

Комментарии

Макроэкономика

1. От стагнации до рецессии – один шаг

Росстат опубликовал статистику по основным макропоказателям за сентябрь, большая часть которой оказалась ненамного оптимистичнее статистики за август. Диагноз остается неизменным – российская экономика стагнирует, прогноз «негативный».

Показатель выпуска базовых видов экономической деятельности, используемый для оперативной оценки динамики ВВП, в сентябре вырос на 0,3%¹ (к предыдущему месяцу, сезонность устранена), тем самым продолжив колебания вокруг горизонтального тренда, берущего начало в конце 2011 г. Между тем, своим ростом в сентябре этот показатель обязан наиболее волатильной (особенно в последние месяцы) и наименее объяснимой компоненте – сельскому хозяйству. Если же устранить этот эффект², то темпы месячного прироста нового показателя за август и сентябрь составят -0,3 и 0,0% соответственно.

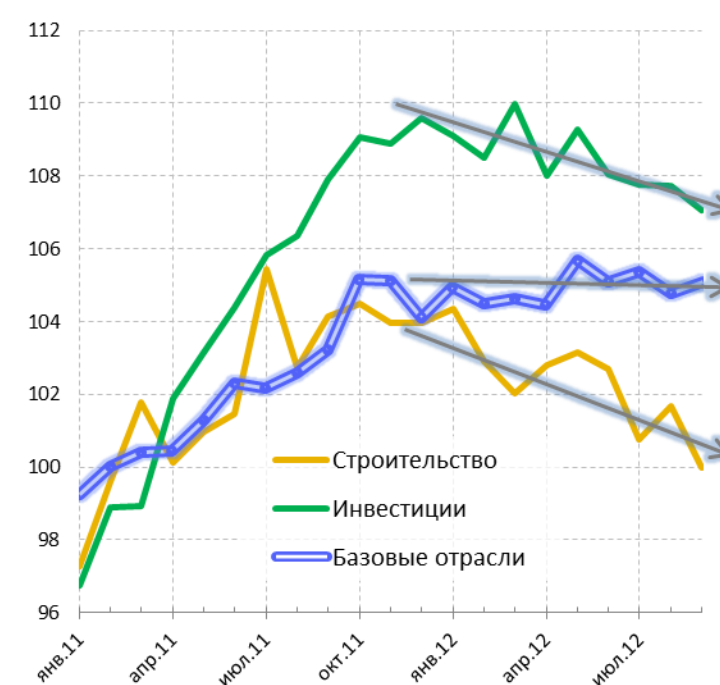
Похоже, критично обстоят дела в строительном секторе, сокращение выпуска в котором постепенно набирает силу: накопленное падение за июнь-сентябрь составило 3,1%. По понижительному тренду продолжают двигаться и инвестиции в основной капитал, которые сократились за сентябрь на 0,6%, а за апрель-сентябрь – на 2,7%.

Не сильно лучше обстоят дела и в промышленности, которая стагнирует уже четвёртый месяц подряд: единственное её достижение – «рост» на 0,1% в июле.

¹ Оценка Института «Центр развития» НИУ ВШЭ без данных по обороту оптовой торговли.

² Если исключить из списка базовых видов экономической деятельности сельское хозяйство.

Рис. 1.1. Динамика выпуска базовых видов экономической деятельности, строительства и инвестиций (100 = дек.2010), в %



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

Пока стоит отметить, что «ядро» российской промышленности – экспортоориентированные отрасли – продолжает расти, хотя и крайне медленно. А вот выпуск обрабатывающих производств, производства и распределения электроэнергии, газа и воды явно движется по тренду с отрицательным наклоном.

Таблица 1.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал в 2012 г. (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

	Янв.	Фев.	Март	Апр.	Май	Июнь	Июль	Авг.	Сен.	Состояние
Сельское хозяйство	-6,4	1,9	1,7	0,0	-0,1	-0,4	-1,4	-6,3	7,7	стагнация
Промышленное производство	0,9	0,0	-0,1	0,3	1,0	0,0	0,1	0,0	0,0	стагнация
Добыча полезных ископаемых	0,0	0,2	-0,1	0,1	-0,3	0,3	0,4	0,1	0,3	слабый рост
Обрабатывающие производства	1,3	-0,4	0,1	0,5	1,9	-0,2	0,1	-0,1	-0,1	снижение
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	1,8	2,3	-1,1	-0,7	0,9	0,3	-0,4	0,0	-0,7	снижение
Строительство	0,4	-1,4	-0,8	0,8	0,3	-0,4	-1,9	0,9	-1,7	снижение
Розничная торговля	-0,4	0,1	1,1	0,3	0,6	0,5	-0,1	0,3	0,6	слабый рост
Оптовая торговля	-0,3	-0,2	1,2	-0,3	1,7	-1,9	2,6	-2,4	н/д	стагнация
Платные услуги населению	0,2	0,4	0,3	0,1	0,3	0,3	0,4	0,1	0,3	слабый рост
Грузооборот	1,6	-2,6	0,9	-0,4	-0,6	-0,3	0,6	0,7	1,1	стагнация
Базовые отрасли (оценка)	0,8	-0,4	0,1	-0,2	1,2	-0,6	0,3	-0,6	0,3	стагнация
Инвестиции	-0,5	-0,5	1,4	-1,8	1,2	-1,1	-0,3	0,0	-0,6	снижение

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

Правда, не вся статистика столь негативна. Так, на 1,1% вырос грузооборот транспорта, что, однако, является продолжением восстановительного роста после сокращения в первом полугодии, поэтому особого оптимизма это не добавляет. Также повысились темпы роста розничного товарооборота (до 0,6%) и платных услуг населению (до 0,3%) после замедления в предшествующие месяцы.

Таким образом, ещё хоть как-то «держится» экономика только за счёт спроса со стороны населения и отчасти внешнего спроса. Однако общеэкономический спад может начаться даже при растущих расходах населения – данный сценарий более

чем вероятен, поскольку доходы и ожидания населения при отсутствии «внешнего раздражителя» вроде падающих в три раза цен на нефть, как в 2008 г., какое-то время могут существовать параллельно с нарастанием рецессии в экономике.

Если же не обращаться к столь негативному сценарию, а исходить исключительно из текущей ситуации, то на основе динамики выпуска базовых видов экономической деятельности наша оценка роста ВВП за третий квартал, основанная на динамике выпуска базовых видов экономической деятельности, составляет около 2,5% (к третьему кварталу 2011 года), что означает «рост» ВВП во втором и третьем квартале по 0,2% в каждом, или 0,8% в годовом выражении. Оценка Минэкономразвития роста ВВП за третий квартал несколько оптимистичнее – 2,8% (год к году), но и она даёт невысокие 0,5% роста ко второму кварталу этого года (или 1,9% в годовом выражении). Ну и где здесь 3,7 или 4,3%, которые Минэкономразвития прогнозирует на 2013–2014 гг.?

Николай Кондрашов

Деньги и инфляция

2. ОНДКП – очередной шаг к инфляционному таргетированию

Проект «Основных направлений денежно-кредитной политики на 2013 год и период 2014–2015 годов» (далее проект ОНДКП), одобренный Советом директоров Банка России 26.09.2012, в очередной раз представляет собой шаблонное описание проблем денежно-кредитного регулирования. Впрочем, сам Банк России называет это преемственностью реализуемых принципов денежно-кредитной политики. Так в чем же преемственность и новизна?