

Комментарии

Реальный сектор

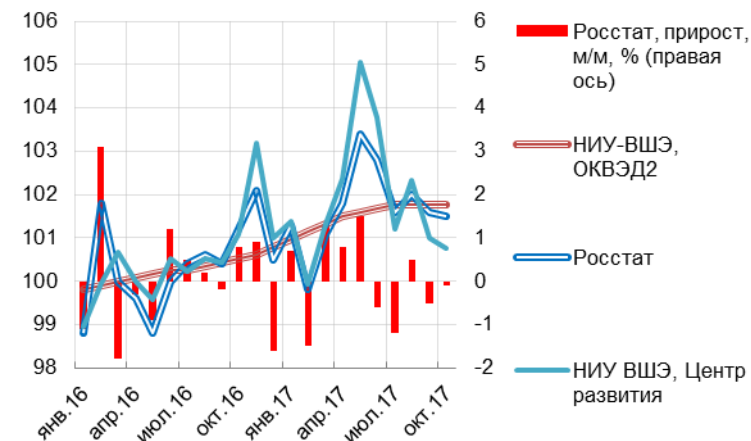
1. Октябрь 2017 г.: месяц, когда рост остановился?

В октябре 2017 г. промышленность показала нулевой прирост относительно того же периода прошлого года. На этом фоне ожидания роста выпуска и спроса, фиксируемые опросами, в октябре, наоборот, улучшились. В целом тренд динамики промышленного производства скорее стагнационный.

Замедление темпов роста промышленного производства в октябре до нулевой отметки относительно того же периода прошлого года (после прироста на 1,5% и 0,9% в августе и сентябре соответственно) тем более знаменательно, что число рабочих дней в этом месяце в этом году было на один больше, чем в прошлом. При стагнации промышленности в целом относительно того же периода прошлого года в добыче произошло снижение выпуска на 0,1%, а в обрабатывающей промышленности наблюдалось чисто символическое увеличение на 0,1%.

После устранения сезонности и календарного фактора прирост промышленного производства, по оценкам Росстата, вообще оказался отрицательным: минус 0,5% в сентябре и минус 0,1% октябре текущего года (рис. 1.1). После пика, достигнутого еще в мае 2017 г., промышленность в следующие пять месяцев сокращала выпуск в среднем на 0,3% в месяц. **Еще месяц, и того и гляди всплывет тема «двух подряд кварталов спада» (пока, правда, только в промышленности).** Впрочем, следует отметить, что индексы промышленного производства, рассчитанные НИУ ВШЭ по актуальным данным в ОКВЭД2, говорят, скорее, о переходе к стагнации, а не к спаду (рис. 1.1). Октябрьские опросы Росстата также указывают не на спад, а на стагнацию, фиксируя некоторое увеличение оптимизма с точки зрения перспектив роста на ближайший квартал. Так, в обрабатывающей

Рис. 1.1. Динамика промышленного производства (в т.ч. трендовые оценки НИУ ВШЭ, ОКВЭД 2), в январе 2016 – октябре 2017 гг. (с устранением сезонного и календарного факторов, 100 = 2014 г.)



Примечание. НИУ ВШЭ, ОКВЭД2 – для расчета использованы данные ОКВЭД2; НИУ ВШЭ, Центр развития – с устранением сезонного фактора.

Источник: Росстат, НИУ ВШЭ (<http://sophist.hse.ru/hse/nindex.shtml>), расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

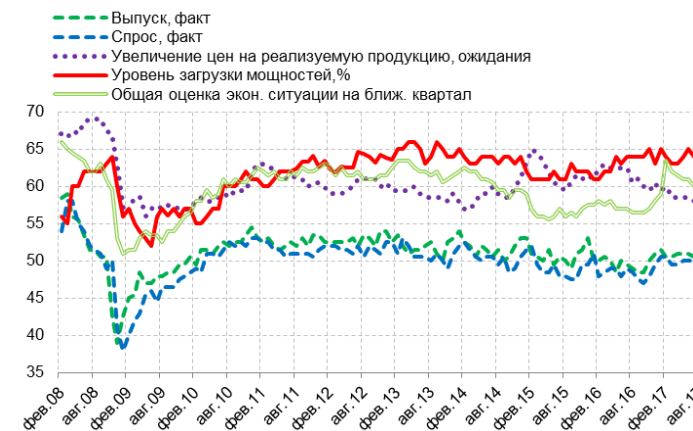
промышленности диффузные индексы фактического выпуска и спроса в октябре находились на уровне сентября (51,5 и 50 соответственно), а такие же индексы ожиданий выросли: по выпуску с 59,5 до 61, по спросу – с 59,5 до 60 (рис. 1.2). В добывающей промышленности опросы за октябрь зафиксировали рост выпуска и спроса как с точки зрения фактического состояния, так и в разрезе ожиданий на ближайшие два-три месяца (рис. 1.3).

Тенденции в январе-октябре 2017 г. в динамике роста отдельных секторов промышленности остаются прежними (табл. 1.1). В разрезе укрупнённых групп наиболее высокие темпы прироста всё так же демонстрирует добыча полезных ископаемых, а у водоснабжения и водоотведения продолжается спад, за десять месяцев составивший 2,4%. За январь-октябрь промышленность в целом увеличила выпуск на 1,6%, добыча полезных ископаемых – на 2,5%, обеспечение электроэнергией, газом и паром – на 1,3%, а обрабатывающая промышленность – лишь на 0,9%.

При этом роль добычи как драйвера роста оказывается под вопросом: темпы роста добычи нефти и газа резко замедляются. Если в целом за январь-октябрь добыча нефти и газа выросла на 0,2% и 12% год к году соответственно, то по данным за октябрь добыча нефти упала на 2,1%, а рост добычи газа составил лишь 2,2%.

В разрезе ВЭД лидирующие позиции всё так же занимают фармацевтика и автомобильная промышленность. Следует заметить, что в первом из этих секторов наибольший рост продемонстрировал выпуск противомикробных препаратов, во втором – производство легковых автомобилей, что связано с восстановлением внутреннего спроса, увеличением экспорта и сокращением импорта, а также мерами господдержки. Сыграл роль и эффект низкой прошлогодней базы.

Рис. 1.2. Динамика показателей конъюнктурных опросов по обрабатывающей промышленности России в январе 2009 – октябре 2017 гг., диффузный индекс, сезонность устранена



Примечание. Диффузные оценки = сумма долей опрошенных в %:

1. подтверждающих рост показателя в данном месяце или ожидающих его увеличение в ближайшие три-четыре месяца;
2. подтверждающих неизменность показателя в данном месяце или ожидающих его неизменность в ближайшие три-четыре месяца (все с коэффициентом 0,5).

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

Таблица 1.1. Вклады видов экономической деятельности в прирост промышленного производства в 2017 г. относительно того же периода прошлого года (ранжировано по величине прироста в январе-октябре)

	янв.-окт., прирост	янв.-окт., вклад в прирост, п.п.	октябрь, прирост	октябрь, вклад в прирост, п.п.	Доля в промышл енности в целом, %
Промышленное производство	1,6		5,7		100
в т.ч. по укрупненным группам (отранжировано по убыванию):					
добыча полезных ископаемых	2,5	0,86	3,3	1,13	34,3
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	1,3	0,12	28,9	2,77	9,6
обрабатывающие производства	0,9	0,48	4,9	2,63	53,7
водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизация отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	-2,4	-0,06	3,6	0,09	2,4
в т.ч. по видам экономической деятельности в составе добычи полезных ископаемых и обрабатывающих производств (отранжировано по убыванию):					
производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	13,7	0,18	8,6	0,11	1,3
производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	11,9	0,08	7,8	0,05	0,7
предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых	8,6	0,21	-2,2	-0,05	2,4
производство мебели	8,1	0,03	3,2	0,01	0,4
производство текстильных изделий	7,6	0,02	3,2	0,01	0,3
добыча прочих полезных ископаемых	6,1	0,07	2,3	0,03	1,2

Рис. 1.3. Динамика показателей конъюнктурных опросов по добывающей промышленности России в январе 2009 – октябре 2017 гг., диффузный индекс, сезонность устранена



Примечание. Диффузные оценки = сумма долей опрошенных в %:

1. подтверждающих рост показателя в данном месяце или ожидающих его увеличение в ближайшие три-четыре месяца;
2. подтверждающих неизменность показателя в данном месяце или ожидающих его неизменность в ближайшие три-четыре месяца (все с коэффициентом 0,5).

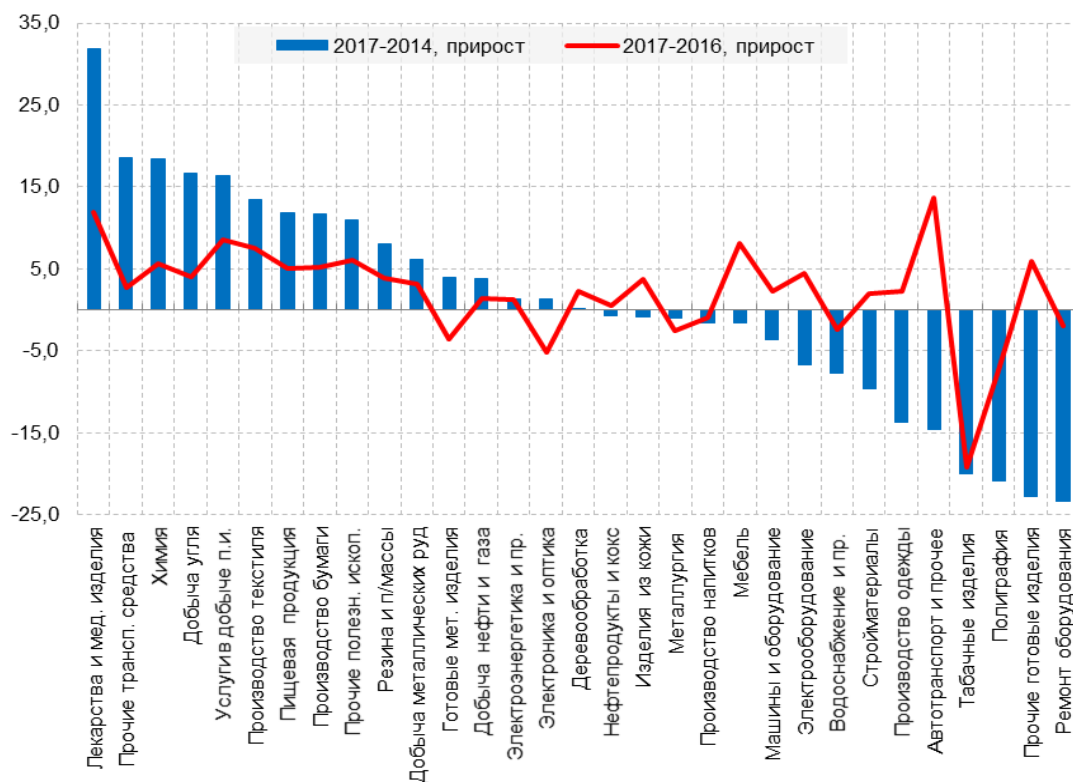
Источник: Росстат, ИСИЭЗ НИУ ВШЭ, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

производство прочих готовых изделий	5,9	0,03	10,3	0,05	0,5
производство химических веществ и химических продуктов	5,6	0,21	2,6	0,10	3,7
производство бумаги и бумажных изделий	5,2	0,05	5,4	0,05	1
производство пищевых продуктов	5,1	0,37	5,6	0,40	7,2
производство электрического оборудования	4,5	0,05	3,2	0,04	1,2
добыча угля	4,0	0,10	4,9	0,12	2,4
производство резиновых и пластмассовых изделий	3,9	0,05	0,9	0,01	1,2
производство кожи и изделий из кожи	3,7	0,01	3,2	0,01	0,2
добыча металлических руд	3,1	0,08	-4,9	-0,12	2,5
производство прочих транспортных средств и оборудования	2,7	0,08	-8,3	-0,23	2,8
производство одежды	2,3	0,01	9,9	0,03	0,3
обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	2,3	0,03	-5,7	-0,07	1,2
производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	2,3	0,04	28,1	0,53	1,9
производство прочей неметаллической минеральной продукции	2,0	0,05	-4,6	-0,11	2,4
добыча сырой нефти и природного газа	1,4	0,36	4,7	1,21	25,8
производство кокса и нефтепродуктов	0,5	0,05	2,3	0,21	9,2
производство напитков	-0,9	-0,02	3,0	0,05	1,7
ремонт и монтаж машин и оборудования	-2,0	-0,04	-8,0	-0,16	2
производство металлургическое	-2,5	-0,22	-4,1	-0,36	8,9
производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	-3,6	-0,09	2,4	0,06	2,4
производство компьютеров, электронных и оптических изделий	-5,1	-0,10	4,3	0,09	2
деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	-7,3	-0,03	1,0	0,00	0,4
производство табачных изделий	-19,1	-0,11	4,0	0,02	0,6

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

Относительно предкризисного первого полугодия 2014 г. 16 секторов увеличили выпуск, 15 его сократили (рис. 1.4). При этом темпами выше 10% относительно января-октября 2014 г. в текущем году выросли объемы выпуска у производителей лекарств и медицинских изделий, прочих транспортных средств, химической продукции, угля, бумаги, текстиля, пищевой продукции, прочих полезных ископаемых, а также у предприятий, предоставляющих услуги в сфере добычи полезных ископаемых (рис. 1.4).

Рис. 1.4. Прирост выпуска в секторах промышленности в январе-октябре 2017 г. относительно того же периода 2016 г. и 2014 г., % (использованы данные по ОКВЭД 2)



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

Снижение выпуска относительно 2014 г. темпами выше 10% в текущем году наблюдается у производителей одежды, автотранспортных средств, в полиграфической промышленности, у производителей табачных и прочих готовых изделий, а также в секторе ремонта оборудования (рис. 1.4).

Что ждёт промышленность в дальнейшем? Моделью, которой пользуются авторы для прогнозирования роста промышленности, был предсказан небольшой рост относительно того же периода прошлого года в октябре с дальнейшим его замедлением и фактической стагнацией с устранением сезонного фактора. Однако нулевых значений индексы год к году достигли уже в октябре. Учитывая этот факт, мы можем сказать, что в ближайшие два-три месяца **стагнация промышленности по данным Росстата относительно того же периода прошлого года представляется пока что наиболее реалистичным вариантом развития событий.**

Валерий Миронов, Алексей Кузнецов

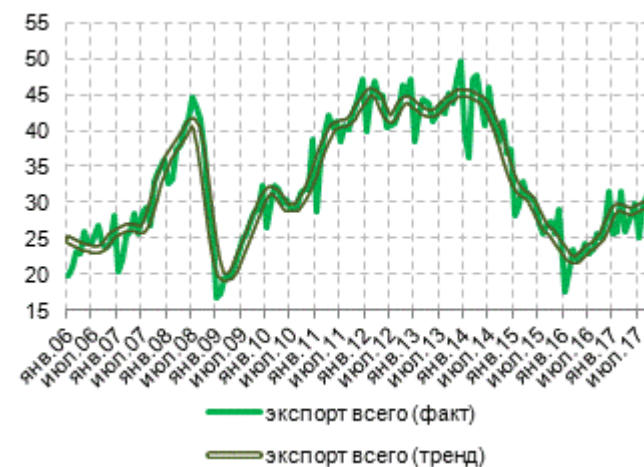
Платёжный баланс

2. Стоимость экспорта не растёт на фоне нефтяного ралли

Среднемесячная стоимость барреля нефти марки Urals непрерывно растёт пятый месяц подряд и в среднем за ноябрь превысила 62,7 долл., что на 38% выше, чем в июне текущего года. Однако текущие тенденции в экспорте говорят о стагнации.

В октябре **стоимость российского экспорта в методологии платёжного баланса**, согласно нашим оценкам, составила 29,4 млрд долл. против 30,6 млрд долл. месяцем ранее (рис. 2.1). По сравнению с предыдущим годом экспорт вырос, соответственно, на 19 и 21%. При этом весь этот рост базируется на ценовом

Рис. 2.1. Стоимость экспорта товаров, млрд долл.



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