

«РИА-Аналитика»

Центр экономических исследований

Аналитический бюллетень

**ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОЙ
ЭКОНОМИКИ**

Итоги I квартала 2012 года



Москва 2012

СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ.....	3
ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ	3
ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО	5
ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО.....	7
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ.....	11
ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН.....	12
ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА.....	15
ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	17

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ МАРТА И I КВАРТАЛА 2012 ГОДА

- ∅ Рост ВВП в I квартале 2012 года составил 4%, но около 1 п.п. роста обеспечил лишний високосный день;
- ∅ В марте произошло существенное замедление темпов роста большинства экономических показателей;
- ∅ Рост промышленного производства в марте составил всего 2%, что является худшим показателем за последние два с лишним года;
- ∅ На фоне резкого торможения роста инвестиций и промышленного производства темп роста оборота розничной торговли в марте оставался высоким;
- ∅ За счет переноса срока повышения регулируемых тарифов на 1 июля, инфляция в I квартале была в 2.5 раза ниже, чем в прошлом году;
- ∅ Рекордная цена нефти позволила существенно увеличить расходы бюджета и при этом не допустить роста его дефицита;
- ∅ В начале 2012 года импорт растет гораздо медленнее, чем в начале прошлого года.

Таблица 1

Основные показатели развития экономики России (% к соответствующему периоду предыдущего года)

Показатели экономического развития	01-03.2012	01-03.2011
ВВП	104.0	104.0
Индекс потребительских цен	101.5	103.8
Индекс промышленного производства	104.0	105.9
Индекс производства продукции сельского хозяйства	104.0	100.7
Инвестиции в основной капитал	111.2	99.2
Объем работ по виду деятельности «строительство»	105.2	101.6
Ввод в действие жилых домов	105.7	97.6
Реальные располагаемые денежные доходы населения	102.6	100.0
Оборот розничной торговли	107.5	105.0
Объем платных услуг населению	104.0	102.9
Экспорт товаров	119.0	122.1
Импорт товаров	112.6	140.9

Источник: МЭР

ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

Результаты I квартала, на первый взгляд, можно считать неплохими. По итогам трех месяцев рост ВВП составил 4%, и соответствует аналогичному показателю I квартала прошлого года (см. таблицу 1).

Экономика в I квартале росла за счет инвестиций, потребительского спроса и дорогой нефти

Рост экономики в целом был обеспечен довольно сильным ростом инвестиций и потребительского спроса. Благоприятствовал и внешний фон - мировые цены на нефть сохранялись на высоком уровне. Причем в марте средняя цена Urals достигла рекордного значения \$123.15 за баррель, превысив аналогичный показатель прошлого года на 10.6%.

Тем не менее, в целом обнадеживающие показатели начального отрезка 2012 года при более детальном рассмотрении не вызывают большого оптимизма.

Прежде всего, следует отметить фактор лишнего високосного дня, который заметно приукрасил итоговую картину экономического роста. К концу года этот фактор уже не будет играть большой роли, но на результат первых трех месяцев он оказал существенное влияние и прибавил к квартальному приросту ВВП около 1 процентного пункта.

Кроме того, сравнительно неплохой квартальный результат был обеспечен, в основном, февралем и, в меньшей степени, январем. Показатели марта оказались довольно скромными на фоне предыдущих месяцев – по сравнению с мартом прошлого года ВВП увеличился всего на 3.2%. В последний раз более низкий темп роста ВВП наблюдался только в августе 2010 года (см. рисунок 1), когда из-за жары произошло обвальное падение производства в сельскохозяйственном секторе.

Надо полагать, что в дальнейшем темпы роста ВВП уже не поднимутся до тех значений, которые были зафиксированы в феврале. Во многом, это связано с тем, что будет замедляться рост инвестиций.

Кроме того, в начале 2012 года наблюдается быстрое торможение в промышленности. Впрочем, это торможение прогнозировалось экспертами «РИА-Аналитика» ранее и не стало большой неожиданностью. Нефтедобыча сейчас работает на пределе возможностей, газодобыча страдает от нестабильного внешнего спроса, обрабатывающая промышленность вышла на докризисный уровень, но дальнейшему ускорению мешает усиливающаяся конкуренция импорта и ограниченный внутренний спрос.

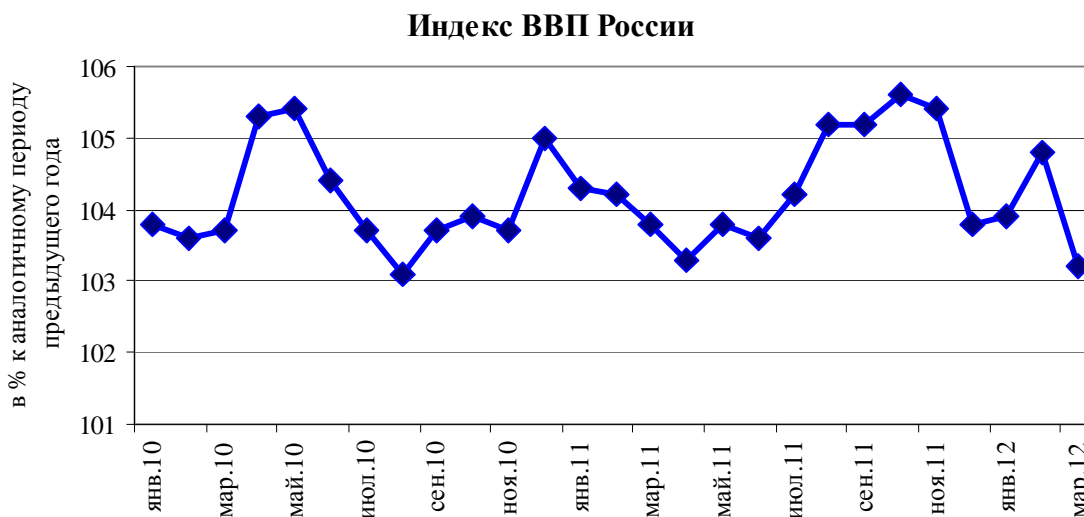
Эксперты МЭР также не выражают излишнего оптимизма в оценках развития экономики в оставшийся период до конца года. В конце апреля текущего года министерство опубликовал «Сценарные условия долгосрочного прогноза социально-экономического развития РФ до 2030 года». Несмотря на в целом неплохой результат I квартала, прогноз по росту ВВП на 2012 год в этом документе снижен по сравнению с предыдущим прогнозом на 0.3 п.п до 3.4%.

Вполне возможно, что в дальнейшем этот прогноз будет немного улучшен. Во всяком случае, маловероятно, что он будет ухудшен, если не произойдет существенного падения цен на нефтяном рынке. При сохранении нефтяных цен на текущем уровне (более \$110) правительство

может поднять планку расходов бюджета, что позволит поддержать инвестиционный и потребительский спрос и сохранить ежемесячные темпы роста экономики на уровне 3.4-3.7%.

Принимая во внимание складывающиеся тенденции, эксперты «РИА-Аналитика» сохранили свой прогноз по росту ВВП в 2012 году на прежнем уровне – 3.5%.

Рисунок 1



Источник: МЭР

ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО

В первые два месяца 2012 года рост инвестиций осуществлялся очень быстрыми темпами, однако в марте произошло торможение (см. рисунок 2). Если в январе и феврале рост инвестиций в годовом сравнении составлял более 15%, то в марте – менее 5%. При этом в строительном секторе в марте наблюдалась отрицательная динамика.

Тем не менее, квартальный итог был выше ожидаемого. Рост инвестиций в основной капитал составил 11.2%, в строительном секторе – 5.2%.

В немалой степени такой результат обеспечен фактором низкой базы. В I квартале прошлого года по разным причинам наблюдалось падение инвестиционной активности в стране. Кроме того, разогреть инвестиционный спрос в первой четверти текущего года помогли растущие бюджетные расходы.

Еще одним объяснением возросшей инвестиционной активности можно считать снижение налоговой нагрузки на корпоративный сектор – страховые выплаты в 2012 году снижены с 34% до 30%.

Из числа крупных инвестиционных проектов, которые были реализованы в первой четверти года следует отметить запуск Тихвинского вагоностроительного завода (объем инвестиций 42 млрд руб.), комплекса глубокой переработки нефти на Киришском НПЗ (88 млрд руб.), линии для выпуска чипов на заводе «НИИМЭ и Микрон» (16.5 млрд руб.), газоперерабатывающего комплекса «Приразломное» (3.2 млрд руб.), цеха электролиза меди на заводе «Уралэлектромедь» (4.4 млрд руб.), завода силовых трансформаторов «Сименс трансформаторы» в Воронежской области (1.9 млрд руб.), комплекса по производству рельсовой стали на Челябинском металлургическом заводе (5.6 млрд руб.), шинного завода «Йокохама Рус» в Липецке (12 млрд руб.). Кроме того, продолжается активное строительство новых мощностей в электроэнергетике.

В дальнейшие месяцы 2012 года существенного роста инвестиций не ожидается

В дальнейшие месяцы года эксперты «РИА-Аналитика» ожидают снижения темпов роста инвестиций в основной капитал. Замедление роста в марте, скорее всего, не является одномоментным сбоем. Очень вероятно, что помесечные темпы роста в дальнейшем не будут превышать 5-6%. Как известно, многие крупные корпорации собирались снизить капитальные вложения в 2012 году по сравнению с 2011 годом.

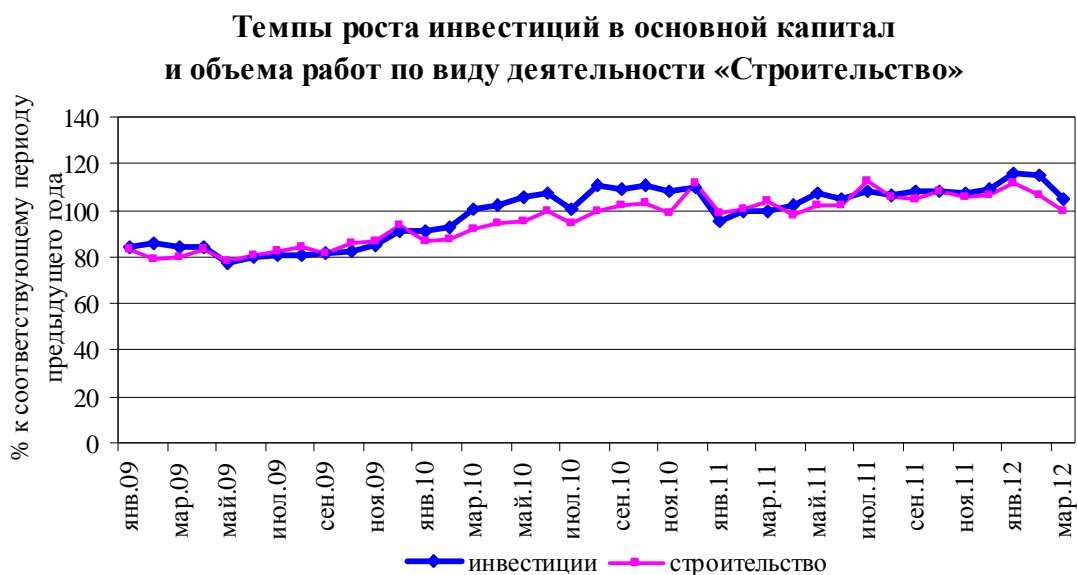
Например «Газпром» в конце прошлого года сообщил о прогнозируемом снижении инвестиций почти на 35% в 2012 году. Правда, в апреле руководство компании заявило, что инвестпрограмма «Газпрома» может быть увеличена на 8.6% до 844 млрд руб., но это все равно значительно меньше чем в прошлом году.

Другие крупные корпорации (нефтяные компании, энергетики, металлурги) также в большинстве своем заявили о сокращении инвестиционных планов. Некоторые из них уже стали подводить предварительные итоги I квартала, согласно которым у многих компаний наблюдается сокращение прибыли, и пока ни одна из крупных корпораций не заявила о пересмотре инвестиционных прогнозов в сторону увеличения.

Кроме того, нужно принимать во внимание, что во второй половине года начнет действовать довольно сильный фактор высокой базы в связи с тем, что Росстат пересмотрел инвестиционный результат за прошлый год, начиная с августа, в сторону увеличения. По этой причине, МЭР уже понизило свой прогноз по росту инвестиций в 2012 году, причем довольно сильно – с 7.8% до 6.6%.

Эксперты «РИА-Аналитика», сохранили свой прежний прогноз по росту инвестиций в 2011 году на уровне 7%. Более высокий, по сравнению с правительственным, прогноз основан на ожиданиях того, что цена нефти не опустится ниже \$110 за баррель.

Рисунок 2



Источник: Росстат

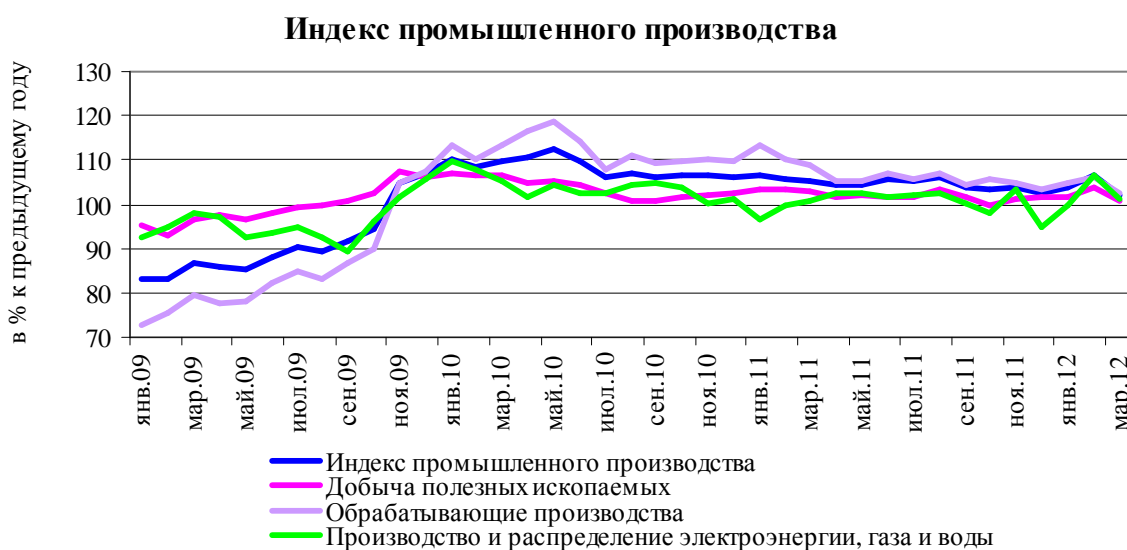
Мартовский темп роста промышленного производства был самым низким за весь посткризисный период

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

В начале 2012 года российская промышленность росла значительно медленнее, чем в тот же период прошлого года. Если в I квартале 2011 года рост промышленного производства по отношению к аналогичному периоду 2010 года составлял почти 6%, то в I квартале текущего года – 4%. Причем без лишнего высокосного дня этот показатель вряд ли достиг бы 3%.

Наилучший показатель был зафиксирован в феврале – производство в этом месяце за счет высокосного дня выросло в годовом сравнении на 6.5%. Между тем, в марте рост промышленного производства составил всего 2% - это худший результат за весь период посткризисного восстановления российской экономики (см. рисунок 3).

Рисунок 3



Источник: Росстат

Основа экономики - добывающий сектор сейчас не в силах служить ускорителем промышленного производства в целом. Нефтедобыча практически вышла на свой ресурсный максимум, и для серьезного прорыва ей необходимо вводить в эксплуатацию новые крупные месторождения. В свою очередь, газодобыча столкнулась с проблемами внешнего сбыта. На фоне «сланцевой революции» в США позиции российского газа в Европе пошатнулись. Потребители требуют снижения цен, но «Газпром» не всегда уступчив, и поэтому некоторые его клиенты ищут альтернативные источники энергоресурсов. В результате, темпы роста газовой отрасли остаются низкими.

Обрабатывающий сектор, от которого в последние годы зависела динамика промышленного производства, так же постепенно перестает выступать в качестве драйвера роста. В 2012 году здесь наблюдается замедление, причем существенное. В марте темп роста производства в обрабатывающем секторе составил всего 2.4% - это самый низкий показатель с октября 2009 года.

Среди отраслей обрабатывающего сектора наивысший темп роста по-прежнему демонстрирует транспортное машиностроение – в основном за счет автомобилестроения. Однако рост производства в автомобилестроении существенно замедлился на фоне высокого показателя прошлого года. Здесь уместно вспомнить, что в январе-марте прошлого года рост производства автомобильной техники был двукратным, тогда как в текущем году он не превысил 20%.

Прекращение реализации программ утилизации и льготного кредитования, как это и прогнозировалось ранее, заметно остудило потребительский спрос на легковые автомобили. Например, продажи

«АВТОВАЗа» снизились по итогам квартала на 15%, а рынок рос исключительно за счет импорта и отечественных иномарок.

В качестве тенденции можно выделить существенное ухудшение динамики производства машиностроительной продукции, предназначенной для потребительского рынка. По итогам квартала снизилось производство бытовых холодильников и телевизоров, что связано с усилением конкуренции со стороны импорта.

Из других промышленных отраслей заметен довольно высокий темп роста производства неметаллических минеральных продуктов, представленного, в основном, строительными материалами. Это обусловлено тем, что основной потребитель этой продукции – строительный сектор ускоряет рост производства. Если в I квартале прошлого года темп роста строительных работ составлял 1.6%, то в январе-марте текущего года – 5.2%.

Также высокий темп роста продемонстрировали целлюлозно-бумажная и пищевая промышленности. Ускорение производства в пищевой промышленности в немалой степени было обусловлено хорошим прошлогодним урожаем. Сбор сахарной свеклы и подсолнечника в 2011 году достиг рекордного значения. Как следствие, производство подсолнечного масла в I квартале выросло по отношению к аналогичному периоду прошлого года почти вдвое, а производство свекловичного сахара – в 14.8 (!) раз.

Сравнительно неплохой результат в первом квартале отмечен в металлургии. Во всяком случае, тенденции, складывавшиеся во второй половине прошлого года, не позволяли ожидать темпа роста в 4.8% в начале текущего года. Отчасти такой результат обусловлен фактором високосного года, а также увеличением экспорта стального проката, которое происходило за счет пополнения истощившихся складов металлотрейдеров. Вполне вероятно, что уже во II квартале после пополнения складов в этой отрасли начнется замедление роста, так как внешний спрос на металлургическую продукцию сейчас очень вялый.

В большинстве других отраслей в I квартале результат был ниже среднего либо даже отрицательный. Наихудшие показатели демонстрировали легкая промышленность, которая более других уязвима в условиях роста конкуренции со стороны импорта.

Снижение производства наблюдалось и в химической промышленности. Во многом это связано со снижением выработки минеральных удобрений и с прошлогодней аварией на предприятии «Ставролен». В середине декабря прошлого года это предприятие было остановлено из-за пожара и взрыва на установке этилена. «Ставролен» является одним из крупнейших производителей полиэтилена и полипропилена в России, и его остановка на несколько месяцев не могла не отразиться на общих результатах.

Подводя итог анализа промышленных индикаторов, можно заключить, что промышленность буксует на фоне других экономических секторов – таких, например, как сельское хозяйство, инвестиции или потребительский рынок.

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», вряд ли в оставшиеся до конца года месяцы следует ожидать существенного оживления промышленности. Сейчас практически не просматривается факторов, которые могли бы оказать положительное влияние на общую динамику. Первые апрельские данные, в частности, о снижении потребления электроэнергии – свидетельствуют о том, что и в этом месяцы темп роста промышленного производства будет низким. Что касается мая, то он в силу своей праздничности редко радует экономическими прорывами.

Темпы роста внутреннего инвестиционного спроса, как уже говорилось выше, в оставшиеся месяцы года, скорее всего, будут замедляться. В то же время на потребительском рынке возрастает конкуренция со стороны импорта на фоне укрепляющегося рубля, что будет сдерживать рост производства в отдельных промышленных отраслях.

Кроме того, сильное влияние на результаты промышленности оказывает нестабильный внешний спрос на основные экспортные товары. Прежде всего, это касается природного газа, экспорт которого существенно снизился по итогам I квартала.

МЭР уже снизило свой прогноз по росту промышленного производства в 2012 году с 3.6% до 3.1%. Эксперты «РИА-Аналитика» также ухустили свои ожидания – с 4% до 3.7%.

Таблица 2

Индексы промышленного производства по видам деятельности

Отрасли	03.2012/03.2011, %	01-03.2012/ 01-03.2011, %
Промышленное производство	102.0	104.0
В том числе:		
Добыча полезных ископаемых	100.8	101.9
В том числе:		
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	101.4	102.3
Добыча полезных ископаемых кроме топливно-энергетических	100.5	101.5
Обрабатывающие производства	102.4	104.4
В том числе:		
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	105.2	106.2
Текстильное и швейное производство	89.1	93.2
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	89.9	89.8
Обработка древесины и производство изделий из дерева	100.8	100.7
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	102.3	107.3
Производство кокса и нефтепродуктов	100.6	102.3
Химическое производство	101.0	99.4

Производство резиновых и пластмассовых изделий	100.5	102.8
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	108.6	112.7
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	103.2	104.8
Производство машин и оборудования	102.8	119.8
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	98.1	110.6
Производство транспортных средств и оборудования	121.4	122.7
Прочие производства	101.6	102.0
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	101.6	102.0

Источник: Росстат

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Динамика доходов населения в первые месяцы 2012 года была лучше, чем в первые месяцы прошлого года. Если в I квартале 2011 года прирост реальных располагаемых доходов населения в годовом сравнении был нулевым, то в январе-марте 2012 года он составил 2.6%.

На улучшении динамики доходов повлияли увеличение пенсий и зарплат бюджетникам, проводимое во второй половине прошлого и в начале текущего года, а также низкий уровень инфляции. Также положительную роль сыграли перенос индексации регулируемых тарифов на 1 июля и снижение страховых взносов с 34% до 30%.

Рост доходов населения стимулировал ускорение роста объемов розничной торговли. Этот показатель увеличился в I квартале по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 7.5%, тогда как в I квартале прошлого года он составлял 5%.

Примечательно, что в отличие от многих других макроэкономических показателей доходы населения и розничная торговля не продемонстрировали заметного замедления роста в марте (см. рисунок 4).

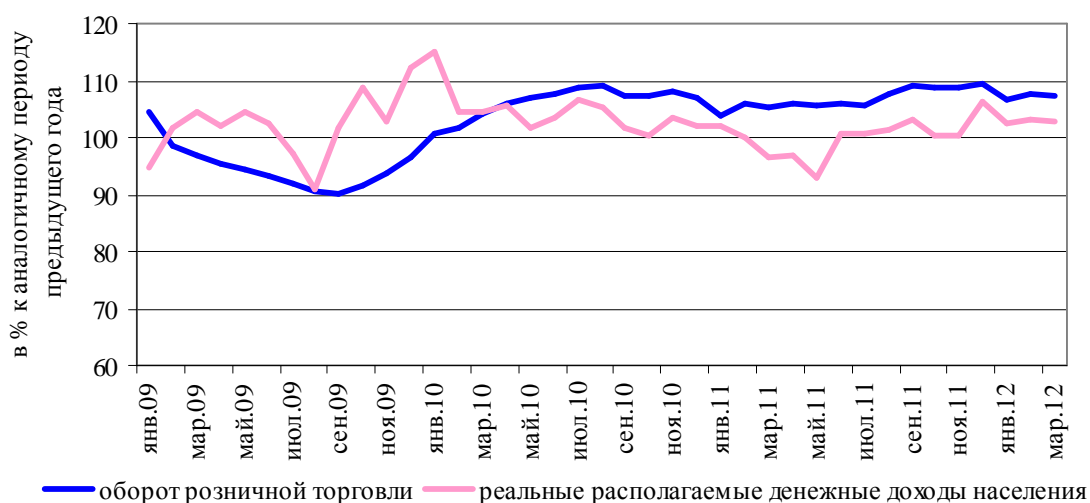
Впрочем, ускорение роста оборота розничного рынка происходило не только из-за повышения доходов населения, но также за счет увеличения его покупательной активности, которое было вызвано снижением склонности к сбережению и активизацией потребительского кредитования.

По данным МЭР, в I квартале 2012 года денежные расходы населения превысили доходы на 259 млрд руб., тогда как годом ранее этот показатель составлял 195 млрд руб. При этом доля денежных доходов населения, направленных на сбережения во вкладах и ценных бумагах, снизилась с 2.8% в январе-марте 2011 года до 1.8% в I квартале текущего года.

Рисунок 4

Перенос индексации тарифов способствовал росту реальных доходов населения

Индекс розничной торговли и доходов населения



Источник: Росстат

Об улучшении ситуации на потребительском рынке свидетельствуют также данные по структуре продаж. Как правило, в периоды стабильности продажи непродовольственных товаров растут быстрее, чем продовольственных. Именно такая тенденция складывалась в начале текущего года. Если продажи продовольственных товаров (включая табачные изделия) выросли в I квартале текущего года на 5.1%, то непродовольственных – на 9.6%.

Вместе с тем, несмотря на быстрый рост продаж непродовольственных товаров, их доля в структуре торговли пока так и не достигла докризисного уровня. По итогам января-марта текущего года доля непродовольственных товаров в общем объеме розничной торговли составила 52.8%, тогда как в предкризисном январе-марте 2008 года этот показатель составлял 54.5%.

Очевидно, что при дальнейшем развитии потребительского кредитования продажи непродовольственных товаров продолжат рост опережающими темпами, и структура розничной торговли может уже к концу текущего года восстановиться до уровня 2007-2008 годов.

Розничный рынок является одним из немногих секторов российской экономики, в отношении которого не ожидается ухудшения динамики в оставшиеся месяцы текущего года.

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

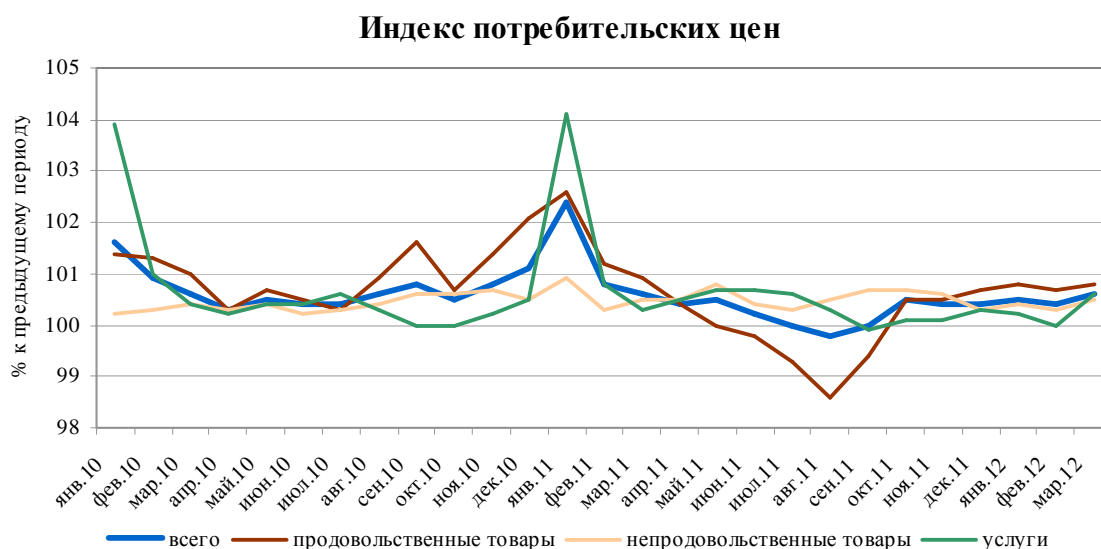
Потребительская инфляция в первой четверти 2012 года достигла рекордного для этого периода минимума. По итогам I квартала индекс потребительских цен составил 101.5% против 103.8% в январе-марте прошлого года.

Одной из причин низкой инфляции стал хороший урожай прошлого года

Однако природа рекорда эффекта была скорее рукотворной, чем рыночной. Эксперимент правительства с переносом индексации регулируемых тарифов с начала текущего года на его середину является главной причиной низкой инфляции. В начале текущего года в отличие от прошлых лет не наблюдалось традиционного для этого периода скачка цен на услуги (см. рисунок 5). Теперь его следует ожидать в июле.

В качестве другой, менее значимой причины следует признать хороший урожай прошлого года, который сдержал рост цен на некоторые продукты питания или даже снизил их.

Рисунок 5



Источник: Росстат

Цены почти на все виды продовольственных товаров в начале текущего года росли медленнее, чем в прошлом году. Исключением стали только алкогольные напитки, яйца и сахар (см. таблицу 3).

Ускоренный рост цен на алкогольные напитки связан с акцизной политикой государства. В свою очередь, быстрый рост цен на яйца можно объяснить только влиянием европейской конъюнктуры, где из-за ужесточения санитарных норм для содержания кур цены на яйца в некоторых странах выросли в разы.

Довольно странным кажется быстрый рост цен на сахар на фоне рекордного урожая сахарной свеклы в прошлом году и многократного увеличения ее переработки. По всей видимости, это обусловлено семикратным снижением импорта сахара-сырца из стран дальнего зарубежья, а также сложившейся конъюнктурой на внешнем рынке, где сахар в текущем году подорожал довольно существенно.

Вместе с тем некоторые продовольственные товары дешевели в текущем году. В частности, более других подешевели крупа и бобовые. В данном случае сказался фактор высокой базы, а именно тот гречневый ажиотаж, который наблюдался в начале 2011 года.

Заметно снизилось в цене подсолнечное масло, что стало следствием хорошего урожая прошлого года. Также за счет хорошего урожая сезонный рост цен на овощи в начале текущего года был вдвое меньшим, чем в начале прошлого года.

Таблица 3

Индекс потребительских цен на продовольственные товары

	Март 2012 г. к декабрю 2011 г.	Март 2011 г. К декабрю 2010 г.
Продовольственные товары без алкогольных напитков	102.2	105.2
хлеб и хлебобулочные изделия	100.6	105.3
крупа и бобовые	94.2	116.8
макаронные изделия	99.7	103.4
мясо и птица	101.8	103.5
рыба и морепродукты	101.5	104.1
молоко и молочная продукция	100.8	102.8
масло сливочное	100.3	102.8
масло подсолнечное	97.7	106.6
Яйца	106.6	101.5
сахар-песок	109.4	106.5
плодоовощная продукция	107.8	115.8
Алкогольные напитки	103.0	102.7

Источник: Росстат

Динамика цен на непродовольственные товары (см. таблицу 4) также была более слабой, чем в прошлом году. Обращает на себя внимание снижение цен на автомобильный бензин. Здесь вновь сыграл свою роль нерыночный фактор. Это связано с заключенной договоренностью между правительством и руководителями нефтяных компаний о предотвращении роста цен на моторное топливо.

По всей видимости, темпы роста потребительских цен будут оставаться невысокими до конца первой половины года. Однако ситуация может измениться уже с июля, когда произойдет индексация регулируемых тарифов. К этому моменту могут подрасти и цены на бензин. Все это дало основание экспертам «РИА-Аналитика» сохранить свой прежний прогноз по инфляции в 2012 году на уровне 6-6.5%.

Таблица 4

Индекс потребительски цен на непродовольственные товары

	Март 2012 г. к декабрю 2011 г.	Март 2011 г. к декабрю 2010 г.
Ткани	101.1	102.1
Одежда и белье	101.3	102.0
Трикотажные изделия	101.1	102.1
Обувь	100.5	100.9
Моющие и чистящие средства	103.5	101.9
Табачные изделия	105.8	106.5
Электротовары и другие бытовые приборы	100.8	100.4

Телерадиотовары	100.4	100.9
Строительные материалы	100.8	101.5
Бензин автомобильный	99.3	101.7
Медикаменты	102.0	102.5

Источник: Росстат

*Доходы и расходы бюджета
растут быстрее, чем
планировалось*

ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА

Бюджетная политика текущего года отличается увеличением госрасходов. В I квартале 2012 года расходы бюджета выросли более чем на треть по сравнению с январем-мартом прошлого года. В прошлом году за этот же период расходы почти не росли. При этом темп роста расходов заметно превышает темп роста доходов.

Впрочем, доходная часть бюджета в рассматриваемый период также увеличилась довольно существенно (см. таблицу 5). Во всяком случае, соблюдается примерно такой же темп ее роста, как и годом ранее.

Напомним, что в действующем сейчас законе «О федеральном бюджете на 2012 год и на плановый период 2013 и 2014 годов» рост доходов бюджета на 2012 год относительно 2011 года запланирован всего на 3.7%, а рост расходов – на 15.7%. Таким образом, пока наблюдается солидное превышение параметров исполнения бюджета по сравнению с теми, что заложены в законе.

Незапланированный быстрый рост доходов обусловлен высокой ценой нефти. Кроме того, с начала 2012 года произошло повышение ставки НДС на нефть на 31.4% и ставка НДС на газ для «Газпрома» более чем в два раза. Рост нефтегазовых доходов бюджета по темпам в три раза превышал рост ненефтегазовых доходов в I квартале текущего года. В прошлом году этот разрыв в темпах роста был скромнее.

Из-за хорошей конъюнктуры мирового рынка нефти правительству удается не выходить за рамки принятого законом о бюджете дефицита. По итогам трех месяцев он составил 0.9%, против принятого в законе 1.5%. При этом ненефтегазовый дефицит составил по итогам I квартала 12.8% против 8.8% годом ранее. Таким образом, зависимость российской экономики от конъюнктуры нефтяного рынка не только сохраняется высокой, но продолжает расти дальше.

Если цена нефти будет оставаться выше \$110 за баррель, то вполне вероятно, что в середине 2012 года или даже раньше в закон о бюджете будут внесены коррективы. Скорее всего, дефицит бюджета будет снижен до 0.5-1%. Некоторые официальные лица высказываются даже о возможном нулевом дефиците, что не так уже маловероятно.

Таблица 5

Исполнение федерального бюджета

	01-03.2012 г. млн. руб.	01-03.2012/ 01-03.2011, в %
ДОХОДЫ	2963617.5	123.9
Нефтегазовые доходы	1544855.4	136.2
Ненефтегазовые доходы	1418762.1	112.9
РАСХОДЫ	3084935.3	135.9
Процентные расходы	111453.1	134.3
Непроцентные расходы	2973482.2	136.0
ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)	-121317.8	
ВВП	12942000.0	
Дефицит/Профицит к объему ВВП (%)	-0.9	

Источник: Минфин РФ

Таблица 6

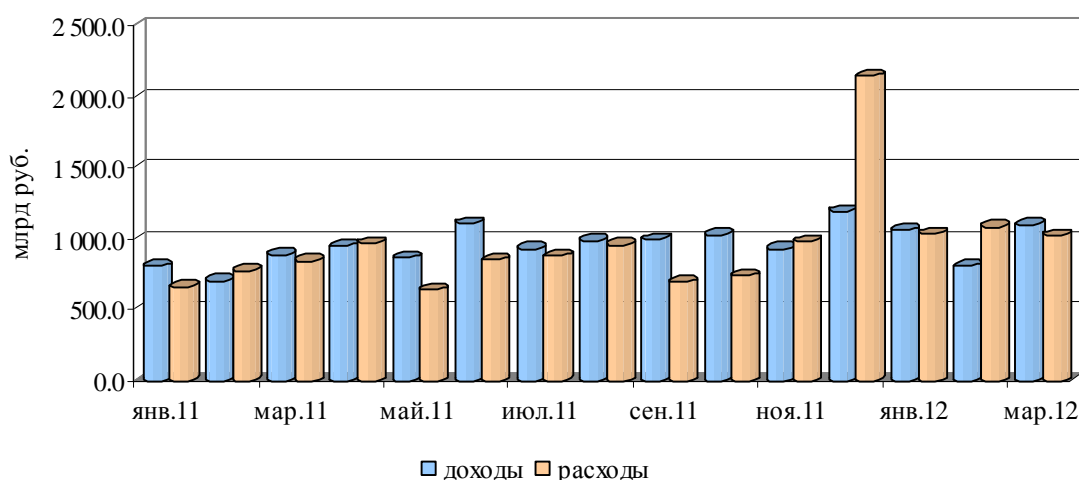
Структура доходов федерального бюджета

Источник дохода	01-03.2012, млн. руб.	01-03.2012/ 01-03.2011, в %
ДОХОДЫ ВСЕГО	2963617.5	123.9
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	1237035.8	122.4
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	1596401.2	123.0
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению государственным имуществом	15552.3	В 2.7 р.
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	114628.2	148.5

Источник: Минфин РФ

Рисунок 6

Исполнение федерального бюджета



Источник: Минфин

ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В первые месяцы 2012 года внешнеторговый оборот РФ рос заметно медленнее, чем это происходило в I квартале прошлого года. Так, по оценке МЭР внешнеторговый оборот (по методологии платежного баланса) в январе-марте 2012 года увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2011 года на 16.6% до \$208.0 млрд. В прошлом году за этот же период рост внешнеторгового оборота составлял 28.3%.

Особенно сильное замедление отмечается в отношении импорта. В I квартале прошлого года он рос темпами более 40%, а в текущем году – всего на 12.6%. Ухудшение динамики импорта обусловлено сокращением импорта продовольственных товаров вследствие хорошего урожая в России.

Снижение темпов роста экспорта было менее резким – с 22% до 19%. Конъюнктура внешнего рынка была в целом благоприятной для российских экспортеров. Во всяком случае, основной экспортный товар России – углеводороды – дорожали. Среднемесячная цена нефти Urals в I квартале текущего года выросла почти на 15% по сравнению с прошлым годом. В свою очередь, среднемесячная цена российского газа на границе с Германией (по данным МВФ) за этот же период увеличилась на 35%. В результате, удалось сохранить объем экспорта в денежном выражении на высоком уровне, несмотря на снижение физических поставок газа за рубеж.

Заметно хуже складывалась конъюнктура рынка металлов. Так, средняя цена алюминия на Лондонской бирже металлов в январе-марте 2012 года была на 12.9% ниже, чем в январе-марте прошлого года, меди – на 13.9%, никеля – на 26.9%, стальной заготовки – на 10.2%. Однако физические объемы поставок этой продукции из России увеличились также довольно существенно, что позволило компенсировать спад цен.

Из-за замедления роста импорта, в I квартале текущего года наблюдался значительный рост сальдо торгового баланса. По сравнению с прошлым годом он увеличился на 27.5% до \$61.4 млрд. В начале прошлого года этот показатель рос гораздо медленнее. Так, в I квартале 2011 года по сравнению с аналогичным периодом 2010 год рост сальдо составлял всего 3.5%.

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», если цена нефти будет сохраняться на таком же высоком уровне, на каком она находилась в первые месяцы текущего года, то сальдо торгового баланса по итогам 2012 года превысит прошлогодний показатель, как минимум, на 20%.

Рост импорта замедлился в I квартале 2012 года в три с лишним раза