

Комментарии

Макроэкономика

1. Пока ВВП продолжал падать, промышленность стабилизировалась

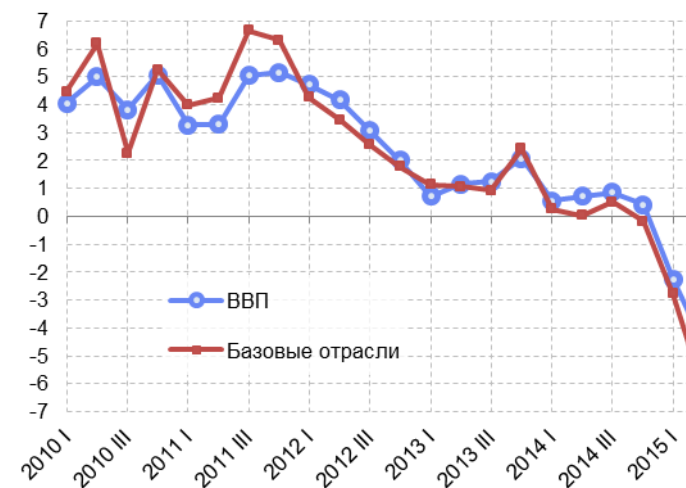
Во втором квартале 2015 года российский ВВП продолжил свое падение, хотя и не такое сильное, как базовые отрасли. Свежая статистика говорит о стабилизации промышленного выпуска в июле. Заявления отдельных официальных лиц и экспертов о достижении кризисного «дна» мы считаем пока недостаточно обоснованными на фоне нового витка снижения цен на нефть, ухудшения перспектив отмены санкций и беспокойств относительно замедления китайской экономики.

Согласно предварительной оценке Росстата, во втором квартале 2015 г. падение российского ВВП достигло 4,6% против 2,2% в первом квартале (к соответствующим периодам прошлого года). При этом падение базовых видов экономической деятельности во втором квартале составило ещё больше – 6,2% год к году. В то же время устранение сезонного фактора показывает, что спад ВВП во втором квартале несколько замедлился: в первом квартале он составлял -3,5% по отношению к предыдущему кварталу, во втором «только» -2,2%.¹ О некотором улучшении ситуации к концу первого полугодия говорит также динамика базовых видов экономической деятельности за июнь.

О стабилизации положения говорят и опубликованные Росстатом в понедельник данные о промышленном производстве: +0,2% вслед за -0,2% в июне (к предыдущему месяцу, сезонность устранена). Минимальный рост в июле

¹ Для устранения сезонности мы использовали алгоритм Census X11. Темпы прироста к предыдущему кварталу даны в квартальном (а не в годовом) исчислении.

Рис. 1.1. Динамика ВВП и базовых видов экономической деятельности (к соответствующему кварталу предыдущего года)



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

наблюдался как в добывающих (0,2%), так и в обрабатывающих производствах (0,2%).

Таблица 1.1. Динамика базовых видов экономической деятельности, инвестиций в основной капитал и ВВП, в %

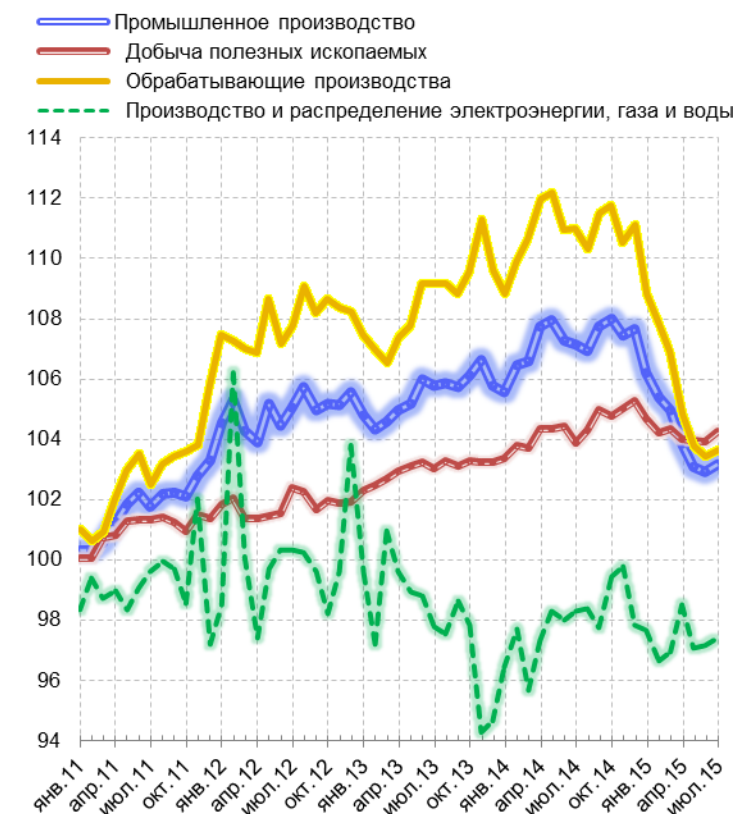
	Прирост кв/кв, % (с.у., ЦР)						Прирост г/г, % (Росстат)					
	2014 г.		2015 г.				2014 г.		2015 г.			
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.
Сельское хозяйство	-6,0	1,2	4,7	-2,6	0,3	0,5	2,5	3,3	11,2	-5,7	3,5	2,5
Промышленное производство	0,2	0,7	-0,1	0,6	-1,7	-3,2	1,1	1,8	1,5	2,1	-0,4	-4,9
Добыча полезных ископаемых	0,3	0,7	0,2	0,5	-0,7	-0,5	0,8	0,9	1,1	2,4	0,7	-0,8
Обрабатывающие производства	0,0	0,7	-0,3	0,6	-2,3	-5,5	2,4	2,8	1,8	1,6	-1,6	-7,4
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,7	1,0	0,3	1,0	-1,8	0,2	-3,7	-1,1	0,4	4,4	0,0	-0,2
Строительство	-1,5	-0,7	-1,4	-1,6	-2,9	-3,1	-6,4	-5,2	-4,6	-3,0	-4,7	-8,6
Грузооборот	-1,5	-0,1	-0,8	0,1	-0,9	-1,3	1,6	1,2	-1,0	-2,2	-1,6	-2,9
Оптовая торговля	-1,6	-0,2	-2,2	-1,0	-4,5	-4,9	-2,7	-4,4	-4,6	-3,8	-7,7	-12,9
Розничная торговля	1,3	-0,1	0,2	1,4	-7,7	-3,3	3,9	2,1	1,6	3,1	-6,4	-9,4
Платные услуги населению	0,2	0,4	0,8	0,4	-2,0	-2,1	1,2	0,7	1,4	1,9	-0,3	-2,6
Справочно: инвестиции	-4,5	1,7	0,0	-0,9	-4,1	-1,6	-5,3	-1,9	-1,5	-2,8	-3,6	-6,5
Базовые отрасли (ЦР), без с/х	-0,3	0,2	-0,5	0,2	-3,0	-3,2	0,2	-0,1	-0,5	0,2	-2,9	-6,5
Базовые отрасли (ЦР)	-0,6	0,3	-0,3	0,0	-2,8	-3,0	0,3	0,0	0,5	-0,2	-2,8	-6,2
Базовые отрасли (Росстат)	0,0	0,7	-0,3	-0,8	-2,1	-2,2	0,2	0,4	0,9	0,6	-2,3	-6,2
ВВП	-0,9	0,4	0,5	0,5	-3,5	-2,2	0,6	0,7	0,9	0,4	-2,2	-4,6

Примечание. Сезонное сглаживание всех рядов данных было сделано Институтом «Центр развития» НИУ ВШЭ.

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

Значит ли это, что текущая рецессия уже достигла своего дна? Мы считаем, что за полтора месяца, прошедших с окончания первого полугодия, внешние условия достаточно сильно изменились в худшую сторону, и поэтому с настороженностью относимся к ожиданиям начала перехода российской экономики к росту. Впрочем, нефть марки Urals подешевела с 60–65 долл./барр. в июне до 46–48 долл./барр. в середине августа, что сопровождалось примерно пропорциональным ослаблением рубля, курс которого приблизился к пиковым

Рис. 1.2. Динамика промышленного производства (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)



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

значениям зимней девальвации. Во-вторых, резко ухудшилась обстановка в Китае: основной китайский фондовый индекс Shanghai Composite упал с середины июня более чем на 20%, ухудшились перспективы роста китайской экономики, что сказывается не только на мировых ценах и объёмах спроса на сырьевые товары, но и на оценке перспектив роста торговых партнеров Китая. В-третьих, продление западных санкций и присоединение к ним новых стран спровоцировало ответное расширение списка подсанкционных стран и ужесточение Россией контрсанкций, несмотря на отсутствие явных подвижек в области импортозамещения.

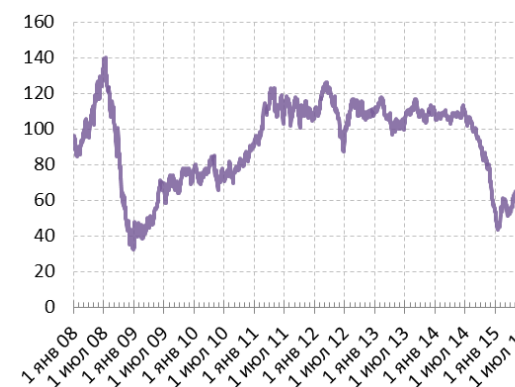
Таким образом, события последних полутора-двух месяцев в очередной раз показали, что нынешний кризис сильно отличается от кризиса 2008–2009 гг. В частности, не произошло скорого и бесповоротного восстановления цен на нефть, как это было в 2009 г. (рис. 1.3). В сочетании с нарастанием (или, как минимум, сохранением) внешнеполитической напряженности это резко увеличивает вероятность углубления инвестиционного спада, который может потянуть за собой доходы населения. При этом на динамике последних в реальном выражении и так негативно скажется новая волна девальвации рубля.

В итоге наши ожидания относительно перехода российской экономики к росту уже с третьего квартала 2015 г. остаются пессимистическими. Более того, мы считаем, что экономический спад может продолжаться и в 2016 г. При этом если предположить, что в третьем и четвертом квартале будет нулевой рост экономики (квартал к предыдущему кварталу, сезонность устранена), то падение ВВП по итогам года составит 4,5%². Что ни говори, а это – серьезное падение. В запомнившийся всем кризис 1998 г. снижение ВВП было лишь немногим больше (-5,3%).

Николай Кондрашов

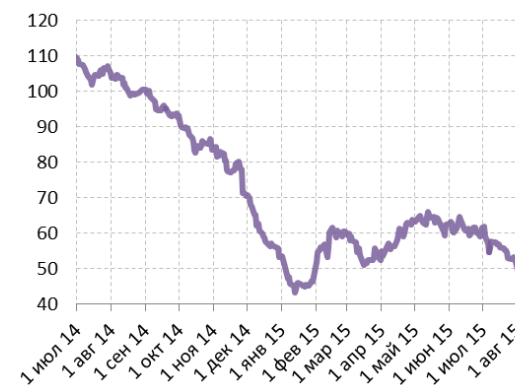
² Оценка получена на основе сезонного сглаживания Институтом «Центр развития» НИУ ВШЭ ряда ВВП в постоянных ценах. Публикуемые Росстатом сезонно сглаженные ряды не пригодны для годовых оценок динамики ВВП, поскольку не предусматривают адекватный расчёт темпов «год к году» по сезонно-сглаженному ряду. Результаты таких расчётов расходятся с фактическими значениями темпов роста «год к году» на историческом промежутке (с 2003 г.), а следовательно, и в прогнозных периодах.

Рис. 1.3. Динамика цены нефти Urals, долл./барр.



Источник: Reuters.

Рис. 1.4. Динамика цены нефти Urals с 1 июля 2014 г., долл./барр.



Источник: Reuters.