

# Комментарии

## Макроэкономика

### 1. Обвал в промышленности? Нет, не слышали

*Испугавшие общественность данные по промышленному производству вовсе не говорят о спаде – если учесть разовые факторы (высокий прошлый год и слишком тёплый февраль в этом году), то можно говорить об отсутствии роста, но не о спаде.*

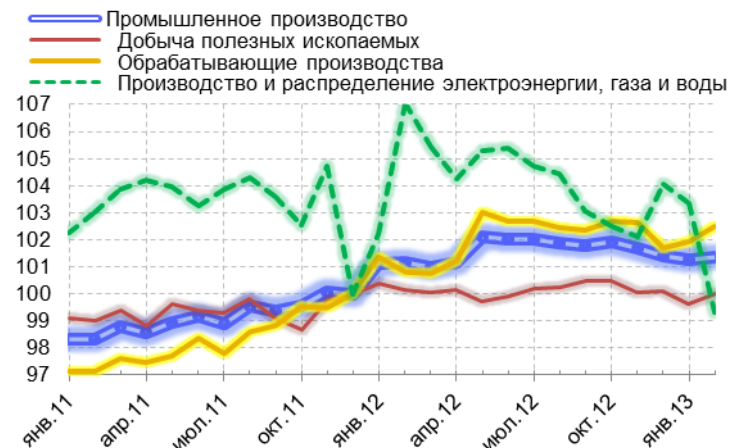
Согласно данным Росстата, промышленное производство в феврале упало по отношению к февралю 2012 г. на 2,1%, хотя месяцем ранее снижение составляло всего 0,8%. Однако мы не считаем, что это свидетельствует о начале спада в промышленности. *Во-первых*, сводный индекс выпуска промышленности обрушила отрасль «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды», по которой темпы роста год к году в феврале резко провалились до -10% с +1,8% в январе, что очевидно связано с погодным фактором: этой зимой после нестандартно холодных декабря (особенно!) и января выдался слишком тёплый февраль. Если бы в феврале рост производства в этой отрасли по отношению к февралю прошлого года составил не -10%, а, скажем, +1,8 (как месяцем ранее), то падение выпуска промышленности составило бы не 2,1%, а всего 0,2%, что формально даже ниже падения в январе, составившего 0,8%. *Во-вторых*, темпы роста год к году в феврале этого года оказались заниженными из-за того, что прошлый год был высокосным (отметим, что данный эффект распространяется на все сектора экономики).

Справедливость наших гипотез подтверждает анализ на основе сезонно сглаженных данных, помимо прочего делающий поправку на эффект высокосного года: промышленность в феврале выросла по отношению к предыдущему месяцу на 0,1% – после снижения на 0,1% в январе (см. табл. 1.1). Добывающие и

обрабатывающие производства продолжают стагнировать: февральский рост на 0,4 и 0,6%, конечно, может радовать, но лишь с первого взгляда. Во-первых, такие хорошие цифры обусловлены сильным влиянием календарного фактора: в феврале этого года было 20 рабочих дней против 19, которые были во все невысокие февраль, начиная с 2003 года. Во-вторых, при взгляде на накопленные темпы роста в добыче и обработке за последние шесть месяцев позитивных мыслей не возникает: -0,2 и 0,0% соответственно – ежемесячная динамика лишь обозначает колебательные движения вокруг слегка отрицательного тренда (рис. 1.1). Производство и распределение электроэнергии, газа и воды, о котором мы уже упоминали, провалилось в феврале на 3,9% (отклонение температуры в Москве от нормы +3,2°) – после роста на 1,9% в холодном декабре (-3,4°) и снижения на 0,7% в менее холодном январе (-2,0°, т.е. отклонение от нормы стало меньше). Таким образом, падение в феврале – ещё и следствие эффекта высокой базы января, в котором температура всё ещё была нестандартно низка. При этом стоит иметь в виду, что влияние погодного фактора сильно меняется от месяца к месяцу. Так, на смену нестандартно *тёплому* февралю (отклонение температуры в Москве от нормы +3,2°) пришёл ещё менее стандартно *холодный* март (-6,1° по итогам 24 дней)! Причём по *абсолютным* значениям март (-7,1°) окажется существенно холоднее февраля (-3,5°). А это означает, что в отрасли «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды» в марте мы, скорее всего, увидим отскок вверх, который с лихвой перекроет провал в феврале. Это неизбежно приведёт к резкому статистическому росту всего промышленного производства в текущем месяце.

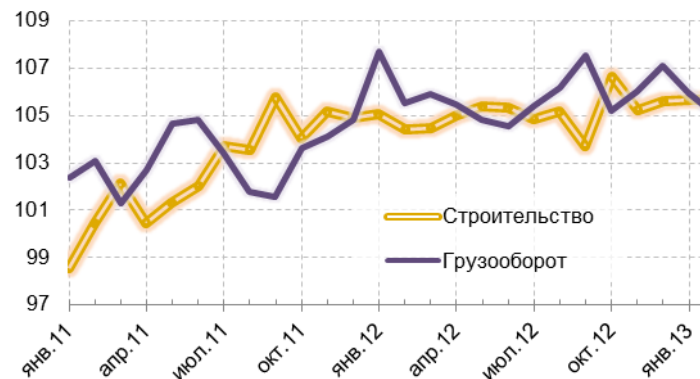
Данные Росстата по другим непотребительским секторам экономики также не демонстрируют улучшения ситуации. Строительство продолжает следовать тренду, предусматривающему рост на 1–1,5% в год (рис. 1.2). При этом даже такая динамика не может рассматриваться как отражение инвестиционной активности бизнеса, поскольку базируется на спросе населения: темп роста объёма задолженности по жилищным кредитам год к году повысился до 37,3% в январе с примерно 35,5% в середине 2012 г. Поэтому совсем не исключено, что объёмы

**Рис. 1.1. Динамика промышленного производства (100 = дек.2011, сезонность устранена)**



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

**Рис. 1.2. Динамика строительства и грузооборота (100 = дек.2010, сезонность устранена)**



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

строительства для бизнеса не только не растут, но даже снижаются. Далее, в феврале подтвердились опасения по поводу стагнации в грузообороте, который сокращается два месяца подряд после пика в декабре – и это несмотря на положительный вклад календарного фактора в последние два месяца.

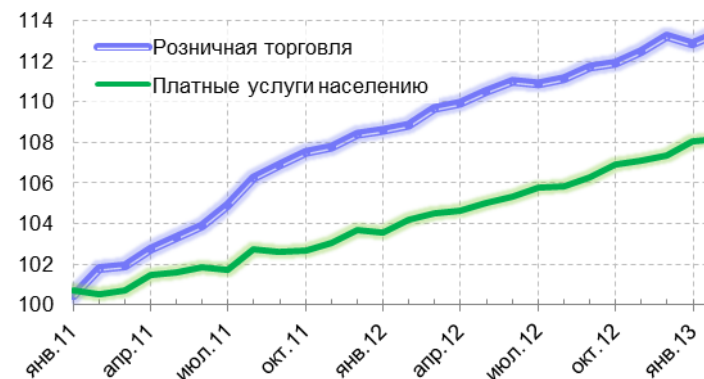
Потребление населения не демонстрирует значимого изменения динамики. Розничный товарооборот за месяц вырос на 0,6% – этим, вкупе с ростом на 0,7% в декабре, был компенсирован спад на 0,4% в январе. Средний рост за три месяца составил 0,3% (3,6% в годовом выражении), что несколько ниже наблюдавшихся ранее темпов роста (рис. 1.3). Однако, если сделать поправку на календарный эффект (большее, чем обычно, количество рабочих дней сокращает розничный товарооборот), то замедление становится практически незаметным. Рост платных услуг населению составил 0,2% после резкого ускорения в январе до 0,6%. В целом же тенденция к росту темпами около 4% в год сохраняется.

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

	2012 г.				2013 г.		Рост за 6 мес. в год. выражении	Состояние
	Сен	Окт	Ноя	Дек	Янв	Фев		
Промышленное производство (офици.)	0,4	-0,8	0,5	0,3	-1,6	-0,1	-2,6	стагнация
Промышленное производство (ЦР)	-0,1	0,1	-0,2	-0,3	-0,1	0,1	-1,1	стагнация
Добыча полезных ископаемых	0,2	0,0	-0,5	0,1	-0,5	0,4	-0,4	стагнация
Обрабатывающие производства	-0,1	0,3	-0,1	-0,9	0,2	0,6	0,1	стагнация
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-1,3	-0,6	-0,3	1,9	-0,7	-3,9	-9,4	стагнация
Строительство	-1,4	2,8	-1,3	0,4	0,1	0,0	1,0	стагнация
Розничная торговля	0,5	0,2	0,5	0,7	-0,4	0,6	4,2	слабый рост
Оптовая торговля	-1,5	1,0	-0,6	1,1	-0,1	н/д	-0,1	стагнация
Платные услуги населению	0,5	0,5	0,2	0,2	0,6	0,2	4,6	рост
Грузооборот	1,3	-2,2	0,7	1,1	-1,1	-0,9	-2,0	стагнация
<b>Базовые отрасли, без с/х</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>стагнация</b>
Справочно: Инвестиции	-1,7	2,3	-0,7	-0,3	0,8	0,3	1,5	стагнация

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

**Рис. 1.3. Динамика спроса населения (100 = дек.2010, сезонность устранена)**



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

Таким образом, февраль оказался очень сложным для анализа месяцем. Пришлось учитывать длинный ряд факторов – високосный, календарный, погодный, сезонный, эффект базы. Но, разобравшись во всём этом, мы можем утверждать, что прошлый месяц, по-видимому, не принёс значимых новостей. Подаваемые статистикой сигналы скорее напоминают помехи, не меняющие сути: почти все сектора экономики стагнируют. Единственным «лучом света» является потребление населения, которое продолжает расти. Следующую серию помех мы планируем получить уже по итогам марта, в данных за который, скорее всего, будет чувствоваться очень сильное отрицательное влияние календарного фактора (в марте этого года на 1,7 рабочих дней меньше, чем в среднем в 2000–2011 гг. после февраля с его «лишним» рабочим днём) и сильное положительное влияние погодного фактора (на отрасль «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды»). Так что, прочитав в газетах о резком росте промышленного производства в марте (или о резком ухудшении ситуации в секторах экономики в целом), не спешите делать далеко идущие выводы – дождитесь наших комментариев.

*Николай Кондрашов*

## Реальный сектор

### **2. Производство, инвестиции и институты: в замкнутом круге наступающей рецессии**

*Кипрский кризис может привести к заметному торможению инвестиционной активности в России. Наши оценки говорят о том, что Кипр может «съесть» до 1,8–1,9 п.п. прироста ВВП, т.е. остановить экономический рост в России вообще.*