

экономического роста, возможно, переломилась. Правда, ситуация остается достаточно неопределенной: показатель PMI, рассчитываемый MarkitEconomics/HSBC, который, хоть и вырос в октябре 2012 г. до 49,5, по-прежнему остается ниже критической отметки в 50%.

*Сергей Смирнов, Михаил Волков*

## Макроэкономика

### 3. ВВП стагнирует три квартала подряд

*Росстат опубликовал первую оценку ВВП за третий квартал 2012 г., которая подтверждает минимальные темпы роста российской экономики.*

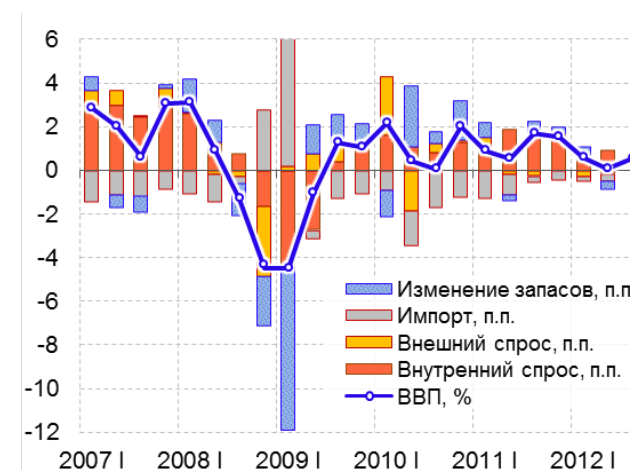
Согласно Росстату, за третий квартал этого года ВВП вырос на 2,9% по отношению к третьему кварталу 2011 г., что, по нашим оценкам, означает рост на 0,5% ко второму кварталу 2012 г. (с устранённой сезонностью). Таким образом, на протяжении 2012 года экономика росла со средним темпом 0,4% в квартал, или 1,6% в годовом выражении.

**Таблица 3.1. Динамика ВВП, инвестиций и расходов населения (прирост к предыдущему кварталу, сезонность устранена), в %**

	2011 г.				2012 г.		
	I	II	III	IV	I	II	III
Розничная торговля	1,8	1,9	2,7	1,8	0,6	1,6	0,8
Платные услуги населению	0,6	1,0	0,7	0,9	0,9	0,7	0,7
Инвестиции в основной капитал	-0,5	5,0	3,4	2,3	0,0	-0,7	-0,8
ВВП	0,9	0,6	1,7	1,6	0,6	0,1	0,5
ВВП (прирост год к году)	4,0	3,4	5,0	4,8	4,9	4,0	2,9

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

**Рис. 3.1. Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса (прирост к предыдущему кварталу, сезонность устранена)**



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

На данный момент анализ структуры роста ВВП затруднён, поскольку соответствующие данные ещё не опубликованы. Однако уже доступны оперативные данные по некоторым секторам экономики, напрямую применяемые для расчёта ВВП методом использования. Так, рост розничного товарооборота в третьем квартале замедлился вдвое – с 1,6 до 0,8%, что связано с временным прекращением роста этого показателя в июле. Поскольку к сентябрю розничная торговля вернулась к нормальной динамике, то вполне возможно, что уже в четвёртом квартале ее рост немного ускорится. В то же время рост платных услуг населению второй квартал подряд растёт умеренным темпом 0,7%. Так что, оперативные данные по расходам населения в целом указывают на относительное постоянство роста спроса. Не скажешь этого про инвестиции в основной капитал, которые демонстрируют негативную динамику три квартала подряд: в первом квартале они не изменились, а во втором и третьем – упали на 0,7 и 0,8% соответственно, – бизнес по-прежнему не желает рисковать и предпочитает выводить деньги за рубеж. Попутно отметим, что сокращение инвестиций сопровождается стагнацией промышленного производства на протяжении вот уже пяти (!) месяцев подряд (в июне-октябре, согласно свежим данным Росстата).

Таким образом, даже те низкие темпы роста экономики, которые мы сейчас наблюдаем (менее 2% в год) обеспечиваются исключительно конечным потреблением населения. А как мы уже неоднократно отмечали, нынешняя сила спроса населения базируется во многом на бурном росте кредитования населения банками – темпами более 40% год к году. Согласно прогнозу Банка России, в 2013 г. темп роста сократится вдвое – до 20%, что крайне негативно скажется и на потреблении населения. И за счёт чего тогда будем расти?!

*Николай Кондрашов*