

**«РИА-Аналитика»**

**Центр экономических исследований**

**Аналитический бюллетень**

**ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОЙ  
ЭКОНОМИКИ**

**Итоги августа 2011 года**



**Москва 2011**

## СОДЕРЖАНИЕ

|  |           |
|--|-----------|
| <b>КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ АВГУСТА 2011 ГОДА.....</b>       | <b>3</b>  |
| <b>ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ.....</b>                 | <b>3</b>  |
| <b>ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО.....</b>                 | <b>5</b>  |
| <b>ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО.....</b>                  | <b>7</b>  |
| <b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ.....</b> | <b>9</b>  |
| <b>ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН.....</b>                 | <b>10</b> |
| <b>ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА.....</b>            | <b>12</b> |
| <b>ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....</b>                | <b>14</b> |

## КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ I ПОЛУГОДИЯ 2011 ГОДА

- Ø Среднемесячная цена нефти «Urals» в августе испытала резкое снижение;
- Ø Темп роста ВВП в августе был максимальным за восемь прошедших месяцев года;
- Ø Инвестиции, строительный сектор и промышленность росли быстрее ВВП;
- Ø Из-за резкого снижения цены овощей впервые за шесть лет в России отмечена дефляция;
- Ø Несмотря на снижение нефтяных цен, нефтегазовые доходы бюджета продолжали расти;
- Ø Расходы бюджета в августе достигли максимального значения за восемь месяцев;
- Ø Августовское снижение цены нефти может замедлить рост ВВП в IV квартале;
- Ø Импорт продолжает опережать экспорт по темпам роста.

Таблица 1

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

| Показатели экономического развития                | 08.2011 | 01-08.2011 |
|---|---------|------------|
| ВВП   | 105.2   | 104.0      |
| Индекс потребительских цен                        | 99.8    | 104.7      |
| Индекс промышленного производства                 | 106.2   | 105.4      |
| Индекс производства продукции сельского хозяйства | 113.3   | 109.6      |
| Инвестиции в основной капитал                     | 106.5   | 104.1      |
| Объем работ по виду деятельности «строительство»  | 112.4   | 106.2      |
| Ввод в действие жилых домов                       | 103.6   | 99.8       |
| Реальные располагаемые денежные доходы населения  | 101.4   | 99.3       |
| Оборот розничной торговли                         | 107.8   | 105.8      |
| Объем платных услуг населению                     | 104.7   | 103.3      |
| Экспорт товаров                                   | 135.2   | 132.5      |
| Импорт товаров                                    | 144.6   | 137.9      |

Источник: Росстат

## ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

В августе экономика России продолжала разгоняться, и темп роста ВВП в годовом сравнении достиг максимального за все прошедшие месяцы года значения (см. рисунок 1). По сравнению с августом прошлого года ВВП вырос на 5.2%. Если не считать аномального декабрьского результата, то в последний раз такой темп роста ВВП наблюдался в мае прошлого года, но

*Тем роста ВВП более 5% впервые в 2011 году зафиксирован в августе*

тогда он был обусловлен фактором низкой базы. При этом с начала года рост ВВП достиг 4%, что уже совсем близко к последнему прогнозу МЭР на 2011 год (4.1%).

Все основные составляющие экономики росли в августе темпами более высокими, чем ВВП. Исключением стали платные услуги населению, объем которых по сравнению с августом прошлого года вырос на 4.7%. Также довольно медленный рост демонстрировали реальные располагаемые доходы населения – всего 1.4%. Однако напомним, что положительная динамика этого показателя в годовом сравнении возобновилась только в июне и августовский результат пока самый высокий за все прошедшие месяцы года.

Вместе с тем, высокими темпами продолжают расти инвестиции в основной капитал и строительство, ускорился рост в промышленности, а темп роста розничной торговли был в августе максимальным с ноября прошлого года.

Однако заметим, что на фоне всех положительных экономических результатов, август был отмечен существенным сокращением цены на основной экспортный товар России – нефть. Из-за снижения рейтинга США мировая экономика в августе пережила очередной период обвала практически всех биржевых показателей. Средняя цена «Urals» за месяц сократилась на 5.2%. В результате сглаженный ценовой показатель динамики «Urals», рассчитываемый экспертами РИА-Аналитика, сократился более чем на 1 пункт (см. рисунок 2). Столь существенное снижение этого показателя, как правило, приводит к замедлению роста российского ВВП с временным лагом в 1-2 месяца. В последний раз такое резкое снижение сглаженного ценового показателя происходило в мае прошлого года, и это привело к заметному сокращению темпов роста ВВП.

После августовского обвала цены на сырьевых рынках стали постепенно восстанавливаться, однако во второй половине сентября произошло очередное резкое сокращение практически всех биржевых индексов (в том числе цены золота).

В связи с этим можно предположить, что в сентябре и/или октябре текущего года рост ВВП РФ замедлится до 3.5-4%, однако в декабре следует ждать его сезонного ускорения за счет роста потребительских расходов и увеличения расходов бюджета.

Учитывая августовские и сентябрьские события на мировых рынках, эксперты «РИА-Аналитика» понизили свой прогноз по росту ВВП в 2011 году до 4.4-4.5%.

*Понижение рейтинга США  
может отразиться на  
темпах роста российского  
ВВП в октябре*

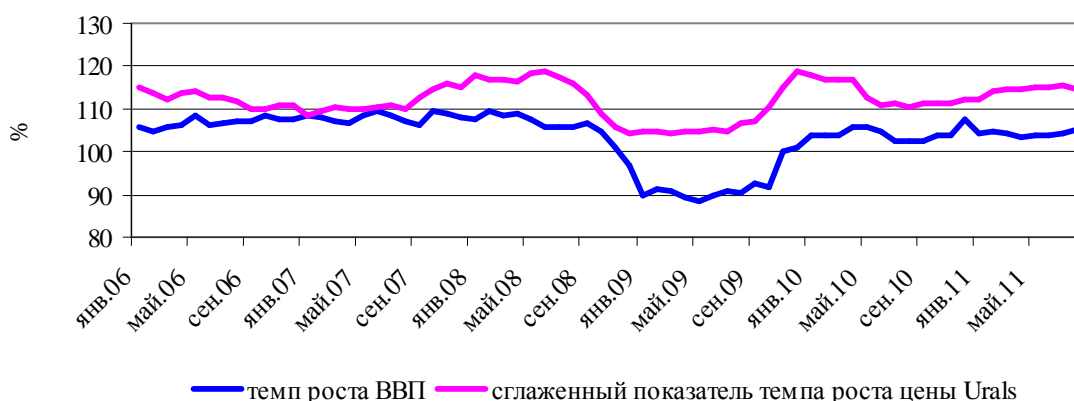
Рисунок 1



Источник: МЭР

Рисунок 2

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



МЭР, расчеты «РИА-Аналитика»

**ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО**

*Рост инвестиций в августе замедлился на фоне очень высокого июльского показателя*

Рост инвестиций в основной капитал в августе в годовом сравнении составил 6.5% – это несколько меньше, чем месяцем ранее (7.9%). Замедление роста обусловлено тем, что в июле было запущено в эксплуатацию сразу несколько крупных энергетических объектов (два энергоблока на Сургутской ГРЭС-2, парогазовая установка на Невинномысской ГРЭС), а также новый прокатный стан на Магнитогорском металлургическом комбинате. В августе проектов подобного масштаба реализовано не было, поэтому было отмечено сокращение темпов роста в годовом сравнении. По итогам восьми месяцев рост инвестиций составил 4.1%.

Тем не менее, отметим, что положительная динамика инвестиций сохраняется уже пятый месяц подряд. Одной из главных движущих сил инвестиций является строительный сектор, темп роста в котором хотя и снизился в августе по сравнению с июльским показателем (см. рисунок 3), но оставался на довольно высоком уровне (12.4%). В основном, такой результат обеспечивается за счет строительства нежилых объектов. Жилищное строительство также растет в последние месяцы, но низкими темпами. Отметим, что производство некоторых видов строительных материалов в России сейчас вышло на рекордный объем, что также свидетельствует о высоком инвестиционном потенциале.

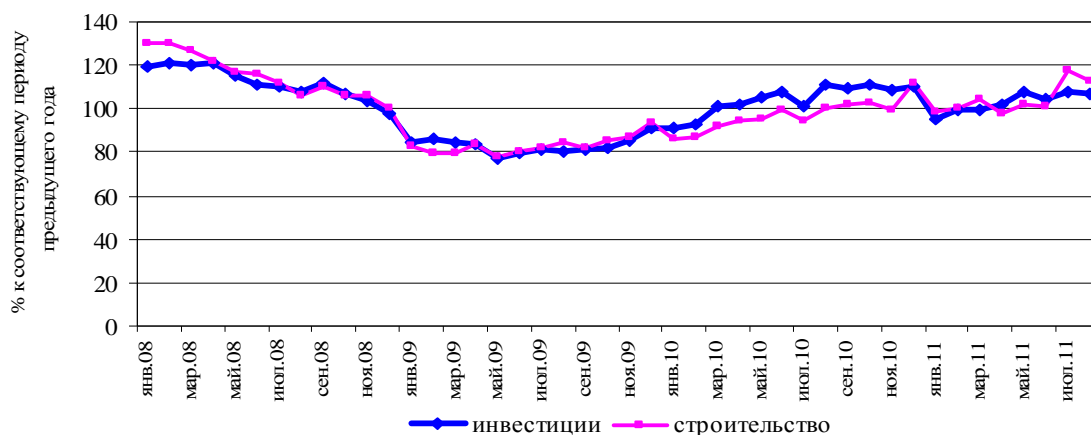
Косвенным доказательством роста инвестиционной активности можно считать быстрый рост импорта инвестиционного оборудования. Например, импорт механического оборудования в августе увеличился относительно августа прошлого года в полтора раза.

Увеличение инвестиций происходит за счет выполнения масштабных госпроектов, а также за счет пересмотра многими крупными корпорациями своих инвестиционных планов после подведения итогов I квартала.

Эксперты «РИА-Аналитика» считают, что начавшийся рост инвестиций сохранится до конца года, однако нестабильность финансовых и товарных рынков, отмеченная в августе и сентябре, может оказать негативное влияние на динамику роста инвестиций в IV квартале. В связи с этим прогноз по росту инвестиций в 2011 году пересмотрен в сторону понижения до 7%.

Рисунок 3

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



Источник: Росстат

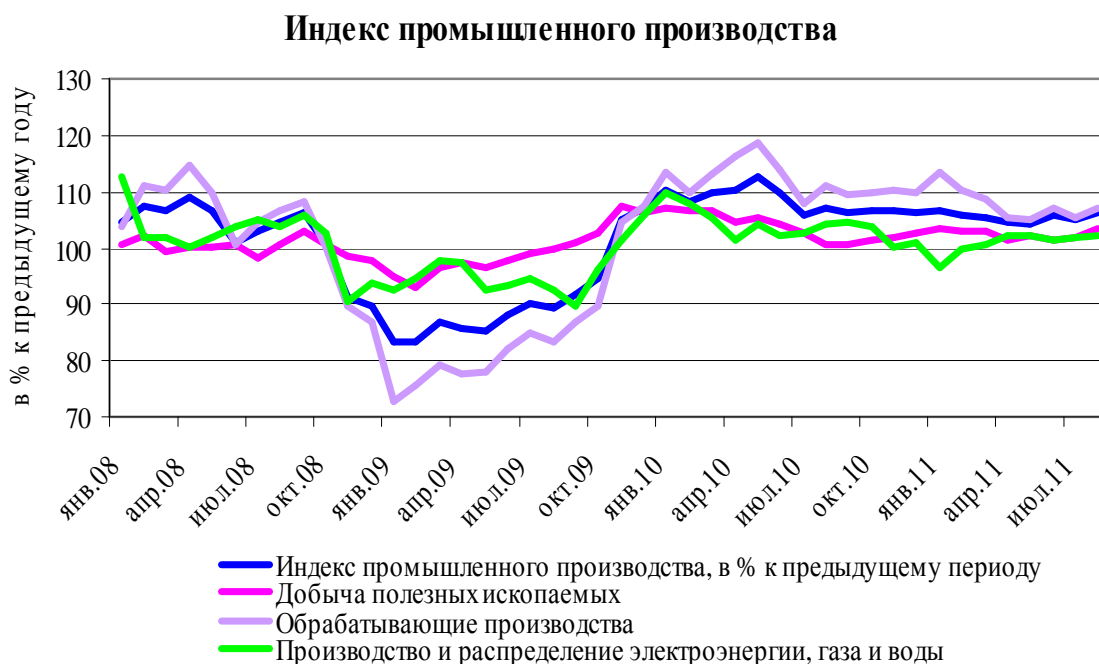
## ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рост промышленного производства в августе в годовом сравнении составил 6.2% – это один из лучших показателей за все прошедшие месяцы текущего года. Более высокий темп роста в промышленности наблюдался только в январе (6.7%), но тогда такой результат в немалой степени был обусловлен фактором низкой базы.

Кроме того, Росстат фиксирует непрерывное увеличение роста промышленного производства по отношению к среднемесячному значению 2008 года. В августе этот показатель составил 3.9% – это максимальная величина за весь период посткризисного восстановления.

Ускорение роста в августе наблюдалось во всех секторах промышленности (см. рисунок 4). В том числе рост производства в добывающем секторе составил 3.3%, что уступает только январскому показателю (3.5%). Сравнительно высокий показатель в этом секторе промышленности в наибольшей мере обусловлен увеличением добычи природного газа, которое происходит за счет растущего спроса как на внешнем, так и на внутреннем рынках. Причем, рост добычи газа в настоящий момент происходит за счет независимых производителей, тогда как «Газпром», по данным Минэнерго, в августе снизил добычу.

Рисунок 4



Источник: Росстат

Таблица 2

**Индексы промышленного производства по видам деятельности**

| Отрасли   | 08.2011/08.2010,<br>% | 01-08.2011/<br>01-08.2010, % |
|---|-----------------------|------------------------------|
| <b>Промышленное производство</b>  | <b>106.2</b>          | <b>105.4</b>                 |
| В том числе:  |                       |                              |
| <b>Добыча полезных ископаемых</b>   | <b>103.3</b>          | <b>102.5</b>                 |
| В том числе:  |                       |                              |
| Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых                            | 103.2                 | 101.2                        |
| Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических                     | 105.5                 | 106.1                        |
| <b>Обрабатывающие производства</b>  | <b>107.1</b>          | <b>107.6</b>                 |
| В том числе:  |                       |                              |
| Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак                       | 98.1                  | 100.6                        |
| Текстильное и швейное производство  | 103.3                 | 104.7                        |
| Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви                       | 111.3                 | 109.7                        |
| Обработка древесины и производство изделий из дерева                          | 106.3                 | 106.2                        |
| Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность | 103.7                 | 100.2                        |
| Производство кокса и нефтепродуктов   | 103.9                 | 104.4                        |
| Химическое производство   | 107.8                 | 107.2                        |
| Производство резиновых и пластмассовых изделий                                | 110.3                 | 116.1                        |
| Производство прочих неметаллических минеральных продуктов                     | 110.5                 | 110.7                        |
| Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий    | 107.9                 | 102.7                        |
| Производство машин и оборудования   | 109.8                 | 113.3                        |
| Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования     | 105.2                 | 105.6                        |
| Производство транспортных средств и оборудования                              | 126.4                 | 130.6                        |
| Прочие производства   | 112.7                 | 107.2                        |
| <b>Производство и распределение электроэнергии, газа и воды</b>               | <b>102.3</b>          | <b>100.6</b>                 |

*Источник: Росстат*

В обрабатывающем секторе наивысшие темпы роста производства много месяцев подряд наблюдаются в транспортном машиностроении, что, в основном, связано с увеличением производства легковых автомобилей. При этом рост в автомобилестроении постепенно замедляется в связи с остановкой программы утилизации.

Кроме того, высокие темпы роста в транспортном машиностроении сохраняются за счет увеличения выпуска железнодорожной техники – прежде всего, грузовых вагонов, внутренний рынок которых сейчас испытывает острый дефицит.

Из других отраслей обрабатывающего сектора темп роста выше 10% зафиксирован в августе в производстве кожи и обуви, в производстве резиновых и пластмассовых изделий, в производстве прочих неметаллических минеральных продуктов. В двух последних случаях быстрый рост обусловлен увеличением спроса со стороны строительного сектора.



*Пищевая промышленность  
тормозит на фоне растущего  
экспорта продовольствия*

Вместе с тем отметим, что наихудшую динамику среди отраслей обрабатывающего сектора в 2011 году демонстрирует пищевая промышленность. В августе здесь наблюдался спад производства в годовом сравнении. Причем спад произошел практически во всех сегментах пищевой промышленности: в молочной и мукомольно-крупяной промышленности, в производстве растительных и животных масел, а также в производстве напитков.

Спад производства в пищевой промышленности можно объяснить тем, что эта отрасль обрабатывающего сектора меньше других пострадала в период кризиса. Кроме того, в данном секторе высока конкуренция со стороны импортной продукции – особенно, в условиях крепкого рубля. По данным ФТС, импорт продовольственных товаров и сырья для их производства в августе вырос по сравнению с августом прошлого года на 13.6% в денежном выражении.

Эксперты «РИА-Аналитика» полагают, что снижение цен на мировых товарных рынках, наблюдаемое в августе и сентябре, может немного замедлить темп роста в промышленности. Поэтому прогноз по росту промышленного производства в 2011 году изменен в сторону понижения – до 6%.

## **ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ**

В августе сохранилась положительная динамика реальных располагаемых доходов населения, однако темп роста сохранялся на довольно низком уровне. По сравнению с августом прошлого года реальные располагаемые доходы населения выросли на 1.4%. При этом отметим, что рост доходов населения в годовом сравнении наблюдается третий месяц подряд. До июня доходы населения преимущественно снижались, а по и тогоам восьми месяцев они были на 0.7% ниже, чем в январе-августе прошлого года.

Рост доходов населения в последние месяцы 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%. Также рост доходов может происходить за счет снижения уровня безработицы. В августе численность безработных составила 4.672 млн человек. Ниже этот показатель в текущем году был только в июне. Кроме того, положительное влияние на доходы оказывает низкая инфляция, наблюдаемая в летние месяцы текущего года.

Рост доходов населения частично стимулирует рост продаж на розничном рынке, хотя следует признать, что в текущем году данный

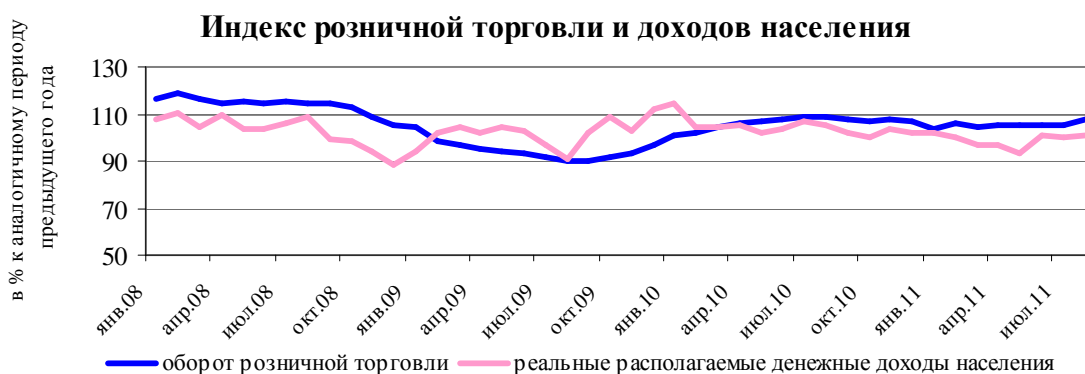
фактор не является главным. В большей степени на рост продаж в рознице влияет рост потребительских кредитов и снижение нормы сбережений.

В августе темп роста оборота розничной торговли был наивысшим за все прошедшие месяцы текущего года (см. рисунок 5) и составил в годовом сравнении 7.8%. По итогам восьми месяцев рост составил 5.8%.

При этом сохраняется тенденция снижения доли пищевых товаров в структуре розничной торговли. В августе доля пищевых товаров составила менее 47% – этот минимальный показатель за два года. Снижение доли пищевых товаров происходит из-за дефляции на пищевом рынке, а также за счет роста потребительского кредитования, которое стимулирует население к приобретению непродовольственных товаров. В августе продажи продовольственных товаров выросли на 3.8% по сравнению с августом прошлого года, а непродовольственные на 12% – это максимальный результат за весь период посткризисного восстановления российской экономики.

По мнению экспертов «РИА-Аналитика», увеличение госрасходов, которое может произойти в преддверии выборов, будет способствовать дальнейшему росту доходов населения. В связи с этим, прогноз по росту объема продаж в розничной торговле по итогам года оставлен на прежнем уровне – 7%.

Рисунок 5



Источник: Росстат

## ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

В августе текущего года в российской экономике отмечено довольно редкое для нее явление – дефляция. Индекс потребительских цен составил 99.8%. В последний раз дефляция в России наблюдалась в августе 2005 года.

Как видно из рисунка 6, на общую статистику повлияло резкое падение цен на продовольственные товары. Продовольственная дефляция началась в июне, а к августу спад цен усилился. В наибольшей степени

*Доля продовольственных продаж в объеме розничной торговли снизилась до минимума*

подешевели овощи, что связано с хорошим урожаем (см. таблицу 3). Причем, даже временный запрет на импорт овощей из Европы и Египта не оказал влияния на продовольственные цены в России.

Также не предотвратил дефляцию довольно быстрый рост цен на бензин. В августе он составил 1.9% по отношению к предыдущему месяцу, что можно считать высоким показателем. В текущем году выше этот показатель был только в январе и мае.

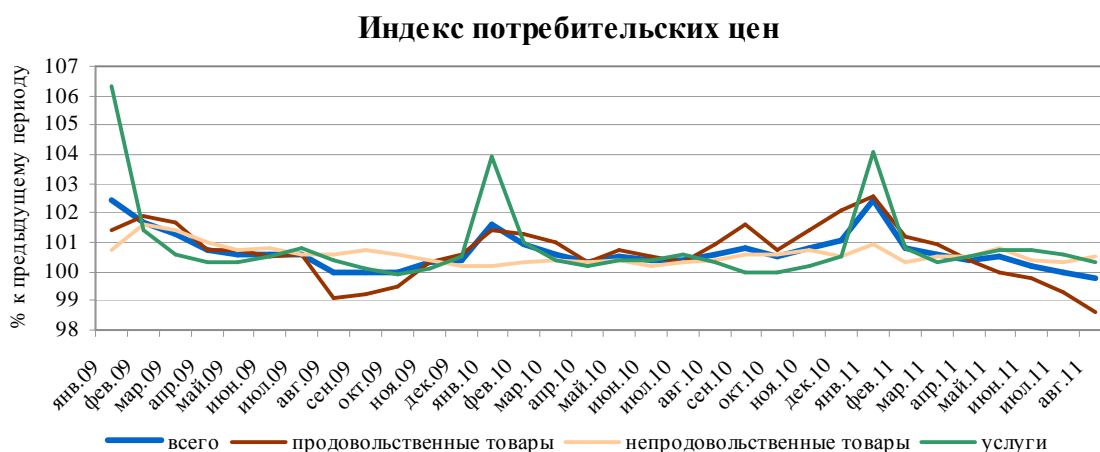
*Дешевые овощи нового урожая нейтрализовали все инфляционные факторы*

Таким образом, дешевые овощи нового урожая смогли нейтрализовать все инфляционные факторы. Руководство МЭР уже заявило, что по итогам сентября также можно ожидать дефляцию. В этом случае российскую экономику ожидает рекорд – никогда еще в новейшей истории снижение потребительских цен не наблюдалось два месяца подряд.

На фоне таких результатов МЭР снизило свой прогноз по инфляции на 2011 год с 6.5-7.5% до 6.5%-7%. Отметим, что по отношению к декабрю прошлого года рост потребительских цен в августе текущего года составил 4.7%.

Учитывая тот факт, что запретительная пошлина на экспорт бензина до сих пор не отменена, а на мировом рынке сырьевых товаров начался спад цен, который может повлиять на цены производителей в России, «РИА-Аналитика» также снижает свой прежний прогноз по инфляции на 2011 год до 7.5%.

Рисунок 6



Источник: Росстат

Таблица 3

**Индекс потребительских цен на продовольственные товары**

|   | 06.2011/05.2011 | 07.2011/06.2011 | 08.2011/07.2011 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Продовольственные товары без алкогольных напитков | 99.6            | 99.1            | 98.4            |
| хлеб и хлебобулочные изделия                      | 100.6           | 100.3           | 100.2           |
| крупа и бобовые                                   | 99.1            | 99.1            | 97.8            |
| макаронные изделия                                | 100.0           | 100.0           | 100.2           |
| мясо и птица                                      | 100.3           | 100.5           | 100.6           |
| рыба и морепродукты                               | 100.8           | 100.4           | 100.1           |
| молоко и молочная продукция                       | 99.9            | 100.0           | 100.1           |
| масло сливочное                                   | 100.0           | 100.0           | 100.3           |
| масло подсолнечное                                | 99.8            | 99.8            | 99.4            |
| Яйца  | 87.9            | 101.1           | 109.3           |
| сахар-песок                                       | 97.6            | 101.7           | 98.4            |
| плодоовощная продукция                            | 96.8            | 90.8            | 84.0            |
| Алкогольные напитки                               | 100.6           | 100.5           | 100.4           |

Источник: Росстат

**ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА**

*По итогам сентября можно ожидать сокращения доходов бюджета*

Несмотря на снижение нефтяных цен, нефтегазовые доходы бюджета в августе выросли по отношению к предыдущему месяцу (см. таблицу 4). Причем экспортные пошлины на нефть снижались и в июле, и в августе. Отчасти положительная динамика доходов обусловлена растущими доходами от экспорта газа, цены на который продолжали расти, как и объемы его зарубежных поставок. Кроме того, колебания цен на рынке нефти отражаются на динамике бюджетных доходов с некоторым временным лагом. В частности, это касается поступлений от НДС. Ставка НДС в августе была на 3% ниже июльского показателя, и это снижение может отразиться на доходах бюджета уже по итогам сентября.

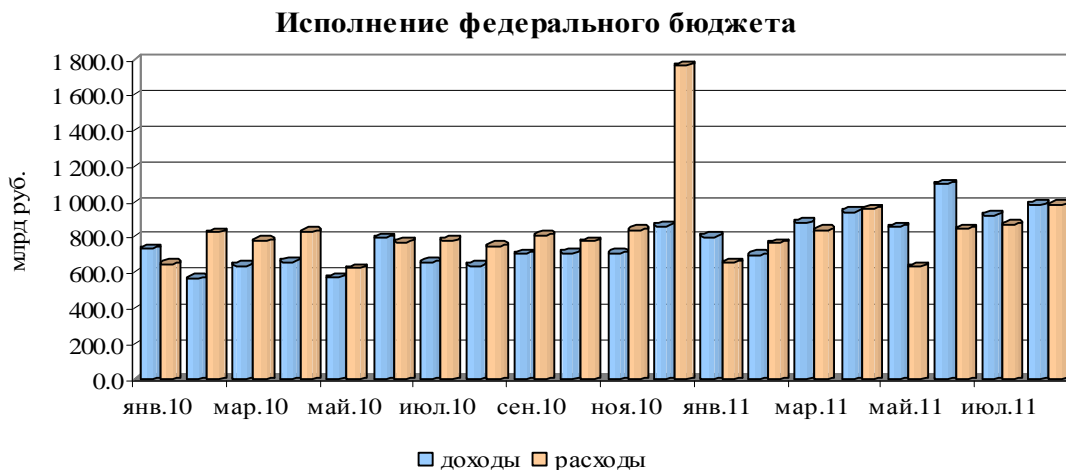
В целом доходы федерального бюджета в августе текущего года были существенно выше, чем в августе прошлого года, и на 6.4% выше, чем в июле. Причем рост доходов по сравнению с предыдущим месяцем в основном происходил за счет доходов по линии Федеральной таможенной службы (см. таблицу 5). В данном случае положительную роль могли сыграть не только поступления от экспорта товаров, но и от импорта. В частности, рост импорта новых автомобилей составил почти 60%, а таможенная пошлина на них составляет 30-35%.

Почти вдвое быстрее, чем доходы, выросли расходы в августе текущего года по сравнению с предыдущим месяцем. Как видно из рисунка 7, объем расходов бюджета в августе был максимальным за все прошедшие месяцы года и в дальнейшем тенденция их роста может сохраниться, учитывая предстоящие выборы.

Напомним, что текущий плановый показатель по дефициту бюджета на 2011 году составляет 1.3%. В августе снова был зафиксировано

профицит. Правда, он был минимальным и составил всего 0.1% к ВВП. Тем не менее, по итогам восьми месяцев он составил 2.8% к ВВП.

Рисунок 7



Источник: Минфин

Таблица 4

**Исполнение федерального бюджета**

|                                   | 08.2010 г.<br>млн. руб. | В % к 08.2010 г. | В % к 07.2011 г. | 01-08.2011/<br>01-08.2010, в % |
|-----------------------------------|-------------------------|------------------|------------------|--------------------------------|
| <b>ДОХОДЫ</b>                     | 986601.6                | 153.7            | 106.4            | 136.2                          |
| Нефтегазовые доходы               | 489154.9                | 155.1            | 102.0            | 144.9                          |
| Ненефтегазовые доходы             | 497446.7                | 152.3            | 111.0            | 128.9                          |
| <b>РАСХОДЫ</b>                    | 983857.9                | 130.7            | 112.5            | 108.7                          |
| Процентные расходы                | 29300.2                 | 166.0            | 110.5            | 126.0                          |
| Непроцентные расходы              | 954557.7                | 129.9            | 112.5            | 108.3                          |
| <b>ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)</b>  | 2743.7                  |                  |                  |                                |
| ВВП                               | 4517000.0               |                  |                  |                                |
| Дефицит/Профицит к объему ВВП (%) | 0.1                     |                  |                  |                                |

Источник: Минфин РФ

Таблица 5

**Структура доходов федерального бюджета**

| Источник дохода   | 08.2010,<br>млн. руб. | В % к<br>08.2010 | В % к<br>07.2011 | 01-08.2011/<br>01-08.2010, в % |
|---|-----------------------|------------------|------------------|--------------------------------|
| <b>ДОХОДЫ ВСЕГО</b>   | 986601.6              | 153.7            | 106.4            | 136.2                          |
| Налоги и другие платежи, администрируемые<br>Федеральной налоговой службой                          | 361412.1              | 156.3            | 94.8             | 142.3                          |
| Налоги и платежи, администрируемые<br>Федеральной таможенной службой                                | 597772.1              | 165.6            | 109.8            | 153.0                          |
| Поступления, администрируемые<br>Федеральным агентством по управлению<br>государственным имуществом | 58969.7               | В 3.4 р.         | В 6.5 р.         | В 2.4 р.                       |
| Доходы федерального бюджета,<br>администрируемые другими федеральными<br>органами                   | -31552.3              |                  |                  | 22.3                           |

Источник: Минфин РФ

*Инвестиционный спрос подстегивает импорт инвестиционного оборудования*

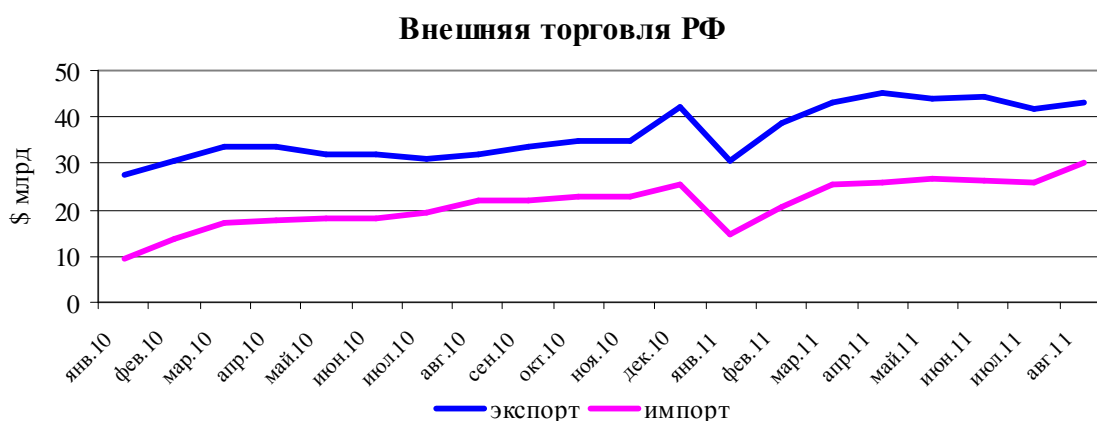
## ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Темпы роста импорта в августе снова заметно выросли относительно темпов роста экспорта (см. рисунок 8). Согласно предварительной оценке МЭР, импорт вырос относительно августа прошлого года на 44.6%, экспорт – на 35.2%. Этому способствовала нарастающая инвестиционная активность, о чем говорилось выше. Импорт механического оборудования вырос в денежном выражении в августе текущего года по сравнению с августом прошлого года на 45.8%. Кроме того, росту импорта способствовал сильный рубль.

В свою очередь экспорт, который в основном зависит от цен на сырье, в августе имел меньше стимулов к росту. Цены на товарных рынках снизились, как снизились и физические объемы экспорта нефти и цветных металлов.

Учитывая начавшееся в сентябре ослабление рубля по отношению к доллару можно предположить, что в IV квартале рост импорта несколько замедлится.

Рисунок 8



Источник: ФТС, МЭР