

Тренды

# Ещё не вечер

Темпы экономического спада замедлились, но до стабилизации далеко

Ольга Вишневская

Начало текущего года дало повод заговорить о позитивных изменениях в экономике России и Пермского края. В качестве поводов при этом называются укрепление национальной валюты, снижение темпов инфляции и оживление в банковском секторе. Все эти тенденции действительно имеют место, однако говорить о стабилизации преждевременно. Скорее, можно утверждать, что спад продолжается, но его темпы замедлились. Об этом говорят итоги первого квартала 2016 года, подведённые Пермьстатом.

## Потребление

Специфическим признаком текущего кризиса стал спад потребления. Первый квартал 2016 года принес сохранение тенденции спада, правда, его темпы несколько замедлились. Если в первом квартале 2015 года оборот розницы снизился почти на 10%, то сейчас — на 8%. Так же обстоит дело и с общепитом, и с сектором услуг: спад замедлился, но не настолько, чтобы можно было говорить если не о наступлении, то хотя бы о приближении стабилизации.

Это, в общем, и понятно: у людей по-прежнему нет денег. Уровень реальной средней зарплаты в январе–марте 2016 года в регионе составил почти 27,8 тыс. руб., и, хотя это на 7% больше, чем показатель того же периода прошлого года, покупательная способность зарплаты снизилась на 2%.

В снижении покупательной способности зарплаты на 2%, конечно, нет

ничего хорошего, но это уже не –10%, которые зафиксировала официальная статистика по итогам первого квартала прошлого года. Произошедшие изменения к лучшему отчасти объясняются замедлением темпов инфляции, которое действительно есть как в масштабах страны, так и в регионе. По данным Пермьстата, средний уровень цен в первом квартале прошлого года вырос на 7,1%, а в январе–марте текущего — лишь на 2,6%. Таким образом, инфляция фактически вернулась к темпам 2013–2014 годов: тогда она составляла 2,2 и 2,4% соответственно.

## Производство

Если говорить о реальном секторе экономики, то изменения, произошедшие здесь, в основном укладываются в картину сдержанной негативной динамики. Объём промышленного производства в первом квартале 2016 года сократился по

## «Экономика будет мягко стагнировать»

**Юрий Гаврилов, генеральный директор ИК «Финансовый дом»:**

— Говорить даже о нулевых темпах роста экономики пока преждевременно, экономика продолжает идти вниз. Но есть одна положительная тенденция, если её можно назвать таковой: очень плохие прогнозы, которые делались в начале 2016 года, сменились на просто плохие. Темпы снижения экономики замедляются: если по итогам 2015 года показатель был равен 3,8%, то на 2016 год эксперты дают более оптимистичные прогнозы: от 1,5 до 2%, по разным источникам.

Ожидания деловой активности менеджеров со всего мира можно оценить с помощью опережающего индикатора PMI. По последним данным крупнейшего банка HSBC, индекс PMI на 2016 год в производственном секторе равен 48%, а в сфере услуг — 54%. Поясню, 50% — это нулевая точка, если индекс ниже этой цифры — можно ожидать снижения деловой активности, если выше 50% — роста. Следовательно, в производственном секторе спад будет продолжаться, в сфере услуг есть возможность преодолеть рецессию. Но надо понимать: мы живём не в Америке, где сфера услуг занимает ¾ ВВП. Поэтому превалирующим среди показателей по разным секторам является PMI по промышленному сектору. Это также подтверждает, что, скорее всего, экономика России будет мягко стагнировать с небольшим наклоном вниз.

сравнению с тем же периодом прошлого на 0,3%. Годом ранее официальная статистика фиксировала спад на 1,6%.

Здесь действительно можно говорить о стабилизации, причём достаточно качественной: если в прошлом году средний показатель по промышленности «вытягивал» добывающий сектор, то по итогам первых трёх месяцев 2016 года обрабатывающая промышленность практически выровнялась, спад составил лишь 0,4%. При этом добывающий сектор по-прежнему сохраняет положительную динамику производства, а спад в отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» носит технический характер и связан с ремонтом двух из трёх энергоблоков на Пермской ГРЭС.

Ожидаемый провал по итогам квартала зафиксировала официальная статистика в строительной отрасли. До конца прошлого года заканчивался процесс сдачи объектов, стартовавших до начала кризиса, однако затем их пул был исчерпан, новые проекты не запускаются уже достаточно давно, и, как результат, снижение объёмов производства в отрасли на четверть к январю–марту 2015 года.

В сельскохозяйственной отрасли, напротив, сохраняется стабильная положительная динамика. Она является результатом государственной политики импортозамещения, конкретнее — достаточно серьёзных финансовых ресурсов, направляемых на развитие этой отрасли. Впрочем, темпы роста не так и велики: +2,5% к январю–марту 2015 года, тогда как годом ранее прирост был почти вдвое больше.

## Сухой остаток

В качестве резюме можно привести данные о динамике грузоперевозок. Известно, что эта отрасль является индикативной и отражает «сухой остаток» происходящих в экономике процессов. Так вот, по данным Пермьстата, в первом квартале текущего года количество перевезённых автомобильным транспортом грузов сократилось по массе на 40% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Вместе с тем экономика продолжает испытывать финансовые сложности. По данным Пермьстата, за прошедшие 12 месяцев объём про-

## «Отрицательные темпы роста сохраняются»

**Станислав Кузнецов, ведущий аналитик ИК «Витус»:**

— Российская экономика продемонстрировала некоторую адаптивность к функционированию в условиях санкций и новых уровней цен на нефть. Несмотря на это, ряд макроэкономических показателей пока демонстрирует отрицательную динамику. Это не даёт оснований говорить о стабилизации, и с высокой долей вероятности отрицательные темпы роста сохраняются до конца 2016 года.

Отдельно отмечу, что в марте ускорилось сокращение оборота розничной торговли, это свидетельствует о сохранении негативной ситуации в отношении доходов россиян и снижении потребительской активности как основного фактора роста российской экономики.

## «Роста кредитования ждать не приходится»

**Татьяна Рыбаковене, управляющий филиалом «Пермский» банка «ГЛОБЭКС» (группа Внешэкономбанка):**

— Сектор розничного кредитования демонстрирует смешанную динамику. В первом квартале наблюдалась положительная динамика кредитной активности по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, причём по всем сегментам розничного кредитования. Годовая динамика прироста объёмов новых кредитов составила 56%. Однако ежемесячная динамика 2016 года более скромная. После февральского роста объёмы новых кредитов в марте снизились на 11%. Это говорит о том, что активного роста розничного кредитования в 2016 году ждать не приходится.

Ситуация в экономике неблагоприятна для потребительского кредитования: растёт безработица, снижаются доходы населения. Сейчас банки серьёзно ужесточили критерии выдачи кредитов заёмщикам, новые заёмщики более качественные и будут ответственно выплачивать долги. Однако процесс возвращения на прибыльные уровни для розничных банков может занять больше года.

## Темпы инфляции за период, %

