

## Макроэкономика

### 2. Кризис распространился на промышленность

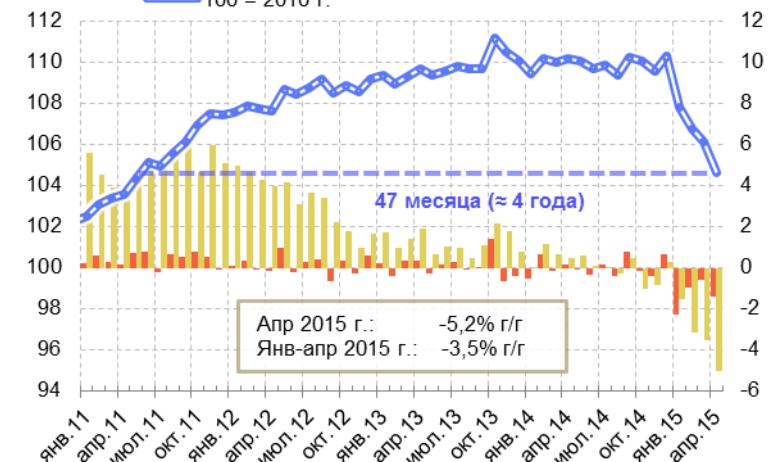
*Стабилизация экономического положения, наблюдавшаяся в феврале-марте, оказалась обманчивой – в апреле произошел резкий спад промышленного производства. Переоценка Росстатом динамики инвестиций в первые месяцы 2015 года, скорее всего, говорит об усилении инвестиционного спада в апреле, а апрельские данные по зарплатам – об отсутствии роста зарплат в nominalном выражении по сравнению с прошлогодними уровнями. Сохранение негативной динамики в большинстве базовых отраслей указывает на то, что дно кризиса ещё не пройдено.*

Апрель, ставший четвёртым месяцем экономического спада, принёс, по большей части, плохие новости. Стало очевидно, что, несмотря на заверения официальных представителей власти об успешной адаптации экономики к новым условиям, кризис вовсе не завершён – он продолжает усиливаться. Если в первые три месяца 2015 г. индекс выпуска базовых видов экономической деятельности<sup>2</sup> демонстрировал замедление падения (с -2,3% в январе до -0,6% в марте),<sup>3</sup> то в апреле, по нашим предварительным оценкам, спад по отношению к марта составил 1,4%, а по отношению к апрелю прошлого года – 5,2%. При этом значение индекса вернулось к уровню середины 2011 г., на четыре года «назад» (рис. 2.1). В целом за январь-апрель падение выпуска базовых видов экономической деятельности составило 3,5% год к году.

**Потребительская активность населения** в апреле, несмотря на сильное снижение месячной инфляции, продолжила снижаться примерно теми же темпами, что и в

Рис. 2.1. Динамика выпуска базовых видов экономической деятельности (сезонность устранена), в %

■ Прирост к пред. месяцу (пр. ось)  
■ Прирост к соотв. месяцу пред. года (пр. ось)  
— 100 = 2010 г.



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

<sup>2</sup> Близкий аналог публикуемого Росстатом одноимённого индекса, рассчитанный Институтом «Центр развития» НИУ ВШЭ на основе данных Росстата по отдельным видам экономической деятельности (собственный расчёт позволяет делать собственное сезонное сглаживание и раскладывать индекс на компоненты).

<sup>3</sup> По отношению к предыдущему месяцу, сезонность устранена.

марте. Здесь сказалось ухудшение динамики заработной платы. Темп прироста номинальной зарплаты (год к году) снизился с 7,7% в четвертом квартале 2014 г. до 6,1% в марте и 1,0% (!) в апреле – даже в прошлый кризис темпы роста номинальной зарплаты были строго выше 5%. При этом из-за ускорения инфляции в последние полгода динамика зарплат в реальном выражении ухудшилась с -10,6% в марте до -13,2% в апреле (рис. 2.2). В прошлый кризис падение не превышало 5,4% (этот уровень был достигнут в июле 2009 г.). Понятно, что сокращение реальной зарплаты ведет к снижению покупательской активности.

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

	2014 г.		2015 г.		6 мес. к 6 мес. годом ранее	Состояние		
	Ноя	Дек	Янв	Фев				
Сельское хозяйство	-0,2	0,4	-0,5	0,4	0,8	0,0	2,6	рост
Промышленное производство (Росстат)	-1,3	1,8	-2,0	-0,8	0,4	-1,6	-0,3	стагнация
Промышленное производство (ЦР)	-0,4	0,4	-1,4	-0,6	0,0	-2,6	-0,3	стагнация
Добыча полезных ископаемых	0,2	0,2	-0,6	-0,5	0,1	-0,4	1,1	стагнация
Обрабатывающие производства	-0,9	0,7	-2,0	-0,6	-0,2	-4,6	-1,7	слабое падение
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,6	-1,0	-0,8	-0,8	0,4	1,1	2,0	слабый рост
Строительство	-1,3	-0,1	-0,9	-0,3	-1,3	-0,1	-4,2	падение
Грузооборот	-0,4	-0,5	-1,0	0,3	1,0	-1,6	-1,7	слабое падение
Оптовая торговля	-0,9	0,5	-2,2	-2,3	-2,4	н/д	-5,9	сильное падение
Розничная торговля	0,6	3,6	-8,9	-2,0	-1,4	-1,6	-3,3	падение
Платные услуги населению	-0,4	0,9	-1,4	-1,9	-0,6	-0,3	-0,2	слабое падение
Базовые отрасли	-0,4	0,7	-2,3	-1,0	-0,6	-1,4	-1,4	слабое падение
Базовые отрасли, без с/х	-0,4	0,7	-2,4	-1,1	-0,6	-1,5	-1,3	слабое падение

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

Снижение **розничного товарооборота** в апреле составило 1,6% против 1,4% в марте (к предыдущему месяцу, сезонность устранена). По сравнению с уровнями прошлого года падение розничного товарооборота в апреле составило 9,8%, что

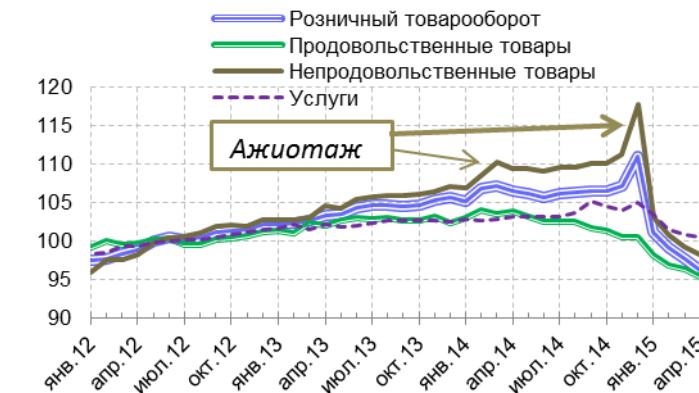
**Рис. 2.2. Динамика розничного товарооборота и средней зарплаты в реальном выражении (100 = 2012 г., сезонность устранена)**



Примечание. Последняя точка – апрель 2015 г.

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

**Рис. 2.3. Динамика розничного товарооборота и платных услуг населению (100 = 2012 г., сезонность устранена)**



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

соответствует максимальному падению товарооборота в прошлый кризис (сентябрь 2009 г.)<sup>4</sup>. При этом объём розничного товарооборота вернулся на уровень 43-месячной давности (рис. 2.2), а по продовольственным товарам – 46-месячной давности (в прошлый кризис этот «откат в прошлое» составлял 21 месяц для всех и 15 месяцев для продовольственных товаров).

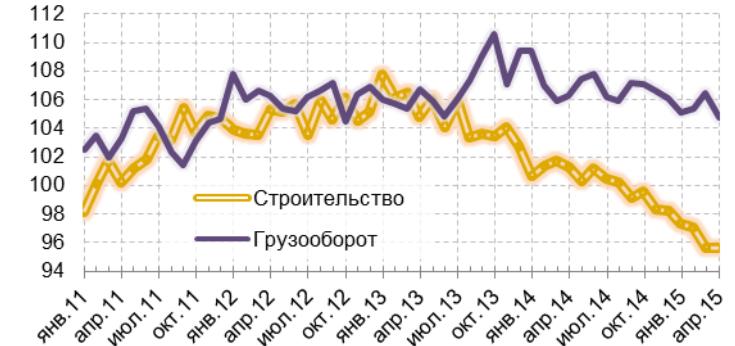
**Спрос населения на платные услуги** в апреле продолжил снижаться (-0,3% к предыдущему месяцу, сезонность устранена), хотя и не так сильно, как в марте (-0,6%) или в январе-феврале (-1,7% в среднем за два месяца) – рис. 2.3. Темп снижения объема услуг год к году достиг в апреле 2,5% против 2,0% в марте.

В апреле не было зафиксировано каких-либо значимых изменений в динамике **строительства** по сравнению с марта, при этом годовая динамика даже несколько улучшилась (с -6,7% в марте до -5,2% в апреле), что, впрочем, объясняется эффектом базы. В целом начавшийся в середине 2013 г. строительный спад продолжается.

Росстат дал оценку динамики **инвестиций в основной капитал** в апреле (-4,8% год к году) и повысил оценку за первый квартал (по нашим расчётам, до -3,3% год к году). Уточнённая месячная статистика по инвестициям за первый квартал пока недоступна, однако имеющиеся данные позволяют предположить, что инвестиционный спад в апреле усилился. На это косвенно указывает и сильное сокращение производства инвестиционных товаров по сравнению с марта.

По-настоящему неудачным апрель оказался для **промышленности**, выпуск которой сократился по сравнению с марта на 2,6% (сезонность устранена). И если спад добывающих производств в апреле был умеренным (-0,4%), а выпуск инфраструктурного сектора даже вырос на 1,1%, продолжая восстанавливаться после нестандартно тёплой зимы, то падение выпуска обрабатывающих производств за месяц составило 4,6% (или 7,2% к уровню апреля прошлого года), рис. 2.5.

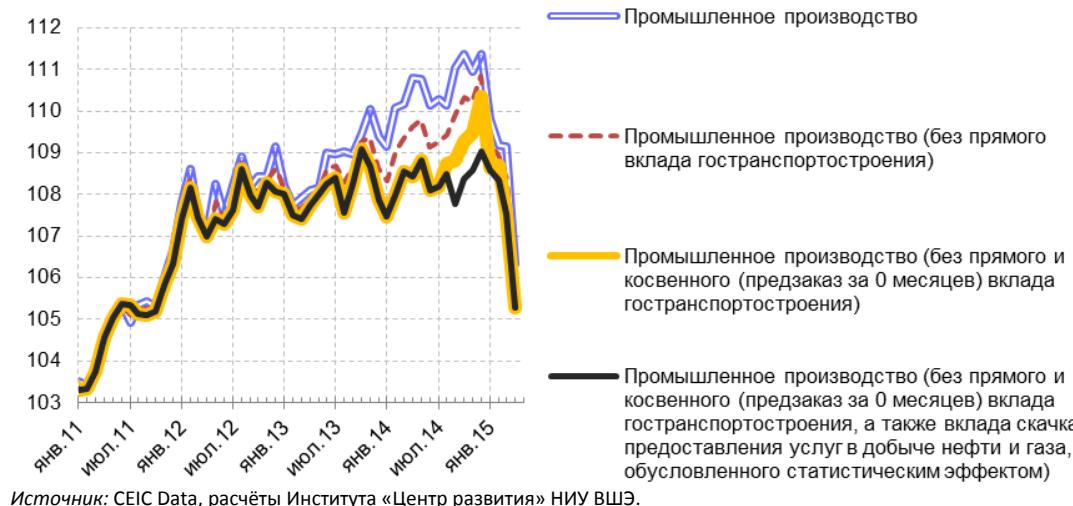
**Рис. 2.4. Динамика строительства и грузооборота (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)**



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

<sup>4</sup> Это, разумеется, не значит, что в апреле уже достигнуто дно потребительского спада текущей рецессии.

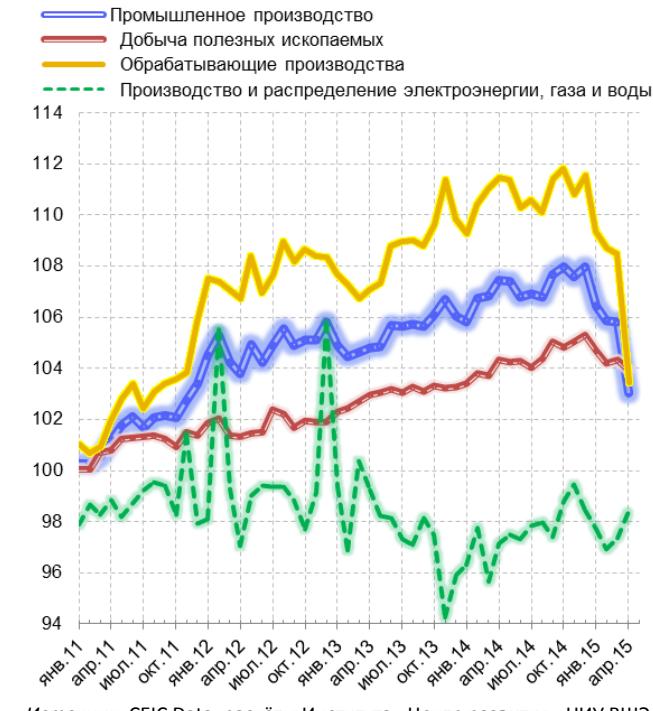
**Рис. 2.6. Динамика промышленности, в т.ч. за вычетом вклада гостранспортостроения и статистического скачка предоставления услуг в сфере добычи нефти и газа (100 = 2010 г., сезонность устранена), в %**



Объяснить столь негативную динамику календарным фактором или динамикой отдельных подотраслей не удается. Даже спад подотрасли «Производство судов, летательных и космических аппаратов и прочих транспортных средств»<sup>5</sup>, последовавший вслед за сильным ростом в марте, объясняет лишь небольшую

<sup>5</sup> Мы уже не раз обращали внимание на то, что практически весь рост промышленности в 2014 г. являлся следствием роста государственных закупок продукции подотрасли «Производство судов, летательных и космических аппаратов и прочих транспортных средств (DM.2)» (для краткости мы называем ее «гостранспортостроением» или ГТС). 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 (например, РЖД), в том числе военная техника (в рамках гособоронзаказа). В 2014 г. рост этой подотрасли составил 24%. 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 за 2014 г. на 0,6% (в то время как вся промышленность, включая ГТС, – на 1,7%).

**Рис. 2.5. Динамика промышленного производства (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)**



часть падения обрабатывающих производств в апреле (рис. 2.6). При этом сокращение выпуска по сравнению с мартом наблюдалось во всех основных подотраслях, кроме производства нефтепродуктов и электрооборудования.

Мы допускаем, что могло произойти совмещение нескольких негативных факторов. Во-первых, продолжается сокращение спроса – как потребительского, так и инвестиционного. Во-вторых, с марта началось активное укрепление рубля, лишающее многие подотрасли появившегося после девальвации важного конкурентного преимущества. Эти факторы могли привести к переоценке предприятиями будущего спроса на свою продукцию и к сбросу излишних запасов.

**Подводя итоги**, отметим, что углубление инвестиционного спада и резкое падение промышленного производства в апреле, с одной стороны, стали результатом адаптации предприятий к кризису, а с другой – способствуют развитию кризисных явлений. В связи с этим мы по-прежнему не видим должных оснований для утверждения о скором прохождении дна нынешнего кризиса с последующим переходом к экономическому росту.

Николай Кондрашов

## Реальный сектор

### *3. Ситуация в реальном секторе на фоне типичных последствий девальваций в мире за последние 20 лет*

*За первые четыре месяца года промышленное производство упало примерно на 4% к декабрю 2014 г. (со снятой сезонностью). При этом замедления (как и увеличения) темпов падения, по нашим оценкам, пока нет. Обычного для развивающихся экономик последдевальвационного быстрого роста экспорта пока тоже не наблюдается. Правда, судя по данным Росстата, в промышленности растет прибыль, что дает надежду на возобновление роста инвестиций, хотя неопределенность гео-экономической ситуации по-прежнему является сдерживающим фактором.*