

сопоставимая по масштабам с рецессией 2008–2009 гг.? По нашему мнению, нет. Отсутствие сильной турбулентности в сфере мировых финансов и мировых товарных рынков делает достаточно маловероятным резкое падение сырьевых цен и глубокий спад российской экономики. Однако нарастающая деградация институтов и постоянное ухудшение инвестиционного климата лишают Россию альтернативных источников роста, усугубляя ее зависимость от мирового рынка нефти. Пока цены на нефть высоки, Россия будет балансировать на грани между стагнацией и умеренной рецессией. И мы не верим, что с помощью усиления мер государственного регулирования экономики удастся выйти из этого болезненного состояния.

Сергей Смирнов

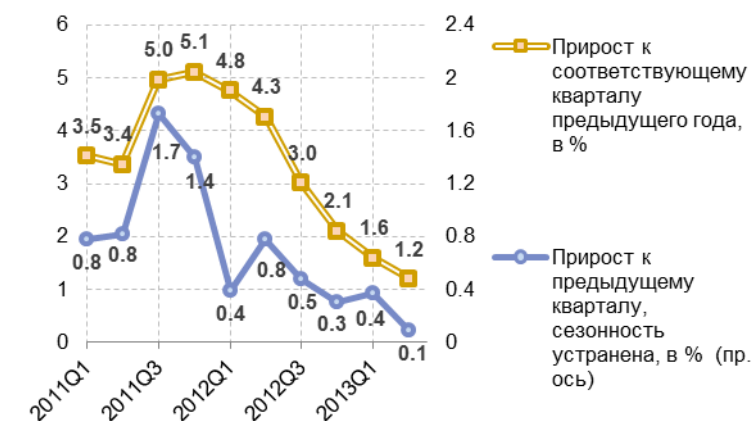
Макроэкономика

2. Рост-стоп по-русски

Росстат опубликовал первую оценку роста ВВП во втором квартале 2013 г., которая оказалась заметно ниже роста в предшествующем квартале. Устранение сезонности говорит о практически полном отсутствии роста экономики во втором квартале, что связано как с ухудшением внутренней обстановки, так и с влиянием календарного фактора.

Согласно оценке Росстата, российская экономика выросла во втором квартале 2013 г. на 1,2% относительно второго квартала предыдущего года – при том, что кварталом ранее темп роста составил 1,6%. Итого годовые темпы роста непрерывно снижаются уже шесть кварталов подряд, после пика в четвёртом квартале 2010 г. (5,1%). После устранения из динамики ВВП сезонности получается, что экономика во втором квартале текущего года выросла на символические 0,1%, что существенно ниже, чем даже 0,4%, которыми рос ВВП в предшествующие три квартала (рис. 2.1). Выходит, что экономика выступает в роли этакого банджи-

Рис. 2.1. Динамика квартальных темпов роста ВВП



Источник: Росстат.

джампера², трос которого слишком истощал, и уже практически не в состоянии вытягивать «хозяина» из опасной зоны – минусовой области.

Данные по структуре роста ВВП во втором квартале на данный момент недоступны, однако некоторое представление о причинах прекращения роста экономики можно получить исходя из данных по базовым видам экономической деятельности, суммарный выпуск которых, согласно оценке Росстата, сократился на 0,3% против 0,0% в первом квартале (табл. 2.1), т.е. изменение темпов роста по показателю сходится с динамикой ВВП.

Таблица 2.1. Динамика ВВП и базовых видов экономической деятельности (сезонность устранена)

	Прирост кв/кв, %				Вклад в прирост кв/кв, п.п.			
	2012 г.		2013 г.		2012 г.		2013 г.	
	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.
Промышленное производство	0,2	-0,2	0,1	0,0	0,09	-0,07	0,02	0,00
Добыча полезных ископаемых	0,6	0,3	0,1	1,4	0,08	0,04	0,02	0,18
Обрабатывающие производства	0,1	-0,4	0,1	-1,1	0,02	-0,08	0,01	-0,22
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,1	-0,5	-0,3	1,2	0,00	-0,03	-0,01	0,07
Строительство	-1,1	0,4	-1,5	-1,7	-0,10	0,03	-0,13	-0,15
Грузооборот	1,4	-0,3	-0,8	-0,2	0,13	-0,03	-0,08	-0,02
Оптовая торговля	1,5	-1,4	1,0	0,0	0,26	-0,24	0,17	0,00
Розничная торговля	0,8	1,0	0,9	0,9	0,09	0,11	0,09	0,09
Платные услуги населению	0,7	0,6	0,3	0,0	0,07	0,06	0,03	0,00
Базовые отрасли (ЦР), без с/х	0,6	-0,2	0,1	-0,1	0,6	-0,2	0,1	-0,1
Базовые отрасли (Росстат)	0,4	0,2	0,0	-0,3	0,4	0,2	0,0	-0,3
ВВП	0,5	0,3	0,4	0,1	0,5	0,3	0,4	0,1

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

Наиболее весомый вклад в снижение экономической активности внесли обрабатывающие производства (снижение на 1,1% во втором квартале против

² Человек, прыгающий с моста в воду, будучи привязанным резиновым тросом к мосту.

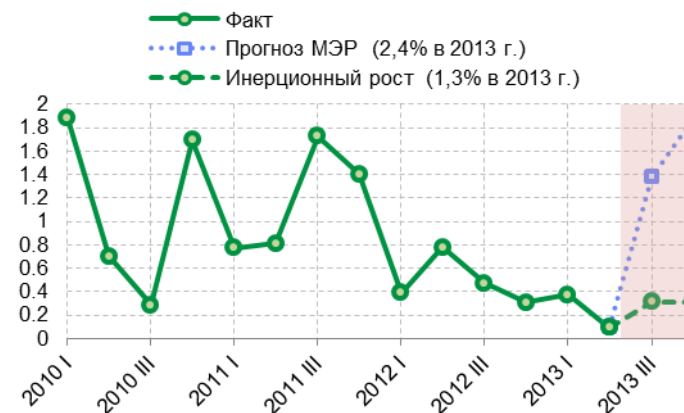
роста на 0,1% в первом квартале) и оптовая торговля (0,0% против 1,0% в первом квартале). Вместе с тем улучшилась динамика необрабатывающей промышленности, хотя оснований для дальнейшего роста в этих отраслях мы не видим.

Годовой темп роста выпуска базовых видов экономической деятельности во втором квартале, так же как и темп роста ВВП, опустился на 0,4 п.п. – с 0,6% в первом квартале до 0,2%. В этой связи становится совсем непонятно, на основании каких доводов МЭР оценил рост ВВП во втором квартале на 1,9% год к году, т.е. на 1,7 п.п. выше роста по используемому индикатору. Более того, оценка МЭР соответствует значительному ускорению роста экономики с 0,4% в первом квартале до 0,7% – на фоне снижения выпуска базовых видов экономической деятельности на 0,3%. Какой сектор мог обеспечить столь внушительный рост – остаётся только догадываться.

Между тем оценка Росстата по динамике ВВП в первом полугодии де-факто ставит крест на планах Минэкономразвития по вытягиванию роста экономики до 2,4% по итогам 2013 г. Почему? Просто посмотрите на графики 2.2 и 2.3. Для достижения поставленной цели необходимо добиться повышения текущих темпов роста с 0,9% в первом полугодии (в годовом выражении) до примерно 6,5–7% во втором полугодии, т.е. почти до темпов роста в докризисные нулевые. Сельским хозяйством здесь не отделаться – нужно что-то помощнее. И хотя мы понимаем, что остановка роста во втором квартале во многом была связана с негативным влиянием календарного фактора (было на 2,6 рабочих дней меньше, чем в среднем за 2000–2012 гг.), всё сильнее и сильнее начинают проявляться факторы, которые будут сдерживать рост экономики: замедление кредитования населения, наметившийся рост безработицы, снижение рентабельности в экономике и пр. И если негативные тенденции будут усиливаться, то велика вероятность того, что в какой-то момент наша экономика «войдёт с погружением», и для того, чтобы вынырнуть, понадобится банджа покрепче.

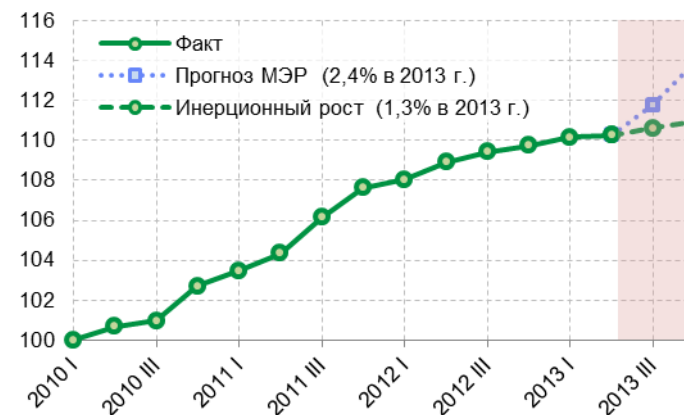
Николай Кондрашов

Рис. 2.2. Прогнозирование квартальной динамики ВВП (прирост к предыдущему кварталу, сезонность устранена), в %



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

Рис. 2.3. Прогнозирование квартальной динамики ВВП (100 = I кв. 2010, сезонность устранена)



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