

## Комментарий

### Америка-Россия: динамика спроса сходна, но...

Во 2 кв. ВВП США сократился на 3,9% г/г. Для США это, прямо сказать, немало (самое большое падение, за всю послевоенную историю), но все же существенно лучше, чем в России (в 1 кв. - -9,8% г/г, во 2 кв., по предварительной оценке, -10,4 г/г). Однако при ближайшем рассмотрении оказывается, что США не так уж далеко ушли от России, в том смысле, что динамика спроса в США и в России во многом сходна (см. Таблицу). Так, во 2 кв. потребительские расходы в США снизились на 1,8% г/г, инвестиции в основной капитал – на 21,2% г/г; экспорт товаров и услуг – на 15,7% г/г. В России в 1 кв. (данные по 2 кв. пока не опубликованы) – соответственно: -3,2% (потребительские расходы), -16,3% (инвестиции в основной капитал) и -14,5% (экспорт товаров и услуг). Разница везде есть, но она отнюдь не кратная. При этом из-за девальвации и приостановки кредитования импорт товаров и услуг в России сократился существенно сильнее, чем в США (-34,3% г/г в 1 кв. в России против 18,6% во 2 кв. в США), поэтому – при прочих равных – ВВП в России должен был бы сократиться меньше. Закономерно возникает вопрос: почему же при достаточно сходной динамике внутреннего и внешнего спроса Россия столь сильно отстает в производстве ВВП?

Таблица. Динамика реального ВВП в США и России в 2009 г.

	Темпы прироста, % г/г			Вклад в прирост ВВП, п.п.		
	США		Россия	США		Россия
	1 кв.	2 кв.	1 кв.	1 кв.	2 кв.	1 кв.
<b>ВВП</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,9</b>	<b>-9,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,9</b>	<b>-9,8</b>
Расходы домохозяйств	-1,5	-1,8	-3,2	-1,1	-1,3	-1,5
Госрасходы	+1,7	+2,2	+1,3	+0,3	+0,4	+0,2
Инвестиции, включая запасы	-25,2	-27,4	-56,0	-3,9	-4,1	-11,1
Инвестиции в основной капитал	-18,8	-21,2	-16,3	-2,9	-3,3	-2,6
Изменение запасов	...	...	...	-0,9	-0,8	-8,5
Экспорт товаров и услуг	-11,6	-15,7	-14,5	-1,4	-1,9	-4,8
Импорт товаров и услуг	-16,2	-18,6	-34,3	-2,6	-3,0	+7,0

Источник: US Bureau of Economic Analyses; Росстат. Расчеты: Центр развития.

С чисто статистической точки зрения ответ на него достаточно очевиден: почти вся разница объясняется различным вкладом в ВВП динамики запасов материальных оборотных средств. В США вклад этой компоненты в прирост ВВП составил минус 0,8 п.п., а в России – минус 8,5 п.п. Как говорится, «почувствуйте разницу».

За этим количественным различием, в действительности, стоит разное поведение экономических агентов. В США предприниматели умудрены опытом предыдущих рецессий, поэтому прирост запасов начал здесь замедляться уже при первых признаках возможного кризиса (в конце 2007 г.), а со 2 кв. прошлого года запасы начали быстрее и быстрее снижаться в абсолютном выражении. Напротив, в России предприниматели до последнего времени вообще не очень-то верили в цикличность рыночной экономики, а в течение почти всего 2008 г. в России царила всеобщая эйфория (идеи об отсутствии перегрева, о «тихой гавани» и «острове безопасности»). Поэтому инвестиции в запасы сократились (точнее – обвалились) в России лишь в начале 2009 г.

Не приходится сомневаться, что впредь российские предприниматели будут осторожнее подходить к накоплению запасов. Будущие циклические рецессии поэтому уже не будут в России сопровождаться столь сильными падениями производства, несоизмеримыми с сокращением спроса.

**Сергей Смирнов**