



О пересмотре динамики строительства за 2018 год

или Разгадка инвестиционной загадки

В январе Росстат кардинально пересмотрел динамику объема строительных работ за 2018 год. Если предыдущая оценка за 11 месяцев 2018 г. составляла 0,5 % г/г, то, по уточненным данным, рост за тот же период составил 5,7 % г/г. А в целом за прошлый год объем строительных работ увеличился на 5,3 %.

Обновленные данные Росстата по объему строительных работ объясняют ускорение роста инвестиций в основной капитал в 3кв18. Согласно данным Росстата, темп роста инвестиций в основной капитал в 3кв18 составил 5,2 % г/г, в то время как Минэкономразвития России прогнозировало соответствующий темп роста в диапазоне 1,8–2,3 % г/г, основываясь на оперативных индикаторах инвестиционной активности (объем строительных работ, импорт и производство инвестиционных товаров). Такое расхождение сигнализировало о высокой вероятности пересмотра исторической динамики одного из индикаторов – либо «объем работ по виду деятельности «Строительство», либо «инвестиции в основной капитал».

В исторической ретроспективе показатели «объем работ по виду деятельности «Строительство» и «инвестиции в здания (включая жилые) и сооружения» достаточно тесно коррелируют. По сути, они описывают одни и те же объекты, только первый показатель формируется по данным фирм-подрядчиков (форма № П1), а второй – по данным компаний-застройщиков (форма № П2). Расхождения в их динамике могут быть обусловлены, например, лагами во времени сдачи и приемки работ (и, соответственно, отражением в официальной статистической отчетности), а также расхождениями в оценке осуществленных затрат и стоимости работ. До пересмотра данных Росстатом номинальные объемы показателей «объем работ по виду деятельности «Строительство» и «инвестиции в здания (включая жилые) и сооружения» за 9м18 в целом по Российской Федерации не демонстрировали существенных диспропорций.

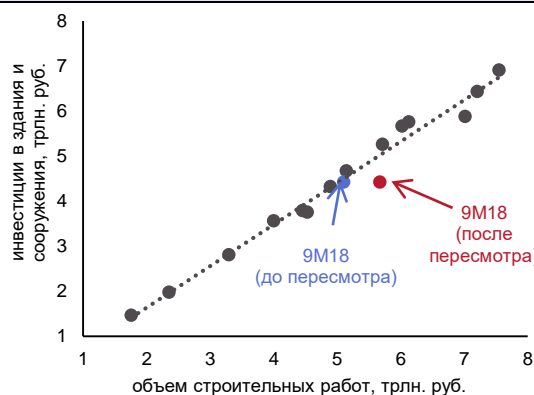
В то же время ситуация выглядела принципиально иной в разрезе субъектов Российской Федерации. При том, что региональная статистика отличается большей волатильностью (что во многом связано с трудностями «разнесения» статистических показателей по субъектам), нетипично большое расхождение данных наблюдалось по Ямало-Ненецкому автономному округу. Согласно данным за 9м18 до пересмотра статистики, объем строительных работ составлял 97 млрд. руб., в то время как инвестиции в здания (включая жилые) и сооружения по Ямало-Ненецкому автономному округу за тот же период составили 592 млрд. руб. Вероятно, при пересмотре данных указанное расхождение было устранено (что составляет ~6 % от совокупного объема работ по виду деятельности «Строительство» в целом по Российской Федерации за 2018 год)¹.

Рис. 1. Индикатор инвестиционной активности МЭР VS инвестиции в основной капитал



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

Рис. 2. Объем строительных работ VS инвестиции в здания и сооружения



Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России.

¹ Данные по объему работ по виду деятельности «Строительство» за 2018 год в региональном разрезе будут опубликованы Росстатом 6 февраля 2019 года.