

Комментарии

Макроэкономика

1. Рост в мае преувеличен

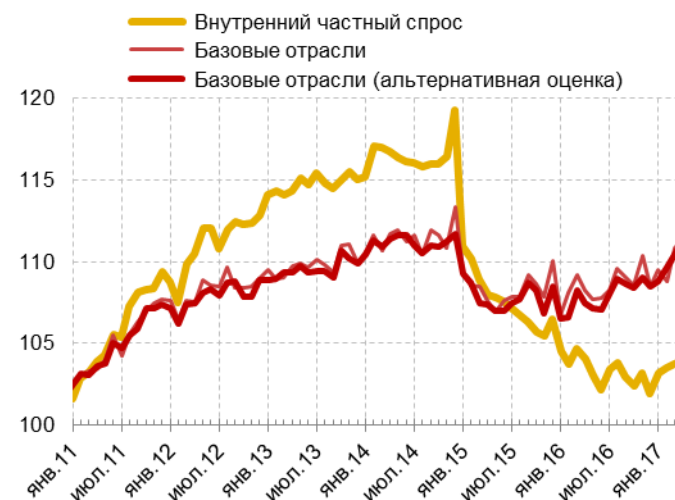
Резкий рост индекса базовых видов экономической деятельности в мае 2017 г. был обусловлен статистическими проблемами индексов промышленного производства и оптовой торговли.

Индекс выпуска базовых видов экономической деятельности, рассчитываемый нами на основе официальной статистики Росстата, **вырос в мае на 1,5%** относительно апреля (здесь и далее – сезонность устранена, если не указано иное), что превысило прежний позитивный тренд, начавшийся в первом полугодии 2016 г. (рис. 1.1). Сильный рост в мае был обеспечен промышленным производством (+2,8%), строительством (+2,0%) и оптовой торговлей (+1,5%). При этом другие виды экономической деятельности не продемонстрировали схожей по позитивности динамики: грузооборот (-0,1%), розничный товарооборот (-0,2%), платные услуги населению (0,4%), сельское хозяйство (-0,1%).

Впрочем, **особенности статистики по каждому виду деятельности вынуждают поставить под сомнение столь сильный рост оптимизма**. Основная причина этого – низкое качество данных по оптовой торговле и промышленному производству, которые внесли основной вклад в майский рост.

Оперативная статистика по оптовой торговле уже давно зарекомендовала себя как бесполезная, и даже вредная для анализа. К примеру, значение за январь текущего года было пересмотрено на 24%, в сторону повышения. А с учетом большого веса в структуре добавленной стоимости, создаваемой базовыми видами экономической деятельности (около 17%), ненадежность статистики часто приводит к значительным искажениям сводного индекса.

Рис. 1.1. Динамика индикаторов экономической активности (100 = 2010 г., сезонность устранена)



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

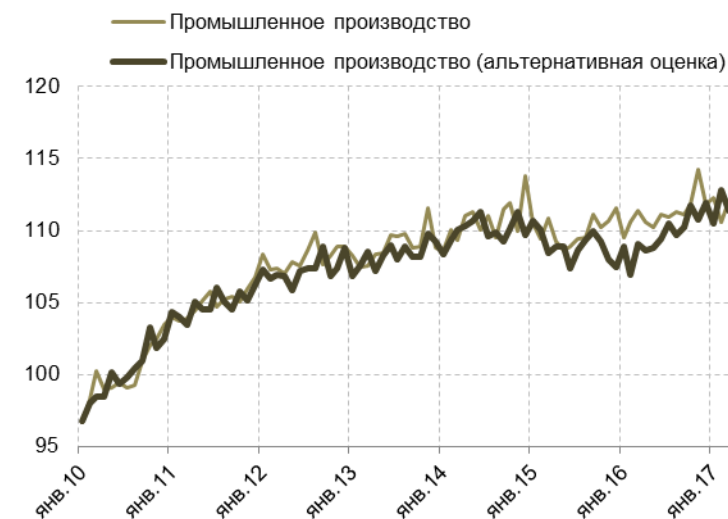
С промышленной динамикой также есть проблемы. В связи с переходом Росстата в начале года с классификатора видов экономической деятельности ОКВЭД на ОКВЭД-2 **сильно ухудшилось качество промышленной статистики**, прежде всего, в обрабатывающих производствах: респонденты, предоставляющие данные о выпуске, столкнулись с проблемой классификации сложной продукции, а Росстат – с проблемой оперативного выявления несоответствий в статотчетности. И хотя проблема носит, вероятно, временный характер, доступная промышленная статистика, агрегированная Росстатом в индексы, содержит искажения в динамике и высокую волатильность.

Если проблему качества статистики по оптовой торговле объективно трудно обойти, то **альтернативные оценки индекса промышленного производства можно получить на основе анализа объемов производства основных видов промпродукции в натуральном выражении**, данные о которых Росстат публикует вместе с данными по агрегированным индексам, рассчитанным по полному кругу продукции. По этой причине Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ¹ ежемесячно рассчитывает «индекс интенсивности промышленного производства» по неполному кругу продукции. Если взять за основу эту альтернативную оценку², то историческая и текущая динамика промышленного выпуска предстаёт несколько иной, чем по агрегированным данным Росстата. Так, рост промышленного производства основных видов продукции начался лишь в первом полугодии 2016 г. (а не в середине 2015 г., как у Росстата) и носит более устойчивый характер. При этом **всплеск производства в мае** в данном случае отсутствует, **что связано преимущественно с тем, что не учитывается динамика «сомнительных» с точки зрения достоверности компонент** (а также – за счет лучшего учета календарного фактора): индекс интенсивности промпроизводства за май снизился на 0,9%.

¹ Отдел анализа отраслей реального сектора и внешней торговли под руководством Э.Ф. Баранова при участии В.А. Бессонова из Лаборатории проблем исследования инфляции и экономического роста НИУ ВШЭ.

² Мы использовали сезонно скорректированный индекс, без дополнительного сглаживания.

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



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

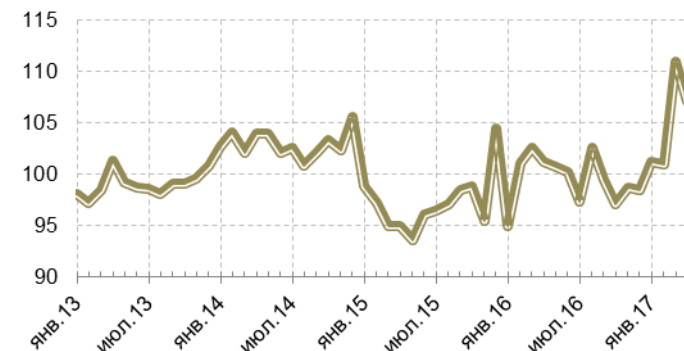
Таблица 1.1. Динамика базовых видов экономической деятельности и инвестиций в основной капитал (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

	2016 г.		2017 г.				6 мес. к 6 мес. годом ранее	Состояние
	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр	Май		
Сельское хозяйство	-1,7	-1,6	1,1	-0,5	0,0	-0,1	1,1	стагнация
Промышленное производство	-2,1	0,4	-1,5	1,4	0,9	2,8	1,4	стагнация
Добыча полезных ископаемых	-0,1	0,1	1,0	-0,7	2,1	0,6	2,6	слабый рост
Обрабатывающие производства	-3,6	0,8	-3,1	2,7	0,0	4,6	0,3	стагнация
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,4	-1,1	-1,6	1,7	2,2	0,4	2,5	слабый рост
Промышленное производство (альтернативная оценка)	1,0	-1,3	2,1	-1,3	1,6	-0,9	3,2	рост
Добыча полезных ископаемых	-0,1	0,1	0,6	-1,1	0,9	0,5	2,3	слабый рост
Обрабатывающие производства	2,1	-1,4	2,6	-0,9	1,5	-2,2	3,7	рост
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,7	-5,2	4,1	-3,8	5,3	2,2	3,5	рост
Строительство	-6,3	-0,4	0,0	-0,4	1,8	2,0	-2,7	слабое падение
Грузооборот	0,7	2,1	-0,1	-2,9	5,2	-0,1	6,4	сильный рост
Оптовая торговля	-0,3	2,8	-0,2	9,9	-3,5	1,5	2,9	слабый рост
Розничная торговля	0,4	1,4	1,2	0,2	0,0	-0,2	-1,7	слабое падение
Платные услуги населению	-1,9	2,3	-2,3	0,4	-0,4	0,4	-0,2	стагнация
Базовые отрасли	-1,7	0,9	-0,6	1,9	0,4	1,5	1,7	слабый рост
Базовые отрасли (альтернативная оценка)	-0,5	0,3	0,8	0,8	0,7	0,1	1,7	слабый рост
Внутренний частный спрос	-1,2	1,3	0,3	0,2	0,2	0,3	-1,6	слабое падение

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

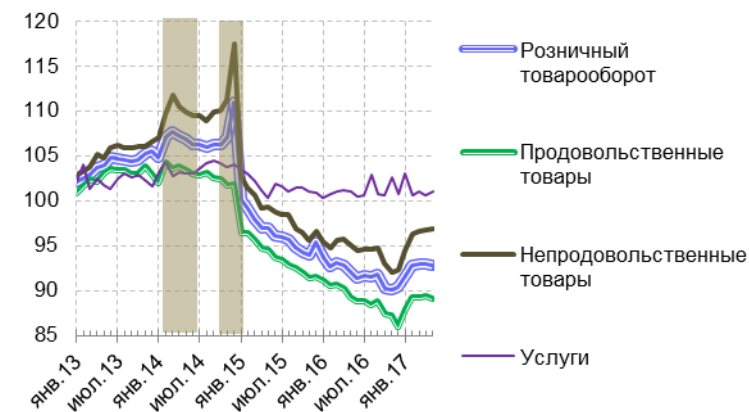
Если взять за основу индекс интенсивности производства, то **альтернативная оценка индекса выпуска базовых видов экономической деятельности указывает на рост экономической активности в мае всего на 0,1% – против +1,5% на основе индексов промышленности по полному кругу продукции.** Оценки базовых отраслей за предшествующие месяцы имеют схожую позитивную тенденцию, впрочем, во многом основанную на очень ненадежных данных по оптовой торговле, выросшей за пять месяцев текущего года на 10,5%. При этом индекс

Рис. 1.3. Динамика оптовой торговли (100 = дек. 2011 г., сезонность устранена)



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

Рис. 1.4. 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.

внутреннего частного спроса³ в феврале-мае рос лишь на 0,2-0,3% в месяц, а розничный товарооборот в апреле-мае даже снижался, что заставляет быть осторожными в оценке текущего состояния экономики.

Николай Кондрашов

Реальный сектор

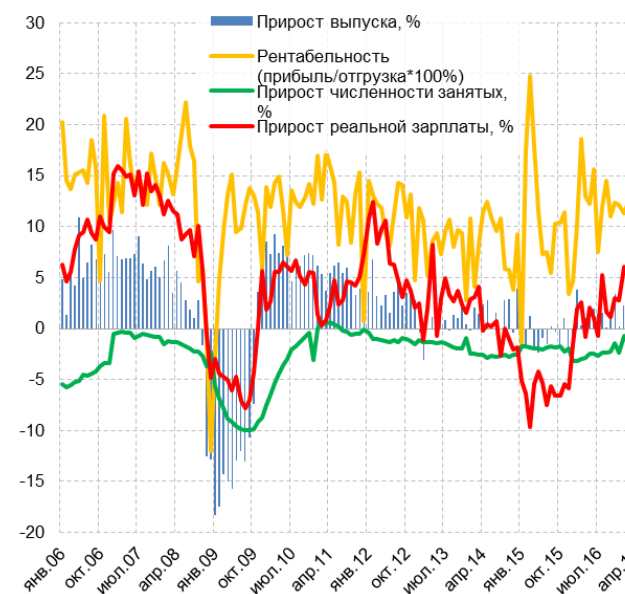
2. Плюсы и минусы промышленной конъюнктуры

Резкое улучшение экономической конъюнктуры в мае, фиксируемое Росстатом, в значительной мере связано с преходящими факторами и несовершенством данных, хотя определенное улучшение ситуации в сфере потребительски ориентированных производств налицо. Для придания оживлению устойчивого характера необходим стабильный рост инвестиционной активности.

Согласно данным Росстата, в мае произошло резкое ускорение роста промышленного производства до 5,6% год к году (рис. 2.1; против 0,7% прироста в январе-апреле), что, по оценке Минэкономразвития, привело к ускорению роста ВВП в мае до 3,1% год к году (против 0,5% в первом квартале и 1,7% в апреле).

Рассмотрим подробнее динамику промышленного производства, которое за январь-май выросло на 1,7% год к году, опережая прирост ВВП за тот же период (1,3% по оценке Минэкономразвития). В определенной мере майский скачок этого года связан с преходящими факторами: большим, чем в прошлом году, числом рабочих дней (20 вместо 19), а также необычайно холодной для этого времени года погодой, способствовавшей росту выработки электроэнергии, пара и горячей воды и добычи газа относительно того же периода прошлого года на 2,3, 9,8 и

Рис. 2.1. Динамика промышленного производства по данным Росстата, прирост год к году, в % (если не указано иное)



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

³ Взвешенный индекс розничного товарооборота, платных услуг населению и строительства.