

Комментарии

Реальный сектор

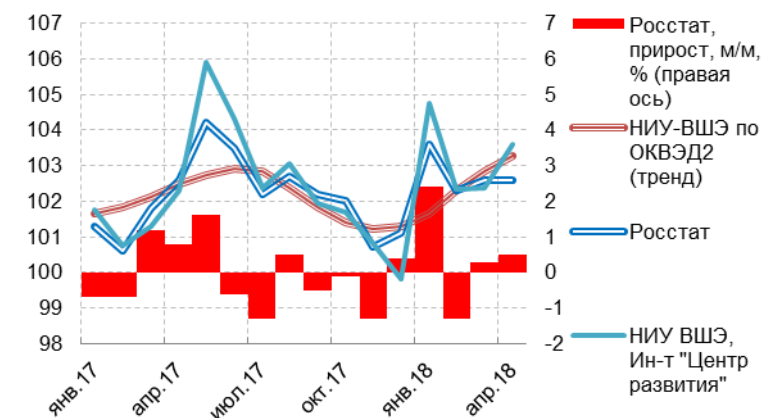
1. Промышленность: сохраняется тенденция к оживлению

В апреле 2018 г. имел место небольшой рост промышленного производства. При этом он наблюдался в первую очередь в тех отраслях, которые ранее роста не показывали. Рост по характеру стал ближе к фронтальному, но это вновь связано с ростом цен на нефть на фоне потери связи с ним курса рубля, который в первые месяцы текущего года ослаб и поддержал внутренний спрос.

В апреле 2018 г. прирост промышленного производства (ИПП), судя по данным Росстата, составил 1,3% к апрелю 2017 г. ИПП со снятой сезонностью также положителен: плюс 0,5% к марту по данным Росстата и 1,2% по нашим оценкам (рис. 1.1). Что касается прироста за январь-апрель, он составил 1,8% к соответствующему периоду предыдущего года. Следует отметить, что и на этот раз **обрабатывающая промышленность, выросшая в январе-апреле на 2%, внесла больший вклад в общий рост, нежели добывающая, которая в январе-апреле увеличила выпуск на 1,2% год к году** (табл. 1.1). Рост производства в последней в настоящее время сдерживается, очевидно, соглашением о сокращении добычи нефти, что привело к снижению ее добычи в России в начале года на 1,1%. Отметим, что в настоящее время динамика добычи сырой нефти контрастирует с темпами роста в других отраслях добывающей промышленности, например, в добыче угля, металлических руд или природного газа, которые выросли на 1,6%, 2,9% и 7,4% соответственно.

Рассмотрим обрабатывающую промышленность более детально (табл. 1.1). Весьма непривычно выглядит внезапный резкий рост в табачной

Рис. 1.1. Динамика промышленного производства (в т. ч. трендовые оценки) в январе 2017 – апреле 2018 гг. (с устранением сезонного и календарного факторов, 100=2015 г., если не указано иное)

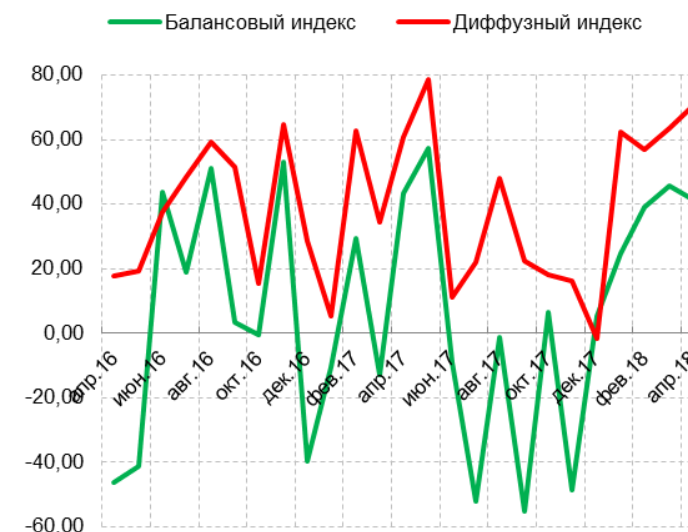


Примечание. НИУ ВШЭ по ОКВЭД2 (тренд) – для расчета использованы данные ОКВЭД2; НИУ ВШЭ, Ин-т «Центр развития» – с устранением сезонного фактора. *Источник:* Росстат, НИУ ВШЭ (<http://sophist.hse.ru/hse/nindex.shtml>), расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

промышленности: +26,7% в апреле и +5,5% в январе-апреле. Надо полагать, играет роль сдерживание цен на табачные изделия и отсрочка введения новых акцизов до июля 2018 г., что стимулирует спрос (и конкурентоспособность легальной продукции). Значительный прирост отмечен в производстве электрического оборудования (+1,8% по сравнению с -0,1% в январе-марте). В остальном же структура роста близка к таковой в январе-марте с аналогичными лидерами (производство одежды, автотранспортных средств, прочих готовых изделий и пр.) и аутсайдерами (производство кожи и изделий из неё, обработка древесины, производство стройматериалов и пр.).

Однако применяемая нами теплограмма (табл. 1.2), использующая данные со снятой сезонностью, показывает: **рост в апреле по характеру ближе к фронтальному, нежели таковой в марте.** Мы имеем 18 отраслей, характеризующихся ростом, и 9 – характеризующихся спадом. Балансовый индекс при этом оказался несколько ниже мартовского (сказался значительный спад в производстве лекарств и прочих готовых изделий, а также смена «зелёного» цвета на «красный» у имеющих значительную долю в промышленности электроэнергетики и металлургического производства); диффузный индекс при этом выше (рис. 1.2). **В целом ситуация за первые четыре месяца текущего года выглядит намного лучше, чем во второй половине прошлого года, когда после нейтрального первого квартала и всплеска во втором, в третьем и четвертом наблюдалось сокращение объемов промышленного выпуска со снятой сезонностью, то есть по факту техническая рецессия.** Основной вклад в замедление промышленности тогда внесли пять групп секторов. Во-первых, это добыча нефти и газа. Во-вторых, это производители в составе машиностроительных производств: прочих транспортных средств, летательных аппаратов, электрооборудования, а также компьютеров, электроники и оптики. В-третьих, это производители химической продукции. В-четвертых, это производители товаров для населения: одежды, кожаных и табачных изделий. В-пятых, это электро- и теплоэнергетика.

Рис. 1.2. Индексы экономической активности в промышленности по данным со снятой сезонностью (помесячные)



Примечание. Балансовый индекс роста – разница долей растущих и снижающих выпуск секторов, п.п.; Диффузный индекс роста – доля растущих секторов плюс половина доли секторов, не увеличивающих выпуск, п.п. При этом к секторам, не увеличивающим выпуск, относятся сектора с темпами прироста со снятой сезонностью к предыдущему месяцу в интервале +0,3%.
Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ с использованием данных CEIC Data.

В связи с этим можно было выделить комплекс причин замедления в промышленности во второй половине прошлого года. Прежде всего, это соглашение стран-нефтеэкспортеров с ОПЕК, приведшее к снижению объемов добычи нефти на 2-3% в годовом выражении в конце 2017 г., а также снижение близкими темпами добычи природного газа, связанное с высокой базой. Далее, к замедлению отраслей в составе машиностроения вела ситуация со снижением темпов роста финансирования гособоронзаказа в конце прошлого года. Потребительские отрасли тормозили в силу введения банками в конце года более жестких требований по выдаче потребительских кредитов на фоне их роста темпами более 10% в целом за год. Химические производства, наращивавшие экспорт, могли взять паузу в поисках новых регионов сбыта. Наконец, на секторе электро- и теплоэнергетики сказывалась необычайно теплая погода в начале зимы.

Сейчас можно говорить о тренде роста промышленности примерно на 0,5% в месяц со снятой сезонностью. Сохранится ли положительная тенденция? Снижение добычи нефти замедляется, а добыча газа растет, однако имеет тренд к замедлению. В целом вклад в рост промышленности со стороны добычи будет, скорее всего, близок к нейтральному. Что касается машиностроительного сегмента, то целый ряд тянувших в конце прошлого года вниз секторов оживает, включая производителей прочих транспортных средств, компьютерной техники и продукции автопрома (табл. 1.1). На фоне выросших цен на нефть, ставших в который раз основными драйверами оживления в экономике России, приток средств в приоритетные для правительства сектора (в частности, в сферу цифровизации), видимо, увеличивается. Начало (после длительного периода падения) роста реальных располагаемых доходов населения (на 2,3% год к году в январе-апреле¹) за счет увеличения за январь-апрель номинальных зарплат, по оценке Росстата, на 12,1% в годовом выражении, а реальных – на 9,6%, ведет к

¹ По данным Росстата, с учетом единовременной денежной выплаты пенсионерам в январе 2017 г. в размере 5 тыс. руб. Без ее учета прирост реальных располагаемых доходов населения в январе-апреле год к году составил 3,8%.

некоторому восстановлению потребительского спроса и секторов, работающих на него. На фоне ослабления рубля, произошедшего несмотря на рост нефтяных котировок, производители химической продукции вновь стали наращивать выпуск, а погода и обострение экологических проблем стимулировали в начале года увеличение вклада в рост промышленности электроэнергетики и прочих инфраструктурных секторов (табл. 1.2).

Если верить нашей основной эконометрической модели, основанной на опросных данных, то оживление в ближайшие месяцы сохранится. А вот ARMA-модель предсказывает на май как минимум существенное замедление темпов роста со снятой сезонностью. Индуцировано в сложившейся ситуации оно может быть, скорее всего, спадом в каких-либо отраслях обрабатывающей промышленности, являющихся лидерами на данный момент. Это может произойти в силу того, что ситуация на нефтяном и валютном рынках крайне нестабильна, в силу этого позитивные ожидания населения и предприятий, проявляющиеся в росте в январе-апреле розничного товарооборота на 2,2% год к году, а инвестиций в основной капитал в первом квартале на 3,9%, очень хрупки.

Таблица 1.1. Вклады видов экономической деятельности в прирост промышленного производства в январе-апреле 2018 г. относительно того же периода прошлого года и в апреле 2018 г. относительно апреля 2017 г. (ранжировано по величине прироста в апреле)

	Доля в пром-ти в целом	Апр. 2018, прирост, %	Апр. 2018, вклад в прирост, п.п.	Янв.-апр. 2018, прирост, %	Янв.-апр. 2018, вклад в прирост, п.п.
Промышленное производство	100	1,3		1,8	
в т.ч. по укрупненным группам (отранжировано по убыванию):					
добыча полезных ископаемых	34,3	1,7	0,6	1,2	0,4
обрабатывающие производства	53,7	1,1	0,6	2,0	1,1
обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	9,6	1,1	0,1	2,1	0,2

водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизация отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	2,4	-1,4	0,0	-1,5	0,0
в т.ч. по видам экономической деятельности в составе добычи полезных ископаемых и обрабатывающих производств (отранжировано по убыванию)					
производство табачных изделий	0,6	26,7	0,2	5,5	0,0
производство прочих транспортных средств и оборудования	2,8	19,9	0,6	8,6	0,2
производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	1,3	17,8	0,2	18,0	0,2
деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	0,4	16,2	0,1	13,5	0,1
производство одежды	0,3	12,0	0,0	11,6	0,0
предоставление услуг в области добычи полезных ископаемых	2,4	8,8	0,2	11,7	0,3
производство текстильных изделий	0,3	7,3	0,0	6,9	0,0
производство электрического оборудования	1,2	7,1	0,1	1,8	0,0
добыча угля	2,4	4,8	0,1	1,6	0,0
производство химических веществ и химических продуктов	3,7	4,8	0,2	2,8	0,1
производство пищевых продуктов	7,2	4,2	0,3	2,1	0,2
производство напитков	1,7	4,0	0,1	-1,7	0,0
ремонт и монтаж машин и оборудования	2,0	3,7	0,1	-1,3	0,0
производство мебели	0,4	3,5	0,0	6,8	0,0
добыча металлических руд	2,5	2,5	0,1	2,9	0,1
производство бумаги и бумажных изделий	1,0	2,5	0,0	6,9	0,1
производство металлургическое	8,9	2,0	0,2	4,0	0,4
добыча сырой нефти и природного газа	25,8	1,4	0,4	0,3	0,1
производство компьютеров, электронных и оптических изделий	2,0	1,1	0,0	-8,4	-0,2
производство кокса и нефтепродуктов	9,2	0,5	0,0	1,0	0,1

производство прочих готовых изделий	0,5	-0,2	0,0	16,6	0,1
обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	1,2	-0,3	0,0	-0,4	0,0
производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	0,7	-0,5	0,0	7,9	0,1
производство резиновых и пластмассовых изделий	1,2	-0,8	0,0	3,4	0,0
добыча прочих полезных ископаемых	1,2	-1,0	0,0	5,4	0,1
производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	1,9	-1,2	0,0	-4,8	-0,1
производство прочей неметаллической минеральной продукции	2,4	-2,7	-0,1	-2,8	-0,1
производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	2,4	-3,8	-0,1	4,2	0,1
производство кожи и изделий из кожи	0,2	-5,7	0,0	-3,3	0,0

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

Таблица 1.2. Теплограмма динамики секторов промышленности в 2017-2018 гг., прирост со снятой сезонностью к предыдущему месяцу, %

	окт.17	ноя.17	дек.17	январ.18	февр.18	мар.18	апр.18	Доля, %
ДОБЫЧА ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ	0,1	-0,5	-0,3	2,1	0,6	0,8	1,4	34,3
ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЭЛЕКТРИЧЕСКОЙ ЭНЕРГИЕЙ, ГАЗОМ И ПАРОМ; КОНДИЦИОНИРОВАНИЕ ВОЗДУХА	-2,3	-1,3	1,5	1,9	3,5	2,3	-2,2	9,6
Производство кокса и нефтепродуктов	1,1	-0,1	-0,2	-3,5	2,1	-0,2	1,2	9,2
Производство металлургическое	-3,8	-9,1	16,0	-3,0	-0,2	8,0	-1,0	8,9
Производство пищевых продуктов	2,5	2,2	-0,1	-3,1	-1,6	2,8	3,0	7,2
Производство химических веществ и химических продуктов	-3,3	-3,0	-3,0	7,5	-0,2	-4,3	5,0	3,7
Производство прочих транспортных средств и оборудования	-28,6	-14,2	-14,0	50,1	-34,9	33,5	-3,5	2,8
Производство прочей неметаллической минеральной продукции	0,4	2,6	-2,4	-1,3	5,9	-17,7	9,7	2,4

Производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	2,9	-1,4	4,1	32,7	-27,4	-17,9	17,6	2,4
ВОДОСНАБЖЕНИЕ; ВОДОТВЕДЕНИЕ, ОРГАНИЗАЦИЯ СБОРА И УТИЛИЗАЦИИ ОТХОДОВ, ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО ЛИКВИДАЦИИ ЗАГРЯЗНЕНИЙ	3,8	-5,4	0,0	-1,0	-7,3	18,3	-3,4	2,4
Производство компьютеров, электронных и оптических изделий	-13,2	1,6	-13,4	-0,7	13,6	-6,4	9,8	2
Ремонт и монтаж машин и оборудования	11,1	-5,2	8,4	-9,8	2,2	-3,9	2,3	2
Производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	19,3	4,0	-13,9	-1,1	13,3	-15,2	-1,7	1,9
Производство напитков	3,5	3,3	-10,7	10,9	-4,8	-1,4	5,1	1,7
Производство автотранспортных средств, прицепов	4,3	-2,8	-9,2	24,9	-9,4	-11,8	12,8	1,3
Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели	-2,7	1,2	-0,8	1,0	-3,8	0,8	-1,1	1,2
Производство резиновых и пластмассовых изделий	1,6	2,2	0,0	4,4	-6,3	-1,8	-2,8	1,2
Производство электрического оборудования	0,8	-0,8	-1,0	10,4	-10,4	-2,3	4,3	1,2
Производство бумаги и бумажных изделий	-0,5	1,5	1,7	14,9	-5,4	-7,6	1,3	1
Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	7,0	3,9	5,0	-9,9	15,3	5,7	-11,3	0,7
Производство табачных изделий	7,9	-30,5	-42,8	145,3	-6,4	21,4	14,7	0,6
Производство прочих готовых изделий	0,2	-1,4	6,8	-7,5	1,1	3,2	-19,1	0,5
Деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	2,5	6,8	-8,4	27,8	-10,2	-7,3	8,0	0,4
Производство мебели	8,1	0,7	-12,9	0,7	6,2	-0,5	0,6	0,4
Производство текстильных изделий	0,1	1,2	-2,1	3,6	-1,3	-0,8	4,0	0,3
Производство одежды	5,0	2,3	9,0	-0,7	-3,7	-1,0	4,3	0,3
Производство кожи и изделий из кожи	9,7	7,3	-10,1	1,2	8,3	-12,7	1,9	0,2

Примечание: Темно-зеленый цвет – прирост больше 3%, светло-зеленый цвет – прирост от 0,3 до 3%; желтый цвет – изменение от -0,3% до +0,3%, красный цвет – падение больше минус 3%, розовый цвет – падение от минус 0,3% до минус 3%.

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ с использованием данных Росстата.

Валерий Миронов, Алексей Кузнецов