

Экономическая экспертная группа
МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ

Обзор экономических показателей

13 февраля 2012 года

1. ПОСЛЕДНИЕ ДАННЫЕ

Макроэкономические показатели

	2010	2011	янв. 11	янв. 12
Рост потребительских цен, %	8,8	6,1	2,4	0,5
Рост цен производителей, %	16,7	12,0	1,0 ¹	0,2 ¹
Рост денежной базы, % ²	25,4	20,9	-6,4	-6,7
Рост денежной массы, %	31,1	22,6	9,6 ¹	11,8 ¹
Реальное удорожание рубля по сравнению с долларом США, %	4,0	1,1	4,5	0,6
Изменение реального эффективного курса рубля к иностранным валютам, %	6,9	3,8	3,4	0,7

	2010	2011	янв. 11	янв. 12
ВВП, млрд. руб.	45 166	54 369	3 470 ³	3 833 ³
Средняя цена нефти «Юралс», долл. США/баррель	78,2	109,4	93,8	109,3 ³
Курс рубля к доллару США(средний за период), руб./долл.США	30,4	29,4	30,1	31,5

	2011 в % к 2010	дек. 11 в % к дек. 10	дек. 11 в % к ноя.11
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности	105,1	104,6	108,4
Индекс промышленного производства	104,7	102,5	102,9
Инвестиции в основной капитал	106,2	106,1	100,4

Исполнение федерального бюджета на кассовой основе		2011	Закон о бюджете 2012	дек. 11	янв. 12 ⁴
Доходы		11366,0	11779,9	1201,2	1056,1
	% ВВП	20,9	20,1	23,1	27,6
в т.ч. нефтегазовые доходы		5641,8	5574,9	583,0	530,2
	% ВВП	10,4	9,5	11,2	13,8
Расходы		10935,2	12656,4	2139,9	1074,0
	% ВВП	20,1	21,6	41,2	28,0
в т.ч. обслуживание долга		262,7	388,0	25,3	31,2
	% ВВП	0,5	0,7	0,5	0,8
Профицит(+)/ дефицит(-)		430,8	-876,5	-938,7	-18,0
	% ВВП	0,8	-1,5	-18,1	-0,5
Первичный профицит(+)/дефицит(-)		693,5	-488,5	-913,3	13,3
	% ВВП	1,3	-0,8	-17,6	0,3
Ненефтегазовый профицит(+)/дефицит(-)		-5211,0	-6451,4	-1521,7	-548,2
	% ВВП	-9,6	-11,0	-29,3	-14,3

¹ Данные на первое число месяца, т.е. за декабрь и за 2011 год.

² В узком определении.

³ Оценка.

⁴ Предварительные данные.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ПОСЛЕДНИЕ ДАННЫЕ	1
2. ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ.....	3
3. ИНФЛЯЦИЯ.....	11
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ЦЕНЫ	12
ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ.....	17
4. РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР.....	19
ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ.....	19
СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО.....	24
ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО	25
СТРОИТЕЛЬСТВО.....	27
ТРАНСПОРТ.....	28
ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ	29
ПОТРЕБЛЕНИЕ.....	29
ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА	30
5. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ.....	35
ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА В ЯНВАРЕ 2012 ГОДА.....	47
6. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ.....	56
ДИНАМИКА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЗЕРВОВ	56
ДИНАМИКА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ	57
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА	59
СОСТОЯНИЕ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА	63
7. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК.....	65
МИРОВОЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	65
ВНУТРЕННИЙ ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК.....	66
8. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ.....	69
9. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	76
ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ В 2011 Г.....	76
10. ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ	83

2. ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ

Денежно-кредитная политика и банковская сфера

8 февраля. Доля доллара США в российских международных резервах в настоящее время составляет 46,5%, евро - 40,5%, фунта стерлингов - 9%, канадского доллара - 2%, японской иены - 2%, сообщил первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев. В последний раз структура международных резервов была раскрыта в конце мая прошлого года: 47% приходилось на доллар США, 41% - на евро, 9% - на фунт стерлингов, 2% - на японскую иену, 1% - на канадский доллар. Таким образом, доля канадского доллара выросла на 1 п.п. за счет сокращения долей доллара США и евро на 0,5 п.п. Улюкаев добавил также, что «незначительная величина приходится на швейцарский франк» и что инвестиции в австралийский доллар начнутся в ближайшее время.

Внешиэкономическая деятельность

1 февраля. Постановлением правительства ставка экспортной пошлины на нефть с 1 февраля снизилась до 393,7 долл./т (в январе 2011г. пошлина составляла 397,5 долл./т).

Льготная пошлина на нефть с месторождений Восточной Сибири с 1 февраля 2011г. составляет 191,2 долл./т против 194,1 долл./т в январе.

Единая ставка пошлины на светлые и темные нефтепродукты с 1 января составляет 259,8 долл./т за тонну против 262,3 долл./т в январе. При этом "заградительная пошлина" на бензин сохраняется на уровне 90% от пошлины на нефть.

9 февраля. Председатель правительства РФ Владимир Путин подтвердил, что Россия окончательно вступит в ВТО в мае-июне и отметил, что меры по поддержке российских предпринимателей будут вырабатываться в диалоге с ними. Напомним, что в декабре 2011 г. был подписан официальный протокол о вступлении России в ВТО; ранее министры стран-членов ВТО одобрили пакет документов, содержащих обязательства РФ по расширению доступа на рынки товаров и услуг.

10 февраля. Предельный уровень экспортной пошлины на нефть с 1 марта 2012 г может повыситься до 409-412 долл./т против 393,7 долл./т в феврале. Единая ставка экспортной пошлины на нефтепродукты составит 66% от ставки пошлины на нефть. Повышенная пошлина на бензин составит 368-371 долл./т против 354,3 долл./т в феврале.

Льготная ставка экспортной пошлины на нефть с месторождений Восточной Сибири и двух месторождений ЛУКОЙЛа на Каспии с 1 февраля 2011г. может составить 203-205 долл./т (в феврале– 191,2 долл./т).

Международные новости

23 января. Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's снизило долгосрочный кредитный рейтинг системно важных французских банков Credit Agricole, Societe Generale и BPCE до А с А+. Краткосрочные рейтинги банков были подтверждены на уровне А-1, прогноз по рейтингам – стабильный. Долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги французских банков BNP Paribas и Credit Logement подтверждены на прежнем уровне АА-/А-1+, с негативным прогнозом. Данные решения S&P связаны с предшествующим понижением суверенного рейтинга Франции с наивысшего уровня ААА до АА+, с негативным прогнозом.

27 января. Рейтинговое агентство Fitch завершило обновление рейтингов шести стран еврозоны, которые были помещены в список на пересмотр с возможностью понижения 16 декабря 2011 г. В итоге были предприняты следующие рейтинговые действия:

- Бельгия: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента понижены до АА с АА+; прогноз негативный; краткосрочные рейтинги дефолта эмитента подтверждены на уровне F1+;
- Кипр: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента понижены до ВВВ- с ВВВ; прогноз негативный; краткосрочные рейтинги дефолта эмитента подтверждены на уровне F3;
- Ирландия: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента подтверждены на уровне ВВВ+; прогноз негативный; краткосрочные рейтинги дефолта эмитента подтверждены на уровне F2;
- Италия: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента понижены до А- с А+; прогноз негативный; краткосрочные рейтинги дефолта эмитента понижены до F2 с F1;
- Словения: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента понижены до А с АА-; прогноз негативный; краткосрочные рейтинги дефолта эмитента понижены до F1 с F1+;
- Испания: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента понижены до А с АА-; прогноз негативный; краткосрочные рейтинги дефолта эмитента понижены до F1 с F1+.

10 февраля. Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило суверенный кредитный рейтинг Египта по долгосрочным обязательствам на одну ступень, с В+ до В. Таким образом, оценка кредитоспособности АРЕ оказалась на пять ступеней ниже инвестиционного уровня. Агентство объяснило пересмотр рейтинга Египта сокращением валютных запасов страны (вдвое за 2011 г., до 16,1 млрд. долл.), а также сохранением политической нестабильности.

10 февраля. Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's снизило рейтинги 34 банков Италии, в том числе системно значимых финансовых институтов UniCredit, Intesa Sanpaolo, Banca Monte dei Paschi di Siena. Пересмотр их кредитных рейтингов последовал за понижением 13 января суверенного рейтинга Италии (на две ступени, до

BBB+, с негативным прогнозом), одновременно с рейтинговыми действиями по 15 другим странам еврозоны.

10 февраля. Греческий парламент согласовал пакет новых мер фискальной консолидации на 14,5 млрд. евро за 2012-2015 гг., что являлось необходимым условием предоставления 130-миллиардной кредитной программы Еврокомиссией, МВФ и ЕЦБ. В настоящее время правительство Греции ведет консультации с частными держателями долга о его списании примерно на 70%; в соответствии с заявлением министерства финансов ФРГ, только после того, как будут согласованы параметры этого списания, пакет помощи Греции будет окончательно одобрен; по предварительным оценкам, это может случиться в начале марта.

13 февраля. Вслед за агентствами S&P и Fitch международное рейтинговое агентство Moody's завершило пересмотр рейтингов ряда европейских стран. Были снижены суверенные кредитные рейтинги шести стран еврозоны: Испании, Италии, Мальты, Португалии, Словении и Словакии. Рейтинги Италии, Испании и Мальты понижены до A3, Словении и Словакии — до A2, прогноз во всех указанных случаях «негативный». Также прогноз по рейтингам Великобритании, Франции и Австрии был изменен на «негативный», хотя сами рейтинги подтверждены на высшем уровне Aaa. Решение Moody's по суверенным рейтингам было принято с учетом оценки чувствительности данных стран к нарастающим финансовым и макроэкономическим рискам, которые несет в себе кризис в еврозоне, а также того, как эти риски усугубляют собственные проблемы этих стран. Вместе с тем, Moody's подтвердило на высшем кредитном уровне Aaa с прогнозом «стабильный» предварительный рейтинг Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF).

Прогнозы

19 января. Опубликован январский макроэкономический обзор от ИК “Ренессанс Капитал” и Российской Экономической Школы (РенКап-РЭШ).

Далее приведена таблица качественных (не основанных на модели опережающего индикатора) прогнозов российской экономики от ИК “Ренессанс Капитал” и РЭШ на 2012-2013 гг.

Прогнозы экономики России на 2012-2013 гг. от Ренессанс Капитал и РЭШ

	2010	2011	2012	2013
Экономическая активность				
Рост реального ВВП, %	4	4	2,3	4,5
Рост потребления домохозяйств, %	3	3,8	2,3	4,5
Рост государственного потребления, %	1,4	3	3	3
Рост инвестиций в основной капитал, %	6	3,8	2,2	6,4
Рост промышленного производства, %	8,2	3,9	3,5	4,8
Норма безработицы, на кон. г. %	7,5	6,7	7	6,3
Номинальный ВВП, млрд. руб.	44939	50222	53268	58760

	2010	2011	2012	2013
Номинальный ВВП, млрд. долл.	1480	1708	1713	1880
Численность населения, млн. чел.	143	143	142	142
ВВП на душу населения, долл.	10355	11946	12062	13237
Валовые внутренние сбережения, % ВВП	26,5	28,3	27,5	27,9
Объем банковского кредитования, млрд. руб.	18148	22333	25013	28015
Объем банковского кредитования, % ВВП	40,4	44,5	47	47,7
Объем банковских депозитов, млрд. руб.	20699	24185	28538	31392
Отношение объема кредитов к объему депозитов, %	87,7	92,3	87,6	89,2
Цены				
Индекс потребительских цен, среднегодовой, %	6,9	8,5	6,5	5,9
Индекс потребительских цен, на кон. г., %	8,8	6,1	6,2	5,7
Индекс цен производителей, среднегодовой, %	14,9	18	10	8
Среднемесячная номинальная зарплата, руб.	21134	23733	25822	28507
Рост номинальной зарплат, %	13,4	12,3	8,8	10,4
Фискальный баланс				
Баланс консолидированного бюджета, % ВВП	-4	0	-1,5	-1,6
Государственный долг, % ВВП	12,7	11,2	14,1	16,1
Внешний сектор				
Экспорт, млрд. долл.	400	521	554	570
Импорт, млрд. долл.	248	323	395	454
Торговый баланс, млрд. долл.	152,1	198,1	159,1	116,3
Торговый баланс, % ВВП	10,3	11,6	9,3	6,2
Счет текущих операций, млрд. долл.	71,1	87,9	72,1	24,3
Счет текущих операций, % ВВП	4,8	5,1	4,2	1,3
Валовые прямые иностранные инвестиции, млрд. долл.	13,8	15	10	10
Валовые прямые иностранные инвестиции, % ВВП	0,9	0,9	0,6	0,5
Счет текущих операций + прямые иностранные инвестиции, % ВВП	5,7	6	4,8	1,8
Рост номинального экспорта, %	31,9	30,3	6,7	2,9
Рост номинального импорта, %	29,3	30,4	16,1	14,9
Резервы ЦБ (за искл. золота), млрд. долл.	479	497	569	604
Период покрытия внутреннего спроса импортом товаров, мес.	23,2	18,5	17,3	16
Показатели долга				
Валовой внешний долг, на кон. г. млрд. долл.	483	539	550	571
Валовой внешний долг, % ВВП	33	32	34	30
Валовой внешний долг, % от экспорта	121	103	111	100
Расходы на обслуживание долга, млрд. долл.	100	99	106	110
Расходы на обслуживание долга, % ВВП	7	6	6	6
Расходы на обслуживание долга, % от экспорта	25	19	20	19
Процентные ставки и обменный курс				
Рост денежной массы, %	21	16,7	12	15
Ставка рефинансирования, на кон. г. %	7,8	8,25	7,75	7,5
Ставка РЕПО, на кон. г. %	5	5,25	4,75	4,75
Ставка по депозитам, на кон. г. %	3	3,75	3,5	3,5
3-месячная ставка (средняя MosPrime), %	4,3	4,5	5,5	5
3-месячная ставка - долларовая ставка LIBOR, п.п.	4	4,2	5,2	4,3
3-месячная доходность по облигациям, среднегодовая %	6,8	7,3	7,8	8
Курс доллара, руб. на кон. г.	30,5	31,1	30,7	31,6
Курс доллара, руб. среднегодовой	30,4	29,4	31,1	31,3
Курс евро, руб. на кон. г.	40,8	41,7	43	43,6
Курс евро, руб. среднегодовой	40,3	40,9	43,3	43,3

Источник: Ренессанс Капитал и Российская Экономическая Школа

25 января. Bank of America – Merrill Lynch опубликовал прогнозы развития российской экономики в 2012 г. Ниже приведена таблица с последним вариантом прогноза.

Прогнозы экономики России на 2012 г. от VofA-ML

	2010	2011	2012
Экономическая активность			
Номинальный ВВП, млрд.долл.	1479,7	1815,1	1965,7
ВВП на душу населения, долл.	10426,0	12783,0	13837,0
Рост реального ВВП, %	4,0	4,0	4,0
Рост инвестиций в основной капитал, %	6,0	4,2	4,9
Рост потребления, %	2,5	4,4	5,5
домохозяйств, %	3,0	5,2	6,0
государственное, %	1,4	2,2	4,0
Рост экспорта, %	7,1	2,2	2,6
Рост импорта, %	25,6	15,1	7,3
Рынок труда			
Рост номинальной зарплаты, %	10,7	12,5	10,3
Безработица, %	7,5	6,7	6,2
Население, млн.чел.	141,9	142,0	142,1
Цены			
Инфляция ИПЦ, % за год	8,8	6,7	6,3
Инфляция ИПЦ, % среднегодовая	6,9	8,6	5,7
Курс доллара, руб. на кон. г.	30,54	29,00	29,00
Курс доллара, руб. среднегодовой	30,37	28,57	29,00
Денежный рынок			
Рост денежной массы, %	23,2	20,1	17,3
Ставка рефинансирования, %	7,75	7,75	7,00
Одномесечная ставка МБК, %	3,5	5,0	4,5
Долгосрочная ставка, %	7,5	8,25	7,75
Внешний сектор			
Счет текущих операций, % ВВП	4,7	4,7	4,0
Счет текущих операций, млрд.долл.	70,6	85,5	78,8
Торговый баланс, млрд.долл.	151,7	174,1	179,3
Экспорт, млрд.долл.	400,4	494,9	534,0
Импорт, млрд.долл.	248,7	320,8	354,8
Государственный бюджет			
Первичный баланс федерального бюджета, % ВВП	-3,3	0,7	0,5
Баланс федерального бюджета, % ВВП	-4,0	0,0	-0,2
Показатели долга			
Валовой внешний долг, % ВВП	35,4	33,3	33,5
Государственный, % ВВП	2,3	1,8	2,0
Частный, % ВВП	33,1	31,5	31,5

Источник: Bank of America – Merrill Lynch

26 января. Bank of America – Merrill Lynch опубликовал макроэкономические прогнозы на 2012 г. для стран с формирующимися рынками. Ниже приведена таблица с последним вариантом прогноза.

Прогнозы для стран с формирующимися рынками на 2012 г. от WofA-ML

	Рост ВВП, %			Инфляция ИПЦ, %			Счет текущих операций, % ВВП		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Азия	9,3	7,6	7,3	4,5	5,8	4,6	4,2	3,2	2,6
Китай	10,4	9,2	8,6	3,3	5,5	4,5	5,2	4,0	3,2
Гонконг	7,0	5,6	5,3	2,4	5,2	4,5	6,6	7,2	9,6
Индия	8,5	7,5	7,5	9,5	8,6	6,0	-2,6	-3,0	-2,9
Индонезия	6,1	6,3	6,0	5,0	5,6	4,7	0,9	0,1	-0,2
Корея	6,1	3,9	4,6	3,0	4,3	3,4	2,8	1,9	1,5
Малайзия	7,2	4,0	4,2	1,7	3,2	2,9	11,8	11,5	11,0
Филиппины	7,3	3,9	5,2	3,9	4,5	5,0	3,8	2,9	1,8
Сингапур	14,5	4,5	3,2	2,7	5,2	4,3	22,2	21,8	20,7
Тайвань	10,9	4,4	3,5	1,0	1,5	1,6	8,9	6,3	5,8
Тайланд	7,8	3,8	4,0	3,3	3,9	3,4	4,6	3,5	2,0
Восточная Европа, Ближний Восток и Африка	4,6	4,5	3,7	6,2	6,5	6,0	2,3	4,1	4,0
Чехия	2,3	1,9	1,7	1,5	2,2	2,7	-3,1	-3,4	-3,0
Египет	5,1	1,8	3,0	11,7	11,1	9,5	-2,0	-1,2	-2,3
Страны Персидского залива	4,2	6,9	3,9	2,8	3,5	3,8	15,1	21,2	19,8
Венгрия	1,2	1,5	1,0	4,9	3,7	3,8	2,0	2,5	2,7
Ирак	5,3	7,5	7,9	5,0	5,0	6,0	-6,8	23,7	30,4
Израиль	4,5	3,9	3,5	2,7	3,7	2,8	3,1	2,0	1,0
Казахстан	7,0	6,2	4,6	7,1	8,5	7,3	3,7	5,2	4,0
Ливан	8,0	2,5	3,8	4,7	5,3	4,5	-10,8	-10,7	-10,5
Нигерия	7,8	7,1	7,2	13,7	10,5	8,9	1,2	2,2	1,6
Польша	3,8	3,5	2,9	2,7	4,0	2,5	-7,1	-6,1	-4,4
Румыния	-1,3	1,5	3,5	6,1	6,3	2,8	-4,0	-3,5	-2,9
Россия	4,0	4,0	4,0	6,9	8,6	5,7	4,7	4,7	4,0
Южная Африка	2,8	3,1	3,5	4,4	4,9	6,1	-2,8	-3,3	-4,3
Турция	9,0	6,0	3,0	8,6	6,4	9,1	-6,5	-10,0	-6,9
Украина	4,3	4,9	2,9	9,4	8,7	14,0	-1,0	-5,0	-3,5
Латинская Америка	6,2	4,1	3,7	7,7	8,5	7,9	-1,0	-0,9	-1,7
Аргентина	8,7	5,5	2,5	22,9	25,0	20,0	0,8	-0,1	-0,9
Бразилия	7,5	3,1	3,7	5,0	6,4	5,6	-2,4	-2,6	-3,9
Чили	5,2	6,3	4,0	1,4	3,6	3,0	1,9	0,2	-0,7
Колумбия	4,3	5,6	4,5	2,3	3,4	3,0	-3,2	-2,3	-2,6
Мексика	5,4	3,7	3,4	4,2	3,2	3,5	-0,5	-0,6	-0,8
Перу	8,8	6,5	5,5	1,5	3,7	3,0	-1,5	-1,7	-1,9
Уругвай	8,5	6,3	4,5	6,9	7,3	6,0	-0,4	-0,5	-1,0
Венесуэла	-1,7	3,5	4,7	29,1	28,9	34,9	6,2	10,4	7,5

Источник: Bank of America – Merrill Lynch

6 февраля. РосБизнесКонсалтинг опубликовал очередной обзор по макроэкономическим консенсус-прогнозам ведущих экономик мира на 2012-2013 гг., которые приведены в таблице ниже.

Консенсус-прогнозы² мировой экономики на 2011-2013 гг. от РосБизнесКонсалтинг

	прогноз на 2011 г. от			прогноз на 2012 г. от			прогноз на 2013 г. от		
	6 декабря	28 декабря	6 февраля	6 декабря	28 декабря	6 февраля	6 декабря	28 декабря	6 февраля
ВВП, %									
США	1,7	1,7	1,7	1,9	1,9	1,9	2,4	2,3	2,2
Еврозона	1,6	1,6	1,5	0,6	0,2	-0,2	1,4	1,3	1,1
Япония	-0,5	-0,4	-0,5	2,3	2,2	2,0	1,6	1,6	1,5
Великобритания	1,0	0,9	0,9	1,2	0,9	0,6	2,2	2,1	2,0
Китай	9,2	9,1	9,1	8,5	8,5	8,4	8,4	8,4	8,4
Инфляция, %									
США	3,1	3,1	3,1	2,0	2,0	2,0	1,9	1,9	1,9
Еврозона	2,6	2,6	2,7	1,7	1,7	1,8	1,6	1,6	1,6
Япония	-0,1	-0,2	-0,2	0,1	0,0	-0,1	0,2	0,0	0,0
Великобритания	4,3	4,4	4,4	2,6	2,6	2,6	2,0	2,1	2,0
Китай	5,3	5,4	5,4	3,9	3,9	3,8	3,5	3,7	3,9
Безработица, %									
США	9,0	9,0	9,0	9,0	8,9	8,9	8,7	8,9	8,8
Еврозона	10,0	10,0	10,0	10,0	10,2	10,4	9,8	10,1	10,4
Япония	4,7	4,7	4,6	4,5	4,4	4,4	4,1	4,2	4,2
Великобритания	8,0	8,0	8,0	8,3	8,4	8,6	8,0	8,4	8,6
Ставки 10-летних облигаций, %									
США	2,1	2,1	2,1	2,2	2,2	2,2	2,6	2,6	2,6
Еврозона	2,4	2,4	2,4	2,9	2,9	2,9	2,8	2,8	2,8
Япония	1,1	1,1	1,1	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Великобритания	2,8	2,8	2,8	2,9	2,9	2,9	3,2	3,2	3,2
Ставки ЦБ, %, на конец года									
США	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,8	0,7	0,4
Еврозона	1,2	1,0	1,0	1,0	0,9	0,7	1,7	1,5	1,3
Япония	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,3	0,3	0,1
Великобритания	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	1,6	1,3	1,3

Источник: РосБизнесКонсалтинг

² Консенсус-прогноз был составлен на основе прогнозов от Allianz Group, Bank of America & Merrill Lynch, Bank of Montreal, Bank of Scotland Treasury, Barclays Capital, BNP Paribas, Capital Economics, CIBC, Citigroup, Commerzbank & DrKw, Credit Agricole Group, Credit Suisse, Danske Bank, Deutsche Bank, Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC, IMF, National City, Nordea Bank, Rabobank International, Raiffaisen Research, Royal Bank of Scotland Group, Saxo Bank, Scotiabank Group, Societe Generale, Standard Bank, TD Bank Financial Group, Wachovia и других организаций.

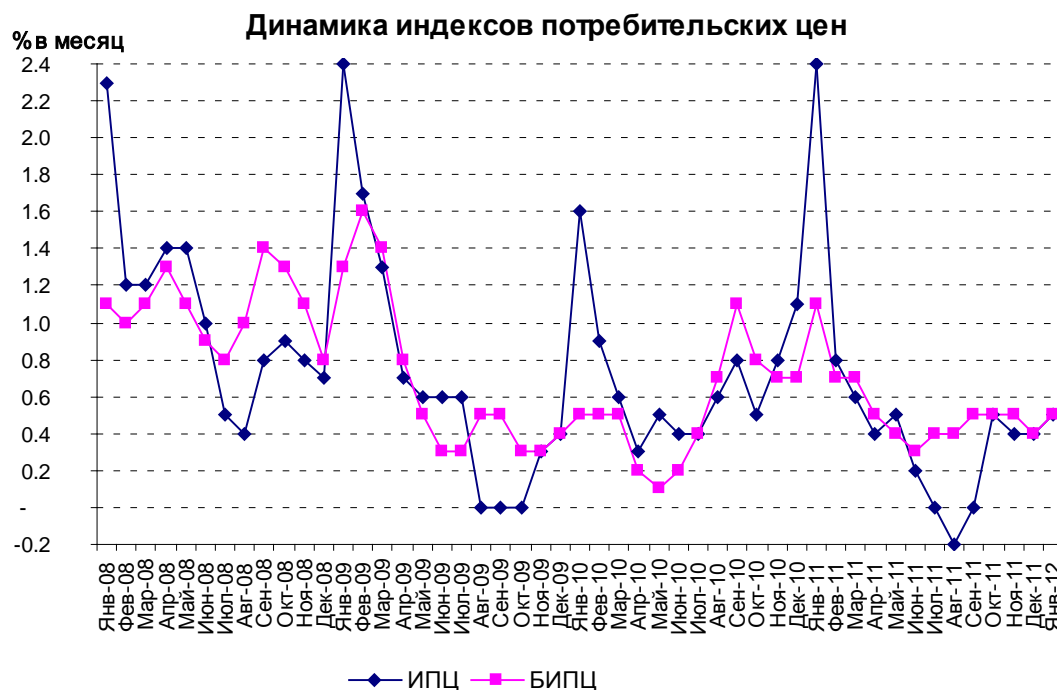
10 февраля. J.P.Morgan опубликовал прогноз развития мировой экономики в 2012-2013 гг. Ниже представлена таблица с последним вариантом прогноза.

Прогнозы мировой экономики на 2012 г. от J.P.Morgan

	Рост ВВП, % к пред. г.		Инфляция ИПЦ, % дек./дек.		Счет текущих операций, % ВВП	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
США	1,6	1,3	3,2	1,1	-3,6	-3,7
Великобритания	1,0	0,8	4,9	1,8	-2,2	-2,5
Германия	2,8	0,2	2,5	1,3	4,7	4,6
Франция	1,6	-0,1	2,4	1,2	-3,9	-4,2
Италия	0,5	-1,2	3,5	1,6	-3,5	-3,3
Испания	0,7	-0,6	2,5	1,3	-4,1	-4,1
Япония	-0,6	1,9	-0,2	-0,2	2,2	1,7
Китай	8,9	8,5	4,6	4,2	4,6	4,0
Тайвань	5,0	3,8	2,2	2,4	8,7	8,6
Корея	3,9	4,0	3,7	3,5	1,9	1,3
Малайзия	4,2	3,3	2,8	2,5	9,0	7,2
Индия	7,6	8,5	8,7	7,8	-2,8	-2,2
Бразилия	3,4	3,8	6,7	5,2	-2,2	-3,2
Мексика	4,0	2,5	3,4	3,6	-0,7	-1,1
Россия	3,4	3,0	7,0	7,0	5,2	2,2
Южная Африка	3,1	2,5	6,1	5,2	-3,2	-3,5
Турция	6,3	2,7	7,4	5,9	-9,2	-6,7
Польша	3,8	2,7	3,9	2,7	-4,8	-4,2
Израиль	4,3	2,9	2,6	2,6	1,5	1,0
Саудовская Аравия	6,1	5,1	6,4	3,6	15,6	12,1
Нигерия	3,8	2,7	3,9	2,7	6,7	8,2
Мир	2,5	2,0	3,5	2,3	–	–
Развитые страны	1,3	0,8	2,7	1,2	–	–
Развивающиеся страны	5,7	5,1	5,7	5,3	–	–

Источник: J.P.Morgan

3. ИНФЛЯЦИЯ



В январе 2012 года инфляция составила 0,5%, что является абсолютным минимумом для первого месяца года за последние двадцать лет. Традиционно в начале года наблюдалось ощутимое ускорение инфляции, вызванное одномоментным повышением регулируемых тарифов. В текущем году было принято решение о переносе сроков повышения тарифов с 1 января на 1 июля, что положительно сказалось на динамике инфляции в начале года.

Инфляция в годовом выражении также резко снизилась до минимальных значений: 4,2% в январе 2012 года по сравнению с 6,1% в конце 2011 года. Последовательное замедление инфляции в годовом выражении наблюдается с мая прошлого года, и за последние восемь месяцев темпы роста цен снизились более чем в два раза. Резкое ослабление инфляционного давления в экономике объясняется как эффектом высокой «базы» 2010 года, так и ужесточением денежно-кредитной политики Банка России. В ближайшие месяцы действие первого фактора иссякнет, и инфляция в годовом выражении вновь будет расти.

Базовый индекс потребительских цен в январе равнялся 0,5% против 0,4% в декабре 2011 года, а в годовом выражении базовая инфляция снизилась до 6,0% против 6,6% месяцем ранее.

По итогам 2012 года МЭР прогнозирует инфляцию на уровне 5-6%. Представители Банка России, в частности, первый заместитель председателя Центрального банка Алексей Улюкаев, более осторожны в своих прогнозах и

предполагают, что выйти на 6,0% по итогам года будет сложнее, чем в прошлом году. Независимые эксперты традиционно дают более консервативные оценки и ожидают инфляцию порядка 6,5-7,0% (по результатам опроса участников форума «Россия-2012» и консенсус-прогнозов). Отметим, что высокая неопределенность относительно дальнейшего развития как мировой, так и российской экономики существенно осложняет построение прогнозов даже на среднесрочную перспективу.

Индекс цен производителей в декабре 2011 года составил 0,2%, а по итогам прошедшего года – 12,0%.

Потребительские цены

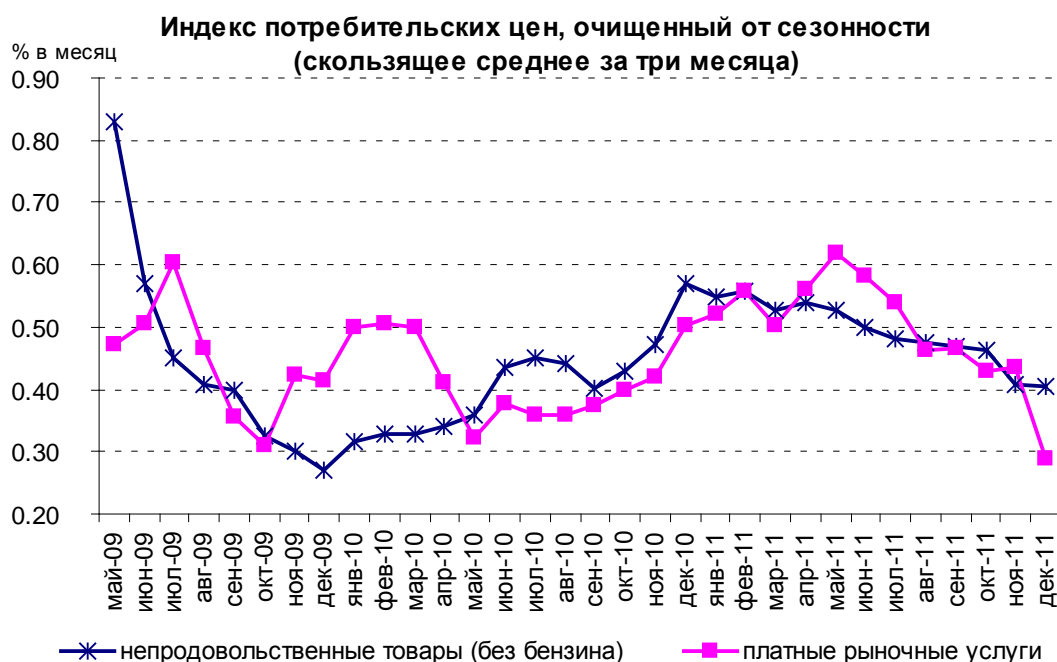
Перенос сроков повышения тарифов нарушил сложившиеся годами сезонные закономерности. Следовательно, устранение влияния сезонных факторов, основанное на данных за прошлые годы, даст искаженные результаты для ряда ИПЦ. Таким образом, для анализа динамики потребительских цен, очищенных от влияния сезонных факторов, предлагается использовать только БИПЦ.



Показатель базовой инфляции, очищенной от сезонности, в январе снизился до 0,3% против 0,4% в декабре 2011 года. Напомним, что с февраля по июль прошлого года базовый индекс потребительских цен стабильно держался на уровне 0,6%, но в августе - декабре снизился до 0,3-0,4%. Замедление базовой инфляции во втором полугодии 2011 года было обусловлено, в первую очередь, умеренной динамикой цен на непродовольственные товары, что, в свою очередь, было связано с вялой динамикой внутреннего спроса. Ухудшение ситуации на мировом и внутреннем финансовых рынках

и очевидные признаки надвигающегося кризиса, а также ужесточение денежно-кредитной политики Центрального банка, оказывали сдерживающее влияние на инфляционные процессы, и в итоге именно эти факторы внесли весомый вклад в снижение темпов роста потребительских цен до рекордно низких значений.

Наиболее наглядно поведение показателей, отражающих динамику монетарной инфляции, представлено на графике, описывающем движение индексов потребительских цен на непродовольственные товары: (без бензина) и платные рыночные услуги³.

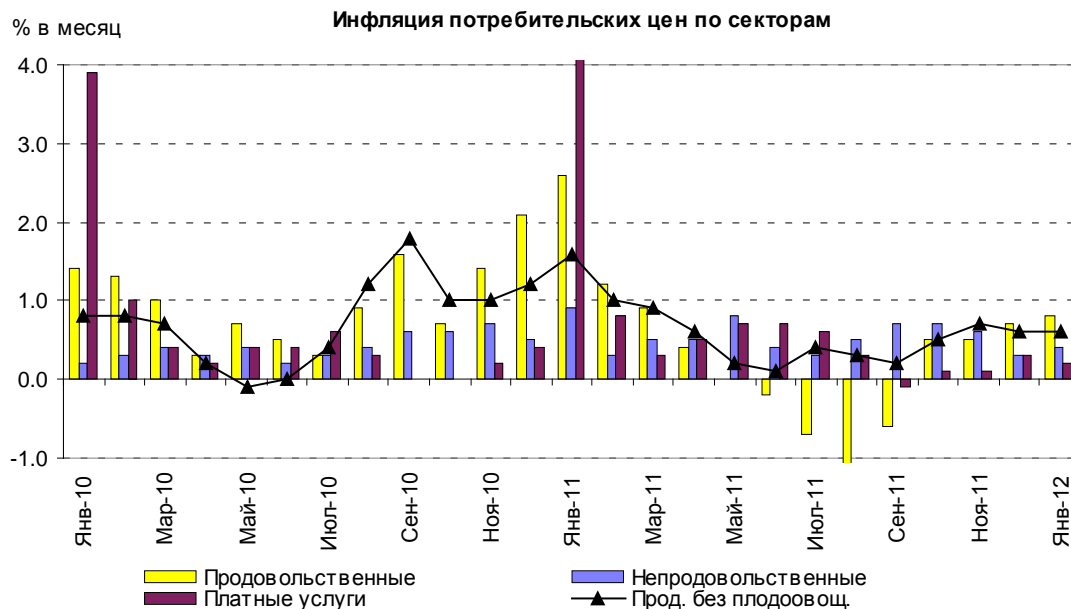


Как видно из графика, в динамике темпов роста цен на непродовольственные товары на протяжении всего 2010 года прослеживался явный повышательный тренд. По всей видимости, это коррекция, последовавшая за снижением темпов роста цен в кризисный период, характеризующийся резким падением спроса. С другой стороны, это могло быть следствием повышательной динамики цен производителей, выпускающих продукцию потребительского назначения (инфляция издержек). В 2011 году темпы роста цен на непродовольственные товары, напротив, последовательно снижались. Снижение темпов прироста цен на платные услуги наблюдается с мая 2011 года. В январе 2012 года тенденция к замедлению монетарной инфляции продолжилась. Добавим, что зафиксированное в январе резкое снижение базовой инфляции, очищенной от сезонности, объясняется, в том числе, заморозкой цен на электроэнергию и бензин в рамках договоренностей Минэнерго РФ с нефтяными и энергетическими компаниями.

³ Традиционно для изучения динамики монетарной инфляции в развитых странах используют показатель базовой инфляций. Однако в нашем случае использование данного показателя не вполне корректно, так как при его расчете учитывается динамика цен на продовольственные товары (без учета плодоовощной продукции), которая во многом обусловлена действием факторов, не зависящих от политики денежных властей.

Несмотря на резкое ослабление инфляционного давления в экономике, Банк России не спешит снижать ставки по своим операциям. На последнем заседании Совета директоров Банка России (3 февраля) было принято решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентные ставки по операциям Банка России. Оставляя ставку процента неизменной, денежные власти опасаются, в том числе, ускорения инфляции, обусловленной снижением склонности населения к сбережению и активизацией потребительского спроса на фоне роста объемов потребительского кредитования, сокращения безработицы и роста реальных доходов населения. Пока нет уверенности, что сложившаяся в конце прошлого года тенденция к ускоренному росту объемов кредитования в потребительском секторе будет иметь место и в 2012 году. При текущих внешних и внутренних условиях гораздо более вероятным кажется сценарий, при котором умеренные темпы роста потребительского спроса продолжают оказывать сдерживающее влияние на инфляцию. Принимая во внимание тенденцию к замедлению роста денежной массы (до 22,6% по состоянию на 1 января 2012 года) и продолжительность лагов между изменением предложения денег и ответной реакцией инфляции (6-9 месяцев), можно предположить, что в начале текущего года монетарная инфляция, при прочих равных, будет снижаться.

Динамика цен по группам и видам товаров и услуг



В январе цены на продовольственные товары в среднем выросли на 0,8%, что представляет собой максимальный прирост среди всех секторов потребительского рынка. Без учета динамики цен на плодоовощную продукцию прирост цен за месяц составил 0,6%. Для сравнения, в январе 2011 года продукты питания подорожали на 2,6%, а без учета плодоовощной продукции - на 1,6%. Прирост цен на продукты питания без плодоовощной продукции, очищенный от влияния сезонных факторов, в январе был

сопоставим с декабрьскими значениями (0,7%). Стоимость минимального набора продуктов питания выросла в январе 2012 года на 0,7% и составила на конец периода 2437,4 рублей в расчете на месяц.

Наиболее существенно за отчетный месяц подорожали алкогольные напитки (на 1,0%), мясо и птица (на 0,8%), рыба и морепродукты (0,6%). В то же время наблюдалось снижение цен на крупы и бобовые (на 1,6%) и на масло подсолнечное (на 0,2%).

Текущий сельскохозяйственный год сложился для аграриев довольно удачно. Ожидалось, что высокий урожай основных сельскохозяйственных культур благоприятно скажется на динамике потребительских цен на продовольственные товары. Однако данные Росстата показывают, что лишь в отдельных категориях продуктов питания наблюдается снижение цен, при этом темпы снижения не сопоставимы с темпами роста цен на эти товары в конце 2010 – начале 2011 годов. В частности, крупы и бобовые с июня 2011 г. по январь 2012 г. подешевели на 25,1%, масло растительное – на 2,0%, сахар - почти на 23,5%. Напомним, что в конце 2010 – начале 2011 годов цены на данные виды товаров выросли на 88,0%, 35,7% и 38,2% соответственно.

Как мы видим, для российской инфляции характерна асимметричная реакция на одинаковые по величине позитивные и негативные шоки. Цены крайне неохотно снижаются под влиянием позитивных шоков, при этом моментально реагируют (иногда со значительным «перехлестом») на различные негативные шоки. Так и в случае с продовольственными товарами: нормализация ситуации на внутреннем и мировом рынке продовольствия приводит, в лучшем случае, к замедлению роста цен.

Таблица 3.1. ИПЦ и индексы цен по группам, %.

	Декабрь 2011	Январь 2012	Январь 2012 к январю 2011	<i>Справочно: Январь 2011 к январю 2010</i>
ИПЦ всего	0.4	0.5	4.2	9.6
<i>в том числе</i>				
продовольственные товары (без плодоовощных товаров)	0.6	0.6	6.3	10.2
непродовольственные товары	0.3	0.4	6.2	5.6
платные услуги	0.3	0.2	4.7	8.2
плодоовощная продукция	1.3	2.8	-30.4	51.1

Цены на плодоовощную продукцию выросли в январе на 2,8%. Для сравнения, в январе 2011 года прирост составил 11,2%. Напомним, что по итогам 2011 года цены на фрукты и овощи снизились на 24,7%.

В январе темпы роста цен на непродовольственные товары составили 0,4% против 0,3% в декабре прошлого года. При этом цены на бензин за месяц снизились на 0,3%.

Снижение цен на фоне повышения акцизов на бензин с 1 января 2012 года объясняется действием соглашения между Минэнерго РФ и нефтяными компаниями о замораживании цен в первом квартале 2012 года (в предвыборный период). Без учета цен на бензин непродовольственные товары в январе подорожали на 0,5% против 0,3% в декабре. Среди других непродовольственных товаров в отчетном месяце наиболее существенно выросли цены на моющие и чистящие средства (на 1,1%), на табачные изделия (на 0,8%) и на медикаменты (0,7%).

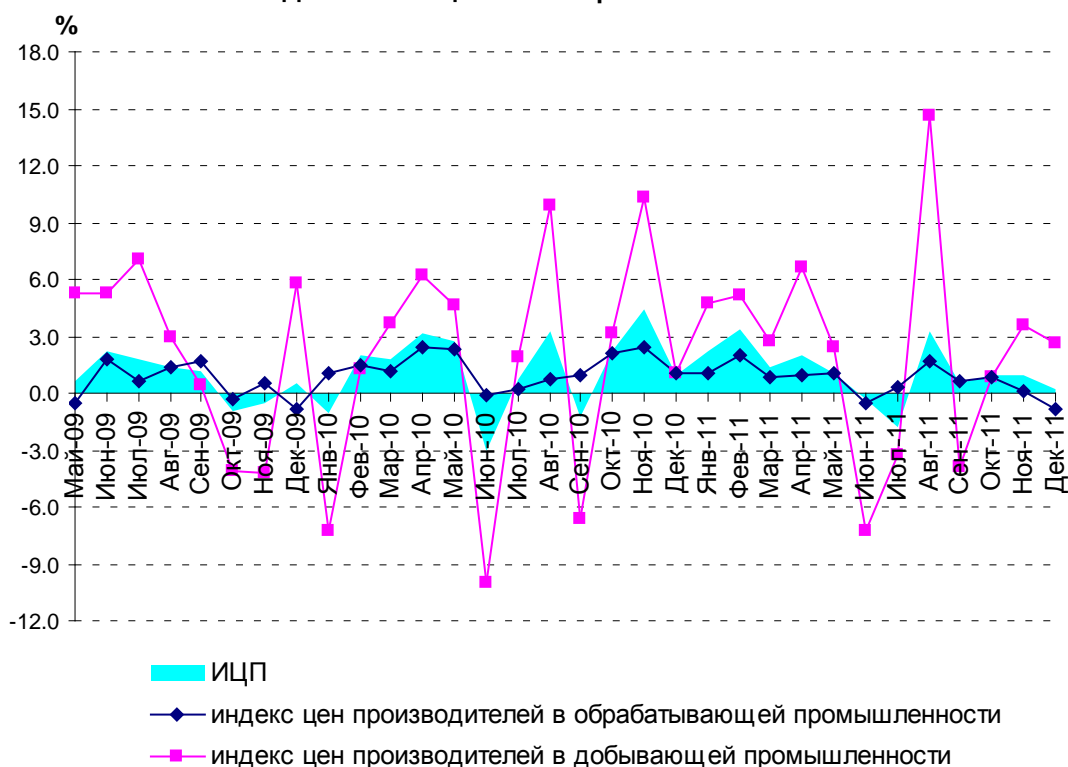
Таблица 3.2. Оценка вклада роста цен по группам ИПЦ в общий показатель.

	Доля факторов в структуре ИПЦ, % 2011 год	Январь 2011		Январь 2012	
		Рост цен, %	Вклад в инфляцию, (п.п.)	Рост цен, %	Вклад в инфляцию, (п.п.)
Продовольственные товары (без плодоовощных товаров)	34.3	1.6	0.5	0.6	0.2
Непродовольственные товары	35.6	0.9	0.3	0.4	0.1
Платные услуги	25.9	4.1	1.1	0.2	0.1
в т.ч. ЖКХ	9.0	9.1	0.8	0.0	0.0
пассажирский транспорт	3.0	2.6	0.1	-0.1	0.0
Плодоовощная продукция	4.2	11.2	0.5	2.8	0.1
Всего	100.0		2.4		0.5

В январе темпы прироста цен на платные услуги населению немного снизились по сравнению с прошлым месяцем – до 0,2% против 0,3% в декабре 2011 года. В январе 2011 года цены на платные услуги выросли на 4,1%. Столь существенный разрыв между текущими и прошлогодними январскими значениями объясняется как заморозкой тарифов на ЖКХ и транспорт (в январе 2011 года прирост цен на эти услуги составил 9,1% и 2,6% соответственно), так и умеренной динамикой цен на платные рыночные услуги в отчетном месяце по сравнению с январем 2011 года (0,4% против 1,2%). Здесь также заметную роль сыграли зафиксированные тарифы на энергоресурсы (косвенное влияние через издержки).

Цены производителей

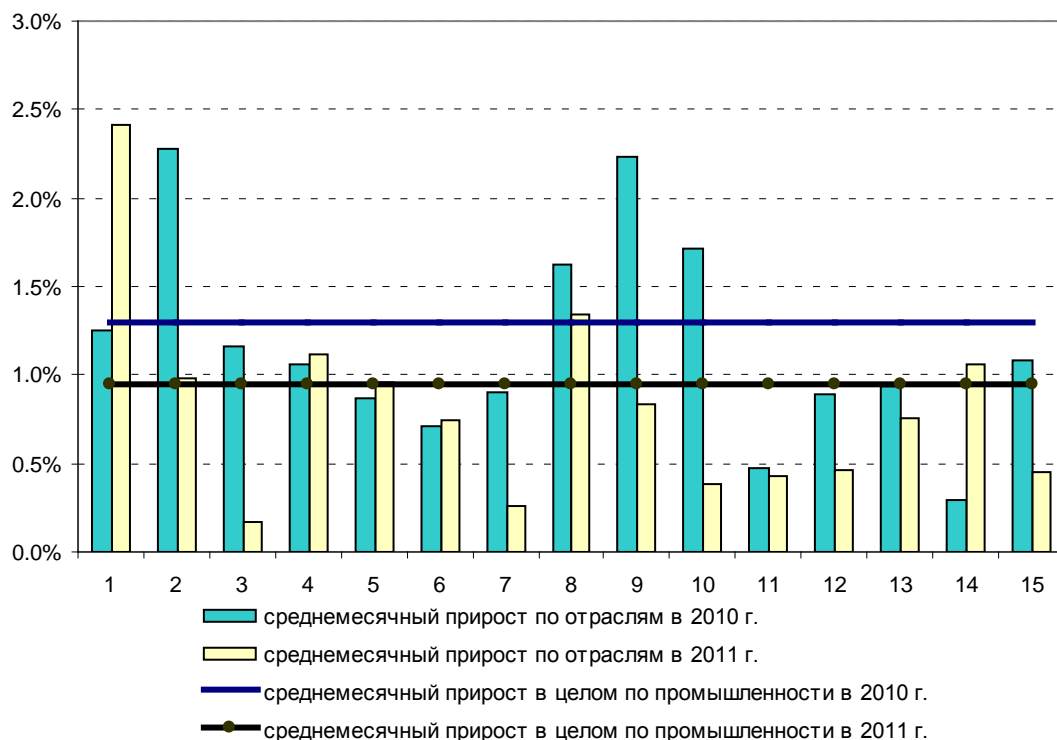
Динамика ИЦП по секторам экономики



В декабре 2011 года наблюдалось замедление роста цен производителей до 0,2% против 1,0% в ноябре. В целом за прошлый год прирост цен производителей составил 12,0%. Для сравнения, в 2010 году ИЦП был равен 16,7%. Снижение темпов роста цен по сравнению с позапрошлым годом объясняется умеренной динамикой цен обрабатывающих производств и в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды. Так, в 2011 году темпы роста цен производителей в обрабатывающих производствах снизились более чем в два раза по сравнению с 2010 годом: с 16,9% до 8,3%. Прирост цен производителей в отраслях, занятых производством и распределением электроэнергии, газа и воды составил в 2011 году 5,1% против 13,8% годом ранее. Рост цен производителей в добывающих производствах, напротив, резко ускорился по сравнению с 2010 годом: до 26,3% против 17,1%.

Умеренная динамика цен производителей в обрабатывающих производства благоприятно сказывается на динамике потребительских цен. Особенно это касается секторов, производящих товары потребительского назначения. В частности, в производстве пищевых продуктов, включая напитки, и табака, ИЦП составил 1,8%.

Среднемесячный прирост цен в промышленности



- | | |
|--|---|
| 1. Добыча топл.-энергетич, полезных ископ, | 8. Производство кокса и нефтепродуктов |
| 2. Добыча прочих ископаемых | 9. Химическое производство |
| 3. Производство пищевых продуктов (включая напитки), табака | 10. Metallургия; производство готовых металлических изделий |
| 4. Текстильное и швейное производство | 11. Производство машин и оборудования |
| 5. Производство кожи, изделий из кожи, обуви | 12. Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования |
| 6. Деревообработка; производство изделий из дерева | 13. Производство транспортных средств и оборудования |
| 7. Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфич, деятельность | 14. Производство прочих неметаллических минеральных продуктов |
| | 15. Производство и распределение электроэнергии, газа и воды |

4. РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

4.1 Основные тенденции

Валовой внутренний продукт

В январе 2012 г. Росстат пересмотрел оценку динамики ВВП в 2010 г. и опубликовал предварительные оценки ВВП за 2011 г. производственным методом, методом использования доходов и методом формирования по источникам доходов. При этом оценка ВВП за IV кв. 2011 г. пока не опубликована. В марте 2012 г. Росстат опубликует оценку ВВП за IV кв. 2011 г. и приведет квартальные данные в соответствие с годовым итогом. Согласно январским оценкам Росстата, рост ВВП в 2011 г. составил 4,3%, что совпадает с новой оценкой роста ВВП в 2010 г. Фактический рост ВВП в 2011 г. оказался несколько выше рыночных консенсус-прогнозов (около 4%) и последнего прогноза Минэкономразвития (4,2%). Таким образом, в 2011 г. в России наблюдался относительно устойчивый экономический рост: несмотря на негативные явления в мировой экономике, рост ВВП во втором полугодии ускорился, что скомпенсировало неблагоприятную динамику во II кв. По оценкам ЭЭГ, в ноябре-декабре 2011 г. физический объем ВВП преодолел максимальный предкризисный уровень октября 2008 г. При этом объем промышленного выпуска преодолел уровень октября 2008 г. в октябре-ноябре 2010 г. и в декабре 2011 г. превышал его на 3,9%.

Согласно январским оценкам ВВП производственным методом, рост экономики в 2011 г. был обеспечен в равной степени производством товаров и услуг, причем в производстве товаров помимо промышленности существенный вклад в рост внесли сельское хозяйство и строительство: данные сектора продемонстрировали быстрый рост, особенно, во втором полугодии.

В 2011 г. по сравнению с 2010 г. существенно снизились темпы роста промышленного производства (с 7,2% до 3,8%), главным образом, из-за эффекта базы. В 2010 г. добыча полезных ископаемых и производство электроэнергии, газа и воды отыграли большую часть кризисного падения выпуска. В результате в 2011 г. темпы роста выпуска в этих секторах значительно снизились. С другой стороны, в 2011 г. продолжалась восстановление выпуска в обрабатывающей промышленности и в этом секторе сохранились высокие темпы роста, что поддержало динамику промышленного производства в целом.

Темпы роста выпуска в добывающей промышленности снизились с 7,1% в 2010 г. до 1,7% в 2011 г. Добыча нефти относительно стабильна и в 2011 г. сохранилась примерно на уровне 2010 г., в то время как добыча газа в 2011 г. выросла на 3%. С учетом текущих запасов на освоенных месторождениях возможности устойчивого роста добычи нефти и газа в ближайшие годы существенно ограничены. Рост общего выпуска

добывающего сектора в 2011 г. был в большей степени обеспечен добычей полезных ископаемых, не являющихся топливно-энергетическими.

Рост выпуска в обрабатывающей промышленности в 2011 г. замедлился не так существенно, как в добыче полезных ископаемых: с 8,3% в 2010 г. до 6,1% в 2011 г. В большинстве обрабатывающих отраслей в 2011 г. продолжалось посткризисное восстановление, что обеспечило относительно высокие темпы роста выпуска сектора в целом. В то же время по мере приближения к докризисному уровню темпы роста выпуска несколько снижались за счет эффекта базы. Снижение темпов роста в обрабатывающем секторе было также обусловлено ослаблением динамики в экспортно-ориентированных отраслях вследствие замедления роста мировой экономики. В то же время инвестиционно-ориентированные отрасли в 2011 г. сохранили стабильные, хотя и невысокие, темпы роста. К концу 2011 г. выпуск в обрабатывающем секторе вернулся на докризисный уровень, и соответственно, в дальнейшем рост производства в данном секторе может существенно замедлиться.

Производство и распределение электроэнергии, газа и воды в 2011 г. сохранилось примерно на уровне 2010 г., в то время как в 2010 г. рост выпуска составил 3,5%. Это может означать, что посткризисное восстановление спроса предприятий на продукцию данного сектора в 2011 г. в целом завершилось.

В 2011 г. по сравнению с 2010 г. наблюдалось некоторое ускорение роста выпуска в строительстве (с 3,2% до 4,8%). При этом рост объема строительных работ пришелся, главным образом, на второе полугодие. В первом полугодии относительно слабый рост выпуска в строительстве был сначала обусловлен необычно сильными морозами, а затем снижением инвестиционной активности вследствие медленного роста кредитования и, возможно, политической неопределенности.

Динамика производства в сфере услуг в 2011 г. в целом соответствовала динамике в 2010 г. Рост выпуска в секторе в целом составил 3,3% (в 2010 г. также 3,3%), причем основными драйверами роста, как и в 2010 г., выступили отрасли “Оптовая и розничная торговля и ремонт”, “Транспорт и связь” и “Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг”.

Произведенный ВВП в 2011 г.

	Темп роста в 2011 г., %	Вклад в темп роста ВВП в 2011 г., п.п.	Справочно: темп роста в 2010 г., %	Справочно: вклад в темп роста ВВП в 2010 г., п.п.
ВВП в основных ценах	4,0	4,0	3,7	3,7
Производство товаров	5,2	2,0	4,5	1,7
из них:				
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	16,1	0,6	-9,7	-0,4
Рыболовство, рыбоводство	13,2	0,0	-12,6	0,0
Промышленность	3,8	1,1	7,2	2,0
Добыча полезных ископаемых	1,7	0,2	7,1	0,6
Обрабатывающие производства	6,1	0,9	8,3	1,2
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,4	0,0	3,5	0,1
Строительство	4,8	0,3	3,2	0,2
Производство услуг	3,3	2,0	3,3	2,0
из них:				
Оптовая и розничная торговля и ремонт	5,0	0,9	6,3	1,1
Гостиницы и рестораны	4,8	0,0	2,6	0,0
Транспорт и связь	2,9	0,3	4,8	0,5
Финансовая деятельность	3,4	0,2	-2,1	-0,1
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	2,6	0,3	5,7	0,7
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение	2,8	0,2	0,1	0,0
Образование	-0,8	0,0	-1,9	-0,1
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	3,1	0,1	-0,3	0,0
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	1,0	0,0	-6,4	-0,1
Предоставление услуг по ведению домашнего хозяйства*	9,4	0,0	–	–

Примечание: Темпы роста рассчитаны в постоянных ценах предыдущего года.

* Рассматривается в структуре ВВП по производству с 2011 г.

Согласно оценке ВВП методом использования доходов, физический объем экспорта в 2011 г. вырос на 1% после роста на 7% в 2010 г. Существенное замедление роста экспорта в 2011 г., главным образом, объясняется снижением темпов роста мировой экономики. При этом в 2011 г. по сравнению с 2010 г. наблюдалось ускорение роста внутреннего спроса (с 8,4% до 9,1%) при существенном снижении темпов роста импорта (с 26,1% до 21,5%). Это обеспечило значительное ускорение роста поставок на внутренний рынок (с 3,5% до 5,4%) и поддержало темп роста ВВП на уровне 2010 г. (вклад внутренних поставок в рост ВВП в 2011 г. составил 3,9 п.п.). Основным источником роста ВВП в 2011 г. со стороны спроса выступила устойчивая динамика потребительского и инвестиционного спроса, хотя инвестиции продемонстрировали кратковременный спад в I кв.

При сохранении темпов общего экономического роста в 2011 г. наблюдался несколько опережающий рост конечного потребления (4,8%), в то время как в 2010 г. рост потребления отставал от роста ВВП (3,3%). Темп роста потребления домашних хозяйств также увеличился по сравнению с 2010 г. (с 5,1% до 6,4%). Высокие темпы роста потребления в 2011 г. обеспечивались активным расширением потребительского кредитования и улучшением потребительских ожиданий: индекс потребительской уверенности вырос с -13% в I кв. до -7% в IV кв. Рост потребления в 2011 г. поддерживался также благоприятной динамикой реальной заработной платы (рост в 2011 г. составил 3,5%).

В 2011 г., как и в 2010 г., наблюдался существенный рост валового накопления (22,4%), который был в большей степени обеспечен продолжающимся восстановлением запасов предприятий. При этом валовое накопление основного капитала в 2011 г. выросло на 6%, что примерно соответствует динамике 2010 г. (роста на 5,8%). Такая динамика валового накопления и его компонент может частично объясняться повышением лимита стоимости активов, относящихся к материально-производственным запасам с 20 до 40 тыс. рублей, в соответствии с Приказом Минфина России от 24.12.2010 №186н.

Значительная часть внутреннего спроса в 2011 г., как и в 2010 г., удовлетворялась за счет импорта. Благодаря продолжавшемуся реальному укреплению рубля темпы роста импорта сохраняли высокие значения и рост импортных поставок в 2011 г. составил 21,5%. Тем не менее, темп роста импорта все же значительно снизился по сравнению с 2010 г. (26,1%) и его негативный вклад в общий рост ВВП сократился (с -5,3 п.п. в 2010 г. до -4,5 п.п. в 2011 г.).

Использованный ВВП в 2011 г.

	Темп роста в 2011 г., %	Вклад в темп роста ВВП в 2011 г., п.п.	Справочно: темп роста в 2010 г., %	Справочно: вклад в темп роста ВВП в 2010 г., п.п.
Всего – в счете по использованию	4,3	4,3	4,3	4,3
Экспорт	1,0	0,4	7,0	1,8
Поставки на внутренний рынок	5,4	3,9	3,5	2,5
Внутренний спрос	9,1	8,4	8,4	7,8
Конечное потребление	4,8	3,4	3,3	2,4
домашних хозяйств	6,4	3,3	5,1	2,7
гос. учреждений	0,8	0,1	-1,4	-0,3
НКО	-2,9	0,0	-0,5	0,0
Валовое накопление	22,4*	5,0	28,9*	5,4
в т.ч. основного капитала	6,0	1,3	5,8	1,3
Импорт	21,5	-4,5	26,1	-5,3

Примечание: Темпы роста приведены в ценах предыдущего года.

* С учетом повышения лимита стоимости активов, относящихся к материально-производственным запасам с 20 до 40 тыс. рублей, в соответствии с Приказом Минфина России от 24.12.2010 №186н.

В структуре ВВП по видам первичных доходов в 2011 г. по сравнению с 2010 г. снизилась доля валовой прибыли и смешанных доходов (с 31,9% до 30,7%, что примерно соответствует уровню 2009 г.). При этом доля оплаты труда наемных работников также несколько снизилась (с 49,9% до 49,3%), а доля чистых налогов на производство и импорт существенно выросла (с 18,2% до 20%, что соответствует уровню 2008 г.).

Структура ВВП по видам первичных доходов в 2011 г.

	2007	2008	2009	2010	2011
Оплата труда наемных работников, включая скрытые оплаты труда и смешанные доходы, % ВВП	46,7	47,4	52,6	49,9	49,3
Чистые налоги на производство и импорт, % ВВП	19,2	20,0	16,7	18,2	20,0
Валовая прибыль экономики и валовые смешанные доходы, % ВВП	34,1	32,6	30,7	31,9	30,7

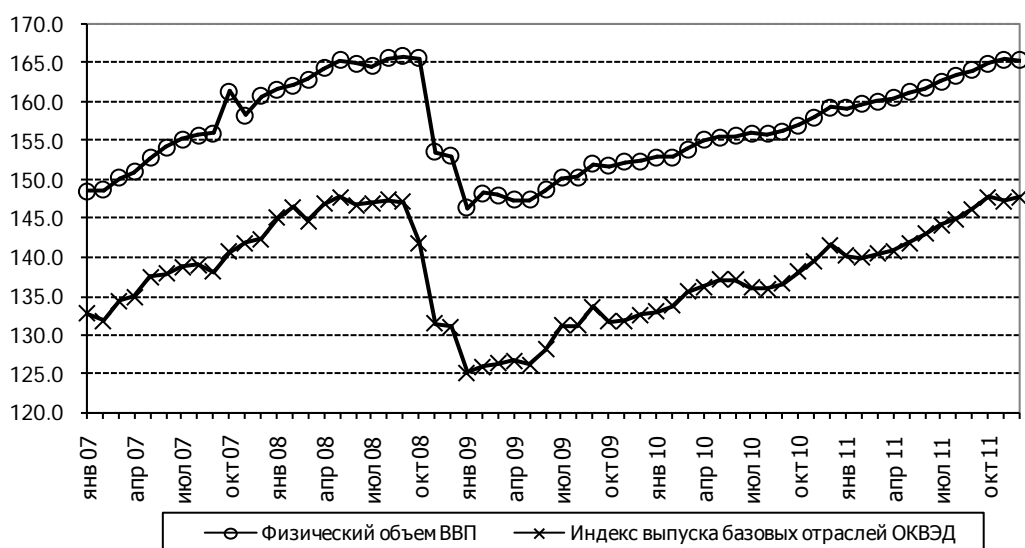
Краткосрочные показатели выпуска

В декабре 2011 г. большинство основных показателей российской экономики продемонстрировали негативную динамику. По данным Минэкономразвития России⁴, рост ВВП по отношению к декабрю 2010 г. составил 3,8% (5,4% в ноябре, 5,6% в октябре), а по оценкам ЭЭГ, относительно ноября 2011 г. с исключением сезонного фактора ВВП снизился на 0,1% (+0,3% в ноябре, +0,5% в октябре). Падение ВВП в декабре было обусловлено, главным образом, негативной динамикой в промышленности и сельском хозяйстве. Со стороны спроса падение ВВП сдерживалось значительным ростом инвестиций в основной капитал и оборота розничной торговли.

В промышленности после роста выпуска в октябре и ноябре с исключением сезонности на 0,7% и 0,3% соответственно, в декабре наблюдалось падение на 0,3%. При этом темп роста промышленного производства в годовом исчислении снизился до 2,5%, что является минимальным значением с начала 2011 г. (по данным Росстата, 3,6% в октябре, 3,9% в ноябре). Снижение промышленного выпуска в декабре было обусловлено негативной динамикой в обрабатывающем секторе (-0,5% с исключением сезонности) и производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (-2,7%), а добыча полезных ископаемых продемонстрировала рост на 0,4%.

⁴ Здесь и далее данные Минэкономразвития взяты из Мониторинга Минэкономразвития от декабря 2011 г.

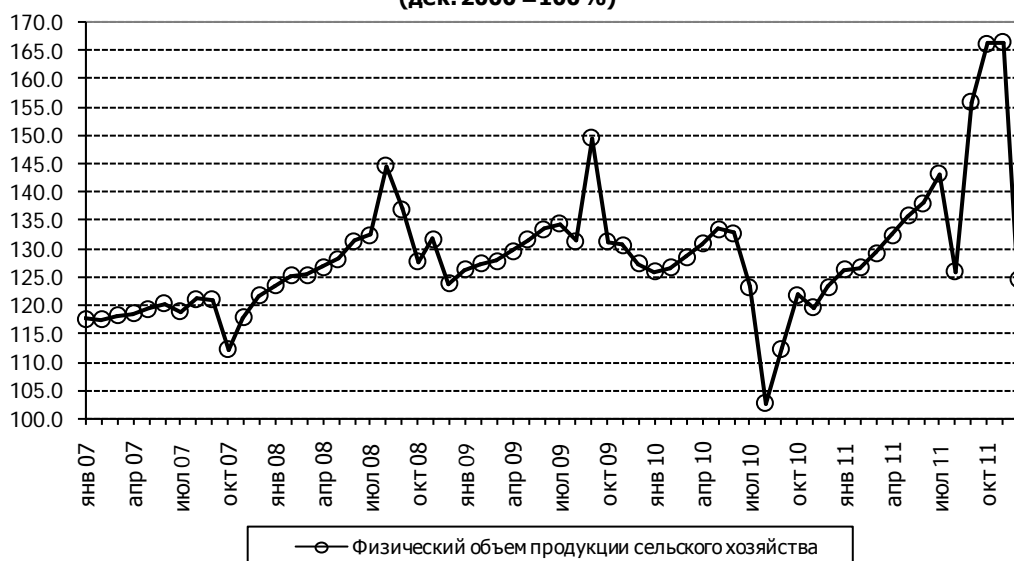
**Очищенный от сезонности
физический объем производства (дек. 2000 = 100%)**



Сельское хозяйство

Очищенный от сезонности динамический ряд объема сельскохозяйственного производства существенно меняется в течение 3 месяцев подряд (октябре-декабре) при выходе новых данных. Это обусловлено тем, что в октябре и декабре Росстат пересматривал динамику выпуска в сельском хозяйстве с начала 2011 г. Вне зависимости от способа корректировки на сезонность, выпуск сельскохозяйственной продукции в декабре существенно снизился. Минимальная оценка падения сельскохозяйственного выпуска в декабре 2011 г. с исключением сезонности составляет 25,1%. При этом значительно упал и темп роста выпуска в годовом исчислении: по данным Росстата, в декабре он составил 3,8% (40,1% в октябре, 39,9% в ноябре). Оценка изменения объема производства на основе пересмотренного динамического ряда показывает, что восстановление выпуска после засухи и пожаров 2010 г. проходило достаточно стабильно. Тем не менее, новый ряд демонстрирует, что после того как выпуск восстановился к апрелю 2011 г., производство продолжало расти значительными темпами и этот рост прерывался резкими падениями в августе и декабре. Такая динамика сельскохозяйственного производства вызывает сомнения. Вероятно, оценка очищенного от сезонности динамического ряда объема сельскохозяйственного выпуска изменится с выходом новых данных и станет более адекватной. По данным Росстата, в 2011 г. выпуск в сельском хозяйстве вырос на 22,1% и таким образом не только полностью восстановился после спада 2010 г., но и превысил уровень 2009 г. на 8,3%.

**Очищенный от сезонности
физический объем продукции сельского хозяйства
(дек. 2000 = 100%)**



Рост выпуска в сельском хозяйстве в 2011 г. главным образом обусловлен восстановлением уровня производства в растениеводстве. По оценкам Росстата, валовой сбор зерна в 2011 г. вырос на 54,1% по сравнению с уровнем 2010 г. Валовой сбор семян подсолнечника в 2011 г. вырос на 80,1%, сахарной свеклы – в 2,1 раза, картофеля – на 54,4%, овощей – на 21,1%, льноволокна – на 22,7%, что было обусловлено значительным ростом урожайности и увеличением убранных площадей.

Животноводство также вносило положительный вклад в рост сельскохозяйственного выпуска в 2011 г. По данным Росстата, в сельскохозяйственных организациях в 2011 г. производство скота и птицы на убой выросло на 8,2% (в 2010 г. – на 11,3%), молока – на 0,8% (в 2010 г. уменьшилось на 1,3%), яиц – на 1,6% (в 2010 г. – на 4,9%). При этом в 2011 г. рост производства скота и птицы на убой наблюдался в 62 субъектах РФ, молока – в 51 субъекте, на долю которых приходилось соответственно 83% и 67,9% общего объема производства.

Промышленное производство

Промышленное производство демонстрировало колебательную динамику с середины 2011 г. В июле с исключением сезонности наблюдался спад промышленного выпуска на 0,5%, затем падение сменилось ростом на 1% в августе, далее в сентябре выпуск упал на 0,6%, в октябре и ноябре вырос на 0,7% и 0,3% соответственно, а затем снова упал в декабре на 0,3%. По данным Росстата, прирост промышленного производства в декабре 2011 г. по отношению к декабрю 2010 г. составил 2,5%, что является минимальным показателем с начала года. В 2011 г. в целом промышленное производство выросло на 4,7%, в то время как в 2010 г. рост составил 8,2%.

В добыче полезных ископаемых после колебаний выпуска в апреле-мае в июне-июле объем производства стабилизировался. Далее колебания возобновились: в августе

наблюдался рост добычи полезных ископаемых на 0,6%, затем в сентябре и октябре выпуск упал на 0,6% и 0,4% соответственно, а в ноябре и декабре вновь вырос на 0,9% и 0,4% соответственно. Рост добычи полезных ископаемых в 2011 г. составил 1,9% (3,6% в 2010 г.). Замедление обусловлено, во-первых, тем, что посткризисное восстановление добычи полезных ископаемых завершилось в 2010 г., и во-вторых, ограниченностью запасов на разработанных месторождениях.

Лидером роста в промышленности в 2011 г. выступали обрабатывающие производства. При этом темпы роста в большинстве обрабатывающих отраслей в 2011 г. были ниже докризисных, а объем выпуска в некоторых из них к концу 2011 г. составлял менее 90% от докризисного уровня осени 2008 г. После устойчивого роста выпуска в обрабатывающем секторе в марте-июне средним темпом 0,8% в месяц наблюдались колебания. В июле производство с исключением сезонности сократилось на 1,6%, но в августе выпуск вырос на 1,7% и отыграл падение. В сентябре выпуск сократился на 0,5%, далее вырос на 1,7% в октябре, а затем снова снизился в ноябре и декабре на 0,5% и 0,5% соответственно. Среди обрабатывающих отраслей наиболее быстрый рост в декабре 2011 г. по отношению к декабрю 2010 г. продемонстрировали производство транспортных средств и оборудования (24,6%), производство резиновых и пластмассовых изделий (13,1%), производство машин и оборудования (9,5%), производство прочих неметаллических минеральных продуктов (9,3%). Рост выпуска в обрабатывающем секторе в целом в 2011 г. составил 6,5% (11,8% в 2010 г.).

В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды после роста в марте-августе средним темпом 0,2% в месяц в сентябре выпуск упал на 0,6%, а в октябре – на 0,7%, затем вырос на 1,6% в ноябре, но далее снова упал на 2,7% в декабре. Вероятно, такая динамика обусловлена нестабильностью соответствующего сезонно-скорректированного динамического ряда. Тем не менее, производство и распределение электроэнергии, газа и воды в декабре 2011 г. снизилось по отношению к декабрю 2010 г. на 5,1%. В 2011 г. в целом производство в данном секторе стабилизировалось и по сравнению с уровнем 2010 г. выросло незначительно (0,1%), в то время как в 2010 г. наблюдался восстановительный рост (4,1%).



Строительство

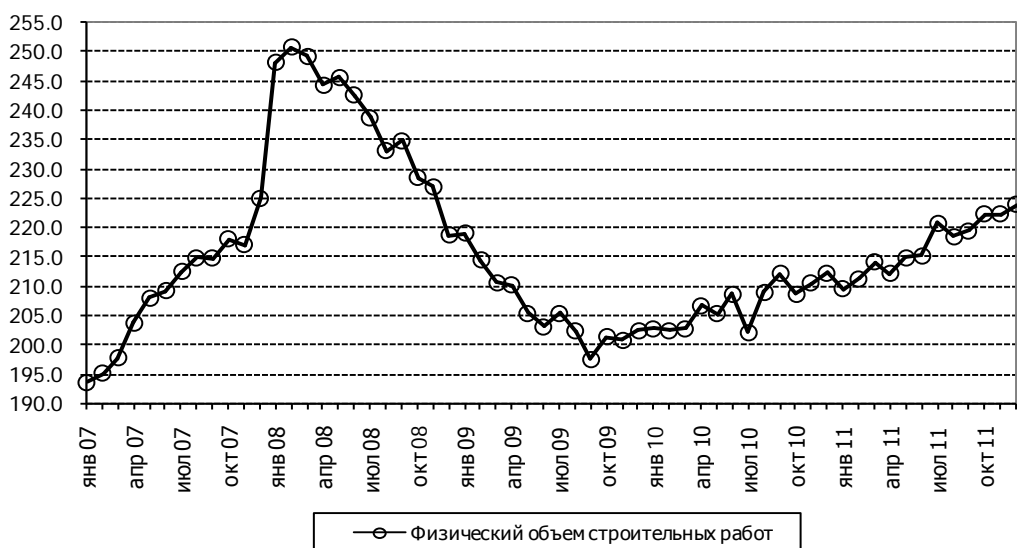
В ноябре Росстат пересмотрел динамику объема строительных работ в 2010-2011 гг., что привело к существенному изменению оценки соответствующего скорректированного на сезонность ряда. Согласно новому скорректированному ряду, с начала 2010 г. в строительстве наблюдался восстановительный рост, который сопровождался кратковременными колебаниями.

В декабре 2011 г. с исключением сезонности выпуск в строительстве вырос на 0,7% после роста на 1,3% в октябре и стабилизации в ноябре. В 2011 г. в целом объем строительных работ вырос на 5,1%, что существенно выше уровня 2010 г. (3,5%). Восстановительная динамика в строительном секторе протекает достаточно медленно: по состоянию на декабрь выпуск в строительстве был приблизительно на 10% ниже докризисного максимума начала 2008 г.

По данным Росстата, в декабре 2011 г. введено в действие 17 млн. кв. м. площади жилых домов, что на 13,3% выше уровня декабря 2010 г. В декабре 2011 г. построено 244,9 тыс. квартир. В 2011 г. в целом организациями всех форм собственности построено 788,2 тыс. новых квартир, что на 9,9% больше, чем в 2010 г. Росту рынка жилья способствуют относительно благоприятные условия ипотечного жилищного кредитования. Минэкономразвития со ссылкой на Банк России сообщает, что "средневзвешенная ставка по рублевым ипотечным жилищным кредитам, снижалась с января 2011 г. и составила в ноябре 12% (на 0,1 п.п. ниже уровня октября)"⁵

⁵ Цитата из Мониторинга Минэкономразвития от декабря 2011 г.

**Очищенный от сезонности
физический объем строительных работ (дек. 2000 = 100%)**



Транспорт

В декабре 2011 г. грузооборот транспорта вырос на 0,5% после роста на 0,9% в ноябре, а объем грузоперевозок в декабре сократился на 0,5% после роста на 0,7% в ноябре. По данным Росстата, в 2011 г. в целом грузооборот транспорта вырос на 3,4%, а объем перевозок грузов – на 7,3%.

Очищенный от сезонности грузооборот транспорта и объем перевозок грузов (дек. 2000=100%)



Минэкономразвития приводит данные о структуре коммерческих перевозок грузов и коммерческого грузооборота по видам транспорта. По данным министерства, в 2011 г. по сравнению с 2010 г. в структуре коммерческих грузоперевозок доля автомобильного транспорта выросла с 53,8% до 54,1%, а доля внутреннего водного транспорта – с 3,5% до 4,2%. Доля железнодорожного транспорта в грузоперевозках снизилась с 41,4% до 40,6%, а доля морского транспорта – с 1,3% до 1,1%. При этом структура коммерческого грузооборота в 2011 г. выглядит следующим образом:

железнодорожный транспорт – 89,5%, автомобильный – 4,5%, внутренний водный – 2,6%, морской – 3,3%.

Инвестиции в основной капитал

Слабая инвестиционная активность в I кв. 2011 г. сменилась ускорением темпов роста инвестиций в основной капитал во II-IV кв. После летней паузы в сентябре рост инвестиций возобновился и составил 1,1% с исключением сезонности. Далее в октябре, ноябре и декабре рост составил 0,6%, 0,5% и 0,9% соответственно. Рост инвестиций в основной капитал к уровню декабря 2010 г. составил 8,9%, что является максимальным показателем с начала года. В 2011 г. в целом инвестиции в основной капитал выросли на 6,2%.

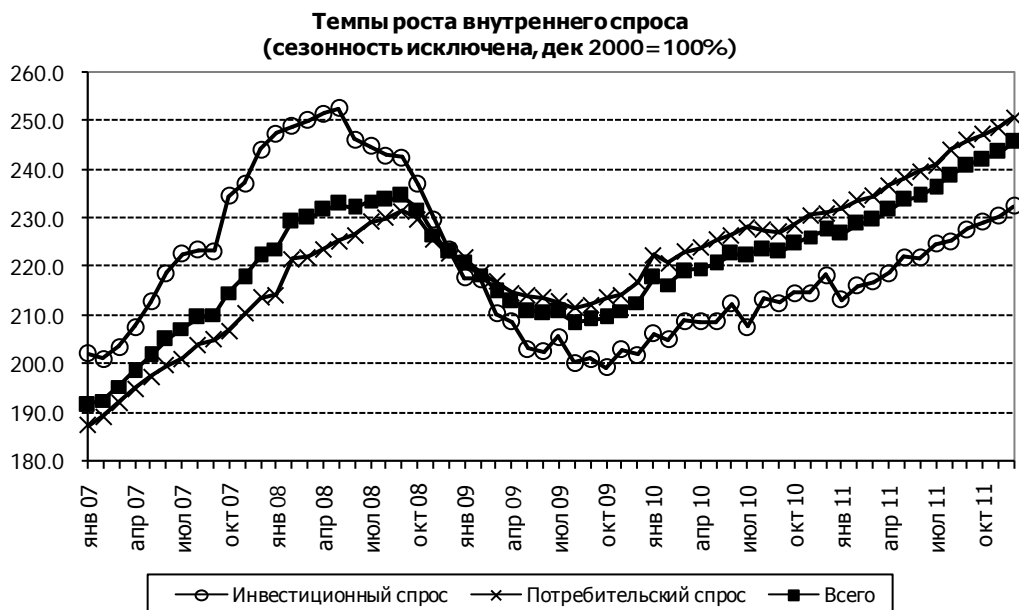
В настоящее время рост инвестиций в основной капитал в некоторой степени сдерживается недостаточно благоприятным финансовым состоянием предприятий, которое ограничивает возможности инвестирования за счет собственных средств. Так, Минэкономразвития сообщает, что "с мая 2011 г. происходит замедление роста накопленной прибыли предприятий".

Кроме того, наблюдается некоторое замедление роста объема кредитования предприятий, что также сдерживает инвестиционную активность. Минэкономразвития со ссылкой на Банк России сообщает, что в конце 2011 г. прирост рублевых кредитов нефинансовым организациям сроком до 1 года замедлился и наблюдался рост средневзвешенной ставки по данному виду кредитов.

Потребление

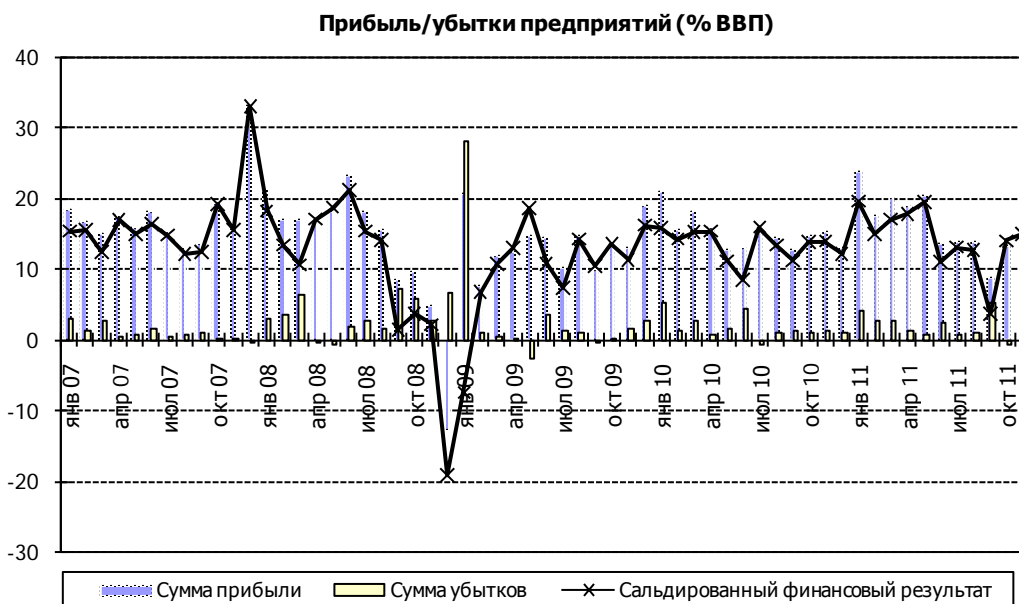
Стабильный рост с начала 2011 г. демонстрирует потребительский спрос. С исключением фактора сезонности прирост оборота розничной торговли в декабре составил 1% после роста на 0,4% и 0,6% в октябре и ноябре соответственно. В последние месяцы данный показатель демонстрирует высокие темпы роста в годовом исчислении. По сравнению с декабрем прошлого года прирост оборота розничной торговли составил 9,5%. В 2011 г. в целом объем розничной торговли вырос на 7,2%, что выше показателя 2010 г. (6,3%).

Основными факторами, способствующими росту розничного товарооборота в 2011 г. выступили расширение потребительского кредитования и наблюдающееся снижение склонности населения к сбережению. Однако в последние месяцы потребление, вероятно, также росло за счет благоприятной динамики реальной заработной платы (с исключением сезонности в декабре выросла на 1,7%) и реальных располагаемых доходов (в декабре выросли на 1,9%).



Финансы предприятий реального сектора

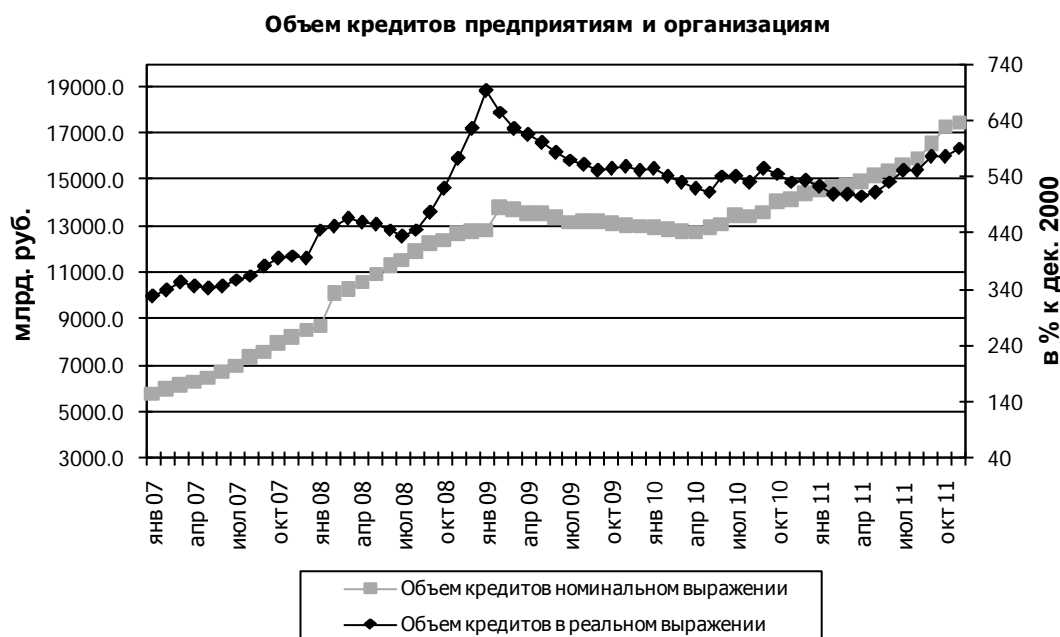
Сальдированный финансовый результат деятельности организаций в ноябре 2011 г., по оценке, составил 15,1% ВВП, что выше уровня ноября 2010 г. (14,3% ВВП). При этом сумма прибыли и сумма убытков составили 15,6% и 0,5% ВВП в сравнении с 15,6% и 1,3% ВВП соответственно в ноябре 2010 г.



Это в целом соответствует показателям за период с начала 2011 г. Сальдированный финансовый результат за январь-ноябрь 2011 г., по оценке, составил 15,0% ВВП, что также выше уровня января-ноября 2010 г. (14,0% ВВП). Сумма прибыли и сумма убытков в январе-ноябре 2011 г. составили 15,4% и 0,4% ВВП в сравнении с 15,4% и 1,4% ВВП соответственно в январе-ноябре 2010 г.

Объем кредитов в номинальном выражении демонстрировал устойчивый рост с начала 2011 г. средним темпом 1,9% в месяц. При этом объем реального кредитования

(номинальный объем, скорректированный на индекс цен производителей промышленных товаров) несколько снижался в начале года, но затем начал расти и отыграл падение. При этом в ноябре 2011 г. объем кредитов в реальном выражении вырос на 2,5% после роста на 4,6% в сентябре и 0,1% в октябре.



4.2 Динамика в отдельных отраслях

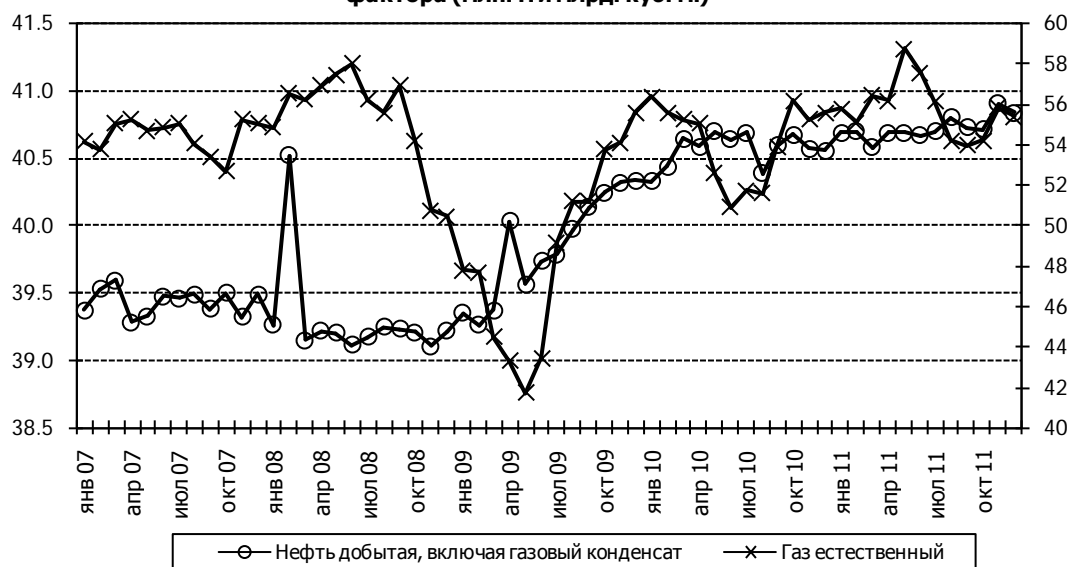
В декабре некоторые отрасли обрабатывающего сектора продемонстрировали негативную динамику. Выпуск с исключением сезонности снизился, в частности, в целлюлозно-бумажном производстве (-20,5%), металлургическом производстве (-3,9%) и производстве машин и оборудования (-19,6%). Динамические ряды выпуска для данных отраслей традиционно волатильны, и наблюдающийся декабрьский спад, скорее всего, носит временный или коррекционный характер. В целом, в целлюлозно-бумажном производстве, металлургии и производстве машин и оборудования в 2011 г. наблюдался положительный тренд при значительных краткосрочных колебаниях.

Темпы роста в отдельных отраслях промышленности
(% в месяц, с исключением сезонного и календарного факторов)

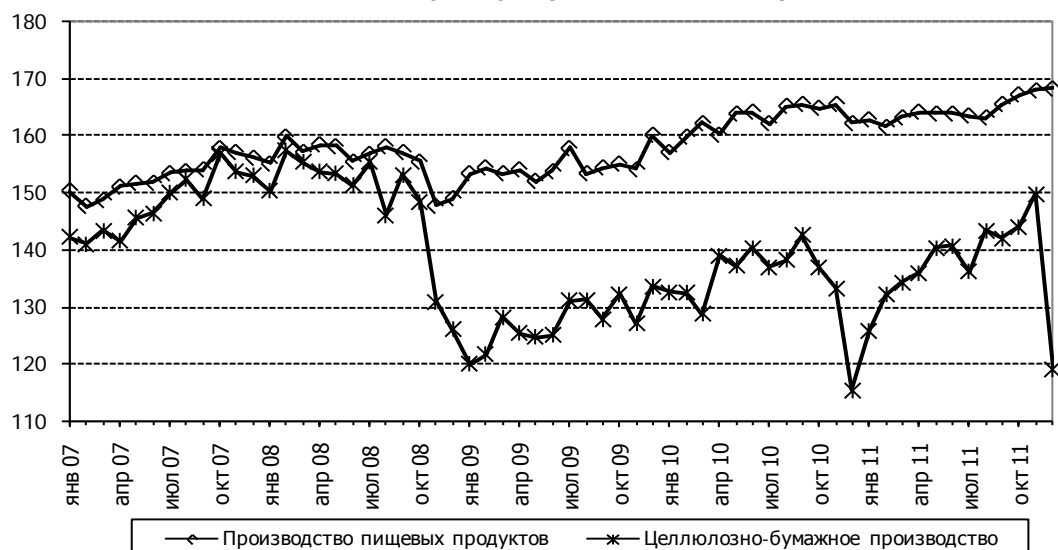
	Декабрь 2011 г.	Октябрь – декабрь 2011 г. (средн.)
Промышленное производство, всего	-0,3	0,2
Добыча полезных ископаемых	0,4	0,3
Обрабатывающие производства	-0,5	0,1
Производство пищевых продуктов	0,3	0,6
Целлюлозно-бумажное производство	-20,5	-5,7
Производство кокса и нефтепродуктов	0,2	-0,1

	Декабрь 2011 г.	Октябрь – декабрь 2011 г. (средн.)
Химическое производство	2,4	0,4
Металлургическое производство	-3,9	-1,2
Производство машин и оборудования	-19,6	-0,9
Производство электрооборудования	2,7	1,0
Производство транспортных средств	3,6	0,3
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-2,7	-0,6

Объемы добычи нефти и природного газа с исключением сезонного фактора (млн. т. и млрд. куб. м.)



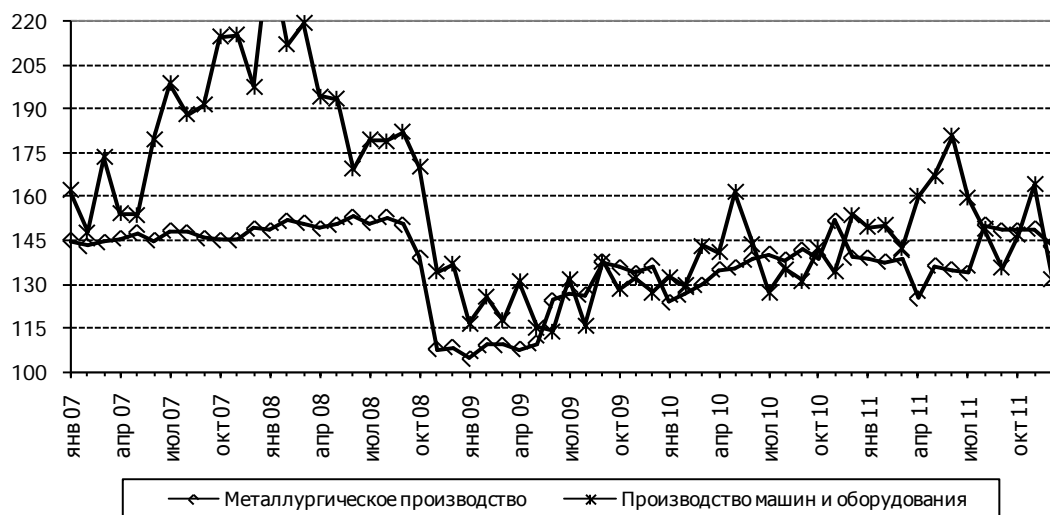
Динамика производства с исключением сезонных факторов (дек. 2000 г.=100%)



Динамика производства с исключением сезонных факторов (дек. 2000 г. = 100%)



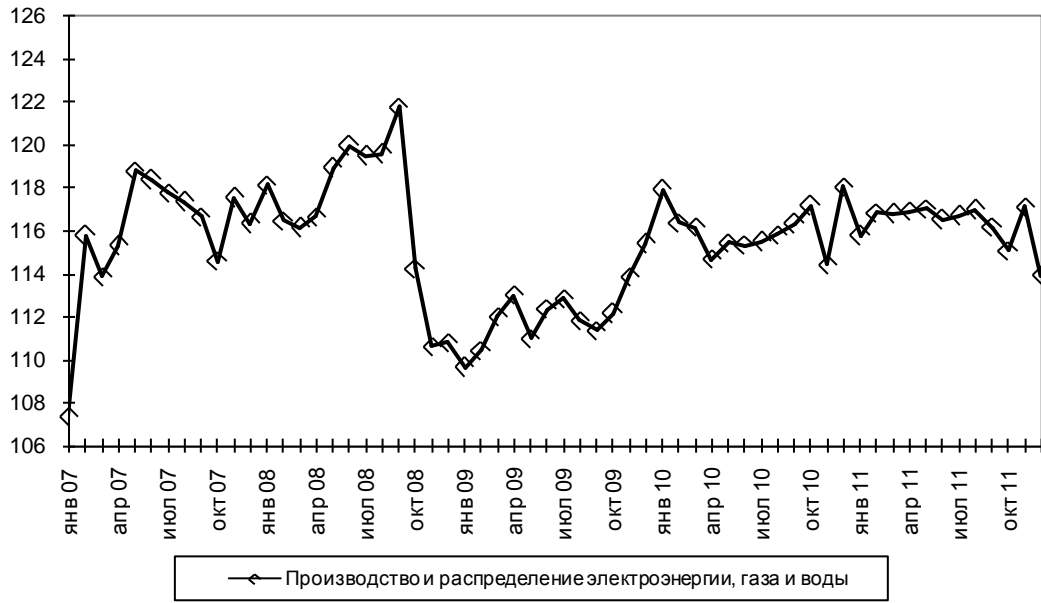
Динамика производства с исключением сезонных факторов (дек. 2000 г. = 100%)



Динамика производства с исключением сезонных факторов (дек. 2000 г. = 100%)



**Динамика производства с исключением
сезонных факторов (дек.2000 г.=100%)**



5. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

Итоги 2011 года

Исполнение расширенного и консолидированного бюджетов в 2011 году.

Таблица 5.1.: Структура расширенного бюджета РФ, % ВВП

	2010	2011	Номинальное изменение (%)
Расширенный бюджет			
Доходы	34,8%	38,4%	32,7%
Расходы	38,3%	36,8%	15,6%
Профицит (+)/Дефицит (-)	-3,5%	1,6%	
Консолидированный бюджет			
Доходы	29,8%	31,9%	29,2%
Расходы	34,0%	31,2%	10,5%
Профицит (+)/Дефицит (-)	-4,3%	0,7%	
Первичный профицит (+)/дефицит (-)	-3,7%	1,3%	
Федеральный бюджет			
Доходы	18,4%	20,9%	36,9%
Расходы	22,4%	20,1%	8,1%
Профицит (+)/Дефицит (-)	-4,0%	0,8%	
Первичный профицит (+)/дефицит (-)	-3,6%	1,3%	
Консолидированные бюджеты субъектов РФ			
Доходы	14,5%	14,1%	16,9%
Расходы	14,7%	14,1%	15,7%
Профицит (+)/Дефицит (-)	-0,2%	-0,1%	
Государственные внебюджетные фонды			
Доходы	12,0%	12,4%	23,7%
Расходы	11,3%	11,5%	22,7%
Профицит (+)/Дефицит (-)	0,7%	0,8%	

По данным Федерального казначейства, **доходы расширенного бюджета** в 2011 году составили 20853,7 млрд. рублей или 38,4% ВВП по сравнению с 34,8% ВВП в предыдущем году. Без учета инвестиционного дохода нефтегазовых фондов⁶ доходы расширенного бюджета достигли 38,4% ВВП против 34,3% ВВП в предыдущем году.

Расходы расширенного бюджета составили 20004,8 млрд. рублей или 26,8% ВВП по сравнению с 38,3% ВВП в предыдущем году. Таким образом, **кассовый профицит расширенного бюджета** составил в 2011 году 848,8 млрд. рублей или 1,6% ВВП по

⁶ В течение 2010 года в федеральный бюджет зачислялись доходы от управления средствами нефтегазовых фондов в 2009-2010 годах. Всего за 2010 год были зачислены средства в общем объеме 152,3 млрд. рублей (0,3% ВВП). В 2011 году также были зачислены инвестиционные доходы от размещения средств фондов в 2010 году в общем объеме 69,6 млрд. рублей (0,1% ВВП). В силу неравномерности зачисления данных доходов, а также того, что они, фактически, получены по итогам других лет, представляется целесообразным рассматривать показатели, очищенные от данных поступлений.

сравнению с дефицитом 3,5% ВВП в предыдущем году. Без учета инвестиционного дохода нефтегазовых фондов профицит расширенного бюджета равен 1,5% ВВП против дефицита 3,8% ВВП в предыдущем году.

Доходы консолидированного бюджета составили 17365,7 млрд. рублей или 31,9% ВВП по сравнению с 29,8% ВВП в предыдущем году. Без учета инвестиционного дохода нефтегазовых фондов доходы консолидированного бюджета достигли 31,8% ВВП по сравнению с 29,5% ВВП в предыдущем году (29,4% ВВП без учета инвестиционного дохода нефтегазовых фондов и поступлений ЕСН⁷).

Расходы консолидированного бюджета составили 16970,4 млрд. рублей или 31,9% ВВП по сравнению с 29,8% в предыдущем году. Процентные платежи составили 329,1 млрд. рублей или 0,6% ВВП, аналогично уровню предыдущего года. Непроцентные расходы – 16641,3 млрд. рублей или 30,6% ВВП по сравнению с 33,4% ВВП в предыдущем году.

Таким образом, **кассовый профицит** консолидированного бюджета составил 395,4 млрд. рублей или 0,7% ВВП по сравнению с дефицитом 4,3% ВВП в предыдущем году. Без учета инвестиционного дохода нефтегазовых фондов профицит консолидированного бюджета равен 0,6% ВВП в текущем году по сравнению с дефицитом 4,6% ВВП в предыдущем году.

Первичный профицит консолидированного бюджета составил 724,4 млрд. рублей или 1,3% ВВП по сравнению с дефицитом 3,7% в предыдущем году. Без учета инвестиционного дохода нефтегазовых фондов первичный профицит консолидированного бюджета равен 1,2% ВВП по сравнению с первичным дефицитом 4,0% ВВП в предыдущем году.

В таблице 5.2 приведены данные по основным видам доходов и расходов расширенного бюджета в текущем году по сравнению с предыдущим:

Таблица 5.2: Основные показатели расширенного бюджета

	2010, млрд. руб.	2010, % ВВП	2011, млрд. руб.	2011, % ВВП	Номин. измен.
Доходы, всего	15 716	34,8%	20 854	38,4%	32,7%
Соц. взносы	2 279	5,0%	3 528	6,5%	54,8%
Налог на прибыль	1 775	3,9%	2 271	4,2%	27,9%
НДС	2 499	5,5%	3 251	6,0%	30,1%
Налоги на природные ресурсы	1 441	3,2%	2 085	3,8%	44,7%
Налог на имущество	628	1,4%	678	1,2%	7,9%
Таможенные пошлины	3 096	6,9%	4 494	8,3%	45,2%
Экспортные пошлины	2 508	5,6%	3 710	6,8%	47,9%
Импортные пошлины ⁸	588	1,3%	783	1,4%	33,3%

⁷ В начале 2010 года в федеральный бюджет поступал ЕСН за 2009 год. За год данный вид доходов составил 0,1% ВВП.

⁸ С сентября 2010 года был создан Таможенный союз между Россией, Казахстаном и Беларусью. В связи с этим доходы от налогообложения импорта администрируются теперь в соответствии с правилами Таможенного союза и больше не называются ввозными пошлинами, оставаясь ими по сути. Таким образом, в данной таблице для удобства сравнения доходы, поступившие в рамках Таможенного союза, учтены в строке «импортные пошлины».

	2010, млрд. руб.	2010, % ВВП	2011, млрд. руб.	2011, % ВВП	Номин. измен.
Прочие	3 999	8,9%	4 547	8,4%	13,7%
Расходы⁹, всего	17 303	38,3%	20 005	36,8%	15,6%
Общегосударственные вопросы	1 173	2,6%	1 367	2,5%	16,5%
Обслуживание государственного и муниципального долга	266	0,6%	329	0,6%	23,6%
Национальная оборона	1 280	2,8%	1 517	2,8%	18,6%
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	1 339	3,0%	1 519	2,8%	13,4%
Национальная экономика	2 326	5,2%	2 794	5,1%	20,1%
Жилищно-коммунальное хозяйство	1 071	2,4%	1 195	2,2%	11,5%
Охрана окружающей среды	28	0,1%	39	0,1%	36,2%
Образование	1 894	4,2%	2 232	4,1%	17,8%
Культура, кинематография и средства массовой информации	353	0,8%	406	0,7%	14,8%
Здравоохранение и спорт	1 709	3,8%	2 096	3,9%	22,7%
Социальная политика	5 863	13,0%	6 512	12,0%	11,1%
Непроцентные расходы	16 131	35,7%	18 638	34,3%	15,5%

Можно заметить, что в 2011 году в наибольшей степени увеличились доходы бюджетной системы по социальным взносам (из-за повышения ставки), налогам на природные ресурсы и экспортным таможенным пошлинам (благодаря удорожанию нефти и газа).

В части расходов наибольший рост произошел по разделам «охрана окружающей среды», «здравоохранение и спорт», «национальная экономика», обслуживанию государственного долга.

⁹ С января 2011 года изменилась классификация расходов, поэтому, для удобства, расходы приведены в сопоставимом виде.

Исполнение федерального бюджета в 2011 году

Таблица 5.3: Исполнение федерального бюджета¹⁰

	2010	2011
Данные по кассовому исполнению, % ВВП		
Доходы	18,4	20,9
Налоговые доходы	9,7	11,0
Прочие доходы	8,6	9,9
Расходы	22,4	20,1
Обслуживание долга	0,4	0,5
Непроцентные расходы на кассовой основе	22,0	19,6
Профицит (+)/Дефицит (-)	-4,0	0,8
внутреннее финансирование	3,7	-0,6
в т.ч. долговое	0,3	1,9
внешнее финансирование	0,3	-0,2
Первичный профицит (+)/дефицит(-)	-3,6	1,3
Нефтегазовые доходы, млрд. руб.	3830,7	5641,8
% ВВП	8,5	10,4
Ненефтегазовые доходы, млрд. руб.	4473,2	5724,2
% ВВП	9,9	10,5
Ненефтегазовый профицит (+)/дефицит(-)	-12,5	-9,6
Использование нефтегазовых доходов бюджета, млрд. руб.		
Поступления в Резервный фонд	0,0	0,0
Поступления в ФНБ	26,5	0,0
Использование нефтегазовых доходов текущего года	3830,7	5641,7
Использование средств Резервного фонда на обеспечение сбалансированности федерального бюджета и финансирование нефтегазового трансферта	994,0	0,0
Использование инвестиционных доходов от размещения средств фондов, поступающих в федеральный бюджет	152,2	69,6
Использование нефтегазовых доходов предыдущего года на финансирование нефтегазового трансферта	0,0	0,0
Использование средств ФНБ	2,5	3,4
Резервный фонд на конец периода	775,2	811,5
ФНБ на конец периода	2695,5	2794,4

¹⁰ Источники: Федеральное казначейство, расчеты ЭЭГ

Доходы федерального бюджета в 2011 году значительно превысили поступления 2010 года и в номинальном выражении и в процентах ВВП. Основными причинами такого роста поступлений стало повышение мировых цен на энергоносители, которое привело к увеличению нефтегазовых доходов федерального бюджета, а также восстановление экономики, отразившееся в увеличении ненефтегазовых доходов.

Непроцентные расходы федерального бюджета в 2011 году (по отношению к ВВП) оказались существенно ниже, чем в предыдущем году. При этом в номинальном выражении расходы были на 8% выше, чем в году.

Процентные расходы федерального бюджета в 2011 году составили 0,5% ВВП, на 0,1 п.п. ВВП выше, чем в предыдущем году. Около 73% процентных расходов связаны с обслуживанием внутреннего долга.

По итогам 2011 года федеральный бюджет был исполнен с кассовым профицитом в размере 0,8% ВВП. Нефтегазовый дефицит бюджета составил 9,6% ВВП. Без учета инвестиционного дохода нефтегазовых фондов в 2011 и 2010 годах¹¹ кассовый профицит бюджета составляет 0,7% ВВП, а ненефтегазовый дефицит¹² – 9,7% ВВП по сравнению с дефицитом 4,3% ВВП и ненефтегазовым дефицитом 12,8% ВВП в 2010 году, соответственно.

Доходы

По уточненным данным доходы федерального бюджета по итогам 2011 года оказались на уровне 20,9% ВВП, что на 2,5 п.п. ВВП выше поступлений 2010 года.

Доходы федерального бюджета, очищенные от инвестдоходов нефтегазовых фондов, в 2011 году составили 20,8% ВВП, превысив поступления 2010 года на 2,7 п.п. ВВП.

Нефтегазовые доходы оказались на 1,9 п.п. ВВП выше уровня 2010 года и составили 10,4% ВВП. Совокупные ненефтегазовые доходы составили 10,5% ВВП, что на 0,6 п.п. выше уровня аналогичного периода предыдущего года. Нефтегазовые доходы за исключением инвестиционного дохода оцениваются в 10,4% ВВП, что на 0,89 п.п. ВВП выше показателей 2010 года.

В номинальном выражении доходы федерального бюджета в 2011 году составили 11366,0 млрд. руб., что на 36,9% выше аналогичного показателя предыдущего

¹¹ В течение 2010 года в федеральный бюджет зачислялись доходы от управления средствами нефтегазовых фондов в 2009-2010 годах. Всего за 2010 год были зачислены средства в общем объеме 152,3 млрд. рублей (0,3% ВВП). В 2011 году также были зачислены инвестиционные доходы от размещения средств фондов в 2010 году в общем объеме 69,6 млрд. рублей (0,1% ВВП). В силу неравномерности зачисления данных доходов, а также того, что они, фактически, получены по итогам других лет, представляется целесообразным рассматривать показатели, очищенные от данных поступлений.

¹² Формально доходы от инвестирования средств фондов считаются ненефтегазовыми, однако они получены по результатам накопления нефтегазовых доходов, поэтому целесообразно вычитать их из ненефтегазовых доходов при анализе величины ненефтегазового баланса бюджета.

года. Доходы за вычетом инвестиционного дохода нефтегазовых фондов оказались выше значений 2010 года на 38,6% и составили 11296,4 млрд. руб.

Нефтегазовые доходы выросли по сравнению с 2010 годом на 47,3% до 5641,8 млрд. руб. Ненефтегазовые доходы (за вычетом инвестдоходов нефтегазовых фондов) составили 5654,6 млрд. руб., что на 30,9% выше поступлений 2010 года.

Отметим, что на протяжении практически всего 2011 года нефтегазовые доходы составляли около половины всех доходов федерального бюджета. Это объясняется высоким уровнем мировых цен на нефть, который большую часть года (с марта 2011 года) уверенно превышал отметку в 100 долларов за баррель. Также, в 2011 году была увеличена налоговая нагрузка на газовую отрасль (ставка НДС на газ выросла на 61% по сравнению с уровнем 2010 года). В результате по итогам года нефтегазовые доходы составили 49,6% всех доходов федерального бюджета.

**Структура доходов федерального бюджета в 2011 году,
в % ВВП (накоплено)**

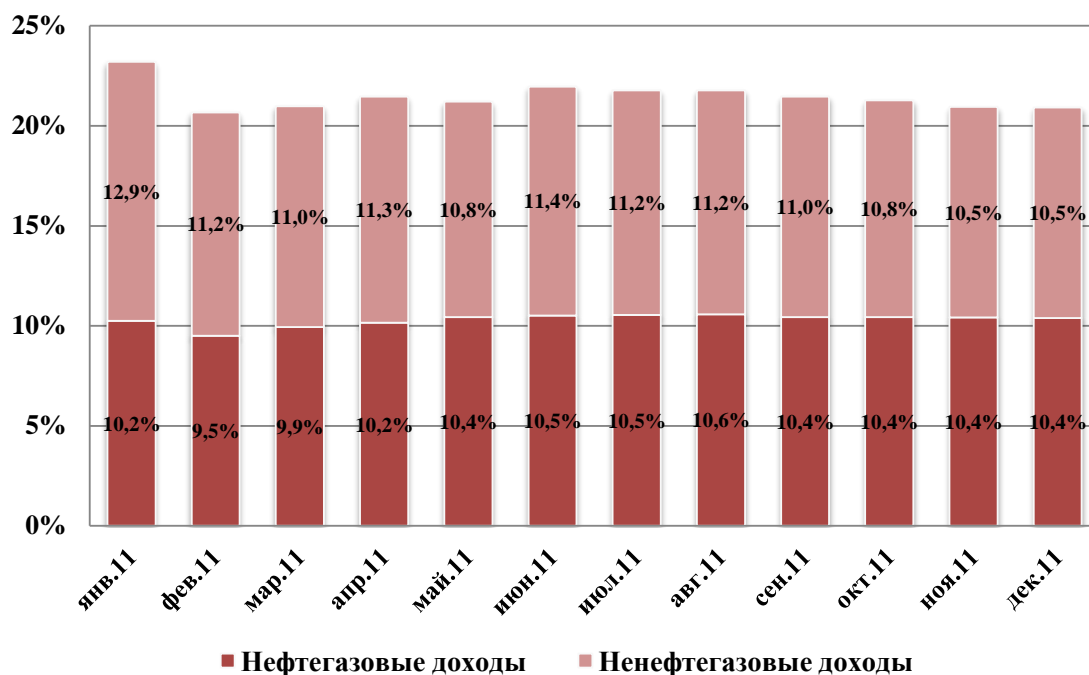


Таблица 5.4: Ставки экспортных пошлин на сырую нефть, долл. США за тонну

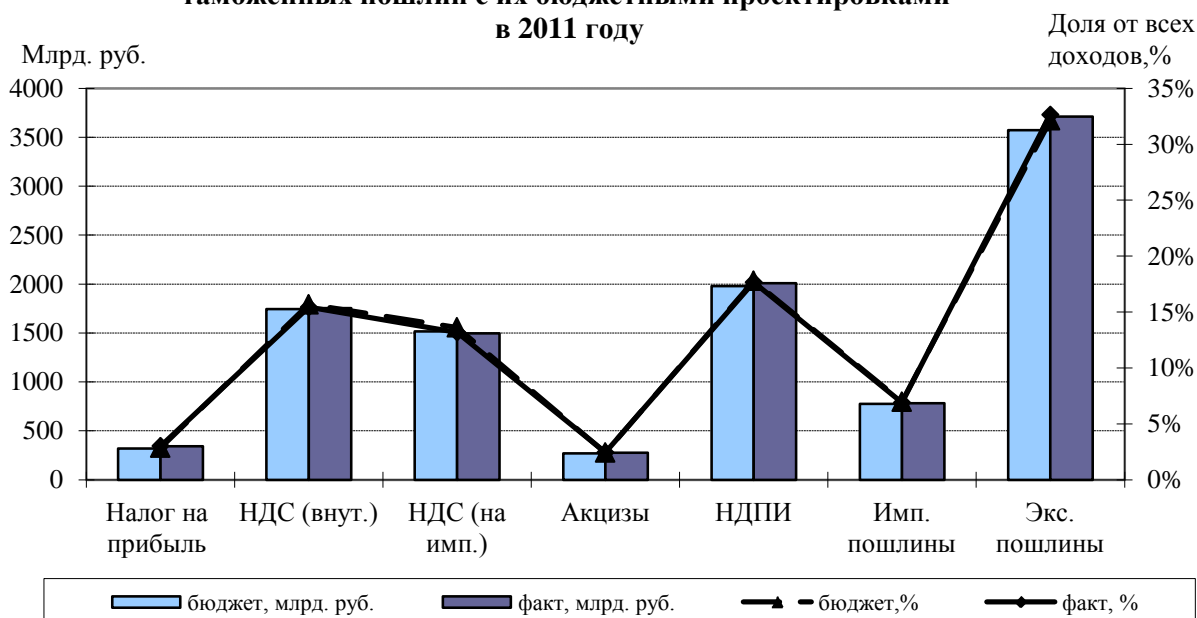
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2005	101,0	83,0	83,0	102,6	102,6	136,2	136,2	140,0	140,0	179,9	179,9	179,6
2006	179,6	160,8	160,8	186,4	186,4	199,8	199,8	216,4	216,4	237,6	237,6	180,7
2007	180,7	179,7	179,7	156,4	156,4	200,6	200,6	223,9	223,9	250,3	250,3	275,4
2008	275,4	333,8	333,8	340,1	340,1	398,1	398,1	495,9	495,9	372,2	287,3	192,1
2009	119,1	100,9	115,3	110,0	137,7	152,8	212,6	222,0	238,6	240,7	231,2	271,0
2010	267,0	270,7	253,6	268,9	284,0	292,1	248,8	263,8	273,5	266,5	290,6	303,8
2011	317,5	346,6	365,0	423,7	453,7	462,1	445,1	438,2	444,1	411,4	393,0	406,6
2012	397,5	393,7										

Таблица 5.5: Поступления основных налогов и таможенных пошлин в федеральный бюджет

	2010	2011	дек.10	дек.11
Доходы, всего (млрд. руб.)	8303,8	11366,0	872,2	1201,2
Налог на прибыль	255,0	342,6	37,2	30,8
НДС	2498,3	3250,4	265,9	358,8
НДПИ	1376,6	2007,6	130,4	182,0
Экспортные пошлины	2508,1	3710,3	304,5	407,7
Импортные пошлины	587,5	783,3	63,0	82,6
Прочие	1078,3	1271,8	71,1	139,2
Доходы, всего (% ВВП)	18,4%	20,9%	19,9%	23,1%
Налог на прибыль	0,6%	0,6%	0,9%	0,6%
НДС	5,5%	6,0%	6,1%	6,9%
НДПИ	3,0%	3,7%	3,0%	3,5%
Экспортные пошлины	5,6%	6,8%	7,0%	7,8%
Импортные пошлины	1,3%	1,4%	1,4%	1,6%
Прочие	2,4%	2,3%	1,6%	2,7%

Структура фактических поступлений налогов и таможенных пошлин в федеральный бюджет в 2011 году полностью совпала с предусмотренной в законе о бюджете (с поправками от ноября 2011 года)¹³. Общий объем доходов, поступивших в 2011 году в федеральный бюджет, на 2,2% превысил общую сумму доходов, ожидаемую в последних поправках.

Сравнение фактических поступлений основных налогов и таможенных пошлин с их бюджетными проектировками в 2011 году



¹³ Используются параметры закона о федеральном бюджете на 2011-2013 годы с поправками, принятыми в ноябре 2011 года.

Проведенный **факторный анализ** показал, что в 2011 году *на рост* доходов федерального бюджета оказали влияние следующие факторы.

Самым главным фактором увеличения доходов федерального бюджета, стал рост мировых цен на энергоносители, увеличивший доходы федерального бюджета на 3,2 п.п. ВВП. Цена нефти в рассматриваемый период оказалась существенно выше (на 31,1 долл. за баррель) аналогичного показателя 2010 года и составила 109,4 доллара за баррель.

Восстановление внутреннего спроса привело к росту поступлений налогов на потребление – внутреннего НДС и акцизов. Этот фактор добавил федеральному бюджету еще 0,5 п.п. ВВП.

Рост объемов импорта отразился на увеличении поступлений по налогам на импорт и импортным пошлинам, что прибавило доходам федерального бюджета 0,4 п.п. ВВП.

Стоит отметить также, что с 2011 года ставка НДС на газ была увеличена на 61%, это привело к росту доходов федерального бюджета на 0,1 п.п. ВВП.

Среди факторов, оказавших *негативное* влияние на доходы федерального бюджета, самым главным стало укрепление рубля. Согласно данным Центрального банка, индекс реального курса рубля к доллару за рассматриваемый период составил 8,8%. Укрепление рубля привело к падению нефтегазовых доходов и доходов от внешней торговли в рублевом выражении и снизило доходы федерального бюджета на 1,4 п.п. ВВП.

Отставание роста физобъемов добычи и экспорта нефти и газа от темпов роста ВВП уменьшило доходы федерального бюджета на 0,4 п.п. ВВП.

Зачисление в федеральный бюджет в 2010 году инвестиционного дохода нефтегазовых фондов, которое, как уже говорилось выше, существенно повлияло на объем доходов федерального бюджета. Поскольку в 2011 году объем инвестдоходов был не столь значительным, произошло снижение доходов по графе «доходы от государственного имущества» на 0,1 п.п. ВВП по сравнению с 2010 годом.

Совокупное влияние прочих факторов увеличило доходы федерального бюджета еще на 0,2 п.п. ВВП.

Расходы

Кассовые расходы федерального бюджета за 2011 год составили 10935,2 млрд. рублей или 20,1% ВВП по сравнению с 22,4% ВВП в предыдущем году. **Непроцентные расходы** составили 19,6% ВВП по сравнению с 22,0% в предыдущем году. Заметим, что в 2010 году в федеральный бюджет поступила часть ЕСН за предыдущий год в общем объеме 0,1% ВВП. Эти средства должны перечисляться в Пенсионный фонд. Без учета поступлений ЕСН расходы в 2010 году составили 22,3% ВВП, непроцентные расходы – 21,9% ВВП.

Функциональная классификация расходов.

Напомним, что функциональная классификация расходов федерального бюджета с 2011 года претерпела ряд изменений, в частности:

- Межбюджетные трансферты регионам (за исключением трансфертов на общие цели) теперь включаются в расходы по соответствующим разделам классификации (например, трансферты в рамках ФЦП «Модернизация транспортной системы» - в расходы по разделу «Национальная экономика», а не в раздел «Межбюджетные трансферты» и т.д.)
- Ряд разделов был разделен на более мелкие разделы. Это коснулось разделов:
 - «Здравоохранение, физическая культура и спорт» (разделен на два раздела – «Здравоохранение», «Физическая культура и спорт»)
 - «Культура, кинематография и СМИ» (раздел «СМИ» теперь выделен отдельно)
 - «Общегосударственные вопросы» (из раздела выделены процентные расходы в соответствующий отдельный раздел «Обслуживание государственного и муниципального долга»).

К сожалению, указанные изменения затрудняют сопоставление текущих данных по расходам с данными за предыдущие годы. В таблице ниже приведены расходы в сопоставимой форме (насколько это возможно) за 2011 и 2010 гг.

Таблица 5.6: Расходы федерального бюджета по основным статьям функциональной классификации

Раздел ¹⁴	2010		2011		Декабрь 2010	Декабрь 2011
	Млрд. руб.	% ВВП	Млрд. руб.	% ВВП	% ВВП	% ВВП
Расходы всего	10 116	22,4%	10 935	20,1%	39,0%	36,8%
Общегосударственные вопросы ¹⁵	691	1,5%	787	1,4%	3,1%	3,1%
Обслуживание государственного долга	195	0,4%	263	0,5%	0,2%	0,4%
Национальная оборона	1 276	2,8%	1 516	2,8%	7,1%	7,1%
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	1 085	2,4%	1 260	2,3%	4,4%	4,6%
Национальная экономика	1 223	2,7%	1 790	3,3%	8,4%	9,3%
ЖКХ	235	0,5%	280	0,5%	1,1%	1,2%
Охрана окружающей среды	13	0,0%	18	0,0%	0,1%	0,1%
Образование	443	1,0%	553	1,0%	2,4%	2,1%

¹⁴ Все разделы в 2011 году включают в себя трансферты региональным бюджетам на данное направление расходов

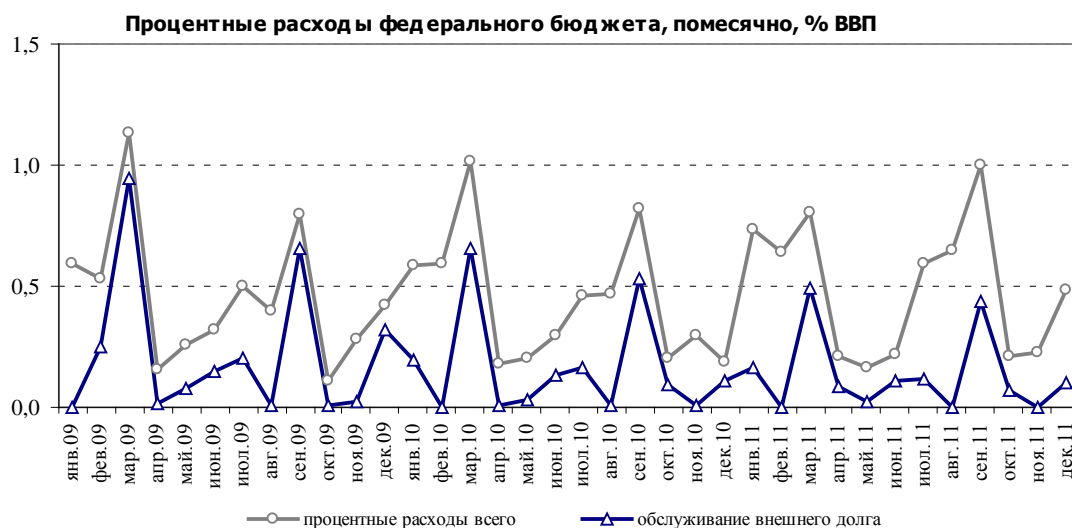
¹⁵ В 2010 году – за вычетом процентных расходов

Раздел ¹⁴	2010		2011		Декабрь 2010	Декабрь 2011
	Млрд. руб.	% ВВП	Млрд. руб.	% ВВП	% ВВП	% ВВП
Культура, кинематография и средства массовой информации	126	0,3%	145	0,3%	0,5%	0,5%
Здравоохранение и спорт	347	0,8%	544	1,0%	2,3%	2,4%
Социальная политика, трансферты в ВБФ ¹⁶	3 103	6,9%	3 129	5,8%	7,3%	5,0%
Трансферты регионам ¹⁷	1 378	3,1%	651	1,2%	2,1%	1,0%

Таким образом, наибольший объем расходов в 2011 и 2010 году пришелся на социальную политику и трансферты в социальные внебюджетные фонды – 6,9% ВВП в 2010 году и 5,8% ВВП в 2011 году. Без учета поступлений по ЕСН за 2009 год в начале 2010 года расходы по данному направлению составили 6,8% ВВП.

Расходы на национальную оборону и безопасность достигли в сумме 5,1% ВВП по сравнению с 5,2% ВВП в 2010 году.

Расходы на национальную экономику составили 3,3% ВВП в 2011 году (включая целевые трансферты регионам, в том числе, в рамках различных ФЦП) по сравнению с 2,7% ВВП в предыдущем году. Расходы по разделу «Здравоохранение, физическая культура и спорт» в 2011 году достигли 1,0% ВВП по сравнению с 0,8% ВВП в 2010 году, в т.ч. из-за включения региональных трансфертов.



¹⁶ В 2010 году – сумма расходов по разделу «Социальная политика» и подраздела «Трансферты внебюджетным фондам» раздела «Межбюджетные трансферты», т.к. практически все трансферты внебюджетным фондам из федерального бюджета направляются в ПФР или ФСС и расходуются в рамках раздела «Социальная политика»

¹⁷ В 2010 году – все трансферты регионам, в 2011 году – только трансферты общего характера, т.е. в 2010 году оказываются «занижены» расходы по другим разделам по сравнению с 2011 годом, где ниже объем трансфертов.

Расходы по обслуживанию долга составили в 2011 году 262,7 млрд. рублей или 0,5% ВВП, на 1 п.п. ВВП выше, чем в 2010 году. Из них 72,1 млрд. было направлено на обслуживание внешнего долга, а 190,6 млрд. рублей – на обслуживание внутреннего долга.

Баланс бюджета и источники финансирования.

Кассовый профицит за 2011 год составил 430,8 млрд. рублей или, в относительном выражении, 0,8% ВВП по сравнению с дефицитом 4,0% ВВП в предыдущем году.

Первичный профицит составил 693,5 млрд. руб. или 1,3% ВВП против первичного дефицита 3,6% ВВП в предыдущем году. Стоит отметить, что без учета инвестиционного дохода нефтегазовых фондов в 2010 и 2011 годах за 2011 год профицит равен 0,7% ВВП по сравнению с дефицитом 4,3% ВВП в предыдущем году. Первичный профицит без учета инвестиционных доходов составил 1,2% ВВП против первичного дефицита 3,9% ВВП в предыдущем году. Такая существенная разница в балансе бюджета (без учета инвестиционного дохода) объясняется существенно более высоким уровнем доходов в текущем году.

Ненефтегазовый дефицит бюджета по данным Казначейства составил в 2011 году 9,6% ВВП по сравнению с дефицитом 12,5% ВВП в аналогичном периоде предыдущего года. Без учета инвестиционного дохода нефтегазовых фондов в 2010 и 2011 годах, относящихся, по Бюджетному кодексу, к ненефтегазовым доходам, ненефтегазовый дефицит достиг 9,7% ВВП против 12,8% ВВП в предыдущем году.

На погашение внешнего долга в 2011 году было направлено 130,3 млрд. руб. (0,2% ВВП)¹⁸.

Объем средств, привлеченных на внутреннем долговом рынке, составил 1382,1 млрд. рублей (2,5% ВВП) при затратах на погашение обязательства в объеме 319,8 млрд. рублей (0,6% ВВП).

Остатки на счетах за 2011 год увеличились на 1628,6 млрд. рублей или на 3,0% ВВП¹⁹.

¹⁸ Включая данные по экспортным кредитам

¹⁹ Изменение остатков учитывает, в том числе, изменение объемов Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.

Таким образом, финансирование дефицита федерального бюджета осуществлялось из следующих источников:

Таблица 5.7: Основные источники финансирования дефицита федерального бюджета

	2010		2011	
	Млрд. руб.	% ВВП	Млрд. руб.	% ВВП
Финансирование дефицита	1 812	4,0%	-431	-0,8%
<i>Внутреннее финансирование</i>	<i>1 692</i>	<i>3,7%</i>	<i>-326</i>	<i>-0,6%</i>
Сальдо внутренних заимствований	621	1,4%	1 080	2,0%
Бюджетные кредиты	-158	-0,3%	-75	-0,1%
Курсовая разница	-132	-0,3%	142	0,3%
Изменение остатков на счетах	1 685	3,7%	-1 629	-3,0%
Прочее	-324	-0,7%	156	0,3%
<i>Внешнее финансирование</i>	<i>120</i>	<i>0,3%</i>	<i>-105</i>	<i>-0,2%</i>

В таблице ниже приведено сопоставление основных результатов исполнения федерального бюджета с первоначальной версией закона о бюджете.

Таблица 5.8. Запланированные и фактические бюджетные показатели. Использование дополнительных доходов.

	ФЗ о федеральном бюджете	Факт	Отклонение
Доходы	8845	11366	2521
Нефтегазовые	4090	5642	1552
Ненефтегазовые	4755	5724	970
Расходы	10659	10935	276
Баланс	-1814	431	2245
<i>Финансирование дефицита</i>	<i>1814</i>	<i>-431</i>	<i>-2245</i>
<i>Чистое внутреннее</i>	<i>1768</i>	<i>-326</i>	<i>-2094</i>
Внутренний долг	1479	1080	-399
Резервный фонд	284	-1090 ²⁰	-1375
ФНБ	5	3	-2
Курсовая разница	0	142	142
Прочее	0	-461	-461
<i>Чистое внешнее</i>	<i>46</i>	<i>-105</i>	<i>-151</i>

Из таблицы видно, что большая часть полученных дополнительно бюджетных доходов была использована на снижение дефицита, в т.ч. сокращение внешних и внутренних заимствований и использования средств нефтегазовых фондов. Из 2521 млрд. рублей только 276 млрд. рублей (10,9%) были направлены на увеличение расходов федерального бюджета.

²⁰ Формально средства были перечислены уже в январе 2012 года, по итогам 2011 года.

Исполнение федерального бюджета в январе 2012 года

Таблица 5.9: Исполнение федерального бюджета²¹

	Янв. 2011	Янв. 2012
Данные по кассовому исполнению, % ВВП		
Доходы	23,2	27,6
Нефтегазовые доходы, млрд. руб.	355,6	530,2
% ВВП	10,2	13,8
Ненефтегазовые доходы, млрд. руб.	449,3	525,8
% ВВП	12,9	13,7
Расходы	18,9	28,0
Обслуживание долга	0,7	0,8
Непроцентные расходы на кассовой основе	18,2	27,2
Профицит (+)/Дефицит (-)	4,3	-0,5
внутреннее финансирование	-4,3	1,8
в т.ч. Долговое	7,8	-0,2
внешнее финансирование	0,0	-1,3
Первичный профицит(+)/дефицит(-)	5,0	0,3
Ненефтегазовый профицит (+)/дефицит(-)	-6,0	-14,3
<u>Использование нефтегазовых доходов бюджета, млрд. руб.</u>	0,0	1090,4
Поступления в Резервный фонд	0,0	0,0
Поступления в ФНБ	355,6	0,0
Использование нефтегазовых доходов текущего года	0,0	0,0
Использование средств Резервного фонда на обеспечение сбалансированности федерального бюджета и финансирование нефтегазового трансферта	47,1	92,6
Использование инвестиционных доходов от размещения средств фондов, поступающих в федеральный бюджет	0,0	0,0
Использование нефтегазовых доходов предыдущего года на финансирование нефтегазового трансферта	0,0	0,0
Использование средств ФНБ		
	770,2	1863,1
Резервный фонд на конец периода	2674,5	2682,2
ФНБ на конец периода	23,2	27,6

²¹ Источники: Федеральное казначейство, расчеты ЭЭГ

Доходы федерального бюджета в январе 2012 году значительно превысили поступления аналогичного периода 2011 года и в номинальном выражении и в процентах ВВП. Основными причинами такого роста поступлений стало повышение мировых цен на энергоносители и рост с января 2012 года налоговой нагрузки в нефтегазовом секторе, что привело к существенному увеличению нефтегазовых доходов федерального бюджета.

Непроцентные расходы федерального бюджета в январе 2012 года (по отношению к ВВП) оказались существенно выше, чем в предыдущем году. В номинальном выражении расходы оказались на 63% выше, чем в январе 2011 года.

Процентные расходы федерального бюджета в январе 2012 года оказались также выше (по отношению к ВВП и в номинальном выражении), чем в январе 2011 года. При этом около 80% расходов связано с выплатой процентов по внутреннему долгу.

По итогам января 2012 года федеральный бюджет был исполнен с кассовым дефицитом в размере 0,5% ВВП по сравнению с профицитом 4,3% ВВП в предыдущем году. Ненефтегазовый дефицит бюджета составил 14,3% ВВП по сравнению с 6,0% ВВП в предыдущем году.

Доходы.

По предварительным данным, доходы федерального бюджета в январе 2012 года существенно - на 4,4 п.п. ВВП - превысили поступления января 2011 года и оказались на уровне 27,6% ВВП.

Нефтегазовые доходы оказались на 3,6 п.п. ВВП выше уровня 2011 года и составили 13,8% ВВП. Ненефтегазовые доходы также выросли до уровня 13,7% ВВП, превысив аналогичный показатель 2011 года на 0,8 п.п. ВВП.

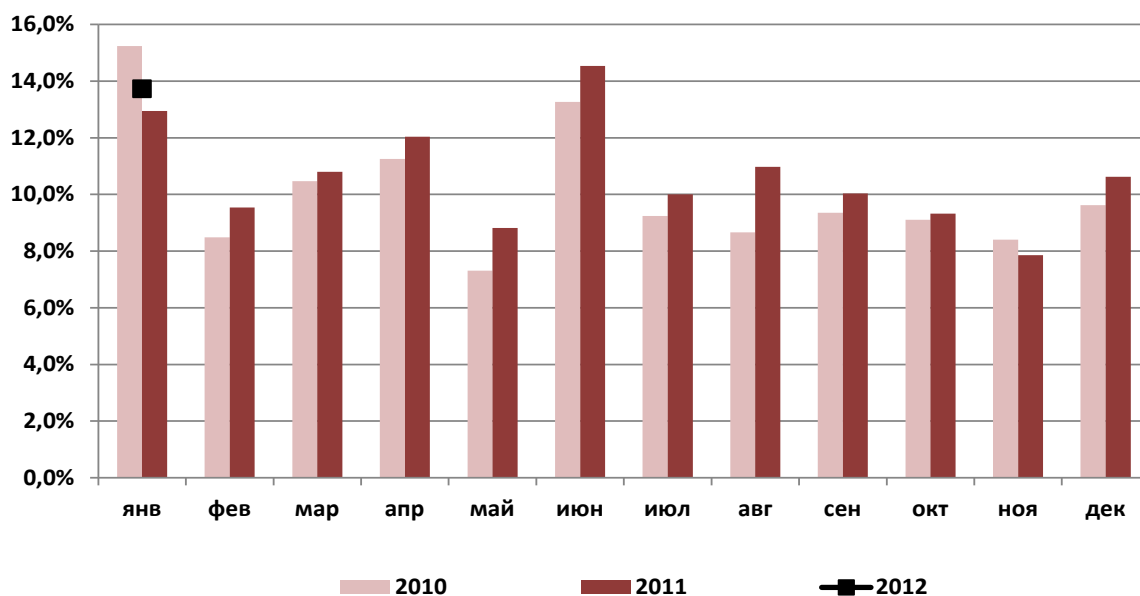
Столь значительное превышение показателей доходов в 2012 году (главным образом, нефтегазовых) объясняется ростом мировых цен на энергоносители, а также существенным увеличением с 2012 года налоговой нагрузки на газовую и нефтяную отрасли²².

В номинальном выражении доходы федерального бюджета за январь 2012 года составили 1056,1 млрд. руб., что на 31,2% выше аналогичного показателя 2011 года.

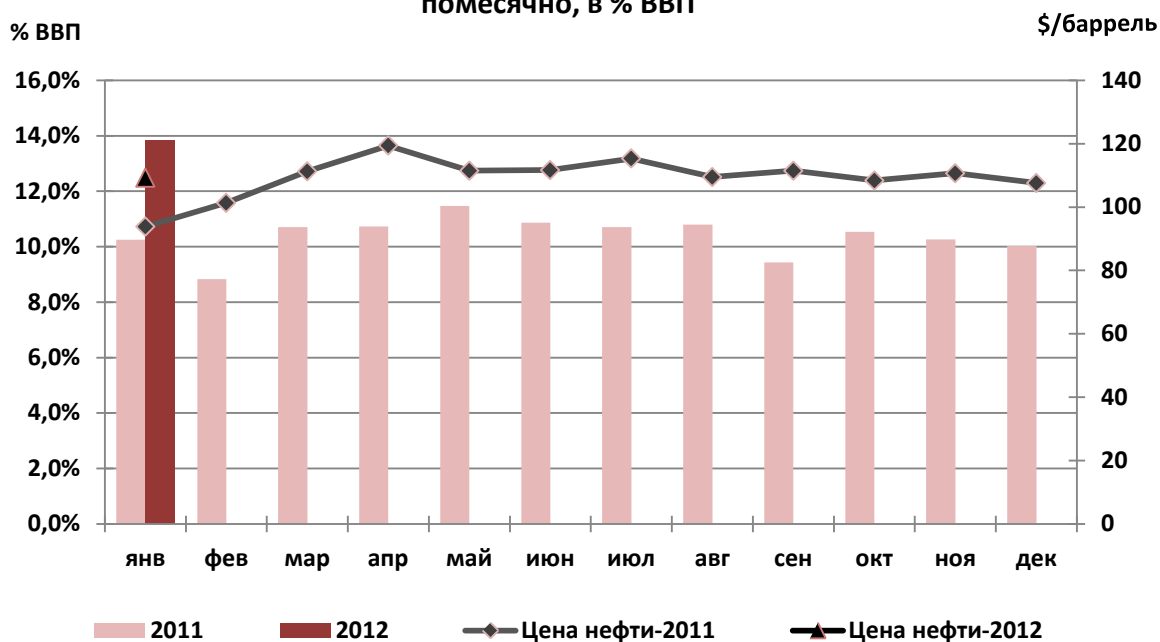
Нефтегазовые доходы выросли по сравнению с январем 2011 годом на 39,4% до 530,2 млрд. руб. Ненефтегазовые составили 525,8 млрд. руб., что на 30,8% выше поступлений января 2011 года.

²² Ставка НДС на газ с 2012 года для налогоплательщиков, являющихся собственниками объектов Единой системы газоснабжения (ОАО "Газпром") выросла до 509 руб. за тыс. куб. м. по сравнению с действовавшей в 2011 году ставкой в 237 рублей. Ставка НДС на нефть выросла с 2012 года с 419 до 446 руб. за тонну.

Поступления НЕнефтегазовых доходов в федеральный бюджет,
 ежемесячно, в % ВВП



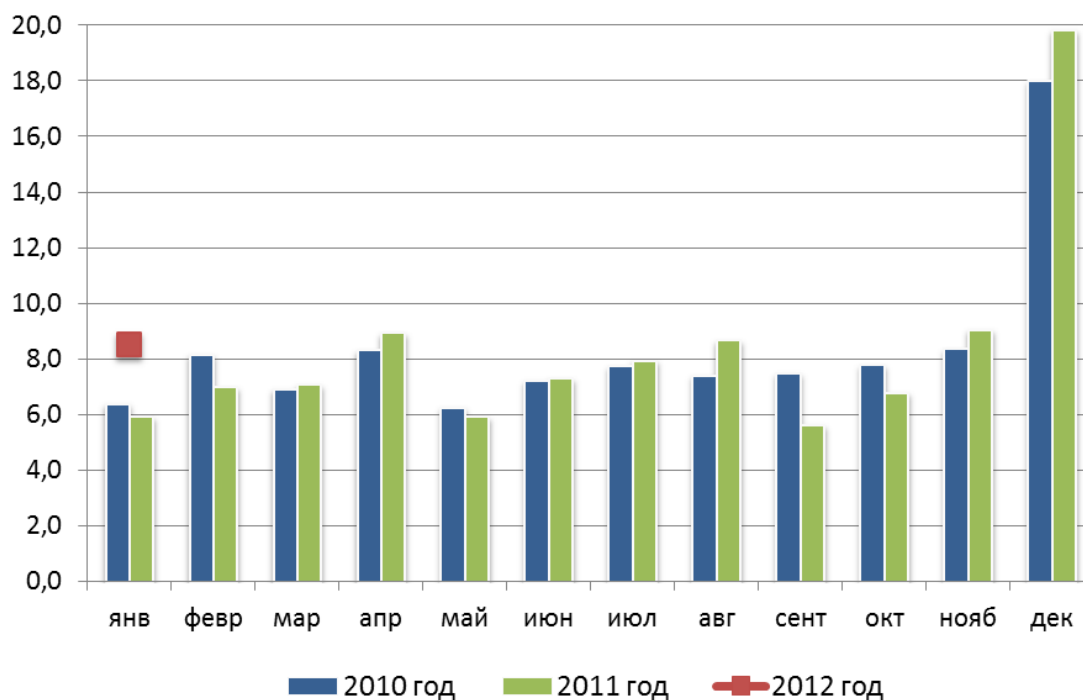
Поступления нефтегазовых доходов в федеральный бюджет,
 ежемесячно, в % ВВП



Расходы.

Кассовые расходы федерального бюджета за январь 2012 года, по предварительной информации, составили 1074,0 млрд. рублей или 28,0% ВВП по сравнению с 18,9% ВВП в предыдущем году. **Непроцентные расходы** составили 27,2% ВВП по сравнению с 18,2% в предыдущем году.

Непроцентные расходы федерального бюджета ежемесячно, % годового плана



Непроцентные расходы в январе 2012 года оказались существенно выше, чем в предыдущие годы. Вероятно, это связано с опережающим финансированием ряда направлений расходов (прежде всего, межбюджетных трансфертов).

Функциональная классификация расходов.

В таблице ниже приведена функциональная структура расходов в январе 2012 года (по предварительной информации)

Таблица 5.10: Расходы федерального бюджета по функциональной классификации

Раздел	Январь 2011		Январь 2012	
	Млрд. руб.	% ВВП	Млрд. руб.	% ВВП
Расходы всего	657	18,9%	1074	28,0%
Общегосударственные вопросы	24	0,7%	44	1,1%
Национальная оборона	23	0,7%	147	3,8%
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	73	2,1%	96	2,5%
Национальная экономика	39	1,1%	53	1,4%
Жилищно-коммунальное хозяйство	16	0,5%	0	0,0%
Охрана окружающей среды	0	0,0%	2	0,1%
Образование	10	0,3%	66	1,7%

Раздел	Январь 2011		Январь 2012	
	Млрд. руб.	% ВВП	Млрд. руб.	% ВВП
Культура, кинематография	2	0,0%	8	0,2%
Здравоохранение	11	0,3%	122	3,2%
Социальная политика	371	10,7%	424	11,1%
Спорт	12	0,3%	3	0,1%
СМИ	9	0,3%	6	0,2%
Обслуживание государственного и муниципального долга	25	0,7%	31	0,8%
<i>Обслуживание государственного внутреннего и муниципального долга</i>	20	0,6%	25	0,7%
<i>Обслуживание государственного внешнего долга</i>	6	0,2%	6	0,2%
Межбюджетные трансферты общего характера субфедеральным бюджетам	41	1,2%	71	1,9%

Таким образом, наибольший объем расходов в январе 2012 и 2011 года пришелся на социальную политику – 11,1% ВВП в 2012 году и 10,7% ВВП в 2011 году.

Расходы на национальную оборону и безопасность достигли в сумме 6,3% ВВП по сравнению с 2,8% ВВП в 2011 году, что, вероятно, связано с запланированным существенным ростом расходов по направлению в текущем году.

Расходы на национальную экономику составили 1,4% ВВП в 2012 году по сравнению с 1,1% ВВП в предыдущем году. Расходы по разделу «Здравоохранение» в 2012 году достигли 3,2% ВВП по сравнению с 0,3% ВВП в 2011 году, вероятно, из-за опережающего финансирования соответствующих программ и межбюджетных трансфертов.

Расходы по обслуживанию долга по предварительной информации составили в январе 2012 года 31,2 млрд. рублей или 0,8% ВВП, на 0,1 п.п. ВВП выше, чем в предыдущем году. Из них 6,0 млрд. было направлено на обслуживание внешнего долга, а 25,2 млрд. рублей – на обслуживание внутреннего долга.

Баланс бюджета и источники финансирования.

Кассовый дефицит за январь 2012 года, по предварительной информации, составил 18,0 млрд. рублей или, в относительном выражении, 0,5% ВВП по сравнению с профицитом 4,3% ВВП в предыдущем году. **Первичный профицит** составил 13,3 млрд. руб. или 0,3% ВВП против первичного профицита 5,0% в предыдущем году. Такая существенная разница в балансе бюджета объясняется существенно более высоким уровнем расходов в январе текущего года.

Нефтегазовый дефицит бюджета по данным Казначейства составил в январе 2012 года 14,3% ВВП по сравнению с дефицитом 6,0% ВВП в аналогичном периоде предыдущего года.

На погашение внешнего долга, согласно предварительной оценке, в январе 2012 года было направлено 51,4 млрд. руб. (менее 1,3% ВВП)²³.

Объем средств, привлеченных на внутреннем долговом рынке, составил 37,7 млрд. рублей (1,0% ВВП) при затратах на погашение обязательство в объеме 45,0 млрд. рублей (1,2% ВВП).

Остатки на счетах в январе 2012 года увеличились на 116,0 млрд. рублей или на 3,0% ВВП.

Таким образом, финансирование дефицита федерального бюджета осуществлялось из следующих источников:

Таблица 5.11: Основные источники финансирования дефицита федерального бюджета

	Январь 2011		Январь 2012	
	Млрд. руб.	% ВВП	Млрд. руб.	% ВВП
Финансирование дефицита	-147	-4,3%	18	0,5%
<i>Внутреннее финансирование</i>	<i>-148</i>	<i>-4,3%</i>	<i>69</i>	<i>1,8%</i>
Сальдо внутренних заимствований	-4	-0,1%	-7	-0,2%
Бюджетные кредиты	0	0,0%	0	0,0%
Курсовая разница	-26	-0,8%	-136	-3,5%
Изменение остатков на счетах	-402	-11,6%	-116	-3,0%
Прочее	283	8,2%	328	8,6%
<i>Внешнее финансирование</i>	<i>1</i>	<i>0,0%</i>	<i>-51</i>	<i>-1,3%</i>

²³ Включая данные по экспортным кредитам

Нефтегазовые фонды.

Таблица 5.12. Резервный Фонд и ФНБ в 2012 году, млрд. руб.

	Январь 2012
Резервный фонд, конец периода	1863
Поступления	1090
Изъятия	0
Курсовая разница	-39
Резервный фонд, начало периода	812
ФНБ	2682
Поступления	0
Изъятия	0
Курсовая разница	-112
ФНБ, начало периода	2794

Объем **Резервного фонда** по состоянию на 1 февраля 2012 года составил 1863,1 млрд. рублей или 61,4 млрд. долларов США (3,2% ВВП, ожидаемого в 2012 году).

В *январе* 2012 году Резервный фонд был пополнен за счет дополнительных нефтегазовых доходов 2011 года на сумму 1090,4 млрд. рублей.

Доход от размещения средств Резервного фонда на счетах в Банке России за период с 15 января 2011 г. по 15 января 2012 г. в сумме 15,5 млрд. рублей в *январе* 2012 г. зачислен в федеральный бюджет.

В 2012 году использование средств Резервного фонда не осуществлялось.

Таким образом, по состоянию на 1 февраля 2012 г. остатки средств на отдельных счетах по учету средств Резервного фонда составили:

- 11,1 млрд. долларов США;
- 9,0 млрд. евро;
- 1,6 млрд. фунтов стерлингов;
- 1090,4 млрд. руб.

Курсовая разница от переоценки остатков средств на указанных счетах за период с 1 по 31 января 2012 г. составила отрицательную величину: -38,8 млрд. рублей.

По состоянию на 1 февраля 2012 г. совокупный объем **Фонда национального благосостояния** составил 2682,2 млрд. рублей или 88,3 млрд. долларов США (4,6% ВВП, ожидаемого в 2012 году).

Доход от размещения средств Фонда национального благосостояния на счетах в иностранной валюте в Банке России за период с 15 января 2011 г. по 15 января 2012 г. в сумме 40,8 млрд. рублей в *январе* 2012 г. зачислен в федеральный бюджет. В *январе* в федеральный бюджет также поступили доходы от размещения средств Фонда национального благосостояния на депозиты во Внешэкономбанке в сумме 7,4 млрд.

рублей. Таким образом совокупный доход от размещения средств фонда на депозиты во Внешэкономбанке в 2011 г. составил 31,1 млрд. рублей.

По состоянию на 1 февраля 2012 г. остатки средств на отдельных счетах по учету средств Фонда национального благосостояния составили:

1) на отдельных счетах по учету средств Фонда национального благосостояния в Банке России:

- 27,7 млрд. долларов США;
- 24,2 млрд. евро;
- 4,4 млрд. фунтов стерлингов;

2) на рублевых депозитах во Внешэкономбанке - 474,0 млрд. рублей, в том числе:

- 285,6 млрд. рублей – на депозиты со сроком возврата не позднее 31 декабря 2019 г. и процентной ставкой 6,25 % годовых;
- 118,4 млрд. рублей – на депозиты со сроком возврата не позднее 31 декабря 2020 г. и процентной ставкой 7,25 % годовых;
- 30,0 млрд. рублей – на депозит со сроком возврата 31 декабря 2017 г. и процентной ставкой 6,25 % годовых;
- 40,0 млрд. рублей – на депозит со сроком возврата 1 июня 2020 г. и процентной ставкой 6,25 % годовых, в т.ч. 19,0 млрд. рублей в декабре 2011 года.

3) на валютных депозитах во Внешэкономбанке - 6,25 млрд. долларов США, в том числе:

- 2,75 млрд. долларов США – на депозит со сроком возврата не позднее 29 апреля 2013 г. и плавающей процентной ставкой, превышающей на 2,75 процентных пункта ставку ЛИБОР на срок шесть месяцев;
- 3,5 млрд. долларов США - на депозит со сроком возврата 13 декабря 2012 г. и плавающей процентной ставкой, превышающей на 3,0 процентных пункта ставку ЛИБОР на срок шесть месяцев.

Курсовая разница от переоценки остатков средств на указанных счетах в Центральном Банке за период с 1 по 31 января 2012 г. составила отрицательную величину: -100,8 млрд. рублей, а курсовая разница от переоценки средств фонда, размещенных на депозитах в долларах США во Внешэкономбанке: -11,5 млрд. рублей.

По предварительным данным, в январе 2012 года нефтегазовые доходы федерального бюджета составили 530,2 млрд. рублей. Эти доходы использовались на текущие расходы бюджета наряду с ненефтегазовыми доходами.

Доходность размещения средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния в 2011 году.

Совокупная доходность размещения средств **Резервного фонда** на счетах в иностранной валюте в Банке России, выраженная в корзине разрешенных иностранных валют, составила:

- за 2011 г. – 1,8 % годовых;
- с момента создания фонда (с 30 января 2008 г.) – 2,7 % годовых.

Доходность размещения средств Резервного фонда на отдельных счетах в иностранной валюте в Банке России за 2011 г. составила (в валюте счета):

- на счете в долларах США – 1,0 % годовых;
- на счете в евро – 2,0 % годовых;
- на счете в фунтах стерлингов – 4,4 % годовых.

Доходность размещения средств Резервного фонда в резервную позицию МВФ, выраженная в СДР, за период с 12 ноября 2008 г. по 13 января 2011 г. составила 0,38 % годовых.

Совокупная доходность размещения средств **Фонда национального благосостояния**, выраженная в корзине разрешенных валют, составила:

- за 2011 г. – 2,67 % годовых;
- с момента создания фонда (с 30 января 2008 г.) – 3,41 % годовых.

Доходность размещения средств Фонда национального благосостояния в отдельные виды разрешенных финансовых активов за 2011 г. составила:

1) на счетах в иностранной валюте в Банке России – 1,75 % годовых, в том числе на отдельных счетах (в валюте счета):

- на счете в долларах США – 1,0 % годовых;
- на счете в евро – 1,9 % годовых;
- на счете в фунтах стерлингов – 4,4 % годовых;

2) на депозитах во Внешэкономбанке – 5,56 % годовых, в том числе:

- на депозитах в российских рублях – 6,5 % годовых;
- на депозитах в долларах США – 3,33 % годовых.

6. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Динамика международных резервов

По итогам января международные резервы Российской Федерации увеличились на 6,7 млрд. долларов или на 1,4%. Напомним, что на протяжении двух предыдущих месяцев объемы международных резервов снижались довольно ощутимыми темпами. По данным на 1 февраля 2012 года объем международных резервов вновь превысил отметку 500 млрд. долл. и составил 505,4 млрд. долл.



На протяжении всего отчетного месяца наблюдались значительные колебания объемов золотовалютных резервов, что во многом было обусловлено резкими изменениями курсов валют. Переоценка активов, номинированных в евро и фунтах стерлингов, обусловленная ростом курсов указанных валют относительно доллара США, внесла весомый вклад в увеличение объемов международных резервов по итогам месяца. Объем монетарного золота в составе международных резервов увеличился на 4,1 млрд. долл., что обеспечило порядка 60% прироста золотовалютных резервов в январе.

В конце прошлого года Банк России не проводил валютные интервенции с целью поддержания курса национальной валюты, а осуществлял только целевые продажи иностранной валюты. Как результат, объемы интервенции существенно сократились по сравнению с октябрьскими значениями, когда Банк России активно вмешивался в ситуацию на валютном рынке. В январе впервые с сентября 2011 года регулятор возобновил покупку валюты. При этом весь объем интервенций носил целевой характер. По информации Банка России, в январе нетто-продажа долларов оценивается на уровне 0,2 млрд., а нетто-продажа евро – на уровне 18,2 млн.

Что касается динамики капитальных потоков, то в январе, согласно заявлениям первого заместителя председателя Банка России Алексея Улюкаева, отток капитала продолжился, хотя темпы оттока снизились по сравнению с четвертым кварталом прошлого года. Также, по его мнению, в скором времени отток может смениться притоком, а по итогам текущего года отток капитала может выйти на нулевой уровень. Однако далеко не все эксперты разделяют оптимизм Центрального банка. При сохранении неопределенности относительно развития как российской, так и мировой экономики, тенденция к оттоку капитала, судя по всему, будет сохраняться.

Напомним, что по предварительным данным Банка России чистый отток капитала в четвертом квартале 2011 года составил 37,8 млрд. долл., а по итогам прошедшего года – 84,2 млрд. долл. Итоговые значения чистого оттока капитала существенно превышают значения данного показателя за 2009 и 2010 гг. (56,1 и 33,6 млрд. долларов соответственно). Наблюдаемый в конце 2010 – первой половине 2011 гг. отток капитала, по мнению представителей Банка России, стал следствием возросших опасений относительно стабильности национальной валюты и политической стабильности в стране, а также плохого инвестиционного климата. Во втором полугодии 2011 года к этим негативным факторам добавилась возросшая неопределенность на финансовых рынках, повлекшая за собой бегство из рискованных активов стран с формирующимися рынками. Отметим, что более 2/3 величины чистого оттока капитала обеспечил нефинансовый сектор.

Динамика денежно-кредитных показателей

В январе 2012 года объем денежной базы резко сократился (на 6,7%). Произошло это за счёт снижения объема наличных денег в обращении (на 7,1%). Объем фонда обязательного резервирования, напротив, увеличился на 3,0%. Сокращение объема наличных денег в начале года является сезонным явлением и наблюдается из года в год. Этому предшествует традиционный скачкообразный рост денег в экономике, происходящий в конце декабря (в декабре 2011 года денежная база увеличилась на 11,8%). В январе ситуация нормализуется и спрос на деньги снижается.

По состоянию на 1 февраля 2012 года объем денежной базы составил 6669,3 млрд. рублей. Темпы роста денежной базы в годовом выражении продолжили снижаться: до 20,5% против 25,8% годом ранее. Последовательное замедление темпов роста денежной базы в годовом выражении наблюдалось на протяжении большей части отчетного года.

Основным источником роста денежной базы в 2011 году, как и в предыдущие годы, стало увеличение чистых международных резервов. Главное отличие от 2010 года состоит в том, что в прошедшем году основным фактором сдерживания динамики денежной базы стало сокращение чистого кредита расширенному правительству (на 1,3

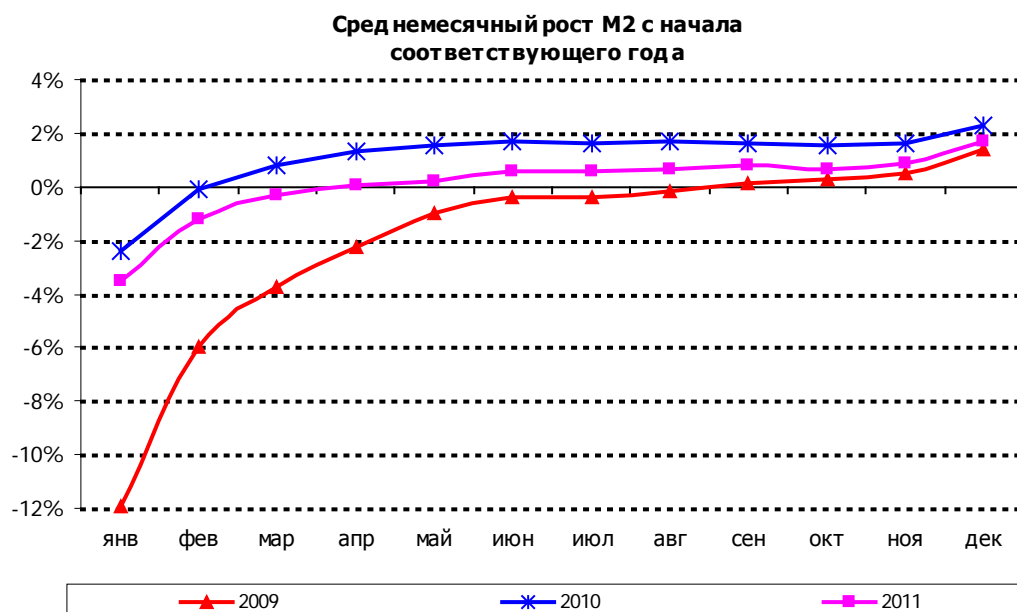
трлн. руб.), тогда как чистый кредит банкам, напротив, увеличился на 1,7 трлн. руб. В 2010 году наблюдалась обратная ситуация. В начале 2012 года продолжилось сокращение чистого кредита расширенному правительству на фоне увеличения чистого кредита банкам. Именно операции рефинансирования кредитных организаций со стороны Банка России являются в последние месяцы основным источником роста денежной базы.

Данные о динамике денежной массы (агрегат M2) публикуются Банком России с лагом в 1 месяц. По итогам декабря объем M2 увеличился на 11,8%, а за год прирост денежной массы составил 22,6%. В реальном выражении (с учетом инфляции) изменение M2 за прошедший год составило 15,5%. Аналогичные показатели в по итогам 2010 года были равны 31,1% и 20,4% соответственно.

На протяжении большей части 2011 года в динамике показателя доминировала выраженная понижательная тенденция. Лишь в последние месяцы года рост денежного агрегата M2 ускорился относительно аналогичных значений в ноябре-декабре предыдущего года. В результате по итогам отчетного года накопленные темпы роста почти уложились в прогнозный интервал Банка России (18-22%).

Ускоренный рост денежного агрегата был обусловлен, главным образом, резким увеличением объема безналичных денег (на 12,8% в декабре 2011 года против 9,6% годом ранее). Объем наличных денег в обращении увеличился на 8,5% (9,5% в декабре 2010 года). С начала года прирост компонентов денежной массы составил 24,5% и 17,3% соответственно.

Объемы безналичных денег в иностранной валюте в декабре, напротив, снизились (на 2,3%). Месяцем ранее прирост данного показателя составил 4,6%. По итогам 2011 года объем безналичных денег в иностранной валюте увеличился на 13,0% и составил 14,8% от объема широкой денежной массы. На протяжении всего прошедшего года наблюдалась крайне неустойчивая динамика данного показателя, что не позволило выявить какие-либо устойчивые тенденции. Волатильность данного показателя объясняется его высокой зависимостью от колебаний обменного курса рубля. При этом, если рассматривать динамику данного показателя в единицах бивалютной корзины, то снижение показателя в декабре составило 2,7%, а по итогам года объем безналичных денег в иностранной валюте увеличился на 8,9%.



По состоянию на 1 января 2012 г. доля наличных денег в обращении в структуре рублевой денежной массы снизилась до 24,2%.

Показатель скорости обращения денег, рассчитанный по денежному агрегату M2, с начала 2011 года держится на стабильном уровне и составляет порядка 2,55 -2,56.



Денежно-кредитная политика

На последнем заседании, состоявшемся 3 февраля 2012 года, Совет директоров Банка России принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентные ставки по операциям Банка России. Напомним, что в конце прошлого года

Банк России снизил ставку рефинансирования, а также процентные ставки по отдельным операциям предоставления ликвидности на фиксированных условиях на 0,25 п.п., и повысил на 0,25 п.п. процентные ставки по депозитным операциям на фиксированных условиях. Таким образом, в настоящий момент ставка рефинансирования равняется 8,0%. В прошлом году Банк России предпринял определенные шаги, направленные на повышение эффективности процентной политики. В частности, ЦБ РФ значительно сузил коридор процентных ставок, достигнув оптимальной, с точки зрения регулятора, ширины коридора (2,25 п.п.).

Возвращаясь к итогам последнего заседания, отметим, что решение Банка России основывается на «оценки инфляционных рисков и рисков для замедления экономического роста, в том числе обусловленных сохранением неопределённости развития внешнеэкономической ситуации». Несмотря на резкое замедление инфляции в конце прошлого – начале текущего годов (до 4,2% в январе 2012 г.), Банк России не торопится снижать процентные ставки, опасаясь рисков ускорения инфляции в среднесрочной перспективе. Один из возможных рисков связан с оживлением на рынке потребительского кредитования, и, как следствием, активизацией потребительского спроса в конце прошлого года. На наш взгляд, не стоит переоценивать влияние этого фактора на инфляцию. В условиях дефицита ликвидности и роста неопределенности в экономике наблюдаемое повышение процентных ставок по депозитам и ужесточение условий кредитования, скорее всего, будет оказывать сдерживающее влияние на потребительскую активность и на инфляцию в 2012 году.

Одной из основных причин резкого замедления инфляции (как ИПЦ, так и БИПЦ) во втором полугодии 2011 года, помимо нормализации ситуации на продовольственном рынке, послужило ужесточение денежно-кредитной политики. Этот фактор будет продолжать определять понижительную динамику монетарной инфляции и в первом полугодии текущего года.

Центральный банк делает очень осторожные прогнозы относительно инфляции в текущем году. Возможно, это связано со стремлением более ответственно подходить к своим обещаниям и желанием установить реальный контроль над инфляционными ожиданиями в рамках перехода к инфляционному таргетированию. Центральный банк осознает важность налаживания открытого диалога с обществом и планирует с текущего года выпускать оперативный ежеквартальный обзор по инфляции и денежно-кредитной политики, включающий собственный макропрогноз и оценку ситуации в экономике на следующий квартал.

Ужесточение денежно-кредитной политики в начале 2011 года сказалось на динамике процентных ставок по кредитам реальному сектору: в июне последние выросли до 8,6%. Однако уже в июле, на фоне замедляющейся инфляции, ставки по кредитам

снизились до рекордно низкого уровня – 7,9% и в августе остались на этом уровне. Несмотря на продолжение тенденции к ослаблению инфляционного давления в осенние месяцы, резко возросшая неопределенность на мировых финансовых рынках внесла коррективы в ситуацию на внутреннем денежном и финансовых рынках. Сокращение банковской ликвидности, повлекшее за собой увеличение ставок межбанковского рынка, а также ограничение доступа к международным рынкам капитала заставляют многие банки повышать ставки по своим операциям. В октябре средневзвешенная ставка по рублевым кредитам реальному сектору выросла до 8,6% против 8,0% в сентябре, а в ноябре достигла 8,8%. Эта тенденция в меньшей степени затронула ведущие государственные банки, не испытывающих проблем с фондированием, однако ухудшающаяся ситуация на мировых и внутренних финансовых рынках может в скором времени заставить и их пересмотреть свою политику в области кредитования. Отметим, что в текущих условиях снижение ставки рефинансирования в декабре 2011 года вряд ли отразится на стоимости кредитов для населения и реального сектора.

Что касается динамики объемов выданных кредитов, то в декабре, согласно статистике Банка России, рост кредитования в корпоративном сегменте замедлился по сравнению с ноябрьскими значениями (до 1,5% против 3,4%), тогда как в розничном сегменте, напротив, ускорился (с 3,1% до 4,0%). Если делать поправку на изменение курса доллара, то темпы прироста кредитного портфеля банков в розничном сегменте составили 3,9% против 2,8% в ноябре, тогда как рост объемов кредитования реального сектора экономики замедлился с 2,4% до 0,9% в декабре. Накопленные за год темпы роста кредитного портфеля банков превзошли ожидания Банка России. С поправкой на изменение валютного курса кредитный портфель увеличился на 26,7%. При этом темпы роста кредитования в розничном сегменте составили 35,5%, а в корпоративном сегменте – 24,2%.

Активизация кредитования, особенно в корпоративном секторе, является хорошим сигналом, однако по мере ухудшения ситуации на финансовых рынках и повышения ставок на кредиты указанная благоприятная тенденция может смениться на противоположную. Пока же отмечается рост спроса на кредиты со стороны нефинансовых организаций в условиях ограниченного доступа на международные рынки. Однако удовлетворить его могут лишь государственные банки, не испытывающие проблем с ликвидностью и привлекающие ее на более выгодных условиях, по сравнению с частными банками. Частные банки, напротив, в последние месяцы стали более разборчивы в выборе заемщиков. В 2012 году ожидаются более скромные показатели прироста кредитного портфеля банков, динамика которых будет определяться макроэкономическими условиями и состоянием мирового и внутреннего финансовых рынков.

Несмотря на повышение ставки рефинансирования в первом полугодии 2011 года и ставок по кредитам, процентные ставки по депозитам последовательно снижались на протяжении большей части 2011 года и были значительно ниже показателей инфляции. В условиях отрицательных реальных процентных ставок интерес населения к банковским вкладам постепенно снижался, а вслед за ним снижались и показатели, характеризующие склонность населения к сбережениям.

Лишь в осенние месяцы, на фоне резкого ухудшения ситуации с ликвидностью на внутреннем денежном рынке и ограниченного доступа к внешним источникам фондирования, банки вновь обратили внимание на депозиты населения и начали повышать процентные ставки и предлагать выгодные условия по вкладам. В результате в ноябре процентная ставка по срочным депозитам выросла до 6,6%. В декабре - январе рост ставок продолжился: согласно результатам мониторинга максимальной процентной ставки кредитных организаций, в декабре последняя составила 9,4% против 9,0% в ноябре 2011 года, а в январе – 9,5%. Таким образом, впервые за последние два года реальная ставка по вкладам вновь вернулась в положительную область.

Рост депозитных ставок благоприятно сказался на динамике объемов депозитов, в первую очередь, рублевых депозитов. Если в августе-октябре 2011 года наблюдались минимальные темпы прироста (0,1-0,5%), то в декабре прирост рублевых депозитов составил 8,2%. Отметим, что банки в большей степени заинтересованы в привлечении долгосрочных депозитов и именно по ним предлагают высокие ставки, в то время как население в условиях нестабильности отдает предпочтение краткосрочным вкладам. По данным за декабрь, прирост депозитов до востребования и сроком до 30 дней составил 22,8% , а вкладов сроком от 31 дня до 1 года – 17,0%. Объем долгосрочных депозитов увеличился всего на 1,2%. Всего за год объем рублевых депозитов увеличился на 22,5%. Напомним, что в 2010 года объем рублевых вкладов увеличился на 43,7%.

В последние месяцы в условиях высокой нестабильности курса национальной валюты и непрекращающихся разговорах о девальвации рубля, население вновь обратило внимание на сбережения в иностранной валюте. При этом динамика объемов валютных депозитов сильно зависит от колебаний валютных курсов. С поправкой на изменение обменного курса (бивалютной корзины) объем вкладов увеличился в декабре на 3,2%, а в целом за год прирост валютных депозитов в единицах бивалютной корзины составил 10,0%.

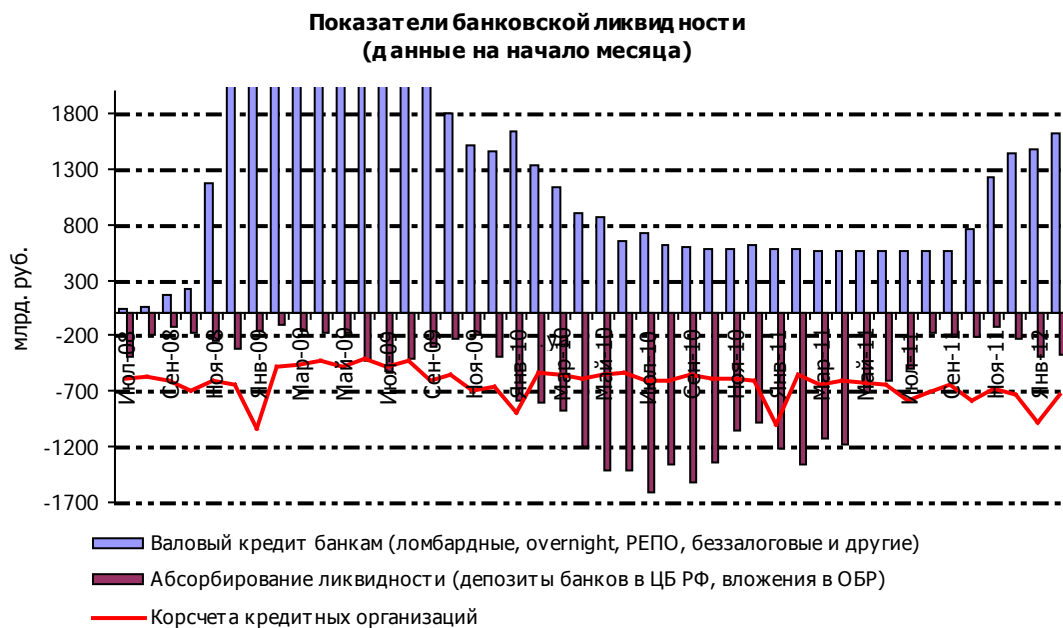
Состояние денежного рынка

С начала прошлого года на внутреннем денежном рынке наблюдалось заметное сокращение избыточной ликвидности. Снижение ликвидности и вызванный им рост ставок объяснялись несколькими факторами: действиями Центрального банка по ужесточению денежно-кредитной политики, активизацией кредитования, оттоком капитала, устойчивым профицитом бюджета. В результате в летние месяцы в период налоговых выплат на денежном рынке начал ощущаться дефицит ликвидности. Осенью, по мере роста неопределенности на мировых финансовых рынках, ситуация с банковской ликвидностью еще более осложнилась. Для поддержания курса рубля в октябре Банк России проводил валютные интервенции, стерилизуя и без того дефицитную ликвидность. В ноябре-декабре ожидалось временное ослабление напряженности на денежном рынке, связанное с притоком на рынок бюджетных средств. Однако банковская система ощущала дефицит ликвидности вплоть до последних чисел декабря, что определило повышенный спрос на инструменты рефинансирования Банка России в конце года и сохранение тенденции к росту ставок МБК (5,41% в декабре против 5,05% в ноябре). В начале 2012 года ситуация с ликвидностью немного стабилизировалась (суммарный объем средств кредитных организаций на корр. счетах и на депозитных счетах в Банке России составлял 1,3-1,4 трлн. рублей), что отразилось на динамике ставок денежного рынка (ставка МІАСR снизилась до 4,5% во второй декаде января). Но в период налоговых выплат в конце января ситуация с ликвидностью вновь обострилась и ставки выросли до 5,5-5,7%.

Резкое обострение ситуации на денежном рынке потребовало незамедлительного вмешательства денежных властей. В частности, Банк России в разы увеличил объемы вливания ликвидности в банковскую систему. Со второй половины октября операции прямого РЕПО с ЦБ, проводимые в форме аукциона, пользовались повышенным спросом и стали основным источником пополнения рублевой ликвидности. В октябре объем операций прямого РЕПО составил 6,1 трлн. рублей, а в ноябре – уже 7,9 трлн. рублей, тогда как в сентябре этот показатель был равен 1,8 трлн. рублей. В декабре объем операций прямого РЕПО снизился до 6,1 трлн. рублей, хотя в отдельные дни декабря объем сделок РЕПО с ЦБ превышал 900 млрд. руб.

В середине декабря представители Банка России заявили о намерении превратить недельный РЕПО в базовый инструмент системы рефинансирования банков. Вместе с тем регулятор резко сократил лимиты по однодневным РЕПО. Реагируя на изменение политики Банка России, коммерческие банки начали наращивать заимствования по альтернативным инструментам, что привело к увеличению остатков на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России (во второй половине декабря – первой половине января они устойчиво превышали 900 млрд. руб.). В январе

объем операций прямого РЕПО снизился до 970 млрд. рублей. Низкие лимиты на аукционах прямого РЕПО и сохраняющаяся высокая потребность банков в рублевой ликвидности привели к повышению ставок на аукционах прямого РЕПО (до 6,1% в конце января). В результате в середине января существенно вырос спрос на РЕПО по фиксированной ставке (6,25%). Также в январе Минфин провел 5 аукционов по размещению свободных бюджетных средств на общую сумму 440 млрд. руб. При этом размещены были 408,8 млрд. руб., а средняя процентная ставка размещения составила 7,28%.

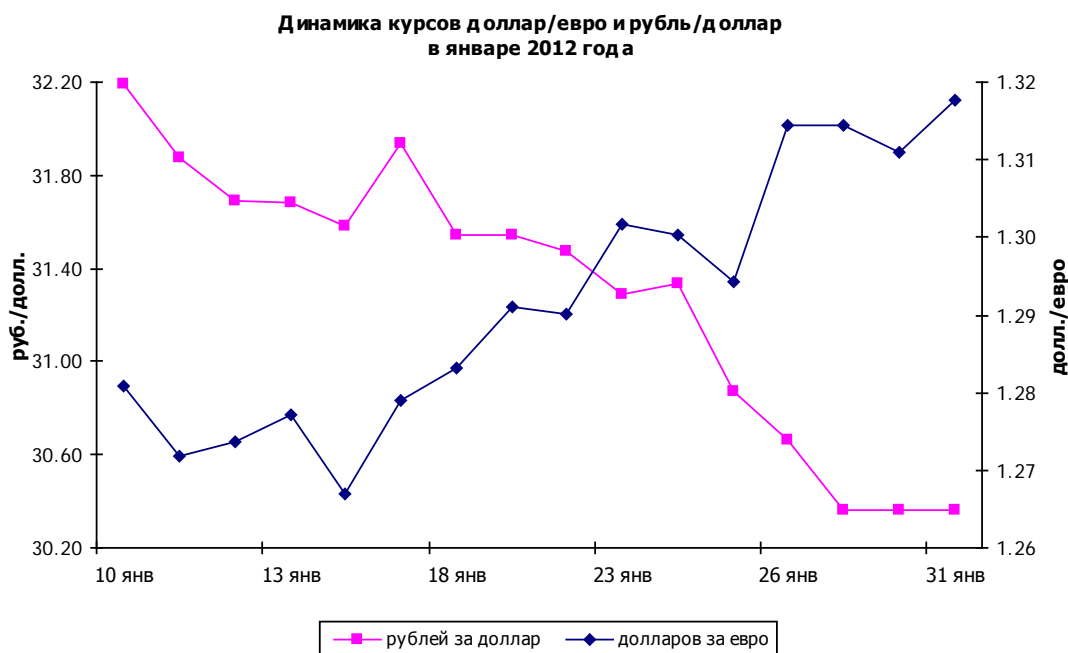


7. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Средний курс рубля к доллару в январе сложился на уровне 31,51 руб./долл.; таким образом, по сравнению с декабрем, номинальное ослабление составило 0,2%. Ослабление рубля происходило на фоне продолжающегося оттока капитала. Вместе с тем, внутримесячная динамика курса доллара была понижательной, чему способствовало некоторое снижение напряженности на мировых рынках; на конец месяца значение курса составило 30,36 руб./долл. По сравнению с декабрем, реальное укрепление к доллару в январе составило 0,6%.

Средний курс рубля к евро в январе составил 40,73 руб./евро (укрепление на 1,8%); на конец месяца он составил 39,97 руб./евро. Реальный курс рубля к евро в январе вырос на 2,2%.

Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам вырос в январе на 0,7%.



Мировой валютный рынок

Среднемесячный курс евро к доллару в январе составил 1,292 долл./евро; номинальное ослабление составило 1,9%. Тренд курса на протяжении практически всего месяца был повышательным на фоне снижения проблем с ликвидностью в европейской банковской системе. Минимальное значение курса (1,267 долл./евро) было достигнуто 16 января после того, как агентство S&P снизило суверенные рейтинги ряда стран Еврозоны (в том числе, Франции) и Европейского фонда финансовой стабильности (что может привести к снижению возможностей поддержки «уязвимых» экономик). Максимальное

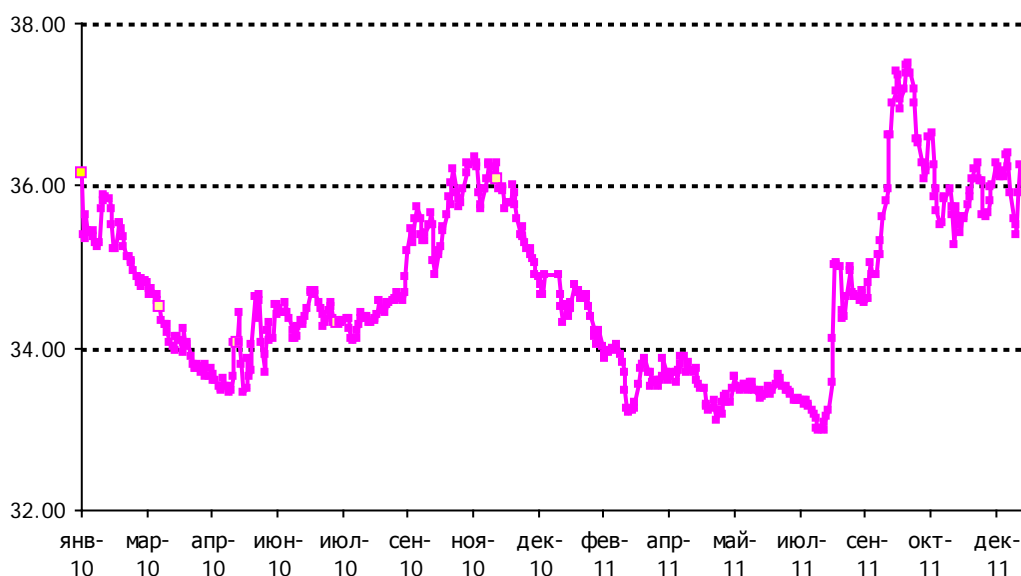
значение (1,318 долл./евро) было достигнуто 31 января на фоне прогресса переговоров по реструктуризации греческого госдолга.

В кратко- и среднесрочной перспективе, в том что касается динамики пары евро/доллар, позиции европейской валюты выглядят более слабыми. Действительно, последние данные указывают на продолжающееся оживление американской экономики (в частности, происходит достаточно быстрое снижение безработицы), притом что в Еврозоне в первом полугодии 2012 г. ожидается рецессия; согласно январским оценкам МВФ, рост ВВП США в 2012 г. составит 1,8%, а спад экономики Еврозоны – 0,5%. На момент написания обзора все еще не были достигнуты окончательные договоренности о реструктуризации греческого долга, с одной стороны, и выделения стране второго пакета помощи, с другой (притом что до апреля 2011 г. правительству предстоят выплаты по гособлигациям в размере 14 млрд. евро); кроме того, высока вероятность того, что аналогичный пакет потребуется Португалии. В этих условиях доходности по гособлигациям «уязвимых» стран остаются на высоком уровне (3462 б.п. для Греции, 1315 б.п. для Португалии, 549 б.п. для Италии, 518 б.п. для Испании). Потенциально дестабилизирующим фактором для евро в ближайшие месяцы являются также предстоящие выборы во Франции, результаты которых могут привести к пересмотру достигнутых ранее соглашений по фискальной консолидации. Что касается монетарной политики ФРС и ЕЦБ, она также скорее способствует ослаблению евро: хотя ФРС заявила о намерении поддерживать базовую ставку в интервале 0-0,25%, по крайней мере, до 2014 г., очевидно, что в условиях тяжелой экономической ситуации в Еврозоне аналогичную политику экстремально низких ставок (1%) будет проводить и ЕЦБ; при этом программы последнего по предоставлению практически неограниченного объема ликвидности европейским банкам могут способствовать росту инфляционных ожиданий.

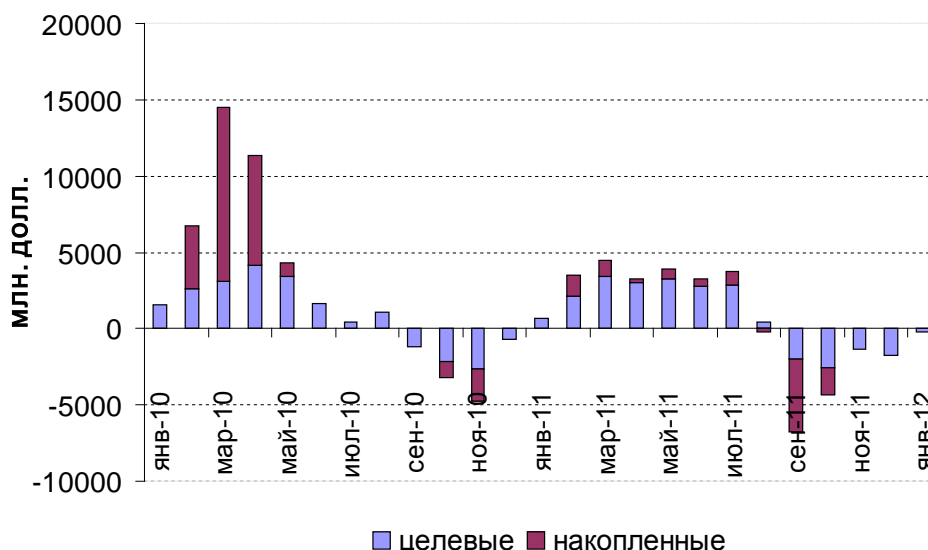
Внутренний валютный рынок

На фоне укрепления рубля к евро, стоимость бивалютной корзины в январе несколько снизилась; ее среднее значение составило 35,38 руб., что на 59 коп. меньше, чем в декабре. На конец месяца стоимость корзины составила 34,69 руб.

Динамика стоимости бивалютной корзины



Долларовые интервенции Банка России (+ -покупка)



Для противодействия спекулятивному давлению и избыточной волатильности курса в январе Банк России продолжил проводить интервенции на валютном рынке, хотя их объем существенно снизился по сравнению с декабрем. Объем продажи валюты составил 0,64 млрд. долл. и 0,04 млрд. евро (в декабре – 1,77 млрд. долл. и 0,19 млрд. евро), объем покупки валюты – 0,43 млрд. долл. и 0,02 млрд. долл. (покупка валюты проводилась впервые с августа 2011 г.). Все интервенции были целевыми (совершаемыми внутри установленного валютного коридора, предназначенными для компенсации диспропорций платежного баланса и дестимулирования спекуляций на валютном рынке); ЦБ не проводил так называемых накопленных интервенций, направленных на сглаживание избыточных колебаний курса. Отметим, что, согласно заявлению первого зампреда ЦБ А. Улюкаева, в 2012 г. ЦБ в своей валютной политике будет все реже

вмешиваться в курсообразование и продолжит переход от «грязного» плавания рубля в границах коридора к более свободному курсу.

Волатильность курса доллара в январе несколько снизилась по сравнению с декабрем (на 16,1%), притом что волатильность курса евро, напротив, выросла (на 29,9%). Волатильность стоимости бивалютной корзины снизилась на 6,3%.

8. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

На 1 февраля 2012 г. общий объем государственного внутреннего долга РФ, выраженного в государственных ценных бумагах (ОФЗ-ГСО), составил 3539,8 млрд. руб. и по сравнению с 1 января 2012 г. снизился на 6,6 млрд. руб. или на 0,2%.

В январе привлечение долга в объеме 38,4 млрд. руб. было проведено на аукционах Минфина в форме облигаций ОФЗ-ПД; произошло также погашение выпуска ОФЗ-ПД 25064 в объеме 45 млрд. руб.

В соответствии с Законом о Федеральном Бюджете на 2012 г., в наступившем году чистое увеличение внутреннего долга в государственных ценных бумагах запланировано на уровне 1370,8 млрд. руб., в то время как чистое увеличение внешних заимствований в ценных бумагах – в объеме 161,0 млрд. руб.

Информация об аукционах

В январе 2011 года Минфин РФ провел два аукциона, на котором прошло доразмещение июньских выпусков: 4-летнего ОФЗ-ПД 25079 и 6-летнего 26206. Совокупный объем доразмещения составил 38,4 млрд. руб. Результативность аукционов была высокой – коэффициент активности (отношение спроса к эмиссии) составил 2,15, а коэффициент размещения (отношение размещенного объема к эмиссии) – 0,96, в то время как в декабре соответствующие показатели по единственному аукциону составили 2,23 и 0,94.

Доходность выпуска 25079 по средневзвешенной цене на январском аукционе сложилась на уровне 7,67%, что ниже доходности его октябрьского доразмещения на 27 б.п.; доходность по средневзвешенной цене выпуска 26206 составила 8,04 (+4 б.п. по сравнению с декабрьским аукционом).

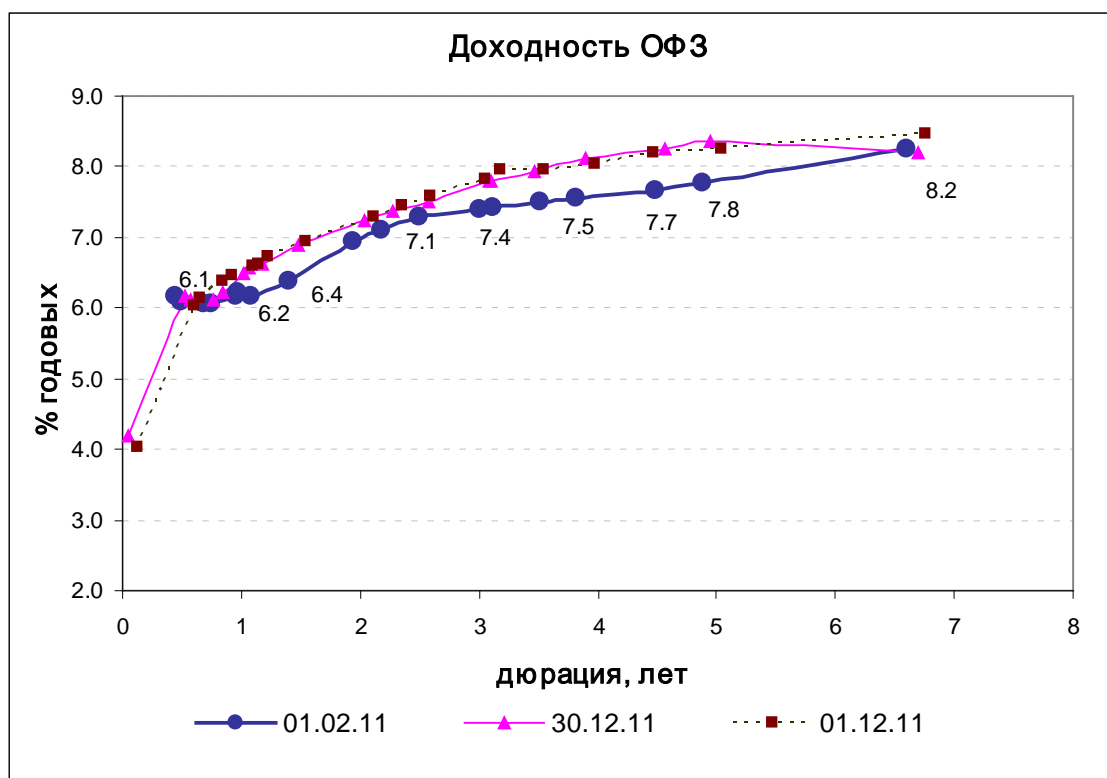
Таблица: Аукционы по размещению ОФЗ в январе 2012 года.

Дата аукциона	18.01.2012	25.01.2012
Тип бумаги	ОФЗ - ПД	ОФЗ - ПД
Номер выпуска	SU25079 RMFS3	SU26206 RMFS1
Дата погашения	03.06.2015	14.06.2017
Дней до погашения	1232	1967
Объем эмиссии	20000	20000
Объем спроса по номиналу, млн. руб.	44767	41269
Объем размещения, млн. руб.	18566	19838
Цена отсечения, % от номинала	98,4	97,9
Доходность по средневзвешенной цене, % в год	7,67	8,04

Источник: Банк России, информация по аукционам ГКО-ОФЗ

Внутренний рынок

Объем рынка ГКО-ОФЗ к концу января составил 2796,7 млрд. руб., и за месяц снизился на 0,2%. Среднее значение доходности государственных облигаций (RGBY) немного снизилось по сравнению с декабрьским значением (на 21 б.п.) и составило 7,66%.



Источник: Cbonds

По итогам января объем рынка региональных и муниципальных облигаций составил 424,0 млрд. руб., и за месяц не изменился – новых размещений, как и погашений, не произошло. Средневзвешенная доходность рынка субфедеральных облигаций по индексу Cbonds-Muni (простая) в январе составила 7,52%, что совпадает с декабрьским показателем.

Объем рынка корпоративных облигаций на конец января составил 3443,6 млрд. руб., и за месяц увеличился на 7,05 млрд.руб., или 0,2%. В январе на нем не наблюдалось значительной активности – было размещено 3 новых выпуска общим объемом 15,1 млрд. руб. (в предыдущем месяце – 27 выпусков объемом 115,2 млрд. руб.)

Новые размещения провели: ВТБ – трехлетний выпуск объемом 10 млрд. руб. и доходностью первичного размещения 8,49%; ООО «Аэроэкспресс» - 3,05 млрд. руб. на 5 лет, с доходностью п.р. 11,3%; а также Лизинговая компания Уралсиб – трехлетний выпуск объемом 2,0 млрд. руб. и доходностью п.р. 12,01%.

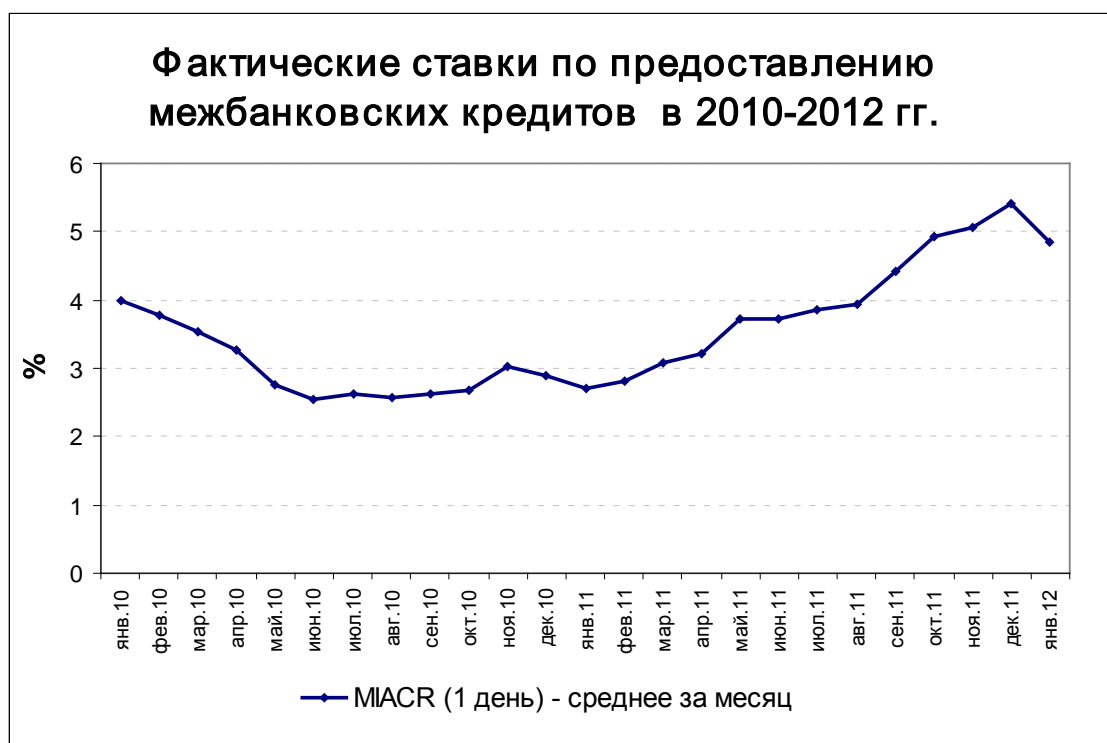
Средневзвешенная доходность рынка корпоративных облигаций по индексу IFX-Cbonds (простая) в январе составила 8,35%, что практически совпадает с показателем предыдущего месяца (+2 б.п.).



Источник: Cbonds

В январе 2012 года среднее значение ставок краткосрочного межбанковского кредитования (MIACR – 1 день) составило 4,84% и снизилось по сравнению с декабрем на 57 б.п., а к февралю межбанковские ставки еще сократились (4,23% на 8.2.2012).

Снижению межбанковских ставок способствовало изменение с 25 декабря базовых ставок Банком России – ставка рефинансирования была снижена на 25 б.п. до 8,0%, снижены на 25 б.п. и ставки по отдельным операциям предоставления ликвидности; одновременно повышена на 25 б.п. ставка по депозитным операциям.



Источник: Банк России

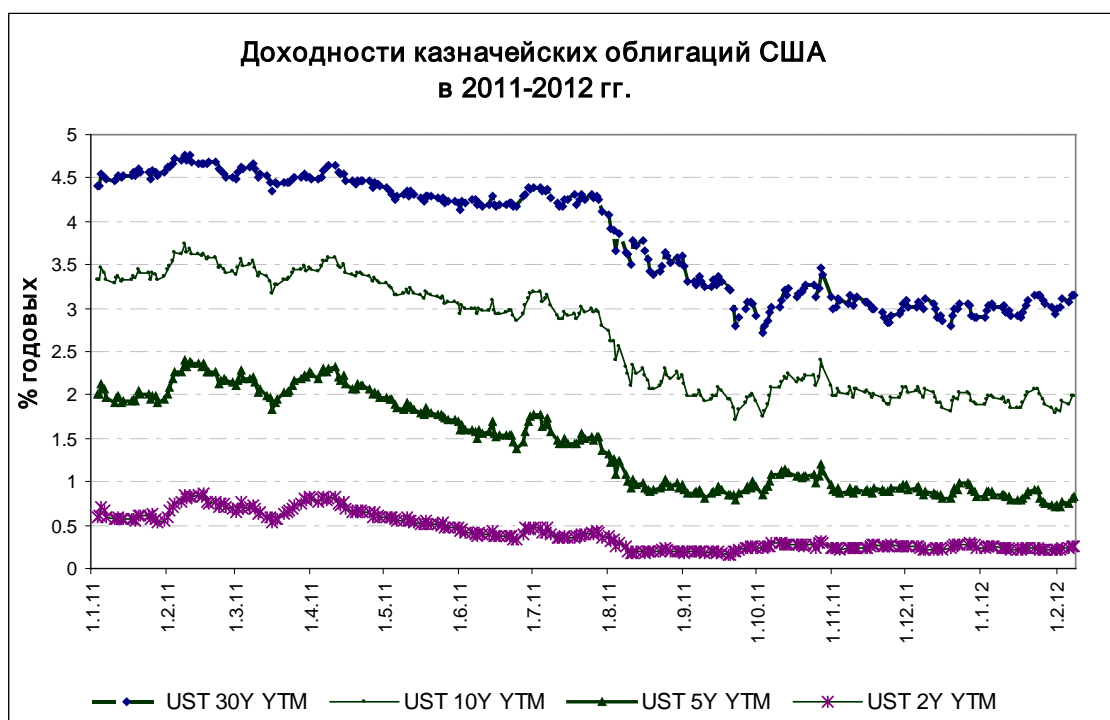
Международные рынки облигаций

В первом месяце 2012 г. средние доходности казначейских облигаций США остались на низком уровне, практически не изменившись по сравнению с декабрем.

Среднемесячная доходность тридцатилетних казначейских облигаций возросла на 3 б.п. до 3,01%, доходность десятилетних бумаг понизилась на 3 б.п. и составила 1,94%. Средняя за месяц доходность пятилетних казначейских облигаций в январе немного снизилась по сравнению с декабрем (-7 б.п.) и составила 0,82%. Средняя доходность двухлетних американских казначейских бумаг в январе чуть сократилась (на 2 б.п.) по сравнению со значением предыдущего месяца, составив 0,23%.

Спрос на американские казначейские облигации в первом месяце 2012 г. оставался стабильно высоким, так как в условиях неопределенности на мировых финансовых рынках уровень интереса к риску у инвесторов остается низким. При этом в колебаниях фондовых индексов в январе все же преобладала позитивная динамика. К основным позитивным событиям месяца можно отнести успешное размещение суверенных долговых бумаг несколькими европейскими странами: Францией, Испанией, Италией, Португалией; заявления об очередном увеличении кредитных ресурсов МВФ; превзошедшая ожидания отчетность большинства американских компаний. Другими факторами, оказавшими влияние, явились: снижение агентством S&P суверенного кредитного рейтинга многих стран Еврозоны, переговоры о реструктуризации греческого долга и решения ЕС об эмбарго на поставки нефти из Ирана.

В итоге, за месяц американский индекс DJ IA повысился на 3,4%, европейский FTSE на 2,0%, японский NIKKEI 225 возрос на 4,1%, общий индекс формирующихся экономик MSCI EM – повысился на 11,2%.

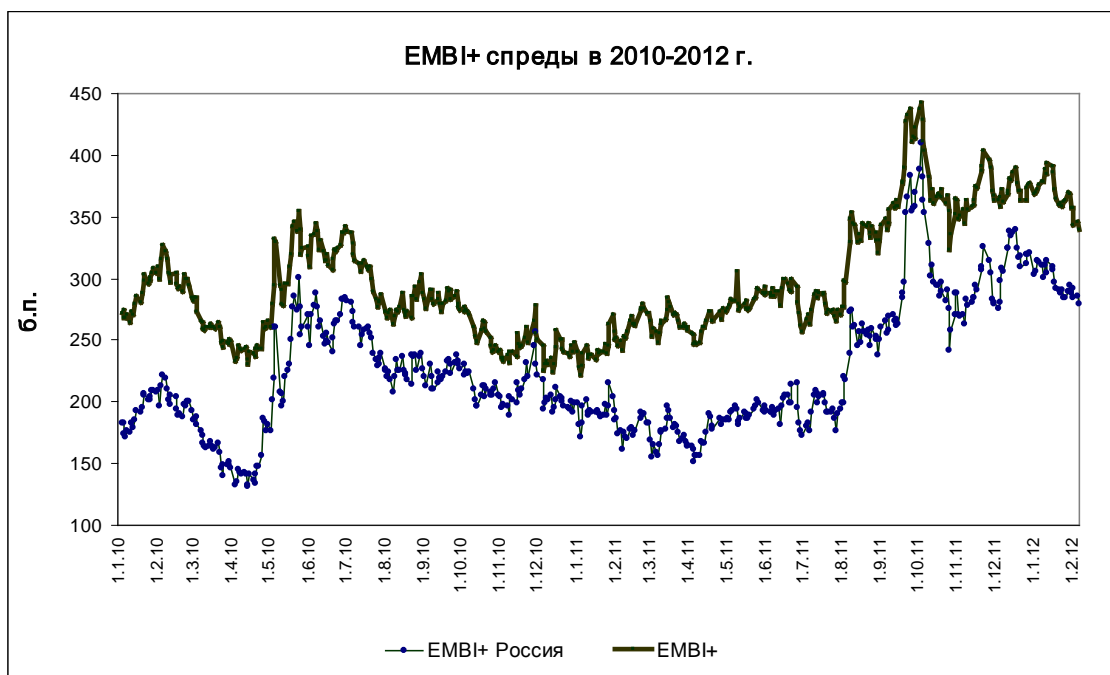


Источник: Cbonds

Среднее значение показателя EMBI+ Россия, характеризующего спред в доходности российских суверенных еврооблигаций и казначейских облигаций США, в январе составило 300 б.п. и снизилось по сравнению с декабрем на 13 б.п.

Среднее значение показателя спреда EMBI+, обобщающего информацию по странам с формирующимся рынком, в январе на 2 б.п. повысилось по сравнению с декабрем и составило 373 б.п.

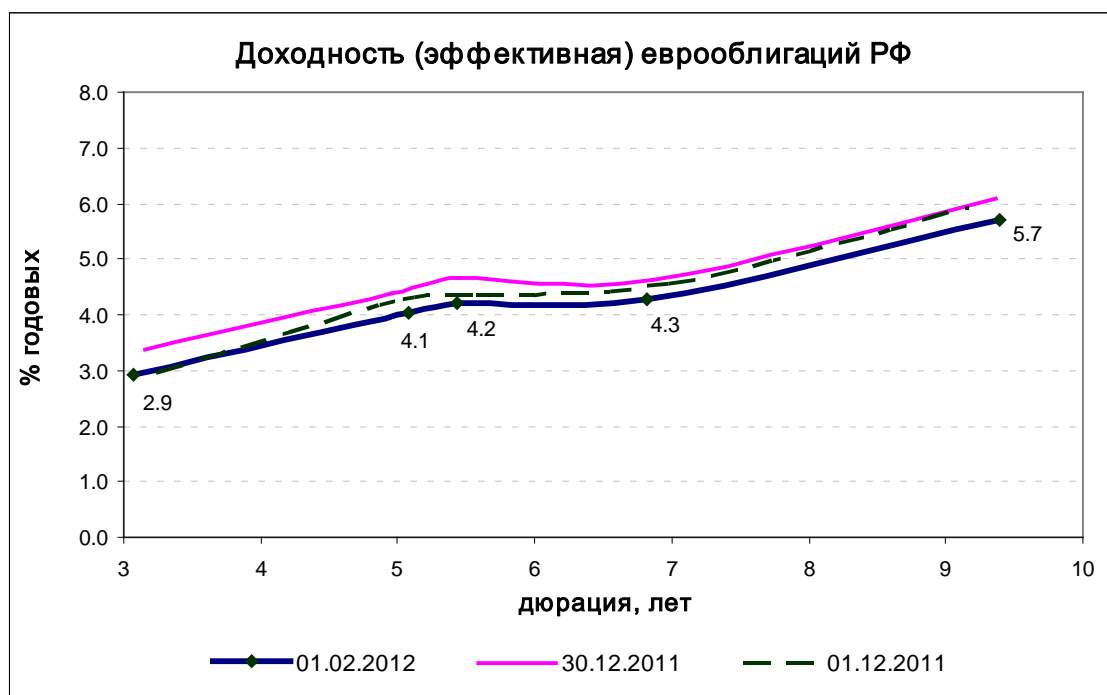
Среднее значение EMBI+ Украина в январе составило 886 б.п., что на 34 б.п. выше декабрьского показателя, и более чем вдвое выше значения начала 2011 года. В последнем месяце международными организациями (МВФ, Всемирным Банком) краткосрочные прогнозы мировой экономики были пересмотрены в сторону ухудшения. На этом фоне перспективы Украины оцениваются инвесторами с опасениями, с учетом тесной зависимости ее экономики от стран ЕС (в отношении спроса на экспорт, притока инвестиций, присутствия европейских банков).



Источник: Cbonds

Рынок российских еврооблигаций

В январе 2012 г. доходности российских суверенных еврооблигаций в течение месяца немного понизились. Доходность (к погашению, эффективная) индикативного выпуска еврооблигаций Россия, 2030 на 1 февраля 2012 года составила 4,21% (по сравнению с 30 декабря 2011 г. снижение на 44 б.п.).



Источник: Cbonds

Индикативный спред доходности еврооблигационного выпуска 2030 по сравнению с десятилетними казначейскими облигациями США (UST10) в конце декабря составлял 277 б.п., к февралю он снизился до 238 б.п., при незначительном изменении за этот период доходности казначейских облигаций США (-5 б.п.).

Объем рынка российских корпоративных еврооблигаций на конец января составил 116,94 млрд. долл. и за январь увеличился на 1,5 млрд. руб. (+1,3%).

Новые выпуски разместил Сбербанк – пятилетние бумаги в объеме 1 млрд. долл. с доходностью 4,95% и десятилетние в объеме 500 млн. долл. и доходностью 6,25% (в обоих случаях доходность первичного размещения совпала со ставкой купона). 2 февраля прошло доразмещение 10-летнего выпуска еще на 250 млн. долл.

9. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Внешняя торговля в 2011 г.

Основные показатели внешней торговли Российской Федерации (по методологии платежного баланса) за 2011 г. приведены в следующей таблице. По сравнению с предварительной оценкой платежного баланса, опубликованной Банком России в начале января, экспорт был скорректирован вверх на 0,6 млрд. долл., а импорт – вниз на 0,1 млрд. долл.

Таблица 9.1. Основные показатели внешней торговли РФ за 2011 г.

	2011 г. (млрд. долл.)	2010 г. (млрд. долл.)	Рост/сокращение
Экспорт	522	400,4	30,40%
Импорт	323,2	248,7	29,90%
Внешнеторговый оборот	845,2	649,2	30,20%
Сальдо торгового баланса	162,8	124,2	31,00%

Источник: Банк России

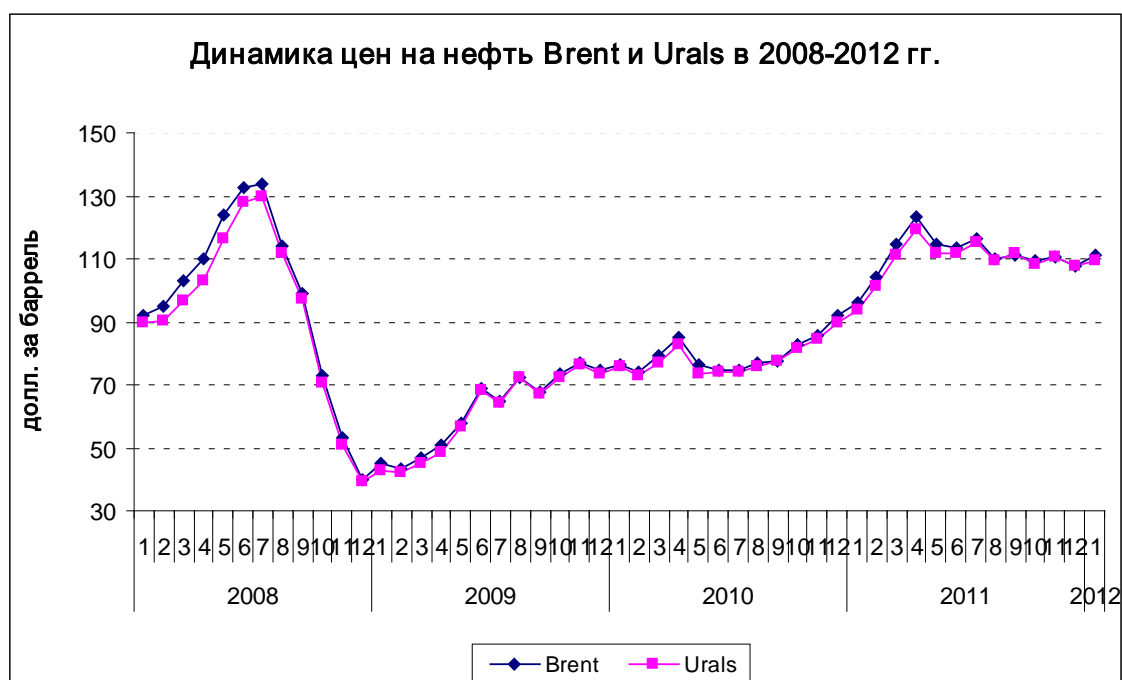
Темпы роста экспорта несколько превысили темпы роста импорта; сальдо торгового баланса увеличилось на 31,0%. Условный коэффициент несбалансированности внешней торговли (отношение сальдо к внешнеторговому обороту) составил в 2011 г. 23,5% против 23,4% в 2010 г.

Во внешней торговле Российской Федерации в 2011 году наблюдались следующие тенденции.

После быстрого роста в январе-апреле, в дальнейшем цены на нефть стабилизировались в коридоре 100-110 долл.барр.; аналогичную динамику демонстрировали и стоимостные объемы экспорта. Что касается физобъемов экспорта, то они, по оценке Росстата, выросли в 2011 г. на 1,0%. В отличие от экспорта, рост импорта был, в основном, обусловлен ростом физобъемов, составившим по итогам года 21,5%. Нефтегазовое сальдо торгового баланса за год составило отрицательную величину - 142,3 млрд. долл., в том числе, за четвертый квартал -39,7 млрд. долл.

По информации Росстата, в декабре 2011 г. мировая цена на нефть Urals сложилась на уровне 107,6 долл. за баррель. В итоге, за 2011 год средняя цена этого сорта составила 109,4 долл. за баррель, что на 39,9% выше, чем в предшествующем году. При этом в четвертом квартале 2011 г. цена снизилась на 2,9% по сравнению с третьим

кварталом. В январе 2012 г. среднемировая цена на нефть Urals несколько возросла – на 1,6% – по сравнению с декабрьским уровнем, и составила, по оценке ЭЭГ, 109,3 долл. за баррель.



Источник: Всемирный Банк (Brent), Росстат (Urals), оценка ЭЭГ на основе данных агентства Thomson Reuters (январь 2012 г.).

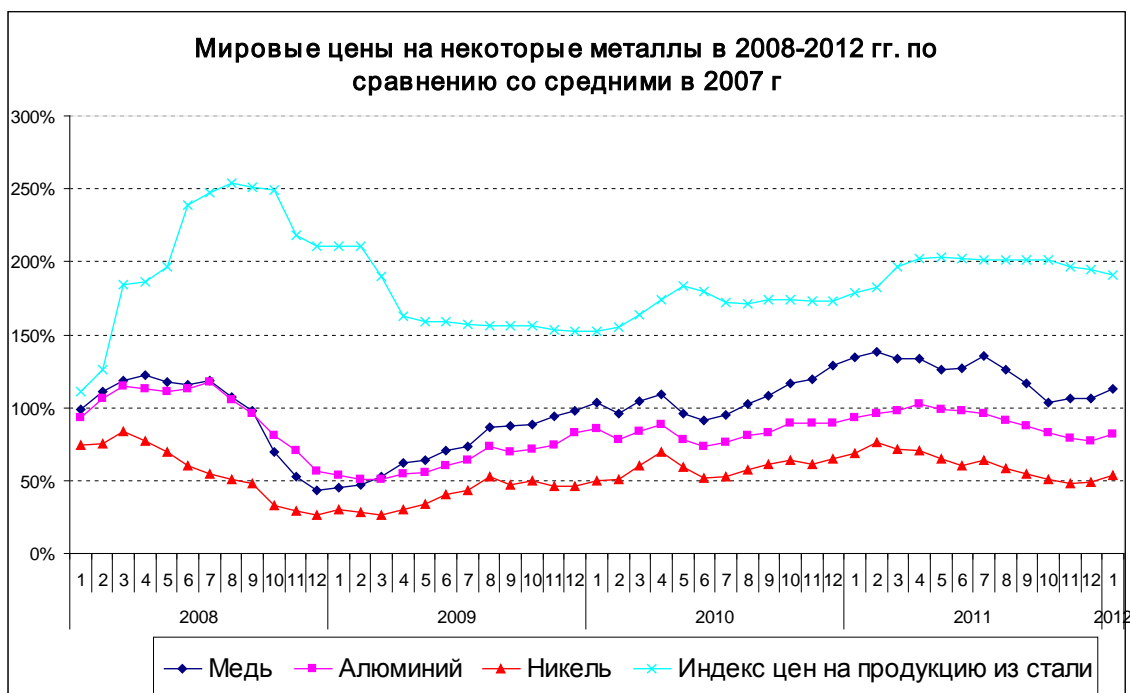
Несмотря на прогнозируемое значительное замедление темпов роста мировой экономики в 2012 г. (и, соответственно, замедление темпов роста спроса на нефть – до 0,8-0,9 млн. барр./сут. против 1 млн. барр./сут. в 2011 г., согласно последним прогнозам ОПЕК и МЭА), цены по-прежнему превышают 100 долл./барр. на фоне рисков снижения предложения со стороны Ирана, и, в меньшей степени – Нигерии и Южного Судана.

В соответствии со статистикой Всемирного Банка, цена на природный газ в Европе в 2011 г. была на 27,0% выше, чем в 2010 году, при этом цена четвертого квартала была выше на 5,0%, чем цена третьего. На основе данных Росстата (с оценкой за декабрь по данным ФТС) можно заключить, что в 2011 г. средняя контрактная цена на российский газ составила 351,0 долл. за тысячу кубометров, что на 28,6% выше уровня 2010 года.



Источник: Расчеты ЭЭГ на основе данных Всемирного банка.

По сравнению с 2010 г., в 2011 году мировые цены на медь выросли на 17,2%, на алюминий - на 10,5%, на никель – на 5,1%; индекс цен на продукцию черной металлургии вырос на 15,4%. При этом в четвертом квартале 2011 г. на фоне замедления темпов роста мировой экономики цены на металлы снижались: на медь – на 16,4%, на алюминий - на 12,7%, на никель – на 16,5%; черные металлы подешевели на 1,9%. В январе цена на медь выросла на 6,3%, на алюминий - на 6,1%, на никель – на 8,7%; цены на черные металлы снизились на 2,1%

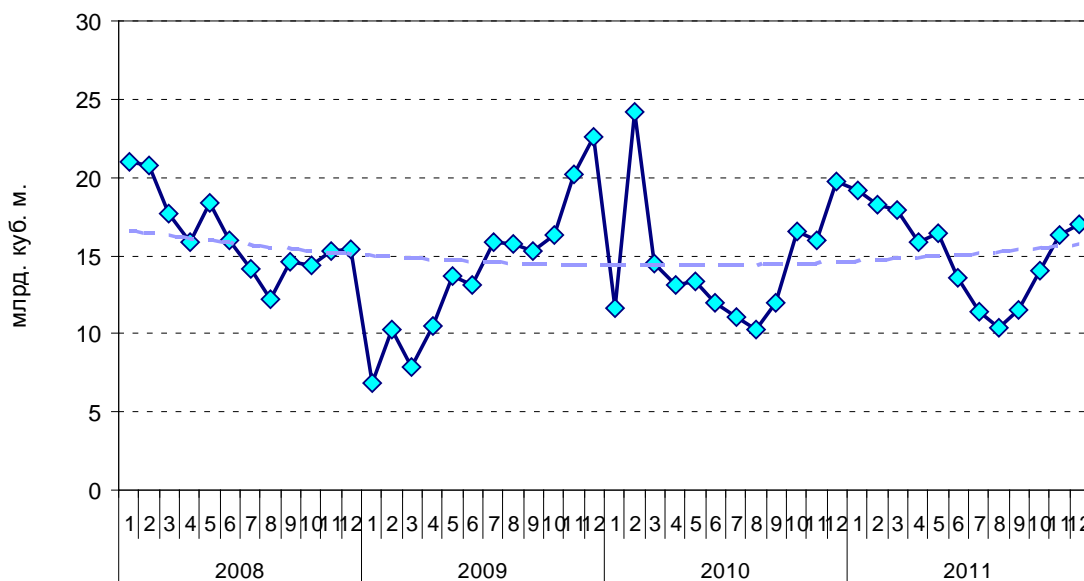


Источник: расчеты ЭЭГ на основе данных Всемирного Банка.

Физические объемы российского экспорта нефти в 2011 г. снизились на 3,9% по сравнению с 2010 г. (237,3 против 246,9 млн.т.). При этом поставки в Белоруссию продемонстрировали быстрый рост (на 40,4%), в то время как поставки в другие страны СНГ резко упали (на 53,4%); поставки в дальнее зарубежье снизились на 4,2%. Экспорт нефтепродуктов в 2011 г. составил 124,9 млн. т. (снижение на 4,9%); снижение поставок в дальнее зарубежье составило 5,2%.

Экспорт газа в натуральном выражении в 2011 г. увеличился по сравнению с 2010 г. на 4,2%. При этом наиболее сильно (на 8,9%) выросли поставки в дальнее зарубежье, что, вероятно, связано с повышением спроса на газ в Европе в условиях сокращения выработки электроэнергии на АЭС.

Динамика объемов экспорта природного газа в 2008-2011 гг.



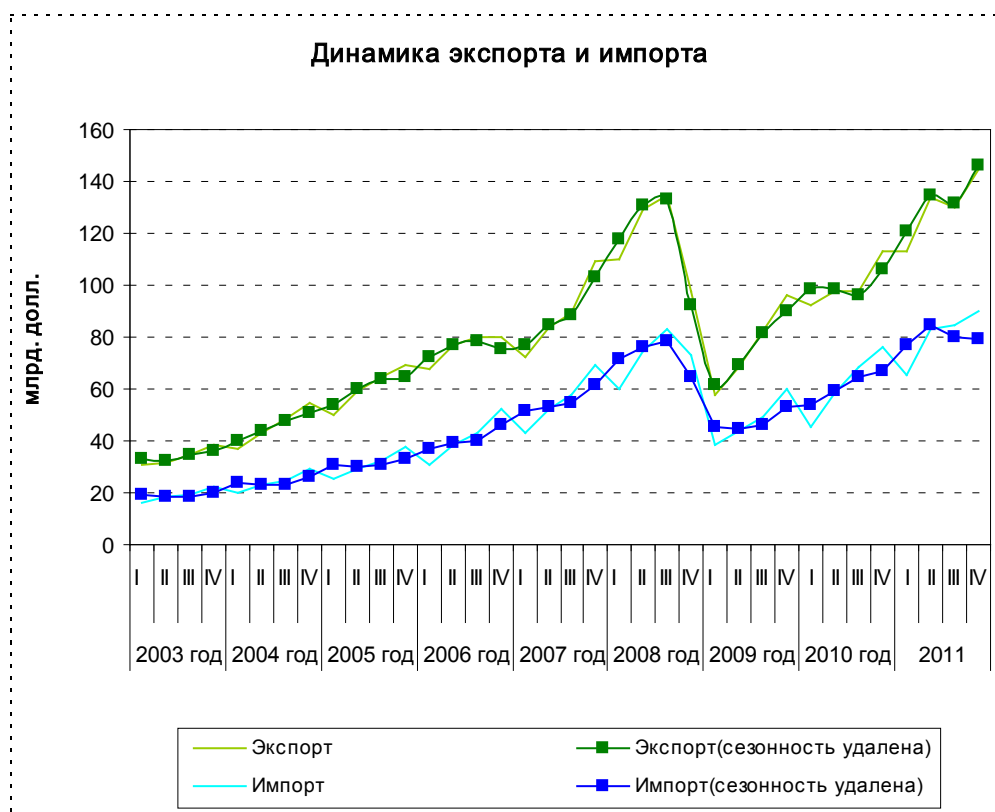
Источник: расчеты ЭЭГ на основе данных ФТС, Росстата (по Белоруссии). В декабре 2011г. использована оценка на основе данных по Белоруссии за предыдущий месяц.

Экспорт металлов в физическом выражении характеризовался неравномерной динамикой. По данным ФТС, физические объемы экспорта меди снизились в 2,5 раза, никеля – на 18,7%, черных металлов – на 9,0%; в то же время, физобъемы экспорта алюминия выросли на 3,3%. Что касается стоимостных объемов, экспорт меди сократился на 51,2%, никеля – на 14,7%; экспорт черных металлов вырос на 15,2%, алюминия – на 20,1%.

Статистика Росстата за январь-ноябрь 2011 г. показывает, что рост поставок происходил примерно по половине позиций товарной номенклатуры экспорта. Наиболее сильно выросли поставки продукции химической, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности, а также сельского хозяйства и электроэнергетики. Падение поставок, помимо нефти, нефтепродуктов и некоторых цветных металлов, наблюдалось также для продукции угольной и легкой промышленности.

В географической структуре экспорта, рост стоимостных объемов экспорта в страны СНГ был большим (33,7%), чем рост экспорта в страны дальнего зарубежья (29,7%), что связано с меньшим снижением физобъемов поставок энергоносителей и большим ростом экспортных цен при торговле с этими странами.

По данным ФТС, в 2011 г. произошел рост экспорта в большинство стран – основных торговых партнеров России. При этом в наибольшей степени вырос экспорт в страны Азиатско-Тихоокеанского региона - на 38,3%; экспорт в ЕС вырос на 26,0%, а в страны ЕвразЭС – на 29,4%.



Источник: Расчеты ЭЭГ по данным Банка России

На основе статистики Банка России можно заключить, что в четвертом квартале 2011 г. стоимость экспорта увеличилась на 10,9% по сравнению с предыдущим кварталом (с исключенной сезонностью), что объясняется, прежде всего, ростом физобъемов поставок энергоносителей и цветных металлов. В ежемесячном выражении (без сезонности), в декабре наблюдалось снижение на 1,9%, обусловленное падением экспортных цен.

В ежемесячном выражении, в декабре импорт (с исключенной сезонной компонентой) снизился на 10,7% после роста на 8,3% в ноябре и падения на 0,5% в октябре. Поквартальная динамика была следующей: с исключенной сезонностью в 4 квартале импорт снизился на 0,4% после снижения на 5,6% в 3 квартале.

В товарной структуре российского импорта в 2011 г. наблюдался ускоренный рост ввоза товаров по основной импортной группе «машины и оборудование», составивший, по данным ФТС, 43,3%, год к году. В результате доля данной товарной группы в общем объеме импорта выросла с 45,4% до 49,6%.

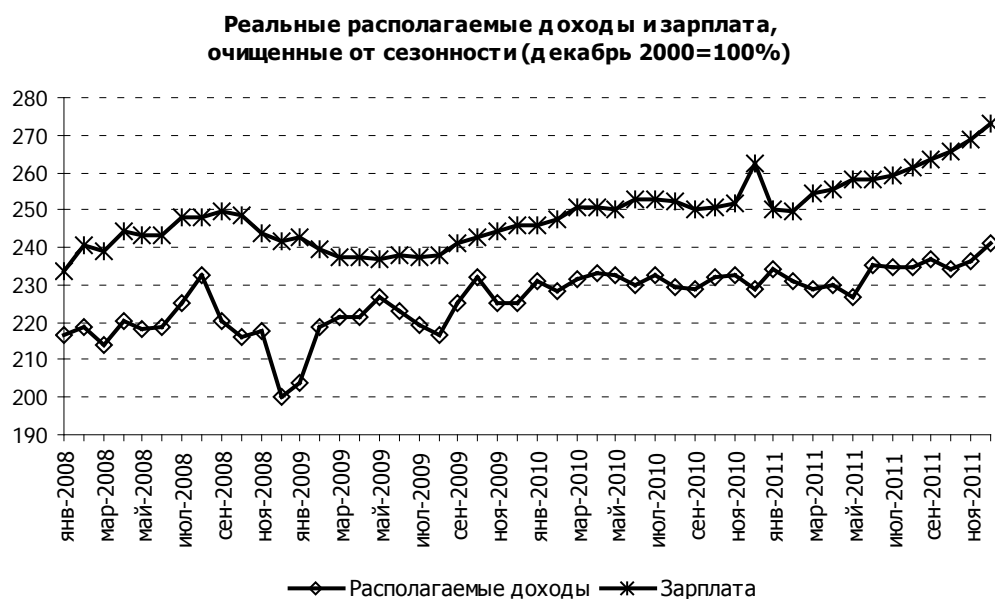
В географической структуре импорта в 2011 г. темпы роста импорта из дальнего зарубежья были существенно ниже, чем темпы роста импорта из СНГ (29,0% и 35,6%).

Рост импорта был обусловлен восстановлением российской экономики (рост ВВП в 2011 г., по оценке Росстата, составил 4,3%), ростом реальных располагаемых доходов населения (на 0,8%), ростом объемов кредитования (на 26,9%), способствующим дополнительному росту инвестиционного импорта, реальным укреплением российской

валюты. По информации Банка России, в 2011 г. по отношению к 2010 г. укрепление реального курса рубля к доллару составило 8,8%, к евро - 4,1%, к корзине валют торговых партнеров – 4,7%.

В соответствии с информацией Национального банка Беларуси, реальное укрепление российского рубля к белорусскому за 2011 г. (год к году) составило 14,8% , к гривне - 2,4%.

10. ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ



Активная фаза экономического кризиса характеризовалась высокой волатильностью показателей, отражающих уровень благосостояния населения, что не давало возможности выделить какие-либо четкие тенденции в их динамике. Во втором полугодии 2010 года ситуация несколько стабилизировалась, однако это не добавило оптимизма: темпы роста показателей, характеризующих динамику реальных доходов населения, были минимальными.

На протяжении большей части 2011 года реальная заработная плата росла довольно уверенными темпами. К концу года темпы роста заметно увеличились: до 1,1% в ноябре и 1,7% в декабре (сезонность устранена). В целом за 2011 год по отношению к 2010 году реальная заработная плата увеличилась на 3,5%.

Ситуация на рынке труда также существенно улучшилась в 2011 году. К концу года уровень безработицы снизился до предкризисного уровня (5,8%, сезонность устранена). Именно наметившийся дефицит рабочей силы, скорее всего, спровоцировал ускорение роста реальной заработной платы.

Отличительной особенностью прошедшего года являлась разнонаправленная динамика показателей, характеризующих уровень благосостояния населения: в отдельные месяцы года ускорение роста реальной заработной платы сопровождалось снижением реальных располагаемых доходов. В ноябре - декабре эти два показателя изменялись однонаправленно и темпы их роста были сопоставимы. В последние месяцы года темпы роста реальных располагаемых доходов составили 0,9% и 1,9% в ноябре и декабре соответственно. За год по отношению к предыдущему году реальные располагаемые доходы увеличились всего на 0,8%. Напомним, что в 2010 год реальные

располагаемые доходы увеличились на 4,3%, превысив прогнозы правительства. К сожалению, в последние годы динамика реальных располагаемых доходов не отражает реальный уровень благосостояния населения.

Постепенное восстановление экономики после кризиса отразилось на уровне потребительской уверенности. Результаты обследования, проведенного Росстатом в III квартале 2011 года, свидетельствовали о повышении уровня потребительской уверенности населения России. Однако в IV квартале индекс потребительской уверенности, отражающий совокупные потребительские ожидания населения, остался неизменным по сравнению с предыдущим кварталом и составил (-7%). По информации Росстата, в конце 2011 года отмечался рост индекса ожидаемых и произошедших изменений в экономике России и снижение индекса благоприятности условий для крупных покупок. При этом индексы ожидаемых и произошедших изменений в личном материальном положении остались неизменными.

Социально-экономическая дифференциация населения в 2011 году несколько снизилась. Так, коэффициент Джини составил 0,418 против 0,421 годом ранее, а коэффициент фондов снизился с 16,5 раз до 16,3 раз.

Что касается использования доходов населения, в декабре по сравнению с ноябрем заметно снизилась доля средств на покупку товаров и услуг (с 76,6% до 60,9%). Для сравнения, в декабре 2010 года эта доля составляла 59,7%. При этом в отчетном месяце резко выросла доля сбережений – с 8,7% в ноябре до 18,2%. Тенденция к увеличению доли сбережений наблюдается с августа 2011 года (когда указанная доля составляла всего 5,1%). Одновременно с этим за отчетный месяц заметно увеличилась доля организованных сбережений во вкладах и ценных бумагах (до рекордных 16,8%). Для сравнения, в декабре прошлого года эта доля равнялась 15,6%. Судя по статистике Росстата, пока нет оснований говорить о прекращении тенденции к увеличению нормы сбережения населения. Также в декабре 2011 года было зафиксировано увеличение доли средств на руках у населения (с 0,2% в ноябре до 6,2% в декабре) и снижение доли средств на покупку валюты (до 3,7% против 4,5% месяцем ранее). Доля средств на оплату обязательных платежей изменилась незначительно и составила на конец года 11%.

**Составляющие расходов населения
(в % от доходов)**

