

## Комментарий

### Главный фактор роста ВВП – падение импорта

По предварительной оценке Росстата, во 2 кв. ВВП России сократился на 10,9% г/г. Таким образом, глубина нынешнего кризиса превысила глубину кризиса 1998 г. Тогда – даже непосредственно после дефолта, в точке максимального сокращения производства (4 кв. 1998 г.), – падение ВВП составило 9,1% г/г, то есть было почти на 2 п.п. меньше, чем сейчас.

При этом не приходится сомневаться, что текущий кризис окажется более затяжным: несмотря на значительное сокращение импорта, отечественные производители, поставляющие продукцию на внутренний рынок, не получили в результате ограниченной девальвации особых конкурентных выгод и потому не спешат (да зачастую и не могут – как в выпуске автомобилей или электроники) захватить новые сегменты рынка. Вместо этого они, следуя за сокращением внутреннего спроса, снижают запасы.

Динамика реального ВВП России в 2009 г.\*

	Темпы прироста, % г/г		Вклад в прирост ВВП, п.п.	
	1 кв.	2 кв.	1 кв.	2 кв.
<b>ВВП</b>	<b>-9,8</b>	<b>-10,9</b>	<b>-9,8</b>	<b>-10,9</b>
Расходы домохозяйств	-3,2	-6,1	-1,5	-2,9
Госрасходы	+1,3	+1,1	+0,2	+0,2
Инвестиции, включая запасы	-56,0	-58,1	-11,1	-15,0
Инвестиции в основной капитал	-16,3	-20,0	-2,6	-4,2
Изменение запасов	...	...	-8,5	-11,8
Экспорт товаров и услуг	-14,5	-5,0	-4,8	-1,6
Импорт товаров и услуг	-34,3	-38,0	+7,0	+8,4

\* – 2 кв. – оценка Центра развития.

Источники: МЭР, Росстат. Расчеты: Центр развития.

Именно сокращение запасов стало во 2 кв. основным фактором падения ВВП. По нашей оценке, на его долю пришлось почти 12 п.п. падения ВВП. Впрочем, и без учета запасов картина складывается довольно безрадостная – налицо ускорение спада внутреннего спроса: расходы домохозяйств во 2 кв. сократились на 6,1% г/г, а инвестиции в основной капитал – на 20% (в 1 кв. было -3,2% и 16,3% соответственно). Суммарный отрицательный вклад этих двух компонент в прирост ВВП достиг во 2 кв. 7,1 п.п., что значительно больше, чем было в 1 кв. (4,1 п.п.). В ближайшие месяцы вряд ли стоит ожидать здесь каких-то позитивных изменений.

Несколько лучше складывается ситуация с динамикой внешнего спроса. Отскок мировых цен на сырьевые товары от январских минимумов и относительная стабилизация мировой экономики привели к значительному уменьшению масштабов снижения физических объемов российского экспорта. Более того, по ряду позиций экспорт во 2 кв. вырос по сравнению с тем же периодом прошлого года. Например, экспорт нефти увеличился на 1,2% г/г, угля – на 3,6%, алюминия – на 3,5%, никеля – на 3,8%, плоского проката черных металлов – на 22% и т.д. И если бы не значительное падение объемов экспорта газа (-26% г/г), общий объем экспорта (в физическом выражении) вполне мог бы выйти в положительную область. По нашим расчетам, отрицательный вклад экспорта товаров и услуг уменьшился во 2 кв. втрое – до минус 1,6 п.п. Следует ожидать, что уже в самом ближайшем времени вклад экспорта в динамику ВВП может оказаться положительным, но все же не следует рассчитывать на то, что внешний спрос сможет взять на себя роль «локомотива» для всей российской экономики.

Как ни парадоксально, главный позитивный фактор в динамике ВВП – негативная динамика импорта. Его падение в физическом выражении составляет около 40% г/г, что связано с удорожанием импортной продукции вследствие девальвации, с приостановкой банковского кредитования, со снижением доходов населения и секвестированием инвестиционных программ бюджета и крупных компаний. Можно было бы позлорадствовать по поводу того, что иностранные производители лишились значительной части российского рынка, но нельзя забывать, что отсутствие качественной потребительской продукции снижает жизненный уровень, а отсутствие качественного оборудования подрывает долгосрочные перспективы роста экономики России. Так что радоваться особо нечему.

**Сергей Смирнов**