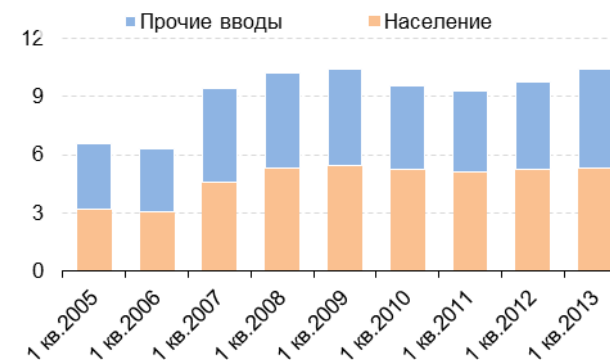
Реальный сектор

5. Рынок жилья в первом квартале: спрос не поддерживает предложение?

Оптимистические ожидания на подъём рынка жилья в первом квартале, связанные с существенным ростом предложения в конце 2012 – начале 2013 года, не оправдались из-за ряда негативных факторов, тормозящих динамику спроса.

По данным Росстата, ввод жилья в первом квартале 2013 г. вырос к уровню прошлого года на 6,5% и составил 10,4 млн. кв. м, что является максимальным

Рис. 5.1. Ввод жилых домов, млн. кв. м



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