

Макроэкономика**2. ВВП: формально – растём**

Росстат опубликовал оценку ВВП методом производства за первый квартал 2012 года; она совпала с оценкой, опубликованной ранее, – 4,9% к первому кварталу 2011 г.

Оценка Росстата внешне выглядит очень даже прилично (учитывая состояние мировой экономики), но, будучи переведенной в темпы роста «квартал к кварталу», оборачивается замедлением экономического роста с 1,9% в третьем квартале прошлого года до 1,1% в начале текущего (сезонность устранена). Между тем, если сделать корректировку на «лишний» день в феврале, то годовой прирост ВВП опускается до 4,1%, а квартальные темпы роста замедляются еще сильнее – до 0,5% против 1,4% в последнем квартале 2011 г.

Таблица 2.1. Динамика ВВП и вклад в ВВП факторов производства, в %

	Прирост год к году			Прирост квартал к кварталу (сезонность устранена)		
	2011 г.		2012 г.	2011 г.		2012 г.
	III кв.	IV кв.	I кв.	III кв.	IV кв.	I кв.
ВВП, в %	5,0	4,8	4,9	1,9	1,5	1,1
ВВП с корректировкой на календарный фактор, в %	5,0	4,8	4,1	1,9	1,4	0,5
В том числе за счет:						
Агросектор (АВ)	1,3	0,8	0,0	0,3	0,5	-0,6
Промышленность (СDE)	0,7	0,6	0,5	0,1	0,3	0,4
Строительство (F)	0,5	0,5	0,1	0,4	0,0	-0,3
Торговля (GH)	1,0	1,0	1,4	0,6	0,4	0,1
Транспорт и связь (I)	0,2	0,3	0,2	0,1	0,1	0,0
Финансовый сектор (J)	0,2	0,2	0,6	0,1	0,0	0,4
Операции с имуществом и др. (K)	0,3	0,4	0,5	0,1	0,0	0,2
Государственные услуги (LMNO)	0,2	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Чистые налоги на продукты	0,6	0,8	0,8	0,1	0,4	0,2

Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Причины замедления роста хорошо понятны. Во-первых, завершился период высоких темпов роста сельского хозяйства, наблюдавшихся в третьем и четвертом кварталах 2011 г. (этот рост был связан не столько с хорошим урожаем 2011 года, сколько с тем, что базой для роста был период после засухи 2010 года). Сокращение выпуска сельского хозяйства понизило квартальный прирост ВВП в первом квартале на 1,1 п.п. Во-вторых, ухудшилась динамика в отраслях, отражающих состояние спроса. Так, сократился вклад в рост ВВП торговли (с 0,4 п.п. в четвертом квартале 2011 г. до 0,1 п.п.), строительства (с 0,0 до -0,3 п.п.), транспорта и связи (с 0,1 до 0,0 п.п.). В-третьих, замедление импорта сказалось на снижении вклада чистых налогов на продукты (с 0,4 до 0,2 п.п.).

Рост экономики в начале года, согласно Росстату, базировался преимущественно на двух секторах: промышленном и финансовом. При этом последний буквально выстрелил: если на протяжении предшествующих двух лет годовые темпы роста этого сектора не превышали 5,5%, то в первом квартале 2012 г. он вырос более чем на 15%. Такой рывок финансового сектора обеспечил 0,4 из 0,5 п.п. квартального прироста ВВП. Если учесть, что физический рост выпуска в этом секторе рассчитывается косвенным образом, то у нас возникают некоторые сомнения и в достоверности этих данных, и в устойчивости роста этого сектора.

С одной стороны, замедление экономической динамики в России налицо, и это полностью подтверждается динамикой опережающих индикаторов. В этой связи вполне возможно, что уже в ближайшее время темпы роста снизятся еще сильнее. Но с другой стороны, даже полная остановка российской экономики не найдет должного отражения в годовых данных Росстата: стагнация экономики на уровне первого квартала будет означать 2,7%¹ роста по итогам 2012 года, а продолжение роста темпом 0,5% за квартал – 3,5% по итогам года.

Николай Кондрашов

¹ Если делать поправку на «лишний» день в первом квартале 2012 г.