

Таким образом, все опережающие индикаторы указывают на продолжение роста экономики еврозоны в настоящее время, но в то же время допускают ухудшение экономической ситуации в ближайшем будущем.

Сергей Смирнов

Макроэкономика

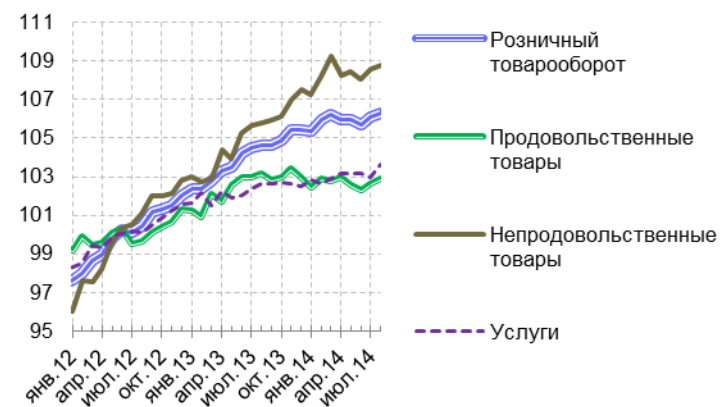
2. Последний месяц лета

Август был отмечен повышенным спросом населения, а также сокращением промышленного производства и инвестиций. Экономика готовится к реализации негативного сценария развития событий, который может перелиться в рецессию уже в текущем году.

В августе 2014 г. Росстат зафиксировал повышение годовых темпов роста розничного товарооборота и платных услуг населению (по сравнению с июлем) – до 1,4% с 1,2% и до 1,0% с 0,6%, соответственно. Устранение сезонности свидетельствует о том, что произошёл и текущий рост спроса (рис. 2.1). Розничная торговля выросла за месяц на 0,2%, а услуги – аж на 0,6%! Сигнал позитивный, но, вероятно, только с виду. Мы почти уверены, что этот позитив в значительной степени обусловлен исключительностью августовской обстановки.

Во-первых, сильное ослабление рубля в июле (на 5% относительно доллара) и августе (на 3,5%) непременно подтолкнуло население к ажиотажному наращиванию потребления – введение продовольственных санкций со стороны России и участвовавшее употребление в СМИ и в разговорах слова «дефицит» не могло этому не поспособствовать. Во-вторых, сильное ослабление рубля в сочетании с фактом банкротства целого ряда туроператоров могло поставить крест на привычном для россиян августовском отдыхе за рубежом, что могло вылиться в

Рис. 2.1. Динамика розничного товарооборота и платных услуг населению (100 = 2012 г., сезонность устранена)



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

росте потребления (особенно – туристических услуг) на территории России¹.

Но если у населения есть повод наращивать потребление хотя бы в самой краткосрочной перспективе, то к бизнесу понятие «ажиотаж» неприменимо. В августе на фоне ужесточения взаимных санкций инвестиции вновь снизились – на 1,6% к июлю. То есть, если после сильного спада в начале года инвестиции к июню вышли хотя бы на стагнационный уровень, то за июль-август сократились на 3%. Всего за январь-август инвестиции упали относительно соответствующего периода 2013 г. на 2,5%. Схожий пессимизм прослеживается и в строительстве, которое в 2014 г. ускорило снижение: падение в августе составило 3,4% (год к году), а всего за первые восемь месяцев 2014 г. – 3,1%.

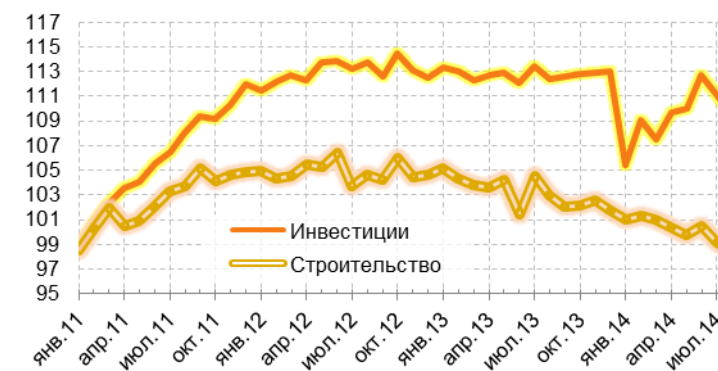
Таблица 2.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

	2014 г.						6 мес. к 6 мес. годом ранее	Состояние
	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг		
Промышленное производство (Росстат)	0,2	0,7	0,0	-0,7	0,5	-0,6	1,4	стагнация
Промышленное производство (ЦР)	-0,2	0,9	0,1	-0,5	0,2	-0,3	1,4	стагнация
Добыча полезных ископаемых	0,0	0,3	0,0	0,0	-0,3	0,4	0,7	стагнация
Обрабатывающие производства	0,5	0,6	0,0	-0,9	0,3	-0,8	2,3	слабый рост
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-5,3	5,3	1,1	-0,3	1,5	0,4	-1,8	слабое падение
Строительство	-0,3	-0,6	-0,6	0,7	-1,3	-0,4	-3,0	падение
Грузооборот	-0,7	-0,1	1,2	0,5	-1,2	-0,4	0,5	стагнация
Оптовая торговля	-3,2	-0,7	-0,3	-0,8	-1,4	н/д	-4,3	падение
Розничная торговля	0,2	-0,2	0,0	-0,2	0,3	0,2	2,1	слабый рост
Платные услуги населению	0,3	0,3	0,0	0,0	-0,2	0,6	0,9	стагнация
Базовые отрасли, без с/х	-0,8	0,2	0,1	-0,3	-0,3	0,2	-0,2	стагнация
Справочно: инвестиции	-1,5	2,1	0,3	2,4	-1,3	-1,6	-2,1	слабое падение

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

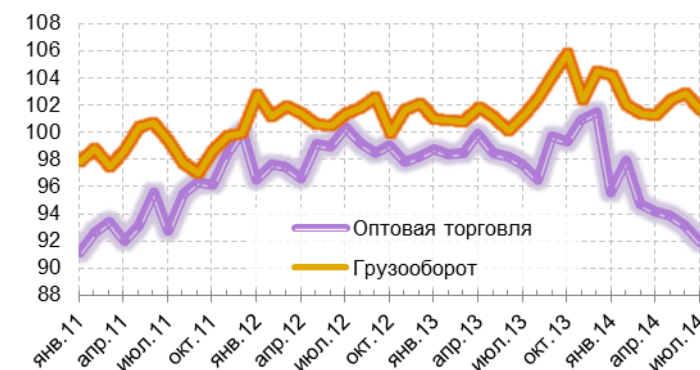
¹ К этим двум факторам можно добавить и отсутствие уточнённых данных по потреблению населением услуг в предшествующие августу месяцы.

Рис. 2.2. Динамика строительства и инвестиций (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)



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

Рис. 2.3. Динамика грузооборота и оптовой торговли (100 = дек. 2011 г., сезонность устранена)



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

Не чувствуется оживления и в транспортно-дистрибьюторской сфере. Грузооборот в августе вновь сократился на 0,4% и продолжает находиться на уровнях 2012–2013 гг. Оптовая торговля, с конца прошлого года почти непрерывно демонстрировавшая сокращение, к июлю² перешла к быстрому падению – минус 6% год к году.

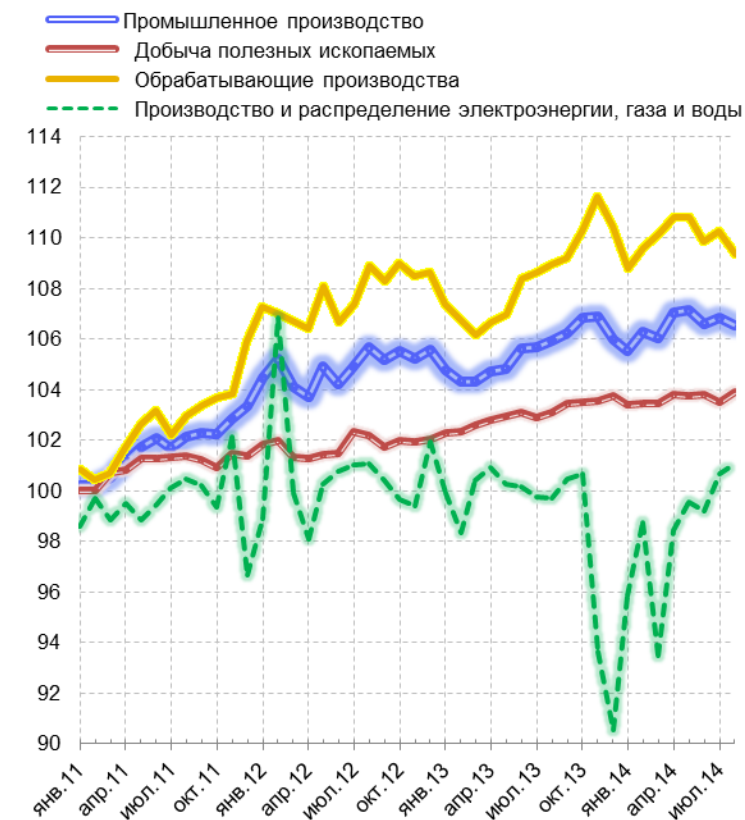
Отсутствие позитивных долгосрочных перспектив роста продолжает сказываться и на российской промышленности, которая в 2014 г. хоть и демонстрирует лучшее состояние, чем большинство других секторов экономики, но всё же сильно ограничена слабым спросом. Промышленное производство сократилось в августе на 0,3%, после роста на 0,2% в июле (табл. 2.1). При этом в добыче после сокращения в июле на 0,3% наблюдался восстановительный рост – на 0,4%, но в целом объёмы добычи не растут с декабря 2013 г. (рис. 2.4).

Обрабатывающие производства, менее зависимые от внешнего спроса и более – от внутреннего (причём на протяжении вот уже года особенно сильная зависимость прослеживается от государственного спроса, см. материал ниже), в августе сократились на 0,8% – до уровня, близкого к уровню середины 2012 г. Снижение наблюдалось во многих подотраслях обрабатывающей промышленности.

Наиболее показательный пример – производство автомобилей, обрушившееся в августе на 37% (!) к июльскому уровню (сезонность устранена), или на 38% к августу прошлого года. То есть произошло то, о чём мы писали ещё с весны – производители наконец-то привели объёмы производства в соответствие с объёмами продаж (рис. 2.5). Вернее, накопленные за предшествующие полгода запасы нераспроданных автомобилей вынуждают производителей на несколько месяцев опустить производство даже ниже уровней, соответствующих текущему спросу – иначе не удастся вывести уровень запасов автомобилей на нормальный уровень. Похожая ситуация наблюдалась и в разгар кризиса 2008–2009 гг., когда

² Данных за август ещё нет.

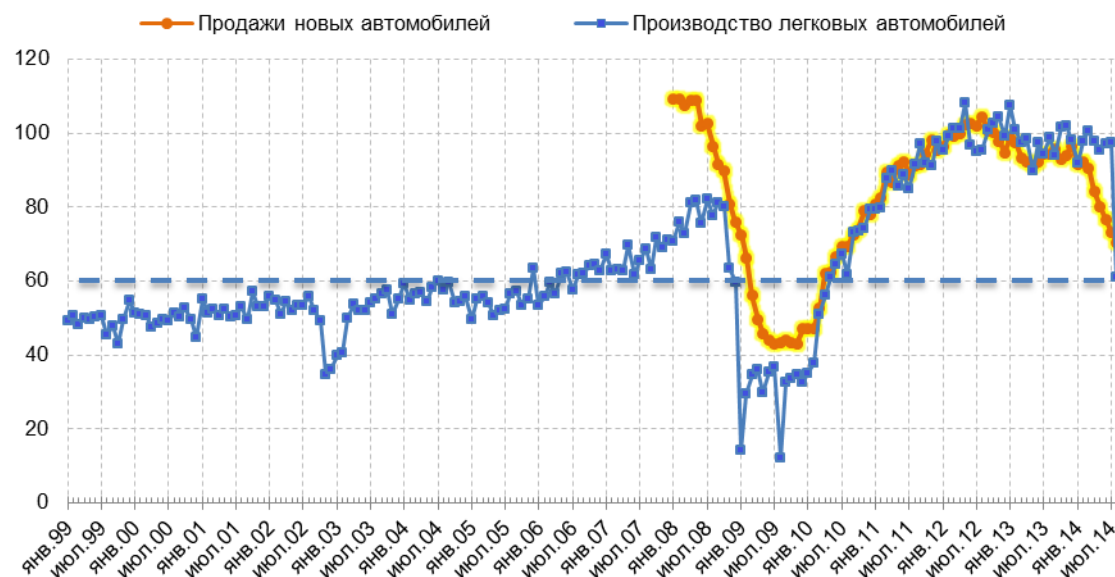
Рис. 2.4. Динамика промышленного производства (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)



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

производство автомобилей сначала игнорировало многомесячное падение продаж (жесткость контрактов, стимулирующих автодилеров выполнять «план закупок» автомобилей у производителя), а затем за пару месяцев обрушилось в два с лишним раза.

Рис. 2.5. Динамика продаж в России новых легковых и легких коммерческих автомобилей и производства автомобилей (100 = 2012 г., сезонность устранена)



Примечание. Несовпадение в 2008–2009 гг. уровней индекса производства и индекса продаж автомобилей (по сравнению с последующими годами) объясняется меньшей степенью локализации производств автомобилей в те годы.
 Источник: CEIC Data, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

С учётом того, что в августе продажи автомобилей продолжили падать (-26% к августу прошлого года), на кратковременность падения производства рассчитывать не приходится. В отрасли – настоящий кризис, сопровождающийся массовыми увольнениями, и этот кризис уже в ближайшие месяцы начнёт негативно

сказываться на всей экономике. Спад в производстве автомобилей может иметь затяжной характер: это обусловлено не только общей стагнацией экономики, но и тем, что в России в посткризисный период долго действовали программы стимулирования покупок автомобилей³, главным недостатком которых является истощение будущего спроса за счёт повышенного потребления в текущий (уже прошедший) момент. Сейчас правительство перезапустило программу утилизации старых автомобилей, которая будет действовать с сентября по декабрь 2014 г., но мы не уверены, что она поможет кардинально изменить ситуацию.

Таким образом, в августе прозвучал ещё один тревожный звоночек. С учетом вероятного усиления инвестиционного спада в ближайшие месяцы, обусловленного как фундаментальной слабостью экономики, так и введенными санкциями, Россия имеет реальные шансы скатиться в полномасштабную рецессию, которая может продлиться от года и более.

Николай Кондрашов

Реальный сектор

3. Стоит ли радоваться росту промышленности?

Начиная со второго квартала 2013 г., Росстат практически непрерывно фиксировал существенный по нынешним временам рост промышленного производства, который в первом полугодии 2014 г. наблюдался даже несмотря на украинский кризис и сильное падение ВВП. Но обусловлен такой позитив был ростом закупок государства и госкомпаний (в том числе, закупок вооружений). Промышленность, ориентированная на рыночный спрос, постепенно снижалась на протяжении двух лет.

³ Во-первых, программа льготного кредитования (с марта 2009 г. по конец 2011 г., а также – во втором полугодии 2013 г.). Во-вторых, программа утилизации автотранспорта, или «Автохлам» (2010–2011 гг.).