

«РИА-Аналитика»

Центр экономических исследований

Аналитический бюллетень

**ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОЙ
ЭКОНОМИКИ**

Итоги апреля 2012 года



Москва 2012

СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ АПРЕЛЯ 2012 ГОДА	3
ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ.....	3
ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО.....	5
ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО.....	6
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ.....	8
ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН.....	10
ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА.....	12
ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	13

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ АПРЕЛЯ 2012 ГОДА

- Ø В апреле произошло ухудшение динамики практически всех экономических показателей, рост ВВП составил в годовом сравнении 3.7%;
- Ø Средняя цена нефти Urals снизилась по сравнению с апрелем прошлого года на 2%;
- Ø Рост промышленного производства достиг минимума с октября 2009 года и составил в годовом сравнении всего 1.3%;
- Ø Впервые с 2009 года отмечено снижение импорта из стран дальнего зарубежья;
- Ø Возобновился рост цен на автомобильный бензин;

Таблица 1

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

Показатели экономического развития	04.2012	01-04.2012
ВВП	103.7	104.6
Индекс потребительских цен	100.3	101.8
Индекс промышленного производства	101.3	103.3
Индекс производства продукции сельского хозяйства	105.0	104.3
Инвестиции в основной капитал	107.8	113.8
Объем работ по виду деятельности «строительство»	103.8	104.8
Ввод в действие жилых домов	94.4	102.9
Реальные располагаемые денежные доходы населения	102.1	102.2
Оборот розничной торговли	106.4	107.2
Объем платных услуг населению	102.4	104.3
Экспорт товаров	104.1	114.1
Импорт товаров	98.5	108.6

Источник: Росстат

ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

Прежде чем подводить экономические итоги апреля, следует вернуться к результатам марта и I квартала. Дело в том, что Росстат опубликовал свои данные по росту ВВП в I квартале, и они существенно разошлись с первой оценкой Минэкономразвития. Это может вызвать пересмотр прогнозов на 2012 год в сторону увеличения.

По оценке Росстата, рост ВВП в I квартале составил 4.9%, а по первой оценке МЭР – 4.0%. Столь серьезное расхождение в расчетах двух ведомств – явление очень редкое. Оно может быть связано с тем, что в 2012 году Росстат изменил методику и включил в расчет ВВП «условную жилую ренту», которая означает стоимость услуг проживания в собственном жилище. Многие эксперты предупреждали, что это нововведение может заметно повысить номинальный размер ВВП и на первых порах исказить общую картину экономического роста.

Также Росстат резко увеличил мартовскую оценку роста инвестиций – с 4.9% до 17.0%. Пока не ясна природа дополнительных 12 п.п., но, по всей видимости, именно они повлияли на расхождение в оценке ВВП разными ведомствами.

Чтобы синхронизироваться с Росстатом, Минэкономразвития пришлось менять собственные помесечные оценки в ретроспективе. В частности, рост ВВП в марте был повышен с 3.2% до 3.9%. О пересмотре февральского показателя ничего не говорится, но, по мнению экспертов «РИА-Аналитика», рост ВВП в феврале тоже следует пересмотреть в сторону повышения, причем довольно сильно – с 4.8% до 6.8%, иначе оценка роста ВВП в I квартале на 4.9% будет завышенной.

Новые данные Росстата изменили угол зрения на происходящие в России экономические процессы. Еще месяц назад динамика роста ВВП казалась довольно вялой, многие эксперты (и эксперты «РИА-Аналитика» в том числе) не видели поводов к оптимизму кроме дорогой нефти, а МЭР снизило прогноз роста ВВП на 2012 год с 3.7% до 3.4%. Однако новые цифры Росстата лишь задним числом «оживили» экономику и лишь на бумаге.

Однако, несмотря на пересмотр цифр, по мнению экспертов «РИА-Аналитика», реального улучшения ситуации в экономике не видно. Переоценка Росстата лишь передвинула процесс сползания к рецессии на один месяц. Если до переоценки самым слабым месяцем был март, то теперь таковым является апрель, который продемонстрировал ухудшение практически всех экономических показателей.

Рост ВВП в апреле в годовом сравнении составил 3.7% – это хуже накопительного показателя за четыре месяца (4.6%) и хуже мартовского результата (3.9%).

Главным тормозом российской экономики остается промышленность. Кроме того, в апреле замедлился рост инвестиций, произошло снижение жилищного строительства, впервые за много месяцев сократился импорт товаров, а рост экспорта замедлился до единиц процентных пунктов (см. таблицу 1).

Кроме того, в апреле началось ухудшение конъюнктуры рынка нефти. Средняя цена российской Urals сократилась в апреле не только по сравнению с предыдущим месяцем на 4.5%, но так же по сравнению с апрелем прошлого года – на 2.0%.

В мае также не ожидается существенного улучшения. Как следует из данных ОАО «Системный оператор ЕЭС», потребление электроэнергии почти не выросло по сравнению с маем прошлого года. А это значит, что промышленность в этом месяце в лучшем случае выросла на 1-1.5%. Кроме того в мае еще более ухудшилась ситуация на нефтяном рынке. Цена Urals сократилась относительно апрельского уровня почти на 7%.

В апреле произошло ухудшение динамики почти всех экономических показателей

Эксперты «РИА-Аналитика» не стали улучшать свой прогноз по росту ВВП даже с учетом новых оценок Росстата – этот показатель составит в 2012 году 3.5%.

Рисунок 1



Источник: МЭР

ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО

Начальный период 2012 года удивил интенсивной инвестиционной активностью. За четыре месяца инвестиции в основной капитал в России выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 13.8%. В последний раз такими темпами инвестиции росли до кризиса.

Основной прирост был обеспечен результатом I квартала, когда темпы роста инвестиций ежемесячно превышали уровень 15%, а в марте достигли 17%. Правда, как уже говорилось выше, такой рост был зафиксирован после второй переоценки Росстат, а до нее рост инвестиций в марте составлял всего 4.9%.

Апрельский результат на фоне других месяцев выглядит довольно слабо. В годовом сравнении инвестиции в основной капитал увеличились на 7.8%. Еще более низкие темпы роста наблюдаются в строительном секторе (см. рисунок 2). При этом жилищное строительство сократилось за год на 5.6%.

Апрельское уменьшение темпов роста инвестиций можно объяснить тем, что в I квартале действовал фактор низкой базы, тогда как в апреле его влияние было минимальным.

В дальнейшем существенное улучшение инвестиционной динамики маловероятно. По итогам I квартала сальдированный финансовый результат организаций вырос сравнительно немного – на 6.6% в годовом сравнении. Во всяком случае, это не та цифра, чтобы пересматривать свои инвестпрограммы в сторону увеличения. Многие крупные корпорации, в том числе нефтяные, металлургические, энергетические, заявили о снижении чистой прибыли по итогам квартала.

Темп роста инвестиций сократился с 17% в марте до 7.8% в апреле

Правда, «Газпром» объявил об увеличении своей инвестпрограммы на 8.6% до 844 млрд руб., но это, все равно, значительно меньше, чем в прошлом году. Кроме того, компания сейчас столкнулась с трудностями на европейском рынке и вполне вероятно, что по итогам года она не доберет выручки от экспорта.

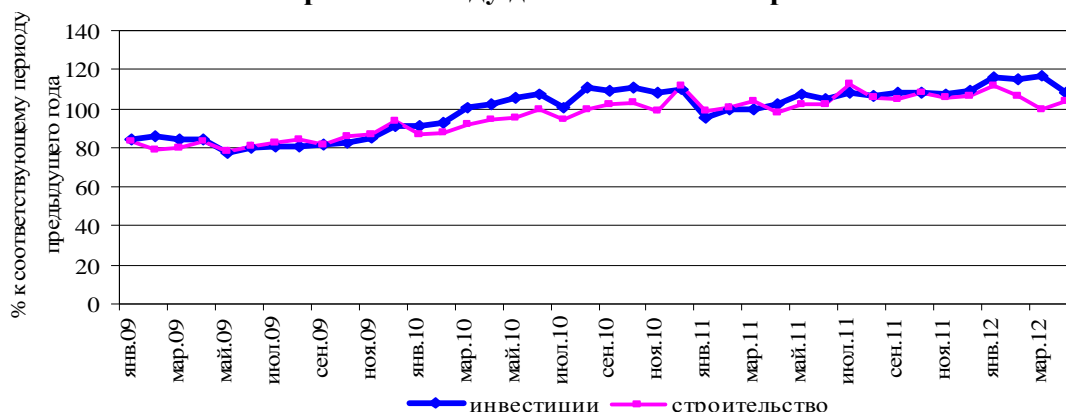
Другие крупные корпорации не спешат с пересмотром, потому что ситуация в мировой экономике очень нестабильная. При этом бегство капитала из России продолжается. По оценке МЭР, в апреле отток капитала составил \$8 млрд, а по итогам четырех месяцев – более \$40 млрд.

Кроме того, нужно принимать во внимание, что во второй половине года начнет действовать довольно сильный фактор высокой базы в связи с тем, что Росстат пересмотрел инвестиционный результат за прошлый год, начиная с августа, в сторону увеличения. Поэтому при сохранении нестабильной ситуации на финансовых рынках мира, а также в случае ухудшения ситуации на нефтяном рынке, после августа инвестиционная динамика в России может уйти в минус.

Эксперты «РИА-Аналитика», сохранили свой прежний прогноз по росту инвестиций в 2011 году на уровне 7%.

Рисунок 2

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



Источник: Росстат

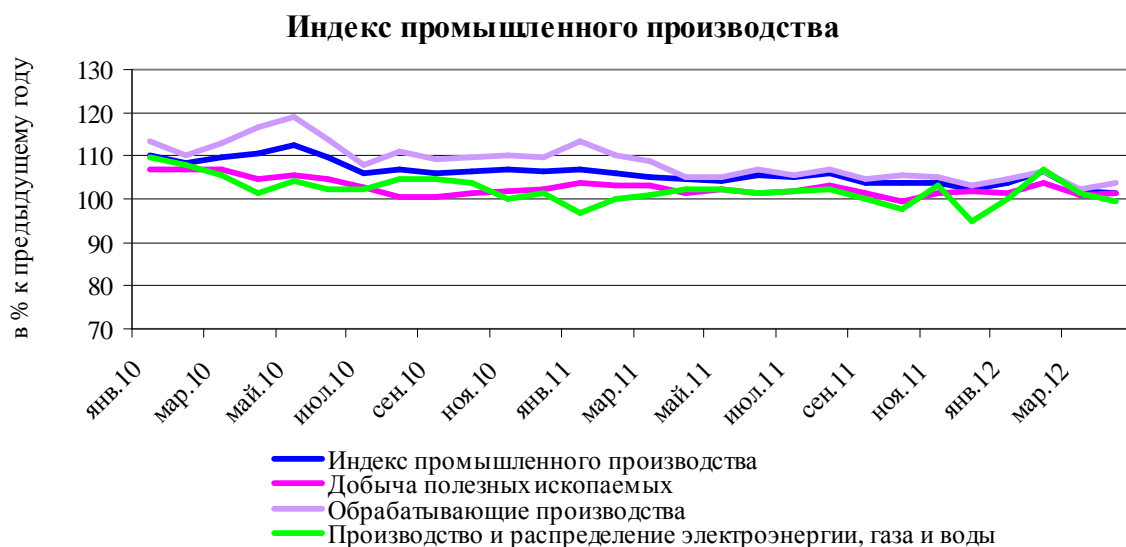
ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Промышленность сильнее всего тормозит российскую экономику в последние месяцы. Примечательно, что Росстат, пересмотрев мартовские показатели роста ВВП и инвестиций, оставил неизменным показатель роста в промышленности. Напомним, что в марте этот показатель был самым низким за весь период посткризисного восстановления и составил всего 2.0%, однако в апреле он был еще хуже – 1.3%. По итогам четырех месяцев рост промышленного производства составил 3.3%.

Ослабление динамики в апреле произошло во всех промышленных секторах (см рисунок 3), но наихудший результат показала энергетика, которая снизила производство по сравнению с апрелем прошлого года. В

данном случае немалое влияние оказал климатический фактор, так как температура воздуха была на 5.3 градуса выше, чем в апреле прошлого года. Впрочем, в этом месяце стал замедляться весь реальный сектор, что также привело к ухудшению спроса на электроэнергию.

Рисунок 3



Источник: Росстат

Кроме энергетики слабую динамику демонстрирует добывающий сектор. Из-за слабого спроса на европейском рынке сокращается добыча газа. Кроме того, «мягкая посадка» китайской экономики вызвала снижение добычи железной руды. Также в апреле неожиданно снизилась добыча золота.

В обрабатывающем секторе темпы роста также остаются не высокими в большинстве отраслей (см. таблицу 2). У самых динамичных отраслей – транспортного машиностроения и металлургии – темп роста производства по итогам апреля едва превысил 5%.

При этом спад производства в текстильной и кожевенной промышленности уже становится тенденцией. Кроме того, начался спад отдельных машиностроительных отраслей. Причем, вопреки наблюдавшейся в I квартале высокой инвестиционной активности, ослабление динамики производства наблюдается в секторах машиностроения, производящих инвестиционное оборудование – в станкостроении, в металлургическом машиностроении, в производстве отдельных видов энергетического оборудования и грузовых автомобилей.

Судя по складывающемуся спросу на электроэнергию, в мае рост промышленного производства будет примерно таким же, как в апреле, то есть около 1%.

Исходя из результатов апреля, эксперты «РИА-Аналитика» снова ухудшили свои ожидания по росту промышленного производства в 2012 году – с 3.7% до 3.5%.

Таблица 2

Индексы промышленного производства по видам деятельности

Отрасли	04.2012/02.2011, %	01-04.2012/ 01-04.2011, %
Промышленное производство	101.3	103.3
В том числе:		
Добыча полезных ископаемых	101.2	101.5
В том числе:		
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	101.4	102.0
Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	99.8	101.1
Обрабатывающие производства	103.6	104.2
В том числе:		
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	104.5	105.7
Текстильное и швейное производство	95.2	93.7
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	81.6	87.7
Обработка древесины и производство изделий из дерева	101.9	101.0
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	103.6	106.4
Производство кокса и нефтепродуктов	103.5	102.6
Химическое производство	102.0	100.0
Производство резиновых и пластмассовых изделий	101.8	102.5
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	103.7	110.4
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	105.0	104.9
Производство машин и оборудования	95.2	113.6
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	101.1	108.2
Производство транспортных средств и оборудования	105.2	118.3
Прочие производства	90.0	99.0
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	99.4	101.9

Источник: Росстат

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Рост оборота розничного рынка также замедлился в апреле, но не так сильно, как рост инвестиций и промышленного производства. При этом потребительский спрос, как и инвестиционный спрос, растет быстрее экономики в целом.

В апреле рост оборота розничного рынка составил в годовом сравнении 6.4%. Это ниже, чем в марте (7.3%), но выше, чем в апреле прошлого года (5.8%). Таким образом, можно сказать, что потребительский рынок сейчас является одной из движущих сил российской экономики.

Динамика розничного рынка в 2012 году тесно согласуется с динамикой реальных располагаемых доходов населения (см. рисунок 4). Доходы населения выросли по итогам четырех месяцев на 2.2%, в том числе в апреле – на 2.1%.

Рост доходов населения происходит на фоне сокращения безработицы и низкой инфляции. Также на улучшение этого показателя повлиял перенос индексации регулируемых тарифов на 1 июля и социально-направленные меры правительства, осуществленные во II половине прошлого и первые месяцы текущего годов. В частности, с начала 2012 года произошло существенное увеличение денежного довольствия для военнослужащих и военных пенсий.

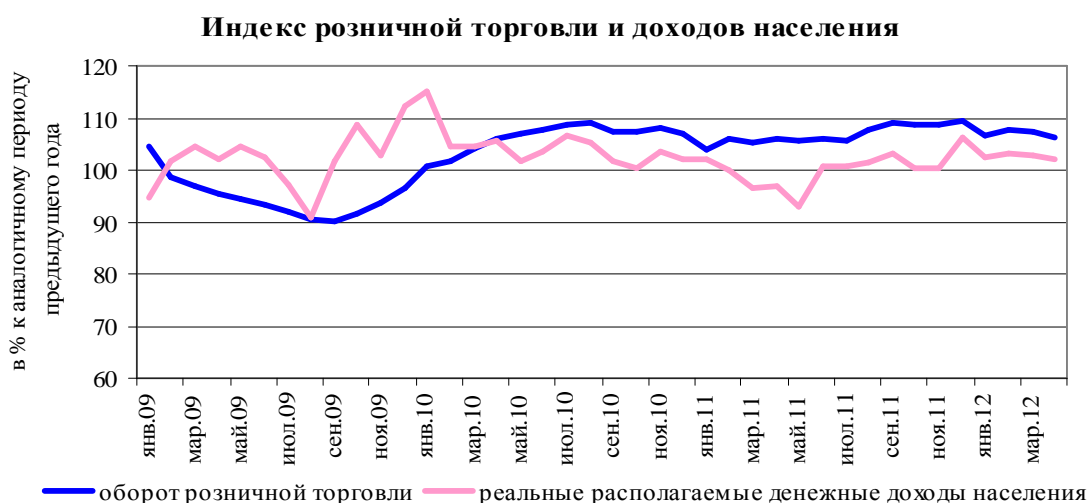
Помимо роста доходов населения на рост потребительского рынка положительное влияние оказало увеличение потребительского кредитования. Согласно данным ЦБ, кредиты банков населению в январе-апреле текущего года по сравнению с январем-апрелем прошлого года увеличились на 42%.

Об улучшении ситуации на потребительском рынке свидетельствуют и данные по структуре продаж. Как правило, в периоды стабильности продажи непродовольственных товаров растут быстрее, чем продовольственных. Именно такая тенденция наблюдается в 2012 году. В апреле продажи продовольственных товаров (включая табачные изделия) выросли в годовом сравнении на 3.9%, непродовольственных – на 8.6%.

Соответственно, в апреле 2012 года продолжилась тенденция снижения в структуре оборота розничной торговли доли пищевых товаров, которая составила 46.6%, что на 2.0 п.п ниже аналогичного показателя апреля 2011 года (48.6%).

Розничный рынок является одним из немногих секторов российской экономики, в отношении которого не ожидается существенного ухудшения динамики в оставшиеся месяцы текущего года. Эксперты «РИА-Аналитика» снизили свой прогноз по росту доходов населения в 2012 году с 5% до 4%, но сохранили прогноз по росту оборота розничной торговли на уровне 6.5%.

Рисунок 4



Источник: Росстат

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

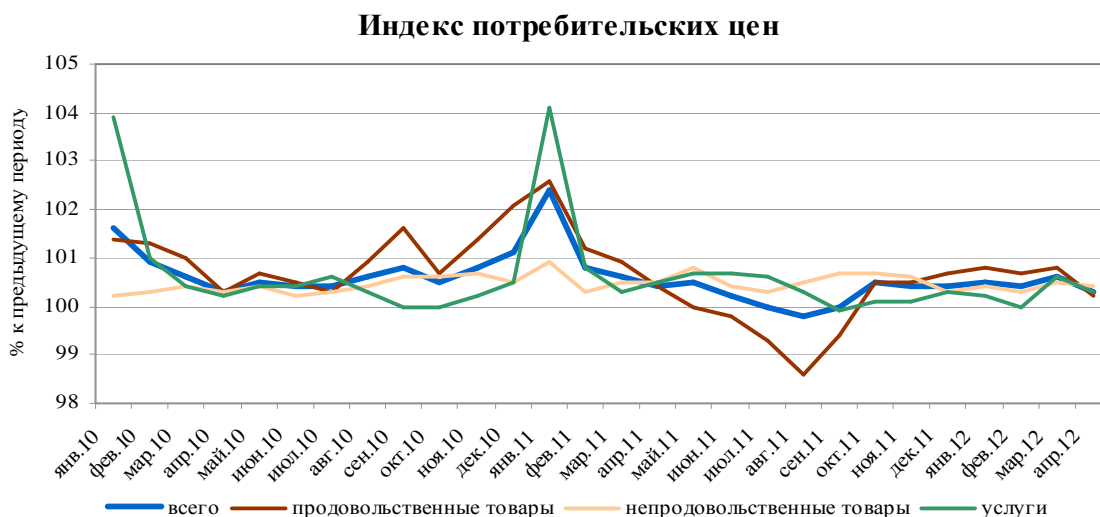
В апреле индекс потребительских цен был самым низким за все прошедшие месяцы 2012 года и составил 100.3%.

После выборов не произошло ожидаемого роста потребительских цен

Впрочем, апрель в последние годы не отличался повышенными инфляционными напряжениями на фоне других месяцев. Однако следует отметить, что апрель текущего года – это первый месяц после президентских выборов, которые стали негласным барьером для роста цен на отдельные товары и услуги. Многие эксперты ожидали, что, начиная с апреля, цены в России будут набирать ускорение, однако пока этого не произошло.

За четыре месяца рост потребительских цен составил всего 4.4%. Для сравнения, за тот же период прошлого года этот показатель составлял 10.9%. Такая существенная разница, в первую очередь, объясняется переносом индексации регулируемых тарифов с 1 января на 1 июля. Кроме того, сказался хороший урожай прошлого года, который сдержал рост цен на некоторые продукты питания.

Рисунок 5



Источник: Росстат

Продовольственные товары в апреле подорожали всего на 0.2%. При этом многие товары дешевели (см. таблицу 3). Сильнее всего подешевели крупы и бобовые, однако в данном случае сказался эффект высокой базы – в январе-апреле прошлого года крупы и бобовые подорожали более чем на 20%.

Также подешевели в апреле макаронные изделия, рыба и морепродукты, сливочное и подсолнечное масло, плодоовощная продукция. После мартовского всплеска замедлился рост цен на сахар и яйца.

Непродовольственные товары (см. таблицу 4) также подорожали за месяц немного - всего на 0.4%. Из них сильнее всего продолжали расти в цене табачные изделия.

На общем фоне замедления цен активизировался рынок бензина. До марта автомобильный бензин в России дешевел, что было связано с заключенной договоренностью между правительством и руководителями нефтяных компаний о предотвращении роста цен на моторное топливо. В марте спад цен остановился, а в апреле бензин уже подорожал на 0.7% – впервые с осени прошлого года.

По всей видимости, темпы роста потребительских цен будут оставаться невысокими до конца первой половины года. Однако ситуация может измениться уже с июля, когда произойдет индексация регулируемых тарифов. К этому моменту могут еще больше подрасти и цены на бензин. Отчасти рост цен будет сдерживаться новым урожаем овощей.

Эксперты «РИА-Аналитика» сохранили свой прежний прогноз по инфляции в 2012 году на уровне 6-6.5%.

Таблица 3

Индекс потребительских цен на продовольственные товары в % к предыдущему периоду

	04.2012	03.2012	02.2012
Продовольственные товары без алкогольных напитков	100.2	100.8	100.6
хлеб и хлебобулочные изделия	100.3	100.2	100.2
крупа и бобовые	97.6	97.8	97.8
макаронные изделия	99.9	99.7	99.8
мясо и птица	100.4	100.3	100.7
рыба и морепродукты	99.5	100.1	100.8
молоко и молочная продукция	100.1	100.3	100.1
масло сливочное	99.7	100.0	100.0
масло подсолнечное	97.7	98.6	99.3
Яйца	101.7	107.4	98.8
сахар-песок	101.2	105.5	103.6
плодоовощная продукция	99.6	102.7	102.1
Алкогольные напитки	100.7	101.0	101.0

Источник: Росстат

Таблица 4

Индекс потребительски цен на непродовольственные товары

	04.2012	03.2012	02.2012
Ткани	100.6	100.4	100.3
Одежда и белье	100.4	100.6	100.3
Трикотажные изделия	100.3	100.4	100.3
Обувь	100.4	100.5	100.0
Моющие и чистящие средства	100.8	101.2	101.2
Табачные изделия	102.4	102.9	102.0
Электротовары и другие бытовые приборы	100.1	100.5	100.1
Телерадиотовары	100.0	100.2	100.0
Строительные материалы	100.6	100.4	100.2
Бензин автомобильный	100.7	100.0	99.7
Медикаменты	100.7	100.6	100.6

Источник: Росстат

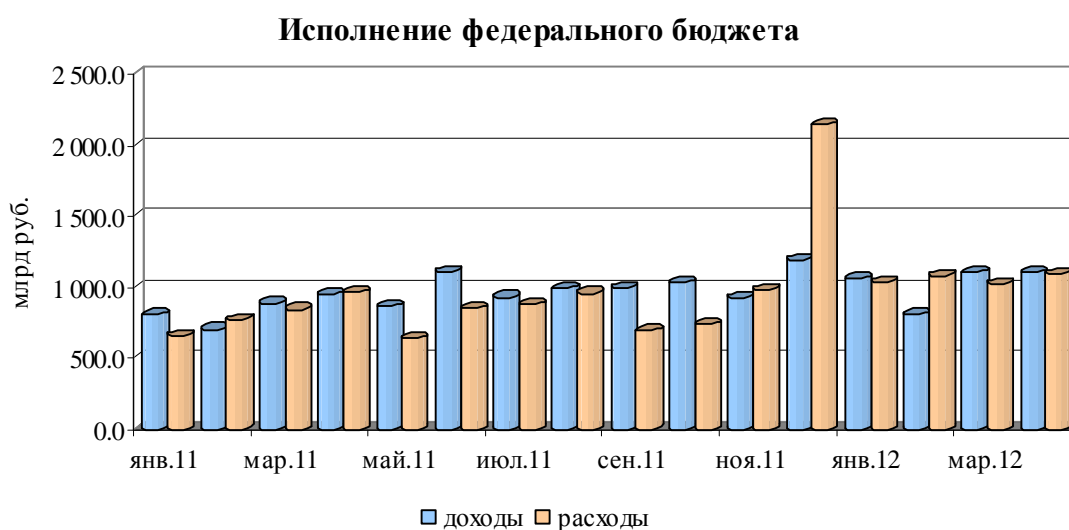
ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА

В апреле, как и в марте, федеральный бюджет был исполнен с профицитом. При этом объем доходов бюджета был наивысшим за прошедшие четыре месяца 2012 года (см. рисунок 6). Причем такой результат получен на фоне снижения нефтяных цен. Рост доходов обусловлен увеличением экспортных пошлин на нефть на 12%. Примечательно, что доходы бюджета в апреле росли быстрее расходов (см. таблицы 5 и 6), хотя в I квартале наблюдалась обратная тенденция.

По итогам четырех месяцев дефицит бюджета составил 0.3% к ВВП. Напомним, что в законе о бюджете на 2012 год заложен дефицит бюджета 1.5% к ВВП. Пока изменения в закон не внесены, но представители Минфина и МЭР уже заявили, что, скорее всего, дефицит по итогам года будет близким к нулю, либо даже будет небольшой профицит.

Улучшение прогнозов связано с хорошей конъюнктурой рынка нефти. Изначально закон о бюджете отталкивался от цены нефти в \$100 за баррель, однако по факту в январе-апреле средняя цена нефти Urals составила \$117 за баррель. Такая разница позволяет ожидать дополнительных доходов. Вместе с тем, в апреле конъюнктура нефтяного рынка стала слабеть, а в мае ситуация еще более ухудшилась – цена Urals в отдельные дни опускалась ниже \$104 за баррель. Если эта тенденция сохранится, то наполнение бюджета ухудшится, что может привести к пересмотру ранее прозвучавших оптимистичных прогнозов.

Рисунок 6



Источник: Минфин

Таблица 5

Исполнение федерального бюджета

	04.2012г. млн. руб.	В % к 04.2011 г.	01-04.2012/ 01-04.2011, в %
ДОХОДЫ	1099371.6	116.1	121.7
Нефтегазовые доходы	559955.4	125.4	133.2
Ненефтегазовые доходы	539416.2	107.8	111.5
РАСХОДЫ	1089552.4	113.3	129.9
Процентные расходы	7638.1	86.5	129.8
Непроцентные расходы	1081914.3	113.5	129.9
ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)	9819.2		
ВВП	4707000.0		
Дефицит/Профицит к объему ВВП (%)	0.2		

Источник: Минфин

Таблица 6

Структура доходов федерального бюджета

Источник дохода	04.2012, млн. руб.	В % к 04.2011	01-04.2012/ 01-04.2011, в %
ДОХОДЫ ВСЕГО	1099371.6	116.1	121.7
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	491961.8	119.4	121.5
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	601003.5	110.8	119.4
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению государственным имуществом	1327.6	8.7	80.6
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	5078.7	-	В 2.2 р.

Источник: Минфин РФ

ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В апреле произошло резкое ухудшение динамики внешнеторговых показателей. Прежде всего, следует отметить, что впервые с 2009 года произошло снижение импорта в годовом сравнении.

По оценке МЭР (по методологии платежного баланса), импорт товаров в апреле сократился по сравнению с апрелем 2011 года на 1.5%. В то же время, по данным ФТС, снижение импорта из стран дальнего зарубежья за этот же период составило 3.6%. В том числе, на 22.3% сократился импорт продовольственных товаров и сырья для их производства, на 13.9% - импорт текстильных изделий и обуви, на 5.3% - импорт химической продукции. При этом импорт машиностроительной продукции вырос, но всего на 2.8%.

Ухудшение динамики импорта можно объяснить ослаблением инвестиционной активности в апреле, а также небольшим ослаблением курса рубля. В апреле ослабление номинального эффективного курса рубля составило 0.2%

Импорт из стран дальнего зарубежья сократился на 3.6%

Динамика экспорта оставалась положительной, но темп роста был сравнительно небольшим – всего 4.1%. Нефть в апреле подешевела не только по отношению к предыдущему месяцу, но и по отношению к прошлому году. Также существенно ухудшилась конъюнктура рынка металлов. Индекс металлов, рассчитываемый МВФ, в апреле текущего года был на 18.7% ниже, чем в апреле прошлого года.

Из всех главных экспортных товаров рост цен наблюдался только в отношении природного газа. По данным МВФ он подорожал по сравнению с апрелем прошлого года на 25.3%. Однако в последние месяцы наблюдается сокращение экспорта газа в физическом выражении. Согласно данным Минэнерго, в апреле текущего года спад экспорта газа составил по сравнению с апрелем прошлого года почти на 20%.

Отчасти ухудшение динамики внешнеторговых показателей можно объяснить фактором высокой базы. В прошлом году на волне арабских революций стала быстро дорожать нефть. Пиковые значения в 2011 году были достигнуты в конце апреля, после чего на рынке нефти начался период качелей.

Вполне вероятно, что в последующие месяцы 2012 года ситуация на рынке нефти улучшится, и в этом случае темпы роста экспорта станут увеличиваться. Вместе с тем, при сохранении тенденции замедления инвестиций темпы роста импорта будут оставаться низкими или даже отрицательными в отдельные месяцы.