

«РИА-Аналитика»

Центр экономических исследований

Аналитический бюллетень

**ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОЙ
ЭКОНОМИКИ**

Итоги апреля 2011 года



Москва 2011

СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ АПРЕЛЯ 2011 ГОДА	3
ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ.....	3
ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО.....	5
ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО.....	7
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ.....	10
ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН.....	11
ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА.....	13
ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	14

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ АПРЕЛЯ 2011 ГОДА

- Ø Среднемесячная цена нефти «Urals» почти достигла \$120 за баррель;
- Ø Впервые с начала года инвестиции в основной капитал выросли в годовом сравнении;
- Ø Инфляция находится на низком уровне, но риски ее роста сохраняются;
- Ø Ускорение роста розничной торговли наблюдалось на фоне углубления спада доходов населения;
- Ø Рост промышленного производства замедлился из-за снижения добычи алмазов, резкого спада в металлургическом секторе и сокращения производства крупного энергетического оборудования;
- Ø Темп роста импорта достиг 40%, а объем импорта в долларовом выражении был в апреле рекордным;
- Ø Нефтегазовые доходы федерального бюджета выросли за месяц всего на 1% из-за сокращения экспорта газа.

Таблица 1

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

Показатели экономического развития	04.2011	01-04.2011
ВВП	103.3	103.9
Индекс потребительских цен	100.4	104.3
Индекс промышленного производства	104.5	105.5
Индекс производства продукции сельского хозяйства	100.4	100.6
Инвестиции в основной капитал	102.2	100.1
Объем работ по виду деятельности «строительство»	98.1	100.5
Ввод в действие жилых домов	82.1	93.3
Реальные располагаемые денежные доходы населения	93.5	96.2
Оборот розничной торговли	102.3	102.8
Экспорт товаров	135.8	127.0
Импорт товаров	139.6	140.7

Источник: Росстат

ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

Темпы роста ВВП России продолжают сокращаться (см. рисунок 1). В апреле текущего года относительно апреля прошлого года рост составил, по оценке МЭР, 3.3% – этот минимальный показатель с октября прошлого года. При этом отметим, что после того как Росстат опубликовал оценку

В апреле многие взаимосвязанные показатели демонстрировали разнонаправленную динамику

роста ВВП в I квартале, который составил 4.1%, Минэкономразвития пришлось вносить коррективы в свои прежние данные.

Ранее МЭР оценивал рост ВВП в I квартале в 4.5%, в марте – 4.2%. По новой версии министерства, рост ВВП в марте составил 3.8%. Соответственно, снижены данные по сезонноочищенной динамике. По новой оценке, в январе наблюдался среднемесячный спад на 0.1% против роста 0.1% в старой версии. Приросты ВВП в феврале и марте снижены, соответственно, до 0.1% и 0.2% (против 0.2% и 0.3% в прежнем отчете). В апреле этот показатель составил 0.1%. Таким образом, рост экономики все месяцы 2011 года был достаточно вялый – фактически на уровне статистической погрешности.

Замедление роста ВВП обусловлено снижением темпов роста в промышленности и отрицательной динамикой в строительстве. Вместе с тем, впервые за все месяцы текущего года в апреле наблюдался рост инвестиций в основной капитал. Кроме того, ускорились темпы роста оборота розничной торговли по сравнению с предыдущим месяцем.

Отметим, что в апреле ряд взаимосвязанных показателей демонстрировали разнонаправленную динамику. Так, довольно существенный прирост инвестиций сопровождался столь же существенным падением строительных работ и увеличением оттока иностранного капитала. Увеличение темпов роста розничной торговли происходило на фоне углубившегося падения доходов населения. Рост нефтегазовых доходов федерального бюджета был очень незначительным по отношению к предыдущему месяцу, тогда как средняя цена нефти за этот же период выросла более чем на 7%. При столь высокой цене на экспортные товары, рост импорта по темпам все же опережает рост экспорта и уж достиг рекордных значений.

Такая разбалансированность данных может свидетельствовать о том, что развитие экономики подступило в некоей точке разрыва или точке смены тенденций. Эксперты «РИА-Аналитика» надеются, что смена тенденций будет иметь положительный эффект и поэтому, несмотря на снижающиеся темпы роста, подтверждают свой прежний прогноз по росту ВВП в 2011 году на уровне 5%.

Рисунок 1



Источник: МЭР

ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО

Апрель отмечен «долгожданным» возобновлением роста инвестиций в основной капитал – это, пожалуй, один из самых важных итогов анализируемого периода.

Напомним, что три предыдущих месяца текущего года этот показатель снижался и по итогам I квартала спад инвестиции по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 1.5%. В апреле рост инвестиций составил 2.2% по сравнению с апрелем прошлого года и 10.1% по сравнению с мартом текущего года. За счет апрельского роста этот показатель вышел на положительную динамику и по итогам четырех месяцев. Рост по сравнению с январем-апрелем прошлого года составил 0.1%.

Отметим, что рост инвестиций в апреле наблюдался на фоне снижения объема производства в строительном секторе (см. рисунок 2) на 1.9%, что в основном обусловлено резким сокращением жилищного строительства на 17.9%.

Так же в апреле продолжился отток иностранного капитала. Причем этот процесс от месяца к месяцу усиливается. По оценке ЦБ РФ, чистый отток капитала из России в апреле составил \$7.8 млрд, тогда как в марте он составлял \$6.2 млрд.

Совершенно контрастно на этом фоне выглядят последние данные Росстата по объему иностранных инвестиций, которые в I квартале текущего года выросли по отношению к аналогичному периоду прошлого года в 3.4 раза до рекордного объема \$44.3 млрд. Правда, примерно в таких же пропорциях увеличилось и погашение (выбытие) инвестиций – в 3.1 раза. Тем не менее, с учетом переоценки, объем накопленных иностранных инвестиций увеличился за год на 13.3%, а накопленные прямые инвестиции – на 17%.

Объем накопленных иностранных инвестиций в экономике России на конец марта 2011 года составил \$301.1 млрд. и увеличился за первый квартал 2011 года (по сравнению с началом года) лишь на 0.3%.

Существенный рост поступивших иностранных инвестиций в течение первых трех месяцев 2011 года в основном был обусловлен увеличением объема краткосрочных кредитов, что позволяет говорить о том, что инвесторы по-прежнему с настороженностью относятся к российской экономике и в целях минимизации рисков предпочитают краткосрочные вложения. В структуре поступивших в первом квартале 2011 года иностранных инвестиций на долю кредитов на срок до 180 дней приходится 60%, а их объем увеличился в 16.3 раза. В отраслевой структуре поступивших иностранных инвестиций более 50% приходится на финансовый сектор, то есть основными потребителем иностранных инвестиций являются банки.

Анализируя структуру инвестиций, нельзя не отметить тот факт, что по-прежнему значительная их доля приходится на возвращающийся российский капитал, поступающий их оффшоров Кипра, Нидерландов, Люксембурга. Доля этих стран в общем объеме накопленных иностранных инвестициях составляет 46.5%. По сравнению с прошлым годом ситуация в этом отношении немного ухудшилась (доля оффшоров на конец 2010 года составляла 45.9%).

Второй год подряд темпами, превышающими 30% (по сравнению с данным на конец первого квартала предыдущего года), растут накопленные инвестиции в обрабатывающий сектор. Вместе с тем, в I квартале снизились накопленные иностранные инвестиции в энергетический сектор – впервые за несколько лет. Пока сложно оценивать этот спад, но возможно, что снижение имеет отношение к попытке регулирования тарифов на электроэнергию, которое было предпринято правительством с целью борьбы с инфляцией.

Данные, характеризующие инвестиционный климат, довольно противоречивы

Таким образом, данные характеризующие текущий инвестиционный климат в России, довольно противоречивы, но, очевидно, что в апреле статистика (если не считать оттока капитала) улучшилась.

Можно предположить, что апрельское улучшение динамики инвестиций в основной капитал было в немалой степени вызвано активизацией капиталовложений со стороны госсектора. Расходы бюджета растут от месяца к месяцу довольно быстрыми темпами, о чем подробнее будет сказано ниже. Этому способствуют высокие цены на нефть и другие сырьевые товары.

В целом инвестиционный климат в России по-прежнему оставляет желать лучшего, и при сохранении складывающихся тенденций в

инвестиционной сфере вряд ли можно ожидать существенного позитивного влияния зарубежных вложений на российскую экономику. Известные проблемы коррупции, административных барьеров, слабости юридической системы не позволяют пока надеяться на радикальные сдвиги в области повышения инвестиционной привлекательности страны в ближайшее время. Вопросы эти хорошо известны, их решению уделяется значительное внимание, но существенных положительных сдвигов, пока, к сожалению нет.

Несмотря на возобновившуюся положительную динамику, эксперты «РИА-Аналитика» снижают свою годовую оценку прироста инвестиций в основной капитал до 7.5%.

Рисунок 2



Источник: Росстат

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Темп роста промышленного производства в апреле был самым низким за весь период посткризисного восстановления

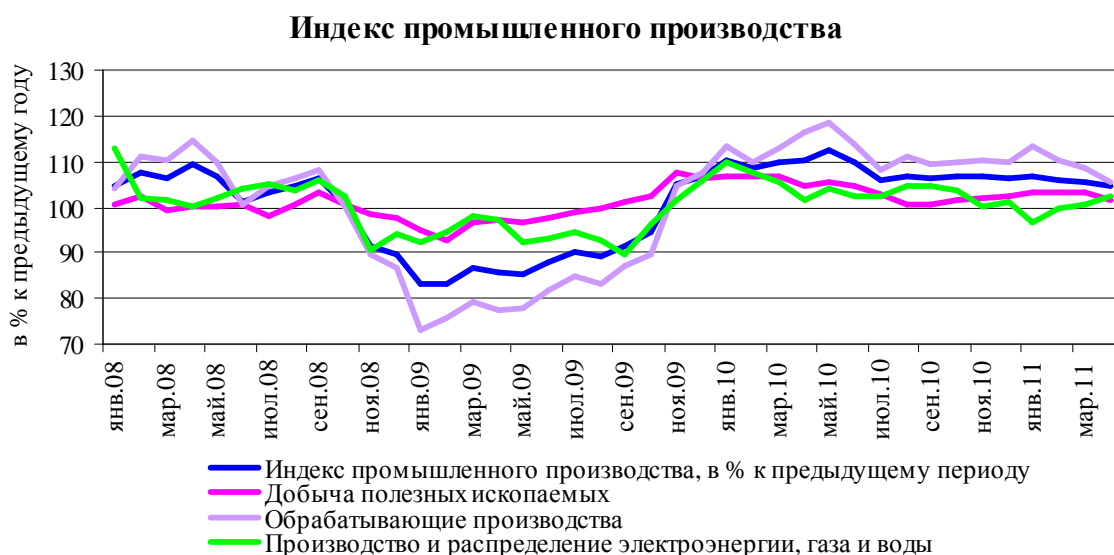
В 2011 году темп роста промышленного производства плавно снижается от месяца к месяцу. В апреле отмечен минимальный темп роста в годовом сравнении за весь период посткризисного восстановления (см. рисунок 3), который составил 4.5%. Однако, отметим, что рассчитанный Росстатом индекс промышленного производства, по отношению к среднемесячному значению 2008 года с исключенными сезонностью и календарным фактором в апреле текущего года достиг максимального значения – 102.2%. Таким образом, данные в годовом сравнении лишь отчасти свидетельствуют об ухудшении динамики промышленного производства. Большую роль в 2011 году играет фактор высокой базы.

Как видно из рисунка 3, наибольшее влияние на суммарный результат в промышленности оказало быстрое сокращение динамики в обрабатывающем секторе. Темп роста в добывающем секторе также снижался, но не столь резко. При этом вполне вероятно, что апрельское ухудшение динамики в добывающем секторе имело временный характер.

Оно было вызвано существенным снижением добычи алмазов. Учитывая тот факт, что в предыдущие месяцы добыча алмазов росла довольно высокими темпами, спрос на эту продукцию в мире сейчас остается неплохим, и АЛРОСА планирует положительную динамику продаж в 2011 году, можно предположить, что апрельский результат в алмазодобыче имел технический или временный характер.

Лучше всего складывается динамика производства в энергетическом секторе. Здесь после январского спада, вызванного причинами климатического характера, в дальнейшем темпы роста производства непрерывно возрастали.

Рисунок 3



Источник: Росстат

Можно выделить несколько факторов, которые повлияли на низкий результат в обрабатывающем секторе промышленности.

Во-первых, следует отметить, что программа утилизации легковых автомобилей стартовала в марте прошлого года, и темпы роста в автомобилестроении с этого момента стали быстро увеличиваться. Соответственно, в текущем году, начиная с апреля, темпы роста в российской автомобилестроительной промышленности, предположительно, будут снижаться. Для примера, если в марте текущего года по отношению к аналогичному месяцу прошлого года рост производства легковых автомобилей был двукратным, то в апреле – он составил лишь 64%. Такой перепад в темпах роста не мог не сказаться на результатах всего обрабатывающего сектора, но это вовсе не говорит об ухудшении ситуации. Производство легковых автомобилей уже существенно превзошло докризисный уровень. Вполне вероятно, что если бы российское правительство в свое время отважилось отказаться от

продолжения программы утилизации в текущем году, то динамика промышленного производства сейчас была бы еще хуже.

Во-вторых, к концу первого квартала у оптовой торговли накопились большие объемы товарных запасов по отдельным видам продукции, которые не отвечали реальному росту спроса. В частности, это касается металлургической продукции. Так, запасы черных металлов в первичной форме были в конце марта на треть больше, чем в марте прошлого года, а стальных труб – в 2.6 раза. Как результат, металлургическое производство в апреле испытало резкий спад производства (см. таблицу 2) – впервые с октября 2009 года.

В-третьих, по стечению обстоятельств, на апрель текущего года пришлось резкое снижение выпуска турбогенераторов в энергетическом машиностроении. Эта продукция имеет долгосрочный цикл производства, поэтому динамика ее выпуска не согласуется с текущим состоянием спроса и отличается резкими перепадами темпов роста от месяца к месяцу. В результате, в производстве машин и оборудования, а также в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования темпы роста в апреле были довольно низкими, что вкупе с падением темпов роста производства легковых автомобилей повлияло на динамику производства в целом по машиностроительному сектору.

В-четвертых, в апреле третий месяц подряд наблюдается снижение производства автомобильного бензина, что обусловлено рядом причин и в том числе попыткой правительства остановить рост цен на потребительском рынке.

Учитывая складывающуюся ситуацию 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	04.2011/04.2010, %	01-04.2011/ 01-04.2010, %
Промышленное производство	104.5	105.5
В том числе:		
Добыча полезных ископаемых	101.4	102.8
В том числе:		
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	101.0	100.4
Добыча полезных ископаемых кроме топливно-энергетических	102.6	106.6
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	102.3	99.7
Обрабатывающие производства	105.3	109.2
В том числе:		
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	102.3	101.8
Текстильное и швейное производство	100.1	105.8
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	104.8	110.8

Отрасли	04.2011/04.2010, %	01-04.2011/ 01-04.2010, %
Обработка древесины и производство изделий из дерева	105.7	106.6
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	98.1	99.2
Производство кокса и нефтепродуктов	100.8	103.1
Химическое производство	104.2	107.0
Производство резиновых и пластмассовых изделий	120.0	120.4
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	109.1	111.8
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	92.8	105.3
Производство машин и оборудования	105.6	110.1
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	102.5	105.2
Производство транспортных средств и оборудования	117.8	149.1
Прочие производства	103.2	104.8

Источник: Росстат

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Расхождение динамик объема розничного рынка и доходов населения расширилось.

В апреле сохранилась тенденция расхождения динамики доходов населения с динамикой оборота розничной торговли – объем розничной торговли по сравнению с мартом увеличился, тогда как реальные располагаемые денежные доходы населения по-прежнему снижались (см. рисунок 4). Причем в апреле это расхождение еще более расширилось.

Рост розничной торговли по сравнению с апрелем прошлого года составил 5.6%, тогда как спад реальных располагаемых доходов населения – 6.5%.

Более глубокий спад доходов населения, чем в апреле текущего года наблюдался только в августе 2009 года. При этом среднемесячная заработная плата на одного работника – как номинальная, так и реальная – растет из месяца в месяц. Поэтому предположение о том, что часть зарплат ушла в тень из повышения социальных взносов, если и соответствует действительности, то лишь отчасти.

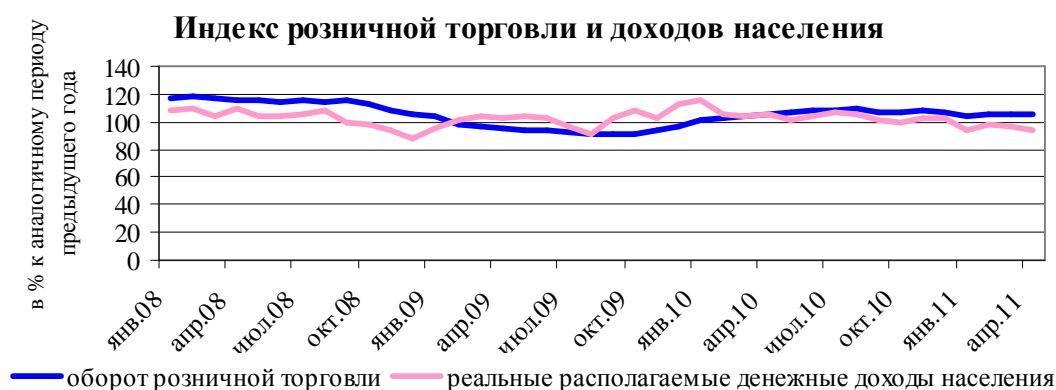
Рост розничной торговли при одновременном снижении доходов населения можно было бы объяснить расхождением населения своих сбережений, но данные ЦБ РФ этой версии не подтверждают. Вклады населения продолжают расти, и в конце марта текущего года они выросли по отношению к концу декабря прошлого года на 200 млрд. руб. (на 1%). Сокращение наблюдается только во вкладах до востребования и сроком до 30 дней (на 100 млрд. руб. или на 6.2%).

Гораздо вероятнее предположить, что рост розничной торговли происходит за счет увеличения потребительского кредитования. Банковские кредиты физическим лицам-резидентам за три месяца

увеличились на 2.8%, а по сравнению с прошлым годом на 17%. Данную версию подтверждает и статистика по структуре розничной торговли – в 2011 году наблюдается небольшое увеличение доли непродовольственных товаров в общем обороте. В апреле этот показатель составил 51.5% против 51.1% в марте и 51.2% в апреле прошлого года. В то же время по сравнению с апрелем прошлого года темпы роста розничной торговли снизились, и это согласуется процессом снижения доходов населения. В апреле прошлого года имел место рост реальных доходов на 5.7%

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

Рисунок 4



Источник: Росстат

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

Инфляционные процессы, которые начали развиваться в первые недели 2011 года, были оперативно блокированы российским правительством, и, начиная с февраля, индекс потребительских цен снижается (см. рисунок 5).

В апреле он составил 100.4% – это минимальное значение за все прошедшие месяцы текущего года. Правда, рост цен за четыре месяца текущего года превышает аналогичный показатель января-апреля прошлого года – 104.3% против 103.5%.

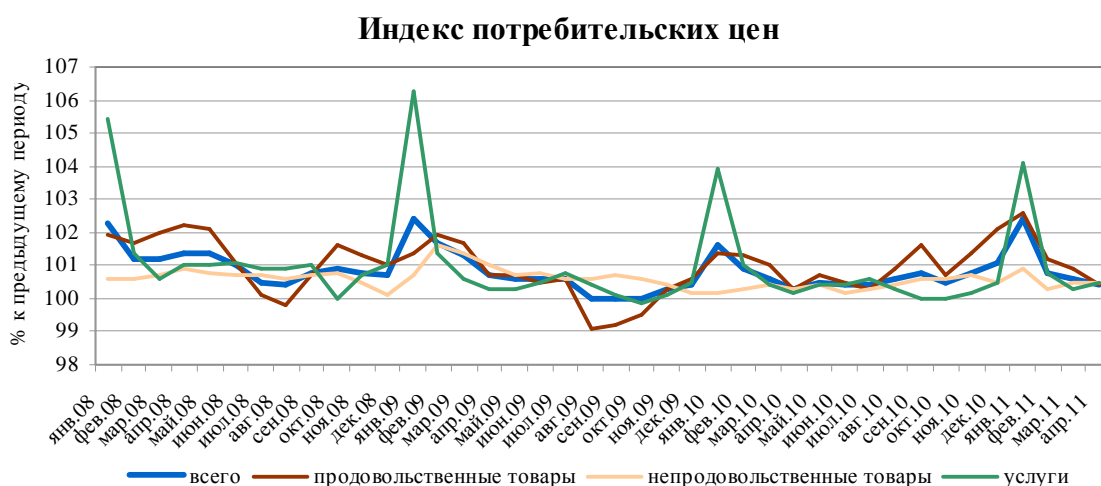
В годовом сравнении рост цен в апреле составил 9.6%. Пока данный показатель существенно превышает правительственный прогноз (7.5%), но вероятно, что он будет снижаться от месяца к месяцу. Правда, многое будет зависеть от того, как станет развиваться ситуация на продовольственном и топливном рынках.

Перебои с поставками бензина на АЗС, которые начались в конце апреля начале мая, свидетельствуют о несбалансированности этого рынка и возможных ценовых аномалиях впоследствии. Также пока нет полной

уверенности, что урожай зерновых будет удовлетворительным. По крайней мере, никто стопроцентно не гарантирует, что не повторится прошлогодний засушливый сценарий. Благодаря запрету на экспорт зерна, индекс потребительских цен на продовольственные товары опустился ниже суммарного индекса потребительских цен, а некоторые товары даже стали дешевле (см. таблицу 3). Однако с 1 июля запрет снят, и это может придать некоторый новый импульс ценам на продовольствие.

Эксперты «РИА-Аналитика» подтверждают свой прогноз по инфляции на 2011 год на уровне 8%.

Рисунок 5



Источник: Росстат

Таблица 3

Индекс потребительски цен на продовольственные товары

	04.2011/03.2011	04.2011/12.2010
Продовольственные товары без алкогольных напитков	100.3	105.5
хлеб и хлебобулочные изделия	100.8	106.1
крупа и бобовые	102.9	120.2
макаронные изделия	100.7	104.2
мясо и птица	100.3	103.9
рыба и море- продукты	101.1	105.2
молоко и молочная продукция	100.2	103.1
масло сливочное	100.3	103.0
масло подсолнечное	99.9	106.5
яйца	106.2	107.8
сахар-песок	95.3	101.5
плодоовощная продукция	98.5	114.0
Алкогольные напитки	100.7	103.5

Источник: Росстат

ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА

Федеральный бюджет в апреле снова был дефицитным после профицита в марте. Это связано с тем, что расходы бюджета за месяц выросли на 17.6%, а доходы – на 6.9%. Сравнительно скромный рост суммарных доходов произошел из-за того, что нефтегазовые доходы выросли за месяц всего на 1%, при том, что цена российской нефти за месяц выросла на 7.3%, ставка НДС – на 7.2%, а экспортная пошлина – на 16.1%. Такое несоответствие отчасти обусловлено фактором сезонности – в апреле по сравнению с мартом, по данным Минэнерго, экспорт газа сократился почти на 28%, тогда как цена российского газа на границе с Германией, по данным МВФ, осталась на уровне марта.

Гораздо лучше выглядит динамика в годовом сравнении (см. таблицы 4 и 5). За счет высоких цен на энергоносители нефтегазовые доходы бюджета за год выросли почти на две трети, а сборы Федеральной таможенной службы – почти в полтора раза.

Такая динамика доходной части позволяет правительству пересматривать величину дефицита по итогам года. Изначально он планировался в 3.6% к ВВП, однако в двадцатых числа мая Государственная дума внесла поправки в федеральный бюджет, согласно которым планируемый дефицит снижен до 1.3% от ВВП.

Цена нефти за месяц выросла на 7.3%, но нефтегазовые доходы бюджета всего на 1%

Таблица 4

Исполнение федерального бюджета

	04.2010 г. млн. руб.	В % к 04.2010 г.	01-04.2011/ 01-04.2010, в %
ДОХОДЫ	947198.1	142.8	127.6
Нефтегазовые доходы	446414.3	164.2	137.5
Ненефтегазовые доходы	500784.4	127.9	119.8
РАСХОДЫ	991209.3	114.8	104.7
Процентные расходы	8906.5	142.9	118.6
Непроцентные расходы	982302.8	114.6	104.3
ПЕРВИЧНЫЙ ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)	-44010.6		
ВВП	4152000.0		
Дефицит/Профицит к объему ВВП (%)	-1.1		

Источник: Минфин

Таблица 5

Структура доходов федерального бюджета

Источник дохода	04.2010, млн. руб.	В % к 04.2010	01-04.2011/ 01-04.2010, в %
ДОХОДЫ ВСЕГО	947198.7	142.8	127.6
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	411978.9	110.8	128.5
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	542574.0	146.4	144.6
Поступления, администрируемые Федеральным	15250.8	192.4	189.8

агентством по управлению государственным имуществом			
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	-21605.5	-	24.7

Источник: Минфин РФ

ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Динамика цен на мировом рынке сырьевых товаров преимущественно была положительной. При этом среднемесячная цена нефти «Urals» превысила в апреле \$119 за баррель (см. рисунок 6) и выросла по сравнению с мартом более чем на 7%.

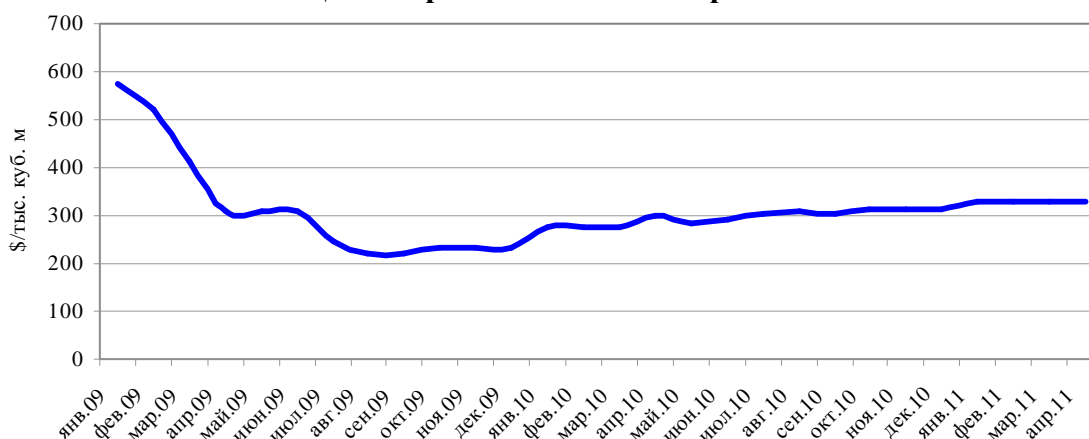
Объем импорта вернулся на докризисный уровень

Следствием высоких цен на традиционные российские экспортные товары стал быстрый рост денежных доходов от экспорта. По предварительной оценке МЭР, объем экспорта в апреле текущего года по сравнению с апрелем прошлого года увеличился на 35.8% до \$45.5 млрд. При этом темп роста экспорта от месяца к месяцу ускоряется.

Однако еще более значимым выглядит факт нарастающего импорта. В апреле 2011 года его объем составил \$26.8 млрд., что почти на 40% больше, чем в апреле прошлого года. Причем апрельский объем импорта был рекордным. Превышен на 0.4% прежний рекорд июля 2008 года. И хотя первая оценка МЭР будет еще пересматриваться, но уже ясно, что импорт приблизился к тем объемам, которые наблюдались в спекулятивно-ажиотажные предкризисные месяцы 2008 года.

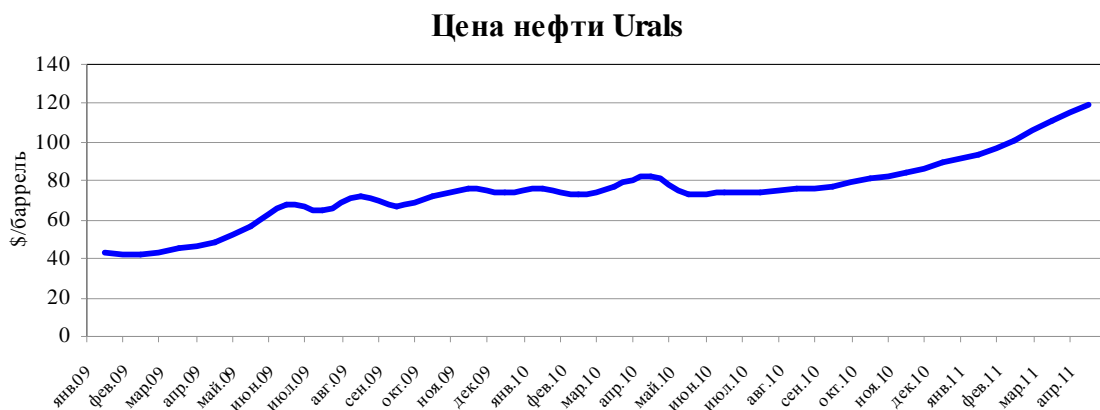
Рисунок 6

Цена на российский газ в Германии



Источник: МЭР

Рисунок 7



Источник: МВФ