

Реальный сектор**3. Когда закончится инвестиционная зима?**

Инвестиционная активность в российской экономике сокращается, что наиболее отчетливо видно, если абстрагироваться от досчетов Росстата и ориентироваться на отчетность крупных и средних компаний.

Одним из основных проявлений ухудшения экономической конъюнктуры в 2013 г. стало резкое ослабление динамики инвестиций в основной капитал: их объем по полному кругу предприятий и с учетом традиционного досчета Росстата на неформальную деятельность сократился в январе-октябре в реальном выражении на 1,2%. Однако, похоже, что реальная картина гораздо печальнее: у крупных и средних компаний, предоставляющих отчетность об инвестициях, снижение последних составило 6,9% (см. табл. 3.1).

В наибольшей степени – на треть – инвестиции в этом году снизились в трубопроводном транспорте, в производстве прочих неметаллических минеральных продуктов – на четверть, в деревообработке и металлургии – примерно на 20%, а на железнодорожном транспорте и в сфере телекоммуникаций – примерно на 16%. Падение инвестиций нельзя назвать фронтальным, в той или иной степени они выросли по отношению к тому же периоду прошлого года в 12 из 31 основных секторов экономики, и в некоторых – очень значительно. Так, в розничной торговле инвестиции выросли почти на 48%, в химическом производстве и в секторе гостиниц и ресторанов – более чем на треть. В большинстве секторов машиностроения рост составил 18–22% (см. табл. 3.1). Отсутствие фронтальности падения инвестиций не позволяет говорить о совсем близкой рецессии экономики, но переход наблюдающейся стагнации в затяжную форму вполне возможен.

Таблица 3.1. Динамика инвестиций в основной капитал в 2012 г. – январе-сентябре 2013 г. в реальном рублевом выражении и их структура

	Прирост, %		Доля, %		Вклад в прирост, п.п.	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Экономика в целом	0,7	-6,9	100	100		
транспортирование по трубопроводам	-17,5	-33,4	9,4	6,1	-2,3	-3,1
добыча топлива	11,6	-9,2	13,6	17,2	1,4	-1,2
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	1,7	-9,4	12,0	11,8	0,2	-1,1
железнодорожный транспорт	7,6	-15,9	5,6	3,5	0,4	-0,9
связь	-1,7	-15,8	3,8	2,4	-0,1	-0,6
государственное управление и прочее	-14,8	-8,5	3,1	1,8	-0,4	-0,3
производство прочих неметаллических минеральных продуктов	-4,0	-25,0	1,0	1,1	-0,1	-0,2
финансовая деятельность	11,4	-10,6	2,1	1,2	0,2	-0,2
оптовая торговля	-19,2	-12,4	0,9	0,9	-0,2	-0,1
здравоохранение	11,8	-1,9	3,8	1,7	0,4	-0,1
пищевая	0,5	-3,7	1,6	2,1	0,0	-0,1
обработка древесины	-4,1	-20,8	0,3	0,3	0,0	-0,1
производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	24,8	-9,5	0,6	0,6	0,1	-0,1
целлюлозно-бумажное производство и полиграфия	-7,1	-5,7	0,5	0,5	0,0	0,0
строительство	-20,1	-2,0	1,4	1,5	-0,4	0,0
рыболовство, рыбоводство	27,4	-6,2	0,1	0,1	0,0	0,0
текстильное и швейное производство	-4,4	-11,1	0,1	0,1	0,0	0,0
образование	-6,4	-0,1	2,8	1,8	-0,2	0,0
производство кожи и обуви	-37,0	4,9	0,0	0,0	0,0	0,0
производство резиновых и пластмассовых изделий	1,8	3,8	0,3	0,3	0,0	0,0
операции с недвижимым имуществом и прочее	0,8	0,3	7,9	9,7	0,1	0,0
сельское хозяйство	-7,2	3,5	3,0	3,4	-0,2	0,1
производство машин и оборудования	8,0	22,7	0,5	0,7	0,0	0,1
гостиницы и рестораны	-34,9	34,7	0,4	0,8	-0,1	0,2
производство транспортных средств и оборудования	11,9	18,3	1,5	1,6	0,2	0,3
добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	16,3	16,8	1,6	1,8	0,2	0,3
производство нефтепродуктов	23,6	16,2	3,0	5,1	0,7	0,5
предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	0,2	17,1	3,1	3,7	0,0	0,5

металлургическое производство	12,3	-18,5	-4,1	2,2	0,3	0,8
химическое производство	26,1	35,1	2,2	3,8	0,5	0,8
розничная торговля	34,6	47,7	1,6	1,3	0,3	0,8

Примечание: 2013 г. – январь-сентябрь.

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

Удельный вес отстающих с точки зрения инвестиционной динамики сегментов экономики настолько велик, что их вклад сильно перевешивает значимость инвестиционно-активных секторов. Расчеты показывают, что с точки зрения абсолютной величины отрицательного вклада в падение инвестиций основной вклад внес трубопроводный транспорт – минус 3,1 п.п., а также добыча топлива, производство и распределение электроэнергии, газа и воды, железнодорожный транспорт – каждый примерно по минус 1 п.п., а также сектор телекоммуникаций – около 0,6 п.п.

Мы всегда с большим недоверием относились к данным Росстата об объеме прямых иностранных инвестиций – слишком уж сильно они не соответствовали данным платежного баланса. Вот и на сей раз динамика иностранных инвестиций в текущем году выглядит необъяснимо оптимистично: с учетом кредитов они, по данным Росстата, в валютном выражении (в текущих долларах) выросли в январе-сентябре 2013 г. на 15,7% до более чем 132 млрд. долларов, а собственно прямые инвестиции – на 51,6% до почти 19 млрд. долларов (см. табл. 3.1.).

Среди относительно крупных секторов лидером по темпам прироста иностранных инвестиций в целом выступает нефтепереработка – рост в 3,7 раза, металлургия – рост на 43% и торговля – рост на 24%. В числе отстающих секторов в 2013 г. – сфера финансов и добыча полезных ископаемых, где объем иностранных инвестиций в целом снизился примерно на 60 и 35%, соответственно.

Что касается прямых иностранных инвестиций, то среди крупных получателей продолжают наращивать их высокими темпами производители транспортных средств, химическая промышленность и торговля.

В целом в экономике соотношение прямых иностранных инвестиций и инвестиций в основной капитал составляет чуть более чем 10%, однако для нескольких

секторов их значение трудно переоценить: это более чем 100% (!) от инвестиций в основной капитал торговли, 60–66% от инвестиций производителей резины и пластмасс и автопрома, около 40% инвестиций в производство машин и оборудования, около 30% – в целлюлозно-бумажной промышленности, полиграфии и в производстве электрооборудования.

Прогноз динамики инвестиций в основной капитал и иностранных инвестиций на следующий год не может быть радужным, ведь загрузка мощностей на фоне стагнации выпуска не растет, финансовый результат предприятий реального сектора сокращается (см. следующий сюжет), а отток капитала из страны не прекращается.

Таблица 3.2. Динамика иностранных инвестиций в 2013 г. (январь-сентябрь), отранжировано по столбцу «рост год к году иностранных инвестиций в целом»

	Всего иностранные инвестиции в целом			в том числе прямые иностранные инвестиции			
	всего, млн. долл.	в % к итогу	рост год к году, %	всего, млн. долл.	в % к итогу	рост год к году, %	в % от инвестиций в основной капитал
Всего	132385,0	100,0	115,7	18610,0	100,0	151,6	10,3
кожа, обувь	11,0	0,0	390,0	1,0	0,0	100,0	2,9
нефтепереработка	45563,0	34,4	370,0	28,0	0,2	140,0	0,3
обрабатывающие производства	73190,0	55,3	240,0	5779,0	31,1	138,3	17,3
химия	4858,0	3,7	200,0	992,0	5,3	472,4	18,6
производство транспортных средств	5164,0	3,9	184,3	2047,0	11,0	285,9	65,5
ЦБП и полиграфия	959,0	0,7	181,3	265,0	1,4	119,4	30,4
пищевая	2755,0	2,1	174,0	458,0	2,5	76,2	12,1
здравоохранение	134,0	0,1	163,6	134,0	0,7	446,7	4,4
резина и п/м	953,0	0,7	150,0	445,0	2,4	127,5	59,3
металлургия	9932,0	7,5	143,4	232,0	1,2	151,6	5,1
торговля	22463,0	17,0	124,3	5336,0	28,7	306,5	106,8
гостиницы и рестораны	53,0	0,0	122,1	27,0	0,1	103,8	2,0
электроэнергетика	1268,0	1,0	105,8	98,0	0,5	41,0	0,5
транспорт и связь	3190,0	2,4	94,5	662,0	3,6	160,7	1,7

трубопроводы	26,0	0,0	90,3	25,0	0,1	89,3	0,2
сельское хозяйство	358,0	0,3	89,3	196,0	1,1	138,0	3,2
недвижимость, аренда и наука	6337,0	4,8	88,6	3326,0	17,9	147,7	20,3
машины и оборудование	1006,0	0,8	87,7	526,0	2,8	96,9	38,7
строительство	467,0	0,4	86,6	137,0	0,7	62,6	4,0
текстиль	49,0	0,0	83,7	15,0	0,1	100,0	11,8
деревообработка	582,0	0,4	80,8	162,0	0,9	45,5	20,6
электрооборудование	460,0	0,3	79,4	274,0	1,5	126,9	26,8
связь	1672,0	1,3	75,2	432,0	2,3	546,8	8,5
стройматериалы	697,0	0,5	71,0	290,0	1,6	39,4	13,5
добыча полезных ископаемых	9263,0	7,0	64,5	2237,0	12,0	98,5	5,8
наука	153,0	0,1	52,8	14,0	0,1	116,7	1,0
образование	1,0	0,0	45,7	1,0	0,0	50,0	0,0
финансы	15579,0	11,8	40,7	655,0	3,5	89,8	21,3

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

Валерий Миронов, Вадим Канюфьев

Реальный сектор

4. Финансовый результат экономики: падение замедлилось, но сохранится до конца года

Опережающий рост затрат на производство и реализацию продукции по сравнению с динамикой выручки от продажи, убытки по внереализационным операциям, достигшие 430 млрд. руб., убытки убыточных предприятий, превысившие 1,15 трлн. руб., способствовали снижению сальдированного финансового результата экономики по итогам девяти месяцев на 15,5% к уровню прошлого года. А «ножницы цен» не позволят улучшить ситуацию и в четвёртом квартале.