

## Макроэкономика

### 3. ВВП стал ещё больше

Росстат осуществил пересмотр годовых данных по ВВП за 2014-2016 гг., а также дал квартальную разбивку за 2016 г.

#### Пересмотр данных

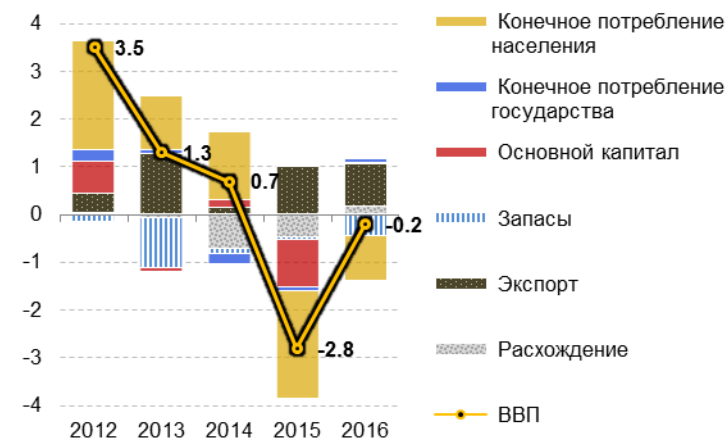
Пересмотр номинальных данных по ВВП привёл к тому, что ВВП за 2016 г. повысился на 163 млрд рублей и теперь составляет 86 044 млрд рублей. Номинальные значения ВВП за 2014-2015 г. остались прежними, хотя разбивка ВВП на компоненты несколько изменилась за все три года.

Похожим образом изменились и соответствующие показатели в реальном выражении, хотя оценки роста ВВП в реальном выражении пересмотрены не были. Из интересного, в данных по счёту ВВП по использованию за 2016 г. на 0,5 п.п. улучшилась динамика конечного потребления населения (до -4,5%), на 1,8 п.п. ухудшился рост валового накопления (до +1,5%), причём преимущественно за счёт динамики запасов, прямой негативный вклад которых в прирост ВВП в 2016 г. теперь оценивается в +0,7 п.п. Далее, на 0,8 п.п. была повышена оценка темпа роста экспорта товаров и услуг: теперь он замедляет рост с 3,7% в 2015 г. до 3,1% в 2016 г., а не до 2,3%, как считалось ранее. Изменения в счёте ВВП методом производства минимальны.

#### ВВП со стороны спроса

Уточнение данных Росстатом не сильно изменило наше представление о факторах улучшения динамики ВВП с -2,8% в 2015 г. до -0,2% в 2016 г.: улучшилась динамика внутреннего спроса (рис. 3.1 и табл. 3.1). Осуществленная нами корректировка на импорт позволяет исключить из динамики всех компонент спроса вклады тех составляющих, которые влияют на ВВП других стран, и выделить вклады спроса на товары и услуги отечественных производителей. С учетом этой корректировки

Рис. 3.1. Вклад компонент спроса в темп прироста ВВП, после исключения импорта из всех компонент, п.п.



Примечание. Расхождение содержится в самих данных Росстата и не связано с осуществлёнными нами преобразованиями.

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

отрицательный вклад потребления населения в прирост российского ВВП сократился -2,3 п.п. в 2015 г. до -0,9 п.п. в 2016 г. При этом более чем половина падения спроса пришлась на импортные товары и услуги и потому не повлияла на динамику российского ВВП. Тем не менее, в 2016 г. потребительский спрос ещё не переставал сдерживать экономическую динамику.

**Таблица 3.1. Вклад компонент спроса в темп прироста ВВП, п.п.**

	Вклад в прирост ВВП, по прямым данным Росстата						Вклад в прирост ВВП, после исключения вклада импорта в компоненты спроса					
	2012	2013	2014	2015	2016	2016 против 2015	2012	2013	2014	2015	2016	2016 против 2015
<b>ВВП</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,6</b>	<b>3,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,6</b>
Конечное потребление	4,2	2,5	0,7	-5,7	-2,4	3,3	2,5	1,2	1,2	-2,3	-0,9	1,4
Населения	3,7	2,3	1,1	-5,2	-2,3	2,9	2,3	1,1	1,4	-2,3	-0,9	1,3
Государства	0,5	0,3	-0,4	-0,6	-0,1	0,5	0,2	0,1	-0,2	-0,1	0,1	0,2
НКО	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Валовое накопление	0,9	-1,7	-0,9	-3,0	0,3	3,3	0,5	-1,1	0,0	-1,0	-0,4	0,6
Основной капитал	1,2	0,2	-0,1	-2,1	-0,4	1,7	0,7	-0,1	0,2	-1,0	0,0	1,0
Запасы	-0,3	-1,9	-0,8	-0,9	0,7	1,6	-0,2	-1,0	-0,1	-0,1	-0,4	-0,4
Экспорт	0,4	1,3	0,1	1,0	0,9	-0,1	0,4	1,3	0,1	1,0	0,9	-0,1
Импорт	-2,0	-0,7	1,5	5,3	0,8	-4,5	-	-	-	-	-	-
Расхождение *	0,0	-0,1	-0,7	-0,4	0,2	0,7	0,0	-0,1	-0,7	-0,5	0,2	0,7

\* Расхождение содержится в самих данных Росстата и не связано с осуществлёнными нами преобразованиями.

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

Динамика инвестиций и конечного потребления в 2016 г., после исключения импортных составляющих, была в целом нейтральной. Запасы после нулевого влияния в 2014 и 2015 гг. обеспечили вклад -0,4 п.п. в 2016 г. – в кризис был сравнительно хороший спрос на товары отечественных производителей. А вот экспорт после пересмотра вносит в 2016 г. +0,9 п.п., почти как в 2015 г. (+1,0 п.п.). Таким образом, в кризис 2015-2016 гг. именно динамика экспорта стала главной поддержкой для экономики.

### Квартальная динамика ВВП

Росстат опубликовал квартальные данные по ВВП за IV квартал и пересмотрел данные с 2014 г. Сильные изменения темпов роста ВВП лишь в 2015 г. – в среднем на 0,9 п.п. в сторону увеличения. А в 2016 г. была лишь повышена оценка за 1 квартал 2016 г. – с -1,2% до -0,4%. Таким образом, не только общий уровень ВВП был повышен, но и изменилась траектория. Если до пересмотра в 1 квартале 2016 г. был спад (это согласовалось со снижением цен на нефть, пришедшимся на этот период), то теперь там ровная динамика, вслед за которой начинается плавное восстановление уровня ВВП (рис. 3.2).

Так, согласно последним данным, во 2-4 кварталах 2016 г. ВВП рос по 0,1% за квартал (к предыдущему кварталу, сезонность устранена). Источником роста по большому счёту являлся лишь рост экспорта.

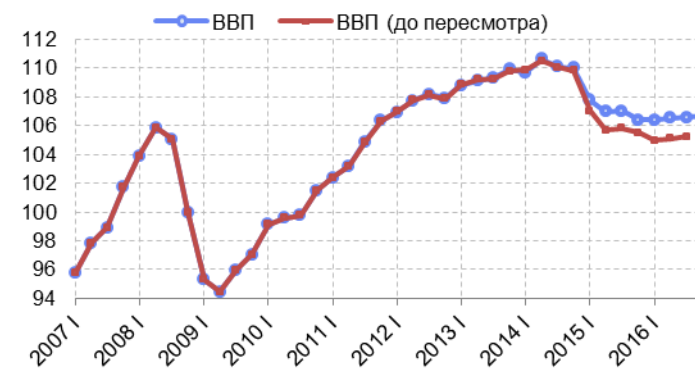
### Текущие тенденции и прогноз

Оперативные данные по базовым отраслям пока не указывают на переход экономики к росту: выпуск базовых отраслей в январе-феврале несколько ниже уровней IV квартала прошлого года. Впрочем, негативная динамика обусловлена оптовой торговлей и промышленностью, вызывающей большие сомнения. Первая систематически страдает крайне высокой волатильностью и нетрактующей динамикой (к примеру, она росла в кризисный 2009 г.). Вторая же стала демонстрировать странную динамику после перехода с ОКЭВД на ОКВЭД2 в конце прошлого года. Более того, текущая динамика базовых отраслей часто разнится с динамикой ВВП. Поэтому пока что трудно сказать что-то определённое о начале года. Из позитивных сигналов мы видим рост розничной торговли на 1,4% в январе и 1,0% в феврале (к предыдущему месяцу), хотя он в значительной степени был связан с январской разовой выплатой пенсионерам.

Мы ожидаем, что на фоне роста цен на нефть до 50 долл./барр. в среднем в 2017 г. и продолжении роста экспорта экономика вырастет за год на 1,4%.

*Николай Кондрашов*

**Рис. 3.2. Квартальная динамика ВВП до и после пересмотра Росстатом (100 = 2010 г., сезонность устранена)**



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