

«РИА-Аналитика»

Центр экономических исследований

Аналитический бюллетень

**ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОЙ
ЭКОНОМИКИ**

Итоги I полугодия 2011 года



Москва 2011

СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ I ПОЛУГОДИЯ 2011 ГОДА.....	3
ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ.....	3
ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО.....	6
ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО.....	7
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ.....	10
ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН.....	11
ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА.....	13
ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....	14

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ I ПОЛУГОДИЯ 2011 ГОДА

- Ø Несмотря на снижение цены нефти, в мае и июне темп роста ВВП увеличился;
- Ø Во II квартале инвестиции в основной капитал вышли на стабильную положительную динамику, отток иностранного капитала замедлился;
- Ø Рост промышленного производства в июне ускорился за счет нефтепереработки;
- Ø Индекс потребительских цен к концу первого полугодия достиг минимального значения с октября 2009 года, однако годовая инфляция пока намного превышает правительственный прогноз;
- Ø Практически все первое полугодие рост оборота розничной торговли наблюдался на фоне снижения реальных доходов населения;
- Ø Расходы федерального бюджета в I полугодии росли медленно, но во второй половине года эта тенденция должна измениться;
- Ø Импорт растет заметно быстрее экспорта за счет крепкого рубля и увеличивающегося внутреннего спроса.

Таблица 1

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

Показатели экономического развития	01-06.2011	01-06.2010
ВВП	103.9	104.3
Индекс потребительских цен	105.0	104.4
Индекс промышленного производства	105.3	110.2
Индекс производства продукции сельского хозяйства	100.7	102.8
Инвестиции в основной капитал	102.7	101.3
Объем работ по виду деятельности «строительство»	100.9	93.7
Ввод в действие жилых домов	96.3	99.4
Реальные располагаемые денежные доходы населения	98.6	105.3
Оборот розничной торговли	105.3	104.6
Объем платных услуг населению	102.9	100.8

Источник: МЭР

В мае и июне рост ВВП ускорился, но темп роста оставался ниже среднемесячного значения 2010 года

ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

Динамика ВВП в I полугодии текущего года была разнонаправленной. Заметное замедление темпов роста этого показателя было отмечено в марте в апреле, однако в мае и июне процесс ускорения возобновился (см. рисунок 1), хотя пока и не столь активным образом, как хотелось бы. Во II квартале темп роста ВВП в годовом сравнении находился ниже среднемесячного уровня прошлого года (4%).

Замедление и ускорение экономического роста в текущем году, в основном, диктовалось перепадами в динамике промышленного производства и инвестиций. Так, мало кем ожидаемое падение инвестиций в основной капитал в I квартале оказывало сдерживающее влияние на всю экономику. Во II квартале инвестиции стали вновь увеличиваться, что повлекло за собой и ускорение темпов роста ВВП.

В свою очередь, на промышленное производство, которое также в течение полугодия имело разнонаправленную динамику, влияли несколько факторов, то замедлявшие рост, то стимулирующие его. В том числе, среди таких факторов следует отметить вмешательство правительства в процесс ценообразования на топливном рынке, о чем подробнее будет сказано ниже.

Рисунок 1



Источник: МЭР

Немалую поддержку российской экономике оказывал рост нефтяных цен. В текущем году сохраняется довольно тесная корреляция между этими показателями (см. рисунок 2). Правда, в мае на мировом рынке отмечено падение нефтяных цен по отношению к предыдущим месяцам, но в годовом сравнении темп роста сохранялся на высоком уровне.

Высокие цены на нефть позволяют поддерживать профицитное состояние бюджета. Доходы бюджета выросли на треть, тогда как расходы – всего на 5%. Вялый рост расходов можно объяснить опасениями правительства еще больше разогнать инфляцию, набравшую темп в начале года. К концу полугодия рост потребительских цен удалось сдержать за счет усиления контроля на топливном и энергетическом рынках, а также за счет эмбарго на экспорт зерна.

Эксперты «РИА-Аналитика» полагают, что во II полугодии темпы роста российской экономики увеличатся до 5-6%. Рост будет происходить в основном за счет стимулирования внутреннего спроса. Расходы бюджета должны существенно возрасти в ближайшие месяцы, ведь исполнение

Рост бюджетных расходов во II квартале будет стимулировать внутренний спрос и ускорит рост ВВП

бюджета по итогам года запланировано с дефицитом. При этом возможные инфляционные риски правительство будет предотвращать за счет продолжающегося давления на крупный бизнес.

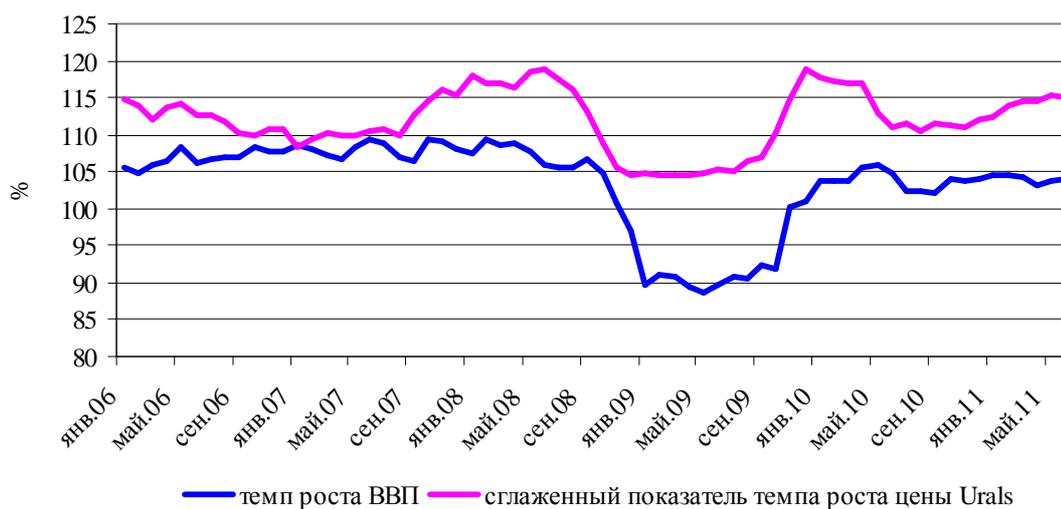
Следует учитывать, что текущий год – предвыборный. Снижение доходов населения, которое наблюдалось практически все полугодие, портит статистику. Правительству же необходимо улучшить этот показатель до декабря. Отметим, что уже в июне рост доходов населения возобновился и, по всей видимости, эта тенденция сохранится в последующие месяцы.

В свою очередь, рост доходов населения позволит укрепить внутренний потребительский спрос, который в текущих условиях приобретает очень важное значение, учитывая неуверенную конъюнктуру внешнего рынка сырьевых товаров. Отметим, что в I полугодии внутренний потребительский спрос увеличивался на фоне падения доходов населения, что в основном объяснялось сокращением сбережений, а также высокой ликвидностью банковского сектора и возобновлением активности потребительского кредитования.

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

Рисунок 2

Сравнение темпов роста ВВП и темпов роста цены нефти Urals (в % к предыдущему году)



МЭР, расчеты РИА-Аналитика

ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО

Начало 2011 года было отмечено неожиданным спадом инвестиций, который продолжался весь I квартал. Спад был не вполне логичным на фоне роста импорта инвестиционного оборудования, строительных работ, производства стройматериалов и транспортных перевозок.

Большинство экспертов объясняли спад предвыборной осторожностью инвесторов и при этом ссылались на отток иностранного капитала, который по итогам I квартала составил \$21.3 млрд. Наряду с этим к числу наиболее вероятных факторов снижения инвестиций можно отнести рост налоговой нагрузки на бизнес – выплат страховых взносов, акцизов на нефтепродукты, НДС на нефть и газ. Определенную лепту внес перенос сроков по освоению Штокмановского месторождения, из-за чего «Газпром» пересмотрел свою инвестиционную программу в сторону понижения. Также отметим, что в I квартале не были сданы к планируемому сроку ряд новых энергетических объектов.

Тем не менее, несмотря на продолжающийся отток иностранного капитала, уже в апреле положительная динамика инвестиций возобновилась и сохранялась на протяжении всего II квартала (см. рисунок 3). Многие крупные корпорации, оценив свои результаты за I квартал, стали активнее вкладывать средства в развитие. Например, АО «РЖД» увеличило свою инвестпрограмму на 5.6% или на 20 млрд. руб. из-за того, что объем перевозок оказался выше, чем ожидалось ранее. Также энергетические компании под угрозой штрафов за затягивание ввода новых мощностей активизировались в выполнении своих инвестиционных обязательств.

При этом отток иностранного капитала хотя и сохранился, но стал сокращаться. Во II квартале он составил \$9.9 млрд., то есть вдвое меньше, чем в I квартале.

Рост инвестиций в основной капитал составил по итогам полугодия 2.7% в годовом сравнении, тогда как еще в I квартале наблюдался спад этого показателя на 1.5%. Напомним, что в I полугодии прошлого года рост был еще меньше – 1.3%, однако в целом за год удалось достичь роста в 6%.

Эксперты «РИА-Аналитика» считают, что начавшийся рост инвестиций сохранится до конца года, и в связи с этим оставляют прежнюю годовую оценку прироста инвестиций в основной капитал на уровне 7.5%.

Несмотря на продолжающийся отток иностранного капитала, во II квартале динамика инвестиций была положительной

Рисунок 3



Источник: Росстат

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

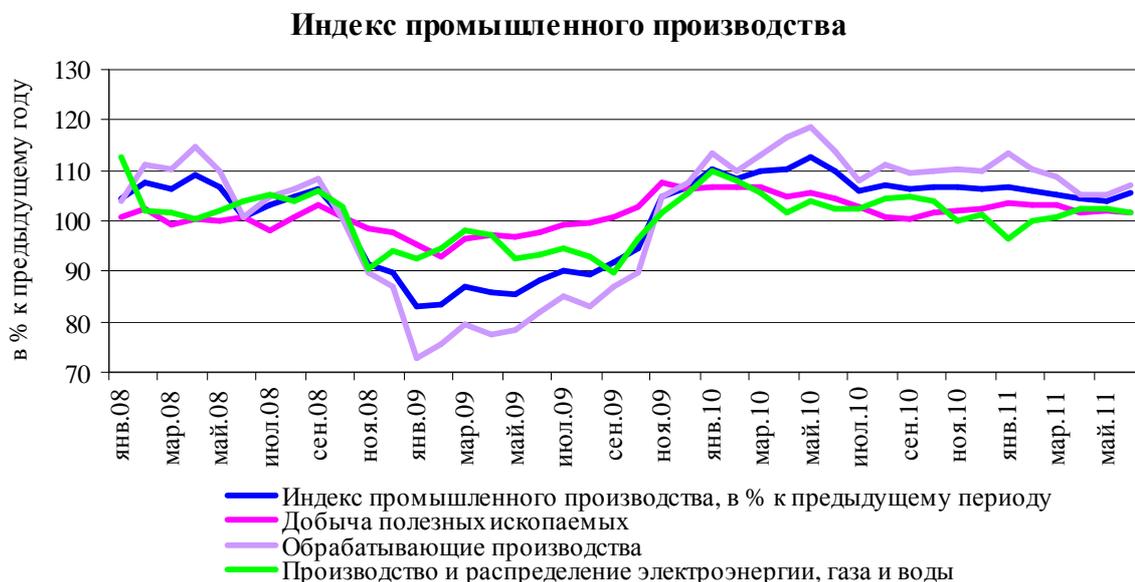
Практически все месяцы I полугодия текущего года в российской промышленности наблюдалось замедление роста объема промышленного производства. Минимальный темп роста в годовом сравнении был зафиксирован в мае – 4.1%, что стало самым худшим показателем за весь период посткризисного восстановления. Однако в июне темп роста промышленного производства заметно увеличился – до 5.7%. По итогам полугодия рост промышленного производства составил 5.3%.

Улучшение динамики было обусловлено рядом факторов и, прежде всего, растущим внутренним спросом как на потребительские товары, так и на продукцию инвестиционного характера. Экспортный спрос в данном случае имел гораздо меньшее значение. И хотя стоимостные объемы экспорта растут, но в физическом выражении по многим ключевым товарным позициям наблюдался спад – в первую очередь это касается нефти и металлов. Отчасти это обусловлено укреплением рубля. Согласно данным ЦБ, реальный эффективный курс рубля в январе-июне текущего года увеличился на 8%, в том числе реальный курс рубля к доллару за этот период увеличился на 11.7%. В этих условиях рентабельность экспорта снижается, и более привлекательными становятся поставки на внутренний рынок. Также сокращение экспорта может объясняться слабым внешним спросом и увеличением конкуренции. В частности, по этой причине наблюдается сокращение экспорта черных металлов.

Июньское ускорение роста промышленного производства было полностью обеспечено обрабатывающим сектором. В добыче полезных ископаемых и в энергетическом секторе темпы роста продолжали падать (см. рисунок 4), что было обусловлено как погодными условиями (в энергетике), так и недостатком эксплуатационных запасов минеральных

ресурсов для наращивания более быстрыми темпами добычи нефти и ряда других полезных ископаемых.

Рисунок 4



Источник: Росстат

Более трети прироста промышленного производства в июне обеспечила нефтепереработка

Также отметим, что одной из главных причин ускорения роста промышленного производства в июне стали меры правительства по предотвращению разрастания топливного кризиса. В мае Владимир Путин прямым текстом обвинил нефтяные компании в ценовом сговоре. Чтобы не обострять отношения с правительством, нефтяные компании в июне резко увеличили объемы производства на своих НПЗ. В результате, наибольший вклад в июньский прирост промышленного производства внесла именно нефтепереработка. По оценке МЭР, вклад отрасли в общий прирост промышленного производства составил 35.3%, то есть более трети. При этом объемы переработки сырья в этой отрасли, а также объемы производства основных нефтепродуктов в июне почти достигли рекордных исторических максимумов. Темп роста в отрасли производство кокса и нефтепродуктов в июне составил в годовом сравнении более 10%, тогда как в предыдущие месяцы (за исключением января) этот показатель был на уровне 3%, а в апреле даже упал ниже 1%.

Немалое влияние на рост промышленного производства оказала пролонгация утилизационной программы в автомобилестроительном секторе. Производство легковых автомобилей превысило докризисный уровень и достигло по итогам полугодия рекордного показателя, а темп роста в транспортном машиностроении был наивысшим среди всех отраслей обрабатывающего сектора (см. таблицу 2).

Также увеличивался инвестиционный спрос на энергетическое оборудование. В частности, июньский всплеск промышленного

производства отчасти был обусловлен увеличением производства в 4.5 раза паровых турбин.

Кроме того, увеличение потребительских расходов стимулировало рост производства бытовой техники и электроники. Производство телевизоров в России достигло исторического максимума, стабильно рос выпуск холодильников и стиральных машин.

Среди негативных факторов, которые оказывают сдерживающее влияние на промышленность, прежде всего следует отметить опережающий рост импорта, а также укрепление рубля, о чем уже говорилось выше.

Учитывая начавшийся рост инвестиций и доходов населения, а также неплохую динамику розничного рынка, 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	06.2011/06.2010, %	01-06.2011/ 01-06.2010, %
Промышленное производство	105.7	105.3
В том числе:		
Добыча полезных ископаемых	101.6	102.5
В том числе:		
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	101.6	100.8
Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	104.2	106.2
Обрабатывающие производства	107.1	108.0
В том числе:		
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	99.7	101.2
Текстильное и швейное производство	104.4	105.3
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	112.0	110.3
Обработка древесины и производство изделий из дерева	105.9	106.6
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	100.5	100.0
Производство кокса и нефтепродуктов	110.2	103.9
Химическое производство	105.3	106.9
Производство резиновых и пластмассовых изделий	109.7	118.0
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	108.7	111.0
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	96.8	103.0
Производство машин и оборудования	128.7	111.8
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	101.9	106.5
Производство транспортных средств и оборудования	108.0	134.9
Прочие производства	107.5	106.7
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	101.5	100.2

Источник: Росстат

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Розничная торговля в I полугодии росла быстрее экономики в целом, несмотря на снижение доходов населения

В первой половине текущего года розничная торговля росла быстрее, чем экономика в целом. Среднемесячный темп роста объема розничной торговли составил более 5%. Рост в целом за полугодие составил 5.3%. Причем динамика от месяца к месяцу была довольно стабильная (см. рисунок 5).

Примечателен факт роста торговли на фоне снижения доходов населения, которое наблюдалось практически все полугодие, и только в июне Росстат зафиксировал рост на доходов населения на 0.7% по сравнению с июнем прошлого года.

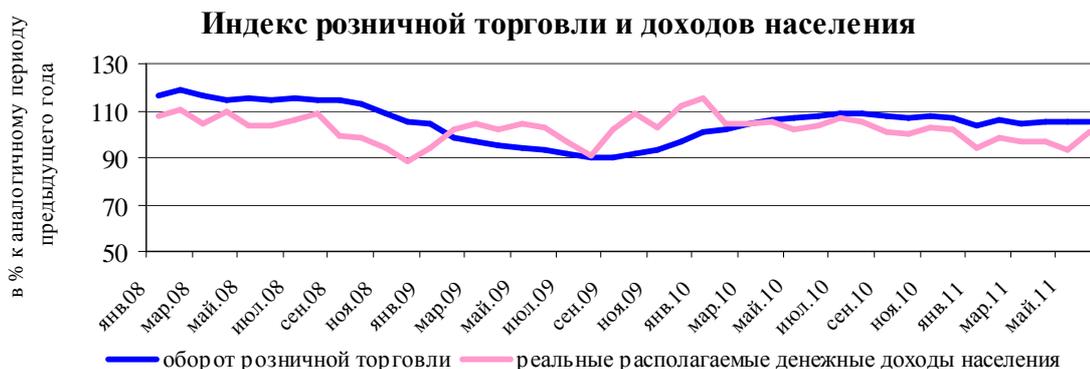
Рост потребительского спроса, вопреки снижению доходов населения, может быть обусловлен рядом факторов, в том числе сокращением нормы сбережений. По оценке МЭР, доля денежных доходов населения, направленных на накопление сбережений во вкладах и ценных бумагах, в январе-июне текущего года составила 4.4% против 7.8% за аналогичный период 2010 года.

Также рост оборота розничной торговли происходит за счет увеличения потребительского кредитования. По данным МЭР, за январь-июнь объем кредитов физическим лицам увеличился на 11.5%, тогда как в январе-июне прошлого года этот показатель составлял 2.8%.

Кроме того, рост потребительского спроса можно объяснить стабильным сокращением уровня безработицы. В июне количество безработных в России, по данным Росстата, составило 4.6 млн. человек, тогда как в январе составляло 5.8 млн. человек (сокращение на 20%).

Как уже говорилось выше, во II полугодии деятельность правительства будет активизирована в сторону повышения доходов населения. Учитывая, что этот показатель стал расти уже в июне, эксперты «РИА-Аналитика» повышают свой прогноз по росту объема розничной торговли по итогам 2011 года до 7%.

Рисунок 5



Источник: Росстат

Цены на бензин в июне продолжали расти, но инфляция снизилась до многомесячного минимума

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

После рекордного всплеска цен на потребительском рынке, зафиксированного в январе, в следующие месяцы I полугодия индекс потребительских цен преимущественно снижался за счет нескольких факторов.

Во-первых, сдерживающим фактором стало введенное в прошлом году эмбарго на экспорт зерна, которое остановило рост цен на продовольствие на внутреннем рынке. Как видно из таблицы 3, в мае и июне на рынке продовольственных товаров (без учета алкоголя) наблюдалась дефляция, которую нельзя объяснить только сезонностью.

Во-вторых, после резкого роста цен на электроэнергию в начале года, ответственные ведомства Минэнерго, ФСТ, региональные комитеты по тарифам и ценам совместными усилиями сумели остановить этот процесс.

В-третьих, правительство предприняло несколько попыток остановить рост цен на бензин. После того, как в январе рост цен бензина в среднем составил 4.1%, 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%.

Однако замораживание цен на внутреннем рынке на фоне растущих цен на внешнем рынке, как и следовало ожидать, обернулось недостатком топлива или топливным кризисом, активная фаза которого пришлась на май. В мае был зафиксирован очередной скачек бензиновых цен – сразу на 6%. Правительство срочным образом ужесточило правила игры на топливном рынке – были резко повышены экспортные пошлины на автомобильный бензин, а следом и на прямогонный бензин, а Владимир Путин выступил с еще более резким заявлением в отношении нефтяников. «Дело в створе, – напрямую заявил премьер-министр. – Они (т.е. нефтяники) договариваются между собой, тут же отдают небольшое количество, тут же в один удар все скупают, и все – дело с концом».

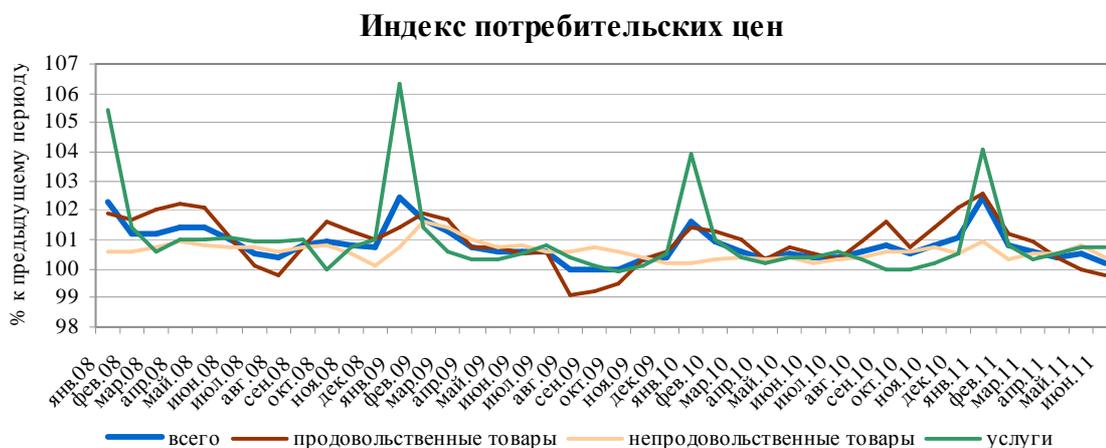
Как и в феврале, критика премьера была эффективной. Как уже говорилось выше, в июне произошло резкое увеличение производства в нефтепереработке. Рынок был частично насыщен, но не везде – в отдельных регионах еще периодически возникал недостаток топлива. Тем не менее, индекс потребительских цен на бензин с майских 106% снизился до 101.7% в июне, а суммарный индекс потребительских цен упал до минимального уровня с октября 2009 года – 100.2%.

Надо полагать, что в дальнейшем рост бензиновых цен замедлится еще больше, учитывая отмену запрета на производство бензина АИ-80, который также спровоцировал дефицит топлива.

Тем не менее, отметим, что годовая инфляция в России остается еще довольно большой – 9.5% по итогам полугодия (в годовом исчислении). Данная цифра существенно превышает правительственный прогноз (7-7.5%).

Эксперты «РИА-Аналитика» подтверждают свой прогноз по инфляции на 2011 год на уровне 108%.

Рисунок 6



Источник: Росстат

Таблица 3

Индекс потребительских цен на продовольственные товары

	04.2011/03.2011	05.2011/04.2011	06.2011/05.2011
Продовольственные товары без алкогольных напитков	100.3	99.9	99.6
хлеб и хлебобулочные изделия	100.8	100.7	100.6
крупа и бобовые	102.9	100.8	99.1
макаронные изделия	100.7	100.1	100.0
мясо и птица	100.3	100.6	100.3
рыба и море- продукты	101.1	101.0	100.8
молоко и молочная продукция	100.2	100.1	99.9
масло сливочное	100.3	100.1	100.0
масло подсолнечное	99.9	100.0	99.8
яйца	106.2	83.9	87.9
сахар-песок	95.3	96.1	97.6
плодоовощная продукция	98.5	98.5	96.8
Алкогольные напитки	100.7	100.7	100.6

Источник: Росстат

ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА

Профицит бюджета растет за счет высоких нефтяных цен и медленного роста бюджетных расходов

Федеральный бюджет по итогам января-июня 2011 года был исполнен с профицитом в 2.7% к ВВП. Напомним, что по итогам I квартала профицит составлял 1.1%, а в I полугодии прошлого года был и вовсе зафиксирован дефицит.

На фоне высоких нефтяных цен доходы бюджета росли быстрыми темпами. При этом нефтегазовые доходы по темпам роста существенно превосходили ненефтегазовые (см. таблицу 4), а в структуре доходов наибольшую долю заняли доходы, администрируемые ФТС (таблицу 5).

Доходы по части Федеральной налоговой службы росли медленнее, причем в них также была велика доля «нефтяных» источников. Так, из данных ФНС следует, что в общей сумме ее доходов поступления налога на добычу полезных ископаемых составили 44%, НДС – 41%, налога на прибыль – 7%. При этом рост НДС за год составил 1.6 раза, и большая часть этого налога (более 90%) обеспечена нефтяными компаниями.

Рост нефтегазовых доходов обусловлен увеличением цен. Средняя цена нефти «Urals» в I полугодии 2011 года была на 42.7% больше, чем за аналогичный период прошлого года. При этом среднемесячная ставка НДС за этот период выросла на 46%, а среднемесячная экспортная пошлина на нефть – на 44%. При этом отметим, что с 1 мая была отменена льготная нулевая экспортная пошлина на восточносибирскую нефть, что также принесло дополнительный доход в бюджет.

Расходы бюджета в рассматриваемый период также росли, но гораздо медленнее, что можно объяснить опасениями разгона инфляции. Как уже говорилось, во II полугодии рост бюджетных расходов должен ускориться, а объемы расходов превзойдут доходы, так как в скорректированный в июне закон о бюджете-2011 Минфин заложил итоговый дефицит 1.3% ВВП.

Таблица 4

Исполнение федерального бюджета

	01-06.2011 г. млн. руб.	01-06.2011/01-06.2010, в %
ДОХОДЫ	5304153.6	132.8
Нефтегазовые доходы	2540385.3	141.8
Ненефтегазовые доходы	2763768.3	125.4
РАСХОДЫ	4663996.0	105.2
Процентные расходы	108237.2	113.7
Непроцентные расходы	4555758.8	105.0
ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)	640157.6	
ВВП	24052000.0	
Дефицит/Профицит к объему ВВП (%)	2.7	

Источник: Минфин РФ

Таблица 5

Структура доходов федерального бюджета

Источник дохода	01-06.2011, млн. руб.	01-06.2011/ 01-06.2010, в %
ДОХОДЫ ВСЕГО	5304153.6	132.8
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	2173973.2	139.6
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	2946556.2	150.9
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению государственным имуществом	27274.6	148.3
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	156349.6	33.5

Источник: Минфин РФ

ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В 2011 году импорт растет опережающими темпами над экспортом. По предварительной оценке МЭР, экспорт из России по итогам полугодия составил \$249.5 млрд, что на 31.4% больше, чем годом ранее, а импорт – \$147.8 млрд (рост на 42.3%).

При этом во II квартале наблюдалось замедление роста экспорта, и в мае он даже сократился по сравнению с предыдущими месяцами, что было обусловлено падением нефтяных цен. Вместе с тем, рост импорта во II квартале, наоборот, ускорился (см. рисунок 7).

Рост экспорта, в основном, происходит за счет увеличения цен на сырьевые товары, тогда как импорт растет за счет увеличения физических объемов поставок. Так, согласно данным Минэнерго, экспорт нефти по итогам полугодия снизился по сравнению с январем-июнем прошлого года на 2.3% до 119.8 млн т. В свою очередь, согласно данным МЭР, импорт легковых автомобилей за этот же период увеличился на 80.6% до 453.9 тыс. шт., импорт грузовых автомобилей – в 2.1 раза до 43.3 тыс. шт.

Увеличение импорта в немалой степени обусловлено укреплением рубля, а также растущим внутренним потребительским и инвестиционным спросом.

Рисунок 7



Источник: Росстат, МЭР