

«РИА-Аналитика»

Центр экономических исследований

Аналитический бюллетень

**ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОЙ
ЭКОНОМИКИ**

Итоги января 2012 года



Москва 2012

СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ЯНВАРЯ 2012 ГОДА	3
ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ.....	3
ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО.....	5
ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО.....	7
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ.....	9
ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН.....	10
ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА.....	12
ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	14

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ЯНВАРЯ 2012 ГОДА

- Ø Рост ВВП в январе 2012 года ускорился до 3.9% с 3.8% в декабре прошлого года;
- Ø Одним из главных факторов роста экономики стала высокая цена нефти;
- Ø Прошлогодний богатый урожай продолжает оказывать благотворное влияние на российскую экономику. В январе отмечен всплеск производства в пищевой промышленности;
- Ø Рост инвестиций заметно ускорился за счет фактора низкой базы, строительства электростанций и реализации госпроектов;
- Ø Реальные располагаемые доходы населения росли быстрее, чем в среднем за 2011 год;
- Ø Еще никогда в новейшей истории России потребительская инфляция в январе не была такой низкой;
- Ø Расходы бюджета в январе росли вдвое быстрее доходов;

Таблица 1

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

Показатели экономического развития	01.2012
ВВП	103.9
Индекс потребительских цен	100.5
Индекс промышленного производства	103.8
Индекс производства продукции сельского хозяйства	102.5
Инвестиции в основной капитал	115.6
Объем работ по виду деятельности «строительство»	111.7
Ввод в действие жилых домов	121.5
Реальные располагаемые денежные доходы населения	102.3
Оборот розничной торговли	106.8
Объем платных услуг населению	104.9
Экспорт товаров	135.1
Импорт товаров	122.4

Источник: Росстат

ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

Согласно оценке МЭР, рост ВВП России в годовом сравнении в январе 2012 года составил 3.9%. Это на 0.1 п.п. выше, чем месяцем ранее (см. рисунок 1) и на 0.2 п.п. выше годового умеренно-оптимистического прогноза правительства. Таким образом, в целом результат первого месяца текущего года можно расценивать, как положительный.

В целом, результат января 2012 года можно расценивать, как положительный

Ускорение роста по сравнению с декабрьскими показателями отмечено в отношении инвестиций в основной капитал, промышленности и экспорта, о чем будет сказано ниже. Вместе с тем, произошло замедление роста реальных располагаемых доходов населения и розничной торговли.

Одной из основных причин улучшения динамики российской экономики стала хорошая конъюнктура нефтяного рынка, подкрепленная очередным конфликтом между Западом и Ираном. Среднемесячная цена Urals составила в январе \$109.8. Это на 16.6% больше, чем в январе прошлого года, на 1.8% больше, чем в декабре, и на 9.8% больше, чем заложено в умеренно-оптимистическом прогнозе правительстве.

Благодаря высоким нефтяным ценам, нефтегазовые доходы федерального бюджета в январе продолжали расти быстрыми темпами, что позволило получить довольно скромный дефицит на фоне существенного увеличения расходов.

Отметим также, что на результаты российской экономики продолжает оказывать положительное влияние прошлогодний богатый урожай. Во-первых, он стал одним из факторов низкой инфляции. Во-вторых, он позволил существенно нарастить производство в пищевой промышленности. В-третьих, импорт продовольствия в январе стал снижаться, в результате чего существенно выросло сальдо внешнеторгового баланса.

Несмотря на неплохие результаты января, эксперты «РИА-Аналитика» не стали улучшать своей прогноз по росту ВВП в 2012 году и оставили его на уровне 3.5%. Остается напряженным внешний фон, учитывая большую зависимость нашей экономики от экспортного спроса. Экономическая напряженность в Европе сохраняется, цена золота, как индикатора мировой нестабильности, остается на высоком уровне, а в мировом производстве стали и легковых автомобилей начался спад.

Кроме того, пока не очень ясно, как поведет себя российская экономика после 1 июля, когда произойдет повышение тарифов естественных монополий, и будут сняты административные ограничения на цену моторного топлива на внутреннем рынке.

Рисунок 1



Источник: МЭР

ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО

Темп роста инвестиций был максимальным с апреля 2008 года

В январе 2012 года рост инвестиций в годовом сравнении составил 15.6%. Это максимальный показатель с апреля 2008 года. Отчасти такой результат обеспечен фактором низкой базы. В январе прошлого года инвестиции снизились в годовом сравнении на 4.7%.

Рост инвестиций сопровождался ростом строительных работ, который составил в годовом сравнении 11.7%. При этом рост жилищного строительства составил 21.5%. Такие высокие темпы роста также в немалой степени связаны с низкой базой января прошлого года. Отчасти мог сказаться и температурный режим – январь текущего года оказался более теплым по сравнению с январем прошлого года.

Впрочем, фактор базы не был определяющим в январе 2012 года. Инвестиционная активность действительно оставалась довольно высокой, о чем свидетельствуют высокие темпы роста производства строительных материалов и импорта инвестиционного оборудования.

Говорить о природе инвестиционного роста пока рано, так как нет данных по структуре капитальных вложений. Напомним, что многие крупные корпорации запланировали снижение инвестиций в 2012 году. В том числе «Газпром» заявил о снижении инвестиций почти на 35% по сравнению с прошлым годом.

Вполне возможно, что весомая часть прироста инвестиций в январе была обеспечена целевыми федеральными программами и дальнейшей реализацией госпроектов. Как будет показано ниже, расходы бюджета в январе 2012 года выросли на две трети.

Также, судя по резко возросшему производству турбин и генераторов, можно предположить, что энергетические компании активно выполняют взятые на себя обязательства по строительству новых энергоблоков, в отличие от начала прошлого года, когда они фактически провалили выполнение договоров о предоставлении мощности.

Еще одним объяснением возросшей инвестиционной активности можно считать снижение налоговой нагрузки на корпоративный сектор – страховые выплаты в 2012 году снижены с 34% до 30%.

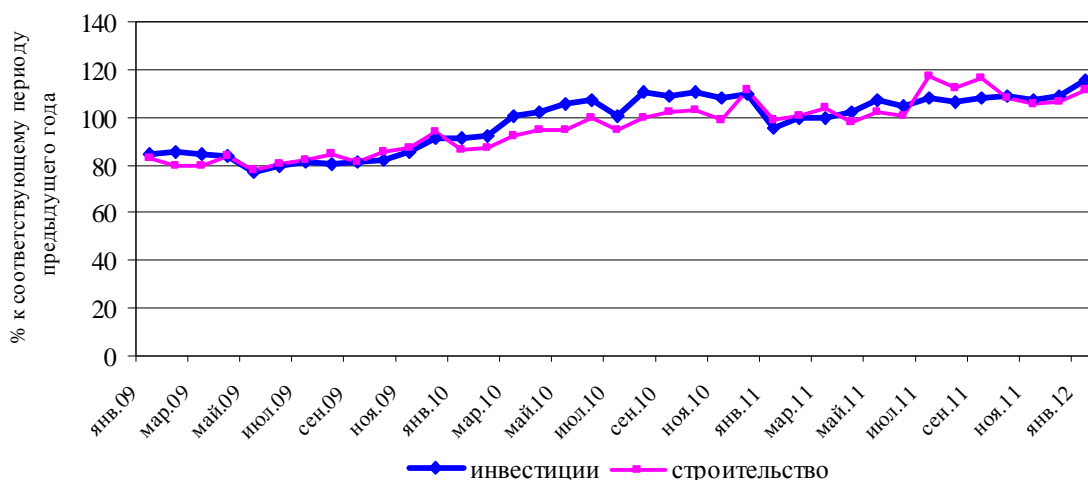
При этом отметим, что рост инвестиций в январе текущего года происходил на фоне оттока иностранного капитала, который составил, по оценке МЭР, \$17 млрд (для сравнения, в январе прошлого года этот показатель составлял \$13 млрд).

Эксперты «РИА-Аналитика» сохраняют годовую оценку прироста инвестиций в основной капитал на уровне 5%. Об улучшении оценки можно говорить только после подведения корпорациями итогов I квартала. Вполне возможно, что, как и в прошлом году, неплохие финансовые результаты I квартала подвигнут отечественный крупный бизнес к пересмотру своих инвестиционных планов в сторону увеличения.

При этом отметим, что МЭР пересмотрело в сторону увеличения месячную динамику инвестиций в основной капитал, начиная с августа 2011 года. Рост инвестиций за весь 2011 год, согласно новой оценке, составил 8.3% против 6.2% в прежней оценке. В связи с этим следует ожидать, что с августа 2012 год начнет действовать мощный фактор высокой базы, который может привести к сокращению темпов роста инвестиций.

Рисунок 2

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



Источник: Росстат

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Рост промышленного производства в январе 2012 года составил 3.8%, что можно считать неплохим результатом. Во всяком случае, он был выше ожиданий многих экспертов и выше показателя декабря прошлого года (см. рисунок 3).

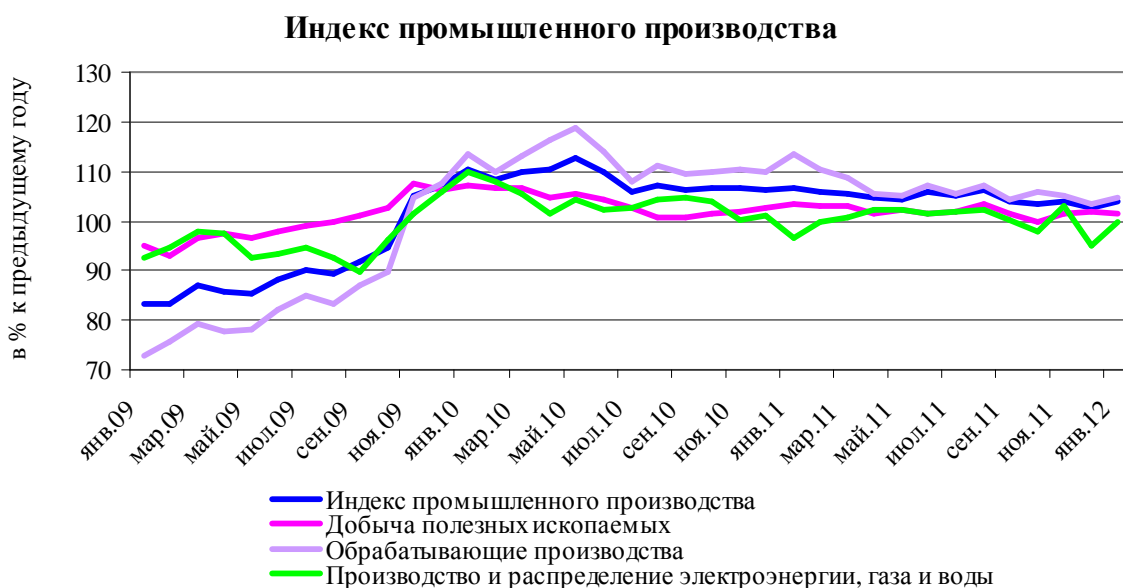
Помимо высоких нефтяных цен, на январских результатах сказались несколько факторов. Одним из них является более теплый температурный режим, о чем говорилось выше. С одной стороны, он ограничил спрос на тепловую и электрическую энергию. С другой стороны, способствовал активизации строительной деятельности и спросу на строительные материалы. Производство цемента в январе выросло на 26.4%, изделий из бетона, гипса и цемента – на 43.3%. На рост производства строительных материалов помимо погодного фактора повлияло и возможное увеличение госинвестиций в реализацию федеральных программ.

Также положительное влияние на суммарный результат оказало продолжение реализации энергетиками проектов по договорам о приобретении мощности. Как и в прошлом году, ударными темпами растет производство высокомошных турбин и генераторов.

Еще одним важным фактором следует считать высокие запасы агросырья, созданные за счет богатого урожая прошлого года. Это позволило существенно увеличить производство некоторых видов пищевых продуктов. Например, производство сахара-песка в январе текущего года выросло по сравнению с январем прошлого года в 17.4 раза, подсолнечного масла – в 2.3 раза, гречневой крупы – в 1.5 раза. Январский темп роста в пищевой промышленности был максимальным за последний год.

Вместе с тем, результаты деятельности в некоторых отраслях свидетельствуют об ухудшении внутреннего и внешнего спроса на отдельные виды продукции.

Рисунок 3



Источник: Росстат

Как видно из таблицы 2, темпы роста производства в добывающем секторе остаются сравнительно невысокими. При этом отметим сохранение негативной динамики в добыче газа, что было связано, опять же, с температурным фактором, а также с сокращением экспорта газа в Украину из-за высоких цен «Газпрома».

В обрабатывающем секторе в нескольких отраслях произошло снижение производства по сравнению с январем прошлого года. В некоторых случаях ухудшение динамики производства связано с возникшими проблемами внутреннего спроса, как это, например, произошло с легкой и кожевенной промышленностью, а также с производством бытовой техники. В других случаях – с ухудшением конъюнктуры внешнего рынка. Например, спад производства в химической промышленности обусловлен сокращением выпуска минеральных удобрений, значительная часть которых экспортируется.

По оценке экспертов «РИА-Аналитика», около четверти прироста в промышленности в январе 2012 года обеспечило производство машин и оборудования. В наибольшей степени это обусловлено увеличением выпуска высокомоментных турбин и генераторов для строящихся электростанций.

Примерно 15% от общего вклада в итоговый результат привнесла отрасль «производство прочих неметаллических минеральных ресурсов». Как уже говорилось выше, выпуск строительных материалов вырос довольно существенно.

Третьей по степени вклада в общий прирост (около 11%) стала пищевая промышленность за счет увеличения производства сахара,

Наибольший вклад в рост промышленного производства внесла отрасль «производство машин и оборудования»

подсолнечного масла и другой продукции. Примерно такой же вклад обеспечило «производство транспортных средств и оборудования», однако отметим, что в прошлом году эта отрасль была основным локомотивом российской промышленности. В текущем году замедлился рост производства легковых автомобилей, грузовых вагонов, начался спад в производстве грузовых автомобилей.

Эксперты «РИА-Аналитика» сохранили свой прогноз по росту промышленного производства по итогам года на уровне 4%.

Таблица 2

Индексы промышленного производства по видам деятельности

Отрасли	01.2012/01.2011, %
Промышленное производство	103.8
В том числе:	
Добыча полезных ископаемых	101.4
В том числе:	
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	100.9
Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	105.9
Обрабатывающие производства	104.8
В том числе:	
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	105.6
Текстильное и швейное производство	95.0
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	90.5
Обработка древесины и производство изделий из дерева	96.3
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	108.0
Производство кокса и нефтепродуктов	100.9
Химическое производство	96.8
Производство резиновых и пластмассовых изделий	104.6
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	118.2
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	105.7
Производство машин и оборудования	142.0
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	114.5
Производство транспортных средств и оборудования	115.6
Прочие производства	102.1
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	99.8

Источник: Росстат

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Рост реальных располагаемых доходов населения в январе 2012 года сильно замедлился по сравнению с предыдущим месяцем (см. рисунок 4), но он был заметно выше среднегодового показателя 2011 года. По

сравнению с январем прошлого года рост реальных располагаемых доходов населения составил 2.3%. Напомним, что по итогам 2011 года этот показатель вырос всего на 0.8%.

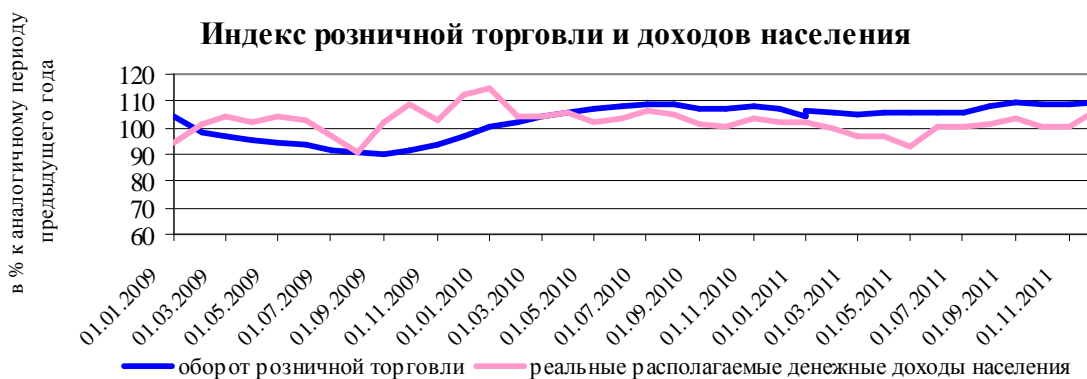
Увеличение доходов населения в январе 2012 года произошло за счет низкой инфляции и переноса индексации регулируемых тарифов на 1 июля. Кроме того, положительную роль могло сыграть снижение страховых взносов до 30%. Также отметим, что с начала 2012 года произошло существенное увеличение денежного довольствия для военнослужащих и военных пенсий. Так, денежное довольствие увеличено в среднем в 2.5-3 раза, а военные пенсии – в 1.5-1.7 раза.

Рост доходов населения стимулировал внутренний потребительский спрос. Объем оборота розничной торговли вырос по сравнению с январем прошлого года на 6.8%, что выше, чем рост экономики в целом, хотя и ниже, чем в декабре прошлого года.

В структуре торговли доля продовольственных товаров по итогам января составила 47.5%, что примерно соответствует уровню второй половины прошлого года, но по-прежнему существенно выше, чем до кризиса. Так, в первой половине 2008 года этот показатель в среднем составлял 45.2%. При этом продажи непродовольственных товаров по-прежнему растут гораздо быстрее, чем продовольственных. Так продажи непродовольственных товаров выросли по сравнению с январем прошлого года на 8.5%, продовольственных – на 5.0%.

Эксперты «РИА-Аналитика» сохранили свой прогноз по росту доходов населения в 2012 году на уровне 5%, оборота розничной торговли – 6.5-7%.

Рисунок 4



Источник: Росстат

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

В январе 2012 года впервые не произошло характерного для этого месяца скачка потребительской инфляции (см. рисунок 5). Индекс потребительских цен составил всего 100.5% – это самый низкий январский

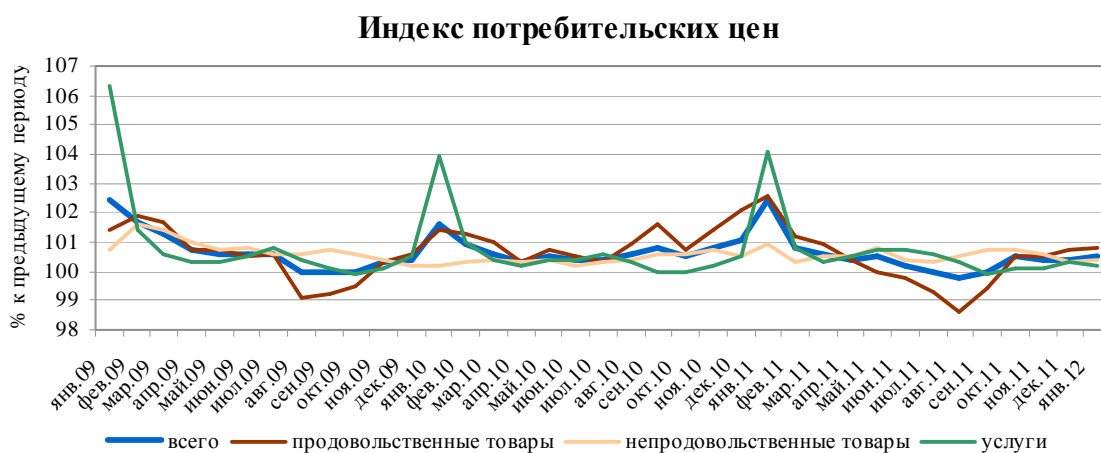
Перенос индексации регулируемых тарифов на 1 июля стимулировал рост реальных располагаемых доходов населения

Впервые в истории потребительская инфляция в январе была меньше 1%

показатель за всю новейшую историю России. Еще никогда потребительская инфляция в январе не опускалась ниже 1%.

Особенно существенное замедление отмечено в отношении потребительских цен на услуги. В предыдущие годы в январе они вырастали на несколько процентов, а в 2012 году рост составил всего 0.2%. В наибольшей степени это обусловлено переносом индексации регулируемых тарифов на 1 июля, тогда как в предыдущие годы этот делалось всегда 1 января.

Рисунок 5



Источник: Росстат

Как видно из таблицы 3, среди продовольственных товаров быстрее всего в январе по отношению к предыдущему месяцу подорожали овощи, однако эта продукция на протяжении нескольких месяцев дешеvela. При этом отметим, что овощи были существенно (на 30%) дешевле по сравнению с январем прошлого года. Также же на 30% за год подешевел сахар-песок. Это связано с рекордным урожаем сахара и овощей по итогам 2011 года.

Непродовольственные товары (см. таблицу 4) также подорожали за месяц незначительно. Ни по одной из групп этих товаров рост цен не превысил 1%. При этом бензин даже подешевел, что было связано с заключенной договоренностью между правительством и руководителями нефтяных компаний о предотвращении роста цен на моторное топливо.

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, а нефтяные компании перестанут сдерживать рост цен на АЗС.

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

Таблица 3

**Индекс потребительских цен на продовольственные товары
в % к предыдущему периоду**

	01.2012	12.2011	11.2011
Продовольственные товары без алкогольных напитков	100.7	100.7	100.5
хлеб и хлебобулочные изделия	100.2	100.1	100.1
крупа и бобовые	98.4	97.0	97.7
макаронные изделия	100.2	100.1	99.8
мясо и птица	100.8	100.7	100.6
рыба и морепродукты	100.6	100.7	101.1
молоко и молочная продукция	100.4	100.6	100.8
масло сливочное	100.3	100.5	101.0
масло подсолнечное	99.8	100.0	99.8
Яйца	100.5	105.6	102.4
сахар-песок	100.1	97.0	95.5
плодоовощная продукция	102.8	101.3	99.0
Алкогольные напитки	101.0	100.7	100.7

Источник: Росстат

Таблица 4

Индекс потребительски цен на непродовольственные товары

	01.2012	12.2011	11.2011
Ткани	100.4	100.1	100.3
Одежда и белье	100.4	100.5	100.7
Трикотажные изделия	100.4	100.5	100.6
Обувь	100.0	100.3	100.6
Моющие и чистящие средства	101.1	100.5	100.6
Табачные изделия	100.8	100.8	100.9
Электротовары и другие бытовые приборы	100.3	100.2	100.2
Телерадиотовары	100.3	100.1	100.1
Строительные материалы	100.2	100.2	100.3
Бензин автомобильный	99.7	99.7	100.6
Медикаменты	100.7	100.6	100.8

Источник: Росстат

ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА

В январе 2012 года – третий месяц подряд – расходы бюджета превышали доходы (см. рисунок 6). Дефицит бюджет составил 0.5% от ВВП.

В отличие от прошлого года рост, расходов в годовом сравнении превысил по темпам рост доходов, причем довольно существенно (см. таблицу 5). Как уже говорилось выше, в январе произошло резкое увеличение зарплат некоторым категориям граждан.

При этом рост доходов замедлился по сравнению с прошлогодними показателями. Особенно сильно замедлился рост нефтегазовых доходов,

тогда как темп роста нефтегазовых доходов остался почти на том же уровне, что и в 2011 году.

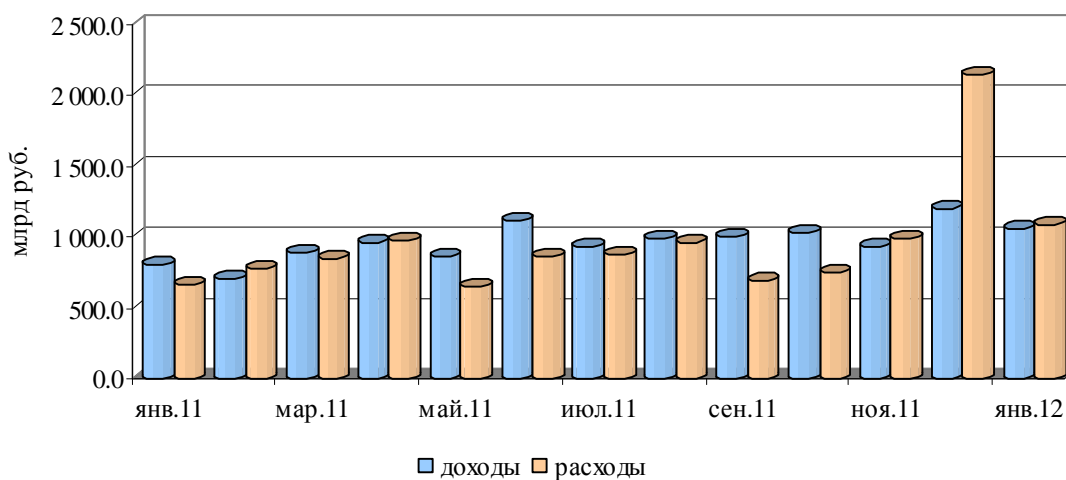
В структуре поступлений доходов бюджета (см. таблицу 6) произошло замедление роста налогов, администрируемых Федеральной налоговой службой. ФНС пока не опубликовала своих данных по итогам января, но можно предположить, что ухудшение динамики коснулось поступлений от налога на добавленную стоимость (НДС), тогда как рост поступлений от налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) должен сохраниться на прежнем уровне. С 1 января существенно повышены (в два с лишним раза) НДПИ на газ. Кроме того, на 6.4% повышена базовая ставка НДПИ на нефть.

Рост налогов и платежей, администрируемых Федеральной таможенной службой, также замедлился по сравнению с 2011 годом, но в меньшей степени, чем рост налогов по линии ФНС. Напомним, что с октября прошлого года экспортная пошлина нефти рассчитывается по формуле «60-66», которая предполагает снижение пошлины примерно на 7%. Снижение базовой ставки было отчасти компенсировано высокой ценной нефти и увеличением объема экспорта.

Как известно, «Закон о бюджете» предполагает дефицитное исполнение бюджета в 2012 году (1.5% от ВВП). При этом данный параметр рассчитан исходя из среднегодовой цены нефти \$100 за баррель. Январская цена был заметно выше, и пока ничто не говорит о том, что она может быть ниже прогнозного уровня. Поэтому можно ожидать, что в текущем году, как и в прошлом году, будет произведена корректировка «Закона о бюджете».

Рисунок 6

Исполнение федерального бюджета



Источник: Минфин

Нефтегазовые доходы продолжают расти высокими темпами, благодаря нефтяным ценам и увеличению ставки НДПИ

Таблица 5

Исполнение федерального бюджета

	01.2012 г. млн. руб.	В % к 01.2011 г.	В % к 12.2011 г.
ДОХОДЫ	1056055.6	131.2	88.9
Нефтегазовые доходы	530209.7	149.1	91.0
Ненефтегазовые доходы	525845.9	117.0	87.0
РАСХОДЫ	1074009.9	163.4	50.2
Процентные расходы	31209.0	122.6	123.7
Непроцентные расходы	1042800.9	165.0	49.3
ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)	-17954.3		
ВВП	3833000.0		
Дефицит/Профицит к объему ВВП (%)	-0.5		

Источник: Минфин РФ

Таблица 6

Структура доходов федерального бюджета

Источник дохода	01.2012 г. млн. руб.	В % к 01.2011 г.	В % к 12.2011 г.
ДОХОДЫ ВСЕГО	1056055.6	131.2	88.9
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	411900.7	112.8	92.2
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	471778.2	139.7	63.3
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению государственным имуществом	167.0	14.3	3.6
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	172209.7	170.6	-

Источник: Минфин РФ

ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Как уже говорилось выше, быстрый рост экспортных доходов в январе 2012 года стал одним из основных факторов роста экономики в целом.

Экспорт увеличился по сравнению с январем прошлого года на 35.1% до \$41 млрд. Напомним, что за весь прошлый года экспорт вырос на 30%.

Таким образом, динамика экспорта улучшилась, и главной причиной тому стало увеличение цены нефти (на 16.6%) и физических объемов ее поставок за рубеж. По данным Минэнерго, экспорт нефти вырос в январе текущего года относительно января прошлого года на 3.3%. Правда, одновременно с этим произошло снижение экспорта газа – почти на 8%, но оно было компенсировано более высокой ценой. Согласно данным МВФ, цена российского газа на границе с Германией в январе текущего года была на 34.2% выше, чем в январе прошлого года.

Богатый урожай прошлого года привел к сокращению импорта продовольственных товаров

Импорт в январе рос медленнее экспорта. Согласно данным МЭР, импорт товаров составил за месяц \$20 млрд, что на 22.4% больше, чем в январе прошлого года. Напомним, что по итогам прошлого года рост импорта составил 33%. Ухудшение динамики импорта обусловлено сокращением импорта продовольственных товаров и сырья для их производства из стран дальнего зарубежья. Согласно первой оценке ФТС, сокращение поставок этой продукции в Россию составило по сравнению с январем прошлого года 0.1%. Довольно сильно сократился импорт сахара (почти в 6 раз), растительного масла (на треть), овощей (на четверть), что опять же стало следствием богатого урожая в России сахарной свеклы, подсолнечка и овощей в прошлом году.

При этом поставки в Россию машин и оборудования из стран дальнего зарубежья выросли за год на 35.4%. В том числе поставки механического оборудования – на 43.1%, что обусловлено хорошим инвестиционным спросом, о чем говорилось выше.

Положительное сальдо торгового баланса в январе 2012 года по оценке МЭР, увеличилось по сравнению с январем прошлого года на 49.9% и составило \$21.0 млрд – это один из лучших результатов за последние годы.