

«РИА-Аналитика»

Центр экономических исследований

Аналитический бюллетень

**ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОЙ
ЭКОНОМИКИ**

Итоги июля 2011 года



Москва 2011

СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ИЮЛЯ 2011 ГОДА	3
ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ	3
ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО	5
ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО	6
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ	9
ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН	10
ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА	12
ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	14

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ I ПОЛУГОДИЯ 2011 ГОДА

- Ø Нефть Urals за месяц увеличилась на 3%, а средняя цена за 7 месяцев достигла исторического рекорда;
- Ø В июле темп роста ВВП в третий раз за семь месяцев превысил уровень 4%;
- Ø Главными ускорителями экономики в июле стали инвестиции и строительство;
- Ø Темп роста в строительстве в июле достиг трехлетнего рекорда;
- Ø Промышленность замедлила рост, одна из причин торможения – каникулы автомобильных заводов и «мягкая посадка» после окончания утилизационной программы;
- Ø Впервые с октября 2009 года в июле зафиксирована нулевая инфляция;
- Ø Доходы федерального бюджета продолжают расти гораздо быстрее расходов за счет поступлений от нефтегазового сектора;
- Ø Рост импорта в РФ замедлился из-за сокращения поставок сельхозпродуктов.

Таблица 1

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

Показатели экономического развития	07.2011	01-07.2011
ВВП	104.2	103.8
Индекс потребительских цен	100.0	105.0
Индекс промышленного производства	105.2	105.3
Индекс производства продукции сельского хозяйства	100.6	100.7
Инвестиции в основной капитал	107.9	103.5
Объем работ по виду деятельности «строительство»	117.6	104.8
Ввод в действие жилых домов	119.0	99.2
Реальные располагаемые денежные доходы населения	100.6	99.0
Оборот розничной торговли	105.6	105.3
Экспорт товаров	143.3	133.2
Импорт товаров	127.1	139.3

Источник: Росстат

ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

Первые официальные данные за июль свидетельствуют о сохранении тенденции постепенного ускорения российской экономики, возобновившейся в мае и июне. Правда, Росстат несколько снизил первоначальную оценку Минэкономразвития (МЭР) за I полугодие с 3.9%

до 3.7%. Соответственно, снижена оценка по июню с 3.9% до 3.6%. Но на этом фоне результат июля смотрится еще контрастнее.

***В третий раз за семь месяцев
темп роста ВВП превысил
уровень 4%***

Согласно первой оценке МЭР, рост ВВП в июле составил в годовом сравнении 4.2%. До этого момента темп роста выше 4% наблюдался только в январе и феврале текущего года (см. рисунок 1). Рост отмечен также в помесечном сравнении с исключением сезонности и календарного фактора. По оценке МЭР, в июле он составил 0.4% против 0.2% в июне.

Отметим, что ускорение роста ВВП в июле произошло, несмотря на замедление роста в промышленности. Разгонными блоками экономики в рассматриваемый период стали инвестиции и строительство. Негативная динамика этих показателей в I квартале имела выжидательный характер, и сейчас инвестиционный спрос компенсирует прежнюю осторожность. Темп роста инвестиций в годовом сравнении в июле был максимальным за все месяцы текущего года, а темп роста строительных работ был рекордным за последние три года.

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», инвестиционное оживление происходит за счет пересмотра корпорациями своих инвестиционных планов после подведения итогов I квартала, а также за счет нарастающих госрасходов на фоне стабильно растущих госдоходов. Среднемесячная цена нефти в июле снова выросла – на 3% по отношению к июню. Средняя цена марки Urals за семь месяцев текущего года составила \$109.17 за баррель, превысив рекордный уровень предкризисного января-июля 2008 года. При этом бюджет остается профицитным, несмотря на запланированный дефицит, что создает потенциал для дальнейшего роста государственных инвестиций.

Также, несмотря на вялую динамику доходов населения, сохраняется стабильный темп роста объема розничной торговли на уровне 5%. В июле впервые в текущем году наблюдалась нулевая инфляция.

Отметим, что в июле экспорт снова стал опережать по темпам роста импорт, однако до публикации полных данных Федеральной таможенной службы (ФТС), выяснить причину ускорения экспорта и замедления импорта пока сложно. Возможно, сказалось увеличение контрактных цен на газ в начале II полугодия, а также замедление роста курса рубля до 0.2% и сезонное сокращение импорта сельхозпродуктов.

Из негативных результатов июля помимо замедления роста в промышленности следует отметить возобновление роста безработицы, которое, тем не менее, пока не оказало негативного влияния на динамику доходов населения – они снова немного выросли.

Эксперты «РИА-Аналитика» сохраняют свой прогноз по росту ВВП в 2011 году на уровне 5%. По их мнению, в оставшиеся месяцы года темпы роста российской экономики будут постепенно возрастать за счет

стимулирования внутреннего потребительского и инвестиционного спроса, на фоне увеличивающихся госрасходов.

Рисунок 1



Источник: МЭР

ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО

Рост инвестиций в основной капитал в июле в годовом сравнении составил 7.9% – это максимальный показатель с декабря прошлого года, при этом в строительстве за этот же период отмечен трехлетний рекорд по темпам роста (см. рисунок 2).

Рост инвестиций стимулируется госрасходами и пересмотром корпорациями своих инвестиционных планов

Отчасти резкое ускорение роста строительных работ обусловлено увеличением темпов роста жилищного строительства до 19%, одной из причин которого является фактор низкой базы. Также в июле отмечено завершение ряда крупных инвестиционных проектов в промышленности.

Компания «Э.ОН Россия» запустила в эксплуатацию два новых энергоблока Сургутской ГРЭС-2 (суммарной мощностью 800 МВт). Стоимость проекта около 31.9 млрд руб.

«Энел ОГК-5» запустило новую парогазовую установку мощностью 410 МВт (ПГУ-410) на Невинномысской ГРЭС. Сумма инвестиций составила около 16 млрд руб.

В подмосковной Коломне был открыт завод «Щуровский цемент» по производству высококачественного цемента. Объем инвестиций – \$500 млн.

В Тульской области немецкий концерн HeidelbergCement открыл завод «ТулаЦемент». Объем инвестиций – \$420 млн.

«Магнитогорский металлургический комбинат» запустил в эксплуатацию стан холодной прокатки для производства высококачественного холоднокатаного и оцинкованного проката. Объем инвестиций – 24 млрд руб.

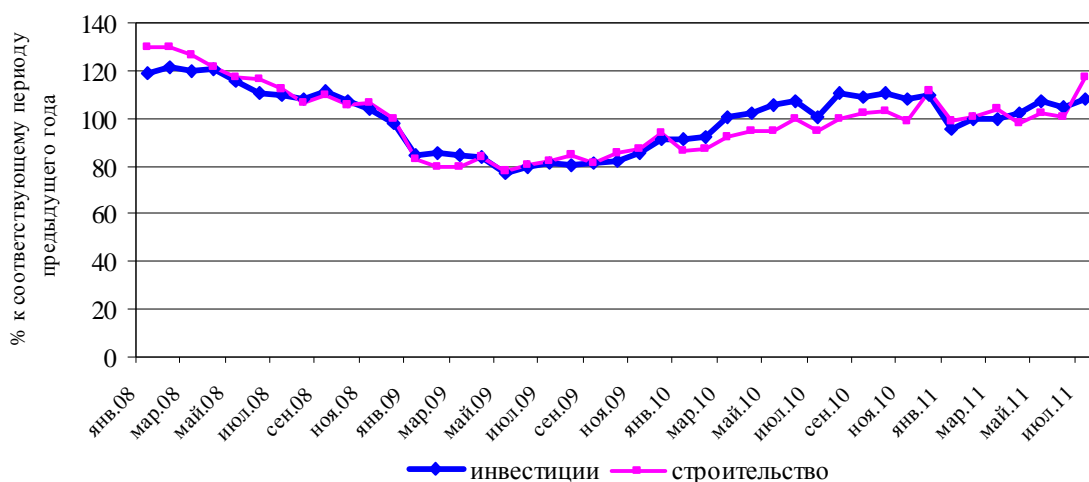
Кроме того, рост инвестиций осуществляется за счет увеличения госрасходов. В июле расходы бюджета возросли по отношению к июлю прошлого года почти на 12% и на 7% по отношению к предыдущему месяцу.

Отметим, что многие крупные корпорации пересмотрели свои инвестиционные планы в сторону увеличения после подведения итогов I квартала. 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. «Газпром нефть» сообщила, что может увеличить инвестиции в 2011 году на \$200-300 млн или на 4-5% от запланированного ранее показателя. Кроме того, как показали результаты июля, энергетические компании стали активнее выполнять свои инвестиционные обязательства. За полугодие введено в эксплуатацию уже почти 2 ГВт новых мощностей, а к концу года этот показатель должен возрасти до 6.2 ГВт. По крайней мере, именно такую цифру назвал премьер-министр Владимир Путин в августе текущего года.

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%.

Рисунок 2

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



Источник: Росстат

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

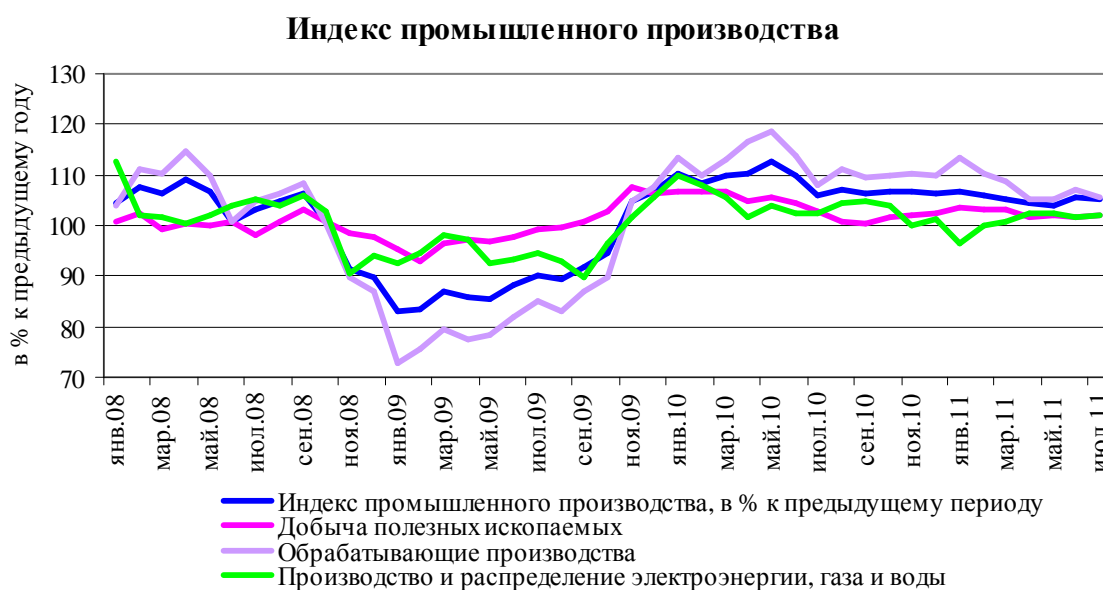
Как уже говорилось выше, замедление роста в промышленности в июле стало одним из сдерживающих факторов всей российской экономики. Темп рост в годовом сравнении в июле составил 5.2% против 5.7% месяцем ранее (см. рисунок 3).

**Статистика по
 промышленному
 производству в июле была
 неоднозначной**

Вместе с тем, отметим, что четвертый месяц подряд в промышленности сохраняется помесечный рост с исключением сезонности и календарного фактора. В июле этот показатель составил 0.4% против 0.7% в июне. Кроме того, Росстат фиксирует непрерывное увеличение роста промышленного производства по отношению к среднемесячному значению 2008 года. В июле этот показатель составил 3.9% – это максимальная величина за весь период посткризисного восстановления.

Таким образом, статистика по промышленности в июле была неоднозначной, и говорить о стагнации пока рано.

Рисунок 3



Источник: Росстат

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», ухудшение динамики в промышленности в июле произошло из-за замедления роста в добыче газа, в нефтепереработке и в производстве легковых автомобилей. Также второй месяц подряд наблюдается отрицательная динамика в годовом сравнении в отрасли «металлургическое производство и производство готовых металлических изделий». Причем непосредственно в металлургическом производстве сохраняется рост, тогда как производство метизов существенно сократилось (почти на 30%) исключительно из-за одной товарной позиции – сборных строительных конструкций из стали, выпуск которых снизился по сравнению с июлем прошлого года почти на треть. В данном случае «виноват» фактор высокой базы. В июле прошлого года выпуск этой продукции достиг рекордного объема. В России сейчас ведется масштабное строительство в рамках крупных госпроектов («АТЭС-2012», «Универсиада-2013», «Олимпиада-2014»), поэтому выпуск стальных строительных конструкций может то снижаться, то снова увеличиваться в зависимости от поступления заказов. Если не брать в учет

рекордный показатель июля прошлого года, то на фоне других периодов результат июля 2011 года был неплохим – во всяком случае, он превосходил докризисные показатели.

Замедление роста в газодобыче было прогнозируемо. Европейские потребители, активно закачивали российский газ в свои газохранилища в I полугодии в ожидании дальнейшего повышения цен. В связи с этим экспортный спрос с начала II полугодия стал снижаться. Например, Украина вдвое снизила в июле закупки российского газа.

Что касается легкового автомобилестроения, то в данном случае сказывается «мягкая посадка» после прекращения действия утилизационной программы (Минпромторг к 1 июля выдал все 600 тыс. утилизационных свидетельств). Например, АВТОВАЗ в июле впервые после кризиса снизил продажи своих автомобилей в годовом сравнении. Кроме того, в июле многие автомобилестроительные предприятия вышли на ставшие уже традиционными за последние два года летние каникулы, и объем производства был ниже, чем в июне и мае, но при этом оставался довольно высоким – за месяц было выпущено столько же легковых автомобилей, сколько в докризисном июле 2008 года.

Замедление роста в нефтепереработке произошло на фоне очень высокого июньского показателя, когда отрасль продемонстрировала рост в 10%. В июле темп роста был несколько ниже, но оставался выше среднесрочного значения (см. таблицу 2). При этом рост производства бензина был даже выше, чем в июне.

Вместе с тем, на фоне ухудшения динамики производства в вышеперечисленных отраслях, в последние месяцы наблюдается ускорение роста в производстве инвестиционного оборудования, что можно напрямую связать с ускорением роста инвестиций. В частности, высокие темпы роста сейчас демонстрируют производители сельскохозяйственной и строительной техники, станочного оборудования, грузовых вагонов, крупного энергетического оборудования (в июле изготовлен еще один турбогенератор для Саяно-Шушенской ГЭС).

Одним из главных негативных факторов, который до последнего времени оказывал сдерживающее влияние на промышленность, было укрепление рубля. В июле рост курсовой стоимости рубля замедлился до минимума (0.2%). Вполне возможно, что это окажет стимулирующее воздействие на промышленность в дальнейшем, так как снизит конкурентное давление со стороны импорта.

Учитывая прогрессирующий рост инвестиций и сохраняющуюся положительную динамику доходов населения, а также неплохую динамику розничного рынка, эксперты «РИА-Аналитика» оставили свой прогноз роста промышленного производства в 2011 году на прежнем уровне – 6.5%.

*Рост инвестиций
стимулирует рост
производства инвестиционного
оборудования*

Таблица 2

Индексы промышленного производства по видам деятельности

Отрасли	07.2011/07.2010, %	01-07.2011/ 01-07.2010, %
Промышленное производство	105.2	105.3
В том числе:		
Добыча полезных ископаемых	101.8	102.4
В том числе:		
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	101.6	100.9
Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	106.2	106.2
Обрабатывающие производства	105.5	107.6
В том числе:		
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	100.0	100.9
Текстильное и швейное производство	102.7	104.9
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	104.4	109.5
Обработка древесины и производство изделий из дерева	103.8	106.2
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	98.0	99.7
Производство кокса и нефтепродуктов	107.8	104.5
Химическое производство	108.5	107.1
Производство резиновых и пластмассовых изделий	103.5	115.9
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	108.7	110.7
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	94.6	101.9
Производство машин и оборудования	125.7	113.8
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	100.6	105.6
Производство транспортных средств и оборудования	109.3	131.2
Прочие производства	104.2	106.4
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	101.5	100.2

Источник: Росстат

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

В июле отмечен рост уровня безработицы по сравнению с предыдущим месяцем на 8.7%, однако по сравнению с прошлым годом этот показатель был на 6.2% ниже. При этом, несмотря на увеличение безработицы, реальные располагаемые доходы населения снова увеличились в годовом сравнении на 0.6%. Напомним, что тенденция роста доходов населения возобновилась в июне после пяти месяцев спада (см. рисунок 4).

Отчасти рост доходов можно объяснить индексацией фондов оплаты труда отдельных категорий работников федеральных бюджетных учреждений и увеличением минимального размера оплаты труда с 1 июня текущего года на 6.5%.

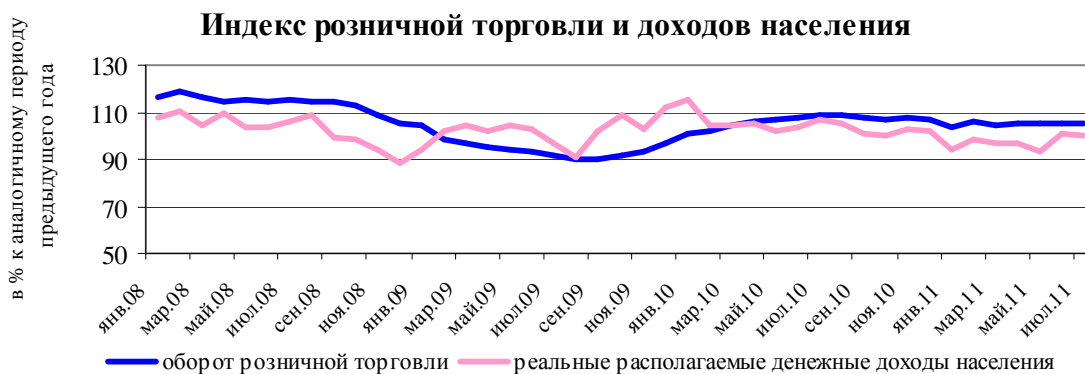
Рост доходов населения пока не сказался на динамике розничной торговли. Темп роста объема розничной торговли несколько месяцев подряд остается практически на одном уровне – в среднем более 5%. При этом торговля непродовольственными товарами уже достаточно давно растет значительно быстрее, чем продовольственными. В июле продажи непродовольственных товаров увеличились в годовом сравнении на 10.2%, а продовольственных – на 1.1%. Доля непродовольственных товаров общем объеме розничной торговли составила в июле 52.1% против 51.2% годом ранее и 54.7% в июле 2008 года.

Структура продаж на розничном рынке медленно приближается к докризисному виду

Таким образом, структура продаж медленно приближается к докризисному виду, когда быстрый рост продаж непродовольственных товаров стимулировался потребительским кредитованием. В текущем году розничная торговля также отчасти растет за счет потребительских кредитов, но еще в большей степени за счет снижения нормы сбережений. Этот показатель остается значительно выше докризисного уровня, но он быстро сокращается.

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», увеличение госрасходов будет в дальнейшем стимулировать рост доходов населения, что позволит ускорить темпы роста объемов розничной торговли. По итогам 2011 года рост в розничной торговле составит около 7%.

Рисунок 4



Источник: Росстат

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

В июле текущего года впервые с октября 2009 года в России зафиксирована нулевая потребительская инфляция. При этом второй месяц подряд наблюдается дефляция на рынке продовольственных товаров (см. рисунок 5 и таблицу 3).

На продовольственном рынке второй месяц подряд наблюдается дефляция

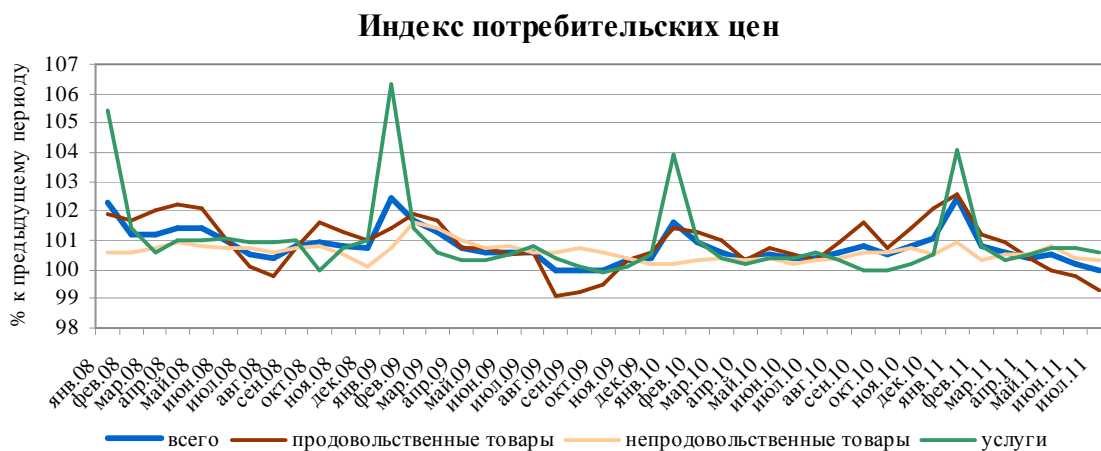
Непродовольственные товары за месяц подорожали на 0.3%, то есть незначительно, особенно на фоне майского всплеска в 0.8%. Снижения непродовольственной инфляции в немалой степени удалось достичь за счет усилий российских НПЗ и действий правительства по ограничению экспорта бензина. В июле рост цен на бензин составил 0.5% против 1.7% в июне и 6.0% в мае.

Вместе с тем, в годовом сравнении июльская инфляция была выше, чем в прошлом году – 9.0% против 5.5%. Напомним, что правительство запланировало по итогам года снижение потребительской инфляции до 7-7.5% против 8.8% в 2010 году. Складывающаяся ситуация на продовольственном рынке, действительно, может сдерживать рост потребительских цен во второй половине года. МЭР ожидает нулевой инфляции по итогам августа, а в сентябре, как сказал замглавы министерства Андрей Клепач, «может быть, будет дефляция».

Тем не менее, по мнению экспертов «РИА-Аналитика», реализации планов правительства может помешать ситуация на топливном рынке, которая, вопреки ожиданиям, продолжает оставаться сложной. Согласно данным ЦДУ-ТЭК, за первые две декады августа рост цен на автомобильный бензин в среднем составил по сравнению с июнем 1.1%, то есть по итогам всего месяца он может составить около 1.6%. При этом в отдельных регионах по-прежнему периодически возникают перебои с поставками бензина.

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

Рисунок 5



Источник: Росстат

Таблица 3

Индекс потребительских цен на продовольственные товары

	05.2011/04.2011	06.2011/05.2011	07.2011/06.2011
Продовольственные товары без алкогольных напитков	99.9	99.6	99.1
хлеб и хлебобулочные изделия	100.7	100.6	100.3
крупа и бобовые	100.8	99.1	99.1
макаронные изделия	100.1	100.0	100.0
мясо и птица	100.6	100.3	100.5
рыба и морепродукты	101.0	100.8	100.4
молоко и молочная продукция	100.1	99.9	100.0
масло сливочное	100.1	100.0	100.0
масло подсолнечное	100.0	99.8	99.8
яйца	83.9	87.9	101.1
сахар-песок	96.1	97.6	101.7
плодоовощная продукция	98.5	96.8	90.8
Алкогольные напитки	100.7	100.6	100.5

Источник: Росстат

ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА

Федеральный бюджет по итогам января-июня 2011 года был исполнен с профицитом в 0.4% к ВВП. По итогам семи месяцев профицит составил 2.5% к ВВП.

Отметим, что расходы бюджета также растут, но медленнее, чем доходы. В июле объем расходов почти достиг максимума текущего года, установленного в апреле (см. рисунок 6).

Рост доходов в основном обеспечивается таможенными нефтегазовыми пошлинами и налогом на добычу полезных ископаемых (также, преимущественно нефтегазовыми). Нефтегазовые доходы растут почти вдвое быстрее ненефтегазовых. При этом налоги по части ФТС и Федеральной налоговой службы (ФНС) в июле росли сопоставимыми темпами, но в структуре поступлений налоговой службы, опять же, заметную долю составляют нефтегазовые доходы. Так НДС на нефть, газ и газовый конденсат по итогам июля составили 17.2% от всех поступлений ФНС (против 14.3% годом раньше). При этом нефтегазовый НДС увеличился в июле текущего года по сравнению с июлем прошлого года на 48.4%, тогда как, например, налог на прибыль организаций на 7.7%.

Рост нефтегазовых доходов осуществляется за счет увеличения нефтяных цен и соответствующего роста экспортных пошлин и ставок НДС. Правда, в июле текущего года экспортная пошлина на нефть была снижена впервые с октября прошлого года по отношению к предыдущему

месяцу на 3.7%, но по сравнению с июлем прошлого года она была почти на 80% больше. Кроме того, произошло увеличение ставки НДС на 3.3% по отношению к июню текущего года и на 54.1% по отношению к июлю прошлого года.

Как известно, в скорректированный закон о бюджете-2011 Минфин заложил итоговый дефицит 1.3% к ВВП. Таким образом, исполнение бюджета в дальнейшем должно идти по пути увеличения расходов. Пока не известно, как это будет происходить – поступательно, либо одномоментно, как это было сделано в декабре прошлого года (см. рисунок б).

Таблица 4

Исполнение федерального бюджета

	07.2010 г. млн. руб.	В % к 07.2010 г.	В % к 06.2011 г.	01-07.2011/ 01-07.2010, в %
ДОХОДЫ	927715.5	140.3	84.0	133.8
Нефтегазовые доходы	479437.7	152.2	101.3	143.4
Ненефтегазовые доходы	448277.8	129.4	71.1	125.9
РАСХОДЫ	908573.5	111.9	107.0	106.0
Процентные расходы	26554.0	152.7	В 2.8 р.	119.8
Непроцентные расходы	882019.5	111.0	105.0	105.7
ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)	19142.0			
ВВП	4459000.0			
Дефицит/Профицит к объему ВВП (%)	0.4			

Источник: Минфин РФ

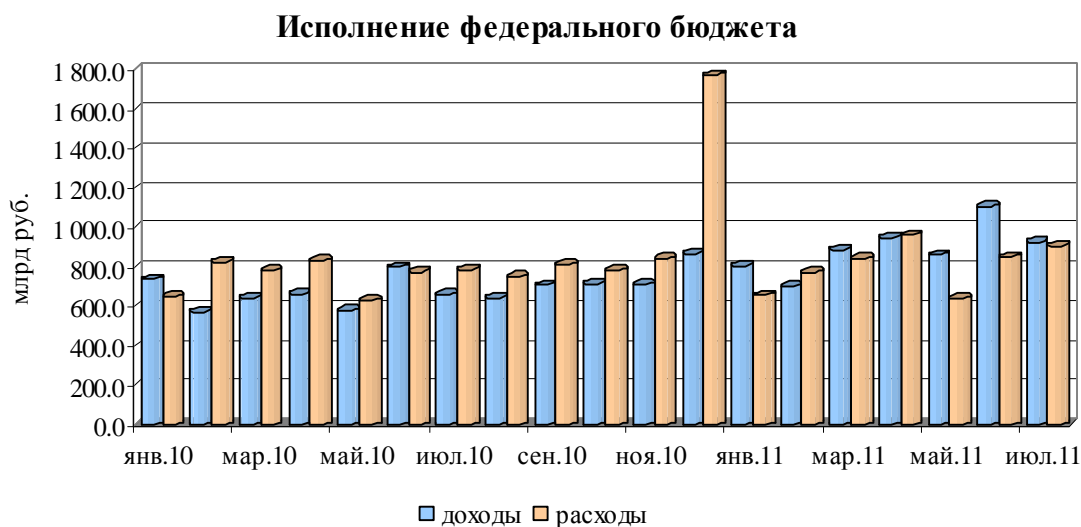
Таблица 5

Структура доходов федерального бюджета

Источник дохода	07.2010, млн. руб.	В % к 07.2010	В % к 06.2011	01-07.2011/ 01-07.2010, в %
ДОХОДЫ ВСЕГО	927715.5	140.3	84.0	133.8
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	381974.0	145.7	92.5	140.5
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	544446.5	151.5	98.1	151.0
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению государственным имуществом	8862.4	В 2.6 р.	В 2.2 р.	165.5
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	-7567.4	-	-	29.8

Источник: Минфин РФ

Рисунок 6



Источник: Минфин

ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Темп роста экспорта снова превысили тем роста импорта

Все месяцы I полугодия импорт увеличивался быстрее экспорта, однако в июле произошла смена тенденций. Во всяком случае, об этом свидетельствует предварительная оценка МЭР, которая впоследствии будет скорректирована ФТС.

Согласно данным МЭР, экспорт РФ в июле текущего года по сравнению с июлем прошлого года увеличился на 43.3%, тогда как импорт – на 27.1% (см. рисунок 7). Вполне вероятно, что в данном случае сказалось сезонное сокращение ввоза сельхозпродуктов и продовольственных товаров. Причем в текущем году сезонное снижение импорта сельхозпродуктов было более резким. Согласно первой оценке ФТС, импорт продовольственных товаров и сырья для их производства в июле по сравнению с предыдущим месяцем снизился на 23% в денежном выражении. В прошлом году за этот же период снижение составило менее 10%. Сдерживающее влияние на импорт мог оказать хороший урожай в РФ в текущем году, а также замедление курсовой стоимости рубля, о чем говорилось выше.

Одновременно с этим темп роста экспорта увеличился в июле, что можно объяснить ростом цены нефти, а также увеличением экспортных контрактных цен на газ. Согласно данным МВФ, цена российского газа на границе с Германией в июле подскочила по сравнению с июнем на 12% до \$403 за тыс. куб. м.

Рисунок 7



Источник: Росстат, МЭР