

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В МАЕ: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

К. РОГОВ

Общественно-политический фон: огонь по штабам премьера

Общественно-политический фон мая характеризовался нарастающим напряжением в высших эшелонах российской политической бюрократии. Отставка вице-преьера Владислава Суркова – одного из архитекторов мягкого авторитаризма 2000-х гг. – отразила очередное изменение конфигурации сил в руководстве страны.

Отставке предшествовала активность Следственного комитета в расследовании финансовой деятельности курируемого В.Сурковым фонда «Сколково», созданного по инициативе Д.Медведева в бытность его президентом, и публичная полемика вице-преьера и представителей Следственного комитета. Утечка об инциденте с другим близким к Дмитрию Медведеву вице-премьером Аркадием Дворковичем, которого охрана некоторое время не впускала в резиденцию Бочаров ручей на совещание у президента, также была воспринята как демонстрация недоверия ключевым фигурам правительства Медведева. Кроме того, в мае по инициативе В.Путина было отменено вступление России в партнерство «Открытое правительство». Как и «Сколково», Открытое правительство являлось одним из главных проектов премьер-министра Дмитрия Медведева и составляло основу формировавшейся вокруг него политической инфраструктуры.

Наконец, в конце месяца один самых известных экспертов, близких к медведевскому Открытому правительству и Аркадию Дворковичу, – ректор Российской экономической школы Сергей Гуриев заявил о том, что не намерен возвращаться в Россию в связи с оказываемым на него давлением со стороны следствия по, так называемому, делу «экспертов ЮКОСа». Это расследование ведется против группы экспертов, подготовивших по заказу Д. Медведева независимое заключение, в котором обосновывалась несостоятельность обвинения по второму делу Ходорковского. Следствие пытается обвинить экспертов в воспрепятствовании правосудию (ст. 294 УК РФ) и проводит с начала года допросы и выемки документов у участников группы.

Все эти события свидетельствуют о кардинальном пересмотре политического «наследия» бывшего президента Медведева, по крайней мере на словах декларировавшего необходимость либерализации политической и экономической жизни, а также об окончательном переходе инициативы в области внутренней политики к той части политической бюрократии, которую эксперты обычно именуют «силовиками». В этом же ряду следует рассматривать и фактический отказ Владимира Путина от проекта амнистии осужденным за экономические преступления, разработанного предпринимательским сообществом и представленного экономическим омбудсменом Б.Титовым.

Важными элементами политического фона остаются идущий в Кирове процесс по делу оппозиционера А.Навального и передача в суд дел обвиняемых в беспорядках 6 мая 2012 г. Между тем в годовщину событий оппозиция провела в столице митинг солидарности с «узниками 6 мая», собравший, по данным независимых источников, около 30 тыс. человек, а по официальным данным полиции – 8 тыс. чел., что свидетельствует о достаточно высоком уровне мобилизации оппозиционных настроений в столице.

Макроэкономика: инфляция на фоне стагнации

После апрельского падения, цены нефтяных фьючерсных контрактов в первой декаде мая начали расти, снизив опасения относительно возможного «ухода» цен ниже отметки 100 долл./барр.; текущие цены стабилизировались в коридоре 101–104 долл./барр. (ICE. Brent).

С одной стороны, эта динамика способствовала оживлению интереса иностранных инвесторов к краткосрочным вложениям в российский рынок, отразившегося в притоке средств в фонды, инвестирующие в Россию, и коррекции фондовых индексов в сторону повышения, с другой стороны, такой ценовой уровень (ниже заложенной в бюджете цены на нефть) способствовал давлению в сторону ослабления рубля, а также (в совокупности с замедлением темпов экономического роста) создает проблемы с исполнением бюджета 2013 г.

В мае курс рубля к доллару снизился с 31,26 руб. на 30 апреля до 31,59 на 31 мая, при этом курс рубля к евро изменился незначительно (с 40,84 руб./евро до 40,96 руб./евро). В результате, бивалютная корзина подорожала с 35,57 руб. (30 апреля) до 35,80 руб. (31 мая). Таким образом, с начала апреля бивалютная корзина подорожала на 2,26%.

Инфляция в мае составила 0,6% (на 27 мая) против 0,5% в мае 2012 г., что означает годовую инфляцию на уровне 7,33% и 6,52% методом скользящего среднего (средняя годовая инфляция за 12 месяцев). Как и в апреле, основной вклад в ускорение темпа роста цен внесли продовольственные товары и услуги. При этом ускорение инфляции наблюдается на фоне стагнации спроса и цен в промышленности, а также замедления темпов роста денежного предложения (темпы прироста М2 в годовом исчислении замедлился с 21,2% на 1 апреля 2012 г. до 14,6% на 1 апреля 2013 г.). В ближайшие месяцы давление в сторону повышения темпа роста цен будет оказывать индексация тарифов ЖКХ с 1 июля и ожидания низкого урожая в связи со сложными погодными условиями весной, вместе с тем годовые темпы прироста цен могут снизиться за счет эффекта базы – в июне-июле 2012 г. инфляция ускорилась до 1% ежемесячного прироста.

В апреле объем избыточных резервов коммерческих банков уменьшился на 13,9%. При этом задолженность банков по сделкам РЕПО выросла на 32,9% и достигла 2,06 трлн руб., сохранившись на этом уровне вплоть до конца мая. Снижению ликвидности банковского сектора способствовали квартальные налоговые платежи и повышение доли наличных денежных средств в денежной массе накануне майских праздников, что оказало повышательное давление на ставки на межбанковском рынке, выросшие с 6% в марте до 6,2% в апреле и 6,38% на 20 мая. ЦБ РФ, оставив без изменений ставку рефинансирования, во второй раз за последние полтора месяца снизил ставки по операциям на длительные сроки (на 0,25 п.п.).

Снижение доходов от внешнеэкономической деятельности (на 1,6 п.п. ВВП) и внутренних поступлений (на 0,6 п.п. ВВП) вследствие замедления темпов роста привело к сокращению доходов федерального бюджета по итогам января-апреля на 2,2 п.п. ВВП по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. Дефицит бюджета, однако, не увеличился за счет адекватного сокращения расходов – по разделу социальная политика (-1,5 п.п. ВВП), здравоохранение (-0,3 п.п. ВВП), образование (-0,2 п.п.), межбюджетные трансферты (-0,2 п.п.). При этом в мае правительство направило в Государственную думу законопроект о внесении изменений в закон о федеральном бюджете, предусматривающий перераспределение бюджетных ассигнований в размере 171,2 млрд руб., в том числе около 4,3 млрд руб. дополнительных бюджетных средств предлагается направить на финансирование подготовки олимпиады в Сочи-2014.

Реальный сектор: экономика в кредит не растет

Несмотря на то что в марте промышленное производство начало расти после двух месяцев спада, неутешительные апрельские данные вновь демонстрируют, что фундаментальные факторы замедления экономики сохраняются.

Инвестиции в основной капитал в апреле составили 99,3%, а за январь-апрель – 99,8% от уровней предыдущего года. Негативное влияние на динамику инвестиций оказывало ухудшающееся финансовое положение предприятий: положительное сальдо в финансах предприятий составило к соответствующему периоду прошлого года в январе – 82,8%, в январе-феврале – 78,8%, а по итогам I квартала – 70,9% (в I квартале 2012 – 106,6%). В результате, доля убыточных предприятий в I квартале выросла по сравнению с I кварталом 2012 г. с 35% до 36,5% предприятий (в секторе добычи с 41,0% до 45,6%, в обрабатывающем секторе – с

33,6% до 36,3%). Кроме того, сохраняется тенденция к сокращению государственных капитальных вложений. Общего тренда сокращения инвестиций не переломили благоприятные показатели динамики иностранных инвестиций: по сравнению с I кв. 2012 г. их объем вырос на 65%. Основной вклад внесло расширение кредитования (на его долю приходится 89% всех иностранных инвестиций), однако прямые иностранные инвестиции также продемонстрировали рост на 63% (его, впрочем, тоже обеспечило резкое увеличение объема кредитов от зарубежных совладельцев при сокращении доли вложений в капитал).

Продолжалось замедление потребительской активности населения. Годовой темп прироста оборота розничной торговли составил в апреле 4,1% против 7,0% годом ранее, а платных услуг населению – 1,7% против 3,5%. С одной стороны, в результате индексации пенсий и других социальных выплат реальные располагаемые денежные доходы повысились в апреле в годовом измерении на 7,3% против 1,3% годом ранее. С другой стороны, темп роста реальной заработной платы замедлился до 104,2% по сравнению со 111,1% в апреле 2012 г. Таким образом, доходы перераспределялись в пользу бедных и незащищенных слоев; такая ситуация, по всей видимости, повлияла на поведение наиболее платежеспособных групп. Темпы прироста потребительского кредитования продолжали сокращаться (до 36% в годовом выражении по итогам апреля), а рост депозитов населения в банках достиг в апреле рекордного для этого времени года темпа +3,1% (458 млрд руб.).

Сокращению прироста кредитов населению способствовал рост их средневзвешенной стоимости (17,7% годовых в I квартале 2013 г. против 16,5% годом ранее), а также накопленный населением долг перед банками: в I квартале плановые расходы домохозяйств на обслуживание банковских кредитов составили 12% от располагаемых доходов. Величина просроченных кредитов с начала года к 1 мая выросла на 15%, тогда как за весь прошлый год – лишь на 6%. Все это отрицательно влияет на покупательную способность населения и ограничивает возможности дальнейшего стимулирования потребительского спроса.

В условиях сложившейся конъюнктуры правительство связывает основные надежды по стимулированию роста с расширением банковского кредитования промышленности. Между тем и в банковском секторе, и со стороны промышленности формировались условия ограничивающие его динамику. Прежде всего, отток капитала в I кв. 2013 г., составивший 25,8 млрд долл., был почти полностью (в отличие от прошлого года) обусловлен вывозом банковского капитала. С другой стороны, низкий спрос в промышленности и ухудшающееся финансовое положение предприятий определяют невысокий спрос предприятий на кредитные ресурсы. Так, в апреле произошел очередной сдвиг в структуре средств юридических лиц: величина средств на расчетных и текущих счетах уменьшилась на 3,1%, а объем депозитов вырос на 2,5%. В результате, доля срочных депозитов достигла 55% от общего объема средств предприятий в банках. Рост кредитования предприятий возобновился после стагнации начала года, но в годовом выражении продолжает замедляться: прирост в апреле составил 1,7% (311 млрд руб.), при этом годовые темпы прироста сократились до 13,4%, что соответствует уровню начала 2011 г.

Рост промышленного производства в годовом выражении в апреле составил 102,3% против 2,6% в марте 2013 г. к марту 2012 г. Это свидетельствует о том, что мартовское ускорение темпов роста не поддержано апрельскими результатами. Значительную роль в этом сыграла динамика обрабатывающей промышленности, где апрельские годовые темпы роста составили 1,2%. Таким образом, экономика далека от возвращения на прежнюю траекторию роста, для которой был характерен опережающий рост именно обрабатывающей промышленности. В ключевом секторе обрабатывающей промышленности – машиностроении продолжается спад: индекс производства машин и оборудования в апреле составил 98,5%, производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования – 96,0% к уровням прошлого года. Производство транспортных средств и оборудования в апреле увеличилось на 4,0% в годовом выражении, что еще не компенсировало спада предыдущих месяцев (97,5% от уровня января–апреля 2012 г.).

Конъюнктурные опросы демонстрируют пессимизм предприятий. Оценки текущего спроса вновь показали резкое снижение, сопоставимое с сокращениями июля 2012 г. Доля оценок запасов готовой продукции «выше нормы» в марте-апреле 2013 г. достигла максимума с сентября 2009 г., т.е. с того момента, когда промышленность только избавилась от кризисного избытка запасов. Баланс изменений (темп роста) выпуска снизился до +6 пунктов, хотя прежде в посткризисном периоде он не опускался ниже +20 пунктов и даже в кризисном 2009 г. составлял +9 пунктов. Фактически апрельские данные стали худшим результатом с июня 2009 г., т.е. с начала выхода российской промышленности из острой фазы кризиса.

Инвестиционные планы предприятий, вышедшие после сезонной паузы «в плюс» в марте, в апреле вновь стали нулевыми – намерения увеличить инвестиции равны планам их сокращения. Негативная корректировка инвестиционного тренда произошла в машиностроении, леспрое, химпрое и легкой промышленности, положительные изменения зафиксированы только в пищевой промышленности. Суммарная доступность кредитов для промышленности в апреле 2013 г. осталась практически прежней, при этом средняя минимальная предлагаемая банками ставка снизилась за два месяца на 0,2 п.п. и составляет сейчас 12,9% годовых. ●