

# Комментарии

## Макроэкономика

### 1. Растём – непонятно на чём

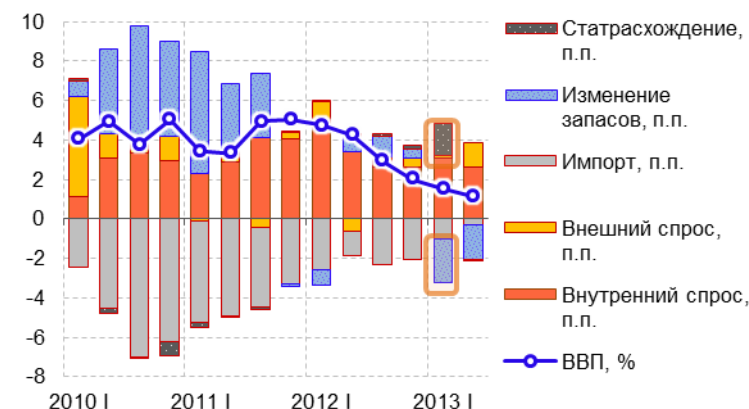
*Росстат опубликовал данные по структуре прироста ВВП методом использования, которые, как и квартал назад, содержат ряд противоречий, затрудняющих анализ. А в целом – экспорт не снижается, инвестиции сокращаются, а предприятия распродают запасы.*

Квартал назад мы писали о том, что данные Росстата за первый квартал, мягко говоря, не сходятся: никакая часть из 1,6%-ного прироста ВВП (год к году) не была обеспечена расходами на конечное потребление, валовым накоплением и чистым экспортом. Весь прирост ВВП пришелся на статистическое расхождение. Во втором квартале такой ситуации, к счастью, нет, но данные за первый квартал не были пересмотрены.

Данные за второй квартал более четко фиксируют негативные тенденции. Так, с уверенностью можно говорить о начавшемся в первом полугодии 2013 г. сбросе запасов. Если в последнем квартале 2012 г. вклад фактора запасов в прирост ВВП за год составил 0,4 п.п., то в первом и втором кварталах текущего года – уже -2,2 и -1,8 п.п. соответственно (рис. 1.1). Согласно нашим оценкам, вклад фактора запасов в прирост ВВП (к предыдущему кварталу, сезонность устранена) составил -2,8 п.п. в первом квартале и +1,4 п.п. во втором квартале (рис. 1.2).

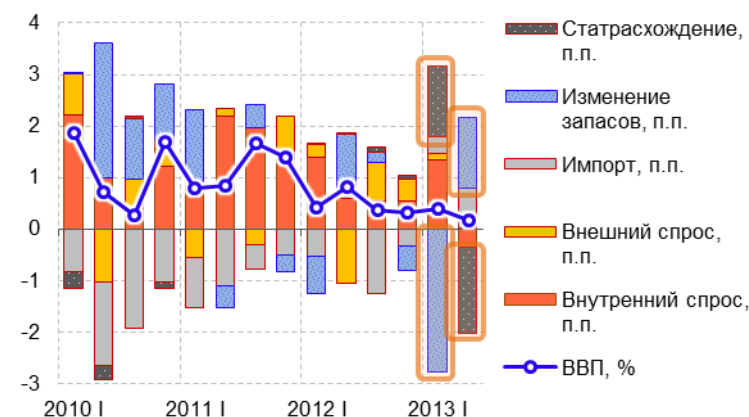
Если верить данным Росстата, то этот факт можно объяснить: распродажа запасов в первом квартале 2013 г. произошла на фоне ускорения потребления населения (до 2,2% с 1,6% в четвертом квартале 2012 г.), а накопление запасов во втором – на фоне полного прекращения этого роста (0,1%). Однако данные о динамике

Рис. 1.1. Структура прироста ВВП за год



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

Рис. 1.2. Структура прироста ВВП за квартал (сезонность устранена)



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

розничного товарооборота и платных услуг населению вовсе не демонстрируют ни скачка в первом квартале, ни остановки роста во втором<sup>1</sup>.

**Таблица 1.1. Динамика ВВП и его компонент в счёте методом использования**

	Прирост г/г						Прирост кв/кв (сезонность устранена), %					
	2012		2013				2012		2013			
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.
<b>ВВП</b>	<b>4,8</b>	<b>4,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>
в том числе за счёт:												
Расходы на конечное потребление	6,5	5,0	4,0	4,1	4,4	3,8	1,4	0,7	0,9	1,1	2,2	-0,1
домашних хозяйств	9,1	6,9	5,6	5,8	6,1	5,4	1,7	1,0	1,4	1,6	2,2	0,1
государственного управления	0,4	-0,1	-0,2	-0,8	0,5	-0,2	0,4	0,0	-0,4	-0,6	1,9	-0,9
некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства	-1,0	-1,0	-1,0	-1,1	2,1	2,8	-0,3	-0,3	-0,7	0,3	2,8	0,4
Валовое накопление	7,5	11,4	6,9	3,0	-12,2	-9,1	2,8	2,1	0,7	-3,6	-10,1	3,6
валовое накопление основного капитала	15,5	9,7	4,7	1,4	0,1	-2,5	2,1	0,6	-0,2	-0,5	-0,6	-1,2
изменение запасов	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Экспорт	4,2	-2,0	1,8	1,4	0,4	4,1	0,8	-3,6	2,5	1,4	0,4	0,1
Импорт	13,0	5,6	10,5	9,2	4,9	1,4	2,4	-0,4	5,4	1,5	-1,4	-3,5
Стат. расхождение	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Поскольку новые данные, которые могли бы прояснить ситуацию, появятся лишь в начале следующего года, то можно посмотреть на другие элементы мозаики. Росстат констатирует ускорение падения инвестиций: -0,2, -0,5, -0,6, -1,2% за

<sup>1</sup> Мы готовы предположить, что по каким-то причинам у Росстата получились сильно завышенные данные по потреблению в первом квартале, и, как следствие, заниженные во втором квартале. Если заложить более правдоподобную динамику расходов населения и внести соответствующую корректировку в динамику запасов, то более гладкой станет и динамика запасов. Если пойти дальше и сделать предположение, что огромное статистическое расхождение в первом квартале связано с неточной оценкой всё тех же запасов, то выходит, что падение запасов происходило в разы меньшее.

последние четыре квартала (прирост к предыдущему кварталу, сезонность устранена), годовые темпы падения инвестиций выросли до -2,5% во втором квартале (табл. 1.1). Такая неблагоприятная динамика внутреннего спроса привела к практически полной остановке роста импорта: годовые темпы прироста опустились до 1,4% во втором квартале против 9,2% двумя кварталами ранее. В то же время, вопреки разговорам политиков о неблагоприятной внешней среде, определённую поддержку экономике оказывал экспорт, который за первое полугодие текущего года вырос на 2,2% относительно аналогичного периода прошлого года.

В целом получается не очень радостная картина: все надежды на рост экономики могут быть связаны только с повышением конкурентоспособности российских товаров, чего вряд ли удастся добиться без заметного инвестиционного рывка. А статистика демонстрирует обратный тренд – нарастающее торможение инвестиционной активности.

*Николай Кондрашов*

## **Макроэкономика**

### **2. Два мира – два прогноза**

*Новые среднесрочные прогнозы развития российской экономики от Минэкономразвития и Всемирного Банка удивительно близки с точки зрения оптимистических оценок роста ВВП в 2014 г., когда экономика вновь начинает расти темпами больше 3% в год. Однако оснований для такого оптимизма пока не больше, чем для сценария, когда российская экономика растёт темпами около 2%, которые солидарно прогнозируются как итог текущего года.*