

«РИА-Аналитика»

Центр экономических исследований

Аналитический бюллетень

**ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОЙ
ЭКОНОМИКИ**

Итоги 2011 года



Москва 2012

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|--|-----------|
| КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ 2011 ГОДА..... | 3 |
| ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ..... | 4 |
| ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО..... | 12 |
| ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО..... | 17 |
| ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ..... | 22 |
| ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН..... | 24 |
| ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА..... | 28 |
| ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ..... | 31 |

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ 2011 ГОДА

- Ø Среднегодовая цена нефти Urals выросла на 40%, газа – на 28%;
- Ø ВВП в 2011 году вырос на 4.3% относительно 2010 года и на 0.3% относительно докризисного 2008 года;
- Ø Восстановление ВВП до докризисного уровня обеспечено внутренним потребительским спросом;
- Ø Богатый урожай года привнес 1 процентный пункт в итоговый результат роста ВВП в 2011 году;
- Ø В 2011 году наблюдалось ускорение роста инвестиций и розничного рынка, однако очень медленно росли доходы населения;
- Ø Существенное замедление роста в промышленности обусловлено фактором базы, температурным фактором и ухудшением спроса во второй половине года на некоторые виды промышленной продукции;
- Ø Несмотря на существенное подорожание бензина, потребительская инфляция опустилась до рекордного минимума;
- Ø Благодаря дорогой нефти, доходы бюджета в 2011 году росли в четыре раза быстрее, чем расходы;
- Ø Экспорт и импорт достигли в денежном выражении исторического максимума;
- Ø Экономические показатели 2012 года будут зависеть от состояния рынка нефти, но, скорее всего, будет происходить ухудшение динамики почти по всем показателям, за исключением доходов населения.

Таблица 1

Основные показатели развития экономики России (% к предыдущему году)

| Показатели экономического развития | 2011 | 2010 |
|---|-------|-------|
| ВВП | 104.3 | 104.3 |
| Индекс потребительских цен | 106.1 | 108.8 |
| Индекс промышленного производства | 104.7 | 108.2 |
| Индекс производства продукции сельского хозяйства | 122.1 | 88.7 |
| Инвестиции в основной капитал | 106.2 | 106.0 |
| Объем работ по виду деятельности «строительство» | 105.1 | 103.5 |
| Ввод в действие жилых домов | 106.6 | 97.6 |
| Реальные располагаемые денежные доходы населения | 100.8 | 105.1 |
| Оборот розничной торговли | 107.2 | 106.3 |
| Объем платных услуг населению | 102.9 | 101.5 |
| Экспорт | 130.2 | 132.0 |
| Импорт | 130.0 | 129.7 |

Источник: Росстат, МЭР

ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

ВВП РФ достиг докризисного уровня

Рост российского ВВП по итогам 2011 года превысил прогноз правительства и составил 4.3%. Напомним, что в начале 2011 года прогноз МЭР по росту ВВП составлял 4.2%. Правда, такой прогноз исходил из среднегодовой цены нефти Urals \$81 за баррель, тогда как реальная цена составила в 2011 году \$109.6 за баррель.

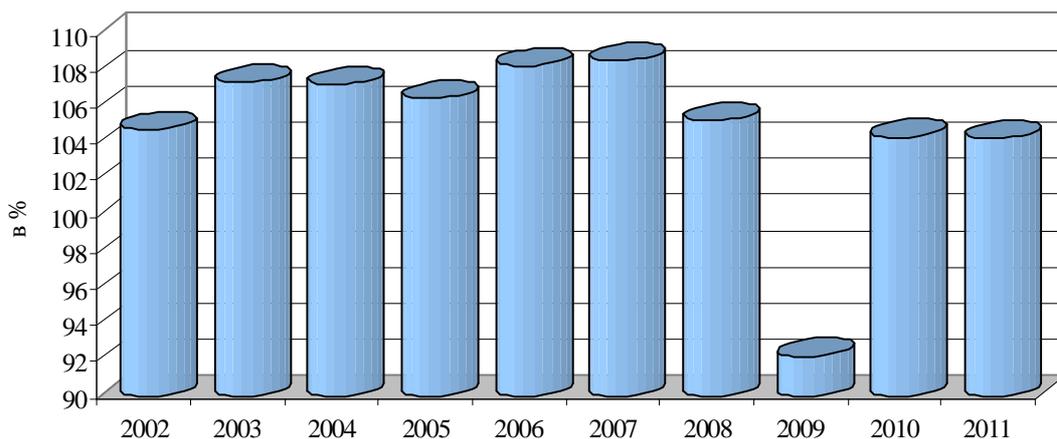
Темп роста ВВП в 2011 году соответствовал аналогичному результату 2010 года (см. рисунок 1). При этом в сопоставимых ценах объем ВВП в 2011 году был на 0.3% больше объема ВВП докризисного 2008 года. Таким образом, можно говорить, что в целом экономика России восстановилась. Однако в разных ее секторах результаты были не одинаковы.

Как следует из данных Росстата, восстановление произведенного ВВП до докризисного уровня было обеспечено добывающим сектором, торговлей и, в меньшей степени, сельским хозяйством и операциями с недвижимым имуществом. Во всех остальных секторах сохранялось либо отставание от 2008 года, либо их вклад в общий прирост был незначительным.

В структуре использованного ВВП достижение результата 2008 года полностью обеспечено увеличением расходов домашних хозяйств. Все остальные сектора, в том числе чистый экспорт, были ниже 2008 года (в сопоставимых ценах).

Рисунок 1

Индекс физического объема ВВП



Источник: Росстат

Рост российской экономики в 2011 году по сравнению с 2010 годом был обеспечен тремя основными факторами.

Во-первых, фактор низкой базы в сельском хозяйстве усилился в 2011 году рекордным урожаем многих культур. В результате, отрасль, доля которой в экономике составляет менее 4%, обеспечила один процент экономического роста.

Второй фактор – высокая цена нефти. Рост среднегодовой цены составил 40% по сравнению с 2010 годом. И хотя добыча нефти выросла сравнительно несильно, а ее экспорт в физическом выражении и вовсе снизился, но высокая цена позволила существенно увеличить доходы бюджета и обеспечила его профицитное выполнение.

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», если бы в 2011 году не было такого разительного перепада в результатах сельского хозяйства по сравнению с 2010 годом, и если бы при этом цена нефти повысилась только до уровня, первоначально запланированного правительством (\$81 за баррель), рост ВВП России не превысил бы 2%.

Наконец, третий фактор роста – это сравнительно неплохой потребительский спрос, о чем подробнее будет сказано ниже. Причем потребительский спрос увеличился, несмотря на довольно скромный рост доходов населения.

В структуре произведенного ВВП (см. таблицу 2) сильнее всего в 2011 году по отношению к 2010 году выросли сельское хозяйство, рыболовство и обрабатывающая промышленность. Рост в добывающем секторе был низким, но его доля в общем объеме ВВП повысилась за год на 0.6 п.п., что связано с высокой ценой нефти.

Если же рассматривать секторы по их вкладу в прирост ВВП (см. таблицу 3), то из отраслей реального сектора максимальный вклад внесли обрабатывающее производство, торговля и добыча полезных ископаемых. При этом вклад сельского хозяйства, на первый взгляд, кажется не очень существенным (менее 5%), но напомним, что в 2010 году он был отрицательным.

В числе обрабатывающих производств наибольший вклад внесли нефтепереработка и машиностроение, что было обусловлено хорошим потребительским спросом на автомобили и отчасти инвестиционным спросом со стороны инфраструктурных отраслей – энергетики и железнодорожного транспорта.

Отдельно следует выделить налоги и чистые продукции в структуре произведенного ВВП. Их рост по темпам превышал рост ВВП, а их вклад в прирост ВВП составил более 20%. Для примера, в 2005-2007 годах доля налогов в ВВП составляла 14-16%. Столь существенное увеличение налоговой составляющей в росте ВВП, во многом, обусловлено высокой ценой нефти.

Если бы не стечение благоприятных обстоятельств, рост ВВП не превысил бы 2%

Таблица 2

Структура производства ВВП

| | 2011 г. | | 2010 г. | |
|--|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|
| | В % к предыдущем у периоду* | В % к итогу** | В % к предыдущем у периоду* | В % к итогу** |
| ВВП | 104.3 | 100 | 104.3 | 100 |
| В том числе: | | | | |
| сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство | 116.1 | 3.4 | 90.3 | 3.3 |
| рыболовство, рыбоводство | 113.2 | 0.2 | 87.4 | 0.2 |
| добыча полезных ископаемых | 101.7 | 9.1 | 107.1 | 8.5 |
| обрабатывающие производства | 106.1 | 13.6 | 108.3 | 9.8 |
| производство и распределение электроэнергии, газа и воды | 100.4 | 3.2 | 103.5 | 3.3 |
| строительство | 104.8 | 5.6 | 103.2 | 5.7 |
| оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования | 105.0 | 16.1 | 106.3 | 16.2 |
| гостиницы и рестораны | 104.8 | 0.8 | 102.6 | 0.9 |
| транспорт и связь | 102.9 | 7.6 | 104.8 | 8.3 |
| финансовая деятельность | 103.4 | 3.5 | 97.9 | 3.9 |
| операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг | 102.6 | 9.9 | 105.7 | 10.7 |
| государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное страхование | 102.8 | 4.9 | 100.1 | 5.2 |
| образование | 99.2 | 2.4 | 98.1 | 2.6 |
| здравоохранение и предоставление социальных услуг | 103.1 | 3.1 | 99.7 | 3.2 |
| предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг | 101.0 | 1.2 | 93.6 | 1.3 |
| чистые налоги на продукты | 106.0 | 15.2 | 107.8 | 14.0 |

* в постоянных ценах

** в текущих ценах

Источник: Росстат, оценка РИА-Аналитика

**Вклад секторов экономики в общий прирост ВВП
(с учетом дефлятора)**

| | 2011 год, в % |
|--|----------------------|
| ВВП в рыночных ценах | 100 |
| В том числе: | |
| Налоги и продукты | 20.2 |
| Валовая добавленная стоимость в основных ценах | 79.8 |
| В том числе: | |
| сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство | 4.6 |
| Рыболовство, рыбоводство | 0.2 |
| добыча полезных ископаемых | 10.9 |
| обрабатывающие производства | 16.5 |
| производство и распределение электроэнергии, газа и воды | 2.8 |
| Строительство | 4.7 |
| оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования | 15.9 |
| Гостиницы и рестораны | 0.7 |
| транспорт и связь | 4.5 |
| финансовая деятельность | 1.9 |
| операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг | 6.6 |
| Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное страхование | 3.6 |
| Образование | 1.8 |
| Здравоохранение и предоставление социальных услуг | 2.9 |
| предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг | 1.0 |

Источник: Росстат, оценка РИА-Аналитика

В структуре использования ВВП (см. таблицу 4) в 2011 году можно отметить снижение доли расходов конечных потребителей и доли расходов домашних хозяйств. В первую очередь, это связано с тем, что доля накопленных запасов материальных оборотных средства выросла за год в четыре с лишним раза. Во многом такой результат стал следствием изменения методики расчета запасов, отчасти – высоким урожаем, который переполнил хранилища сельхозпродукцией.

Доля запасов в структуре ВВП за год выросла в четыре с лишним раза

Существенный рост материальных оборотных запасов можно считать тревожным сигналом, но, принимая во внимание изменение методики его учета, пока сложно оценить степень критичности этого фактора. Следует подождать результатов I квартала 2012 года, чтобы сделать по этому поводу окончательные выводы.

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», большее внимание следует обратить на расходы домашних хозяйств. Как уже говорилось выше, их доля в ВВП снизилась, но при этом их рост по сравнению с 2010 годом опережал по темпам рост ВВП, а их вклад в прирост ВВП (см. таблицу 5) был максимальным среди других компонент. Причем отметим рост последнего показателя по сравнению с 2010 годом на 1.5 п.п. За этот же период вклад валового накопления и чистого экспорта снижался.

Таблица 4

Структура использования ВВП в текущих рыночных ценах

| | 2011 г. | | 2010 г. | |
|---|----------------------------------|----------------|----------------------------------|----------------|
| | В % к предыдущем у периоду | В % к итогу | В % к предыдущем у периоду | В % к итогу |
| ВВП | 104.3 | 100 | 104.3 | 100 |
| В том числе: | | | | |
| Расходы на конечное потребление домашних хозяйств | 104.8 | 66.5 | 103.3 | 69.5 |
| государственного управления | 106.4 | 48.9 | 105.1 | 50.8 |
| некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства | 100.8 | 17.2 | 98.6 | 18.2 |
| валовое накопление | 97.1 | 0.4 | 99.5 | 0.5 |
| валовое накопление основного капитала | 122.4 | 25.0 | 128.9 | 22.4 |
| изменение запасов материальных оборотных средств | 106.0 | 20.6 | 105.8 | 21.4 |
| чистый экспорт (экспорт минус импорт) | - | 4.4 | - | 1.0 |
| | - | 8.5 | - | 8.1 |

Источник: Росстат

Таблица 5

**Вклад секторов экономики в общий прирост использования ВВП
(в текущих ценах)**

| | 2011 г., в % | 2010 г., в % |
|---|--------------|--------------|
| ВВП в рыночных ценах | 100 | 100 |
| В том числе: | | |
| Расходы на конечное потребление домашних хозяйств | 53.9 | 44.1 |
| государственного управления | 40.7 | 39.2 |
| некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства | 13.0 | 4.8 |
| валовое накопление | 0.2 | 0.1 |
| валовое накопление основного капитала | 38.6 | 46.4 |
| изменение запасов материальных оборотных средств | 17.0 | 20.3 |
| чистый экспорт (экспорт минус импорт) | 21.6 | 26.0 |
| Статистическое расхождение | 11.1 | 13.0 |
| | -3.7 | -3.5 |

Источник: Росстат, оценка РИА-Аналитика

В течение 2011 года динамика ВВП характеризовалась замедлением роста в первой его половине и повышением темпов роста во второй половине (см. рисунок 3). Правда, в декабре отмечено резкое сокращение темпов роста, что отчасти было обусловлено фактором высокой базы.

Замедление роста ВВП в первой половине года происходило на фоне снижения инвестиций в основной капитал и замедления роста в промышленности. Отчасти это объяснялось осторожностью инвесторов в I квартале и торможением ввода новых энергетических мощностей.

К середине года пессимистические ожидания в настроениях инвесторов поубавились. Многие корпорации, оценив свои промежуточные результаты, стали увеличивать капвложения. Уже по итогам полугодия темп роста инвестиций в основной капитал вышел в положительную зону. Соответственно улучшилась и динамика ВВП – темпы его роста стали увеличиваться. Также в середине года произошло улучшение динамики промышленного производства. Правда, оно было недолгим.

Кроме того, на улучшение динамики ВВП во II полугодии существенное положительное влияние оказали результаты сельского хозяйства. В августе темп роста в отрасли в годовом сравнении составил 14.4%, в сентябре – 29.5%, в октябре – 51.8%, в ноябре – 41.7%. В немалой степени такой скачок обеспечен фактором низкой базы (на фоне существенного спада производства в засушливом 2010 году). Кроме того, по многим сельскохозяйственным культурам урожай достиг многолетнего максимума. Так, производство семян подсолнечника и фабричной сахарной свеклы в текущем году было максимальным в новейшей истории России, а производство овощей достигло пятилетнего максимума.

Отметим, что во II полугодии началось ухудшение конъюнктуры на нефтяном рынке, что могло бы существенно замедлить рост ВВП, но благодаря сельскому хозяйству этого не произошло. Только в декабре, когда темп роста в сельском хозяйстве составил всего 3.8%, а среднемесячная цена Urals снизилась до минимального за десять месяцев значения (см. рисунок 3), ВВП замедлился довольно резко – до 3.8% с 5.4% в ноябре.

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», оценка МЭР по росту ВВП в декабре завышена. Если исходить из того, что по итогам 11 месяцев рост ВВП составлял 4.4%, а по итогам всего года – 4.3%, можно сделать вывод, что за декабрь темп роста ВВП составил около 3.2%, а не 3.8%. Поэтому вполне вероятно, что в следующей оценке будет повышен годовой результат (до 4.4-4.5%), либо будет снижен декабрьский результат.

Помимо снижения цен на нефть, резкое замедление роста ВВП в декабре можно объяснить фактором высокой базы (на фоне резкого ускорения роста в декабре 2010 года). Кроме того, в прошедшем году

В следующей оценке Росстат может повысить темп роста ВВП за 2011 год до 4.4-4.5%

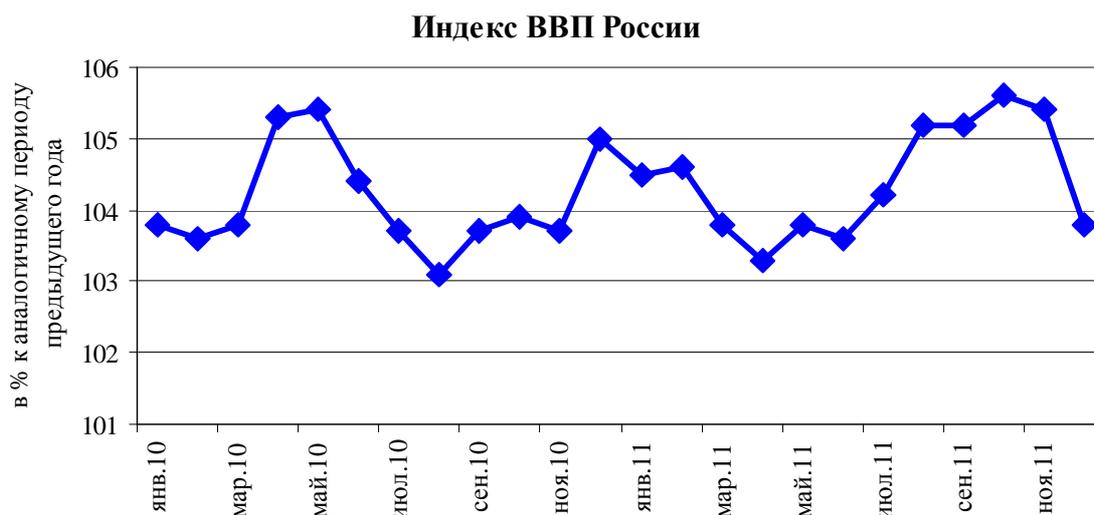
наблюдалось сравнительно сдержанное расходование средств бюджета в последнем месяце, который считается пиковым, как по доходам бюджета, так и по его расходам. В декабре 2011 года расходы бюджета превышали доходы в 1.8 раза, тогда как в декабре 2010 года – в 2 раза.

Отметим, что ухудшение ситуации в мировой экономике, наблюдаемое большую часть года, пока не имело существенного негативного влияния на результаты российской экономики. Наблюдалось сокращение экспорта ряда ключевых товаров из РФ в тоннаже, но это не помешало достичь экспорту в денежном выражении рекордного значения по итогам 2011 года, о чем подробнее будет сказано ниже. При этом цена нефти, несмотря на резкие колебания в течение года, в среднегодовом значении также достигла рекордного показателя.

Одним из основных негативных следствий стагнационных проявлений в экономиках развитых стран следует считать массовый отток иностранного капитала из России, наблюдавшийся в 2011 году. Во многом это обусловлено уходом «российского» иностранного капитала в оффшоры. Впрочем, у этого процесса был и положительный эффект. Отчасти отток капитала содействовал тому, что инфляция в 2011 году была самой низкой в новейшей истории России.

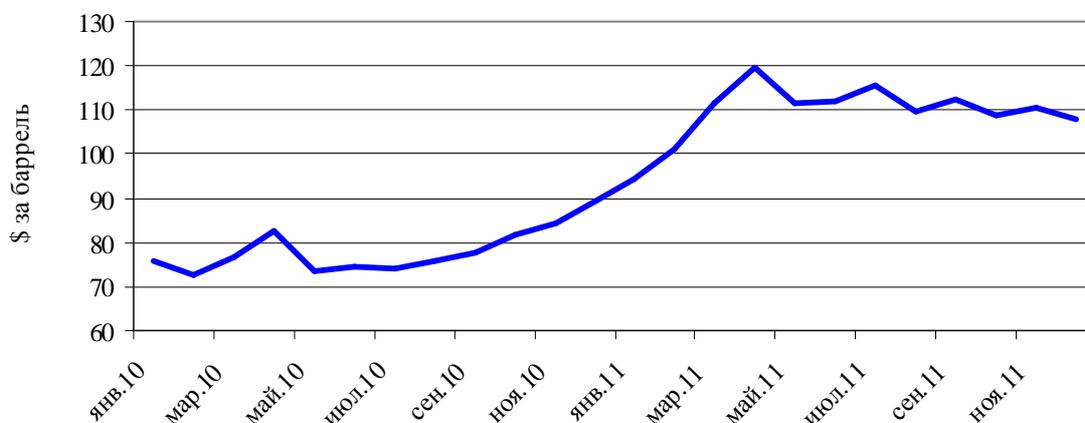
Среди отрицательных результатов российской экономики в 2011 году, прежде всего, следует отметить очень медленный рост реальных доходов населения. Внутренний потребительский спрос, в основном, поддерживался не за счет роста доходов, а за счет снижения склонности к сбережениям и роста потребительского кредитования.

Рисунок 2



Источник: МЭР

Цена нефти Urals



Источник: МЭР

В 2012 году ситуация в российской экономике может осложниться из-за возможного ухудшения ситуации в европейской экономике и замедления роста китайской экономики. Ухудшение макроэкономических условий в мире приведет к ослаблению спроса на некоторые экспортные товары нашей страны – прежде всего, на газ и металлы. При этом спрос на российскую нефть вряд ли снизится, но отечественные нефтяники не смогут существенно увеличить экспорт из-за ограниченности ресурсных мощностей. Вклад нефтедобычи в ВВП может остаться на прежнем уровне, если цена нефти сохранится в диапазоне \$100-110 за баррель в среднегодовом исчислении, что вполне вероятно. Впрочем, прогнозировать динамику цены нефти сейчас, на фоне усиления политической напряженности ближневосточном регионе, довольно сложно.

Учитывая, что внешний спрос с большой вероятностью будет оставаться слабым, очень многое в 2012 году будет зависеть от внутреннего инвестиционного и потребительского спроса.

Эксперты «РИА-Аналитика» предполагают, что реальные доходы населения в 2012 году будут расти быстрее, чем в 2011 году, о чем подробнее будет сказано ниже. Однако даже в условиях более быстрого роста доходов населения внутренний потребительский спрос может немного замедлиться в своем росте. Это связано с тем, что темпы роста потребительского кредитования в 2012 году будут, скорее всего, ниже, чем в 2011 году. Кроме того, в 2012 году уже не будут действовать программы утилизации и льготного автокредитования, которые хорошо «подогрели» автомобильный рынок в 2011 году.

Также вполне вероятно, что ухудшится динамика инвестиций в основной капитал. Ряд крупнейших корпораций страны, и в том числе

«Газпром», уже заложили снижение капитальных вложений в 2012 году по отношению к 2011 году.

Темпы роста промышленного производства также могут снизиться в 2012 году. Во всяком случае, ожидается существенное замедление роста в автомобилестроении и в железнодорожном машиностроении. Темпы роста в нефтедобыче будут низкими или даже сократятся до нуля. Возможное сокращение экспорта газа приведет к стабилизации его добычи на уровне 2011 года. В нефтепереработке также существенного увеличения производства ждать не приходится из-за мер правительства по сдерживанию экспорта нефтепродуктов. С большой долей вероятности можно ожидать падения производства в металлургии.

Нельзя рассчитывать и на повторение рекордных показателей в сельском хозяйстве – во всяком случае, фактор низкой базы уже не сыграет в этой отрасли такую важную роль, как в 2011 году. В Российском зерновом союзе, например, и вовсе опасаются, что в 2012 году может повториться засуха. И тогда тот 1 п.п., который ВВП получил в плюс от сельского хозяйства в 2011 году, в 2012 году может обернуться минусом.

Таким образом, весомых факторов, которые могли бы улучшить динамику ВВП в 2012 году, пока не видно, за исключением планируемого роста бюджетных расходов и очередного роста цены нефти в случае обострения конфликта между США и Ираном. Этих факторов недостаточно для существенного увеличения внутреннего потребительского спроса, который, как уже говорилось выше, будет играть определяющую роль в экономике.

Эксперты «РИА-Аналитика» ожидают замедления роста ВВП в 2012 году до 3-3.5%. При этом можно прогнозировать, что в 2012 году Россия превзойдет уровень докризисного 2008 года практически по всем экономическим показателям, если не случится серьезного ухудшения конъюнктуры на товарных рынках.

ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО

В целом за 2011 год инвестиции в основной капитал увеличились по сравнению с 2010 годом на 6.2%, что немногим больше, чем годом ранее (6%). Тем не менее, темп роста инвестиций уступает докризисным показателям (см. рисунок 4).

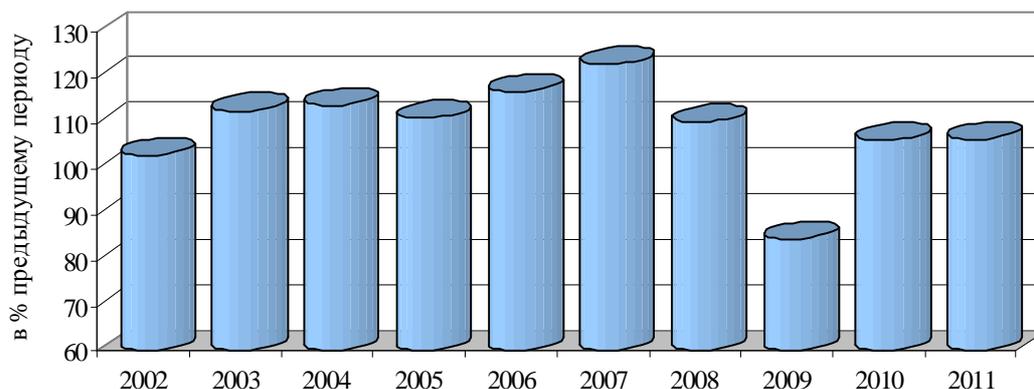
Итоги 2011 года свидетельствуют о том, что в России по-прежнему наблюдается инвестиционная неуверенность и в большей степени это относится к малому бизнесу. Пока нет итоговых данных по структуре инвестиций. Исходя из данных Росстата за девять месяцев, можно сделать вывод, что малый бизнес сократил инвестиции в основной капитал в январе-сентябре 2011 года по сравнению с январем-сентябрем 2010 года

Пока не видно весомых факторов, которые могли бы улучшить динамику ВВП в 2012 году

примерно на 10%. Таким образом, основной прирост инвестиций произошел за счет капвложений крупных компаний.

Рисунок 4

Динамика инвестиций в основной капитал



Источник: Росстат

Инвестиционная динамика в течение 2011 года характеризовалась разнонаправленными тенденциями (см. рисунок 5). Довольно неожиданным оказалось падение инвестиций в I квартале (на 1.5% в годовом сравнении). В конце 2010 года рост инвестиций набрал хороший темп, и поэтому казалось, что в 2011 году эта тенденция сохранится и, может быть, даже усилится, однако эти ожидания не оправдались.

Отчасти снижение было обусловлено выборным статусом года (выборы в Госдуму) и политическими опасениями инвесторов. Во всяком случае, многие эксперты объяснили этот спад именно так.

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», в большей степени отрицательная динамика инвестиций в I квартале была вызвана «недисциплинированностью» энергетиков, которые за этот период ввели в эксплуатацию новых мощностей на 70% меньше, чем были должны согласно договорам поставки мощностей (ДПМ). Согласно данным Росстата, инвестиции в основной капитал в электроэнергетике снизились в I квартале по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на 13%. В большинстве других секторов наблюдался рост инвестиций. В том числе в добывающем секторе инвестиции в основной капитал в I квартале выросли на 7.5%, в обрабатывающем секторе – на 4.7%.

Впоследствии энергетики стали более активно выполнять свои обязательства, и уже в апреле начался рост инвестиций в целом по экономике. Положительная динамика сохранялась до конца года, и в декабре зафиксирован максимальный темп роста – 8.9% в годовом сравнении.

Спад инвестиций в I квартале произошел из-за недисциплинированности энергетиков

Улучшению динамики инвестиций содействовал также пересмотр многих крупных корпораций своих инвестиционных планов по мере подведения промежуточных финансовых результатов. Например, АО «РЖД» подводя итоги полугодия, пересмотрело свою инвестпрограмму в сторону увеличения на 5.6%.

Также наращивали инвестиции нефтяники. Эксплуатационное бурение на нефть выросло за год почти на 9%. Капзатраты «Роснефти» выросли за год на 48%, а за IV квартал – на 54%.

Много крупных инвестиционных проектов было реализовано в металлургии: стан-200 на «Магнитогорском металлургическом комбинате» (инвестиции \$1.5 млрд), стан-500 на «Выксунском металлургическом заводе» (45 млрд руб.), новая доменная печь на «Новолипецком металлургическом комбинате» (43 млрд руб.).

Самую мощную корректировку своей инвестпрограммы по ходу года произвел «Газпром». Изначально корпорация планировала снизить инвестиции по сравнению с 2010 годом на 10% до 816 млрд руб., но в октябре ее руководство объявило о том, что объем инвестиций по итогам года достигнет рекордной величины в 1.277 млрд руб.

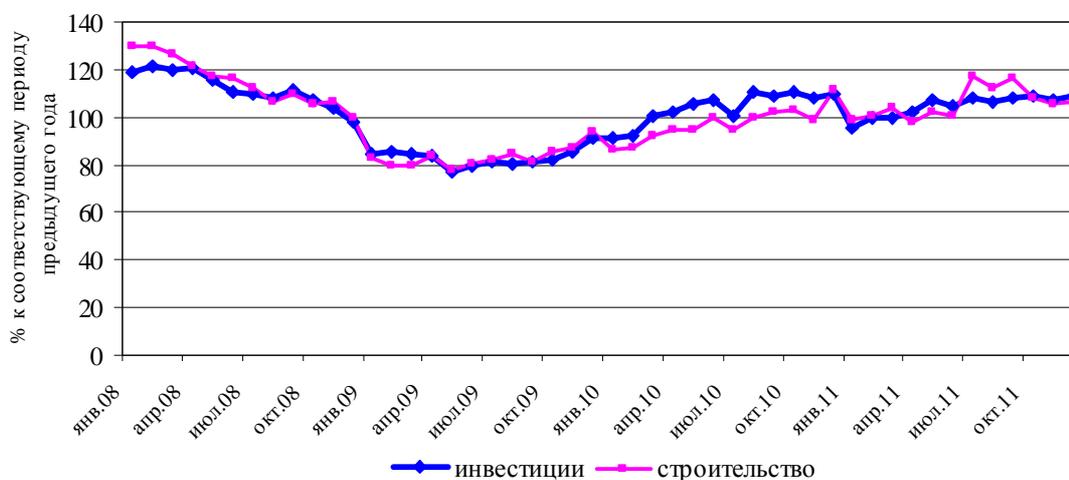
Наряду с инвестициями росли объемы строительных работ. По итогам года рост производства в строительстве составил по сравнению с 2010 годом 5.1%, что выше аналогичного показателя 2010 года на 1.6 п.п. При этом, согласно данным Росстата, в январе-сентябре 2011 года доля зданий и сооружений в инвестициях в основной капитал составила 54.1% против 53.6% годом ранее.

В немалой степени положительную динамику в строительстве в 2011 году, как и в 2010 году, обеспечивали масштабные госпроекты – такие как АТЭС-2012, Универсиада-2013, Сочи-2014.

Отметим, что на строительство объектов и реализацию мероприятий, включенных в Федеральную адресную инвестиционную программу (ФАИП) в 2011 году были предусмотрены средства федерального бюджета в размере 946.0 млрд руб., что на 39.3% больше, чем годом ранее.

Таким образом, госкапитал в 2011 году, как и в 2010 году, являлся одним из главных инвесторов российской экономики.

Темпы роста инвестиций в основной капитал и объема работ по виду деятельности «Строительство»



Источник: Росстат

В 2012 году динамика инвестиций в России может ухудшиться. Во всяком случае, темпы роста могут снизиться. Это объясняется общими тревожными ожиданиями по поводу мировой экономики, а также инвестиционными планами крупных российских корпораций.

**«Газпром» сократил
инвестпрограмму на 2012 год
почти на 35%**

Прежде всего, существенное снижение инвестиций планируется «Газпромом» – до 777 млрд руб. или почти на 35% (на 500 млрд руб.) относительно уровня 2011 года. В корпорации до сих пор не определены инвестиционные планы по Штокманскому месторождению, нет ясности с проектом «Южный поток» и с проектами реализации газа в Китай. Вполне вероятно, что по ходу года наступит какая-то определенность и инвестпрограмма будет снова пересмотрена в сторону повышения, но пока исходные данные таковы, что крупнейшая российская корпорация собирается заметно снизить капвложения.

Снижение или отсутствие роста инвестиций планируется и в других крупных компаниях. В частности «Росэнергоатом» в 2012 году может сократить инвестиции на 30 млрд руб. до 200 млрд руб., «ФСК» и «РусГидро» в лучшем случае сохранят объем инвестиций на уровне 2010 года. Сокращение инвестиционного потенциала энергетических компаний стало следствием мер правительства по предотвращению чрезмерного роста цен на электроэнергию, подобного тому, который наблюдался в начале 2011 года. С этой целью урезаются инвестиционные составляющие тарифов энергетиков. Впрочем, отметим, что ввод новой мощности в энергетике согласно ДПМ должен быть в 2012 году выше, чем в 2011 году, почти на четверть. Поэтому можно ожидать, что инвестиции в энергетический сектор в 2012 году все-таки вырастут за счет капвложений ОГК и ТГК, но темпы роста могут сократиться.

Также заметное снижение инвестиций возможно в металлургии. Во-первых, это будет обусловлено высокой базой 2010 года, а во-вторых, негативными ожиданиями в отношении конъюнктуры мирового рынка. Сейчас многие металлургические компании уже пересматривают свои инвестиционные планы в сторону снижения. Например, руководство «Мечела» объявило о сокращении инвестпрограммы вдвое. Правительство сейчас пытается через Ростехнадзор обязать металлургические компании модернизировать свои предприятия, но пока ясности в этом вопросе нет.

На общем фоне лучше всего выглядят инвестиционные планы нефтяных компаний. Необходимость наращивания добывающих мощностей не оставляют нефтяникам другого выбора, кроме как увеличивать капитальные вложения. Кроме того, созрела острая необходимость модернизации нефтепереработки – 2011 год показал, что отрасль не готова к переходу на новый технический регламент. Плюс к этому с 2012 года вступают ограничения по сжиганию попутного газа в факелах (до 5% от добычи), поэтому нефтяным компаниям во избежание крупных штрафов необходимо серьезно вкладываться в утилизацию газа.

«Роснефть» уже объявила, что собирается в 2012 году нарастить инвестиции в 1.35 раза (почти на 80 млрд руб.). Также о планируемом росте инвестиций заявили «ЛУКОЙЛ» и «ТНК-ВР». Правда, отметим, что немалая доля инвестиций нефтяников будет направлена в зарубежные активы. Кроме того, реализация их инвестиционных планов будет зависеть от конъюнктуры рынка, которую спрогнозировать сейчас довольно сложно.

АО «РЖД» также планирует рост инвестиций в 2012 году, но, в основном за счет госсубсидий. Руководство компании объявило, что инвестиции в 2012 году составят 428 млрд руб. – это на 32 млрд руб. больше, чем в 2011 году. При этом госсубсидии составят 40 млрд руб.

В связи с этим, отметим, что, как и в предыдущие годы, одним из главных стимуляторов инвестиционной активности в стране в 2012 году будет госкапитал. Однако объем адресных инвестиций согласно утвержденной ФАИП с 2012 года начинает снижаться. В 2012 году он предусмотрен в размере 924.8 млрд руб. (на 2.2% меньше, чем в 2011 году), в 2013 – 831.4 млрд руб., в 2014 году – 697 млрд руб.

Более точное представление о динамике инвестиций можно будет составить, когда компании подведут итоги I квартала. Положительные финансовые итоги могут стимулировать их инвестиционную активность. Тем не менее, эксперты «РИА-Аналитика» полагают, что динамика инвестиций в 2012 году будет хуже, чем в 2011 году, и рост в годовом сравнении не превысит 5%.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рост промышленного производства в 2011 году, как и годом ранее, превышал по темпам рост ВВП. Однако при этом произошло существенное замедление роста (см. рисунок б). Если в 2010 году этот показатель составлял 8.4%, то в 2011 году – 4.7%. Такое резкое замедление отчасти обусловлено фактором базы, так как высокий темп роста 2010 года был следствием «отскока» от негативного результата 2009 года.

За счет добывающего сектора промышленное производство превзошло докризисный уровень

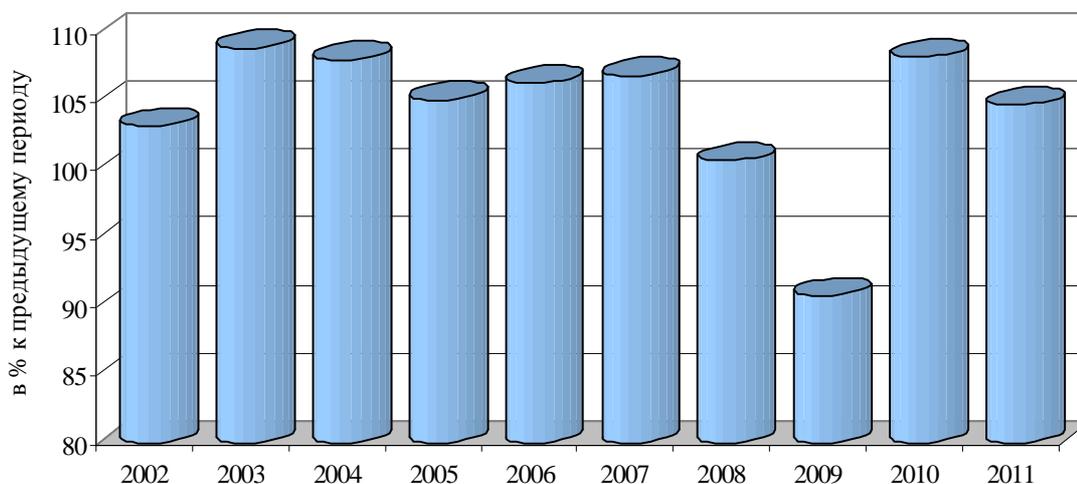
В целом российская промышленность превзошла по объему результат докризисного 2008 года на 1%, но этого удалось достичь, в основном, за счет добывающего сектора. Добыча полезных ископаемых выросла по сравнению с 2008 годом на 4.6%, тогда как обрабатывающее производство лишь достигло уровня 2008 года, а в энергетике результат был ниже 2008 года на 0.8%.

Среди положительных факторов, повлиявших на деятельность российской промышленности, следует отметить довольно неплохой инвестиционный спрос, о чем говорилось выше. Об этом свидетельствуют высокие темпы производства строительных материалов и некоторых видов инвестиционного оборудования. В числе инвестиционного оборудования следует выделить железнодорожный транспорт и турбогенераторы для строящихся электростанций, производство которых в 2011 году росло очень высокими темпами. Также постепенно стало расти производство некоторых видов строительного оборудования. Положительная динамика наблюдалась в производстве сельскохозяйственной техники и грузовых автомобилей.

Также за счет действия программ утилизации и автокредитования существенно вырос потребительский спрос на легковые автомобили. Их выпуск достиг рекордного исторического уровня. За счет потребительского кредитования увеличился спрос и на бытовую технику, производство которой также превзошло докризисные объемы.

Среди негативных факторов, влиявших на деятельность промышленных предприятий в 2011 году, следует отметить существенный рост цен на электроэнергию, а также проблемы с железнодорожным транспортом (недостаток вагонов для вывоза продукции). Причем последний фактор для некоторых отраслей стал серьезным препятствием.

Индекс промышленного производства



Источник: Росстат

К концу 2011 года темпы роста в промышленности сократились до минимума

Как видно из рисунка 7, в течение года темпы роста в промышленности постепенно замедлялись. Причем этот процесс начался еще в 2010 году. В декабре 2011 года темп роста составил всего 2.5% – это самый низкий показатель за весь период посткризисного восстановления экономики.

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», торможение роста промышленного производства происходило по многим причинам. Одна из основных, как уже говорилось выше – это фактор низкой базы, который действовал в 2010 году и не действовал в 2011 году.

Также в числе причин замедления роста следует назвать более теплый температурный режим, что повлияло на результаты деятельности электроэнергетики. Например, декабрь 2011 года был в среднем на 5 градусов теплее, чем декабрь 2010 года. В результате снижение производства электроэнергии в декабре 2011 года относительно декабря 2010 года составило 0.6%, а снижение производства тепловой энергии – почти 15%. В целом за год темп роста в энергетике был почти нулевой против четырехпроцентного роста в 2010 году.

Кроме того, во II полугодии начала ухудшаться динамика добычи газа из-за сокращения внешнего спроса. Спотовые цены на газ в мире стали снижаться, что ухудшило конкурентоспособность российского контрактного газа, продаваемого по высоким контрактным ценам. В декабре добыча газа в стране снизилась в годовом сравнении на 0.9%.

С 1 июля перестала действовать программа утилизации легковых автомобилей, что привело к быстрому замедлению их производства. В декабре рост производства легковых автомобилей в годовом сравнении

составил 22.9%, тогда как по итогам I полугодия этот показатель составлял 76.5%.

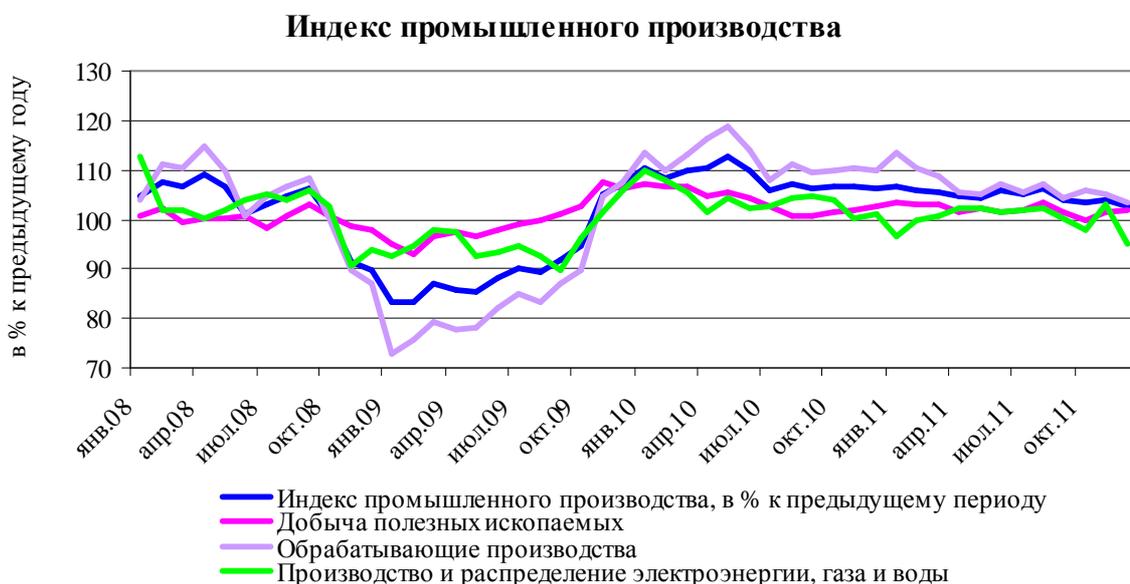
К концу года ухудшилась и динамика производства грузовых железнодорожных вагонов, выпуск которых являлся одним из драйверов роста в транспортном машиностроении. В декабре их производство снизилось относительно декабря 2010 года почти на 10%, при том, что по итогам года рост составил 24.4%.

Также во второй половине года стала ухудшаться динамика производства в металлургии. В немалой степени это было обусловлено начавшимся спадом производства стальных труб. До этого момента трубопрокатная промышленность была самой динамичной в металлургическом комплексе. Однако с окончанием строительства нескольких крупных нефте- и газопроводов спрос на эту продукцию внутри страны резко сократился.

Из-за ухудшения конъюнктуры внешнего рынка минеральных удобрений стал замедляться рост производства и в химической промышленности, которая также был одной из самых динамичных отраслей в I полугодии.

Таким образом, во II полугодии проблемы разного характера обострились во многих промышленных отраслях, что негативно отразилось на итоговых результатах 2011 года.

Рисунок 7



Источник: Росстат

Как видно из таблицы 6, практически во всех промышленных отраслях темпы роста в 2011 году по сравнению с аналогичными показателями 2010 года были ниже. Исключением стала добыча не топливно-энергетических полезных ископаемых (за счет рекордной золотодобычи). Так же сравнительно немного на фоне других отраслей

замедлилось производство неметаллических минеральных продуктов (из-за нарастающего спроса на строительные материалы). В других отраслях торможение было более ощутимым.

Лидером по темпам роста в 2011 году продолжало оставаться транспортное машиностроение

Наивысший темп роста среди промышленных отраслей по сравнению с 2010 годом зафиксирован в транспортном машиностроении, что во много стало результатом действия программы утилизации легковых автомобилей. Наименьший темп роста отмечен в электроэнергетике, что, как говорилось выше, обусловлено температурным эффектом.

Если сравнивать результаты 2011 года с результатами 2008 года, то можно увидеть, что многие отрасли уже превысили докризисный уровень. Причем некоторые из них довольно существенно, как например, кожевенно-обувная промышленность, химическая промышленность, производство резиновых и пластмассовых изделий. Быстрому восстановлению этих отраслей помог внутренний потребительский спрос и отчасти фактор импортозамещения.

Наибольшее отставание от результатов 2008 года наблюдалось в двух машиностроительных отраслях, а также в производстве неметаллических минеральных продуктов. Эти отрасли наиболее серьезно пострадали во время активной фазы кризиса.

Таблица 6

Индексы промышленного производства по видам деятельности

| Отрасли | 2011/2010, % | 2010/2009, % | 2011/2008, %* |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Промышленное производство | 104.7 | 108.2 | 100.7 |
| В том числе: | | | |
| Добыча полезных ископаемых | 101.9 | 103.6 | 104.6 |
| В том числе: | | | |
| Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых | 101.3 | 103.1 | 103.8 |
| Добыча полезных ископаемых кроме топливно-энергетических | 107.3 | 107.3 | 107.9 |
| Производство и распределение электроэнергии, газа и воды | 100.1 | 104.1 | 99.2 |
| Обрабатывающие производства | 106.5 | 111.8 | 100.0 |
| В том числе: | | | |
| Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак | 101.0 | 105.4 | 105.9 |
| Текстильное и швейное производство | 102.6 | 112.1 | 96.9 |
| Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви | 108.6 | 118.7 | 126.3 |
| Обработка древесины и производство изделий из дерева | 104.0 | 111.4 | 95.4 |
| Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность | 101.8 | 105.9 | 94.4 |
| Производство кокса и нефтепродуктов | 102.9 | 105.0 | 107.4 |
| Химическое производство | 105.2 | 114.6 | 114.0 |
| Производство резиновых и пластмассовых изделий | 113.1 | 121.5 | 120.7 |
| Производство прочих неметаллических минеральных продуктов | 109.3 | 110.7 | 90.9 |

| Отрасли | 2011/2010, % | 2010/2009, % | 2011/2008, %* |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий | 102.9 | 112.4 | 99.6 |
| Производство машин и оборудования | 109.5 | 112.2 | 87.9 |
| Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования | 105.1 | 122.8 | 88.3 |
| Производство транспортных средств и оборудования | 124.6 | 132.2 | 102.2 |
| Прочие производства | 104.5 | 117.7 | 101.1 |

* оценка РИА-Аналитика

Источник: Федеральная служба государственной статистики

Эксперты «РИА-Аналитика» ожидают, что в 2012 году темпы роста промышленного производства будут еще ниже. Практически не видно сейчас факторов, которые могли бы оказать положительное влияние на общую динамику.

Как уже говорилось выше, инвестиционный спрос вряд ли существенно улучшится. Из всех видов инвестиционного оборудования устойчивый рост спроса ожидается только на крупное энергетическое оборудование. Поэтому темпы роста производства турбин и генераторов будут, по всей видимости, оставаться высокими.

Производство автомобилей и железнодорожных вагонов, если и продолжит рост, то его темпы будут измеряться единицами процентов, а не десятками, как это было в 2011 году. Это значит, что в целом по транспортному машиностроению, которое было лидером 2011 года по темпам роста, произойдет заметное замедление роста.

Кроме того, с большой долей вероятности можно ожидать снижения производства стальных труб, алюминия, меди и никеля. Из крупных металлургических секторов рост возможен только в производстве стального проката, титановой продукции, метизов, но и здесь темпы роста будут небольшими. В целом по металлургическому комплексу очень вероятен спад производства.

Темпы роста добычи нефти в лучшем случае не превысят 1-1.5%. В газодобыче могут возникнуть проблемы из-за ухудшения внешнего спроса. Если «Газпром» не пойдет на уступки по ценам, то европейские страны будут стараться сокращать закупки российского газа.

Можно ожидать увеличения спроса на строительные материалы, но из-за фактора высокой базы темпы роста производства здесь, скорее всего также будут сокращаться.

Не следует ожидать ускорения роста и в нефтепереработке. Запрет на экспорт бензина отсрочен на неопределенный срок, а экспортные пошлины на топочный мазут в 2012 году будут выше, чем в 2011 года из-за новой методики их расчета («60-66»).

Эксперты «РИА-Аналитика» полагают, что темп роста промышленного производства в 2012 году не превысит уровня 4%.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Как уже говорилось выше, расходы домашних хозяйств на конечное потребление в 2011 году внесли наибольший вклад в прирост российского ВВП. Именно внутренний потребительский спрос позволил российской экономике в 2011 году превзойти докризисный уровень 2008 года.

Рост расходов населения отразился на динамике розничного рынка. Темп роста объема розничной торговли в 2011 году был немного выше, чем в 2010 году и составил в годовом сравнении 7.2%. Однако, как видно из рисунка 8, розничный рынок в 2011 году рос медленнее, чем в докризисные годы.

Отличительной чертой 2011 года стал дисбаланс между динамикой розничного рынка и динамикой реальных доходов населения. Доходы населения в 2011 году практически не росли. В целом за год рост реальных располагаемых доходов составил 0.8%, а во II квартале они даже снижались (см. рисунок 9). Всплески наблюдались лишь в отдельные месяцы. Например, сезонный всплеск доходов наблюдался в декабре, когда они выросли в годовом сравнении на 6.3%. Если бы не декабрьский результат, то в целом за год рост доходов населения был бы близок к нулю. Как видно из рисунка 8, рост реальных доходов населения в 2011 был самым низким за последние годы. Даже в кризисном 2009 году рост доходов был выше.

На вялую динамику реальных доходов населения повлияло повышение страховых взносов до 34%. Реальные зарплаты в 2011 году, согласно данным Росстата, увеличились всего на 3.5%. Также негативное влияние на динамику доходов могли оказать увеличившиеся выплаты по займам, так как в 2011 году отмечена активизация потребительского кредитования. По данным ЦБ, российские банки в 2011 году увеличили кредиты населению на 35.9%.

В то же время существенное увеличение потребительского кредитования является одним из основных факторов ускорения роста оборота розничного рынка. Другим таким фактором является снижение чистых сбережений населения.

Также положительное влияние на розничный рынок могло оказать снижение уровня безработицы. В среднем за год общая численность безработных составила 5020 тыс. человек, что на 11% ниже, чем в 2010 году. Однако по сравнению с докризисным периодом безработица остается на более высоком уровне. Так, по сравнению с 2008 годом количество безработных в России было в 2011 году на 4.6% выше, а по сравнению с 2007 годом – на 9.1%.

Увеличение потребительского кредитования повлияло на структуру розничной торговли. Доля непродовольственных товаров в общем объеме

Отличительной чертой 2011 года стал дисбаланс между динамикой розничного рынка и доходов населения

розничного рынка по итогам 2011 года составила 52.2% против 51.4% годом ранее. Однако этот показатель еще существенно ниже докризисного уровня. Например, в 2008 году доля непродовольственных товаров в объеме розничной торговли составляла 54.4%, а в 2007 году – 55.0%.

В 2012 году можно ожидать роста реальных доходов населения. В первую очередь, это будет связано с переносом увеличения регулируемых тарифов с января на июль. В результате этого новшества среднегодовое увеличение тарифов будет меньшим, чем это было в 2011 году.

Ряд крупных корпораций уже объявили об индексации заработных плат в 2012 году на уровень инфляции 2011 года. Кроме того с 1 января 2012 года ставка обязательных страховых взносов в государственные внебюджетные фонды снижена с 34% до 30%, что также должно положительно сказаться на доходах населения.

Также отметим, что с начала 2012 года произошло существенное увеличение денежного довольствия для военнослужащих и военных пенсий. Так, денежное довольствие увеличено в среднем в 2.5-3 раза, а военные пенсии – в 1.5-1.7 раза.

Вместе с тем, несмотря на улучшение динамики доходов населения, рост оборота розничного рынка может немного замедлиться. ЦБ прогнозирует, что темпы роста потребительских кредитов снизятся до 20-25%. Как уже говорилось, активное потребительское кредитование стало одним из самых главных факторов роста потребительского спрос в стране в 2011 году.

Кроме того, из-за прекращения действия программы утилизации существенно ухудшится динамика продаж легковых автомобилей.

Эксперты «РИА-Аналитика» прогнозируют, что темп рост оборота розничного рынка в 2012 году составит около 6.5-7%. Вместе с тем рост доходов населения ускорится и может составить около 5%.

Рисунок 8

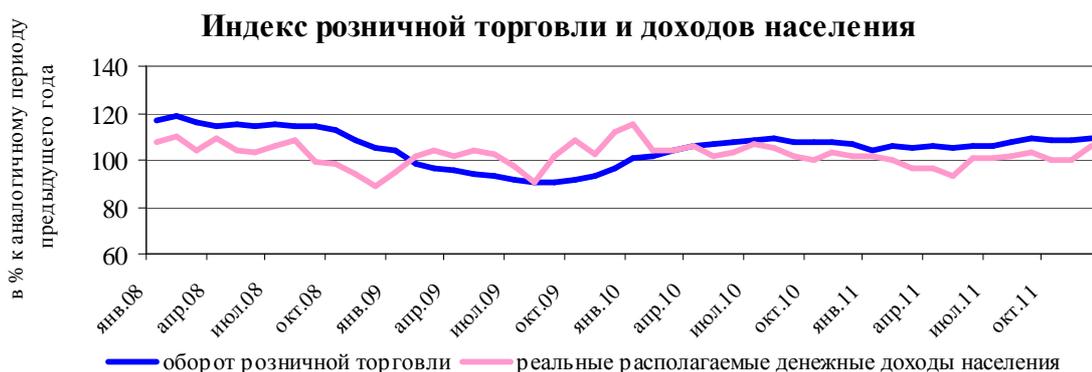
Динамика объемов розничной торговли и реальных располагаемых доходов населения



Источник: Росстат

Замедление роста потребительского кредитования в 2012 году может снизить темпы роста розничного рынка

Рисунок 9



Источник: Росстат

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

В 2011 году зафиксирована рекордно низкая потребительская инфляция в новейшей истории России. Индекс потребительских цен составил 106.1% (декабрь к декабрю). Правда, отметим, по итогам января-декабря 2011 года индекс потребительских цен составил 108.4%, что заметно выше, чем в 2010 году (106.9%). Это связано с тем, что в I половине 2011 года цены на потребительском рынке росли быстрее, чем в I полугодии 2010 года.

Напомним, что изначально правительственный прогноз по инфляции составлял 106-107%. Таким образом, реальный результат соответствовал нижней (оптимистической) границе прогноза.

Рисунок 10



Источник: Росстат

Многие эксперты (и в том числе, эксперты «РИА-Аналитика») большую часть года сомневались, что прогноз МЭР будет реализован и предполагали, что инфляция все же превысит 7%. В первой половине года эти опасения были вполне обоснованы. В этот период из-за возникшего недостатка бензина в некоторых регионах цены на него стали быстро расти. Кроме того, в первые месяцы года был отмечен незапланированный рост цен на электроэнергию. Также сказался неурожай 2010 года, который некоторое время держал на высоком уровне цены на продовольственном рынке.

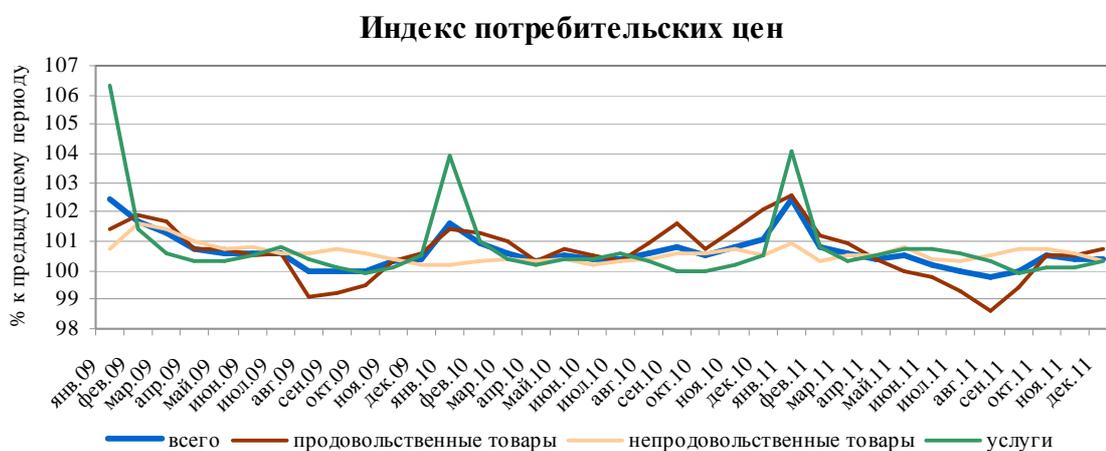
В результате, уже по итогам полугодия индекс потребительских цен составил 105.0%. При этом, несмотря на ряд предпринятых мер правительства, напряженная ситуация на топливном рынке сохранялась. Также не было полной уверенности в том, что погодные условия в июле-августе не будут такими же неблагоприятными, как в 2010 году. Поэтому вероятность того, что годовая инфляция превысит верхнюю планку правительственного прогноза в середине года оставалась очень высокой.

Ситуация изменилась во II полугодии, причем, в лучшую сторону (см. рисунок 11). Аномальная жара 2010 года не повторилась, и аграриям ничто не помешало собрать очень хороший урожай. При этом, как уже говорилось выше, по многим культурам были достигнуты многолетние рекорды, что отразилось на ценах. В период с июня по сентябрь включительно в России наблюдалась продовольственная дефляция. При этом индекс потребительских цен в августе также опустился ниже уровня 100%, а в июле и сентябре он был нулевым.

Наряду с «продовольственным» фактором на снижение инфляции могло повлиять сравнительно умеренное расходование бюджетных средств, о чем будет сказано ниже.

Определенное положительное влияние на итоговую инфляцию оказал и отток капитала более чем в \$80 млрд.

Рисунок 11



Источник: Росстат

Сильнее всего подешевели сахар, овощи и крупы

Как видно из таблицы 7, за год произошло существенное удешевление сахара и овощей. Причем, они дешевели практически всю вторую половину года. Как уже говорилось выше, урожай сахарной свеклы и овощей достиг многолетних максимумов. Также на фоне ажиотажа с гречкой, наблюдавшегося в 2010 году, в 2011 году заметно снизились в цене крупы.

Из всех видов продовольственной продукции ускорение роста цен по сравнению с 2010 годом отмечено только на мясном и рыбном рынках.

Отметим, что стоимость минимального набора продуктов питания в целом за 2011 году понизилась на 6.1%, тогда как годом ранее был отмечен рост на 22.7%.

Примечательно также, что рекордно низкая потребительская инфляция наблюдалась на фоне существенного роста цен на автомобильный бензин (см. таблицу 8). Быстрее бензина на рынке непродовольственных товаров в 2011 году дорожали только табачные изделия. Как известно, рост цен на бензин был обусловлен топливным кризисом, возникшим в первой половине года. Причин у этого кризиса было несколько и, в том числе, злоупотребления крупными нефтяными компаниями своим монопольным положением на розничном рынке нефтепродуктов в некоторых регионах.

Таблица 7

Индекс потребительских цен на продовольственные товары

| | 12.2011/12.2010 | 12.2010/12.2009 | 12.2009/12.2008 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Продовольственные товары без алкогольных напитков | 103.2 | 113.7 | 105.5 |
| хлеб и хлебобулочные изделия | 108.9 | 107.6 | 102.4 |
| крупы и бобовые | 92.0 | 158.8 | 97.5 |
| макаронные изделия | 103.4 | 104.7 | 101.6 |
| мясо и птица | 109.2 | 105.3 | 105.0 |
| рыба и море- продукты | 110.3 | 104.8 | 110.6 |
| молоко и молочная продукция | 106.3 | 116.7 | 102.3 |
| масло сливочное | 106.6 | 123.3 | 107.9 |
| масло подсолнечное | 104.6 | 127.6 | 80.2 |
| яйца | 106.2 | 113.2 | 85.5 |
| сахар-песок | 74.5 | 122.5 | 142.7 |
| плодоовощная продукция | 75.3 | 145.6 | 98.3 |
| Алкогольные напитки | 108.4 | 108.3 | 108.9 |

Источник: Росстат

Таблица 8

Индекс потребительски цен на непродовольственные товары

| | 12.2011/12.2010 | 12.2010/12.2009 | 12.2009/12.2008 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ткани | 105.9 | 104.4 | 108.4 |
| Одежда и белье | 107.2 | 107.1 | 111.0 |
| Трикотажные изделия | 107.1 | 107.8 | 112.0 |
| Обувь | 105.5 | 106.1 | 110.1 |
| Моющие и чистящие средства | 108.9 | 104.0 | 112.6 |
| Табачные изделия | 121.1 | 119.5 | 118.7 |
| Электротовары и другие бытовые приборы | 102.0 | 101.2 | 109.2 |
| Телерадиотовары | 99.6 | 98.2 | 105.4 |
| Строительные материалы | 107.9 | 104.6 | 102.1 |
| Бензин автомобильный | 114.9 | 106.5 | 108.0 |
| Медикаменты | 106.3 | 98.1 | 117.6 |

Источник: Росстат

Правительственный прогноз на 2012 год по потребительской инфляции составляет 5-6%. Выполнению этого прогноза может содействовать новшество правительства в отношении тарифов госмонополий. Как известно, регулируемые тарифы в 2012 году будут повышены не с 1 января, как это было всегда, а с 1 июля. В результате, среднегодовой рост этих тарифов будет заметно ниже, чем в предыдущие годы.

Например, максимальный рост регулируемых тарифов на электроэнергию для населения в 2012 году составит 6%. Так как индексация будет проведена только с середины года, то среднегодовой рост составит всего 3%. В свою очередь, цены на газ для населения поднимутся с 1 июля на 15%, то есть среднегодовое повышение составит 7.5%, тогда как в 2011 году оно составляло 11.7%.

При этом отметим, что богатый урожай 2011 года будет сдерживать рост цен на продовольствие в начале 2012 года.

Таким образом, можно ожидать, что потребительская инфляция в I полугодии 2012 года будет заметно ниже, чем в предыдущие годы.

Во II полугодии рост регулируемых тарифов должен подстегнуть потребительскую инфляцию, но она отчасти будет сдерживаться поступлением на рынок дешевой продукцией нового урожая. В данном случае многое будет зависеть от результатов деятельности в летние месяцы аграрного сектора.

Эксперты «РИА-Аналитика» ожидают, что рост потребительских цен в 2012 году составит 6-6.5%.

ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА

В 2011 году федеральный бюджет после двухлетнего перерыва вернулся к профицитному состоянию. Профицит составил 0.8% от ВВП. Напомним, что изначально закон о бюджете предполагал дефицит в размере 3.6% от ВВП.

Исполнению бюджета с профицитом способствовали высокие цены на нефть, а также сравнительно сдержанное расходование бюджетных средств.

Как видно из рисунка 12, 2011 год стал рекордным по номинальным доходам и расходам. Вместе с тем доходы в 2011 году росли в 4.4 раза быстрее, чем расходы (см. таблицу 9). Исключением стал декабрь, когда рост расходов по сравнению с предыдущим годом составил 36.9%, тогда как рост доходов – 20.9% (см. рисунок 13). Впрочем, если соотносить декабрьские расходы и доходы, то в 2011 году это соотношение было меньшим. В 2010 году расходы превышали доходы в 2 раза, а в 2011 году – в 1.8 раза.

В структуре доходов основной вклад в бюджет обеспечили нефтегазовые поступления, которые выросли за год почти в полтора раза (см. таблицу 9). Как уже говорилось выше, средняя цена нефти в 2011 году увеличилась на 40%, газа – на 28%. Это позволило увеличить поступления от экспортных пошлин, а также от налога на добычу полезных ископаемых. Соответственно, отмечен существенный рост налогов и платежей, администрируемых как ФТС, так и ФНС (см. таблицу 10).

Доля нефтегазовых доходов в доходах федерального бюджета за два года выросла на 9 п.п.

Доля нефтегазовых доходов в общем объеме доходов федерального бюджета выросла в 2011 году до 49.7% по сравнению с 46.1% в 2010 году и 40.7% в 2009 году. То есть за два года этот показатель увеличился на 9 п.п.

Вместе с тем, в 2011 году сохранилась тенденция сокращения нефтегазового дефицита. В 2011 году этот показатель составил 9.7% ВВП, тогда как в 2010 году он составлял 12.6% ВВП, а в 2009 году – 13.7% ВВП. Снижение нефтегазового дефицита происходит из-за того, что темпы роста расходов бюджета были ниже, чем темпы роста ВВП (в номинальном выражении по данным Минфина).

Отметим также, что высокие нефтяные цены позволили Минфину существенно увеличить объем перечислений в Резервный фонд. Если по итогам 2010 года перечисления в Резервный фонд составили 46 млрд руб., то по итогам 2011 года – 1.09 трлн руб. Таким образом, Резервный фонд на начало 2012 года составил около 1.9 трлн руб.

Вместе с тем, напомним, что перед кризисным 2009 годом объем Резервного фонда составлял 4.02 трлн руб. Таким образом, «подушка

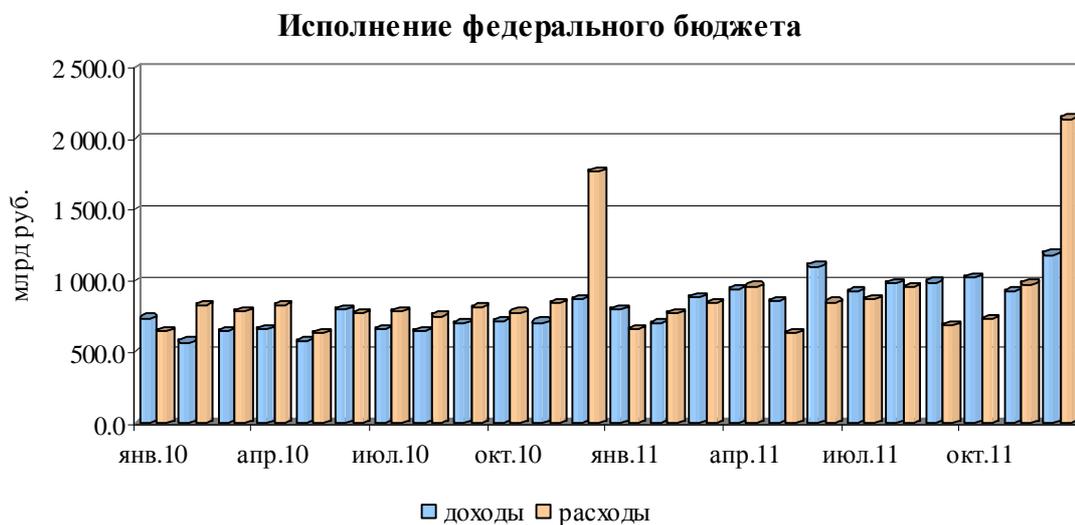
безопасности» России перед возможным вторым витком мирового кризиса в два с лишним раза ниже, чем перед первым.

Рисунок 12



Источник: Минфин

Рисунок 13



Источник: Минфин

Таблица 9

Исполнение федерального бюджета

| | 2011 г. млн. руб. | В % кассового исполнения | В% к 2010 г. |
|-----------------------------------|----------------------|-----------------------------|-----------------|
| ДОХОДЫ | 11352183.5 | 102.1 | 136.8 |
| Нефтегазовые доходы | 5641715.1 | 103.0 | 147.3 |
| Ненефтегазовые доходы | 5710468.4 | 101.2 | 127.8 |
| РАСХОДЫ | 10935656.3 | 98.3 | 108.3 |
| Процентные расходы | 262620.8 | 98.5 | 134.8 |
| Непроцентные расходы | 10673035.5 | 98.3 | 107.8 |
| ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+) | 416527.2 | | |
| Дефицит/Профицит к объему ВВП (%) | 0.8 | | |

Источник: Минфин

Таблица 10

Структура доходов федерального бюджета

| Источник дохода | 2011 г., млн. руб. | Доля в суммарном доходе, % | В % к 2010 г. |
|---|-----------------------|-------------------------------|------------------|
| ДОХОДЫ ВСЕГО | 11352183.5 | 100 | 136.8 |
| Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой | 4475361.0 | 39.4 | 139.6 |
| Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой | 6738286.4 | 59.3 | 147.1 |
| Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению государственным имуществом | 107701.6 | 1.0 | 149.7 |
| Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами | 30834.5 | 0.3 | 7.0 |

Источник: Минфин

Согласно принятому закону «О федеральном бюджете на 2012 год и на плановый период 2013 и 2014 годов», в 2012 году федеральный бюджет будет исполнен с дефицитом в 1.5%. Планируется, что рост доходов бюджета составит относительно 2011 года всего 3.7%, а рост расходов составит 15.7%. Существенный рост расходов обусловлен отчасти предвыборным статусом 2012 года. Как уже говорилось выше, с начала 2012 года произошло существенное увеличение денежного довольствия для военнослужащих и военных пенсий.

В свою очередь, скромный рост доходов связан с тем, что параметры бюджета рассчитаны исходя из среднегодовой цены на нефть марки Urals в \$100 за баррель, то есть почти на 10% ниже, чем в 2011 году. Предполагаемое снижение цены нефти должно компенсировать увеличение ставок НДС по нефти и газу. Ставка НДС для «Газпрома» с 1 января 2012 года увеличена более чем в два с лишним раза с 237 тыс. руб. за 1 тыс. куб. м до 509 тыс. куб. м. Ставка налога на нефть вырастет на 6.4% с 419 до 446 руб. за тонну. По расчетам Минфина, повышение

Ставка НДС для «Газпрома» с начала 2012 года выросла в два с лишним раза

ставки НДС на газ приведет к росту доходов бюджета на 131.93 млрд руб., а повышение ставки налога на нефть – на 113.805 млрд руб.

При этом отметим, что все перечисленные параметры бюджета могут быть в течение года пересмотрены, как в сторону повышения, так и в сторону понижения. Например, бюджет 2011 года пересматривался три раза. Исполнение российского бюджета практически напрямую зависит от состояния рынка нефти, который очень трудно прогнозируем в условиях нестабильности мировой экономики.

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», велика вероятность, что среднегодовая цена нефти в 2012 году все же не опустится ниже уровня \$100. Во всяком случае, Саудовская Аравия определила для себя нижний порог приемлемой цены именно в \$100 за баррель. То есть при приближении мировой цены нефти к этому уровню, ОПЕК, скорее всего, будет применять меры по сокращению поставок нефти на мировой рынок. Напомним, что в 2009 году решительные действия ОПЕК остановили спад цен на рынке.

Кроме того, в начале 2012 года до предела обострился конфликт между Ираном и странами Запада. В случае перерастания политического конфликта в стадию военного противостояния цена нефти может взлететь и до \$150 за баррель. При этом сбалансированный бюджет (то есть нулевой дефицит) предполагается Минфином РФ при цене Urals \$117 за баррель – величина вполне реальная.

ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

*Импорт и экспорт в 2011 году
росли равными темпами*

В 2011 году экспорт и импорт достигли рекордных объемов (см. рисунок 14). При этом они росли примерно одинаковыми темпами. Экспорт за год увеличился на 30.2% (против 32.0% в 2010 году), а импорт – на 30.0% (против 29.7% в 2010 году).

Рост экспорта во многом обеспечен благоприятной конъюнктурой цен на топливном рынке и увеличением физических объемов поставок газа. Как уже говорилось выше, средняя цена нефти в 2011 году увеличилась на 40%, газа – на 28%. В физическом выражении экспорт нефти снизился на 1.3%, тогда как газа вырос на 10.9% (по данным Минэнерго).

Существенному росту цен на энергоносители «помогли» политические события на Ближнем Востоке и в Северной Африке. Особенно быстрый рост цены нефти наблюдался в январе-апреле. Начиная с мая, рынок стало лихорадить, и цена нефти периодически обваливалась. Тем не менее, в среднегодовом значении она достигла рекордного результата, превысив даже 2008 год.

Несколько хуже была динамика экспорта металлов. Пока нет итоговых годовых данных Федеральной таможенной службы, но из

данных за 11 месяцев можно сделать вывод, что экспорт меди сократился в физическом выражении за год на 66%, никеля – на 29.5%. Экспорт алюминия немного вырос – на 3.8%. При этом в стоимостном выражении суммарный экспорт цветных металлов снизился за год на 11.5%. Среднегодовая цена всех цветных металлов увеличилась, но во второй половине года из-за обострившихся проблем мировой экономики большинство из них резко подешевело.

Экспорт черных металлов также снизился в физическом выражении на 10%, но в стоимостном выражении вырос на 15%. Конъюнктура рынка черных металлов также менялась в течение года. В первой его четверти прокат дорожал, но большую часть остальных месяцев года динамика была отрицательной из-за слабого спроса в Европе.

Отметим, что более \$1 млрд прироста российского экспорта в 2011 году обеспечило зерно. При этом на протяжении почти полугодия действовало эмбарго на экспорт зерна. С 1 июня, после того, как эмбарго было отмечено, его экспорт стал быстро нарастать и опередил результат 2010 года на 10% в физическом выражении.

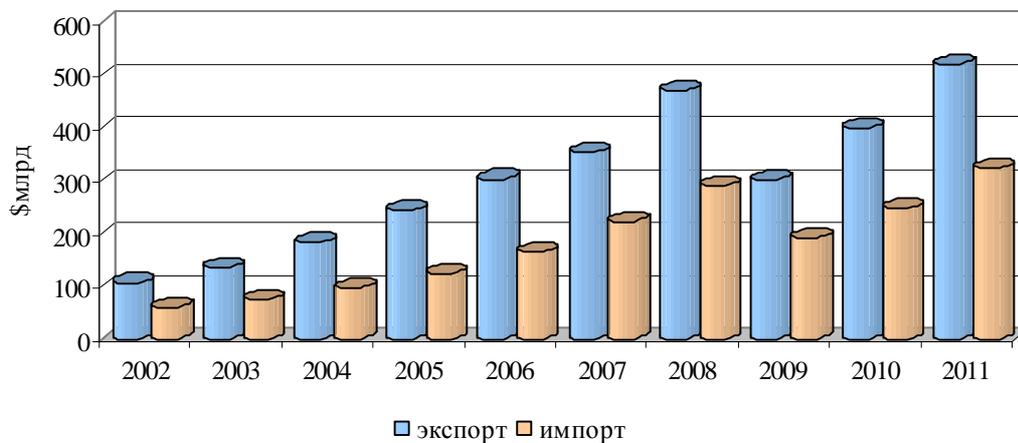
В отличие от экспорта существенное увеличение импорта обеспечено не столько ростом цен, сколько увеличением физических поставок. При этом заметно выросла доля поставок машиностроительной продукции. По данным за 11 месяцев доля машин и оборудования в общем объеме импорт в 2011 году составила 47.8% против 44.0% годом ранее. При этом поставки тракторов в физическом выражении увеличились в 2.1 раза, легковых автомобилей – в 1.5 раза, грузовых автомобилей – в 1.8 раза. Цены на эту продукцию росли гораздо медленнее. Рост экспорта машин оборудования был обусловлен увеличением инвестиционного и потребительского спроса в России.

Отметим также, что в первой половине 2011 года импорт рос даже быстрее чем экспорт. В мае темп рост импорта составлял 50%, а экспорта – 37%. Однако в последующие месяцы рост импорта стал замедляться, и с августа экспорт снова стал опережать импорт по темпам. Отчасти это произошло из-за ослабления рубля по отношению к доллару, наблюдавшееся в некоторые месяцы второй половины года.

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», в 2012 году экспорт и импорт также будут расти сопоставимым темпами, но темпы роста будут ниже, чем в 2011 году. Среднегодовая цена нефти если и вырастет по отношению к 2011 году, то, скорее всего, уже не столь существенно. В свою очередь, как уже говорилось выше, можно ожидать замедления роста инвестиционного и потребительского спроса в России, что будет сдерживать увеличение импорта. Темпы роста экспорта и импорта относительно 2011 году составят около 20-25%.

Рисунок 14

Внешнеторговые показатели



Источник: МЭР, Росстат