

Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



Оперативные данные сентября 2016 года показали снижение экономической активности. По отношению к предыдущему месяцу индекс ВВП со снятой сезонностью уменьшился на 0,1% против роста на 0,3% в августе 2016 года. К соответствующему периоду прошлого года снижение ВВП составило 0,3% против роста 0,2% в августе текущего года.

Индекс физического объема ВВП в сентябре 2016 г. с устраненной сезонной компонентой сократился на 0,1% против роста на 0,3% в августе этого года. Влияние календарного фактора на динамику в этом месяце оказалось нейтральным.

Снижение экономической активности обусловлено сокращением объемов строительства (-1,1%), обрабатывающих производств (-0,3%), производства электроэнергии, газа и воды (-0,1%) и сельского хозяйства (-0,7%).

Позитивную динамику показали добыча полезных ископаемых (0,3%), торговля (0,2%), транспорт (0,2%) и чистые налоги (0,2%).

По отношению к сентябрю 2015 года ВВП сократился на 0,3%. В целом, за период январь-сентябрь снижение ВВП составило 0,7%.

Согласно оперативной оценке Внешэкономбанка, в третьем квартале 2016 года наблюдалось незначительное замедление спада ВВП. По отношению к соответствующему кварталу 2015 года снижение составило -0,5% (-0,6% во втором квартале). По отношению к предыдущему кварталу, с очисткой от сезонного фактора, наметился рост ВВП на 0,1%, после последовательного сокращения, начиная с третьего квартала 2014 года.

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

«Как и ожидалось в третьем квартале прекратился экономический спад, который продолжался в течение 8 кварталов подряд с

середины 2014 года. За это время экономика потеряла около 5%. В третьем квартале мы

оцениваем рост ВВП на 0,1% ко второму кварталу.

Безусловно, ключевым фактором, обеспечившим перелом тренда, стало возобновление роста потребительского спроса, который достаточно долго тянул экономику вниз. Кроме того, положительный рост в третьем квартале был обеспечен благоприятными условиями для сельского хозяйства, возобновлением роста добычи полезных ископаемых и прекращением спада инвестиционной активности.

Однако, по нашему мнению, рано говорить о преодолении стагнации. В целом экономика продолжает балансировать на близкой к нулю траектории. Восстановление внутреннего спроса оказалось в большей степени направлено на импорт, который существенно повысился в третьем квартале. Напротив, ускорился спад отечественных обрабатывающих производств. И, прежде всего, это связано с производствами, ориентированными на внутренний рынок, – машиностроением, легкой и пищевой промышленностями. Кроме того, мы по-прежнему считаем, что рост потребительского спроса не является устойчивым. И бюджетная, и денежная политика в ближайшее время будут направлены на сдерживание потребительских расходов.

Если говорить про динамику последних месяцев, то она также достаточно противоречива. Новые данные за август позволили нам повысить оценку роста индекса ВВП с 0,1% до 0,3%. Официальные данные по экспорту нефти оказались существенно выше предварительной оценки Минэнерго. Также пересмотрена вверх оценка роста платных услуг, восстановились объемы оптовой торговли после провала в июле. В результате мы считаем, что в августе годовая динамика ВВП оказалась в положительной зоне, впервые с января 2015 года, увеличившись на 0,2% к августу прошлого года.

Первые данные за сентябрь, однако, оказались уже не столь благоприятными. Мы оцениваем, что ВВП сократился в этом месяце на 0,1% по отношению к августу.

Если в июле и августе существенную поддержку ВВП оказывало сельское хозяйство, то в сентябре прохладная и дождливая погода притормозила действие этого фактора. Третий месяц к ряду продолжается спад

обрабатывающих производств, который составил в сентябре -0,3%. Судя по косвенным признакам, в сентябре усилился спад инвестиционной активности. Снизилось кредитование предприятий. По нашей оценке, спрос на инвестиционную продукцию сократился в сентябре на 2%. Второй месяц подряд сокращается выпуск машиностроения и строительства, продолжается затянувшийся спад производства строительных материалов.

При этом продолжает восстанавливаться сектор домашних хозяйств. Наконец, начали расти доходы населения, которые существенно снизились в предыдущие два месяца. Росстат сильно улучшил данные по заработным платам, которые также демонстрируют подъем. Постепенно улучшается потребительская уверенность. Банки все охотнее кредитуют потребление. Третий месяц подряд увеличиваются объемы розничных продаж. Потребление платных услуг хотя и сократилось в сентябре, но во многом это связано с коррекцией вверх данных за август.

Позитивные данные приходят также со стороны нефтегазового комплекса, где прежде всего уверенно растет добыча и переработка нефти. Однако увеличение объемов производства добычи полезных ископаемых оказалось недостаточным, чтобы прервать спад промышленного производства, которое сокращается уже три месяца подряд.

Пересмотрены оценки динамики ВВП за август 2016 года

Данные ФТС России за август 2016 года по экспорту товаров топливно-энергетического комплекса оказались значительно выше, чем их предварительная оценка Внешэкономбанка. Кроме того, Росстат повысил оценку роста платных услуг населению. В результате, оценка динамики ВВП по отношению к соответствующему периоду прошлого года перешла в область положительных значений и составила 0,2% против -0,2%, согласно предыдущей оперативной оценке.

Динамика прироста ВВП к предыдущему месяцу с исключением сезонного и календарного факторов повышена с 0,1% до 0,3%.

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	
Квартальная динамика ВВП			
1 квартал 15	-2,8	-2,7	18210
2 квартал 15	-4,5	-0,9	19284
3 квартал 15	-3,7	-0,2	21294
4 квартал 15	-3,8	-0,6	22016
1 квартал 16	-1,2	-0,2	18561
2 квартал 16	-0,6	-0,1	19976
3 квартал 16	-0,5	0,1	22075
Месячная динамика ВВП			
Май 15	-4,8	-0,3	6393
Июнь 15	-4,3	-0,2	6486
Июль 15	-4,2	0,1	6914
Август 15	-3,8	-0,3	6699
Сентябрь 15	-3,2	0,3	7681
Октябрь 15	-4,0	-0,7	7521
Ноябрь 15	-3,4	0,0	7290
Декабрь 15	-4,0	-0,2	7206
Январь 16	-2,2	-0,3	5574
Февраль 16	-0,1	0,4	6464
Март 16	-1,3	-0,2	6523
Апрель 16	-0,6	0,1	6584
Май 16	-0,7	-0,3	6630
Июнь 16	-0,5	0,2	6766
Июль 16	-1,2	-0,1	7121
Август 16	0,2	0,3	6983
Сентябрь 16	-0,3	-0,1	7972

Приростк предыдущему месяцу, очищенный от сезонного и календарного факторов, %

	окт. 15	ноя. 15	дек. 15	январь 16	февр. 16	мар. 16	апр. 16	май 16	июнь 16	июль 16	авг. 16	сен. 16
Промышленность	0,0	-0,4	0,4	0,0	0,0	-0,6	-0,1	-0,5	0,4	-0,6	-0,2	-0,2
Добыча полезных ископаемых	0,5	-0,9	0,4	0,0	0,9	0,3	-2,3	-0,1	0,1	0,2	0,0	0,3
Обрабатывающие производства	-0,5	-0,1	0,5	-1,5	0,3	-1,1	0,9	-1,1	0,6	-0,9	-0,3	-0,3
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,2	0,1	-3,2	6,3	-3,6	0,3	-1,0	2,7	-0,1	-0,7	-0,1	-0,4
Реальные располагаемые доходы	0,2	-1,9	0,9	-1,0	0,6	1,1	-3,3	-0,9	0,7	-1,5	-1,1	0,5
Реальная заработная плата	-0,5	-0,5	0,5	0,7	0,7	0,1	-0,6	1,1	-0,1	-1,6	1,6	0,2
Оборот розничной торговли	-0,5	-0,6	-0,4	-0,9	-0,2	-1,4	-0,2	-0,9	-0,4	0,6	0,1	0,2
Строительство	-0,1	2,5	1,3	-3,3	1,6	-0,4	-3,4	-3,5	-1,4	2,0	-0,2	-1,1
Норма безработицы	5,6	5,8	5,7	5,4	5,3	5,7	5,7	5,8	5,7	5,6	5,6	5,6

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.