

**ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ**

По оценке Минэкономразвития рост ВВП во втором квартале 2011 г. составил 3,7%.

стр. 2

ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

Рост рентабельности в промышленности происходит в основном за счет добывающих отраслей. Отношение прибыли к продажам в этих отраслях в мае 2011 г. составило 31%.

стр. 3

ИНФЛЯЦИЯ

За первое полугодие 2011 г. рост цен в России уступал только уровню инфляции в Казахстане, Украине и Республике Беларусь.

стр. 4

ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ

В июне реальные доходы населения впервые за 6 месяцев 2011 г. превысили прошлогодний уровень.

стр. 5

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

Во втором квартале 2011 г. профицит федерального бюджета составил по предварительной оценке 3,6% ВВП.

стр. 6

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Замедление роста денежной массы в первой половине 2011 г. связано с оттоком капитала за рубеж.

стр. 7

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Объем совокупных банковских активов с начала 2011 г. вырос в основном за счет пяти крупнейших банков.

стр. 8

ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ США

Даже без экстраординарных потрясений новый кризис американской экономики возможен в конце 2013 года.

стр. 9

ВВП И ПРОИЗВОДСТВО

- Согласно оценке Минэкономразвития **темпа прироста ВВП** во втором квартале 2011 г. составил 3,7% по сравнению со вторым кварталом 2010 г. Таким образом, рост экономики с учетом сезонности по сравнению с предыдущим кварталом замедлился с 0,9% до 0,5%.

Структура темпа прироста реального ВВП* (процентные пункты)



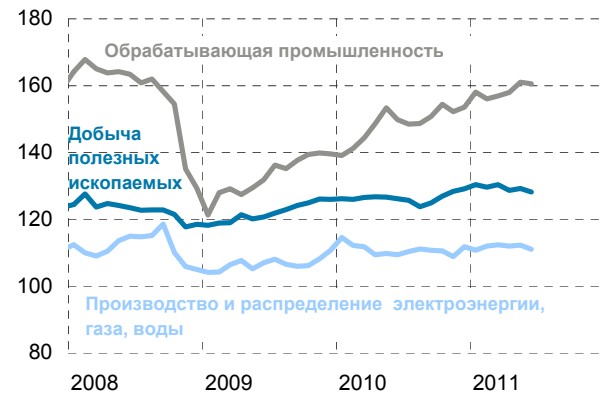
* - за 4 квартала

Источник: Росстат

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

- В июне 2011 г. **объем промышленного производства** вырос на 5,7% по сравнению с июнем 2010 г. С учетом сезонного фактора, объем производства практически достиг максимального докризисного уровня, зафиксированного в феврале 2008 г.
- С июня 2010 г. по июнь 2011 г. больше всего вырос объем производства в **обрабатывающей промышленности** – на 7,1%. При этом производство машин и оборудования увеличилось на 28,7%, а обуви – на 12%. Сократился объем производства в металлургии и пищевой промышленности на 3,2% и 0,3% соответственно.
- За тот же период **добыча полезных ископаемых** увеличилась на 1,6%, а **производство и распределение электроэнергии, газа и воды** – на 1,5%.

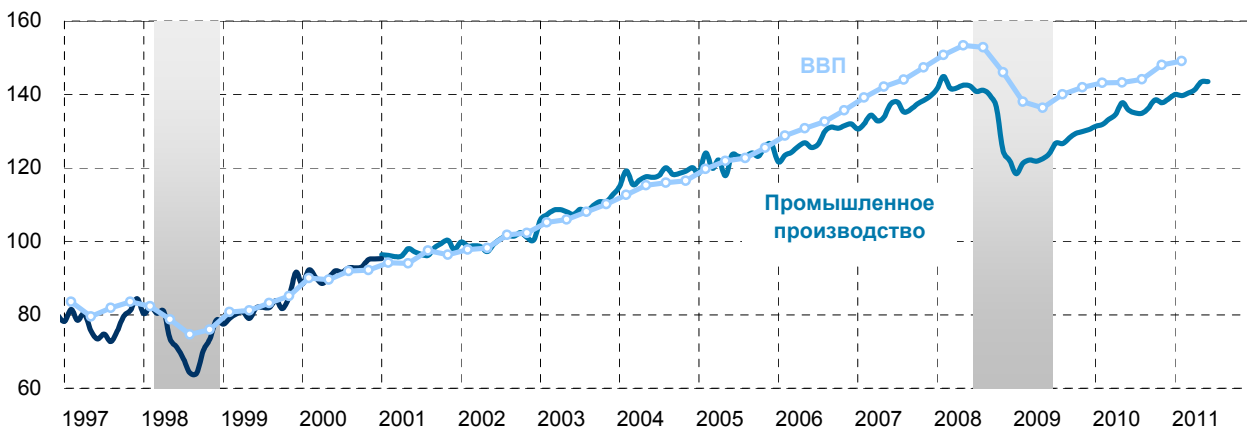
Динамика индексов промышленного производства* (2002=100)



* - сезонно сглаженная

Источник: Росстат

Динамика индексов* промышленного производства и ВВП (2002 г.=100)



* - в сопоставимых ценах, сезонно сглаженная

Источник: Росстат, расчеты ДСАП

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

- Во втором квартале 2011 г. **инвестиции в основной капитал** были на 4,9% выше, чем во втором квартале 2010 г. Основной прирост был достигнут в мае. В июне 2011 г., с учетом сезонности, их объем практически не изменился по сравнению с маем текущего года.
- Несмотря на сезонный рост в июне 2011г., **объем строительных работ** остается на низком уровне. С июня 2010 г. он увеличился всего на 1% и его уровень остался на 15% ниже среднего уровня в 2008 г.

Объем инвестиций и строительных работ* (2000=100)



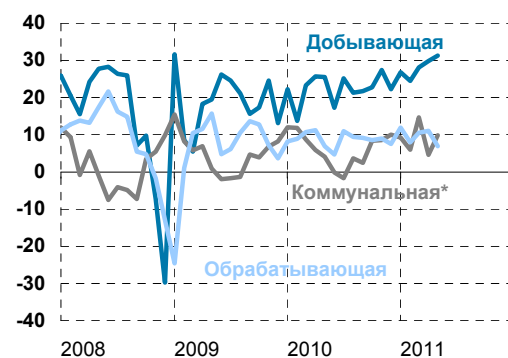
* - сезонно сглаженные

Источник: Росстат

ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

- В мае 2011 г. прибыль крупных и средних предприятий **промышленности** составляла 12,6% стоимости отгруженной продукции. Прибыльность в отраслях промышленности растет, в мае 2010 г. она составляла 10,5%.
- В основном это связано с **добычей полезных ископаемых**, где прибыльность в мае 2011 г. достигла 31,3%. В **обрабатывающей промышленности, производстве и распределении электроэнергии, газа и воды** прибыльность колеблется в районе 10% уровня.

Отношение прибыли крупных и средних предприятий к стоимости отгруженной продукции (%)

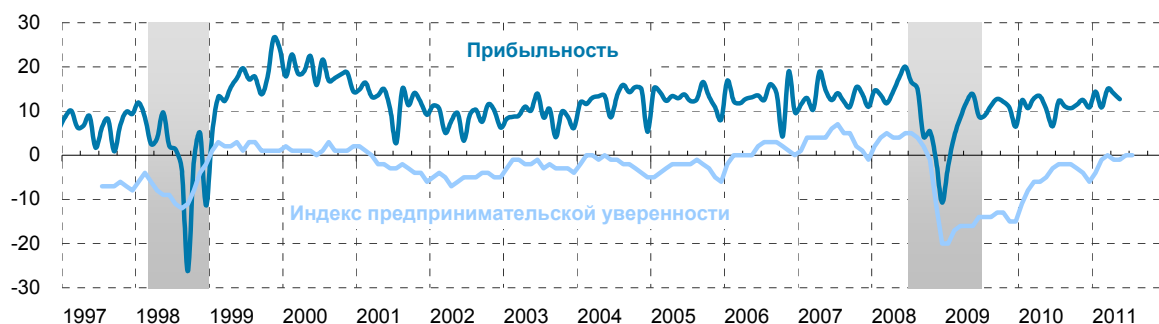


* производство и распределение электроэнергии, газа и воды Источник: Росстат

ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ

- Результаты обследования Росстатом 4,4 тыс. организаций в июле 2011 г. показали, что число «оптимистов» среди предпринимателей в **обрабатывающих отраслях** было примерно равно числу «пессимистов». В июле 2010 г. «пессимистов» было на 2 п.п. больше.
- Среди предпринимателей в **добывающих отраслях** «оптимистов» было на 6 п.п. больше, чем «пессимистов».

Индекс предпринимательской уверенности* и прибыльность продаж в промышленности (%)



* сальдо доли положительных и доли отрицательных ответов

Источник: Росстат

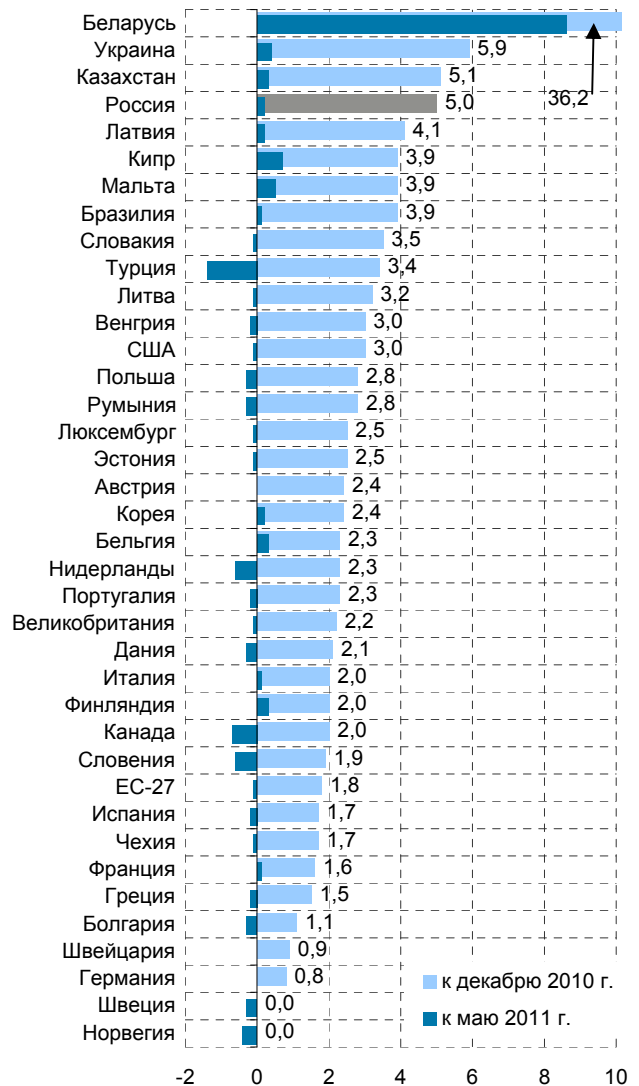
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ЦЕНЫ

- В июне 2011 г. **потребительские цены** выросли на 0,2%. Замедление инфляции было связано со снижением цен на **плодоовощную продукцию**. По сравнению с декабрем 2010 г. инфляция составила 5%.
- Тем не менее, по итогам первого полугодия 2011 г. инфляция в России значительно опережает рост цен в развитых странах. Из 38 рассмотренных стран потребительские цены росли быстрее только в **Казахстане, Украине и Беларуси**. Из-за девальвации белорусского рубля только в июне цены выросли на 8,6%, а с начала года на 36,2%.
- По предварительным данным за июль 2011 г., **инфляция** замедлилась и составила около 0,15% в месяц. С начала года рост цен перевалил за 5-процентный уровень.

ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

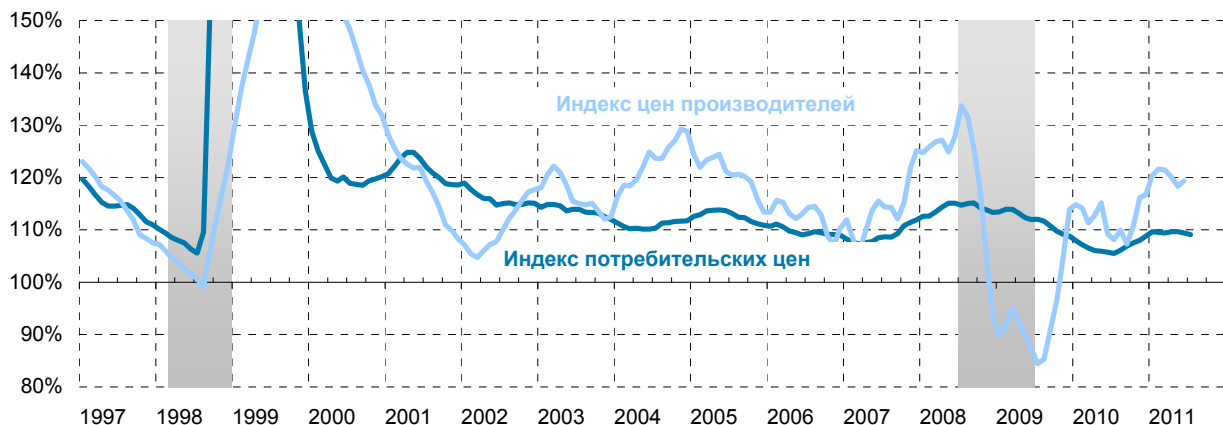
- В июне 2011 г. **цены производителей** в промышленности снизились примерно на 2,2%. По сравнению с июнем 2010 г. рост составил 19,4%.
- Снижение цен производителей в сфере промышленного производства было связано в основном с сокращением цен в **добывающих отраслях**. Однако в июне 2011 г. цены в **производстве и распределении электроэнергии, газа и воды** и в **обрабатывающих отраслях** также понизились на 0,5%.

Темпы прироста потребительских цен в июне 2011 г. (%)



Источник: Росстат

Темп роста цен (% к предыдущему году)

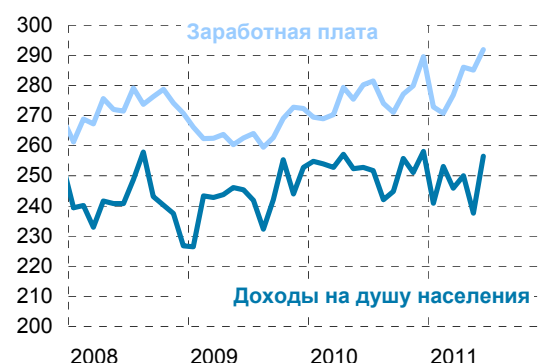


Источник: Росстат

ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ

- В июне 2011 г. **номинальная заработная плата** составила 24,6 тыс. руб. и за 12 месяцев с июня 2010 г. выросла на 14%, однако, с учетом инфляции рост составил всего 4,2%.
- В июне 2011 г. денежные доходы в среднем на душу населения оценивались в 20,8 тыс.руб., что на 9% выше, чем в июне 2010 г. В результате **реальные среднедушевые доходы** населения увеличились за 12 месяцев всего на 1,4%.

Динамика реальных доходов населения* (2000 г.=100)



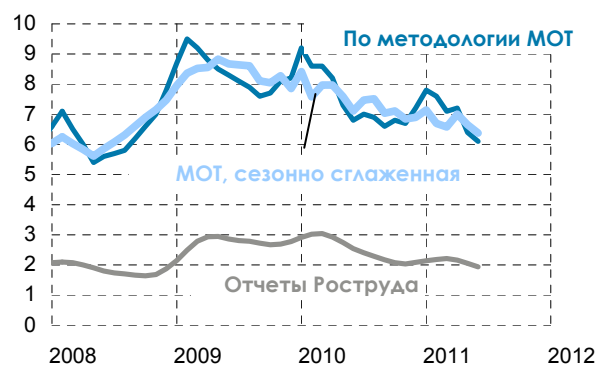
* - сезонно сглаженная

Источник: Росстат

РЫНОК ТРУДА

- Число безработных по методологии МОТ** уменьшилось в июне 2011 г. на 243 тыс. человек. С учетом сезонности доля безработных в экономически активном населении снизилась до 6,1%, что лишь на 0,5 п.п. больше докризисного минимума.
- Число стоящих на учете в учреждениях службы занятости** снизилось в июне 2011 г. на 90 тыс. и составило 1,425 млн. человек.

Доля безработных в экономически активном населении по методологии МОТ и отчетам Роструда (%)

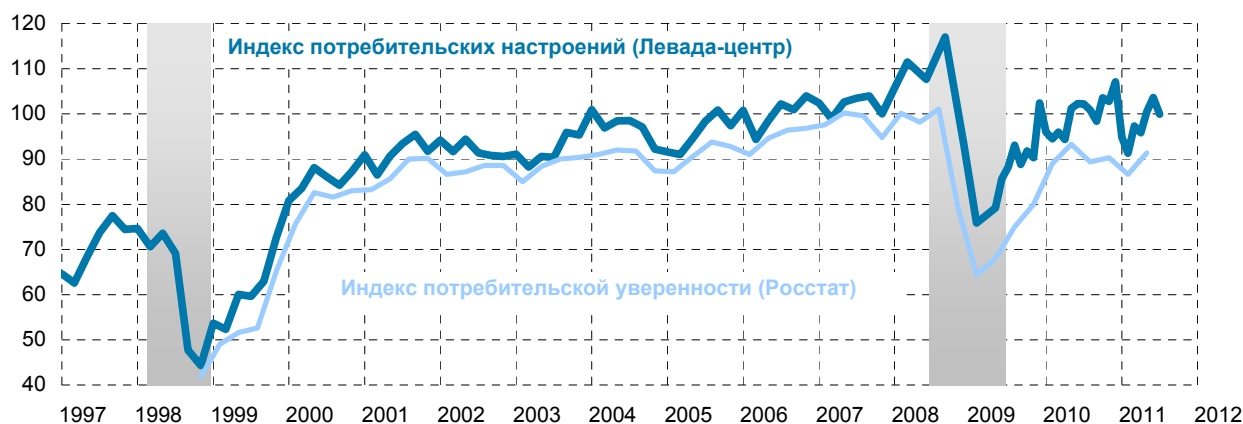


Источник: Росстат

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ

- Данные Росстата и независимых центров изучения общественного мнения зафиксировали во втором квартале 2011 г. некоторое восстановление оптимистических настроений. **Индекс потребительской уверенности** вырос во втором квартале 2011 г. на 4,8 п.п. **Индекс потребительских настроений** с апреля 2010 г. по июль 2011 г. добавил 4,1 п.п. Это связано в основном с сезонными факторами. По сравнению с аналогичными периодами 2010 г. индексы потеряли 1,9 п.п. и 2,2 п.п., соответственно.

Индексы оценок потребителями экономической ситуации, баланс оптимизма и пессимизма = 100

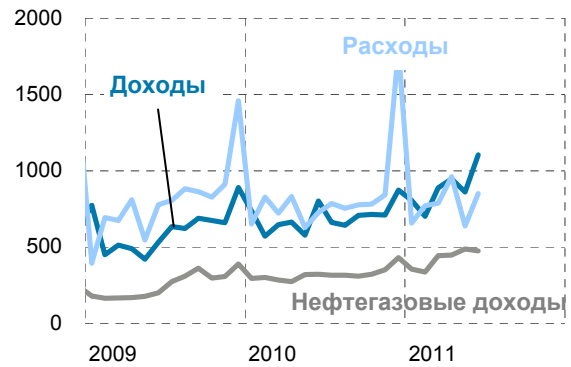


Источник: Росстат

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

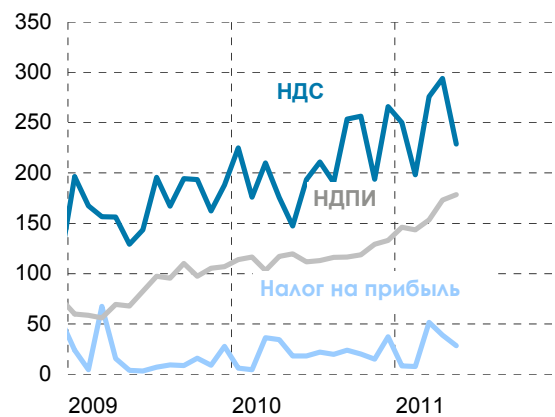
- **Доходы федерального бюджета** за первое полугодие 2011 г. более чем на треть превысили доходы за первое полугодие 2010 г. (после исключения инвестиционных доходов нефтегазовых фондов). Существенно выросли как нефтегазовые, так и нефтегазовые доходы.
- **Нефтегазовые доходы** за тот же выросли более чем на 40% за счет благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры.
- **Прирост нефтегазовых доходов** (в сопоставимом выражении) за первое полугодие 2011 г. также был значительным – более 30%.
- **Расходы федерального бюджета** в первом полугодии 2011 г. были выше прошлогоднего уровня более чем на 6%.
- **Профицит бюджета** за первое полугодие 2011 г. резко вырос по сравнению со значением за январь-май – почти в 1,7 раза. Значительную часть прироста обеспечило перечисление в федеральный бюджет части прибыли Банка России.

Доходы и расходы федерального бюджета (млрд. руб.)



Источник: Минфин

Отдельные виды доходов федерального бюджета (млрд. руб.)

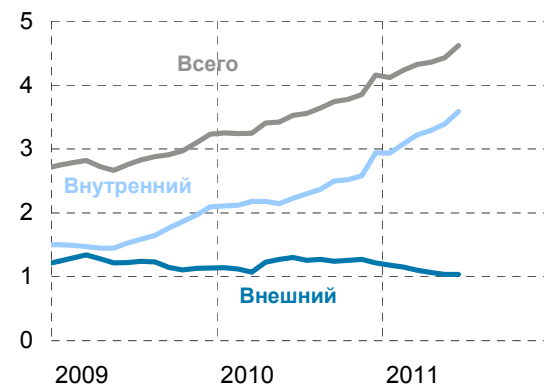


Источник: Минфин

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ

- За первое полугодие 2011 г. прирост **совокупного объема государственного долга** составил чуть более 10%.
- Прирост был обеспечен за счет **заимствований на внутреннем рынке**. Внутренний долг вырос более чем на 20%.
- Объем **внешнего долга** в первом полугодии 2011 г. продолжал снижаться.

Государственный долг РФ (трлн. руб.)

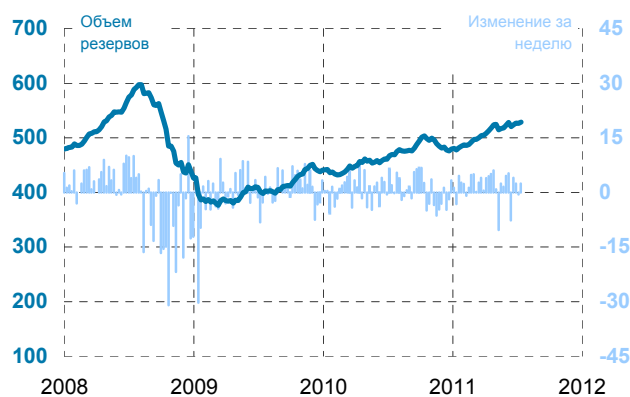


Источник: Минфин

МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ

- По данным на 1 июля 2011 г. **объем международных резервов** составил 524,5 млрд долл. С начала года объем резервов увеличился на 45,1 млрд долл. (+9,4%).
- Увеличение международных резервов вызвано **ростом цен на нефть**. За первую половину 2011 г. российская нефть марки Urals подорожала с 92 до 110 долл./баррель.
- По прогнозам **Банка России**, прирост объема международных резервов в целом за 2011 г. может составить от 48 до 90 млрд. долл.

Международные резервы, млрд. долл.

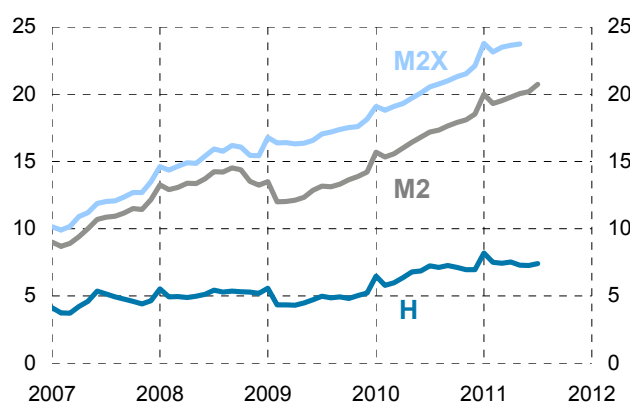


Источник: Банк России

ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

- **Объем денежной базы** (агрегат Н) за первую половину 2011 г. **уменьшился** на 9,5% с 8,2 до 7,4 трлн. руб. Основная причина – сокращение остатков средств банков на депозитах в Банке России.
- По данным на 1 июля 2011 г. **объем денежной массы М2** составил 20,7 трлн. руб. По сравнению с началом года прирост составил всего 3,7%. Для сравнения за январь-июнь 2010 г. денежная масса выросла на 9,5%.
- **Замедление динамики денежной массы** вызвано **оттоком капитала за рубеж**, который продолжается третий квартал подряд. По оценке, отток капитала за первую половину 2011 г. составил 33,9 млрд. долл.

Денежные агрегаты, млрд. руб.



Н - денежная база

М2 - денежная масса

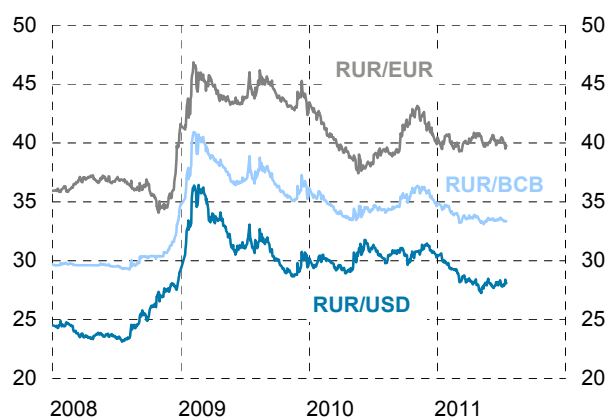
М2Х - широкая денежная масса (М2 + валютные депозиты и наличность)

Источник: Банк России

ВАЛЮТНЫЙ КУРС

- **Средний курс доллара** в июне 2011 г. составил 27,98 руб./долл. По сравнению с началом года укрепление рубля по отношению к доллару составило 7,7%.
- **Укрепление рубля к доллару** происходит на фоне высоких цен на нефть, но при этом сдерживается оттоком капитала из страны.
- **Средний курс евро** в июне 2011 г. составил 40,26 руб./евро, что соответствует уровню начала года. В январе 2011 г. средний курс евро находился на уровне 40,35 руб./евро.

Официальные курсы валют



* BCB=\$0,55+€0,45

Источник: Банк России

БАНКОВСКИЕ АКТИВЫ

- **Совокупные активы банковского сектора** по итогам первого полугодия 2011 г. выросли на 4,2% и составили 35,2 трлн. руб.
- Рост совокупных активов обеспечила **пятерка крупнейших банков** - Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк, ВТБ-24. Объем активов у этих банков вырос с начала года на 7,3%.
- Активы остальных банков сократились на 1,3%. Сокращение объема активов банков связано, главным образом, со снижением объема привлеченных депозитов населения.

Активы российских банков

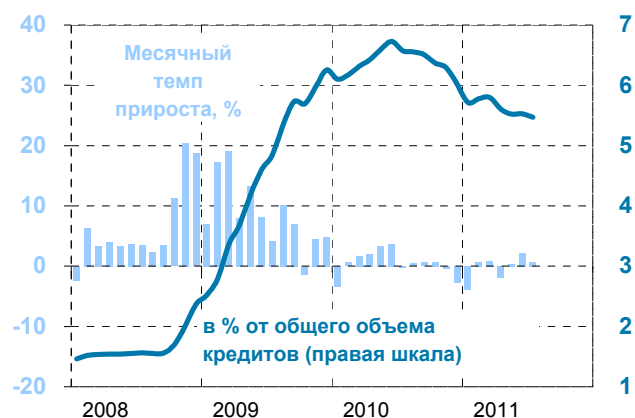


Источник: Банк России

ПРОСРОЧЕННАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

- По данным Банка России, **доля просроченной задолженности предприятий и населения** в кредитном портфеле банков снизилась с начала года на 0,2 п.п. и на 1 июля 2011 г. составила 5,5%.
- Снижение доли "просрочки" происходило на фоне **роста кредитного портфеля** банков.
- Общий объем предоставленных банками **кредитов и прочих размещенных средств** по данным на 1 июля 2011 г. составил 24 трлн. руб. (+ 8,4% с начала года).
- **Среднемесячный темп прироста** выданных кредитов в течение первого полугодия 2011 г. составил 1,6%. Для сравнения, во второй половине 2010 г. объем кредитов, депозитов и прочих размещенных средств увеличивался ежемесячно в среднем на 1,4%.

Просроченная задолженность по кредитам предприятий и населения

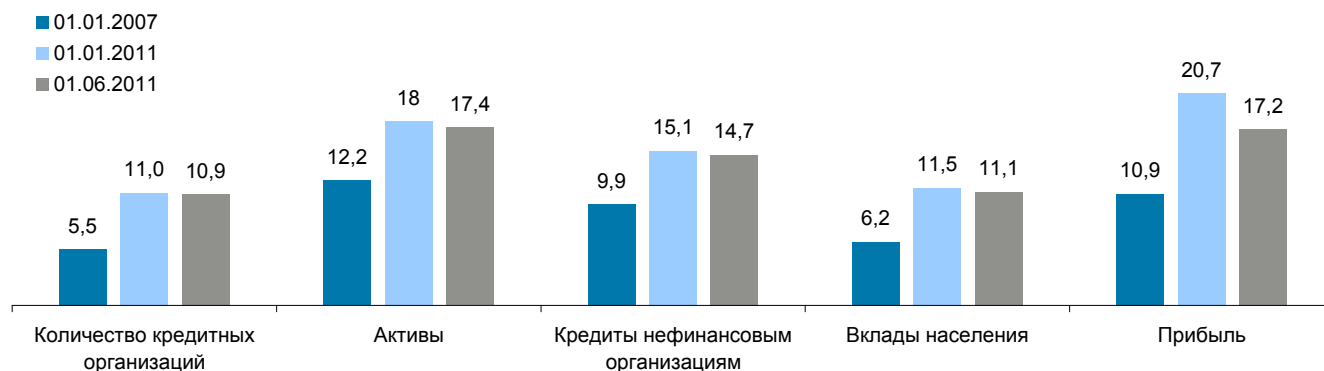


Источник: Банк России

БАНКИ С ИНОСТРАННЫМ УЧАСТИЕМ

- За период с 2007 по 2010 гг. **количество банков с участием иностранного капитала** увеличилось на 44% со 153 до 220 единиц.
- За первые пять месяцев 2011 г. **сократилось количество банков, контролируемых иностранным капиталом**. Закрылись голландский **Rabobank Groep NV** (специализация на кредитах АПК) и британский **Barclays Bank** (розничный бизнес). По оценкам экспертов, уход иностранных банков связан с **конкуренцией с госбанками**.

Деятельность кредитных организаций, контролируемых иностранным капиталом в % к общим показателям действующих кредитных организаций

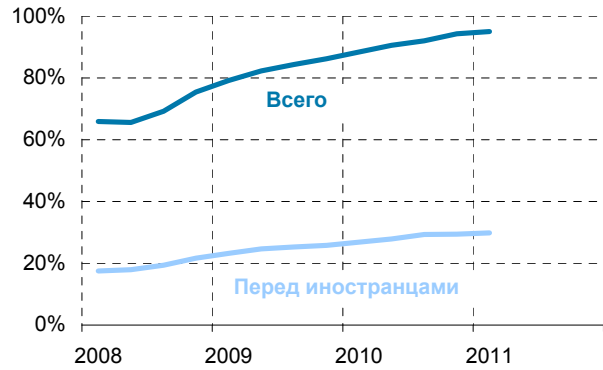


Источник: Банк России

ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ ЭКОНОМИКИ США

- Оживление экономики США происходит вяло. Через 2 года после окончания кризиса объем промышленного производства еще не достиг докризисного уровня. Уровень безработицы все еще превышает 9%. Во втором квартале 2011 г. он вновь вырос. Индикаторы оптимизма потребителей топчутся на одном месте уже два года.
- Особую тревогу администрации США вызывает рост государственного долга. Во втором квартале 2011 г. долг федерального правительства превысил разрешенную законом величину в 14,294 трлн.долл. и составил почти 95% годового ВВП США. Трудности с погашением американских долгов могут сказаться на динамике роста мировой экономики, поскольку треть долговых обязательств принадлежит иностранцам.

Долг федерального правительства США (%ВВП)

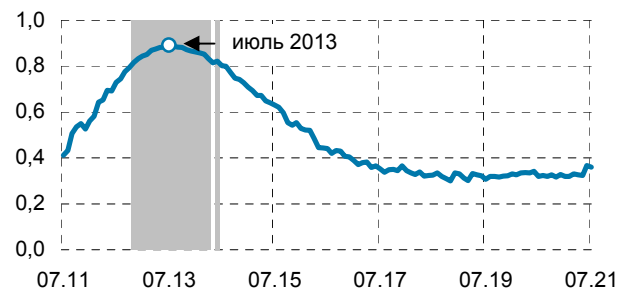


Источник: FRED (Federal Reserve Economic Database)

ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ США

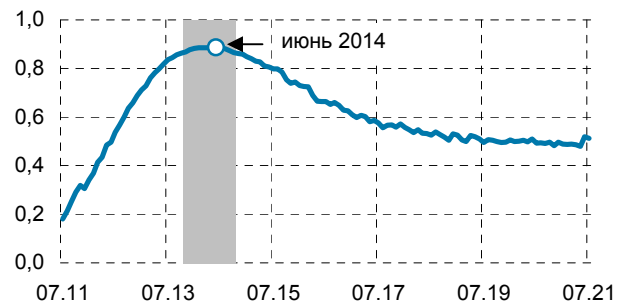
- Анализ циклического развития экономики США в послевоенный период, в основе которого лежит метод прогнозирования поворотных точек с использованием понятия «экономического времени»*, позволяет определить период наиболее вероятного начала следующего кризиса в экономике США. На основании данных о динамике промышленного производства** начало следующего кризиса можно ожидать уже июля 2013 г.
- При одновременном использовании данных о производстве, занятости и безработице, наиболее вероятным моментом наступления следующего кризиса в США оказывается июнь 2014 г. Вероятность начала кризиса в период с ноября 2013 г. по октябрь 2014 г. превышает 90%.

Возможность начала кризиса на основе индекса промышленного производства



Источник: расчеты ДСАР

Возможность кризиса на основе данных о производстве, занятости и безработице

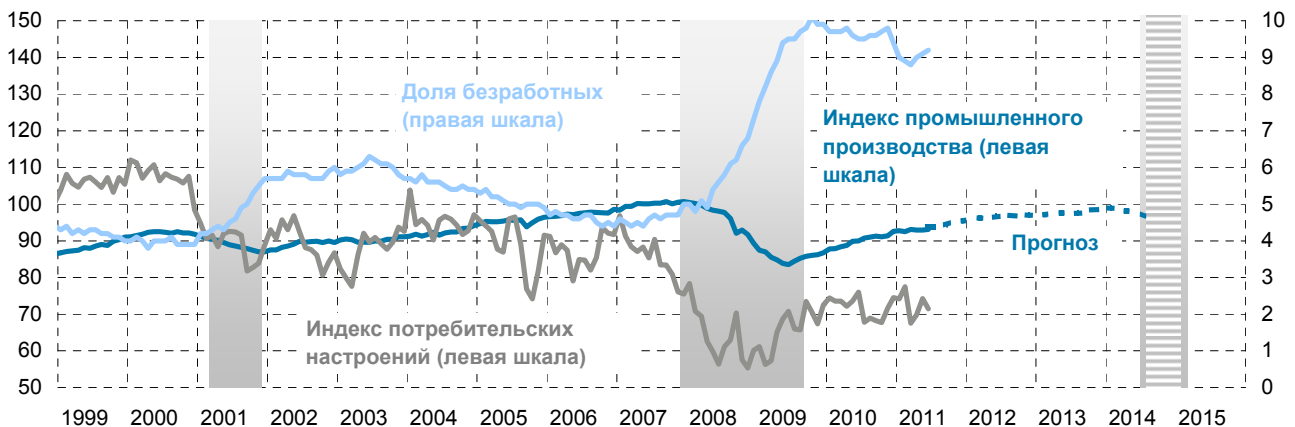


Источник: расчеты ДСАР

* Подробнее см. "Практический подход к определению момента начала нового экономического кризиса в США", Экономический журнал, ВШЭ, 2004, №3

** Расчет сделан на данных, доступных на конец июля 2011 г. Расчеты основаны на предположении сохранения прежних циклических закономерностей.

Динамика основных показателей экономического развития США, сезонно сглаженная



Источник: FRED (Federal Reserve Economic Database)

Методологические пояснения и обозначения

Базовая инфляция не учитывает изменения цен на отдельные потребительские товары и услуги, подверженные влиянию факторов, которые носят административный и сезонный характер. Вклад динамики таких цен учитывает **небазовая инфляция**.

Индекс потребительской уверенности ежеквартально рассчитывается Росстатом по методологии ЕС на основании ответов на вопросы о произошедших и ожидаемых изменениях личного материального положения, произошедших и ожидаемых изменениях экономической ситуации в России, благоприятности условий для крупных покупок.

Индекс потребительских настроений ежемесячно рассчитывается Левада-центром по методологии Мичиганского университета на основании ответов на вопросы о произошедших и ожидаемых изменениях личного материального положения, ожидаемых изменениях экономической ситуации в России в ближайший год и ближайшие 5 лет, благоприятности условий для крупных покупок.

Процедура **сезонного сглаживания** предполагает исключение из исходной динамики показателя повторяющихся сезонных отклонений. В данной работе сезонные отклонения определяются на скользящих трехлетних периодах. В текущем году (с неполным количеством наблюдений) предполагается сохранение закономерностей предыдущего года.

В отдельных случаях для обеспечения сопоставимости месячные или квартальные данные приводятся в **годовом выражении**. Для приведения к годовому выражению используется допущение о том, что значения за все месяцы/кварталы равны текущему значению за месяц/квартал. Как правило, используются сезонно сглаженные значения.

Данные в таблице приложения, **выделенные курсивом**, представляют собой предварительные оценки или прогноз. **Красным цветом** отмечены отрицательные значения.

Заштрихованные области на диаграммах соответствуют периодам кризисов 1998 и 2008-2009 годы, если не указано иное.

Используемые сокращения

ОКВЭД – «Общероссийский классификатор видов экономической деятельности», введен в 2003 году

ОКОНХ – Общесоюзный классификатор «Отрасли народного хозяйства»

МОТ – Международная организация труда

ИПЦ – Индекс потребительских цен

ФНБ – Фонд национального благосостояния

RUR/BCB – курс бивалютной корзины, состоящей из доллара и евро, в рублях

MIACR (Moscow Interbank Actual Credit Rate) – фактическая ставка по предоставленным межбанковским кредитам

MSCI – Биржевой индекс, рассчитывается Morgan Stanley Capital International

Контактная информация

тел. (495) 229 59 28

В.Д. АНДРИАНОВ

andrianov_vd@veb.ru

Е.В. ПОГРЕБНЯК

pogrebnyak_ev@veb.ru

Н.В. ШВАРЁВА

shvaryova_nv@veb.ru

С.А. НИКОЛАЕНКО

nikolaenko_sa@veb.ru

М.Ю. ГОРСТ

horst_my@veb.ru

web: <http://www.veb.ru/ru/analytics/macro/>

Основные социально-экономические показатели РФ

Показатель	Ед.изм.	2008	2009	2010	2011 прогноз*	2010		2011		2011				
						III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	Апрель	Май	Июнь	Июль	
ВВП	прирост, %	5,6	-7,3	4,0	4,2	3,1	4,5	4,1	3,7					
	млрд. руб.	41277	39396	45931	53274	11997	13022	11530	12738					
Инфляция (ИПЦ)	прирост за 12 мес., %	13,3	8,8	8,8	7,0	6,9	8,8	9,4	9,4	9,6	9,6	9,4	9,1	25 июля
Промышленное производство	прирост, %	2,1	-9,3	8,2	5,4	6,4	6,5	5,9	4,8	4,5	4,1	5,7		
Инвестиции в основной капитал	прирост, %	10,0	-16,1	5,9	6,0	7,2	9,8	-1,5	4,9	2,2	7,4	4,7		
Реальные доходы населения	прирост, %	4,1	1,0	3,1	1,5	3,2	1,8	-2,7	-2,3	-2,8	-5,9	1,4		
Численность безработных	млн.чел.	4,8	6,3	5,6	5,0	5,2	5,2	5,6	5,0	5,4	4,9	4,6		
Уровень безработицы (МОТ)	%	6,4	8,4	7,5	6,8	6,8	6,9	7,5	6,6	7,2	6,4	6,1		
Доходы фед.бюджета	млрд. руб.	9274	7337	8304	10303	2011	2295	2393	2911	947	860	1104		
Расходы фед.бюджета	млрд. руб.	7567	9637	10116	11023	2315	3414	2215	2449	962	638	849		
Профицит(+)/дефицит(-) бюджета	% ВВП	4,1	-5,8	-3,9	-1,3	-2,5	-8,6	1,5	3,6					
Резервный фонд	% ВВП за год	9,8	4,6	1,7	2,6	2,9	1,7	1,6	1,5					
ФНБ (Стабфонд до 2008г.)	% ВВП за год	6,3	7,0	5,9	4,8	6,2	5,9	5,5	5,3					
Внешний долг	млрд.долл.	481	467	489		477	489	510	532					
государственный	млрд.долл.	163	181	200		191	200	197						
корпоративный	млрд.долл.	317	286	289		286	289	313	329					
Цена на нефть Urals	\$/барр.	95	60	77,9	105	76	85	101	114	118	112	113	116	22 июля
Экспорт	млрд.долл.	472	303	400	504	98	113	114	135	46	45	45		
Импорт	млрд.долл.	292	192	249	309	68	76	65	83	27	28	28		
Счет текущих операций платежного баланса	% ВВП	6,1	3,9	4,9		2,2	3,4	8,1	5,5					
Международные резервы	млрд.долл.	427	439	479		490	479	502	525	524	521	525	531	22 июля
изменение	млрд.долл.		12	40			-11	23	22		-3	3	6	
Валютный курс (на конец периода)	руб./долл.	29,38	30,24	30,48	28,40	30,40	30,48	28,43	28,08	27,50	28,07	28,08	27,59	29 июля
Денежная база (Н)	млрд. руб.	4336	4585	5794		5193	5794	5704	6063	5866	5955	6063	6223	25 июля
Денежная масса (M2)	млрд. руб.	13493	15698	20012		17909	20012	19787	20743	20047	20189	20743		
Монетизация экономики (по M2)	% ВВП	32,7	39,8	43,7		41,0	43,7	41,5	42,2					

Источники: Росстат, Минфин России, Банк России

* Прогноз - Минэкономразвития России, 2011, апрель 2011