

Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



Оперативные статистические данные за август указывают на стабилизацию объемов ВВП. По отношению к предыдущему месяцу, второй месяц подряд, динамика ВВП со снятой сезонностью составляет 0%. По отношению к соответствующему периоду прошлого года темпы падения снизились с -4,4% в июле до -4,1% в августе.

По оценке Внешэкономбанка, индекс физического объема ВВП в августе с исключением сезонного и календарного факторов остался на нулевом уровне.

Пауза в экономическом спаде обусловлена положительной динамикой по отношению к предыдущему месяцу (со снятой сезонностью) производства продукции сельского хозяйства (1,1%), добычи полезных ископаемых (0,8%), производства электроэнергии, газа и воды (0,1%) и чистых налогов (0,1%). Этот положительный вклад компенсировался отрицательной динамикой строительства (-0,8%), обрабатывающих производств (-0,4%), розничной торговли (-0,1%) и платных услуг (-0,4%).

По отношению к соответствующему месяцу 2014 года спад ВВП в августе сократился с 4,4% до 4,1%. Во многом это замедление связано с благоприятным эффектом базы – резким ухудшением динамики промышленности и сельского хозяйства в августе 2014 года. В целом, за период январь-август снижение ВВП составило 3,7%.

Индекс Внешэкономбанка – оценка ВВП, январь 1999 = 100, с исключением сезонных и календарных факторов



Индекс Внешэкономбанка – оценка ВВП, прирост к соответствующему месяцу предыдущего года, %



Комментарий Андрея Клепача, главного экономиста Внешэкономбанка

«Данные за август в целом подтвердили относительную стабилизацию динамики ВВП. Второй месяц подряд ВВП не демонстрирует падения. Активная фаза спада, судя по всему, завершена.

Положительный импульс приходит со стороны добычи и экспорта газа. По мере завершения периода снижения контрактных цен на российский газ быстро усиливается спрос со стороны европейских потребителей. Рост

экспорта газа с июля демонстрирует двухзначные значения, а добыча впервые в этом году стала увеличиваться. Эта тенденция может сохраниться в оставшиеся месяцы года.

Тем не менее, сохраняется вероятность возобновления спада.

В августе основной положительный вклад в прирост ВВП внесло сельское хозяйство. Август был лучше, чем в

прошлом году, хотя в целом ожидается, что урожай будет несколько уступать прошлогоднему. Таким образом, вклад аграрного фактора может в ближайшие месяцы из положительного стать негативным.

По-прежнему вызывает тревогу динамика инвестиций. Мы ожидаем, что в ближайшие месяцы она продолжит ухудшаться. В последние месяцы установился очень высокий разрыв между изменением инвестиций и изменением предложения на рынке инвестиционных товаров. Так, снижение инвестиционного индекса Внешэкономбанка (агрегированный индекс производства машин и оборудования, стройматериалов, инвестиционного импорта) составляет более 20%, что почти втрое сильнее статистического падения инвестиций.

Прибыль компаний, подскочившая в начале года, достаточно быстро снижается. Нефтяной сектор, который обеспечивал существенный положительный вклад в инвестиции в первом полугодии, вероятно начнет их

сокращать, хотя основной эффект снижения придется на следующий год.

Отток капитала в июле и в августе практически отсутствовал. Суммарно составил за эти 2 месяца всего 2-4 млрд. долларов. При этом ожидается, что осенью отток капитала усилится в результате роста долговых платежей.

Несмотря на то, что динамика розничных продаж более или менее стабильна на протяжении четырех последних месяцев, потребительская уверенность сохраняется на низком уровне. Продолжает расти норма сбережений домашних хозяйств, которая достигла в августе почти 16% - рекордно высокий уровень за последние четыре с половиной года. При этом не видно явных факторов, которые могут позволить восстановить доходы населения и потребительский.

В целом эти тенденции указывают на продолжение стагнации, а не на переход к оживлению»

Оценка ВВП России – Индекс Внешэкономбанка

Период	Темп прироста		Объем, млрд. рублей
	в % к соответств. периоду предыдущего года	в % к предыдущему периоду, очищенный от сезонного фактора	
апрель	-4,6	-0,4	5810
май	-4,9	-0,5	5799
июнь	-4,4	-0,3	5883
2 квартал	-4,6	-1,6	17491
июль	-4,4	0,0	6422
август	-4,1	0,0	6195

Основные принципы оценки и источники данных

Оценка индекса ежемесячного ВВП Внешэкономбанка является опережающим индикатором квартального ВВП и основывается на производственном методе расчетов с использованием доступных месячных данных. Для агрегации индексов ВВП в качестве весов используются среднегодовые цены предыдущего года.

Динамика ВВП по отношению к соответствующему месяцу предыдущего года оценивается с использованием оперативной статистики Росстата об изменении динамики производства товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности. На основании этих данных оцениваются индексы добавленной стоимости по основным видам экономической деятельности.

Для расчета вклада чистых налогов на продукты и импорт используются данные Росстата о производстве подакцизной продукции, оперативная статистика Минэнерго России об изменении физического объема экспорта нефти и газа, данные ФТС о динамике импорта из стран дальнего зарубежья и экспертные оценки Внешэкономбанка.

Динамика ВВП по отношению к предыдущему месяцу с устранением сезонного и календарного факторов оценивается с использованием «косвенного» метода оценки, т.е. ключевые компоненты ВВП сезонно сглаживаются с последующей агрегацией в сводный индекс. В то же время дополнительно осуществляется сезонная корректировка ряда ВВП на основе «прямого» метода (индекс непосредственно корректируется с учётом сезонных изменений).

В случае если результаты сглаживания «прямым» и «косвенным» методом демонстрируют существенные расхождения, то осуществляется «нормализация» ряда посредством распределения разности по скорректированным элементам на основе выбранного критерия распределения.

Номинальный объем ВВП оценивается на основе определения сводного индекса-дефлятора (к соответствующему месяцу предыдущего года), агрегирующего дефляторы основных компонентов добавленной стоимости и чистых налогов на продукты и импорт.

Расчеты основаны на данных Росстата об изменении номинальных объемов производства товаров и услуг по чистым базовым видам экономической деятельности и по отгрузке товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами по добыче полезных ископаемых, обрабатывающим производствам, производству и распределению электроэнергии, газа и воды.

Основные компоненты дефлятора чистых налогов на продукты рассчитываются с использованием динамики потребительских цен, изменения курса рубля, цен на подакцизную продукцию и динамики мировых цен на нефть. Вычисления производятся по алгоритму, примененному к определению индексов физического объема добавленной стоимости основных компонентов ВВП.