

# Оперативная ежемесячная оценка ВВП России



В октябре 2016 года после сентябрьского снижения отмечен небольшой рост экономической активности. По отношению к предыдущему месяцу индекс ВВП со снятой сезонностью вырос на 0,1% против снижения на 0,2% в сентябре 2016 года. К соответствующему периоду прошлого года снижение ВВП усилилось с 0,5% в сентябре до 0,7% в октябре текущего года.

Существенное влияние на оценку динамики ВВП в этом месяце оказал календарный фактор. В этом году в октябре по отношению к сентябрю на 2 рабочих дня меньше, чем бывает в среднем между этими месяцами, а по отношению к октябрю 2015 года - на один рабочий день меньше.

Весомое влияние на прирост ВВП оказало строительство (4,9% к сентябрю). Положительный вклад в экономический рост также внесли обрабатывающие производства (0,5%) и производство продукции сельского хозяйства (0,6%). Негативную динамику, очищенную от сезонной и календарной компоненты, продемонстрировали добыча полезных ископаемых (-0,1%), производство электроэнергии, газа и воды (-0,3%), торговля (-0,2%), транспорт (-1,5%) и чистые налоги (-1,0%), в результате замедления роста НДС и подакцизной продукции.

В годовом выражении в октябре 2016 года ВВП сократился на 0,7%. В целом, за период январь-октябрь снижение ВВП составило 0,7%. В этих условиях можно ожидать, что годовой спад ВВП ограничится 0,6%.

**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 октябрь в целом оказались достаточно благоприятными. ВВП показал положительную динамику, продолжив

тенденцию к слабому росту вслед за третьим кварталом.

Наряду с позитивным эффектом высокого урожая и роста сельскохозяйственного

производства в последние месяцы начинает усиливать свою роль внешняя торговля. В промышленности относительно уверенно себя чувствуют экспортно-ориентированные производства, тогда как импорт начинает быстро отвоёвывать свои позиции и тормозит оживление в отраслях, ориентированных на импортозамещение.

Так, в октябре в обрабатывающих производствах продолжили задавать тон экспортеры. Это химия, металлургия, деревообрабатывающие производства. Кроме того, вновь оживляется экспорт нефтепродуктов. Динамика этих производств обеспечила рост обработки на 0,5% по отношению к сентябрю. В то же время, отрасли, ориентированные на внутренний рынок, пока не могут воспользоваться начавшимся оживлением внутреннего спроса.

Согласно данным Росстата, в третьем квартале годовая динамика инвестиций перешла в положительную область. Это вызвало мощный рост машиностроительного импорта, тогда как внутреннее производство инвестиционных товаров в целом продолжает падать. В октябре, судя по всему, динамика инвестиционного спроса продолжает усиливаться. Но если в третьем квартале увеличение инвестиционного спроса было почти полностью ориентировано на закупку импортного оборудования, то в октябре резко подскочили объемы строительства. Их сезонно выровненный рост к сентябрю составил почти 5%, а годовая динамика практически перестала падать, даже по сравнению с сильно пересмотренной в сторону увеличения базой 2015 года.

Однако, несмотря на рост инвестиций, спрос на машиностроительную продукцию, произведенную в России, продолжает падать. Объемы машиностроения сокращаются три месяца подряд. Спад производства строительных материалов затянулся уже на 10 последовательных месяцев.

Нехарактерной чертой текущего кризиса является то, что розничные продажи пока что пострадали больше, чем инвестиционный спрос. Инвестиции сократились с пика в последнем квартале 2013 года до нижней точки во втором квартале 2016 года менее чем на 13%, после чего начали увеличиваться. Розничная торговля снизилась с пика в конце 2014 года до дна во втором квартале 2016 года на 16% и тоже несколько приросла в третьем квартале. В октябре 2016 года спад торговли и в целом потребления возобновился. Розничные продажи сократились на 0,6%, а услуги снизились на 1,1%. Вновь ухудшились

реальные доходы населения, динамика которых очень нестабильна. Рост реальной заработной платы, наблюдаемый в последние месяцы, пока не может в достаточной степени поддержать доходы и потребление.

Несколько слов о пересмотре данных, сделанных в ноябре Росстатом, что заставляет нас также корректировать предыдущие оценки индекса ВВП. Росстат существенно повысил оценку годового прироста оптовой торговли за август - с 1,8% до 4,0%. Тогда как в сентябре спад оптовой торговли опять возобновился, составив -2,8%. Это существенно ниже, чем мы ожидали. Принимая во внимание высокий вес оптовой торговли в произведенном ВВП, нам пришлось уже во второй раз повысить нашу оценку роста индекса ВВП за август - до 0,5% к предыдущему месяцу. И, наоборот, мы ухудшили до -0,2% оценку динамики ВВП в сентябре. При этом сохранена оценка роста ВВП за третий квартал на уровне 0,1%.

## Пересмотрены оценки динамики ВВП за август-сентябрь 2016 года

Росстат осуществил предварительную оценку динамики валового внутреннего продукта. Прирост индекса физического объема ВВП в третьем квартале 2016 г. относительно соответствующего периода 2015 г. составил -0,4%.

Опубликованная Росстатом предварительная оценка ВВП оказалась выше, чем оценка Внешэкономбанка (-0,5%). В целях соответствия Индекса ВВП Внешэкономбанка отчетным официальным квартальным данным скорректирована месячная динамика третьего квартала этого года с учетом новых статистических данных.

Динамика прироста ВВП к соответствующему месяцу прошлого года за июль оставлена без изменений, за август повышена с 0,2% до 0,4%, за сентябрь снижена с -0,3% до -0,5%.

По отношению к предыдущему месяцу оценка ВВП с исключением сезонного фактора изменена в августе с 0,3% до 0,5% и в сентябре с -0,1% до -0,2%.

Динамика прироста ВВП к предыдущему кварталу с исключением сезонного и календарного факторов не изменилась и составила в третьем квартале текущего года 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	
<b>Квартальная динамика ВВП</b>			
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	19979
3 квартал 16	-0,4	0,1	22198
<b>Месячная динамика ВВП</b>			
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	7157
Август 16	0,4	0,5	7034
Сентябрь 16	-0,5	-0,2	8007
Октябрь 16	-0,7	0,1	7808

### Прирост к предыдущему месяцу, очищенный от сезонного и календарного факторов, %

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