

«РИА-Аналитика»

Центр экономических исследований

Аналитический бюллетень

**ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОЙ
ЭКОНОМИКИ**

Итоги I квартала 2011 года



Москва 2011

СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ I КВАРТАЛА 2011 ГОДА.....	3
ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ.....	3
ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО.....	5
ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО.....	6
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ.....	9
ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН.....	10
ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА.....	12
ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....	15

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ I КВАРТАЛА 2011 ГОДА

- Ø Среднемесячная цена нефти «Urals» превысила \$110 за баррель;
- Ø Спад инвестиций в основной капитал составил по итогам квартала 1.5%;
- Ø Жесткими мерами правительство остановило рост потребительских цен;
- Ø Профицит федерального бюджета по итогам января-марта 2011 года составил 1.1% к ВВП против дефицита 3.2% в I квартале прошлого года;
- Ø Рост оборота розничной торговли наблюдался на фоне снижения реальных доходов населения;
- Ø Импорт в Россию в I квартале рос в два раза быстрее, чем экспорт;
- Ø Безоговорочным лидером по темпам роста производства в промышленности остается транспортное машиностроение.

Таблица 1

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

Показатели экономического развития	01-03.2011	01-03.2010
ВВП	104.5	103.5
Индекс потребительских цен	103.8	103.2
Индекс промышленного производства	105.9	109.5
Индекс производства продукции сельского хозяйства	100.7	103.6
Инвестиции в основной капитал	98.5	95.2
Объем работ по виду деятельности «строительство»	101.6	88.9
Ввод в действие жилых домов	97.8	91.1
Реальные располагаемые денежные доходы населения	97.1	107.3
Оборот розничной торговли	104.7	102.2

Источник: Росстат

ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

Темпы роста ВВП в I квартале 2011 года соответствовали плановым значениям

Темпы роста ВВП в I квартале текущего года в целом соответствовали плановым значениям, заложенным в прогнозе МЭР (4.2%). По итогам квартала рост ВВП составил 4.5%.

Среднемесячный ВВП с исключением сезонности (оценка МЭР) увеличивался в I квартале по нарастающей: в январе на 0.1%, в феврале на 0.2%, в марте на 0.3%.

К концу I полугодия темпы роста ВВП могут достигнуть 5-6%

Динамика ВВП соответствовала динамике нефтяных цен (см. рисунок 2). Учитывая временной лаг между двумя этими показателями, можно ожидать, что в мае-июне темпы роста ВВП ускорятся, так как наблюдался резкий рост нефтяных цен в феврале и особенно в марте. Вполне возможно, что темпы роста ВВП достигнут к концу I полугодия 5-6% в годовом сравнении, особенно если делать ставку на выход инвестиций на положительную динамику и ускорение производства в аграрном секторе, что вполне вероятно.

Спад инвестиций в основной капитал, наблюдаемый в I квартале текущего года, стал неожиданностью практически для всех экспертов - как правительственных, так и независимых.

Негативное влияние на экономическое развитие страны также оказал сравнительно слабый потребительский спрос, что, в свою очередь, в немалой степени было обусловлено чрезвычайно высокой инфляцией в январе, повлиявшей на доходы населения.

Влияние негативных факторов к концу I квартала стало слабеть. Инфляция была остановлена в марте, практически прекратился спад инвестиций. Поэтому при сохранении текущих условий на сырьевом рынке у экономики России есть все шансы превзойти правительственный прогноз по росту. Даже если учесть, что в августе на нефтяном рынке произойдет коррекция, и цены снизятся до \$80-90, на темпах роста ВВП это отразится только в ноябре-декабре. Большую поддержку общей статистике должно оказать сельское хозяйство – хотя бы за счет фактора низкой базы на фоне «засушливого» провала в прошлом году.

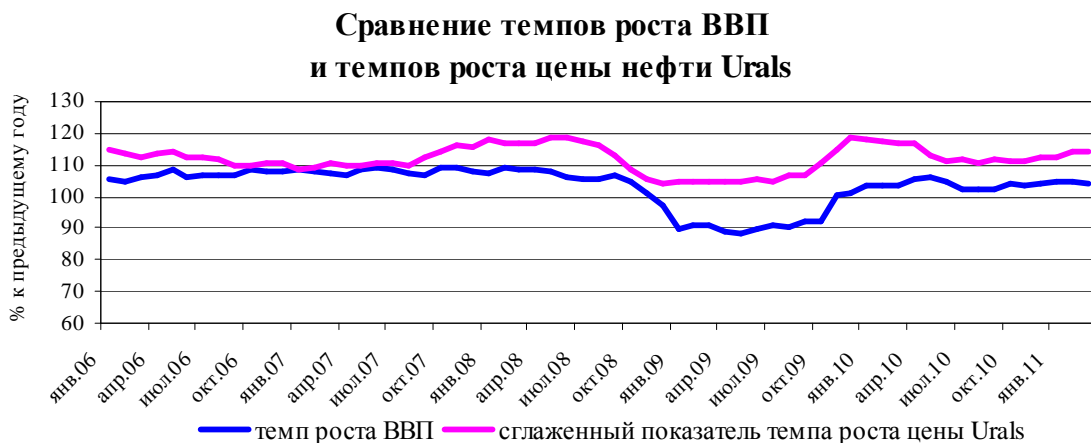
По оценке экспертов «РИА-Аналитика», рост ВВП составит по итогам 2011 года не менее 5%.

Рисунок 1



Источник: МЭР

Рисунок 2



МЭР, расчеты РИА-Аналитика

ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО

Снижение инвестиций наблюдалось на фоне крепкого рубля и бурного роста нефтяных цен

Начало 2011 года отмечено неожиданным спадом инвестиций – это главный негативный результат экономического развития России в I квартале. По сравнению с I кварталом прошлого года спад составил 1.5%, при том, что в прошлом году в этот период также наблюдалось снижение (на 4.8%). Спад инвестиций происходил на фоне высокого уровня ликвидности в банковской системе, крепкого рубля и бурного роста нефтяных цен, поэтому выглядел нелогичным.

Причин спада может быть несколько. Во-первых, это статистическая недооценка. Об этом не раз упоминали многие эксперты. Вполне возможно, что позже Росстат изменит свою оценку инвестиций за январь-февраль, как он это уже сделал в отношении розничной торговли.

Вторая причина, которую часто называют эксперты, – это предстоящие выборы и связанная с этим выжидательная позиция бизнеса. С этим же связывают и отток иностранного капитала (\$21.3 млрд. по итогам I квартала текущего года). Данная точка зрения пока ничем не обоснована, кроме заявления Андрея Клепача о том, что ряд корпораций из разряда крупнейших (в том числе Газпром, РЖД) сократили свои инвестиционные программы. Действительно, инвестиционная программа Газпрома на текущий год сокращена на 10% относительно прошлого года. Однако, во-первых, это сокращение было анонсировано еще в прошлом году. Во-вторых, учитывая государственный статус корпорации, вряд ли следует говорить в данном случае о выжидательной позиции Газпрома в преддверии выборов. В-третьих, Газпром уже объявил, что собирается пересматривать свою инвестиционную программу, не уточнив, правда, в сторону уменьшения или в сторону увеличения.

При этом отметим, что в прошлом году также наблюдался отток иностранного капитала, но это не помешало инвестициям в основной капитал вырасти на 6% по сравнению с 2009 годом.

Одна из главных причин снижения инвестиций – рост налоговой нагрузки на бизнес

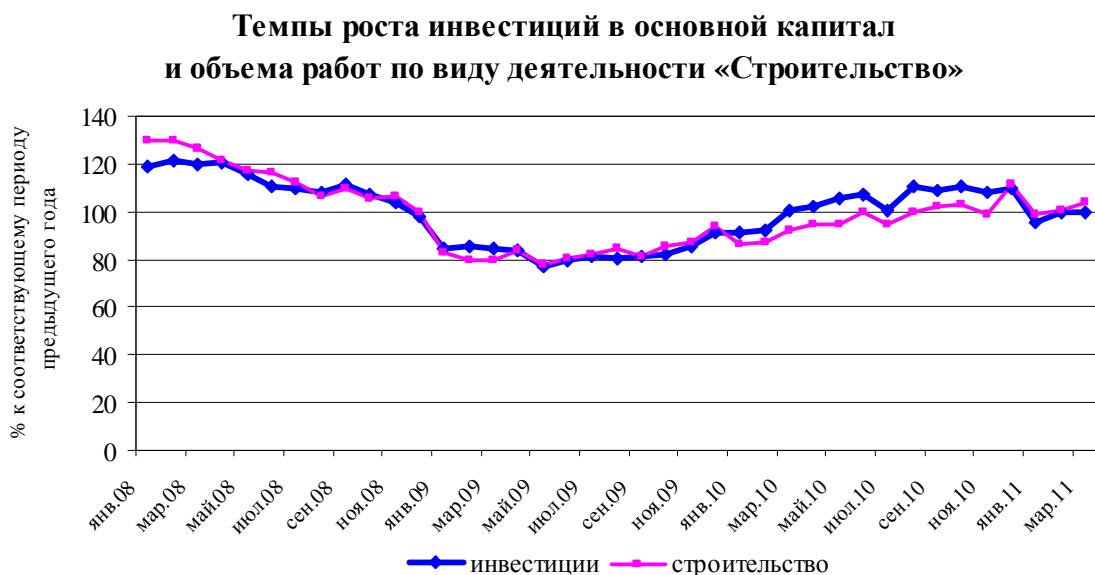
Третьим фактором, который мог бы препятствовать увеличению инвестиций, является рост налоговой нагрузки на бизнес, а именно, выплат страховых взносов. Данный фактор действительно мог оказать негативное влияние, но прежде всего на малый бизнес. Также негативно на инвестиционных возможностях нефтяных компаний могло сказаться увеличение акцизов на нефтепродукты и рост ставки НДС на нефть.

Отметим, что внешний фон (конфликты в Северной Африке и землетрясение в Японии) имеют для инвестиционного климата России скорее положительное, чем отрицательное значение, так как стимулируют спрос на энергоносители. Кроме того, в стране продолжается выполнение масштабных госпроектов (Сочи-2014, АТЭС-2012 и др.). Энергетические компании собираются за год ввести в эксплуатацию в 3 раза больше

мощностей, чем в прошлом году. При этом объем строительных работ в I квартале увеличился на 1.6%, что также должно стать стимулом для улучшения инвестиционной динамики в ближайшие месяцы. Положительным фактом является также то, что после январского провала в феврале и марте наблюдался среднемесячный прирост инвестиций с исключением сезонности – на 1.7% и 1.5% соответственно.

МЭР в опубликованных в апреле «Сценарных условиях социально-экономического развития в 2012-2014 гг.» снизил прогноз по росту инвестиций с 9% до 6%. Эксперты «РИА-Аналитика», учитывая статистику I квартала, также снизили свою годовую оценку роста инвестиций с 10% до 8.5%.

Рисунок 3

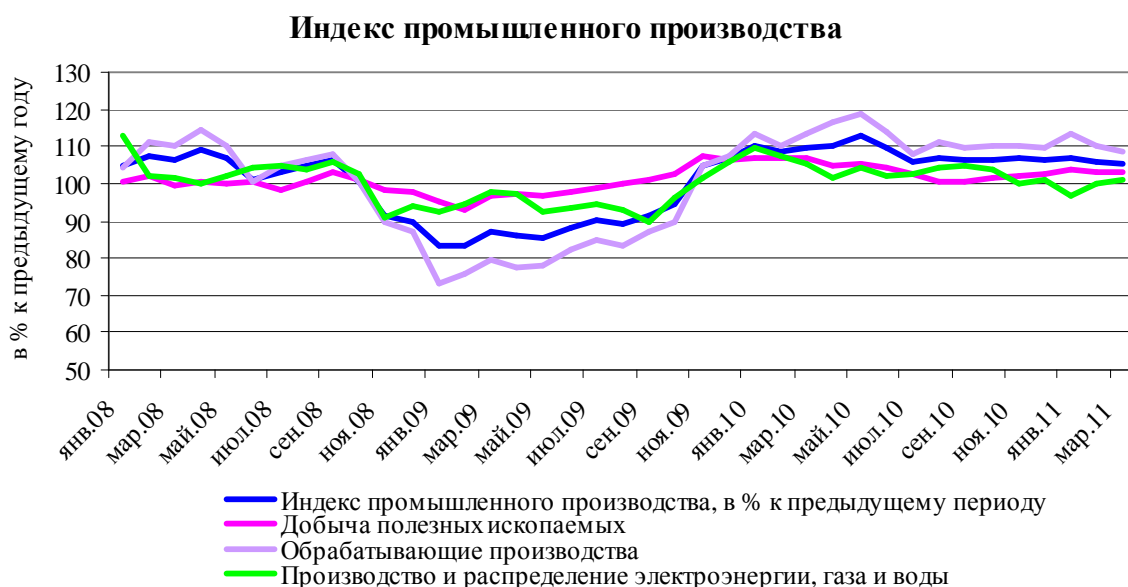


Источник: Росстат

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Темпы роста в промышленности в годовом исчислении в I квартале снижались (см. рисунок 4) – с 6.3% в декабре прошлого года до 5.3% в марте текущего года. По итогам первого квартала рост составил 5.9%. Отчасти замедление роста можно объяснить высокой базой прошлого года – в I квартале 2010 года рост промышленного производства составил 9.5%. Также низкий результат можно объяснить более теплой по сравнению с прошлым годом зимой, что привело к существенному спаду производства в электроэнергетике в январе. По этой же причине немного сократился внутренний спрос на энергоносители, что вызвало снижение темпов роста в добывающем секторе.

Рисунок 4



Источник: Росстат

Лидером по темпам роста в промышленности остается автомобилестроение

Как видно из таблицы 2, наибольший темп роста в первой четверти текущего года, как и в прошлом году, сохранялся в обрабатывающем секторе. По оценке МЭР, в марте текущего года вклад в общий рост промышленного производства сферы деятельности «Обрабатывающие производства» составил 86,3%. Безоговорочным лидером по темпам роста является транспортное машиностроение. Здесь на общую статистику положительное влияние продолжает оказывать программа утилизации старых автомобилей, которую, как известно, решено продлить до конца года. При этом отметим, что в следующие месяцы следует ожидать постепенного снижения темпов роста в автомобилестроении из-за фактора высокой базы (программа утилизации началась 8 марта прошлого года).

Также среди локомотивов роста находится производство резиновых и пластмассовых изделий (за счет спроса со стороны постепенного восстанавливающегося строительного сектора, ЖКХ, пищевой промышленности и торговли). Высокие темпы роста демонстрируют кожевенно-обувная промышленность и производство неметаллических минеральных ресурсов (преимущественно, строительные материалы).

Единственной отраслью обрабатывающего сектора, снизившей производство по итогам квартала, стало целлюлозно-бумажное производство, издательская и полиграфическая деятельность. Впрочем, эта отрасль в марте также стала демонстрировать положительную динамику.

В новых «Сценарных условиях социально-экономического развития в 2012-2014 гг.» МЭР повысил прогноз по росту промышленного производства в 2011 году с 4,1% до 5,4%. По всей видимости, повышение связано с возможным увеличением спроса на энергоносители из-за

событий в Северной Африке, а также с продлением программы утилизации автомобилей.

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», у российской промышленности действительно имеются неплохие перспективы на текущий год. Учитывая прогнозируемый рост инвестиций на 8.5%, следует ожидать поступательного роста спроса на инвестиционное оборудование и конструкционные материалы. Пролонгация утилизационной программы также внесет свой положительный вклад в общую динамику, но при этом следует учитывать нарастающее влияние фактора высокой базы.

Негативное влияние на российскую промышленность, в особенности на ее обрабатывающий сектор, может оказать наблюдаемое укрепление рубля и опережающий рост импорта.

Приняв во внимание вышеприведенные факторы, эксперты «РИА-Аналитика» сохранили свой прогноз роста промышленного производства в 2011 году на уровне 6.5%.

Таблица 2

Индексы промышленного производства по видам деятельности

Отрасли	03.2011/03.2010, %	01-03.2011/ 01-03.2010, %
Промышленное производство	105.3	105.9
В том числе:		
Добыча полезных ископаемых	103.1	103.3
В том числе:		
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	99.9	100.3
Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	106.8	107.7
Обрабатывающие производства	108.6	110.6
В том числе:		
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	100.5	101.7
Текстильное и швейное производство	103.5	107.7
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	110.6	112.8
Обработка древесины и производство изделий из дерева	95.0	106.9
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	104.1	99.5
Производство кокса и нефтепродуктов	103.2	104.6
Химическое производство	105.3	108.0
Производство резиновых и пластмассовых изделий	114.2	120.6
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	109.5	112.7
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	106.9	109.1
Производство машин и оборудования	107.1	111.6
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	96.6	106.3
Производство транспортных средств и оборудования	139.0	159.6
Прочие производства	102.7	105.0
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	100.8	99.0

Источник: Росстат

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Темпы роста в розничной торговле соответствовали темпам роста ВВП

В своем мартовском отчете Росстат уточнил данные по обороту розничной торговли за 2010 год, а также за январь и февраль 2011 года. Изменение было проведено в сторону повышения. Так, в новой оценке рост оборота розничной торговли по итогам 2010 года составил 6.3% вместо 4.4% в старой оценке. В январе и феврале текущего года рост оборота розничной торговли по сравнению с аналогичными месяцами прошлого года составил 3.6% и 5.8%, соответственно (в старой оценке – 0.5% и 3.3%). Таким образом, учитывая рост розничной торговли в марте на 4.8%, результат I квартала был на 4.7% выше, чем в январе-марте прошлого года. Темп роста не очень высокий, но он соответствует темпам роста ВВП, что свидетельствует об отсутствии перегрева в данном секторе экономики, подобного тому, который наблюдался в преддверии кризиса, когда темпы роста розничной торговли в 2-3 раза превосходили темпы роста ВВП.

Росту потребительского рынка препятствует снижение доходов населения. После неизменно положительной динамики доходов населения в прошлом году, в первой четверти 2011 года этот показатель стал снижаться (см. рисунок 5). В целом за квартал снижение реальных располагаемых доходов населения составило по отношению к январю-марту прошлого года 2.9%. Даже в период активной фазы кризиса – в I квартале 2009 года – этот показатель был положительным (рост на 0.4%).

Основным фактором снижения доходов населения стала высокая инфляция

Основным фактором снижения доходов населения стала высокая инфляция. Сильнее всего доходы снизились именно в январе, когда рост цен на потребительском рынке достиг рекордного значения. Также на динамику этого показателя могло повлиять увеличение страховых выплат. Часть работодателей в новых условиях могли вернуться к практике занижения официальных зарплат. Впрочем, по данным Росстата, заработная плата по итогам квартала выросла, хотя и незначительно – на 0.5%.

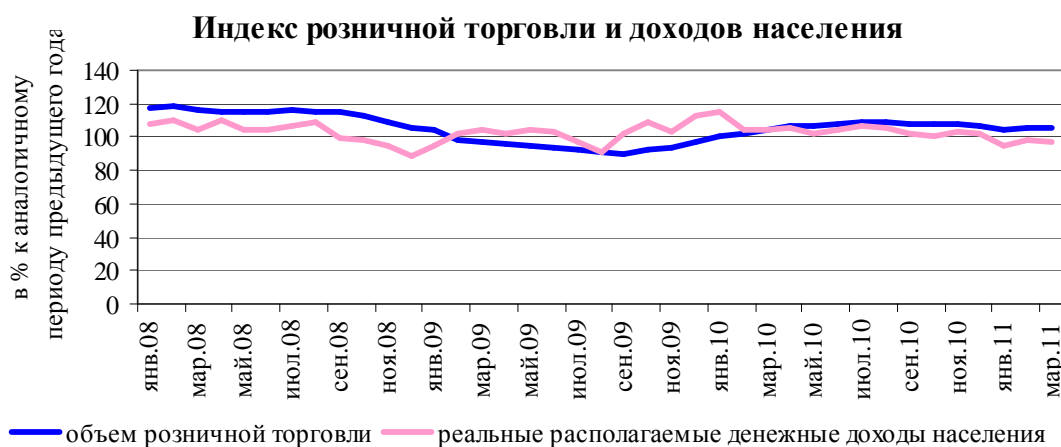
Учитывая сокращение доходов населения, прирост розничной торговли на 4.7% выглядит довольно неплохим результатом. Однако при сохранении этой тенденции в дальнейшем, ситуация в торговле станет ухудшаться. В I квартале рост торговли, по всей видимости, происходил за счет того, что население стало активнее тратить свои сбережения. Отметим, что в первой четверти 2011 года наблюдалось снижение индекса потребительской уверенности до минус 13% против минус 10% в IV квартале 2010 года.

МЭР в своем последнем прогнозе понизило темп роста доходов населения по итогам 2011 года с 3.3% до 1.5%, а темп роста розничной торговли с 4.8% до 3.8%.

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», динамика доходов населения и розничной торговли будет постепенно улучшаться. В данном случае сыграет положительную роль фактор предвыборного года и связанное с ним увеличение социальных расходов бюджета. Кроме того, правительству в конце I квартала удалось существенно ослабить инфляцию. Правда, достигнуто это было не везде рыночными методами. Можно ожидать, что рост цен на бензин остановить все же не удастся, но быстрый рост цен на продовольствие вряд ли возобновится, если не подведет урожай.

Эксперты «РИА-Аналитика» подтверждают свой прежний прогноз по росту объема розничной торговли в 2010 году на уровне 6%.

Рисунок 5



Источник: Росстат

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

После рекордного всплеска цен на потребительском рынке, зафиксированного в январе, в следующие месяцы I квартала рост цен существенно замедлился. Прежде всего, стабилизация наступила на рынке продовольственных товаров.

Зерновые интервенции, ФАС и лично Владимир Путин остановили рост потребительских цен

Как известно, ускорившаяся инфляция в IV квартале прошлого года и в первом месяце текущего года стала следствием засушливого лета и бедного урожая, который взвинтил цены на продовольствие. Чтобы стабилизировать цены, правительство ввело эмбарго на экспорт практически на весь сельскохозяйственный год (с 15 августа 2010 года до 1 июля 2011 года), что создало излишек запасов внутри страны. Кроме того, были проведены зерновые интервенции, и уже к середине марта цена зерна на рынке снизилась до уровня, устанавливаемого государством на торгах. В феврале и марте рост цен на продовольствие был ниже, чем в аналогичные месяцы прошлого года.

Одновременно с этим государство сделало попытку стабилизировать цены на топливном рынке. В январе рост цен бензина в среднем составил

4.1%. В качестве ответной меры, Федеральная антимонопольная служба РФ (ФАС) пригрозила инициировать новую волну антимонопольных дел против крупнейших нефтяных компаний страны. Со своей стороны премьер-министр Владимир Путин на одном из заседаний сделал резкие заявления в адрес нефтяников. Как результат, уже в феврале цены на бензин снизились на 1.5%, в марте – еще на 0.8%.

Аналогичным образом, то есть при непосредственном участии премьера, была сделана попытка сдерживания цен на электроэнергию. Правда, на оптовом рынке электроэнергии цены продолжали оставаться высокими даже после критики Владимира Путина, но в некоторых регионах местные энергетические комиссии (РЭК) стали сокращать тарифы на передачу электроэнергии.

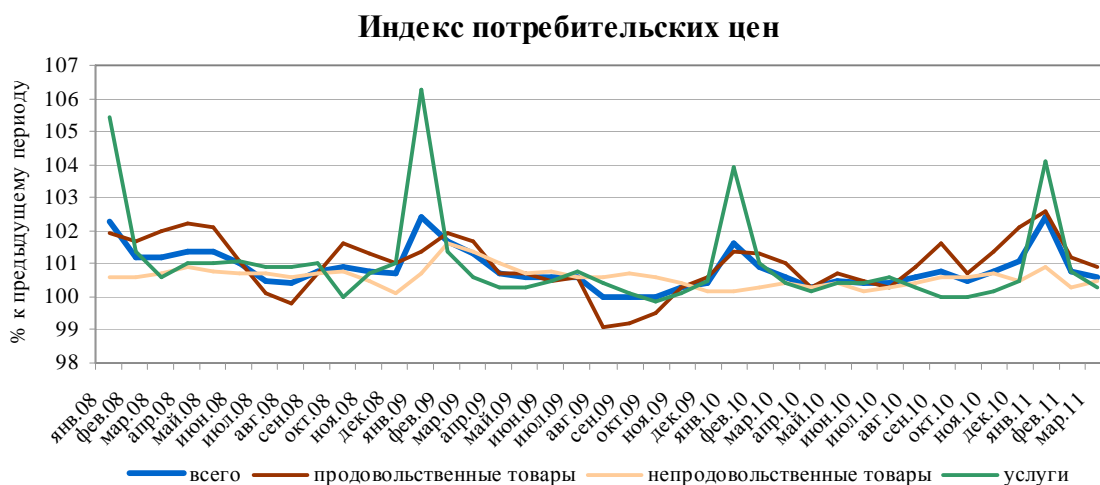
Действия правительства по сдерживанию инфляции местами противоречат рыночным принципам. В особенности дискуссионный характер имеют жесткие меры по сдерживанию цен на бензин в условиях растущих мировых цен на нефть. Как известно, уже в апреле рост цен на потребительском рынке возобновился, в некоторых регионах начались перебои с поставками топлива на АЗС, и правительство в ответ фактически запретило экспорт бензина.

Запреты на экспорт зерновых и бензина могут негативно воздействовать на развитие аграрного сектора и нефтепереработки

Запреты на экспорт зерновых и бензина, по всей видимости, помогут удержать инфляцию, но, с другой стороны, они могут оказать негативное воздействие на развитие сельскохозяйственного комплекса и нефтепереработки.

МЭР в своем последнем прогнозе повысило ожидания на 2011 год по инфляции, но незначительно – с 7.0% до 7.5%. По мнению экспертов «РИА-Аналитика», рост цен на потребительском рынке по итогам года составит 8% при условии, что урожай зерновых будет не менее 85 млн. т.

Рисунок 6



Источник: Росстат

Таблица 3

Индекс потребительски цен на продовольственные товары

	01.2011/12.2010	02.2011/01.2011	03.2011/02.2011
Продовольственные товары без алкогольных напитков	102.8	101.3	101.0
хлеб и хлебобулочные изделия	102.1	102.0	101.1
крупы и бобовые	106.5	104.8	104.6
макаронные изделия	100.9	101.2	101.3
мясо и птица	101.9	101.0	100.6
рыба и море- продукты	101.3	101.4	101.3
молоко и молочная продукция	101.2	101.0	100.7
масло сливочное	101.3	100.7	100.7
масло подсолнечное	104.1	101.8	100.6
яйца	101.8	95.9	104.1
сахар-песок	107.4	101.5	97.8
плодоовощная продукция	111.2	102.7	101.4
Алкогольные напитки	101.2	100.9	100.7

Источник: Росстат

ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА

Федеральный бюджет по итогам января-марта 2011 года был исполнен с профицитом в 1.1% к ВВП, тогда как в январе-марте прошлого года наблюдался дефицит 3.2%. Доходы в 2011 году растут гораздо быстрее расходов (см. таблицу 4). В основном рост доходов осуществляется за счет нефтегазового сектора, что, в свою очередь, обусловлено высокими ценами на сырье на внешнем рынке. Как видно из таблицы 5, доходы по линии Федеральной таможенной службы за год выросли почти в полтора раза. Цена нефти «Urals» за этот же период выросла на 36%, а экспортная пошлина на нефть в марте составляла \$365 за тонну, что на 44% больше, чем в марте прошлого года.

Доходы бюджета росли пропорционально экспортным пошлинам на нефть

По словам премьер-министра Владимира Путина, объем дополнительных нефтегазовых доходов в 2011 году составит 1.138 трлн. руб. Незапланированный рост нефтегазовых доходов может привести к пересмотру прогноза по дефициту бюджета на 2011 год. Изначально он планировался в 3.6% к ВВП. Сейчас разные ведомства оценивают этот показатель по-разному. Минфин настаивает на дефиците в 1-1.4% ВВП, МЭР – 0.6-0.8%.

Учитывая предстоящие выборы и возможное увеличение социальных расходов государства, вероятнее всего выглядит цифра, озвученная Минфином.

Таблица 4

Исполнение федерального бюджета

	01-03.2011 г. млн. руб.	01-03.2011/ 01-03.2010, в %
ДОХОДЫ	2391297.8	122.4
Нефтегазовые доходы	1134136.2	129.2
Ненефтегазовые доходы	1257161.6	116.9
РАСХОДЫ	2269995.2	100.4
Процентные расходы	82973.5	116.7
Непроцентные расходы	2187021.7	99.9
ПЕРВИЧНЫЙ ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)	204276.1	
ВВП	11541000.0	
Дефицит/Профицит к объему ВВП (%)	1.1	

Источник: Минфин

Таблица 5

Структура доходов федерального бюджета

	01-03.2011, млн. руб.	01-03.2011/ 01-03.2010, в %
ДОХОДЫ ВСЕГО	2391297.8	122.4
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	1010579.0	118.7
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	1297840.2	146.0
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению государственным имуществом	5691.7	67.1
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	77186.9	37.7

Источник: Минфин РФ

Согласно данным Минфина, внутренний госдолг России увеличился за март 2011 года на 141.3 млрд. рублей, или на 5.4%, и составил по состоянию на 1 апреля 2011 года 2,747 трлн. рублей против 2.605 трлн. на 1 марта 2011 года. Таким образом, с 1 января по 1 апреля внутренний госдолг России вырос на 285 млрд. рублей, или на 11.6%.

Увеличение внутреннего госдолга в марте произошло за счет роста объема долга по облигациям с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД), на 101.3 млрд. руб. – до 1.6 трлн. (58.2% общего долга).

Задолженности по государственным сберегательным облигациям с постоянной процентной ставкой купонного дохода (ГСО-ППС), по государственным сберегательным облигациям с фиксированной процентной ставкой купонного дохода (ГСО-ФПС) и облигациям федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД) в марте не изменились, оставшись на уровне 175 млрд. руб. (6.3%), 132 млрд. (4.8%) и 800.084 млрд. (29.1%) соответственно.

Задолженность по облигациям внутренних облигационных займов РФ составила (по состоянию на 1 апреля) 40 млрд. руб., или 1.5% от общего объема долга

В регионах рост государственного долга за квартал составил 2.2%. На конец I квартала 2011 года суммарный объем госдолга субъектов РФ составил 1.12 трлн. руб.

Несмотря на отсутствие выраженной динамики в целом, в ряде субъектов РФ отмечались довольно существенные изменения государственного долга. Как видно из составленного экспертами «РИА-Аналитика» рейтинга регионов по темпам изменения государственного долга в первом квартале 2011 года, наибольший рост государственного долга продемонстрировал Краснодарский край, увеличивший обязательства по бюджетным кредитам на сумму 8.58 млрд. руб. (рост госдолга составил 36%). Тем не менее, долговая нагрузка региона продолжает оставаться на умеренном уровне и имеет запас по росту. По итогам 2010 года отношение госдолга Краснодарского края к доходам бюджета без учета безвозмездных поступлений составило 27.6%, что ниже среднероссийского значения. Самое существенное снижение государственного долга отмечено в Кабардино-Балкарской Республике, за счет погашения в январе 2011 года бюджетного кредита на сумму 1.2 млрд. руб. В результате госдолг республики составил 354 млн. руб., что существенно ниже годовых доходов бюджета (в 2010 году доходы республиканского бюджета составили 19.9 млрд. руб.).

В качестве позитивного фактора можно отметить, что ряд регионов, имеющих довольно высокую долговую нагрузку, в первом квартале 2011 года показали тенденцию к ее снижению. Московская область, которая по отношению госдолга к доходам бюджета без учета безвозмездных перечислений в 2010 году занимала 75 позицию в рейтинге регионов по уровню долговой нагрузки, за три первых месяца текущего года снизила госдолг на 5.3%, что явилось продолжением ранее начатой тенденции (в 2010 году снижение составило 10.3%). По состоянию на 01.04.2011, государственный долг Московской области составил 139.1 млрд. руб. Снижение объемов госдолга наблюдалось также у других регионов, имеющих довольно высокую долговую нагрузку, в числе которых: Костромская область, Калужская область, Республика Северная Осетия-Алания, Чувашская Республика. Правда, у многих регионов снижение долга очень незначительно, но сама по себе положительная тенденция является хорошим знаком. В то же время у Республики Мордовия, региона с самой высокой долговой нагрузкой, объем государственного долга в первом квартале 2011 года продолжил рост, достигнув 12.4 млрд. руб., что превышает уровень доходов республиканского бюджета без учета безвозмездных поступлений по итогам 2010 года. Вырос долг и у Астраханской области, которая также является одним из лидеров по долговой нагрузке.

В целом, как полагают эксперты «РИА-Аналитика», итоги 2011 года будут более благоприятными для бюджетной сферы регионов, чему способствует стабилизация экономики в целом на фоне роста доходов от

экспорта углеводородов. Но в региональном разрезе наиболее вероятно ожидать сохранения неравномерного развития, что найдет отражение и на ситуации с долгами. Некоторые регионы, возможно, снизят уровень долговой нагрузки, но маловероятно ожидать, что произойдут радикальные изменения в группе регионов с повышенным уровнем госдолга.

ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Быстрый рост цен на мировом рынке нефти (см. рисунок 7) способствовал увеличению экспортных доходов. Как видно из рисунка 9, доходы России от экспорта сильно зависят от цены нефти. Причем рост доходов от экспорта нефти происходил вопреки сокращению физических объемов поставок нефти за рубеж (на 1.8% по данным Минэнерго).

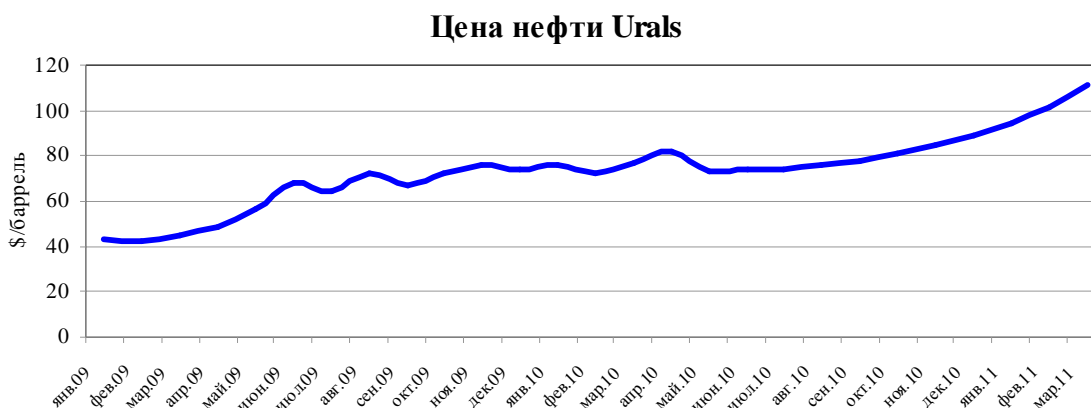
Импорт растет в два раза быстрее экспорта, несмотря на высокий уровень сырьевых цен

Цена газа в феврале и марте стала снижаться (см. рисунок 8), но она существенно превосходила прошлогодний уровень, что также повлияло на увеличение экспорта.

В целом экспорт из России, по оценке МЭР, увеличился в январе-марте текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 22.1% до \$112.6 млрд.

Вместе с тем обращает на себя внимание тот факт, что импорт растет в два раза быстрее экспорта. По итогам I квартала импорт товаров в Россию увеличился на 40.9% до \$64.4 млрд. В результате сальдо внешней торговли хотя и увеличилось, но сравнительно немного – всего на 3.7%. Быстрый рост импорта наблюдается, в основном, за счет увеличения поставок оборудования. Это лишний раз свидетельствует о том, что инвестиционная активность в стране должна от месяца к месяцу нарастать. С другой стороны, рост импорта обостряет конкуренцию на внутреннем рынке и сдерживает рост в обрабатывающем секторе российской промышленности.

Рисунок 7



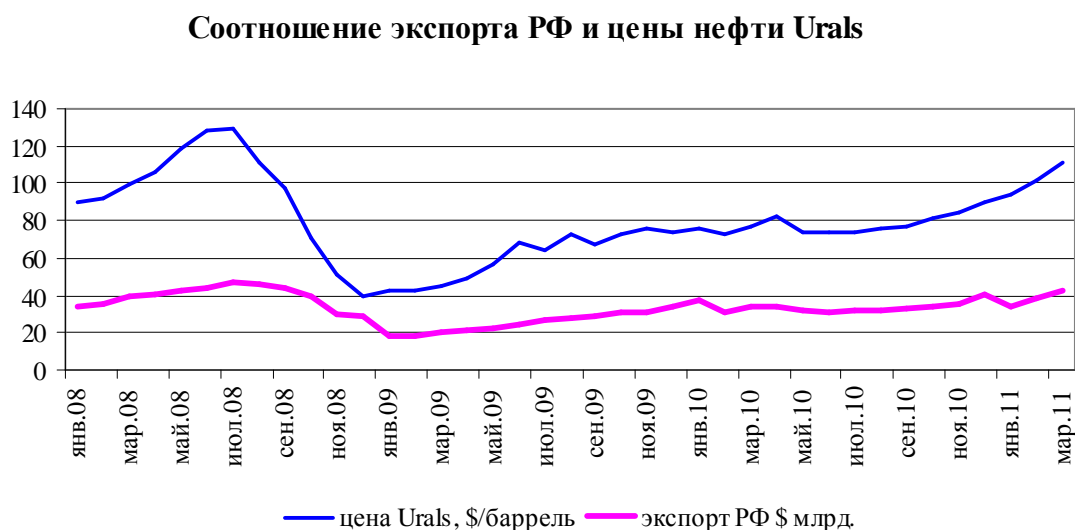
Источник: МЭР

Рисунок 8



Источник: МВФ

Рисунок 9



Источник: МЭР