

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ

О.Изряднова

Экономическая ситуация в апреле 2014 г. определялась замедлением темпов роста потребительского спроса и спадом инвестиционного. Инвестиции в основной капитал составили в апреле 2014 г. 97,3%, а в январе – апреле – 95,7% от соответствующих показателей предыдущего года. Сокращение темпа прироста оборота розничной торговли в годовом выражении до 2,6% обусловлено резким замедлением реальных доходов населения и реальной заработной платы. После январского падения в феврале – апреле 2014 г. индексы промышленности в годовом выражении демонстрируют рост. Темп прироста промышленного производства в апреле т.г. в годовом выражении составил 2,4%, обрабатывающего производства – 3,9% и добычи полезных ископаемых – 1,7%. Однако, несмотря на некоторое улучшение ситуации, ожидаемый рост промышленности в 2014 г. составит, по оценке Минэкономразвития России, 1,0%, что обусловлено прогнозируемым в текущем году снижением инвестиционной активности на 2,4%.

По предварительной оценке Росстата, в I квартале 2014 г. темп прироста ВВП составил 0,9% по отношению к I кварталу 2013 г., что примерно соответствует показателю аналогичного периода предыдущего года. Вялый экономический рост определялся замедлением спроса на внутреннем рынке и сокращением и физического, и стоимостного объемов экспорта. На внутренний рынок существенное влияние оказывала тенденция к снижению инвестиций в основной капитал – их объем в апреле т.г. составил 97,3% и в январе – апреле – 95,7% от соответствующих показателей предыдущего года.

В I квартале 2014 г. сохранилась тенденция к сокращению государственных капитальных вложений, действующая на протяжении 2012–2013 гг. Уменьшение государственных инвестиций дополнилось снижением активности крупнейших инфраструктурных компаний в связи с завершением ряда инвестиционных проектов и корректировкой планов на будущее с учетом прогнозируемых изменений конъюнктуры рынка. Кроме того, на инвестиционное поведение частного бизнеса негативное влияние мог оказать рост ставок по кредитам предприятиям и возросшие геополитические риски. Неустойчивая динамика экономического развития определила сокращение доходов предприятий и усилила тенденцию к спаду инвестиций в основной капитал в январе – апреле текущего года. Сальдированный финансовый результат организаций в I квартале 2014 г. составил 82,3% от соответствующего показателя 2013 г., в том числе по обрабатывающему производству – 25,0%, строительству – 49,9%, транспорту и связи – 66,0%.

На состояние и перспективы деловой активности в инвестиционном секторе негативно влияет усиление

оттока капитала в I квартале т.г. до 50,6 млрд долл. против 27,5 млрд долл. за аналогичный период прошлого года. Поскольку отток капитала в текущем году в отличие от I квартала 2013 г. практически полностью был обусловлен вывозом капитала небанковским сектором, это существенно снизило возможности корпоративных частных бизнес-структур по финансированию инвестиций в основной капитал в российской экономике.

Сохраняется тенденция к замедлению потребительского спроса. В апреле 2014 г. годовой темп прироста оборота розничной торговли составил 2,6% против 4,3% в апреле 2013 г., а объем платных услуг населению сократился на 0,2% при темпе прироста на уровне 2,6% годом ранее. На потребительское поведение оказывают влияние как высокий уровень инфляции, так и замедление реальных доходов населения. Индекс потребительских цен в апреле т.г. в годовом выражении составил 107,3%, превысив на 0,1 п.п. аналогичный показатель апреля 2013 г. Темпы роста реальной заработной платы со 108,5% в апреле 2013 г. к соответствующему периоду предшествующего года замедлились до 100,8% в аналогичный период текущего года. Несмотря на индексацию пенсий и других видов социальных выплат, реальные располагаемые денежные доходы в апреле 2014 г. увеличились всего на 1,9% (в годовом измерении) против 8,1% годом ранее, что также влияет на динамику платежеспособного спроса и структуру денежных расходов населения.

Динамика промышленного производства в текущем году характеризуется нестабильностью. Падение объемов промышленного производства в годовом выражении на 0,2% в январе 2014 г. от-

носителем соответствующего показателя 2013 г. сменилось восстановлением роста промышленности в следующие три месяца, что привело к увеличению выпуска в апреле текущего года в годовом выражении на 2,4%. Основным драйвером роста в промышленности стало обрабатывающее производство. В апреле т.г. темп роста в годовом выражении в обрабатывающем производстве¹ составил 103,9%, в добыче полезных ископаемых – 101,1% и в производстве и распределении электроэнергии газа и воды – 98,1%.

Негативное влияние на динамику обрабатывающего производства в январе – апреле 2014 г. оказывало падение выпуска в комплексе машиностроительных производств относительно аналогичного периода предыдущего года: индекс производства машин и оборудования составил 87,2%, производства электрооборудования, электронного и оптического оборудования – 92,7%. В этих видах деятельности сокращение производства наблюдается на протяжении последних двух лет.

Производство транспортных средств и оборудования в апреле т.г. увеличилось на 19,6% в годовом выражении, что полностью объясняется ростом производства судов, летательных и космических аппаратов и пр. транспортных средств на 39,4% при сокращении производства автомобильной техники на 3,8%.

В сегменте производств промежуточной продукции отмечается позитивная динамика, что частично связано с низкой базой предыдущего года. В металлургическом комплексе в марте-апреле 2014 г. годовые темпы изменения производства демонстрировали рост после падения выпуска в предыдущие 5 месяцев. Лидирующие позиции по годовым темпам роста в апреле 2014 г. сохранились в производстве нефтепродуктов – 111,4%, что связано с резким повышением объемов поступления нефти на нефтеперерабатывающие заводы – 108,5%. При этом необходимо отметить, что в структуре производства продукции опережающими темпами рос выпуск дизтоплива и мазута при сокращении выпуска автомобильного бензина.

В мае Минэкономразвития России представило уточненный прогноз и сценарные условия социально-экономического развития на период 2015 – 2017 гг., а также ожидаемые оценки функционирования российской экономики в 2014 г.², разрабо-

1 При оценке динамики обрабатывающего производства необходимо принимать во внимание низкую базу предыдущего года.

2 Основные условия, основные параметры прогноза социально-экономического развития Российской Федерации и предельные уровни цен (тарифов) на услуги компаний инфраструктурного сектора на 2015 год и плановый период

танные на вариантной основе при единой гипотезе внешних условий и различных инструментов государственной политики и поведения частного бизнеса.

Базовый вариант (1) является основным для разработки бюджета и предполагает сохранение инерционных трендов, консервативную инвестиционную политику частных компаний, ограниченные расходы на развитие компаний инфраструктурного сектора, при стагнации государственного спроса. Умеренно-оптимистичный вариант (2) предполагает снижение негативных последствий геополитической напряженности, повышение доверия частного бизнеса, использование дополнительных источников финансирования новых инфраструктурных проектов, поддержание кредитования наиболее уязвимых секторов экономики и увеличение финансирования развития человеческого капитала.

Темп роста ВВП РФ в 2014 г. оценивается на уровне 100,5% к предыдущему году (–1,5% относительно прогноза, опубликованного в сентябре 2013 г.) Основным фактором замедления динамики экономического роста стало прогнозируемое изменение траектории инвестиционного спроса под влиянием возросших геополитических рисков. По уточненным оценкам, в 2014 г. ожидается спад инвестиций на 2,4% относительно 2013 г. (в предыдущей версии предполагался рост инвестиционного спроса на 103,9%). Переоценка уровня и динамики инвестиций в основной капитал обусловлена недооценкой в предыдущем варианте прогноза влияния негативных тенденций инвестиционного спроса, сложившихся в инфраструктурном секторе в 2013 г., а также, изменения поведения частных компаний – при увеличении рисков ожидается сокращение частных инвестиций на 2,6% (по сентябрьской версии – рост на 5,0%). Доля инвестиций в ВВП в этом случае составит 18,9%, что на 1 п.п. ниже показателя предыдущего года.

При прогнозируемом замедлении динамики развития экономики ожидаемым становится снижение рентабельности и доли прибыли предприятий и организаций в ВВП, что ограничит ресурсы для инвестирования за счет собственных средств. Кроме того, прогнозируется снижение доступа к заемным ресурсам на внешнем и внутреннем рынках. Рост кредитов нефинансовым предприятиям оценивается на уровне 110,6% к показателю 2013 г. (–5,4 п.п. к версии сентября). С учетом резкого роста оттока капитала в I квартале т.г. этот показатель

2016 и 2017 гг. Минэкономразвития, М., май 2014. <http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/economylib4/mer/activity/sections/macro/prognoz/201405207>

Таблица 1

ДИНАМИКА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ВВП – БАЗОВЫЙ (1) ВАРИАНТ, В ЦЕНАХ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА,
В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ

	2013	2014	2015	2016	2017
ВВП используемый	1,3	0,5	2,0	2,5	3,3
Общее конечное потребление	3,5	1,3	1,5	2,1	3,1
в т. ч. домашних хозяйств	4,7	1,8	2,0	2,8	3,5
Валовое накопление	-6,1	-5,9	5,9	4,6	6,4
Валовое накопление основного капитала	-0,1	-2,5	2,4	1,7	4,7
Внутренний спрос	1,0	-0,2	2,5	2,7	3,9
Чистый экспорт товаров и услуг	5,6	11,3	-5,3	-1,1	-8,4
Экспорт	4,2	0,2	0,6	1,8	2,1
Импорт	3,7	-2,7	2,2	2,4	4,1

Источник: Минэкономразвития.

по итогам года оценивается на уровне 90 млрд долл., что почти на 40 млрд долл. превышает показатель 2013 г.

На динамику валового накопления при сохранении тенденций, сформировавшихся в 2013 г. и I квартале т.г., негативное влияние окажет сокращение производственных и торговых запасов.

Согласно прогнозу позитивный вклад в динамику ВВП в 2014 г. внесет объем чистого экспорта. По итогам I квартала т.г. экспорт сократился на 1,8%, а импорт – на 6,8% относительно соответствующих показателей 2013 г. При повышении прогнозной цены на нефть по итогам 2014 г. стоимостной объем экспорта составит 98,9%, а физический объем – 99,7% от показателя 2013 г. По данным прогноза, импорт в текущем году будет сокращаться темпами, опережающими как экспорт, так и потребительский и инвестиционный спрос. В 2014 г. импорт сократится на 3,2% по стоимостному и на 2,7% – по физическому объему относительно предыдущего года.

В прогнозе Минэкономразвития России скорректировано замедление потребительских доходов. Это связано с тем, что в I квартале т.г. прирост оборота розничной торговли практически полностью был профинансирован уменьшением сбережений населения до 5,4% в доходах населения, что стало

минимальным значением за весь период наблюдений. Рост реальных располагаемых доходов населения полностью прекратился, в I квартале 2014 г. они снизились на 2,4%, а в целом за 2014 г. их рост оценен на уровне 0,5% (-2,8% п.п. по сравнению с прогнозом сентября). Кроме того, в 2014 г. ожидается рост потребительских цен по сравнению с предыдущим годом на 6,7%, тогда как в сентябрьской версии прогноза среднегодовой уровень инфляции оценивался на уровне 5,6%.

В прогнозе повышена норма безработицы – до 6,2% против 5,7% в прошлом году, что привело к снижению оценки среднегодового темпа прироста реальной заработной платы до 1,4% против 5,3% в 2013 г. В результате уровень бедности (численность населения с доходами ниже прожиточного минимума) сохранится примерно на уровне 2013 г. и составит 11,0%.

Одновременное ослабление потребительского и сокращение инвестиционного рынков негативно отразится на динамике внутреннего спроса. Учитывая масштабы и динамику сокращения импорта, в прогнозе заложено ускорение роста отечественного производства товаров и услуг. Индекс промышленного производства в 2014 г. составит 101,0%, а продукции сельского хозяйства – 101,6% к уровню

Таблица 2

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ В 2013–2017 ГГ.,
ПО БАЗОВОМУ (1) ВАРИАНТУ, В % К ПРЕДЫДУЩЕМУ ГОДУ

	2013	2014	2015	2016	2017
ВВП	101,3	100,5	102,0	102,5	103,3
Промышленное производство	100,4	101,0	101,7	101,6	102,0
Продукция сельского хозяйства	106,2	101,6	102,9	102,4	102,9
Инвестиции в основной капитал	99,8	97,6	102,4	101,6	104,7
Оборот розничной торговли	103,9	101,9	102,1	103,0	103,6
Реальная заработная плата	105,3	101,4	101,9	102,9	103,9
Производительность труда	101,6	101,1	102,1	102,4	103,3

Источник: Минэкономразвития.

2013 г. При этом ожидается сохранение тенденции опережающего роста обрабатывающих производств по сравнению с производством топливно-энергетических ресурсов.

В перспективе по базовому варианту ожидается ускорение динамики экономического развития. ВВП в 2017 г. увеличится на 8,5%, инвестиции в основной капитал – на 6,3% и оборот розничной торговли – на 11,1% относительно 2013 г. При прогнозируемых темпах роста промышленности и

сельского хозяйства сбалансированность ресурсов внутреннего рынка будет поддерживаться за счет ускорения импорта. Выполнение социальных гарантий определит опережающий рост заработной платы по сравнению с производительностью труда и ограничит возможности структурных преобразований. При этом следует учитывать, что инвестиционная пауза 2012–2014 г. не дает оснований для заложенных в прогнозе оптимистичных оценок роста производительности труда в 2015–2017 г. ●