

Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



В декабре 2015 г. продолжилась тенденция ослабления экономической активности. Индекс прироста ВВП к предыдущему месяцу текущего года с исключением сезонной компоненты сократился на 0,3% против 0,1% в ноябре этого года. Снижение физического объема ВВП к соответствующему периоду прошлого года усилилось до 4,3% с 3,2% в ноябре.

В декабре 2015 года ВВП со снятой сезонностью по отношению к предыдущему месяцу сократился на 0,3% против 0,1% в ноябре. Негативное влияние на динамику ВВП оказали производство и потребление газа и воды (-2,3%), торговля (-0,3%). При этом главным фактором ускорения спада ВВП стало снижение динамики экспорта товаров топливной группы, обусловив сокращение чистых налогов. Их вклад в динамику ВВП составил -0,4 п.п. после положительного всплеска на уровне 0,3 п.п. в ноябре. В области положительных значений также оказались добыча полезных ископаемых (0,3%), обрабатывающие производства (0,6%), строительство (2,5%) и транспорт (0,1%).

В декабре 2015 года спад ВВП по отношению к соответствующему периоду прошлого года усилился до 4,3%, против 3,2% в ноябре. При этом в целом за IV квартал снижение индекса производства добавленной стоимости замедлилось до 3,8% против 4,1% в III квартале и 4,6% во II квартале. В соответствии с ранее опубликованными квартальными данными Росстата, падение экономики в 2015 году 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

«Последний месяц года в целом сохранил общую тенденцию снижения экономической активности, которая наблюдалась в течение большинства месяцев 2015 года. Стабилизацию конечного спроса и даже некоторые признаки оживления экономики мы наблюдали только в III квартале. Это было связано с ростом экспорта товаров топливной группы и сырья, а также благоприятными условиями для сельского хозяйства. Однако, как и ожидалось, эти факторы не смогли развернуть общего негативного тренда. В IV квартале снижение ВВП возобновилось. В

наибольшей степени это обусловлено сектором домашних хозяйств. Реальная заработная плата ежемесячно снижается, начиная с июня, с темпом около 1% в месяц. Очередной виток ослабления рубля в начале года и возобновление роста инфляции будет в ближайшие месяцы сохранять этот тренд. Возросшая общая неуверенность сказывается на поведении потребителей. В течение года мы наблюдали устойчивый рост сбережений населения при опережающем сокращении покупок товаров длительного пользования. По нашим оценкам, норма сбережений населения

повысилась с 9% в декабре 2014 года до 18% в декабре 2015 года. В результате этих тенденций, начиная с сентября, возобновился месячный спад розничных продаж, который продолжался на протяжении всего четвертого квартала. В декабре этот спад немного замедлился, снизившись до 0,3%, против 1 и более процента в сентябре-ноябре. Вероятно, в начале текущего года на фоне ожидания ускорения инфляции спад потребительских расходов временно приостановится. Однако, в целом в 2016 году население будет продолжать сокращать покупки на фоне снижения покупательной способности своих доходов.

Промышленное производство пока сохраняет восстановительный потенциал, связанный с благоприятным внешним спросом, ослаблением рубля и возросшим оборонзаказом. Мы оцениваем, что и в III, и в IV кварталах прошлого года темп роста промышленности составлял 0,3%, после падения на 2,7% в первом квартале и 2,4% во втором. Эти наши оценки сезонновыровненной динамики несколько более благоприятные, чем оценки Росстата. Так в декабре мы оцениваем что промышленность выросла на 0,2%, в то время как Росстат предполагает снижение на 0,2%. Декабрьский рост производства, как и в целом рост в четвертом квартале, во многом связан с увеличением отгрузки производствами, обслуживающими оборонный и инвестиционный спрос, – машиностроением и отраслью строительных материалов, а также рядом экспортноориентированных производств – обработкой древесины, производством кокса и нефтепродуктов. В то же время отрасли, которые обеспечивали рост промышленности в третьем квартале, – производство металлов, химических продуктов и пищевая промышленность в последние месяцы года возобновили падение.

Спад инвестиций в 2015 году составил 8,4%. Это превысило большинство оценок в результате того, что Росстат уточнил данные за 2014 год и существенно скорректировал месячные данные в сторону понижения за 2015 год. По нашим оценкам, квартальное снижение инвестиций продолжается в течение 6 последовательных кварталов. В ноябре и декабре спад инвестиционного спроса даже несколько усилился. Снижение цен на нефть в начале 2016 года и сокращение бюджетных капитальных расходов могут вызвать в текущем году новую, едва ли не более мощную волну снижения инвестиций. К тому же рост инвестиций нефтяников в 2015 году, в 2016 году, скорее всего, сменится серьезным падением.

В соответствии с предварительной оценкой Росстата ВВП сократился в 2015 году на 3,7%. В декабре падение ВВП продолжилось третий месяц подряд, составив -0,3%. При этом мы улучшили нашу оценку динамики ВВП в ноябре с -0,4% до -0,1%, в результате поступивших новых данных».

Пересмотрена оценка динамики ВВП в ноябре 2015 года

Данные ФТС России за ноябрь 2015 года по экспорту нефти и нефтепродуктам оказались выше, чем их предварительная оценка Внешэкономбанка. Росстат также пересмотрел в сторону повышения динамику по виду деятельности «Строительство». В результате, индекс ВВП скорректирован с -4,2% до -3,2% к соответствующему периоду предыдущего года. Динамика прироста ВВП к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов повышена с -0,4% до -0,1%.

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	
январь	-1,8	-2,6	4921
февраль	-1,1	0,0	5746
март	-3,7	-1,1	5897
апрель	-4,6	-0,3	5810
май	-4,9	-0,3	5799
июнь	-4,4	-0,2	5883
июль	-4,6	0,3	6269
август	-4,3	-0,2	6075
сентябрь	-3,6	0,5	6961
октябрь	-3,8	-0,3	6981
ноябрь	-3,2	-0,1	6770
декабрь	-4,3	-0,3	6658
1 квартал	-2,2	-2,6	16565
2 квартал	-4,6	-1,4	17491
3 квартал	-4,1	0,1	19305
4 квартал	-3,8	-0,1	20409

* Объемы ВВП рассчитаны на основе квартальных данных Росстата, без учета поступившей информации о пересмотре годовых данных за 2011-2014 гг.

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.