

протяжении еще несколько кварталов можно считать «оптимистическим сценарием».

Сергей Смирнов

## Макроэкономика

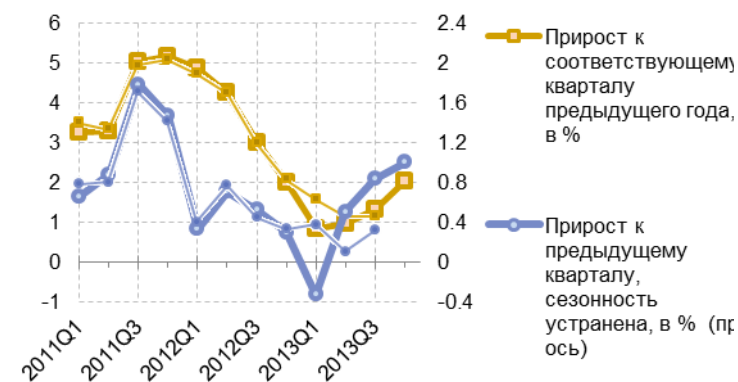
### 2. Росстат утверждает, что кризис уже позади

*Пересмотр Росстатом данных о поквартальной динамике ВВП позволяет говорить о том, что в 2012-2013 гг. не происходило постепенного затухания экономического роста. Более того, к концу 2013 г. российская экономика резко разогналась за счёт роста внешнего спроса на энергоресурсы и хорошего урожая. На фоне очевидного провала в начале текущего года такая оценка экономической динамики представляется несколько странной.*

Росстат опубликовал вторую оценку ВВП за 2013 г. и первую оценку за четвёртый квартал, также пересмотрев данные за предыдущие годы. В этот раз ежегодная процедура уточнения оценок была совмещена с учётом изменения весов в промышленности, правда, только за 2013 г.

Годовая динамика ВВП осталась неизменной: в 2013 году рост экономики замедлился до 1,3% с 3,4% в 2012 г. и 4,5% в 2011 г. (рис. 2.2). Зато квартальная разбивка преподнесла настоящий сюрприз! За счет понижения оценки первого и второго кварталов 2013 г. (с 1,6% до 0,8% и с 1,2% до 1,0%, соответственно – рис. 2.1) Росстату удалось продемонстрировать мощный разгон экономики России: отныне в первом квартале прошлого года фиксируется спад (минус 0,3% к предыдущему кварталу), зато последующие три квартала темпы роста неуклонно шли вверх (0,5%, 0,8% и 1% в квартальном выражении, соответственно). Получается, что во втором полугодии прошлого года экономика росла с темпом почти 4% годовых. Только вот почему-то настроения это никому из правительственных чиновников не добавило.

Рис. 2.1. Квартальная динамика ВВП до пересмотра (тонкие линии) и после (толстые линии)



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

Таблица 2.1. Квартальная динамика ВВП и его компонент в счёте методом использования

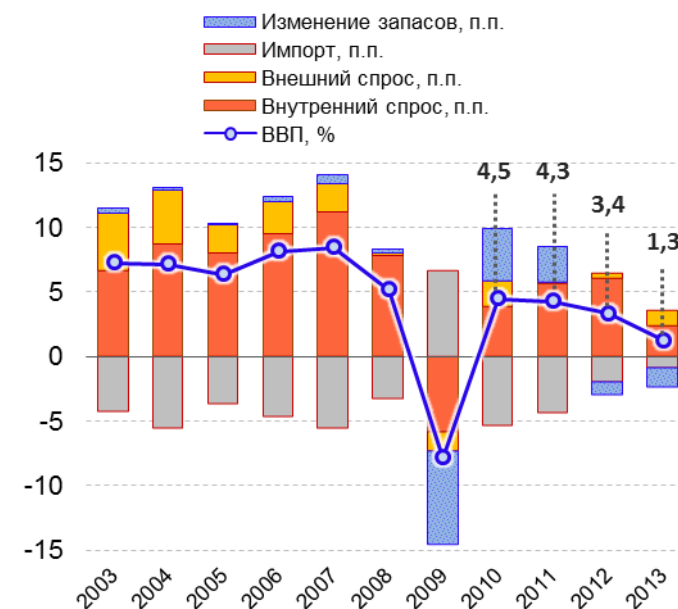
	Вклад в прирост ВВП г/г, п.п.						Вклад в прирост ВВП кв/кв (сезонность устранена), п.п.					
	2012		2013				2012		2013			
	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
<b>ВВП</b>	<b>3,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>
в том числе за счёт:												
Расходы на конечное потребление	4,3	4,1	3,0	2,3	2,4	2,1	1,0	0,8	0,5	0,1	1,2	0,6
домашних хозяйств	3,6	3,5	2,9	2,2	2,4	2,0	0,9	0,7	0,4	0,1	1,1	0,5
государственного управления	0,8	0,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,1
некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства	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	0,7	-0,6	-0,9	-1,6	-1,9	-1,5	0,3	-0,7	-1,0	-0,1	-0,2	-0,1
валовое накопление основного капитала	1,2	1,0	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,0	0,3	-0,6	0,1	0,3	0,4
изменение запасов	-0,5	-1,7	-0,8	-1,3	-1,9	-1,7	0,4	-1,0	-0,4	-0,2	-0,5	-0,5
Экспорт	0,3	0,4	0,0	1,1	2,1	1,6	0,2	0,5	0,0	0,5	1,0	0,0
Импорт	-2,2	-1,8	-1,5	-0,8	-1,2	0,0	-1,1	-0,4	-0,3	0,8	-1,3	0,6
Стат. расхождение	-0,1	-0,1	0,2	-0,1	0,0	-0,2	0,2	0,1	0,4	-0,7	0,2	-0,1

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

Анализ данных Росстата позволяет выявить несколько спросовых факторов, которые привели к столь замечательному и (самое главное) беспрепятственному преодолению спада в экономике России. Во-первых, вырос внешний спрос на российские газ и нефтепродукты, что во втором и третьем квартале добавило к ВВП 0,5 и 1,0 п.п. соответственно (табл. 2.1). Во-вторых, согласно Росстату, валовое накопление основного капитала перестало падать, после чего восстанавливалось всё второе полугодие<sup>2</sup>. В-третьих, слабость внутреннего спроса и желание бизнеса сократить запасы продукции привели к прекращению роста импорта; более того, в среднем за последние три квартала он даже сокращался. В силу этих трёх факторов,

<sup>2</sup> Впрочем, статистика по инвестициям (не СНС) говорит о том, что инвестиции снижались и во втором квартале, после чего восстанавливались во втором полугодии 2013 г.

Рис. 2.2. Структура годового прироста ВВП методом использования, в п.п.



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

наблюдалось улучшение ситуации в «пострадавших» в первом квартале промышленности, строительстве и транспорте связи (табл. 2.2). Важную роль в улучшении ситуации в экономике сыграл также хороший урожай, который прибавил к росту ВВП за весь год 0,15 п.п.

**Таблица 2.2. Квартальная динамика ВВП и его компонент в счёте методом производства**

	Вклад в прирост г/г, п.п.						Вклад в прирост кв/кв (сезонность устранена), п.п.					
	2012		2013				2012		2013			
	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
<b>ВВП, %</b>	<b>3,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>0,52</b>	<b>0,30</b>	<b>-0,33</b>	<b>0,50</b>	<b>0,83</b>	<b>1,00</b>
в том числе за счёт:												
Агросектор (AB)	-0,28	-0,33	-0,03	-0,03	0,10	0,33	-0,06	-0,04	0,04	0,02	0,06	0,14
Промышленность (CDE)	0,48	0,72	0,19	0,05	0,18	0,25	0,16	0,30	-0,29	-0,11	0,27	0,36
Добывающая (C)	0,19	0,15	0,15	0,10	0,11	0,01	0,12	0,05	-0,11	0,03	0,12	-0,05
Обрабатывающая (D)	0,28	0,54	0,15	-0,05	0,09	0,38	0,04	0,25	-0,13	-0,18	0,18	0,50
Про-во и распр-ие эл., газа и воды (E)	0,00	0,03	-0,11	0,00	-0,02	-0,14	-0,01	0,00	-0,05	0,04	-0,03	-0,09
Строительство (F)	-0,04	0,25	-0,01	-0,27	-0,06	-0,25	-0,06	0,30	-0,54	0,08	0,13	0,12
Торговля (GH)	0,67	-0,27	-0,25	0,48	0,12	0,41	0,13	-0,32	0,19	0,43	-0,20	-0,02
Транспорт и связь (I)	0,36	0,21	0,08	0,05	0,03	0,13	0,11	-0,04	-0,14	0,12	0,07	0,09
Финансовый сектор (J)	0,64	0,48	0,44	0,44	0,44	0,44	0,14	0,08	0,15	0,15	0,18	0,10
Недвижимость, аренда и предоставление услуг (K)	0,47	0,52	0,08	0,07	0,24	0,37	-0,11	0,14	0,04	0,00	0,10	0,25
Государственные услуги (LMN)	0,15	0,15	0,10	0,12	0,12	0,27	0,02	0,03	0,03	0,04	0,03	0,20
Прочие услуги (O)	-0,05	-0,06	-0,02	-0,02	-0,02	-0,01	0,00	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Чистые налоги на продукты	0,63	0,34	0,26	0,09	0,18	0,07	0,14	0,05	-0,07	-0,01	0,21	-0,04
<i>Расхождение</i>	-	-	-	-	-	-	0,04	-0,18	0,26	-0,20	-0,01	-0,20

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

Однако при более широком взгляде на результаты прошлого года статистика

Росстата вызывает некоторое недоумение. С одной стороны, рост экономики в 2013 г. был практически полностью обеспечен экспортом (1,2 п.п. вклада в прирост ВВП при росте ВВП на 1,3%, рис. 2.2). При этом в 2011-2012 гг. экспорт рос не более чем на 1,5%, а в 2013 г. его темп роста резко повысился до 4,2% (преимущественно за счёт увеличения поставок газа и нефтепродуктов). Но, с другой стороны, основным бенефициаром роста экономики в прошлом году стал финансовый сектор (0,44 п.п. из 1,3 п.п. роста ВВП, рис. 2.3), в то время как промышленность, которая, казалось бы, должна была выиграть от роста экспорта, сильно снизила вклад в прирост ВВП – до 0,17 п.п. против 0,53 п.п. в 2012 г. Аналогичная ситуация и в транспорте (вклад упал до 0,07 п.п. против 0,28 п.п. в 2012 г.). Но больше всего нас удивляет, что, согласно Росстату, произошло то, чего весь экономический блок правительства пытался добиться на протяжении всего прошлого года – а именно, переломить негативный конъюнктурный тренд!<sup>3</sup>

Главный вопрос сегодняшнего дня, конечно же, не относится к году прошлому – кого он теперь волнует? Всех беспокоит, что год текущий нам готовит! Вряд ли можно надеяться на продолжение роста внешнего спроса на российские энергоресурсы, как на устойчивый источник хотя бы среднесрочного роста. Тем более что цены на газ для Украины улетели в заоблачную высь, а соседняя (уже не братская) страна является третьим по величине экспортным рынком для Газпрома. То же самое относится и к видам на урожай. А вот внешнеполитическое обострение вокруг Крыма, несомненно, ударило по инвестициям и заставило Минэкономразвития и Банк России понизить прогнозы роста на текущий год до примерно 1% годовых. МЭР оценивает рост ВВП в первом квартале текущего года на уровне 0,8% к началу 2013-го года. В терминах текущих темпов это де-факто означает падение, как минимум, на 1,0% (к четвёртому кварталу 2013 г.).

<sup>3</sup> Можем предположить, что одной из причин столь странной динамики ВВП мог стать, возможно, не лучший выбор базисного года для расчёта весов в промышленности. Росстат сместил базис с 2008 на 2010 г., однако 2010 г. – первый год восстановления после кризиса, и 2008 г. здесь выглядит даже лучшим кандидатом на роль базы. Из посткризисных лет логичнее было бы выбрать 2011 или 2012 гг.

Рис. 2.3. Структура прироста ВВП в 2012-2013 гг. (методом производства), в п.п.



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

Дальнейшая динамика российского ВВП будет определяться преимущественно тремя факторами. Во-первых, динамикой инвестиций. Даже простого завершения сочинской стройки хватило бы для их негативной динамики: совокупные инвестиции могут продолжить снижаться даже в случае прекращения оттока капитала, по итогам первого квартала составившего около 70 млрд. долл. Во-вторых, динамикой экспорта, который после нестандартно сильного роста в 2013 г. должен взять паузу. В-третьих, динамикой запасов, которая из-за сохранения несколько понижительного тренда в розничном товарообороте ухудшалась на протяжении всего 2013 г.

С учётом такого количества неопределённостей наш прогноз на 2014 г. формируется в достаточно широком диапазоне: от полного отсутствия роста (0,0%) до достаточно сильного падения (до -1,5%). Но никаких возможностей для продолжения прошлогоднего конъюнктурного роста мы не видим.

*Николай Кондрашов*

## Реальный сектор

### ***3. Прибыль в январе: ТЭКом единым***

---

*Январь 2014 г. получился весьма особенным: 100% заработанной экономикой сальдированной прибыли получил ТЭК; остальные отрасли в сумме завершили январь с нулевым финансовым результатом. Убытки экономики удвоились, убыточными стали почти все обрабатывающие производства. Перераспределению прибыли в пользу ТЭК способствовали «ножницы цен» и девальвация рубля.*

По данным Росстата, сальдированный финансовый результат экономики в январе 2014 г. составил 532 млрд. руб., снизившись к прошлогоднему уровню на 10,6% в текущих ценах, а с поправкой на индекс цен производителей – почти на 15%. При