

## Макроэкономика

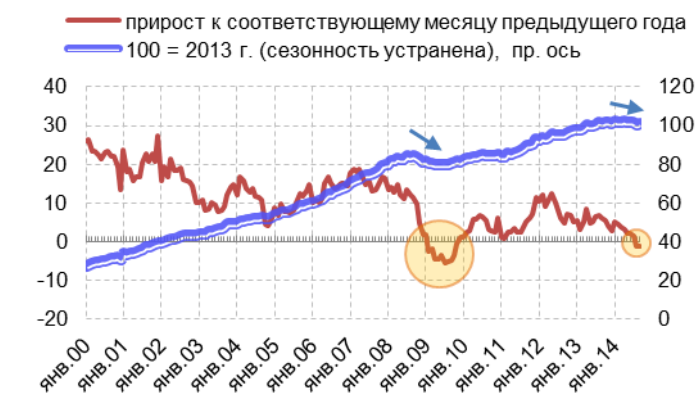
**3. В экономике тоже осень**

*Сентябрь принёс плохие новости, в ряде случаев замаскированные под хорошие. Улучшение спроса со стороны населения наблюдалось на фоне падения реальных зарплат и носило ажиотажный характер. Рост индекса промышленного производства в сентябре был обусловлен целым рядом нерыночных факторов и не свидетельствовал об улучшении ситуации – «рыночный» спрос на промышленную продукцию даже снизился. Инвестиции продолжили падение.*

В августе-сентябре произошло знаковое для нашей экономики событие – реальная зарплата стала снижаться не только в текущем, но и в годовом выражении. За последние 14 лет такое наблюдалось лишь во время острой фазы кризиса 2008–2009 гг. – после кризиса темпы роста всегда оставались в положительной области. Однако в августе и сентябре годовые темпы роста реальной зарплаты опустились до -1,2 и -1,0% соответственно с 1,4% в июле и 2-5% в первом полугодии текущего года (рис. 3.1). В текущем выражении (приросты к предыдущему месяцу, сезонность устранена) наблюдалось снижение в августе на 1,0% и минимальный отскок в сентябре (+0,1%).

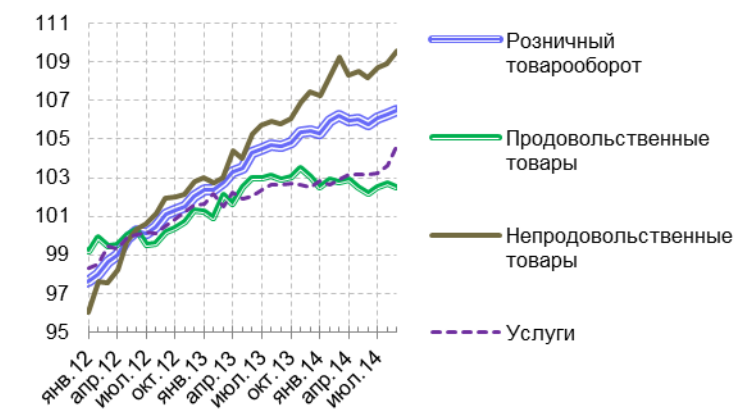
При этом потребление населения в августе-сентябре, напротив, демонстрировало повышение годовых темпов роста (которые, впрочем, продолжали оставаться низкими): 1,2%, 1,4% и 1,7% в июле-сентябре по розничному товарообороту; 0,8%, 1,0% и 1,9% в платных услугах населению. За таким видимым позитивом несложно разглядеть ажиотажный характер потребления на фоне очередного витка девальвации: относительно доллара рубль подешевел за август и сентябрь на 3,5% и 7,4% соответственно, относительно евро – на 1,5% и 2,7%. Рост розничного товарооборота на 0,2% в сентябре, когда курс доллара обновил исторический максимум и началась настоящая девальвационная паника, был обеспечен ростом

**Рис. 3.1. Динамика реальной начисленной заработной платы одного работника**



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

**Рис. 3.2. Динамика розничного товарооборота и платных услуг населению (100 = 2012 г., сезонность устранена)**



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

покупок именно непродовольственных товаров (+0,6%) – продуктов купили на 0,3% меньше, чем в августе (рис. 3.2). Правда, кроме девальвации сыграло важную роль и возобновление программы стимулирования продаж автомобилей в обмен на утилизацию старых автомобилей – после полугода стабильного падения продаж сентябрь принёс рост на 4,8% (к августу, сезонность устранена), причём около 15% всех автомобилей были реализованы в рамках программы. Так или иначе, и фактор девальвации, и фактор государственного стимулирования являются временными и лишь перераспределяют потребление на более ближнюю перспективу, т.е. занижают будущий спрос.

**Таблица 3.1. 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
	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен		
Промышленное производство (Росстат)	0,8	0,1	-0,7	0,7	-0,7	1,6	1,6	слабый рост
Промышленное производство (ЦР)	1,0	0,1	-0,5	0,3	-0,1	1,2	1,6	слабый рост
Добыча полезных ископаемых	0,3	0,0	0,1	-0,3	0,4	1,7	1,0	стагнация
Обрабатывающие производства	0,6	0,0	-0,9	0,5	-0,5	1,4	2,3	слабый рост
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	5,3	1,1	-0,3	1,5	0,4	-1,6	-0,4	стагнация
Строительство	-0,7	-0,6	0,7	-1,3	-0,5	-0,4	-3,3	падение
Грузооборот	-0,1	1,2	0,5	-1,3	-0,2	0,9	0,1	стагнация
Оптовая торговля	-0,4	0,4	-0,5	0,2	-3,2	н/д	-4,1	падение
Розничная торговля	-0,2	0,0	-0,2	0,3	0,2	0,2	1,7	слабый рост
Платные услуги населению	0,3	0,0	0,0	0,0	0,4	0,9	1,0	стагнация
<b>Базовые отрасли, без с/х</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>стагнация</b>
Справочно: инвестиции	2,1	0,3	2,4	-1,3	-1,6	0,1	-2,0	слабое падение

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

Поддержание внешнеполитического напряжения, к которому прибавилось падение цен на нефть, вовсе не способствовало улучшению ожиданий бизнеса. Инвестиции в основной капитал остались на таком же низком уровне, как и в

августе, а годовой темп роста составил -2,8% (в среднем за январь-сентябрь инвестиции снизились на 2,5%). В сентябре продолжало падать и строительство, на 4,4% к сентябрю прошлого года и 0,4% к августу (рис. 3.3). Несколько повышенная транспортная активность (рост грузооборота за месяц на 0,9%, после устранения сезонности), тем не менее, даже не выводит этот сектор экономики за грань стагнационного тренда (рис. 3.4). Зато другой индикатор торговой активности – динамика оптовой торговли – за месяц до этого сильно ухудшился (-3,2% к июлю, или -5,1% г/г).

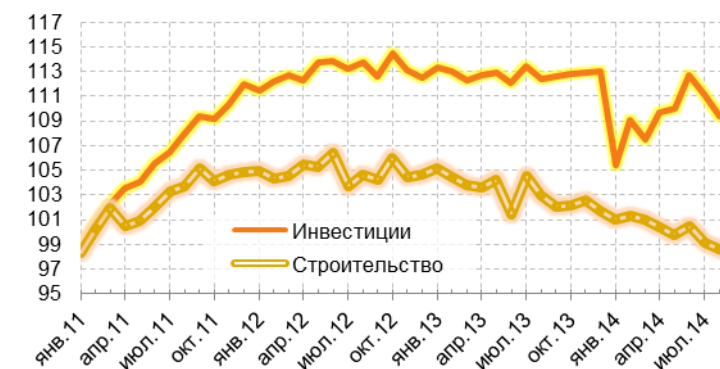
Таким образом, ситуация со спросом в экономике в сентябре оставалась депрессивной (если не считать рост продаж автомобилей российской сборки). Однако обратившись к статистике по промышленности можно увидеть рост, причём сильный – 2,8% г/г в сентябре против 0,0% в августе, или рост сезонно сглаженного производства на 1,2% относительно августа (рис. 3.5). Такой формально позитивный результат был обеспечен нестандартно резким ростом добычи на 1,7% (к августу) и ростом обрабатывающих производств – на 1,4%. Правда, по целому ряду причин мы считаем, что сентябрьский рост промышленности, в сущности, не несёт в себе какого-либо позитива.

Во-первых, вышеприведённый анализ (см. текст №2) показал, что мощный рост индекса добычи полезных ископаемых являлся, можно сказать, статистическим эффектом, реализовавшимся из-за санкций, и не сопровождался наращиванием объёмов добычи. То есть улучшения как такового не произошло, и в статистике за октябрь (или уж по крайней мере – за ноябрь) мы это должны будем увидеть.

Во-вторых, рост промышленности в сентябре в значительной степени был обеспечен спросом со стороны государства. Месяц назад<sup>4</sup> мы подробно рассказывали о том, что практически весь рост промышленности в 2014 г. является следствием роста государственных закупок продукции подотрасли «Производство судов, летательных и космических аппаратов и прочих транспортных средств

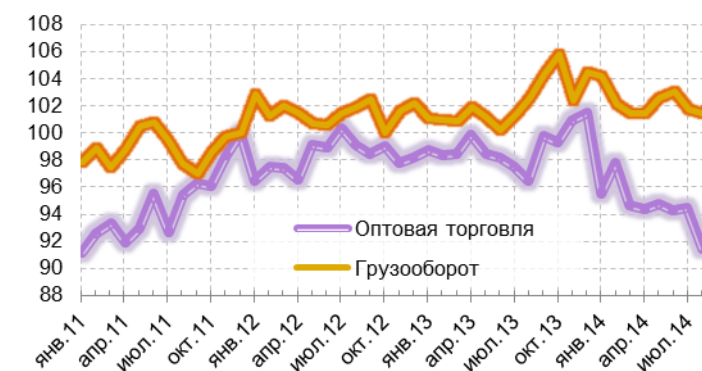
<sup>4</sup> См. КГБ №78, «Стоит ли радоваться росту промышленности?»

**Рис. 3.3. Динамика строительства и инвестиций (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)**



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

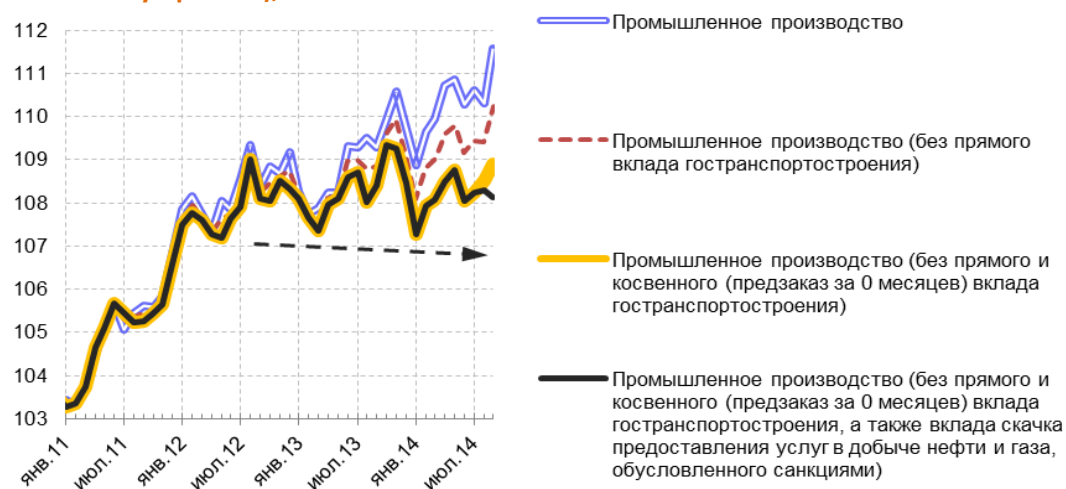
**Рис. 3.4. Динамика грузооборота и оптовой торговли (100 = дек. 2011 г., сезонность устранена)**



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

(DM.2)»<sup>5</sup>, которую мы решили для краткости называть гостранспортостроением, или сокращённо ГТС. В сентябре рост этой подотрасли составил 30,3% г/г (в январе-сентябре – 28,5%), что соответствует росту к августу на 11,9%. После устранения прямого и косвенного вклада ГТС из динамики промышленности (прямой – вклад непосредственно ГТС, косвенный – вклад отраслей промышленности, производящих сырьё и компоненты для ГТС) получается, что вся прочая промышленность выросла в сентябре на 1,2% г/г (в то время как вся промышленность, включая ГТС – на 2,8%) а в январе-сентябре – на символические 0,1%, хотя вся промышленность, включая ГТС, выросла на 1,5% (рис. 3.6).

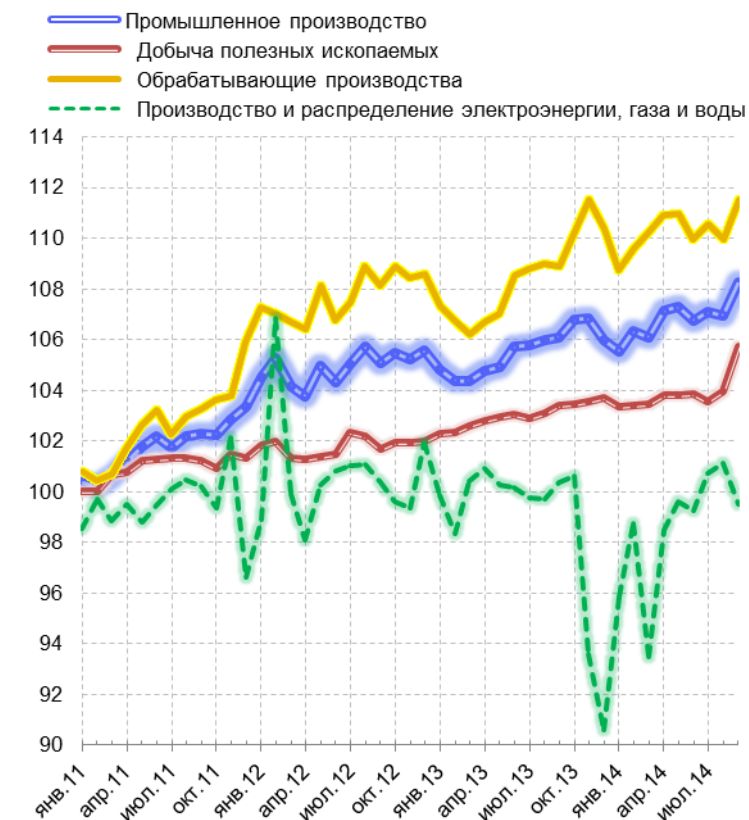
**Рис. 3.6. Динамика промышленности, в т.ч. за вычетом вклада гостранспортостроения и санкционного скачка предоставления услуг в сфере добычи нефти и газа (100 = 2010 г., сезонность устранена), в %**



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

<sup>5</sup> К этому сегменту промышленности помимо указанного в названии относится производство железнодорожного состава, самолётов, вертолётов, подводных лодок и пр. То есть, в эту подотрасль попадает существенная часть транспорта, закупаемого государством и госкомпаниями (типа РЖД), в том числе – военная техника (в рамках гособоронзаказа).

**Рис. 3.5. Динамика промышленного производства (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)**



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

В-третьих, в сентябре вновь была запущена программа «Автохлам», и уже в сентябре по ней было продано около 30 тыс. автомобилей. На основе наблюдавшегося вплоть до августа устойчивого тренда на снижение продаж автомобилей (рис. 3.7), который был переломлен в сентябре, мы оценили чистый эффект<sup>6</sup> от действия «Автохлама» в сентябре в примерно 12 тыс. автомобилей. Соответствующее приращение производства, по нашим оценкам, повысило индекс промышленного производства на 0,1-0,2 п.п.

**Рис. 3.7. 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.

<sup>6</sup> Т.е. дополнительные продажи автомобилей к тем, которые были бы, если бы программы не было.

Учёт даже первых двух факторов (рис. 3.6) позволяет говорить о том, что «рыночная» часть промышленности не растёт уже ровно два года, и снижалась в сентябре. Получается, что рост промышленности является результатом в какой-то степени статистического эффекта, в какой-то степени – государственной накачки (ГТС и «Автохлам»). Чего угодно, но только не улучшения состояния экономики.

*Николай Кондрашов*

## Деньги и инфляция

### ***4. Цены на лекарства в сентябре: ЖНВЛП<sup>7</sup> подешевели!***

*Обострение респираторных заболеваний осенью – дело обычное. Вот и я при первых признаках отправилась в государственную аптеку ГБУЗ<sup>8</sup> и купила аспирин, витамин «С», капли от насморка, леденцы и микстуру от кашля. Однако, увидев чек, сумма в котором превышала 800 рублей, попросила ещё и валидол. По всей видимости, я выбрала «неправильные» лекарства. Ведь Росздравнадзор зафиксировал в сентябре даже небольшое снижение среднего уровня розничных цен на ЖНВЛП к августу, а рост к январю не превысил 0,4% как по Москве, так и по России в целом. Как же так получилось?*

В соответствии с Законом РФ «Об обращении лекарственных средств» и Постановлением правительства РФ «О государственном регулировании цен на лекарственные препараты, включенные в перечень ЖНВЛП», стала обязательной регистрация цен производителей (отечественных и зарубежных) и предельных торгово-сбытовых надбавок к ним (устанавливаемых субъектами РФ) по утверждённому перечню ЖНВЛП. Зарегистрированные цены и надбавки

<sup>7</sup> Жизненно необходимые и важнейшие лекарственные препараты.

<sup>8</sup> Государственное бюджетное учреждение здравоохранения.