

выход на траекторию роста темпами 2% в год (сейчас многие считают эту оценку потенциально возможным ростом российской экономики в ее нынешнем состоянии) ожидается не ранее, чем через пять лет, только в 2021 г.

Сергей Смирнов

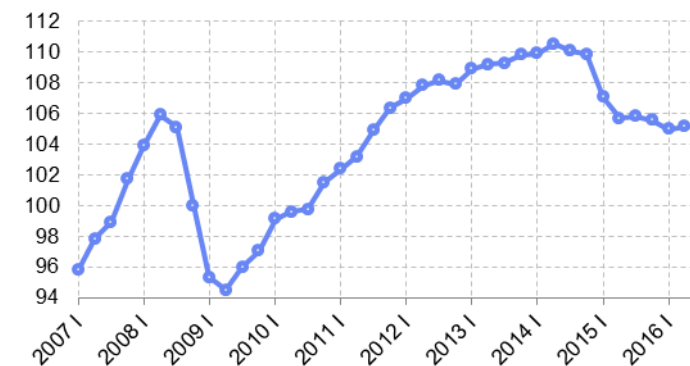
Макроэкономика

3. Спрос населения продолжает падать

Российский ВВП за II и III кварталы вырос в сумме на 0,3%, что формально может указывать на завершение рецессии. Впрочем, половина прироста была обеспечена хорошим урожаем. Ещё больший вклад внёс резкий конъюнктурный рост спроса на энергоносители. О шаткости наметившейся стабилизации экономической активности говорит и слабая макростатистика за октябрь: потребительский спрос резко упал, обновив минимум с начала кризиса, грузооборот транспорта опустился ниже уровней июля-сентября. Продолжение устойчивого падения внутреннего спроса не позволяет уверенно говорить о завершении кризиса.

Согласно данным Росстата, в III квартале прирост ВВП год к году составил -0,4% против -0,6% во II квартале. По нашим оценкам, во II-III кварталах сезонно сглаженный ВВП рос темпом 0,1-0,2% в квартал, оттолкнувшись от самого низкого за кризис уровня, достигнутого в I квартале 2016 г. (рис. 3.1). Формально рост экономики на протяжении двух кварталов подряд можно расценивать как завершение рецессии. Однако у нас пока сохраняются сомнения насчёт устойчивости положительного тренда. Во-первых, примерно половина прироста ВВП за последние два квартала была обеспечена хорошим урожаем, который временно повысил ВВП, и к тому же никак не характеризует состояние экономики, традиционно демонстрируя независимую от экономической конъюнктуры динамику. Также в III квартале большую прибавку к ВВП дал рост грузооборота на 3,4%, который, как мы ожидаем, скорректируется в IV квартале. Во-вторых, в конце

Рис. 3.1. Квартальная динамика ВВП (100= 2010 г., сезонность устранена)



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

прошлого года уже как бы начинался рост (+0,1% в III квартале 2015 г.), но потом спад возобновился. Примечательно, что тогда, как и сейчас, именно сельское хозяйство обеспечило рост ВВП.

На некоторую неопределенность с выходом из рецессии указывают и оперативные данные Росстата о динамике секторов экономики за октябрь. Рассчитываемый нами **индекс базовых видов экономической деятельности** в октябре снизился на 0,2% вслед за падением на 1,0% в сентябре, постепенно приближаясь к локальному минимуму экономической активности (здесь и далее – в приростах к предыдущему месяцу, сезонность устранена). И хотя в целом за три месяца экономическая активность повысилась, восходящей тенденции пока не прослеживается (рис. 3.2).

Таблица 3.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

	2016 г.						6 мес. к 6 мес. годом ранее	Состояние
	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт		
Сельское хозяйство	0,2	0,0	1,4	2,1	-0,6	0,4	3,1	рост
Промышленное производство (Росстат)	-0,1	0,5	-0,9	0,5	-0,3	0,3	0,3	стагнация
Промышленное производство (ЦР)	-0,3	0,7	-1,0	0,6	0,2	-0,2	0,3	стагнация
Добыча полезных ископаемых	-0,4	0,5	0,7	0,4	0,9	-0,7	1,6	слабый рост
Обрабатывающие производства	-0,8	1,0	-2,2	0,8	0,0	0,2	-0,3	стагнация
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	2,2	0,2	-0,7	0,2	-0,5	-0,6	1,4	стагнация
Строительство	-5,8	1,9	2,6	1,7	-0,5	2,3	-4,7	падение
Грузооборот	-0,8	1,7	1,8	0,5	1,1	-1,6	1,7	слабый рост
Оптовая торговля	-0,8	-0,8	-2,8	6,3	-5,7	н/д	1,6	слабый рост
Розничная торговля	-1,1	-0,4	0,5	-0,2	0,4	-1,3	-5,1	сильное падение
Платные услуги населению	0,0	-0,6	0,0	2,5	-2,8	-0,7	-0,5	стагнация
Базовые отрасли	-0,9	0,4	-0,4	1,7	-1,0	-0,2	-0,3	стагнация
Базовые отрасли, без с/х	-0,9	0,4	-0,5	1,7	-1,1	-0,3	-0,6	стагнация

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

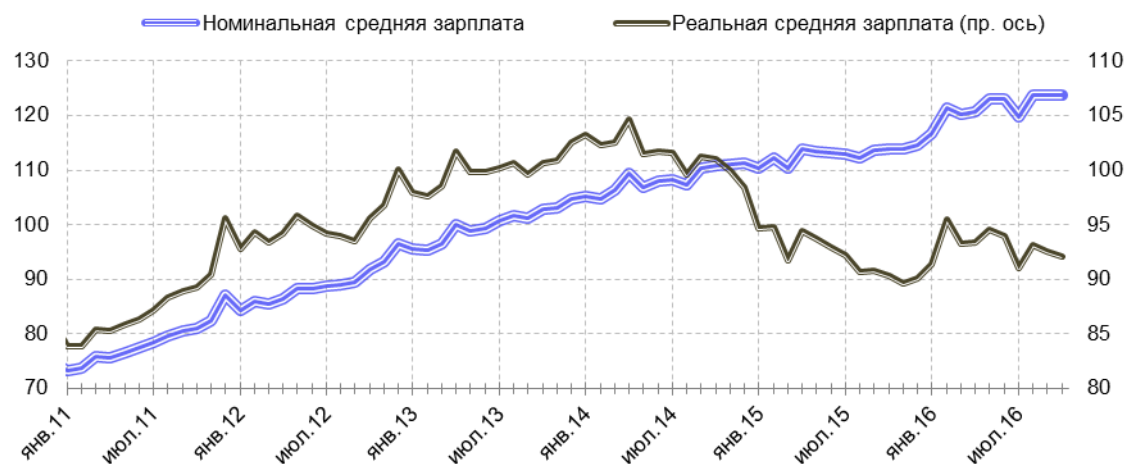
Рис. 3.2. Динамика индикаторов экономической активности (100 = 2010 г., сезонность устранена)



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

Внутренний частный спрос¹ ускорил падение с 0,4% в сентябре до 0,6% в октябре, продолжив движение в рамках устойчивого полуторагодового негативного тренда (рис. 3.2). Устойчивое сокращение потребительского спроса в экономике, на наш взгляд, является наиболее наглядным свидетельством незавершённости текущего кризиса. Рост ВВП на фоне сильного падения спроса может говорить лишь о временной, не обусловленной состоянием основной части экономики, природе этого и без того достаточно скромного роста.

Рис. 3.4. Динамика розничного товарооборота и платных услуг населению (100 = 2012 г., сезонность устранена)

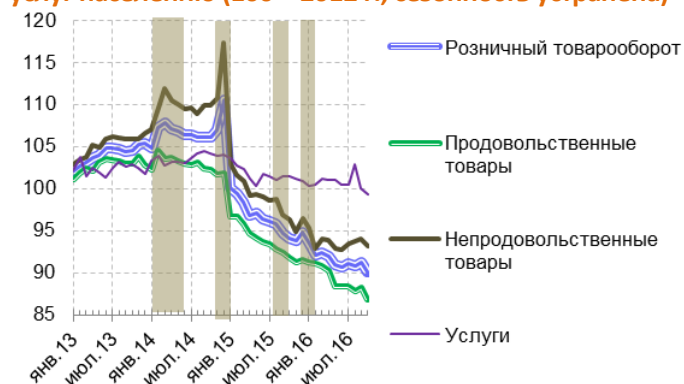


Источник: CEIC Data (Росстат), расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Потребительский спрос в октябре упал на 1,0%. Если падение в сентябре на 1,2% было лишь коррекцией после роста за июль-август на 1,3%, то в октябре спрос населения обновил локальный минимум. Сильное снижение потребительской активности в октябре носило фронтальный характер: -1,3% по розничному товарообороту, в том числе -1,6% по продовольственным и -1,0% по

¹ Взвешенный индекс розничного товарооборота, платных услуг населению и строительства.

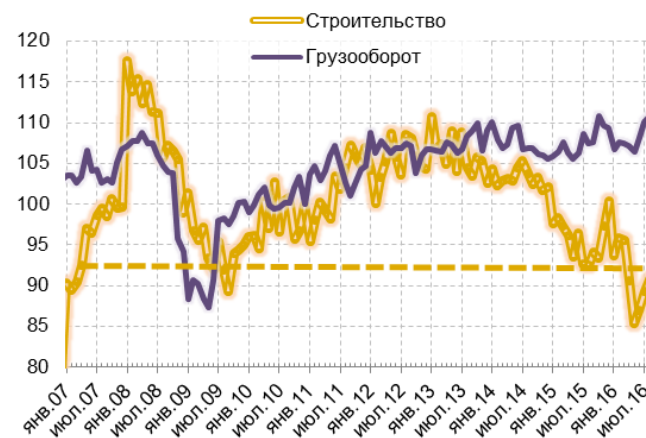
Рис. 3.3. Динамика розничного товарооборота и платных услуг населению (100 = 2012 г., сезонность устранена)



Примечание. Коричневые области – периоды ажиотажа.

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

Рис. 3.5. Динамика строительства и грузооборота (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)



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

непродовольственным товарам, -0,7% по платным услугам (рис. 3.3). Примечательно, что если снижение товарооборота соответствует сложившемуся негативному тренду, то падение спроса на услуги в октябре вышло за границы горизонтального тренда, который выдерживался на протяжении полутора лет: локальный минимум обновлён, и мы воспринимаем это как тревожный сигнал. В октябре не было скачка курса рубля, а календарный фактор (меньшее, чем в среднем за предыдущие годы, количество рабочих дней), наоборот, должен был позитивно сказаться на спросе². Заметим лишь, что реальные зарплаты в октябре продолжили снижаться (-0,4%) в рамках устоявшегося с марта текущего года негативного тренда.

Строительство выросло в октябре на 2,3%, вернувшись на восстановительную траекторию после краткой остановки в сентябре. Всего за июнь-октябрь строительство отыграло 8 из 11% падения, произошедшего в апреле-мае (рис. 3.5). Впрочем, общая инвестиционная активность демонстрирует несколько иную динамику. Если строительство во II квартале упало на 7,7% и в III квартале выросло на 2,8%, то **инвестиции** во II квартале упали лишь на 2,0%, но в III квартале продолжили падение (-0,6%). В сумме за два квартала снижение сопоставимо, и это говорит о том, что спрос бизнеса за полгода сократился (рис. 3.6).

Грузооборот, что было ожидаемо, скорректировался (-1,6%) после роста на 5,1% за июнь-сентябрь. Несмотря на ожидаемое в ближайшие годы наращивание экспорта, недавний рост грузооборота слишком сильно оторвался от горизонтального тренда, действующего с 2012 г. (рис. 3.5). Вполне возможно, что коррекция продолжится и в ноябре.

Промышленность в октябре снизилась на 0,2%, отыграв сентябрьский рост. Наибольшее изменение относилось к добывающим производствам, которые упали на 0,7% после роста на 0,9% в сентябре. Добывающая промышленность

² Розничный товарооборот и услуги – единственные сектора, которые обычно растут при меньшем количестве рабочих дней: у населения появляется время на потребление. Все прочие сектора демонстрируют лучшие результаты при большем количестве рабочих дней.

Рис. 3.6. Динамика инвестиций в основной капитал и строительства (100 = 2008 г., сезонность устранена)



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

продолжает расти на фоне спада обрабатывающих производств, которые в сумме за I-III кварталы сократили выпуск на 1,9% (рис. 3.7). В целом промышленность продолжает стагнировать.

Таким образом, оперативная статистика заставляет насторожиться: наблюдаемый небольшой рост ВВП во II-III кварталах вполне может смениться снижением в IV квартале за счёт коррекции грузооборота и сельского хозяйства и падения внутреннего спроса. И тем не менее, данные по ВВП оказались позитивнее наших ожиданий. Падение экономики по итогам 2016 г. должно теперь составить 0,6%, а в следующем году вполне вероятен небольшой рост в пределах 0,5-0,7%. Достаточных источников для более интенсивного и устойчивого долговременного роста российской экономики по-прежнему пока не видно.

Николай Кондрашов

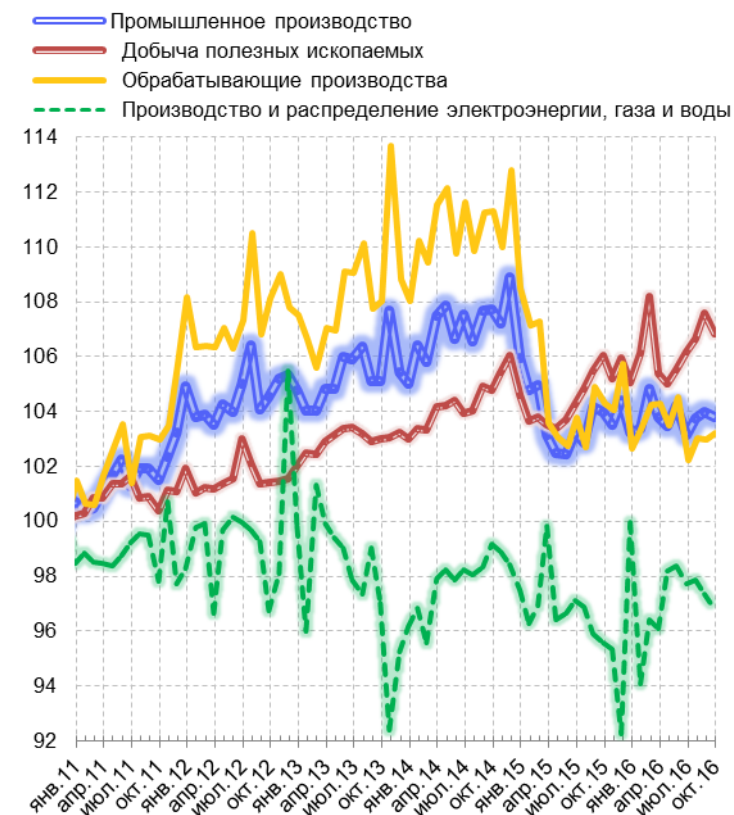
Мировые рынки

4. Нефтяной рынок приблизился к равновесию

На ожиданиях сокращения добычи странами-членами ОПЕК цены на нефть марки Urals во второй половине ноября вновь стали расти. По нашим оценкам, для балансировки рынка странам-членам ОПЕК достаточно снизить предложение на 0,6 млн барр. в сутки от текущих показателей. Но и в этом случае из-за слабой дисциплины внутри картеля трудно рассчитывать на рост цен выше 50 долл./барр. в краткосрочной перспективе.

В ноябре стоимость одного барреля нефти марки Urals выросла до 45 долларов, так и не достигнув максимума текущего года. За последние семь месяцев нефть колеблется в диапазоне 40-50 долл./барр., дважды тестируя верхнюю и нижнюю

Рис. 3.7. Динамика промышленного производства (100 = дек. 2010 г., сезонность устранена)



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