

Макроэкономика

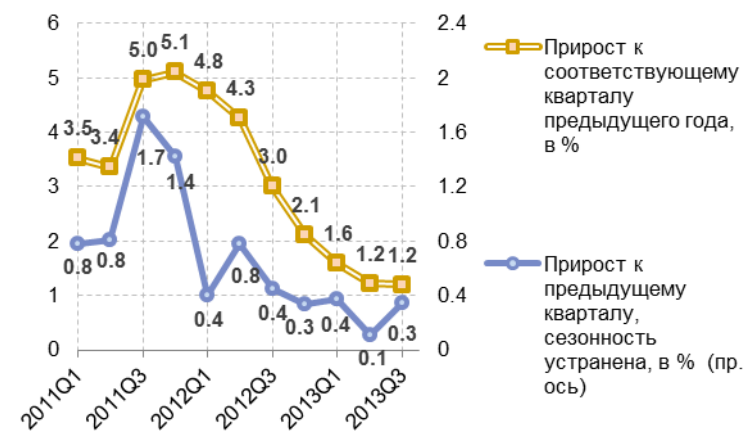
2. Стагнация, стабильно

Оценка роста ВВП в третьем квартале 2013 г., сделанная Росстатом, говорит о продолжающейся стагнации российской экономики. После остановки во втором квартале экономика вернулась к низким темпам роста – за счёт оживления потребления населения и промышленного производства. Но даже намеков на возможное ускорение не находится.

Согласно оценке Росстата, рост российской экономики в третьем квартале, как и во втором, составил 1,2% к соответствующему периоду предыдущего года, что даёт рост за первые три квартала, равный 1,3%. Устранение сезонности позволяет говорить о том, что практически полная остановка роста экономики во втором квартале (+0,1% к предыдущему кварталу), преимущественно связанная с календарным фактором, оказалась временной, и скатывания в рецессию не произошло. В третьем квартале экономический рост ускорился до уже ставших «нормой» 0,3% (1,2% в годовом выражении) (рис. 2.1).

Поскольку данных по структуре прироста ВВП пока нет, то обратимся к оперативной статистике. Так, наш индекс выпуска базовых видов экономической деятельности (табл. 2.1) в третьем квартале продемонстрировал снижение темпов роста (с 0,9% год к году во втором квартале до 0,7% – в третьем), ещё более увеличивая разрыв с динамикой ВВП. Из этого мы делаем вывод, что потенциал замедления экономического роста, возможно, ещё не исчерпан до конца. Однако текущая динамика (квартал к предыдущему кварталу, сезонность устранена) говорит о некотором восстановлении экономической активности: после снижения на 0,1% во втором квартале (следствие нестандартно большого количества выходных дней) последовал рост на 0,3%. Улучшение ситуации наблюдалось в обрабатывающих производствах (с -1,0% во втором квартале до +0,7% в третьем

Рис. 2.1. Квартальная динамика ВВП



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

квартале), строительстве (с -2,9 до +2,9%) грузообороте (с +0,1 до +1,5%), розничном товарообороте (с +0,7 до +0,9%) и платных услугах населению (с +0,3 до +1,0%). Впрочем, это не более чем восстановление после спада активности (см. динамику строительства!). Приличными темпами роста (ну, хотя бы выше 3%, год к году) в нынешней ситуации ни один из секторов, кроме розничного товарооборота и платных услуг населению, похвастаться не может.

Таблица 2.1. Динамика ВВП, базовых видов экономической деятельности и инвестиций

	Прирост кв/кв, % (с.у.)					Прирост г/г, %				
	2012 г.		2013 г.			2012 г.		2013 г.		
	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.
Сельское хозяйство	-2,0	7,6	-3,2	-0,1	-1,3	-6,0	-10,6	2,3	1,8	1,6
Промышленное производство	0,3	-0,2	-0,2	0,0	0,4	2,5	1,7	0,0	0,3	-0,1
Добыча полезных ископаемых	0,9	0,1	0,0	1,3	0,0	1,2	0,9	-0,9	2,7	1,4
Обрабатывающие производства	0,0	-0,2	-0,3	-1,0	0,7	4,5	2,8	1,2	-1,3	-0,8
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,3	-0,7	0,1	1,0	-0,1	0,0	0,5	-2,0	0,8	-0,2
Строительство	-0,9	1,0	-0,4	-2,9	2,9	-1,1	2,8	0,6	-3,6	0,0
Грузооборот	1,0	-0,2	-0,7	0,1	1,5	4,0	1,9	-1,7	0,0	0,7
Оптовая торговля	1,6	-1,2	1,0	0,4	-2,7	5,1	-0,3	2,3	2,1	-2,5
Розничная торговля	0,8	1,2	0,9	0,7	0,9	5,6	4,9	4,1	3,6	3,8
Платные услуги населению	0,3	0,9	0,7	0,3	1,0	2,7	3,8	3,1	1,1	3,0
<i>Справочно: инвестиции</i>	0,1	0,0	-0,3	-1,3	0,4	5,3	2,1	0,1	-1,7	-1,2
Базовые отрасли (ЦР), без с/х	0,6	0,0	0,2	-0,1	0,3	3,2	2,1	1,7	0,9	0,7
Базовые отрасли (ЦР)	0,5	0,3	0,0	-0,1	0,2	2,4	1,3	1,7	0,9	0,7
Базовые отрасли (Росстат)	0,4	0,3	0,0	-0,4	0,0	2,4	1,7	0,6	0,2	-0,1
ВВП	0,4	0,3	0,4	0,1	0,3	3,0	2,1	1,6	1,2	1,2

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

В целом «ускорение» роста ВВП произошло лишь формально – экономика всё больше увязает в стагнации. Если предположить, что в четвёртом квартале ВВП вырастет, как и в третьем квартале, на 0,3%, то его рост в 2013 г. в целом составит 1,3%. На этом фоне текущий прогноз МЭР (1,8%) выглядит сильно завышенным –

для достижения этой планки в последнем квартале ВВП должен вырасти на 3,0% год к году (на 2,2% к третьему кварталу!)². Впрочем, оптимизм Минэкономразвития потихоньку улетучивается: на прошлой неделе глава МЭР А. Улюкаев признал, что рост ВВП в текущем году может составить 1,5–1,6%.

Резкое замедление экономики стало причиной существенного ухудшения долгосрочного прогноза Минэкономразвития до 2030 г. Если в марте прогноз среднегодового роста в среднем в 2013–2030 гг. составлял 4,0–4,2%, то новая версия прогноза предусматривает средний рост в 2,5%, т.е. ниже, чем мировой экономики, в целом.

Столь сильное ухудшение прогноза связано с двумя факторами. Во-первых, в качестве базового варианта МЭР теперь рассматривает не умеренно-оптимистичный (инновационный) сценарий, как в мартовской версии, а консервативный. Похоже, даже ведомство, которое призвано улучшать инвестиционный климат в стране и создавать стимулы для ухода от «унизительной сырьевой зависимости», уже не верит в успех своей деятельности. Во-вторых, в рамках обоих сценариев были понижены оценки среднего роста за весь период: в консервативном – с 3,0–3,2 до 2,5%, в умеренно-оптимистичном – с 4,0–4,2 до 3,5%.

Но и кроме снижения темпов роста в обновленном прогнозе можно найти немало неприятных «сюрпризов»: существенное недофинансирование системы здравоохранения (ухудшение качества и уменьшение доступности медицинских услуг) и системы образования, снижение коэффициента замещения (соотношения средней пенсии и средней зарплаты) с 35% в 2012 г. до 26% в 2030 г., медленный рост зарплат, недоинвестирование в экономике и т.д. При этом, учитывая неизменную оптимистичность оценок Минэкономразвития и продолжающееся

² Вариант получения по итогам 2013 г. 1,8% роста ВВП в результате пересмотра оценок квартальной динамики ВВП нам видится маловероятным ввиду слишком больших масштабов необходимых пересмотров (в среднем примерно по +0,5% к каждой квартальной оценке роста год к году).

ухудшение институциональной среды, реальность может оказаться существенно хуже прогноза.

Николай Кондрашов

Макроэкономика

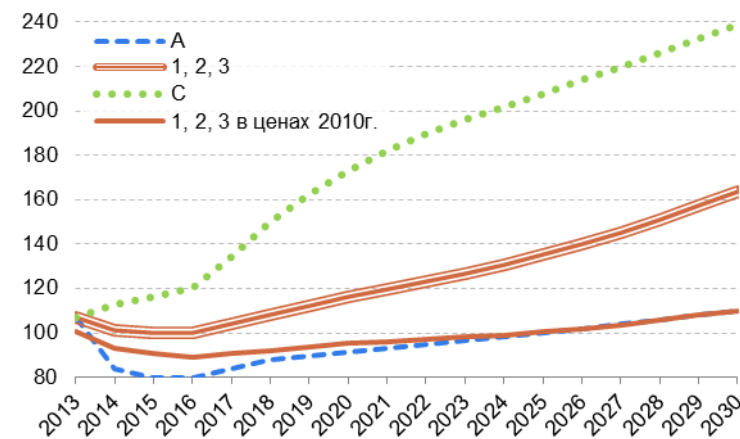
3. Бюджетное правило vs. Указы Президента...

Новая версия долгосрочного прогноза российской экономики выглядит противоречивой и не позволяет инвесторам получить четкое видение перспектив российской экономики.

Новая версия долгосрочного (до 2030 года) прогноза развития российской экономики характеризуется заметными изменениями итоговых оценок в сторону уменьшения градуса оптимизма. Приняв за основу гипотезу о стабильности цен на нефть в постоянных ценах (рис. 3.1) и выбрав в качестве базового консервативный сценарий развития (рис. 3.2), правительственные эксперты серьезно снизили долгосрочные ориентиры развития: теперь среднегодовые темпы прироста российской экономики в базовом варианте составляют для периода 2013–2030 гг. 2,5%. Это значительно ниже, чем в базовом сценарии развития мировой экономики до 2060 г., выпущенном ОЭСР в конце прошлого года: там рост экономики России для периода до 2030 г. оценивался в 3,75%. Минэкономразвития считает, что при таком развитии событий снижение доли России в мировой экономике к 2030 г. составит 0,6 п.п. (с 4% в 2013 г. до 3,4%).

При сравнении прогнозов нужно обратить внимание на то, что МЭР значительно более оптимистично оценивает долгосрочную динамику численности населения и рабочей силы в России. В консервативном и умеренно-оптимистичном сценарии ведомство ориентируется на стабильность численности населения, а в

Рис. 3.1. Динамика цен на нефть Urals в сценариях долгосрочного прогноза МЭР, по номиналу и в постоянных долларовых ценах, долл./ барр.



Примечание: 1 – консервативный сценарий; 2 – умеренно-оптимистичный; 3 – форсированный; A и C – альтернативные стресс-сценарии, увязанные с разной динамикой мировой экономики.
Источник: Минэкономразвития России.