

Эмбарго до: 08:00  
(москowsкое время)  
6 декабря 2004 г.

# Пресс Релиз

## Ежемесячный ВВП

### Индикатор МНБ

#### В ноябре годовые темпы роста российской экономики продолжали снижаться.

Согласно последним данным ВВП Индикатора МНБ в ноябре темпы роста российской экономики были самыми низкими с начала 2003 года. Индикатор показал, что ежегодный рост экономики составил 4,5% по сравнению с 5,0% в октябре и представляет собой самый низкий годовой показатель за последние двадцать два месяца.

За третий квартал ВВП по предварительным данным должен быть на 6,2% выше, чем за соответствующий период прошлого года. Это ниже 6,9%, зафиксированных во 2-м квартале, и является самым низким ежегодным ростом со второго квартала 2003 года.

Комментируя результаты исследования, Дмитрий Федоткин – Аналитик Московского Народного Банка, отмечает:

*«Отмеченное Индикатором ВВП ноябрьское замедление роста до 4.5% в годовом исчислении остается зависимым от имеющихся понижательных тенденций в секторе услуг и, особенно, в производственном секторе российской экономики. Существенный рост в секторе услуг был нивелирован незначительным сокращением производственного сектора, которое было вызвано ростом себестоимости продукции, укреплением рубля и ограниченным доступом к рабочему капиталу. Указывая на более значимые темпы замедления экономики, Индикатор, тем не менее, продолжает соответствовать официальным данным по ВВП. В целом, тенденции обозначенные Индикатором позволяют нам оставить в силе наш прогноз роста ВВП в 2004 году на уровне 6.7%.»*

ВВП Индикатор выведен по результатам исследований ИМС МНБ деловой конъюнктуры промышленности и сектора услуг России. Индикатор общего объема производства получен путем совокупного взвешивания показателей объема производства, приведенных в этих исследованиях.

В ноябре Межотраслевой Индекс продолжал следовать наблюдавшейся в последнее время понижательной тенденции, снизившись до уровня в 53.6 баллов по сравнению с 54.8 баллами в октябре. Хотя Индекс все еще продолжает указывать на устойчивый рост, в настоящее время он снижается вот уже третий месяц подряд и опустился значительно ниже того уровня, который отмечался в начале текущего года и на протяжении большей части 2003 года. В ноябре наблюдалось снижение роста объемов производства в обоих секторах. Хотя рост объемов производства продолжал оставаться относительно устойчивым в секторе услуг (который, тем не менее, был самым слабым с октября 2002 года), рост объемов производства в промышленности был очень незначительным и самым низким за семьдесят три последовательных месяца роста.

Снижение темпов роста объемов производства было тесно связано с более низкими темпами роста поступлений новых заказов за рассматриваемый месяц. Хотя спрос продолжал оставаться относительно устойчивым в секторе услуг, поступил ряд сообщений от компаний сферы услуг о том, что активность клиентуры была ниже, чем в октябре. Тем временем, предприятия обрабатывающей промышленности сообщили о том, что заказчики испытывали трудности в получении оборотного капитала (отчасти в результате высокой инфляции цен на сырье и материалы). Более того, дальнейшему понижению роста портфеля поступлений новых заказов способствовало первое снижение (хотя и небольшое) поступления новых экспортных заказов, начиная с апреля 2003 года.

*В таблице ниже приведен Межотраслевой Индекс исследований ИМС (взвешенная комбинация индексов деловой активности из исследований промышленного сектора и сектора услуг) плюс прогнозируемые темпы роста ВВП, полученные путем сопоставления данного индекса с официальным ВВП*

	ВВП Индикатор МНБ	Годовые темпы изменений		Квартальные темпы изменений	
		Индекс	официальный ВВП	Показатель МНБ	официальный ВВП
2004 Фев	56,5	нет	7,8	нет	1,4
Март	57,9	нет	7,2	нет	1,6
Апр	58,9	нет	6,8	нет	1,8
Май	58,8	нет	6,8	нет	1,7
Июнь	57,6	нет	7,0	нет	1,5
Июль	56,1	нет	6,6	нет	1,3
Авг	57,2	нет	6,2	нет	1,5
Сен	55,9	нет	5,6	нет	1,3
Окт	54,8	нет	5,0	нет	1,1
Ноя	53,6	нет	4,5	нет	0,9
Данные ежемесячных индикаторов, сведенные в поквартальные серии					
2003 1 кв.	56,2	7,5	4,6	1,8	1,3
2 кв.	58,5	7,9	6,1	2,1	1,7
3 кв.	60,0	6,5	8,0	1,4	1,9
4 кв.	60,5	7,6	8,6	2,1	2,0
2004 1 кв.	57,8	7,5	7,8	1,8	1,6
2 кв.	58,4	7,3	6,9	1,7	1,7
3 кв.	56,4	нет	6,2	нет	1,4

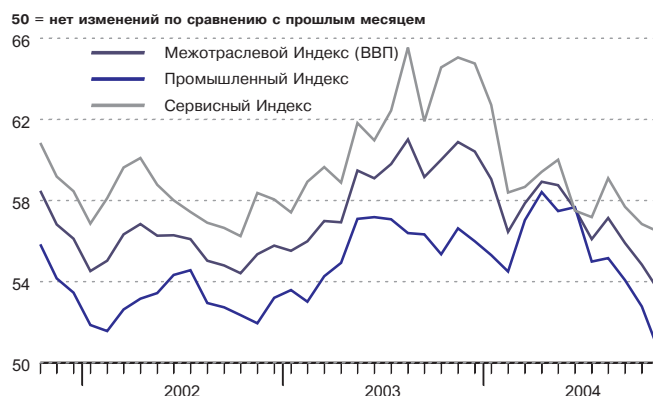
## Коротко о ВВП Индикаторе

ВВП Индикатор был разработан для МНБ ведущей британской экономической компанией NTC Research Ltd, в помощь государственным институтам и инвесторам при определении экономической ситуации России.

Ведущими характеристиками нового ВВП Индикатора МНБ являются:

- Он выходит на несколько недель раньше, чем первые официальные оценки квартального ВВП;
- Он публикуется ежемесячно, а не ежеквартально;
- Он сопоставим с ВВП индикаторами по другим странам, которые публикует NTC;
- Он более точен при оценке последних данных по ВВП, чем первоначальные официальные оценки.

## Составные ВВП Индикатора



Более подробная информация о тенденциях развития российского производственного сектора и сектора услуг возможна в Интернете на страницах:

- [www.mosnar.com/manufacturing\\_PMI](http://www.mosnar.com/manufacturing_PMI)
- [www.mosnar.com/services\\_PMI](http://www.mosnar.com/services_PMI)

Для получения полного текста отчета по исследованиям и данных для публикации обращайтесь к **Полу Смит**, NTC. Тел +44 (0) 1491 418 638. По вопросам опубликования любой другой информации обращайтесь к **Полу Форрест**, Руководителю аналитического отдела Московского Народного Банка. Тел: +44 (0) 20 7815 9333.

## Точность ВВП Индикатора

Точность получаемых в результате этого исследования данных совокупного ИМС в качестве основного индикатора как квартальных, так и годовых темпов роста ВВП можно измерить с помощью коэффициентов корреляции или скорректированных цифр R (скорректированные цифры R могут быть в пределах от 0 до 1, где 1 - это 100% объясняющей силы данных по ВВП, а 0 - 0% объясняющей силы).

- По серии квартальных темпов роста коэффициент корреляции Индикатора на базе ИМС по сравнению с окончательными оценками ВВП за период с 1 квартала 1998 года по 1 квартал 2004 года составляет 0,86. Скорректированный R равен 0,69 при среднеквадратической погрешности 0,97.
- По серии годовых темпов роста коэффициент корреляции Индикатора на базе ИМС по сравнению с окончательными оценками ВВП за период с 1 квартала 1998 года по 1 квартал 2004 года составляет 0,92. Скорректированный R равен 0,82 при среднеквадратической погрешности 2,3.

Важно отметить, что в вышеприведенном сравнении используются последние официальные оценки роста ВВП. Национальные статистические органы обычно выпускают первоначальные оценки, которые впоследствии пересматриваются (в Великобритании обычно в сторону повышения – смотрите страницу 3). В Великобритании по оценке Банка Англии средняя величина пересмотра официального квартального темпа роста ВВП Соединенного Королевства составляет +0,2% к среднеквартальному темпам роста в 0,6% за период с 1961 по 2001 годы (Квартальный бюллетень Банка Англии, весна 2002 г.).

## Предупреждение

МНБ или любой член его группы могут для своих собственных или любых других целей распорядиться или использовать, а может быть, уже распорядились или использовали, информацию, содержащуюся в настоящей публикации, до даты разрешения на ее использование другими сторонами и могут иметь инвестиции, цена которых может иметь отношение к информации, содержащейся в настоящей публикации. МНБ может совершать сделки по любым таким инвестициям за свой собственный счет. МНБ не обязан раскрывать такую информацию любой другой стороне до или в тот же самый момент, когда она выпускается для служебного пользования внутри МНБ или любого другого клиента МНБ.

Хотя при подготовке статистического или другого содержания были приложены все усилия для того, чтобы избежать этого, издатели и те, кто предоставил информацию, не несут никакой ответственности в отношении ошибки или упущений, а также за любые убытки или косвенные убытки, понесенные в результате таких ошибок или упущений.

## Московский Народный Банк

Московский Народный Банк Лимитед, зарегистрированный в качестве британской организации с 1919 года, имеет разрешение на ведение дел от Управления по финансовым услугам (FSA) согласно британскому закону о банковском деле 1987 года и регулируется Управлением по ценным бумагам и фьючерсам (SFA) при ведении инвестиционного дела в Великобритании. Московский Народный Банк Лимитед выступает в качестве коммерческого спонсора исследования и не отвечает за составление данного исследования.

Московский Народный Банк Лимитед не делает никакого представления, положительно выраженного или подразумеваемого, в отношении правдивости, точности или полноты любой информации, содержащейся в данном исследовании.

## NTC Research

NTC - один из ведущих поставщиков экономических исследований и информации. Компания ежемесячно готовит обзоры экономики Великобритании, Германии, Франции, Италии, Испании, Голландии, Австрии, Ирландии, Греции, России, Польши, Чешской Республики, Гонконга и Японии. Исследования компании NTC широко используются правительствами, деловыми и финансовыми кругами.

NTC, Farm Road, Henley-on-Thames, Oxon, RG9 1EJ. тел: +44 1491 418700. факс: +44 1491 571188.

© Авторские права и права на базу данных Месячного Индикатора ВВП по России принадлежат компании "NTC Research Ltd". Распространение или хранение, включая занесение в базу данных, любыми способами, включая, среди прочего, электронное распространение, запрещены без предварительного согласия компании "NTC Research". Лицензии на распространение данных можно получить у компании "NTC Research".