

Комментарии о Государстве и Бизнесе

Рост на фоне падения

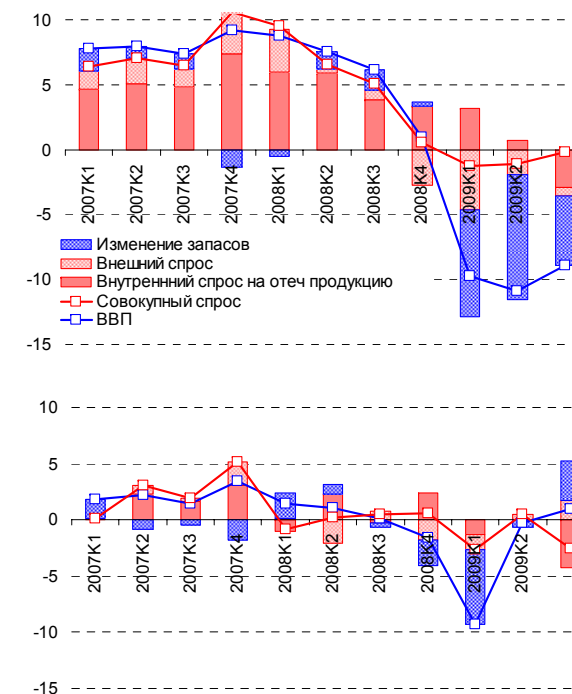
Падение спроса на продукцию отечественных предприятий в 3 квартале 2009 года, по оценкам Росстата, составило более 13% (!) в годовом выражении

Перед новогодними праздниками Росстат опубликовал новые данные о динамике ВВП России за третий квартал, при этом впервые представил собственные оценки динамики сезонно сглаженных рядов в постоянных ценах 2003 года. В целом эти данные рисуют настолько мрачную картину происходящего, что нам даже кажется, что Росстат несколько сгустил краски.

Во – первых, темп роста сезонно сглаженного ВВП за третий квартал составил всего 1%. Во-вторых, Росстат зафиксировал продолжение снижения спроса домохозяйств на 3,3% и инвестиций на 1,9% при росте импорта на 9,5%. Налицо опасные ножницы - спрос падает, а импорт растет - что также говорит о том, что процесс импортозамещения не только не продолжается, но, может быть, вовсе и не начинался.

В-третьих, по оценкам Росстата, несмотря на некоторый рост экспорта, общий спрос на продукцию российских предприятий упал на 3,4% только за третий квартал, что соответствует цифре в 13,5% годовом выражении. Рост производства происходит исключительно за счет того, что предприятия восстанавливают запасы. Так, по оценкам Росстата, темпы роста показателя валового накопления основного капитала (ВНОК), которые включает в себя инвестиции и изменение запасов, составили 28% за квартал, в то время как показатель инвестиций сократился на 1,9%. Таким образом, цифры Росстата предполагают, что в динамике накопления запасов произошел перелом и последние начали расти с немислимой (30% от ВНОК) скоростью.

Динамика ВВП и его компонент, г/г (вверху) и кв./кв. (внизу), сезонно сглаженные



Источники: Росстат, Центр развития.

Последняя гипотеза удивительна по двум причинам. Во-первых, в кризис 1998 г. запасы сокращались практически 7 кварталов, и их восстановление началось только после (!) того, как начался подъем спроса на продукцию. Во – вторых, график динамики запасов (без исключения сезонной волны) в сопоставимых ценах, приводимый Росстатом, не свидетельствует о том, что перелом в динамике запасов наступил.

Динамика отдельных компонент ВВП, % к предыдущему кварталу, сезонно сглаженные

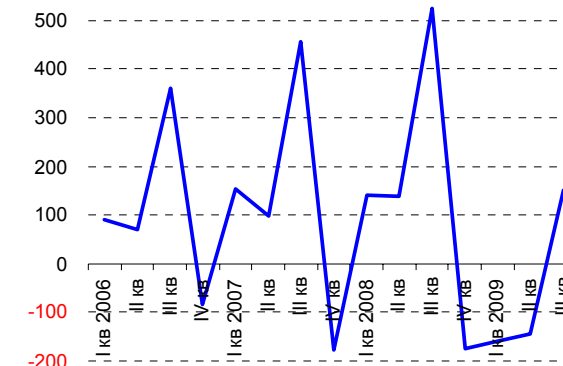
	IV квартал	I квартал	II квартал	III квартал	Итого за 4 квартала
ВВП	-1,2	-9,0	0,0	1,0	-9,2
Конечное потребление	0,0	-6,4	0,2	-2,3	-8,4
Расходы д/х	-0,4	-8,1	-0,3	-3,3	-11,7
Расходы гос-ва	0,6	-0,1	0,9	0,2	1,6
ВНОК	-5,4	-49,7	7,8	28,1	-34,3
Инвестиции	-6,3	-9,2	-5,4	-1,9	-21,0
Экспорт	-4,3	-5,7	1,6	6,3	-2,5
Импорт	-9,9	-28,7	-1,9	9,5	-31,0

Источник: Росстат.

Учитывая всё это, мы склонны думать, что ситуация в экономике России немного другая: динамика экспорта (а именно, объемы экспорта в третьем квартале могли превысить показатели прошлого года), как и динамика внутреннего спроса несколько лучше. В то же время, уточненные расчеты, которые мы приведем в следующем выпуске, не меняют общей картины: внутренний спрос на продукцию отечественных предприятий продолжает быстро падать, и сворачивание антикризисной поддержки экономики Правительством явно преждевременно. Если падение спроса продолжится, то уже во 2-3 квартале Россия может снова оказаться в фазе рецессии, только при исчерпанных вспомогательных факторах роста - запасах и экспорта.

Максим Петрович

Динамика изменения запасов в ценах 2003 г., млрд. руб., без сез. сглаживания



Примечание: все пики – показатели 3 квартала.
Источники: Росстат, Центр развития.