

Макроэкономический обзор (январь-май 2011г.)

“Нефть больше не спасает”

В последнее время всё больше и активнее в различных СМИ муссируется тема необходимости и важности развития так называемого инвестиционного потенциала отечественной экономики. Всё чаще из уст большого числа политических руководителей, экономистов и разного рода экспертов можно услышать различного рода рассуждения о важности и даже предопределённости пресловутых “модернизации, инноваций и инвестиций”.

При этом, согласно данным Росстата, положение дел остатётся не таким уж радужным. Более того, фактически говорить нужно скорее не о каком-то абстрактном улучшении “инвестиционного климата” в стране и “диверсификации экономики”, а о полноценном торможении экономической и инвестиционной активности.

Крайне настораживающим является тот факт, что, несмотря на крайне благоприятную макроэкономическую конъюнктуру, позитивную динамику цен на основные сырьевые активы (цены на нефть, газ и металлы достигли максимальных значений с начала кризиса 2008г.), мнимую “стабильность” в мировой финансовой системе (бюджетные кризисы в Еврозоне и США, замедление темпов роста в большинстве регионов мира и т.д.) и высокую доступность внешних финансовых ресурсов, в России наблюдается полноценное замедление не только инвестиционной активности, но и экономического роста.

Несмотря на тот факт, что цены на нефть марки Brent на международных товарно-сырьевых биржах устойчиво находятся выше уровня в \$100 за баррель уже более 5 месяцев кряду (чего не было даже в I полугодии 2008г.), по итогам января-апреля 2011г. наблюдаются признаки существенного ухудшения ключевых экономических показателей.

Рассмотрим эти признаки подробнее:

1) Снижение темпов роста выпуска товаров и услуг

По итогам первых четырёх месяцев 2011г. прирост выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности составил лишь 4%,

при том что ровно год назад при средней цене на нефть на уровне \$73 за баррель смеси Brent прирост превышал 6,6%.

2) Торможение промышленного производства

Еще более значительное торможение экономической активности наблюдается в промышленном производстве, темпы прироста которого упали с 10,3% по итогам января-апреля 2010г. до 5,2% за аналогичный период 2011г.

При этом мы достаточно скептически оцениваем перспективы развития отечественной промышленности с учётом того, что торможение промышленного роста наблюдается уже 5-ый месяц подряд. Так, если ещё в январе 2011г. годовой прирост физического объёма производства промышленной продукции превышал 6,7%, то в феврале данный показатель опустился до 5,8%, в марте до 5,3%, в апреле до 4,5% и до 4,1% в мае месяце.

Стоит, что снижение темпов прироста выпуска промышленной продукции наблюдается во всех ключевых компонентах сводного индекса промышленного производства (ИПП): в добычи полезных ископаемых прирост снизился с 6% до 2,7%, в обрабатывающих отраслях с 14,4 до 8,1%, а в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды прирост в 6,0% и вовсе сменился едва заметным увеличением на 0,1%.

Рис.1 Индекс промышленного производства



Источник: данные Росстата

Существенное торможение экономической активности наблюдается и в аграрном секторе. Согласно последним данным Росстата, темпы прироста производства сельскохозяйственной продукции упали с 3,5% в январе-мае 2010г. до 0,6% за аналогичный период 2011г. При этом наиболее существенный спад показало производство гречневой крупы (-53,4%), ржаной муки (-11,2%), картофеля (-10,3%) и мяса крупного рогатого скота (-10,5%).

3) Снижение грузооборота на транспорте

Достаточно сильно настораживает существенное падение темпов прироста грузооборота, традиционно отражающего реальное положение дел в промышленности страны.

Так, если в январе-апреле 2010г. прирост оборота грузов в годовом выражении превышал 12,9%, то за аналогичный период текущего года прирост составил лишь 3,9%. При этом наиболее существенное падение объёма грузооборота наблюдалось в области морских перевозок (-23,8%) при одновременном снижении прироста транспортировки грузов по трубопроводной системе с 12,1 до 2,1% и авиаперевозок с 47 до 2,7%.

4) Торможение инвестиционной активности

Наиболее показательным индикатором ухудшения макроэкономической ситуации в стране является значительное сжатие инвестиционной активности. Несмотря на все заверения со стороны официальных властей России в необходимости создании благоприятного инвестиционного климата, в реальности наблюдается едва заметный прирост инвестиций в основной капитал на уровне 2,1%. При этом ещё в марте 2011г. снижение капитальных вложений составляло около 0,3%, а в январе превышало 2,1%

5) Падение реальных располагаемых доходов населения

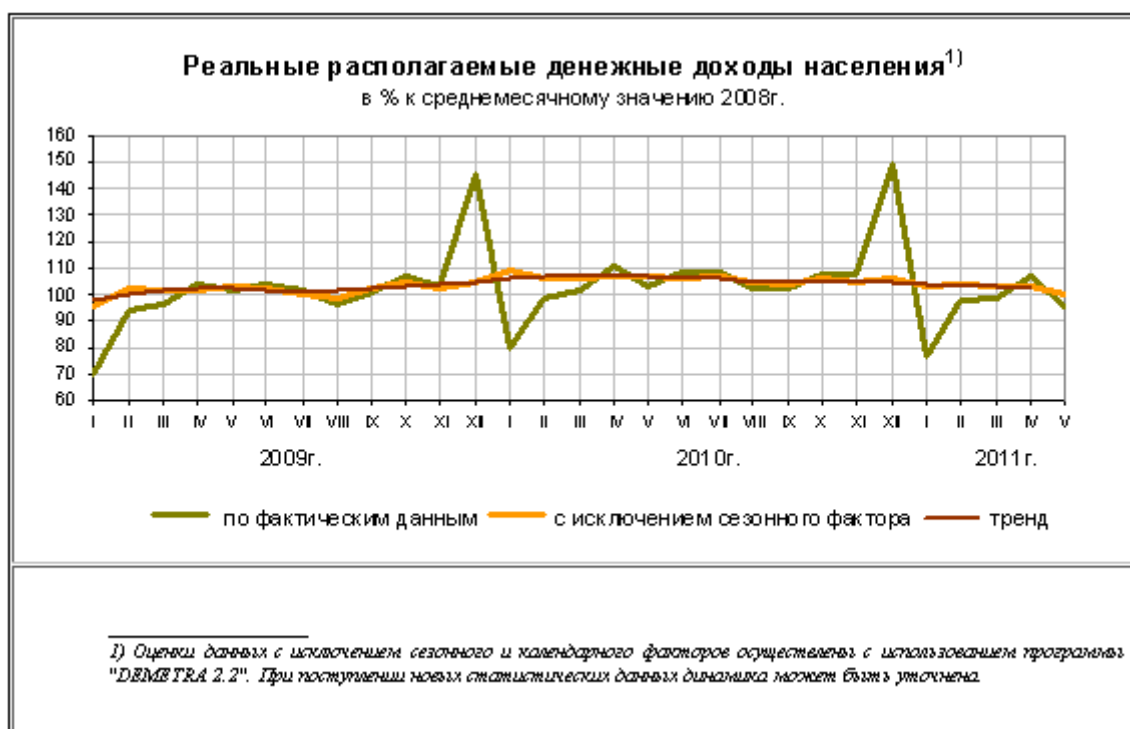
Об ухудшении общей экономической ситуации в стране и снижении доходов населения также свидетельствует замедление темпов прироста пассажирооборота с 5,5% до 2,3%.

При этом впервые за многие годы в России наблюдается столь существенное снижение реального уровня жизни большей части населения страны. Сегодня

снижение реальных располагаемых доходов населения становится очевидным даже из официальных источников.

Согласно данным Росстата, за первые четыре месяца 2011г. произошло снижение реальных располагаемых доходов населения России на 3,7% в годовом выражении, тогда как в прошлом году доходы населения показали рост на 5,6%. При этом при сопоставлении значений реальных располагаемых доходов населения (май 2011г./май 2010г.) спад и того превышает 7%.

Рис.2 Реальные располагаемые денежные доходы населения



Источник: данные Росстата

Надо отметить, что даже в пик кризиса 2008-2009гг. правительству удалось не допустить масштабного падения уровня жизни населения. Если, конечно, таковым не считать колоссальный рост как явной, так и скрытой безработицы, а также 50% обесценение рублёвых сбережений граждан России в силу обесценения рубля против большинства других валют.

6) Снижение уровня пенсионного обеспечения

Согласно официальным данным Росстата, за период 2010-2011гг. произошло резкое сокращение прироста реального пенсионного обеспечения населения. Так,