

**«РИА-Аналитика»**

**Центр экономических исследований**

**Аналитический бюллетень**

**ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОЙ  
ЭКОНОМИКИ**

**Итоги мая 2011 года**



**Москва 2011**

## СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ АПРЕЛЯ 2011 ГОДА .....	3
ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ .....	3
ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО .....	4
ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО .....	6
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ .....	8
ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН .....	9
ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА .....	11
ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ .....	12

## КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ МАЯ 2011 ГОДА

- Ø В мае впервые за все месяцы текущего года отмечено ускорение роста ВВП;
- Ø Темпы роста промышленного производства сокращаются несколько месяцев подряд, но вряд ли это свидетельствует о рецессии;
- Ø Инвестиционная пауза закончилась. Несмотря на отток иностранного капитала, инвестиции в основной капитал выросли более чем на 7%;
- Ø Всплеск цен на бензин ускорил рост цен на потребительском рынке;
- Ø Несмотря на снижение мировых цен на нефть, нефтегазовые доходы бюджета выросли;
- Ø Снижение цены нефти привело к ухудшению динамики внешнеторговых показателей.

Таблица 1

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

Показатели экономического развития	05.2011	01-05.2011
ВВП	103.8	103.9
Индекс потребительских цен	100.5	104.8
Индекс промышленного производства	104.1	105.2
Индекс производства продукции сельского хозяйства	100.3	100.6
Инвестиции в основной капитал	107.4	102.0
Объем работ по виду деятельности «строительство»	101.9	100.8
Ввод в действие жилых домов	92.3	93.1
Реальные располагаемые денежные доходы населения	93.0	96.3
Оборот розничной торговли	105.5	105.2
Экспорт товаров	139.0	129.7
Импорт товаров	142.8	141.3

Источник: Росстат

## ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

*В мае темп роста ВВП был на 0.5 п.п. выше, чем в апреле*

В мае впервые за все месяцы текущего года отмечено ускорение темпов роста ВВП. Согласно оценке МЭР, рост ВВП в годовом сравнении составил 3.8%, тогда как в апреле этот показатель составлял 3.3% (см. рисунок 1). До этого момента, начиная с января, темпы роста ВВП от месяца к месяцу снижались. При этом с исключением сезонности рост ВВП в мае по отношению к предыдущему месяцу составил 0.4% против 0.1% в апреле, что также свидетельствует об ускорении роста экономики.

Ускорение ВВП обусловлено довольно существенным увеличением инвестиций в основной капитал и ростом оборота розничной торговли.

Среди негативных итогов мая можно отметить продолжающееся замедление темпов роста в промышленности, сильное снижение доходов населения, глубокий спад в жилищном строительстве, опережающие темпы роста импорта над экспортом.

При этом отметим, что в мае наблюдалось сокращение по сравнению с предыдущим месяцев доходов федерального бюджета. Кроме того, произошло снижение экспорта, что было обусловлено падением мировых цен на нефть.

Главной движущей силой российской экономики остаются высокие цены на сырье, госинвестиции в масштабные проекты, правительственные меры стимулирования внутреннего спроса и рост кредитной активности банков.

К маю правительству удалось практически полностью устранить инфляционные проблемы на продовольственном рынке. Однако при этом обострился топливный кризис, и рост цен на бензин был рекордным за последние два года. Недостаток бензина в некоторых регионах стал одним из главных событий экономической жизни страны в мае.

На основе анализа складывающихся тенденций, эксперты «РИА-Аналитика» подтверждают свой прежний прогноз по росту ВВП в 2011 году на уровне 5%.

Рисунок 1



Источник: МЭР

## ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО

*Рост инвестиций на 7.4% был ожидаемым*

В мае сохранилась положительная динамика инвестиций в основной капитал. Напомним, что в течение всего I квартала инвестиции снижались. В апреле впервые был отмечен рост, который составил по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года 2.2%, в мае рост резко ускорился до 7.4%. В результате, по итогам пяти месяцев увеличение инвестиций составило уже 2.0%.

Отметим, что майский рост инвестиций был ожидаем. Негативная динамика этого показателя в предыдущие месяцы выглядела нелогично на фоне высоких цен на нефть, роста объемов производства строительных материалов и объема их перевозок железнодорожным транспортом. В частности, в мае рост производства строительных материалов составил 10%, а объем перевозок строительных грузов железнодорожным транспортом увеличился на 15.7% по сравнению с маем прошлого года. О

росте инвестиционного спроса в России свидетельствуют и объемы импорта машин и оборудования, которые в текущем году на 60% превышают прошлогодний уровень.

Ускорение роста инвестиций сопровождалось возобновлением положительной динамики в строительстве (см. рисунок 2). Впрочем, динамика здесь очень неустойчивая. Объем работ в строительстве в мае вырос по сравнению с маем прошлого года на 1.9%, но за пять месяцев рост был гораздо меньше – 0.8%. Низкая строительная активность в России в 2011 году обусловлена снижением объемов ввода нового жилья, который в мае снова сократился – на 7.7% в годовом сравнении, а за пять месяцев – на 6.9%.

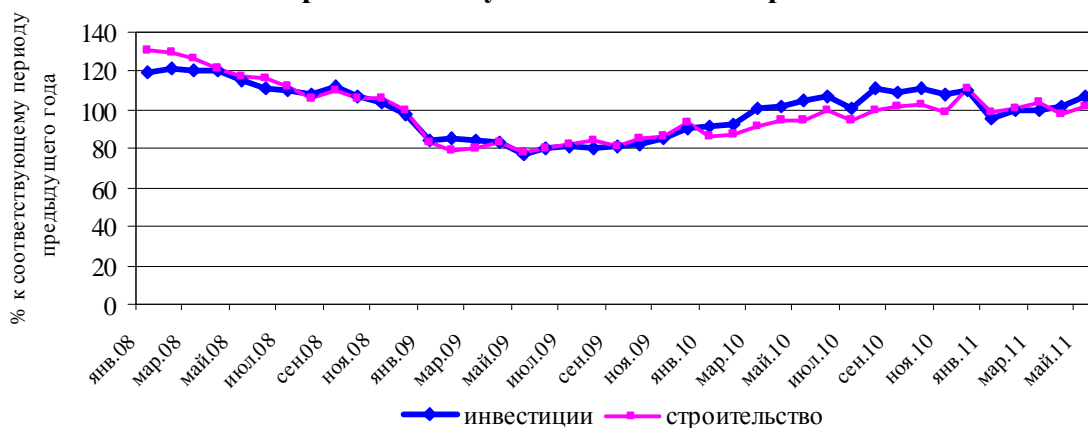
Поддерживать «околонулевой» темп роста в строительном секторе на фоне резкого снижения жилищного строительства удается, в основном, за счет выполнения крупных госпроектов. Так, в региональном разрезе наибольший вклад в положительную динамику строительного сектора оказывают такие регионы, как Краснодарский край (подготовка к Сочи-2014), Приморский край (подготовка к АТЭС-2012), Кемеровская область и Московская область.

Положительная динамика инвестиций в основной капитал в мае и апреле наблюдалась на фоне продолжающегося оттока иностранного капитала. В мае он составил, по данным ЦБ, \$5 млрд, а по итогам пяти месяцев – почти \$35млрд.

Эксперты «РИА-Аналитика» считают, что начавшийся рост инвестиций сохранится до конца года и в связи с этим оставляют свою 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

*Темпы роста в промышленности сокращаются, хотя в большинстве отраслей они растут*

В мае продолжилось замедление темпов роста промышленного производства. Если в апреле этот показатель в годовом сравнении составлял 4.5%, то в мае – 4.1%. Отметим, что майский темп роста был самым низким за весь период посткризисного восстановления (см. рисунок 2). При этом интересно, что рассчитанный Росстатом индекс промышленного производства, по отношению к среднемесячному значению 2008 года с исключенными сезонностью и календарным фактором в мае текущего года достиг максимального значения – 102.7%. Таким образом, данные в годовом сравнении лишь отчасти свидетельствуют об ухудшении динамики промышленного производства.

Как видно из рисунка 3, из всех секторов промышленности замедление темпов роста отмечено только в обрабатывающем производстве – с 5.3% в апреле до 5% в мае. В добыче полезных ископаемых наблюдалось увеличение этого показателя с 1.4% до 2.1% (в основном за счет роста добычи газа), а в энергетике в мае сохранился такой же темп роста, как и в апреле (2.3%).

Примечательно, что и в обрабатывающем секторе, где отмечено замедление роста, в большинстве отраслей темпы роста в годовом сравнении в мае были выше, чем в апреле. В том числе возобновился рост производства в металлургии после апрельского спада. Существенно возросли темпы роста в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования (на 16 процентных пунктов), почти на 2 п.п. ускорился рост в транспортном машиностроении, на 2.5 п.п. – в нефтепереработке, на 3.5 п.п. – в химической промышленности. Из тех отраслей, которые имеют высокую долю в общем объеме промышленного производства, замедление роста отмечено только в производстве машин и оборудования (на 0.4 п.п.) и в пищевой промышленности (почти на 2 п.п.). При этом замедление темпов роста в пищевой промышленности обусловлено фактором высокой базы, так как май прошлого года отметился рекордным для этой отрасли темпом роста (более 8%). В свою очередь, в производстве машин и оборудования статистику «портит» продолжающийся спад в производстве турбин, который не имеет системного характера, а скорее, обусловлен долгосрочным циклом выпуска этой продукции.

Суммируя все вышеприведенные наблюдения, можно сделать вывод, что ухудшение динамики в промышленности в мае имело, скорее, статистический, чем экономический характер. Во всяком случае, о рецессии говорить вряд ли возможно. В настоящий момент внимания заслуживает не столько замедление, сколько в целом недостаточно высокий темп роста.

Низкий темп роста в промышленности обусловлен высокой базой в автомобилестроении и пищевой промышленности, циклическим спадом в

*Начавшийся рост инвестиций должен стимулировать ускорение роста промышленного производства*

энергомашиностроении и почти нулевым ростом в нефтедобыче. Эти факторы в ближайшем будущем должны быть частично компенсированы увеличением инвестиционного спроса на строительное, станочное, горнодобывающее и железнодорожное оборудование и ростом спроса на бытовую технику и электронику. Начавшийся в мае рост инвестиций должен, наконец, стимулировать ускорение и в промышленности.

При этом следует оговориться, что ожидаемое увеличение инвестиционного спроса будет происходить при условии сохранения нефтяных цен выше уровня \$100 за баррель. При более резком их снижении, в промышленности может возобновиться спад.

Учитывая начавшийся рост инвестиций, а также неплохую динамику розничного рынка, эксперты «РИА-Аналитика» сохранили свой прогноз роста промышленного производства в 2011 году на уровне 6.5%.

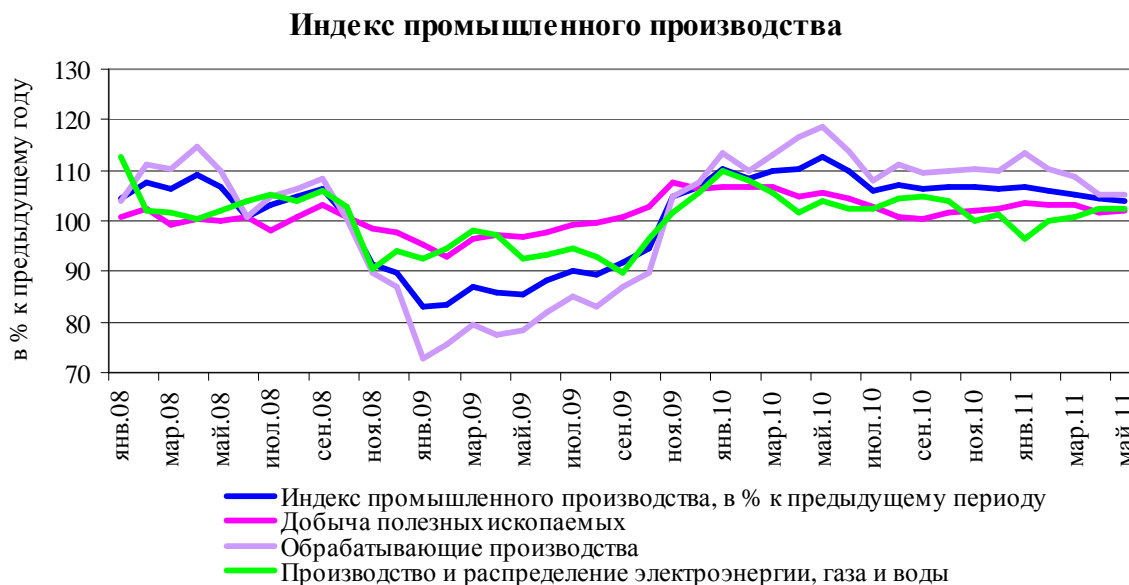
Таблица 2

**Индексы промышленного производства по видам деятельности**

Отрасли	05.2011/05.2010, %	01-05.2011/ 01-05.2010, %
<b>Промышленное производство</b>	<b>104.1</b>	<b>105.2</b>
В том числе:		
<b>Добыча полезных ископаемых</b>	<b>102.1</b>	<b>102.7</b>
В том числе:		
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	101.5	100.7
Добыча полезных ископаемых кроме топливно-энергетических	106.0	106.6
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	102.3	100.1
<b>Обрабатывающие производства</b>	<b>105.0</b>	<b>108.1</b>
В том числе:		
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	100.4	102.0
Текстильное и швейное производство	104.4	105.5
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	106.7	110.0
Обработка древесины и производство изделий из дерева	107.1	106.7
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	102.8	99.9
Производство кокса и нефтепродуктов	103.3	102.7
Химическое производство	107.7	107.2
Производство резиновых и пластмассовых изделий	116.4	119.6
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	110.0	111.5
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	100.1	104.3
Производство машин и оборудования	105.2	108.4
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	118.8	107.4
Производство транспортных средств и оборудования	119.6	140.2
Прочие производства	113.9	106.6

Источник: Росстат

Рисунок 3



Источник: Росстат

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

*Розничный рынок продолжает расти на фоне снижающихся доходов населения*

В мае сохранилась тенденция расхождения динамики доходов населения с динамикой оборота розничной торговли – розничная торговля продолжает расти, тогда как реальные располагаемые денежные доходы населения по-прежнему снижаются (см. рисунок 4). Причем в мае это расхождение еще более усилилось из-за углубления спада доходов населения. По сравнению с маем прошлого года снижение реальных располагаемых доходов населения составило 7%. В последний раз худший показатель наблюдался только в августе 2009 года, когда доходы населения сократились почти на 10%.

МЭР утверждает, что рост объема оборота розничной торговли на фоне снижения доходов населения обусловлен сокращением нормы сбережений и увеличением потребительского кредитования. Норма сбережений, по оценке МЭР, снизилась в мае до 7.5% – это минимальный уровень после кризисных месяцев конца 2008 года.

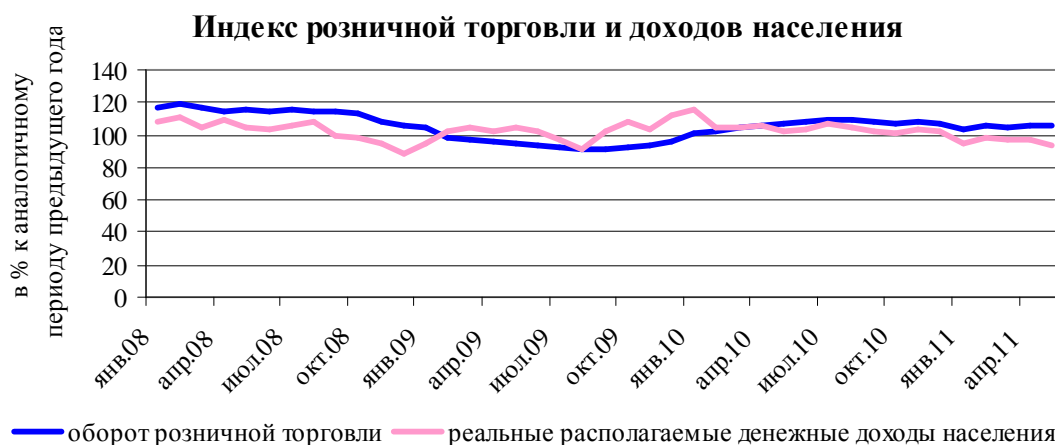
Кроме того, увеличение объема розничной торговли можно объяснить продолжающимся сокращением безработицы, которая по данным Росстата, составила в мае 4.9 млн. человек, сократившись по сравнению с маем прошлого года на 13.6% и на 10.3% по сравнению с апрелем текущего года.

В свою очередь, сокращение доходов населения можно объяснить как растущими ценами, так и увеличением обязательных платежей населения.



Учитывая также сокращение безработицы и растущее потребительское кредитование, можно предположить, что рост оборота розничной торговли будет в следующие месяцы осуществляться теми же темпами. Исходя из этого, эксперты «РИА-Аналитика» подтверждают свой прежний прогноз по росту объема розничной торговли в 2011 году на уровне 6%.

Рисунок 4



Источник: Росстат

## ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

Индекс потребительских цен в мае немного повысился относительно апрельского показателя со 100.4% до 100.5%. Тем не менее, он по-прежнему был ниже прошлогоднего уровня (100.7%).

Инфляция в годовом сравнении пока остается очень высокой – 9.6%, что превышает правительственный прогноз (7-7.5%).

За счет эмбарго на экспорт зерновых и пониженной пошлины на импорт сахара-сырца удалось полностью заглушить инфляционные процессы на продовольственном рынке. Причем, как видно из таблицы 3, без учета алкоголя цены на продовольствие даже снизились в мае. Это произошло из-за резкого удешевления сахара, яиц и овощей. Насытить рынок овощей удалось за счет импорта. Согласно данным ФТС, в мае текущего года импорт овощей из стран дальнего зарубежья вырос относительно мая прошлого года в полтора раза.

Вместе с тем ускорилась инфляция на рынке непродовольственных товаров. Индекс цен в этом секторе потребительского рынка поднялся до 100.8% – это один из самых высоких показателей за последние два года. Такой рост был полностью обусловлен начавшимся топливным кризисом и увеличением цен на бензин. Цены на бензин за месяц выросли сразу на 6%. В последний раз более высокий темп роста наблюдался почти два года назад – в июле 2009 года.

*Цены на продовольствие снижались, но дорожающий бензин ускорил инфляцию*

Напомним, что в январе, когда рост цен на бензин составлял 4%, правительство фактически заставило нефтяные компании сокращать цены на АЗС. В последующие три месяца на этом рынке наблюдалось затишье, притом, что мировые цены на нефть продолжали расти быстрыми темпами. Майский всплеск был вполне предсказуем – большая часть бензина стала перетекать с внутреннего рынка на экспорт. В результате, во многих регионах образовался дефицит топлива, что естественным путем подтолкнуло цены вверх. Ответной мерой правительства стало решение о резком повышении экспортных пошлин на автомобильный бензин с 1 июня и на прямогонный бензин – с 1 июля.

По всей видимости, эти меры правительства приведут к предотвращению нового витка инфляции в следующие месяцы. Тем не менее, учитывая тот факт, что проблемы с недостатком бензина периодически обострялись в отдельных регионах и в июне, нельзя утверждать, что топливный кризис в стране полностью преодолен.

Кроме того, существует некоторый риск возобновления роста цен на продовольственном рынке в связи с отменой эмбарго на зерновые с 1 июля.

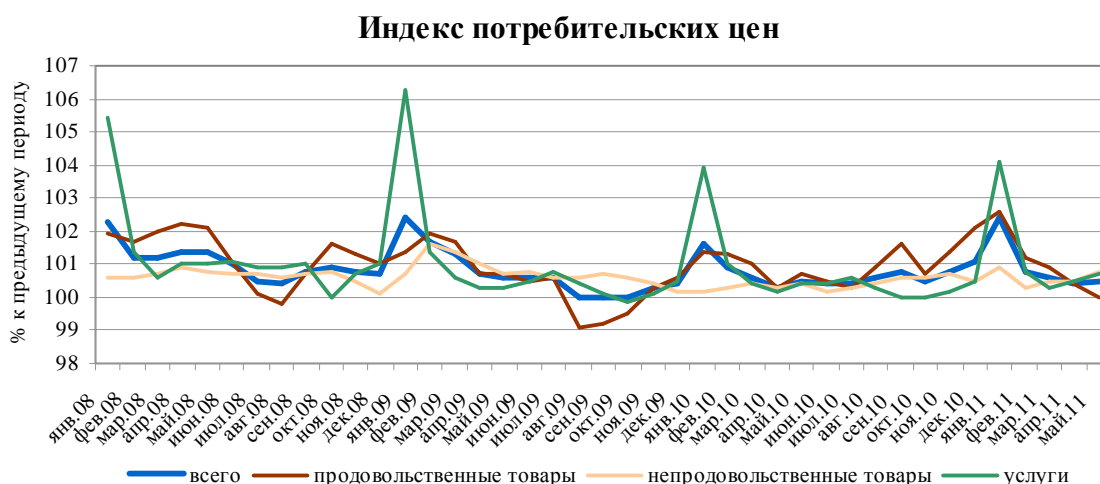
Эксперты «РИА-Аналитика» подтверждают свой прогноз по инфляции на 2011 год на уровне 108%.

Таблица 3

**Индекс потребительски цен на продовольственные товары**

	05.2011/04.2011	05.2011/12.2010
Продовольственные товары без алкогольных напитков	99.9	105.4
хлеб и хлебобулочные изделия	100.7	106.9
крупа и бобовые	100.8	121.1
макаронные изделия	100.1	104.3
мясо и птица	100.6	104.4
рыба и морепродукты	101.0	106.3
молоко и молочная продукция	100.1	103.1
масло сливочное	100.1	103.1
масло подсолнечное	100.0	106.4
яйца	83.9	90.4
сахар-песок	96.1	97.6
плодоовощная продукция	98.5	112.2
Алкогольные напитки	100.7	104.2

*Источник: Росстат*



Источник: Росстат

## ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА

Федеральный бюджет в мае был профицитным. До этого момента профицит наблюдался в январе и марте. При этом отношение профицита к ВВП в мае было максимальным за все прошедшие месяцы 2011 года. По итогам пяти месяцев бюджет также был профицитным (1.8% к ВВП).

*По сравнению с апрелем доходы федерального бюджета снизились на 10%*

Доходы бюджета выросли в полтора раза по сравнению с маем прошлого года, тогда как расходы – всего на 1.4%. Вместе с тем, по сравнению с апрелем майские доходы снизились почти на 10% (см. таблицу 4), что было обусловлено календарным фактором – спад затронул, в основном, поступления от налога на прибыль. Вместе с тем, несмотря на сокращение цены нефти и объема ее экспорта, нефтегазовые доходы бюджета за месяц выросли на 9%. Это связано с тем, что с мая перестали действовать льготные пошлины для ряда месторождений Восточной Сибири. Также на 7% возросла экспортная пошлина на нефть. Как видно из таблицы 5, налоги администрируемые ФТС, за месяц увеличились. Кроме того, объем НДС, поступающий в мае рассчитывался по ставке предыдущего месяца, когда нефтяные цены росли. По этой же причине в июне поступления по линии НДС могут иметь отрицательную динамику.

В целом рост доходов федерального бюджета в 2011 году обеспечивается, в основном, высокими ценами на нефть и ростом прибылей предприятий. В частности, прирост доходов, администрируемых ФНС, в январе-мае текущего года был на 34% обеспечен налогами на прибыль организаций и на 25% – НДС на нефть.

Такая динамика доходной части бюджета позволяет правительству пересматривать величину дефицита по итогам года. Изначально он планировался в 3.6% к ВВП, однако мае закон о бюджете-2011 был скорректирован в сторону понижения планируемого дефицита до 1.3% от ВВП.

Таблица 4

**Исполнение федерального бюджета**

	05.2010 г. млн. руб.	В % к 05.2010 г.	В % к 04.2011 г.	01-05.2011/ 01-05.2010, в %
<b>ДОХОДЫ</b>	858127.3	148.6	90.6	131.4
Нефтегазовые доходы	486480.7	152.1	109.0	140.7
Ненефтегазовые доходы	371646.6	144.3	74.3	123.4
<b>РАСХОДЫ</b>	665413.2	101.4	69.2	104.2
Процентные расходы	7146.9	97.9	80.9	116.7
Непроцентные расходы	658266.3	101.4	69.1	103.9
<b>ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)</b>	192714.1			
ВВП	4168297.5			
Дефицит/Профицит к объему ВВП (%)	4.6			

Источник: Минфин РФ

Таблица 5

**Структура доходов федерального бюджета**

Источник дохода	05.2010, млн. руб.	В % к 05.2010	В % к 04.2011	01-05.2011/ 01-05.2010, в %
<b>ДОХОДЫ ВСЕГО</b>	858127.3	148.6	90.6	131.4
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	338672.1	161.0	82.2	133.7
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	551324.0	160.9	101.6	148.0
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению государственным имуществом	2251.4	0.7	14.7	174.5
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	-34120.2	-	-	8.7

Источник: Минфин РФ

**ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

Внешнеторговый оборот в мае продолжал расти. По предварительной оценке МЭР, он увеличился по сравнению с маем прошлого года на 40.4% – до \$71.9 млрд. При этом положительное сальдо торгового баланса за этот период выросло на 33.1% – до \$16.5 млрд.

*Из-за сокращения цены нефти, экспорт в мае был на 3% ниже, чем в апреле*

Отметим, что импорт продолжает расти опережающими темпами по сравнению с экспортом. Импорт в мае увеличился на 42.8%, а экспорт – на 39%. Это обусловлено растущим потребительским спросом, а также увеличением инвестиционного спроса на машины и оборудование, о чем говорилось выше.

По сравнению с апрелем динамика внешнеторговых показателей ухудшилась – отмечено снижение экспорта при одновременном

увеличении импорта. По данным МЭР, экспорт в мае текущего года был почти на 3% ниже, чем месяцем ранее, а импорт на 3.4% больше.

Снижение экспорта обусловлено падением мировых цен на нефть, которое произошло впервые за много месяцев (см. рисунок 6). Цена российской нефти «Urals» сократилась в мае относительно апреля на 6.6%. Кроме того, за этот период произошло сокращение экспорта нефти в физическом выражении. Согласно данным Минэнерго, оно составило почти 1.5%.

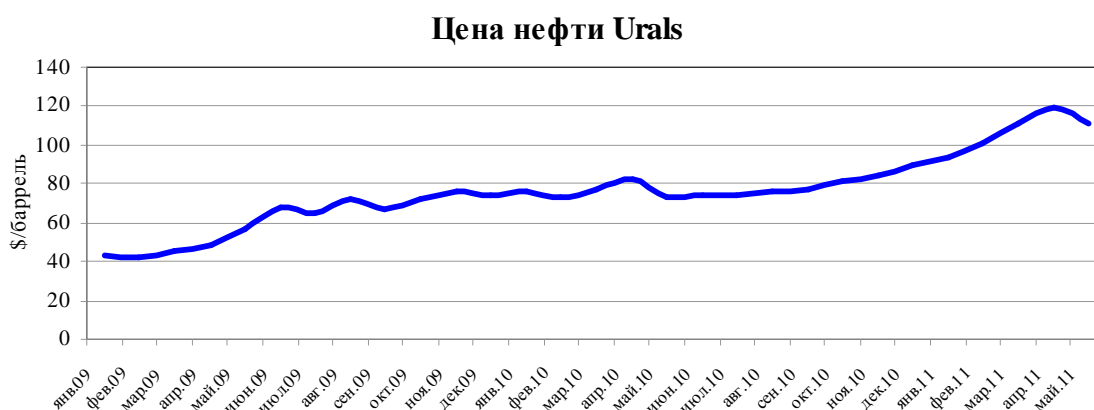
Частично этот эффект был компенсирован увеличением цены газа (см. рисунок 7).

Рисунок 6



Источник: МВФ

Рисунок 7



Источник: МЭР, ФНС