

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В ОКТЯБРЕ 2012 г.: ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ДАННЫЕ И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Политический фон: Кремль будет контролировать выборы и нефть

Впервые после восьмилетнего перерыва в октябре 2012 г. в России прошли выборы губернаторов. Возобновление губернаторских выборов не означает возвращения конкуренции на региональном уровне — законодательство предусматривает надежные препятствия для этого. Вместе с тем новая модель, хотя и сохраняет за Кремлем широкие возможности по вмешательству в избирательный процесс, в то же время предоставляет значительные возможности и для консолидации региональных элит. На первых выборах 15 октября все действующие губернаторы (Белгородской, Брянской, Рязанской, Амурской и Новгородской областей) были успешно переизбраны, и процесс этот находился под контролем Кремля, однако в дальнейшем данная модель приведет к существенному изменению баланса сил между центром и регионами, особенно в том случае, если тенденция к снижению поддержки федеральной власти со стороны населения продолжится.

Главной особенностью единого дня голосования 15 октября на выборах в местные органы власти стала низкая реальная явка избирателей. С одной стороны, это облегчило задачу демонстрации победы «Единой России», с другой — обнажило как организационную слабость оппозиции, так и ослабление поддержки действующего политического режима и «Единой России» как института мобилизации такой поддержки.

Важнейшим событием октября стало объявление о выкупе государством в лице госу-

дарственной «Роснефти» долей владельцев компании ТНК-ВР. Эта крупнейшая в истории России деприватизационная сделка демонстрирует, что, несмотря на регулярные декларации о сокращении присутствия государства в экономике, реальный курс правительства В. Путина на огосударствление нефтегазовой отрасли остается неизменным с начала 2000-х годов. В результате сделки государство будет контролировать более половины российской добычи нефти против нынешних 36%.

Несмотря на то что «Роснефть» превратится в одну из крупнейших нефтяных компаний, ее финансовое положение будет крайне неустойчивым: чистый долг «Роснефти» возрастет с примерно 20 до 70 млрд. долл. Между тем отношение долга к выручке достигало у нее 25% еще до сделки (при норме в 10% для крупных нефтяных компаний), а операционные издержки составляли более 40 долл./барр., что примерно в полтора раза выше рыночного уровня. Таким образом, выкупая ТНК-ВР у частных собственников с огромной премией к рынку, государство получает слабую в рыночном отношении компанию. Еще более сомнительной сделка выглядит на фоне все более часто встречающихся рассуждений аналитиков относительно возможности структурных изменений на нефтяном рынке. Интересно, что как раз в октябре В. Путин вынужден был признать произошедшие структурные изменения на газовом рынке, приближение которых правительство и «Газпром» упорно игнорировали и опровергали на протяжении последних лет.

В октябре текущего года проявили себя конфликты внутри нового правительства. В частности, был освобожден от должности министр регионального развития О. Говорун; министр подал в отставку еще за месяц до этого, после беспочвенного публичного выговора со стороны В. Путина. Отставка не была принята, однако министр перестал появляться на работе. Кроме того, Следственный комитет возбудил уголовное дело по факту хищений в подведомственном Министерству обороны «Оборонсервисе» и провел обыски и выемки у близкой соратницы министра А. Сердюкова Е. Васильевой. Большинство экспертов расценивают это как возобновление аппаратной борьбы вокруг министра и серьезное ослабление его позиций.

Макроэкономический фон: капитал утекает, а ставки растут

Внешний макроэкономический фон в октябре 2012 г. оказался достаточно спокойным. При том, что цены на нефть испытывали разнонаправленные и довольно резкие колебания, в целом стоимость барреля Brent на конец месяца оказалась лишь на 3.6% ниже цены на 1 октября. Соотношение в паре «евро-доллар» за месяц также практически не изменилось (1.29 и 1.30 долл./евро соответственно в начале и в конце месяца). По итогам октября российский рубль несколько ослабел по отношению к основным валютам (на 1.4% по отношению к доллару и на 0.9% по отношению к евро), в результате бивалютная корзина подорожала с 35.25 руб. на 2 октября до 35.66 руб. на 31 октября. Динамика биржевых индексов традиционно повторяла динамику цен на нефть, и потому снижение индекса ММВБ составило 4.3% (до 1426 пунктов), а РТС — 5.3% (до 1435 пунктов).

По итогам октября (1–29 октября) инфляция составила 100.5%, а с начала года — 105.7% (в 2011 г.: за октябрь — 100.5%, с начала года — 105.1%). Как и в сентябре, годовая инфляция составила 6.6%. Осенью активно дорожали пшеничная мука, пшено, подсолнечное масло, а также бензин (+2%), перекрыв эффект сезонного снижения цен на плодоовощную продукцию. Инфляция, накопленная с начала года, достигла 5.7% (5.1% в 2011 г.).

Денежная база в широком определении в сентябре текущего года продолжала сужаться:

за месяц она сократилась на 0.3% — до 8082.8 млрд. руб. Это произошло из-за почти двукратного снижения объема депозитов коммерческих банков в ЦБ РФ: на 1 октября они составили 90.8 млрд. руб. Избыточные резервы коммерческих банков в сентябре снижались: на конец месяца они уменьшились на 5.4% — до 844.5 млрд. руб. При этом среднемесячная ставка MIACR по однодневным банковским кредитам в сентябре выросла до 5.5% годовых против 5.3% в августе. Совокупная задолженность банков перед ЦБ РФ на конец сентября оставалась высокой, составив около 2.2 трлн. руб. При этом Банк России не намерен снижать рефинансирование банков: по словам первого замглавы ЦБ РФ А. Улюкаева, валовая задолженность российских банков перед регулятором в ближайшие три года вырастет более чем вдвое — до 6–7 трлн. руб.

В сентябре был вновь зафиксирован чистый отток капитала из страны: по предварительной оценке ЦБ РФ, в третьем квартале текущего года чистый отток составил 13.6 млрд. долл., превысив отток второго квартала на 4.2 млрд. долл. Тем не менее это меньше, чем за аналогичный период прошлого года, когда отток достиг 18.4 млрд. долл. По итогам января–сентября 2012 г. отток капитала выразился значением 57.9 млрд. долл., что на 12.4 млрд. долл. больше, чем в 2011 г.

Реальный сектор: рост доходов и надежд на фоне стагнации

В третьем квартале 2012 г. темпы роста ВВП замедлились до 2.8% против 3.9% во втором квартале и 4.9% — в первом. Рост ВВП за январь–сентябрь 2012 г. относительно соответствующего периода предыдущего года составил, таким образом, 3.8%.

Всплеск инвестиционной активности первой половины года сменился резким замедлением динамики инвестиций в июле–сентябре: в третьем квартале 2012 г. инвестиции в основной капитал только на 1.4% превысили показатель аналогичного периода предыдущего года, тогда как в первом квартале они выросли на 16.6%. В сентябре 2012 г. динамика инвестиций вышла в отрицательную зону (-2.3%). Сократился в сентябре текущего года по сравнению с сентябрем прошлого и объем работ в строительстве (-5.6%), и ввод в действие жилой площади (-7.2%).

Индекс промышленного производства в январе-сентябре 2012 г. составил 102.9% (против 105.2% годом ранее), в том числе в добыче полезных ископаемых — 101.0% (102.4%), в обрабатывающих производствах — 104.5% (107.2%). Фронтальное снижение темпов роста производства в сентябре сменилось отрицательными показателями — сокращением объемов добычи полезных ископаемых и обрабатывающих производств к августу 2012 г. соответственно на 1.5 и 1.2%.

Изменение общей тенденции ярко проявилось в машиностроении: в посткризисный период именно рост в данной отрасли оказывал существенное позитивное влияние на общие показатели, однако в сентябре 2012 г. индекс производства машин и оборудования составил 89.5% по отношению к соответствующему периоду 2011 г. (за январь-сентябрь — 100.4%). Позитивная динамика в производстве транспортных средств и оборудования (117.2% за январь-сентябрь к уровню января-сентября 2011 г.) сохранялась за счет динамичного роста выпуска легковых автомобилей, однако и здесь в сентябре 2012 г. к сентябрю 2011 г. зафиксирован нулевой прирост.

В большинстве производств промежуточной продукции в сентябре 2012 г. по сравнению с предыдущим месяцем наблюдалось существенное падение: в химическом комплексе по видам деятельности — на 5.7–8.0%, в лесном — на 3.4–7.3%. Продукция сельского хозяйства составила в этот период 92.3% от соответствующего показателя 2011 г. (за январь-сентябрь — 97.7%), а выпуск пищевых продуктов — 103.6% (105.6%).

Рост потребительского спроса на протяжении января-сентября 2012 г. оставался одним из основных факторов поддержания экономической динамики: темпы расширения оборота розничной торговли составили за этот период (как и в прошлом году) 106.3%. Особенностью нынешнего года, однако, является тенденция к интенсивному повышению реальных доходов населения и реальной заработной платы при устойчивом замедлении темпов экономического роста: в целом за январь-сентябрь текущего года относительно того же периода 2011 г. реальные доходы увеличились на 3.6%, а ре-

альная заработная плата повысилась на 9.4%; в сентябре 2012 г. рост реальных располагаемых доходов составил 103.8% к сентябрю предыдущего года, а реальной заработной платы — 106.6%. Опережающий рост заработной платы относительно производительности труда приводит к увеличению затрат и к снижению показателей финансово-экономических результатов деятельности предприятий: доля валовой прибыли в ВВП в первом полугодии 2012 г. составила 26.2% и была на 1.7 п.п. ниже аналогичного показателя 2011 г.

В целом сложившиеся в экономике на протяжении третьего квартала 2012 г. тенденции ставят под сомнение достижение прогнозного значения роста промышленности по итогам года на 3.6%. Вместе с тем ускорение роста в четвертом квартале выглядит весьма вероятным. По данным конъюнктурных опросов Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара, отсутствие принципиальных изменений в фактической динамике спроса, выпуска, цен и занятости сочетается с усилением оптимизма прогнозов: все составляющие индекса прогнозов промышленности обеспечили рост сводного показателя до восьмимесячного максимума. Несмотря на то что темпы роста производства, по оценкам предприятий, в сентябре текущего года вновь были нулевыми (стагнация, по оценкам промышленников, таким образом, продолжается уже четыре месяца), планы изменения выпуска демонстрируют растущее желание промышленных предприятий вырваться из стагнации.

При этом предприятия смирились, кажется, с невозможностью увеличивать цены: доля сообщений о неизменности отпускных цен достигла 84%, что является абсолютным рекордом всего последефолтного (с 1998 г.) периода. Это, однако, в свою очередь, может оказаться проблемой: доля сообщений о том, что себестоимость продукции увеличивается быстрее, чем цены, достигла 25%. Приведенное значение также стало максимумом для последних десяти кварталов и свидетельствует о снижении рентабельности в промышленности, что может ограничить возможности предприятий по наращиванию выпуска. ■