

# МОНИТОРИНГ

АПРЕЛЬ – ДНО, ДА НЕ ВО ВСЕМ

Институт «Центр развития»  
Кондрашов Н.В.

## Апрель – дно, да не во всем

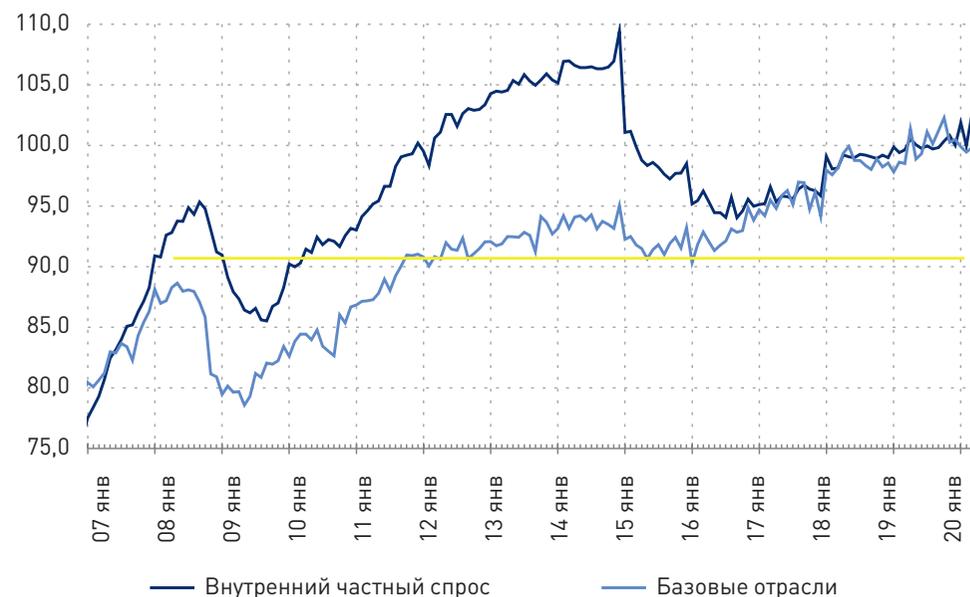
Индекс базовых видов экономической деятельности упал в апреле 2020 г. на 8,7% относительно март и на 10,1% апреля прошлого года. Две трети падения пришлось на беспрецедентное снижения потребления. Менее сильное падение наблюдалось в обрабатывающей промышленности, а другие базовые сектора «не заметили» кризиса. После ажиотажного спроса в I квартале население вынужденно перешло к сберегательной модели, сохранение которой может затруднить восстановление экономической активности. В мае-июне сдерживающее воздействие на экономическую активность будет оказывать необходимость снижения нефтедобычи на 23% к уровням апреля. Мы ухудшаем наш прогноз по ВВП до снижения на 5,2% в 2020 г. Во II квартале мы ожидаем падение ВВП на 9,5% ко II кварталу 2019 г.

Предварительные данные Росстата говорят об исключительно резком падении уровня экономической активности в апреле на фоне введения жестких ограничительных мер, направленных против распространения коронавирусной инфекции. Оцениваемый нами<sup>1</sup> индекс базовых видов экономической деятельности упал на 8,7% к марту и на 10,1% к апрелю прошлого года<sup>2</sup>, опустившись до уровня дна кризисного 2015 г. и вплотную приблизившись к пиковым предкризисным уровням 2008 г. (рис. 1). За один месяц экономика пережила падение, по глубине равное падению во время кризиса 2008–2009 гг. и вдвое превышающее рецессию 2015 г. Помимо скорости сжатия экономики текущий кризис отличается большой неоднородностью в динамике отдельных отраслей.

<sup>1</sup> Из числа базовых видов экономической деятельности пока не опубликованы апрельские данные по оптовой торговле. В расчетах мы исходили из того, что падение в этом секторе будет примерно соответствовать падению экономической активности в целом и составит 8,0% к марту и 5,3% к апрелю предыдущего года.

<sup>2</sup> Здесь и далее, если не указано иное, в приростах к предыдущему месяцу, после устранения сезонности.

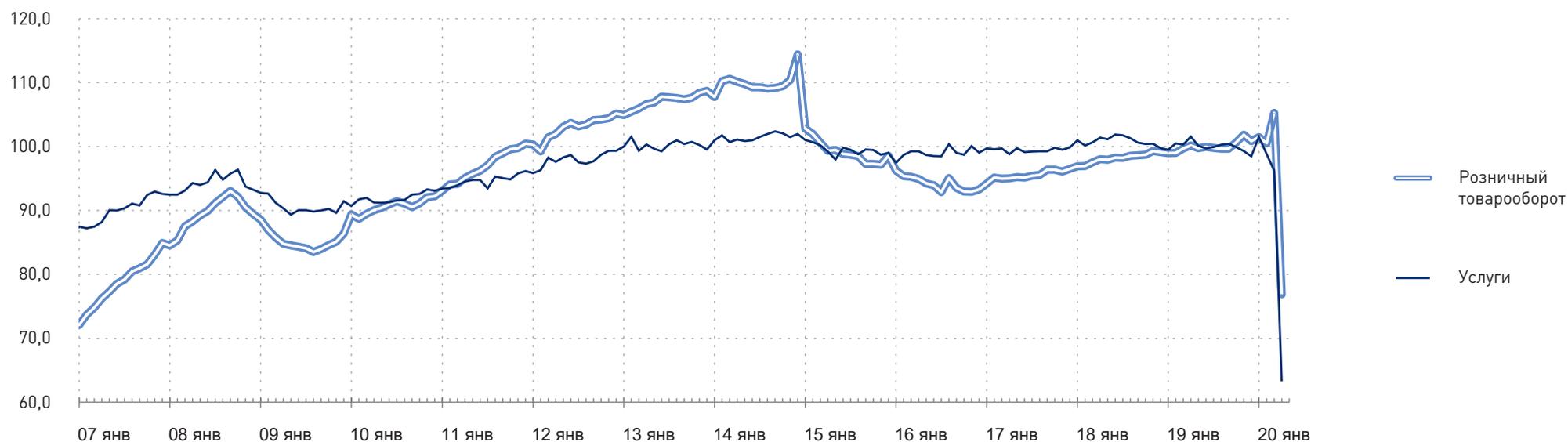
**Рис. 1.** Динамика индикаторов экономической активности (100 = 2019 г., сезонность устранена), в %



Источник: CEIC Data (Росстат),  
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Почти две трети экономического спада объяснялось отвесным падением потребительской активности на фоне введения режима самоизоляции. За апрель розничная торговля сократилась на 26,9%, платные услуги – на 34,2%, а потребление в целом – на 28,4%. Если сжатие розничной торговли хоть как-то соотносится с предыдущими кризисами (во время кризисов 1998 и 2015 гг. снижение от пика до впадины достигало 15–17%), то провал в услугах не имел прецедентов в статистике с 1995 г. и многократно превысил любое из предшествующих падений.

**Рис. 2.** Динамика розничного товарооборота и платных услуг населению (100 = 2019 г., сезонность устранена), в %



Источник: SEIC Data (Росстат), расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ. При этом в торговле товарами наблюдался ажиотаж за месяц до этого (в услугах уже начиналось снижение), а основное падение произошло за счет непродовольственных товаров – на 40,4% к марту, в том числе на 77% – в продажах автомобилей.

Среди других секторов выраженную кризисную динамику в апреле показала лишь промышленность, сократившаяся за месяц на 4,3%<sup>3</sup>, причем почти полностью – за счет обрабатывающих производств (-8,5%): сказались не только сами ограничения, но и в целом падение внутреннего и внешнего спроса. Снижение в стро-

ительстве составило менее 1,0%, что может объясняться волатильностью показателя, а грузооборот в апреле даже немного вырос. Таким образом, значительная часть экономики продолжала работать, что, прежде всего, относится к непрерывным производствам, трубопроводному транспорту и пр.

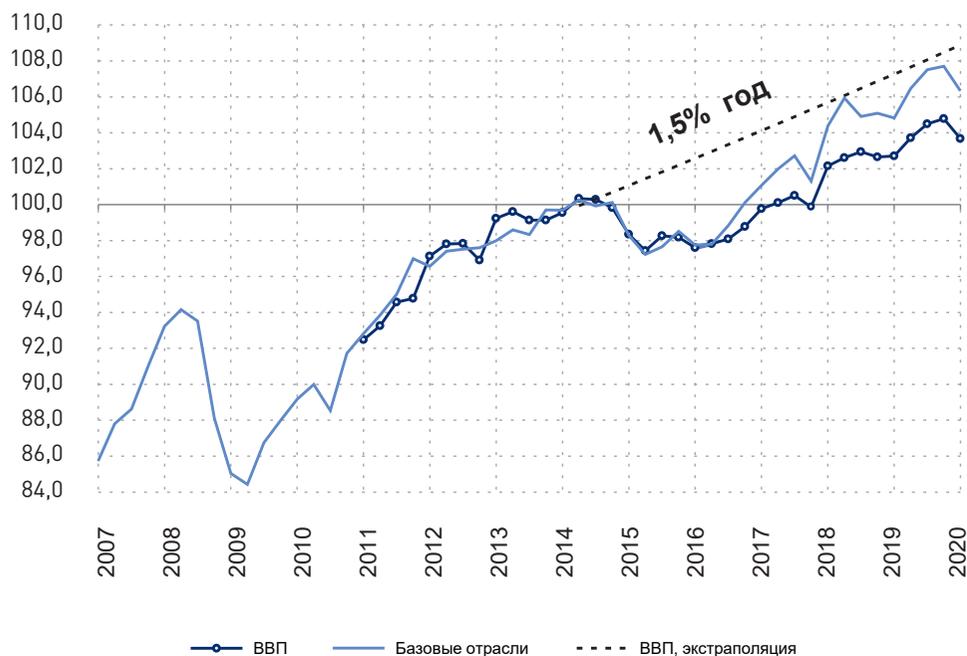
<sup>3</sup> Или на 5,2% – по альтернативной оценке промышленной динамики, которая осуществляется Отделом анализа отраслей реального сектора и внешней торговли Института «Центр развития» НИУ ВШЭ под руководством Э.Ф. Баранова при участии В.А. Бессонова из Лаборатории проблем исследования инфляции и экономического роста НИУ ВШЭ.

**Таблица 1.** Месячная динамика основных индикаторов экономической активности (прирост к предыдущему месяцу, сезонность устранена), в %

	2019 г.		2020 г.				6 мес. к 6 мес. годом ранее	Состояние (по 6 месяцам)
	Ноя	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр		
Сельское хозяйство	-14,7	1,3	-1,3	-1,3	1,9	0,3	4,4	рост
Промышленное производство (с.у. – Росстат)	-1,4	0,7	-0,8	0,3	-1,1	-5,7	-0,3	стагнация
Промышленное производство	-2,3	1,3	-0,8	-0,1	-0,9	-4,3	-0,3	стагнация
Добыча полезных ископаемых	1,0	0,3	-1,3	-0,3	-0,6	-0,6	-0,9	стагнация
Обрабатывающие производства	-5,9	3,4	-0,8	0,0	-1,3	-8,5	0,7	стагнация
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,1	-1,9	0,0	0,3	0,8	-0,5	-3,6	падение
Промышленное производство (альт. оценка)	-0,8	-0,3	0,9	0,4	-1,1	-5,2	-0,3	стагнация
Добыча полезных ископаемых	0,7	0,2	-0,7	-0,4	-0,5	-1,3	-0,4	стагнация
Обрабатывающие производства	-2,3	-0,1	2,9	1,3	-1,9	-10,2	1,0	слабый рост
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,3	-3,0	-1,3	-0,1	1,1	2,0	1,3	слабый рост
Строительство	-1,1	-0,1	5,7	-4,8	0,0	-0,8	0,2	стагнация
Грузооборот	-1,1	-0,1	-1,6	0,4	-2,0	0,6	-3,3	падение
Оптовая торговля	-2,5	-0,4	-3,4	0,5	2,0	н/д	9,1	сильный рост
Розничная торговля	1,2	-0,9	0,6	-0,9	4,7	-26,9	-0,9	стагнация
Платные услуги населению	-0,6	-0,8	3,1	-2,7	-2,6	-34,2	-6,8	сильное падение
Базовые отрасли	-2,0	0,2	-0,6	-0,4	0,4	-8,7	-0,3	стагнация
Базовые отрасли, без с/х	-1,6	0,2	-0,5	-0,5	0,3	-9,1	-0,5	стагнация
Внутренний частный спрос	0,5	-0,8	1,9	-1,9	2,6	-24,0	-1,9	слабое падение
Базовые отрасли, г/г	2,0	1,9	2,2	0,9	1,2	-10,1	-0,3	стагнация
Базовые отрасли, без с/х	1,6	1,8	2,1	0,9	1,1	-10,6	-0,5	стагнация

Источник: CEIC Data (Росстат), расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

**Рис. 3.** Динамика ВВП и индекса базовых видов экономической деятельности в реальном выражении (100 = 2014 г., сезонность устранена)



Источник: CEIC Data (Росстат), расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Данные за апрель делают практически неизбежным сильное падение ВВП во II квартале, что при этом будет соответствовать и распространённому формальному определению рецессии: снижение ВВП будет наблюдаться второй квартал подряд. Так, после четырех кварталов роста в I квартале наблюдалась коррекция

на 1,1%<sup>4</sup> (рис. 3) – на фоне снижения цен на нефть на 22%<sup>5</sup> и охлаждения мировой экономики в свете разворачивавшегося эпидемиологического кризиса. Близкую к ВВП динамику показал и квартальный индекс базовых видов экономической деятельности: снижение показали все включаемые в него сектора, кроме розничной торговли и строительства (табл. 2). В части первого сказался ажиотаж, который был хорошо заметен в марте (рис. 2), в части второго, возможно, волатильность показателя или государственный спрос. При этом инвестиции, которые, можно сказать, включают строительство и покупку оборудования, также снизились – на 1,3%.

Финансовое состояние населения накануне кризиса оставляло желать лучшего, что сказывается как на восприятии людьми кризиса, так и на глубине падения спроса. Реальные располагаемые доходы в последних двух кварталах снижались, а в целом – стагнировали с 2016 г. после предшествующего сильного падения (рис. 4). При этом склонность населения к сбережению (включая вложения в наличные рубли и валюту) опустилась до 0,6% в I квартале против 3,0% в 2019 г. и 8,4% в кризисных 2015–2016 гг. Таким образом, спрос населения в I квартале находился на неустойчиво высоких уровнях, а связанное с наступлением кризиса изменение потребительского поведения и сворачивание кредитования (в т.ч. на фоне высоких рисков), вероятно, усилит падение спроса. Это уже проявилось в апреле, когда одно только уменьшение задолженности по потребительским кредитам<sup>6</sup> привело к выпаданию около 400 млрд руб. из денежных ресурсов населения, что могло объяснить до 11 п.п. из 28,4% падения потребления за месяц.

<sup>4</sup> После корректировки на эффект «лишнего дня» в високосном 2020 году. При этом к соответствующему кварталу предыдущего года наблюдался прирост на 1,6% (без корректировки).

<sup>5</sup> Среднеквартальная цена на нефть Urals на спотовом рынке снизилась с 63 до 49 долл./барр. в I квартале 2020 г.

<sup>6</sup> Годовой темп роста задолженности опустился в апреле до 15 с 20% в предшествующие месяцы.

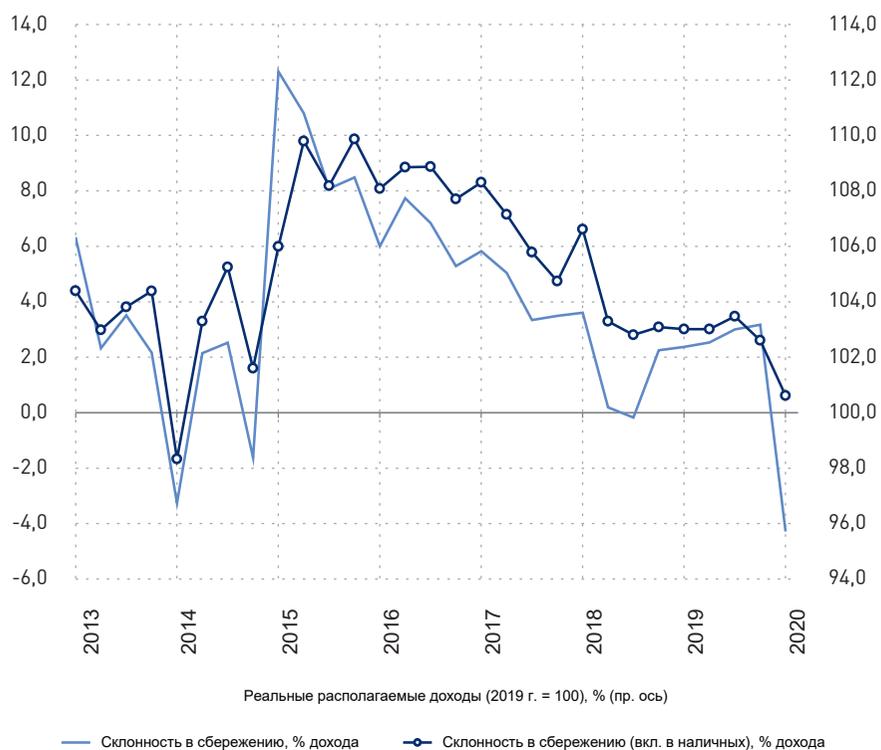
**Таблица 2. Квартальная динамика основных индикаторов экономической активности**

	Прирост кв/кв, % (с.у.)					Прирост г/г, %				
	2019 г.				2020 г.	2019 г.				2020 г.
	I	II	III	IV	I	I	II	III	IV	I
Сельское хозяйство	-2,9	0,2	-0,6	9,1	-6,0	1,0	1,0	5,0	5,3	3,0
Промышленное производство	0,1	0,5	1,3	-0,1	-1,1	2,4	2,0	3,1	1,8	1,5
Добыча полезных ископаемых	-0,2	0,0	0,7	-0,5	-1,2	5,2	3,4	1,8	0,0	0,0
Обрабатывающие производства	-0,2	1,4	1,6	1,0	-1,1	0,8	1,0	4,4	3,9	3,8
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,5	0,5	0,1	-3,0	-0,8	-1,1	0,6	0,5	-3,1	-2,2
Промышленное производство (альт. оценка)	-0,3	0,3	0,8	-0,6	0,4	2,7	1,3	2,1	0,2	1,6
Добыча полезных ископаемых	-0,1	-0,2	0,4	-0,3	-0,8	5,1	3,0	1,5	-0,2	0,1
Обрабатывающие производства	-0,4	0,8	1,3	-0,5	2,2	2,2	0,2	2,9	1,4	4,9
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,9	0,2	0,5	-2,6	-2,9	-3,1	-1,4	0,8	-3,4	-4,5
Строительство	3,1	-0,4	-0,5	-1,1	1,9	0,1	0,2	0,5	0,9	1,1
Грузооборот	1,7	0,3	-1,4	-1,1	-2,4	2,3	1,4	-0,3	-0,8	-3,8
Оптовая торговля	-4,2	6,4	5,5	0,8	-3,5	-6,4	-3,2	5,2	8,4	9,9
Розничная торговля	0,2	0,7	-0,2	1,4	1,3	2,3	1,9	1,2	2,1	4,3
Платные услуги населению	-0,1	0,4	-0,3	-1,0	-0,4	-0,6	-1,0	-0,6	-1,4	-0,4
Базовые отрасли (ЦР), без с/х	-0,3	1,6	1,1	-0,1	-1,1	0,3	0,5	2,2	2,2	1,4
Базовые отрасли (ЦР)	-0,3	1,6	1,0	0,2	-1,3	0,4	0,5	2,6	2,5	1,4
Базовые отрасли, без с/х (ЦР, альт. оценка)	-0,3	1,3	1,2	-0,5	0,0	0,5	0,2	1,9	1,6	1,9
Базовые отрасли (ЦР, альт. оценка)	-0,3	1,2	1,2	-0,3	-0,2	0,5	0,2	2,2	1,9	2,0

	Прирост кв/кв, % (с.у.)					Прирост г/г, %				
	2019 г.				2020 г.	2019 г.				2020 г.
	I	II	III	IV	I	I	II	III	IV	I
ВВП	0,1	1,0	0,7	0,3	-1,1	0,4	1,1	1,5	2,1	1,6
Внутренний частный спрос	0,6	0,5	-0,3	0,6	1,1	1,4	1,0	0,7	1,3	2,9
Инвестиции	0,9	1,3	3,3	-2,9	-1,3	0,9	1,2	1,7	2,3	1,2

Источник: CEIC Data (Росстат), расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

**Рис. 4.** Динамика доходов и склонности населения к сбережению (сезонность устранена)



Наблюдавшееся в апреле одновременное снижение реальных доходов населения и склонности к потреблению, вероятно, ослабнет в мае-июне (в сравнении со значениями прошлого года) на фоне мер бюджетной поддержки, процесса адаптации экономики и снятия части ограничений, но ситуация, в целом, останется неблагоприятной. При этом безработица, подскочившая за апрель с 4,5 до 5,7% (т.е. до пиковых уровней кризиса 2015 г.), возможно, продолжит рост.

Ухудшиться ситуация может и в секторах экономики. Так, судя по статистике Росстата, в апреле Россия еще не приступила к обусловленному соглашением ОПЕК+ сокращению нефтедобычи на 2,5 млн барр. в сутки (на 23%) – это предстоит сделать в мае-июне. Отдельные сектора экономики могут реагировать на кризис с замедлением. К примеру, строительство в 2008–2009 гг. показало кризисное падение на месяц позже других секторов. При этом падение спотовых цен на нефть Urals до минимальных 16 долл./барр. в апреле также может сказаться на экономике с лагом (как и рост цен на нефть в мае). Ухудшить статистику за май при прочих равных может и то, что в течение апреля предприятия ожидали скорое снятие ограничений и рост спроса. Ситуация с внешним спросом еще менее ясна. Таким образом, статистика за май-июнь должна снять множество неопределенностей.

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



По нашим оценкам, падение ВВП во II квартале может составить 9,5% к соответствующему кварталу 2019 г., в III и IV кварталах – 6,9 и 5,4% соответственно: за провалом во II квартале последует отскок, после чего восстановление будет замедляться. За весь 2020 г. российская экономика может сократиться на 5,2% с перспективой роста в 2021 г. темпом около 3,0%<sup>7</sup>. Разумеется, это довольно приблизительный прогноз: слишком многое будет зависеть от эпидемиологической ситуации в России и в мире, масштаба государственной поддержки экономики, динамики цен на нефть и поведения населения и предприятий.

---

<sup>7</sup> В апреле мы ожидали падение экономики на 4,0% в 2020 г. и рост на 3,1% в 2021 г. URL: [https://dcenter.hse.ru/forecast\\_nep](https://dcenter.hse.ru/forecast_nep)