

Комментарии

Макроэкономика

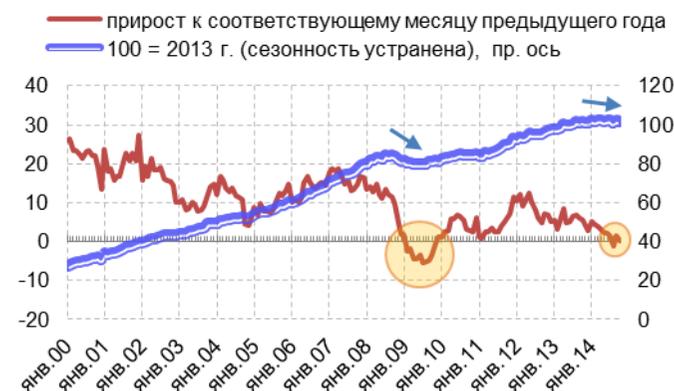
1. Потребительский ажиотаж вырос вместе с курсом доллара

Данные Росстата об основных макропоказателях за октябрь 2014 года говорят о том, что активность в экономике по-прежнему обусловлена временными факторами. К ажиотажному спросу со стороны населения и накачке промышленности госзаказами прибавился фактор холодного октября.

Замедление роста средней номинальной зарплаты на фоне разгона инфляции в последние месяцы привело к тому, что годовые темпы роста зарплаты в реальном выражении опустились до нуля (+0,3% в октябре). И хотя Росстат повысил свои оценки результатов сентября (с -1 до +1,5%, год к году), средняя за последние три месяца реальная зарплата прибавила лишь 0,2% относительно соответствующих уровней прошлого года, а устранение сезонности показывает, что покупательная способность зарплат не меняется начиная с января (рис. 1.1).

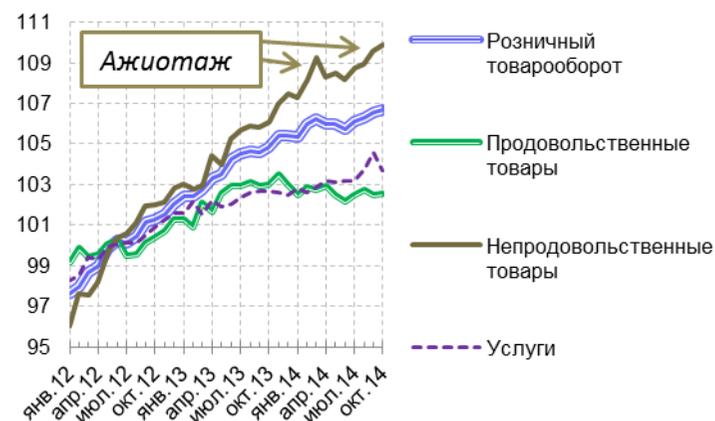
Несмотря на тяжёлую ситуацию с доходами, усиление девальвационного тренда в октябре (среднемесячная стоимость бивалютной корзины росла в августе, сентябре и октябре на 3,3, 3,3 и 6,6% соответственно) способствовало дальнейшему нарастанию ажиотажного спроса населения. Розничный товарооборот продолжил расти темпом 0,2% в месяц (к предыдущему месяцу, после устранения сезонности), причём весь рост приходился на непродовольственные товары: +1,1% за три месяца против 0,0% в продовольствии (рис. 1.2). Примечательно также, что внезапный рост объёма платных услуг населению в августе (0,5%) и сентябре (0,8%) уже в октябре сменился падением на

Рис. 1.1. Динамика реальной начисленной заработной платы одного работника



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

Рис. 1.2. Динамика розничного товарооборота и платных услуг населению (100 = 2012 г., сезонность устранена)



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

0,8%. Мы предполагаем, что это могло стать следствием жёсткого бюджетного ограничения, «подвинувшего» услуги в списке приоритетных направлений расходов в условиях нарастания девальвационной паники.

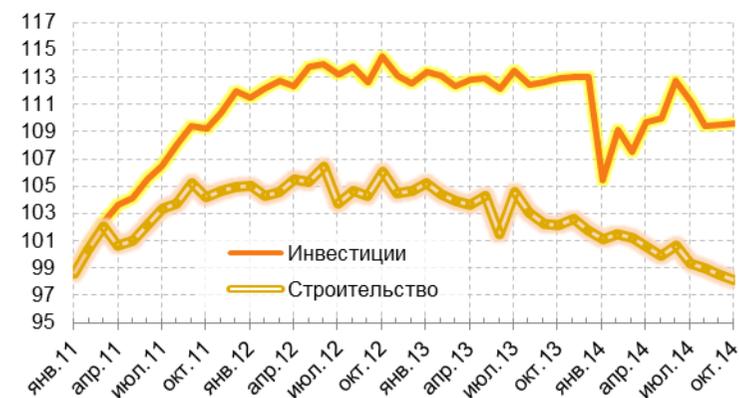
Таблица 1.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

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

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

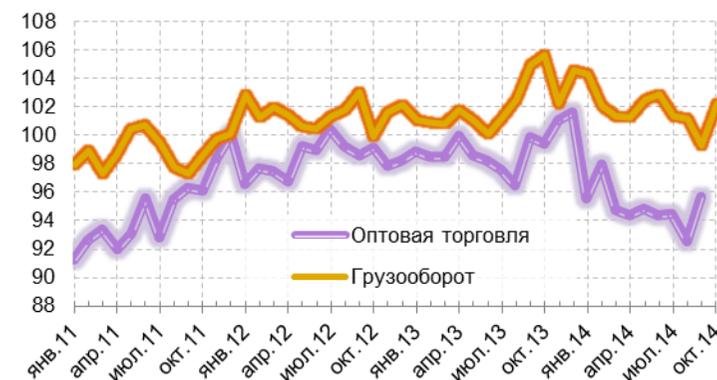
Ситуация с инвестициями в октябре оставалась по-прежнему тяжёлой. По сравнению с сентябрьским уровнем наблюдался нулевой рост (+0,1%), а относительно уровня годом ранее – спад на 2,9%, что даже несколько хуже значения за январь-октябрь в целом (-2,5% год к году). Строительство также продолжило сокращаться в годовом выражении (-3,8% в октябре и -3,3% в целом за январь-октябрь), следуя чёткому тренду на снижение (рис. 1.3). С учётом обострения проблем рефинансирования внешнего долга компаний и снижения

Рис. 1.3. Динамика строительства и инвестиций (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)



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

Рис. 1.4. Динамика грузооборота и оптовой торговли (100 = дек. 2011 г., сезонность устранена)



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

среднемесячных цен на нефть с 96 долл./барр. в сентябре до 87 долл./барр. в октябре, такие результаты можно расценивать как весьма неплохие.

В октябре после длительного спада несколько повысилась загрузка транспортной системы страны. Наблюдавшийся 3%-ный рост грузооборота был обеспечен поставками по трубопроводному транспорту – предположительно, газа и нефтепродуктов – отечественным предприятиям (возможно, это объясняется относительно холодным октябрем) и за рубеж. При этом даже такой рост лишь вывел грузооборот на стагнационный тренд, наблюдаемый с начала 2012 г.

Промышленность в октябре формально порадовала продолжением текущего роста: 0,5% месяц к месяцу вслед за 1,3% в сентябре (рис. 1.5), повысив накопленный с начала года темп роста до 1,7% год к году. Однако сразу несколько наблюдений вынуждают нас констатировать, что ситуация в промышленности всё ещё остаётся тяжёлой.

Во-первых, из 0,5% прироста промышленности в октябре (к сентябрю, сезонность устранена) 0,4 п.п. обеспечено ростом выработки электроэнергии и тепла на 3,8%. Причём основной прирост произошёл именно за счёт тепла. Скорее всего, сыграл свою роль относительно холодный октябрь¹. В связи с этим также краткосрочно могут оказаться завышены объёмы добычи газа (выросли по совокупности причин на 6% в октябре, к предыдущему месяцу, сезонность устранена), добычи прочих энергоресурсов и производства нефтепродуктов (мазута). В ноябре выпуск инфраструктурного сектора, скорее всего, вернётся к уровню предыдущих месяцев, на котором он держится уже три года.

Во-вторых, после взлёта добычи полезных ископаемых в сентябре на 1,7% (к предыдущему месяцу, сезонность устранена), о временной природе которого мы не раз писали, в октябре последовало снижение, но лишь на 0,4% (рис. 1.5). Напомним, что рост индекса добывающих производств в сентябре практически полностью был обеспечен видом деятельности «Предоставление услуг в сфере

Рис. 1.5. Динамика промышленного производства (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)



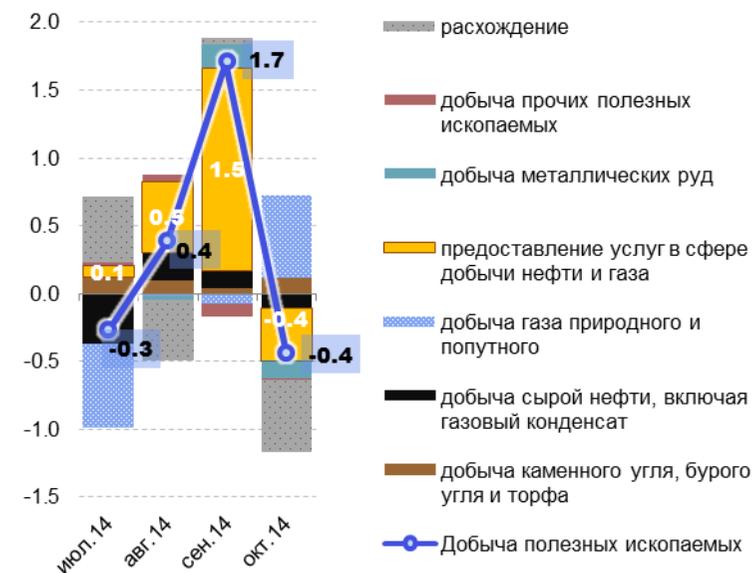
Источник: CEIC Data, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

¹ Например, в Москве в октябре среднесуточная температура была на 1,8° ниже нормы.

добычи нефти и газа», который включает в себя много разных работ, в частности – эксплуатационное бурение и консервацию скважин. Между тем прирост «добытого» в том месяце был практически нулевым. Мы сделали предположение, что причиной такого нехарактерного роста оказанных услуг мог стать ажиотаж на фоне введения запрета со стороны США и стран ЕС на сотрудничество с российскими компаниями при реализации некоторых видов энергетических проектов: из-за санкций компании могли краткосрочно нарастить бурение с целью закончить начатое в короткий срок, а также – консервировать скважины, относящиеся к запрещённым проектам. Анализ структуры индекса добывающих производств (рис. 1.6) показывает, что в октябре действительно произошло сокращение предоставления услуг в сфере добычи нефти и газа, и это сокращение внесло отрицательный вклад в размере 0,4 п.п. в динамику добычи (-0,4%). При этом, согласно нашим оценкам, спад в предоставлении услуг должен продолжиться, что внесет отрицательный вклад в динамику добычи полезных ископаемых в размере примерно 1,6 п.п., т.е. выпуск добычи должен будет вернуться к прежнему стагнационному тренду.

В-третьих, не прослеживается улучшений в части «рыночных» отраслей промышленности. Как мы уже не раз писали², практически весь рост промышленности в 2014 г. является следствием роста государственных закупок продукции подотрасли «Производство судов, летательных и космических аппаратов и прочих транспортных средств (DM.2)»³, которую мы решили для краткости называть «гостраспортостроением» (или сокращённо ГТС). В октябре рост этой подотрасли составил 34,8% год к году (в январе-октябре – 29,1%). После устранения прямого и косвенного вклада ГТС из динамики промышленности (прямой – вклад непосредственно ГТС, косвенный – вклад отраслей

Рис. 1.6. Динамика добычи полезных ископаемых (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), по составляющим, п.п.



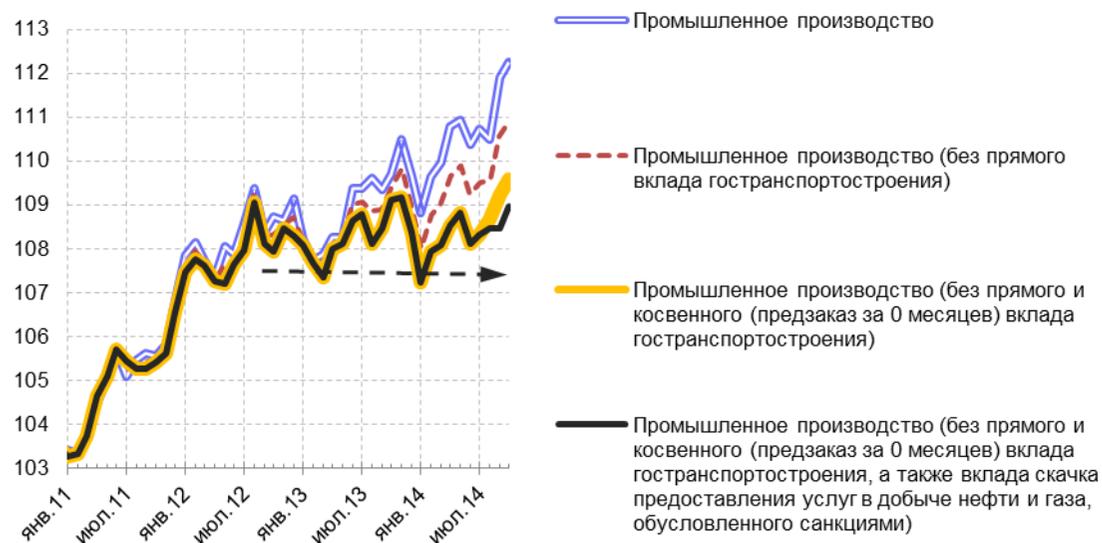
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

² См., например, КГБ №78, «Стоит ли радоваться росту промышленности?».

³ 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).

промышленности, производящих сырьё и компоненты для ГТС) получается, что вся прочая промышленность выросла в октябре на 1,2% год к году (в то время как вся промышленность, включая ГТС, – на 2,9%) а в январе-октябре – на 0,4%, хотя вся промышленность, включая ГТС, выросла на 1,7% (рис. 1.7). Более того, если устранить также эффект санкционного ажиотажа в добыче (см. выше), то получается, что прирост полученного индекса в октябре уже составит -0,1% год к году (+0,1% в январе-октябре год к году), а весь рост к сентябрю в размере 0,5% (рис. 1.7, чёрная линия) обеспечен временным ростом выработки электроэнергии и тепла. Т.е. рост выпуска «рыночных» отраслей промышленности обусловлен статистическими эффектами и влиянием временных факторов.

Рис. 1.7. 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.

В-четвёртых, умеренное восстановление производства автомобилей в сентябре-октябре после 40%-ного обвала происходит на фоне роста спроса на автомобили из-за ожидания роста цен после девальвации и перезапуска с сентября программы утилизации автомобилей (рис. 1.8). Оба фактора являются временными. И хотя программу утилизации, конечно, могут продлить, велика вероятность, что с ростом цен на автомобили и дальнейшим ухудшением ситуации с доходами населения программа будет пользоваться меньшим успехом. Между тем по состоянию на октябрь производство автомобилей находится чуть ниже уровней 2008 года.

Рис. 1.8. Динамика продаж в России новых легковых и легких коммерческих автомобилей и производства автомобилей (100 = 2012 г., сезонность устранена)



Примечание. Несоответствие 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.

Итого, если снять шелуху, то оказывается, что октябрьская статистика позитива не принесла. А вот от ноября уже можно ждать откровенного негатива. Ускорение девальвации, с высокой долей вероятности, сопровождалось инвестиционным спадом, которому противостоял, вероятно, только ещё более ажиотажный спрос населения, чем в предшествующие месяцы – именно на ноябрь пришёлся пик девальвации. Но что даст по-настоящему негативный толчок нашей экономической динамике, так это падение цен на нефть марки Brent до 70 долл./барр. после решения ОПЕК на саммите 27 ноября сохранить квоты добычи нефти. Мы практически не сомневаемся, что это послужит мощнейшим демотивирующим сигналом для российских предприятий и банков, и в 2015 г. инвестиции перейдут к гораздо более решительному сокращению. Согласно консенсус-прогнозу Центра развития, проведённому две недели назад, 55% профессиональных прогнозистов ожидали рецессии российской экономики в 2015 г., а в вышедшем в прошлую пятницу (уже после саммита ОПЕК и обвала цен на нефть) консенсус-прогнозе Bloomberg говорится о 75%-ной вероятности рецессии. Мы по-прежнему считаем, что в 2015 г. в России начнётся рецессия, падение ВВП составит 1–2% или более, с большой вероятностью спада и в последующие годы.

Николай Кондрашов

Реальный сектор

2. Динамика секторов промышленности в 2014 году, или Поможет ли российской экономике девальвация до 100 рублей за доллар?

Ситуация в промышленности выглядит относительно благополучной на фоне ситуации в экономике в целом. Однако в ближайшей перспективе она, скорее всего, ухудшится. И даже кратная (относительно начала 2014 года) девальвация вряд ли поможет. Перефразируя классиков марксизма, можно