

Возможно, этот пессимизм связан с ухудшением внешнеэкономических перспектив России в условиях новых санкций, а также продолжением экспансии государства в экономику, сокращающей пространство для предпринимательской активности, которая в рыночной экономике как раз и «разгоняет» рост в условиях низкой инфляции.

Сергей Смирнов

Макроэкономика

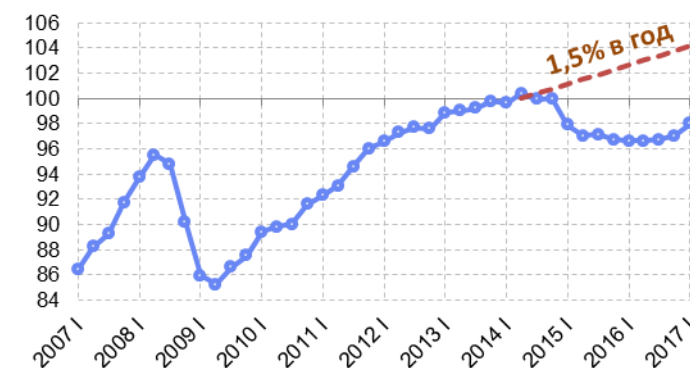
4. ВВП прошел почти $\frac{3}{4}$ восстановления до докризисного уровня, но докризисная траектория ещё далеко

ВВП во II квартале снова продемонстрировал рост на 1% к предыдущему кварталу, а в целом за 2017 г. рост ВВП может составить около 2%. Отставание уровня ВВП от траектории, прерванной кризисом 2014 г., превышает 5%.

Росстат опубликовал первую оценку ВВП за II квартал 2017 г. Прирост составил +2,5% к соответствующему кварталу прошлого года¹ и, согласно нашим оценкам, +1,1% к предыдущему кварталу после корректировки на сезонный и календарный фактор (рис. 4.1). Таким образом, после пребывания на «дне» во II–III кварталах 2016 г. экономика с IV квартала демонстрирует ускоряющийся рост: **0,4%, 1,0% и 1,1%** (здесь и далее – к предыдущему кварталу, после устранения сезонности, если не указано иное).

¹ Рост ВВП в первом полугодии, по нашим расчетам, формально составил 1,5% к соответствующему периоду 2016 г., а с учетом корректировки на то, что 2016 г. был високосным, – все 2,0%.

Рис. 4.1. Динамика ВВП в реальном выражении (100 = 2014 г., сезонность устранена)



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

Таблица 4.1. Квартальная динамика основных индикаторов экономической активности

	Прирост кв/кв, % (с.у.)						Прирост г/г, %					
	2016 г.			2017 г.			2016 г.			2017 г.		
	II	III	IV	I	II	I-II	II	III	IV	I	II	I-II
Сельское хозяйство	1,3	4,5	-1,0	-2,9	-0,5	-3,4	3,3	5,6	5,0	0,7	-0,1	0,2
Промышленное производство	0,2	0,4	1,4	-0,9	2,9	2,0	1,5	1,0	1,7	0,1	3,8	2,0
Добыча полезных ископаемых	-0,1	1,2	0,6	0,6	2,6	3,2	2,2	2,6	2,4	1,2	4,8	3,1
Обрабатывающие производства	0,2	-0,3	1,9	-1,7	3,3	1,5	1,3	-0,1	0,8	-0,8	3,2	1,2
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,8	1,1	0,8	-1,3	2,3	0,9	-1,0	1,5	4,5	0,0	3,1	1,6
Промышленное производство (альтернативная оценка)	0,1	1,1	1,2	0,3	1,2	1,5	0,7	0,7	2,7	2,1	4,3	3,2
Добыча полезных ископаемых	-0,6	1,0	0,8	-0,6	1,3	0,6	1,8	2,0	2,6	-0,6	2,6	1,0
Обрабатывающие производства	0,6	0,9	1,2	1,5	1,2	2,6	0,3	-0,2	2,2	4,4	5,3	4,9
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,6	3,2	2,4	-3,1	0,7	-2,4	-0,9	2,2	5,7	0,1	5,5	2,1
Строительство	-3,0	3,3	1,1	-4,1	2,8	-1,4	-8,3	-3,6	-2,0	-4,3	3,2	0,2
Грузооборот	0,3	3,0	0,9	2,0	3,2	5,3	1,0	2,8	1,8	5,4	9,3	7,3
Оптовая торговля	1,0	-0,7	-1,7	6,5	5,5	12,3	6,0	2,5	-1,6	4,2	10,0	7,3
Розничная торговля	-1,2	-0,5	-1,4	2,4	0,3	2,7	-4,9	-3,9	-4,6	-1,6	0,7	-0,5
Платные услуги населению	0,3	0,5	-0,1	0,4	-0,9	-0,5	-0,5	0,0	0,3	0,2	-0,1	0,0
Базовые отрасли (ЦР)	-0,1	0,9	0,3	0,5	2,6	3,1	0,3	0,8	0,3	0,9	4,4	2,6
Базовые отрасли (ЦР, альтернативная оценка)	-0,1	1,2	0,2	0,9	1,9	2,8	0,0	0,7	0,6	1,3	4,6	3,0
ВВП	0,0	0,1	0,4	1,0	1,1	2,1	-0,5	-0,4	0,3	0,5	2,5	1,5
Внутренний частный спрос	-1,2	0,3	-0,8	0,9	0,5	1,4	-4,5	-3,1	-3,2	-1,5	0,9	-0,3
Инвестиции	-1,6	-0,6	-0,6	5,7	н/д	н/д	-1,5	0,5	-1,3	2,3	н/д	н/д

Примечание. Альтернативные оценки по промышленности и базовым отраслям – на основе оценок промышленной динамики, сделанных отделом анализа отраслей реального сектора и внешней торговли Института «Центр развития» НИУ ВШЭ под руководством Э.Ф. Баранова при участии В.А. Бессонова из Лаборатории проблем исследования инфляции и экономического роста НИУ ВШЭ.

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

Если рост ВВП в IV и I кварталах во многом базировался на повышении нефтяных цен и поэтому был ожидаемым, то продолжение роста во втором квартале наблюдалось в условиях снижения цен Urals до 48,4 долл./барр. с 52,2 долл./барр. в I квартале (хотя стоит учесть и некоторый лаг воздействия). Отсутствие данных по счету ВВП методом использования затрудняет определение источника роста ВВП, однако оперативная макростатистика говорит о том, что рост не был обеспечен населением – потребительские расходы во II квартале стагнировали. При этом наблюдался рост промышленности (1,2%, по нашим оценкам), строительства (2,8%), грузооборота (3,2%) и оптовой торговли (5,5%), а в целом базовых видов экономической деятельности – на 1,9% (табл. 4.1). **Источником роста могли послужить инвестиции, запасы предприятий и, возможно, внешний спрос** (хотя данные ФТС об этом не говорят).

При этом, с одной стороны, рост ВВП во II квартале после выхода макростатистики за полугодие стал очевидным, но с другой стороны, **параметры этого роста были неясны**: данные по промышленности и, особенно, оптовой торговле не отличаются достоверностью, а индекс выпуска базовых отраслей и без того не позволяет точно оценивать динамику ВВП.

В случае сохранения ВВП на уровне II квартала рост экономики за год составит 1,9% (против 1,0% при сохранении уровня I квартала), что выше консенсус-прогноза Института «Центр развития» ВШЭ (1,4%²) и близко к нашим собственным ожиданиям на этот год (около 2,0%). Таким образом, российская экономика уверенно оторвалась от «дна» и преодолела почти три четверти пути от низшей точки кризиса (II квартал 2016 г.: -3,4% к среднему уровню 2014 г.) до уровня 2014 г., для достижения которого ВВП должен вырасти на 0,9% относительно II квартала 2017 г.

Впрочем, кризис всё же сильно подкосил экономический рост: быстрое восстановление экономики наблюдается на фоне дефицита федерального

² См. материал №3 данного выпуска, «Опрос профессиональных прогнозистов: в долгосрочной перспективе снижение инфляции не приведет к ускорению роста».

бюджета (2,0–2,5% ВВП по итогам 2017 г.), который ещё предстоит ликвидировать, а сам уровень ВВП отстоит не столько от уровня ВВП 2014 г., сколько от уровня, которого экономика достигла бы, не случись кризиса. Так, если предположить, что ВВП в середине 2014 г. вышел бы на траекторию роста темпом 1,5% в год, то **ВВП во II квартале 2017 г. был бы на 5–5,5% больше, чем фактически имеющийся** (рис. 4.1). А с учетом того, что успехи российской экономики в 2017 г. опираются на 20%-ный рост цен на нефть, то динамика ВВП в последующие годы, вероятно, будет менее оптимистичной, чем в текущем году, а задача догнать наш «приведённый» докризисный уровень ВВП будет непростой.

Николай Кондрашов