

**ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ**

Во втором квартале 2011 г. рост ВВП составил 3,4%.

стр. 2

**ИНВЕСТИЦИИ**

В первом полугодии 2011 г. 3,6% инвестиций в основной капитал было профинансировано из-за рубежа.

стр. 3

**ИНФЛЯЦИЯ**

В августе 2011 г. зафиксировано первое с 2005 г. снижение потребительских цен.

стр. 4

**РЫНОК ТРУДА**

В июле 2011 г. число обращений в службу занятости снизилось, несмотря на общее увеличение числа безработных.

стр. 5

**ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ**

За июль 2011 г. профицит бюджета незначительно вырос по сравнению с этим показателем за первое полугодие – на 2%.

стр. 6

**БАНКОВСКИЙ СЕКТОР**

По итогам июля 2011 г. объем банковских активов вырос на 5,3% по сравнению с началом года.

стр. 7

**РОССИЙСКИЙ РЫНОК КАПИТАЛА**

На конец июня 2011 г. совокупный объем российского рынка капитала оценивался в 48,7 трлн. руб.

стр. 8

**ВВП**

- Первая оценка Росстата **темпа прироста ВВП** во втором квартале 2011 г. по сравнению со вторым кварталом 2010 г составила 3,4%, что на 0,3 п.п. ниже предварительной оценки Минэкономразвития. Таким образом, с учетом сезонности, по сравнению с предыдущим кварталом рост экономики замедлился с 0,9% до 0,2% за квартал.

**Структура темпа прироста реального ВВП\* (процентные пункты)**



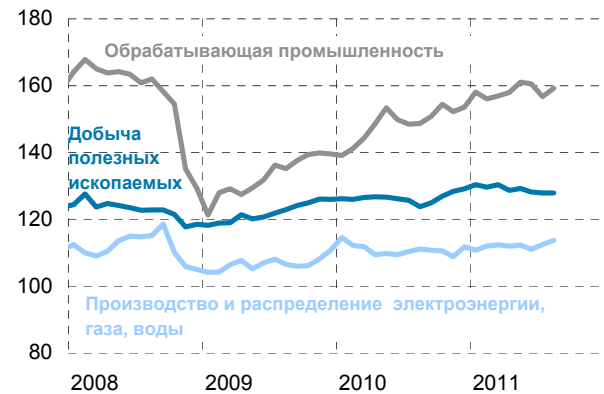
\* - за 4 квартала

Источник: Росстат

**ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО**

- В июле 2011 г. **объем промышленного производства** был на 5,2% больше, чем в июле 2010 г. С учетом сезонного фактора, объем производства превысил максимальный докризисный уровень, зафиксированный в феврале 2008 г.
- С июля 2010 г. по июль 2011 г. быстрее всего рос объем производства в **обрабатывающей промышленности**, который увеличился на 5,5%. При этом, по сравнению с июнем 2011 г., с учетом сезонности, производство в этих отраслях сократилось примерно на 1%.
- С июля 2010 г. по июль 2011 г. **добыча полезных ископаемых** увеличилась на 1,8%, а **производство и распределение электроэнергии, газа и воды** – на 1,9%.

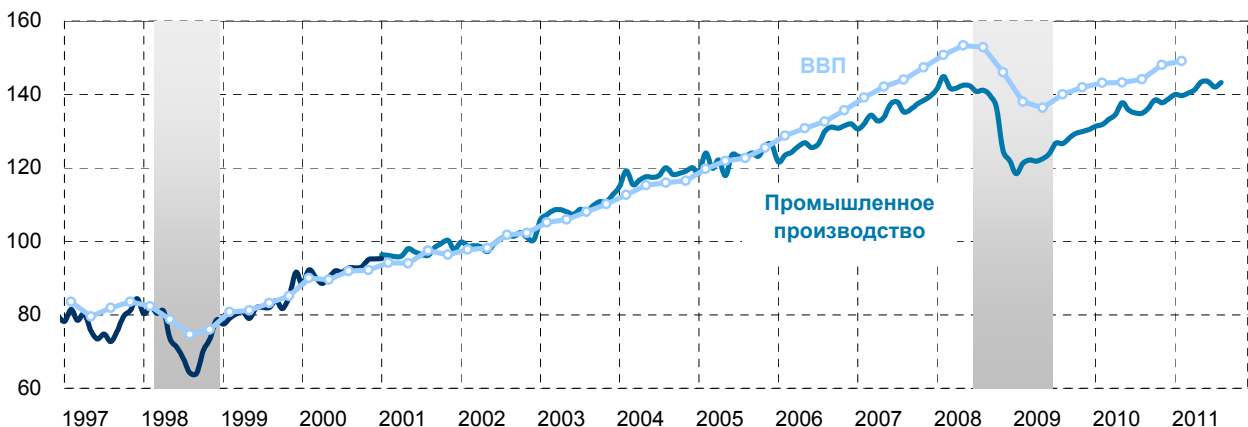
**Динамика индексов промышленного производства\* (2002=100)**



\* - 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

- В июле 2011 г. реальный **объем выполненных строительных работ** увеличился на 11,6% по сравнению с предыдущим месяцем, хотя обычно в начале квартала происходит сокращение этого показателя. С учетом сезонности рост составил 13,2%, а по сравнению с июлем 2010 г. объем строительных работ увеличился на 17,6%.
- Инвестиции в основной капитал** в июле 2011 г. имели более традиционную динамику и сократились по сравнению с июнем на 11,2%. Однако, с учетом сезонности рост составил около 4%, а по сравнению с июлем 2010 г. – 7,9%.
- Во втором квартале 2011 г. инвестиции в основной капитал крупных и средних предприятий были на 4,9% выше, чем во втором квартале 2010 г. Основной прирост был достигнут за счет роста **собственных средств** (8,4 п.п.) и **банковских кредитов** (1,8 п.п.).
- Экономия **средств федерального бюджета** выразилась в отрицательном вкладе этого источника финансирования в размере -0,2 п.п.
- Больше всего сдерживали рост инвестиций **прочие внешние источники финансирования** (основу которых составляют средства вышестоящих организаций). Эти источники сдержали рост инвестиций на 5,2 п.п.
- В первом полугодии 2011 г. из **зарубежных источников** было профинансировано всего 3,6% капиталовложений. Годом ранее эта доля составляла 5,3%.

### ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

- В первом полугодии 2011 г. в экономику России поступило 87,7 млрд. долл. **иностраннных инвестиций**, что в 2,9 раза больше, чем в первом полугодии 2010 г.
- Объем погашения инвестиций**, поступивших ранее в Россию из-за рубежа, составил в первом квартале 2011 г. 81,7 млрд. долл., что в 2,5 раза больше, чем за тот же период 2010 г.
- На конец июня 2011 г. **накопленный объем иностраннных инвестиций** в России составил 315 млрд. долл., что на 19,9% больше уровня на конец второго квартала 2010 г.
- Накопление иностранных инвестиций произошло в основном за счет **кредитов**, которые увеличились за год на четверть. Накопленные **прямые инвестиции** увеличились с июня 2010 г. по июнь 2011 г. на 16,7%, а **портфельные** – сократились на 4,5%.

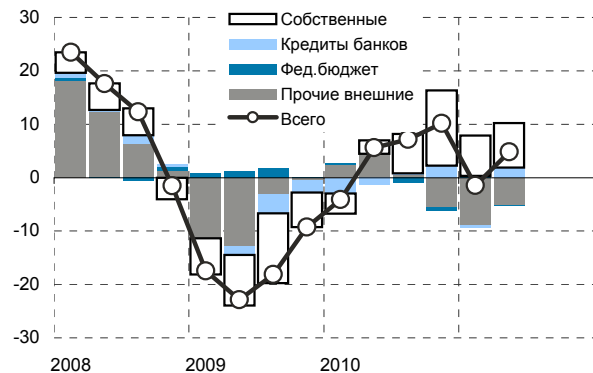
Объем инвестиций и строительных работ\* (2000=100)



\* - сезонно сглаженные

Источник: Росстат

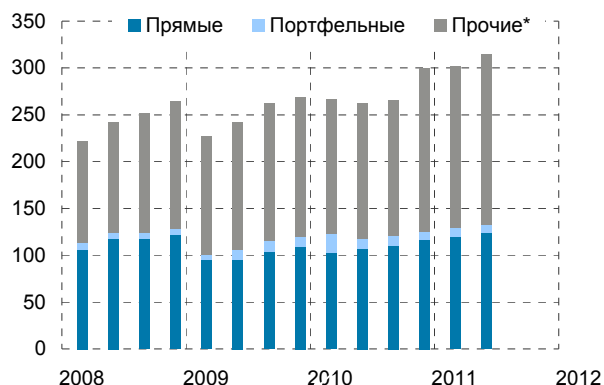
Структура прироста\* инвестиций по источникам финансирования (процентные пункты)



\* по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Источник: Росстат

Накопленные иностранные инвестиции (млрд. долл.)



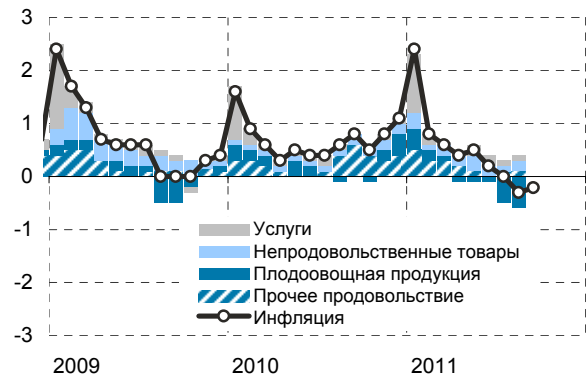
\* торговые и пр. кредиты

Источник: Росстат

## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ЦЕНЫ

- В июле 2011 г. индекс **потребительских цен** не изменился. По итогам месяца снижение цен на **плодоовощную продукцию** компенсировало незначительный рост цен на остальные товары и услуги.
- По данным за август 2011 г., цены на потребительские товары снизились на 0,2%. **Снижение цен** произошло впервые с августа 2005 г. С начала года потребительские цены выросли на 4,7%.

## Структура прироста потребительских цен за месяц (процентные пункты)

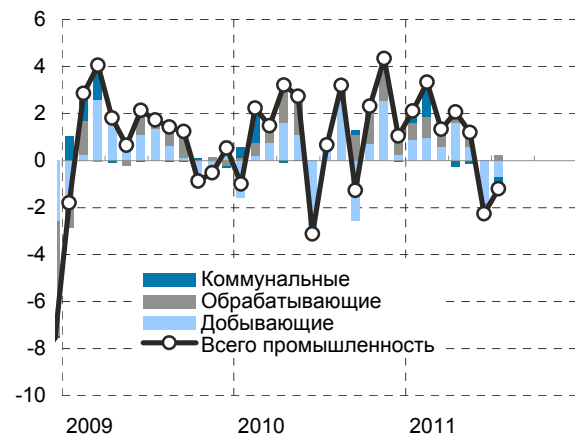


Источник: Росстат, Банк России

## ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

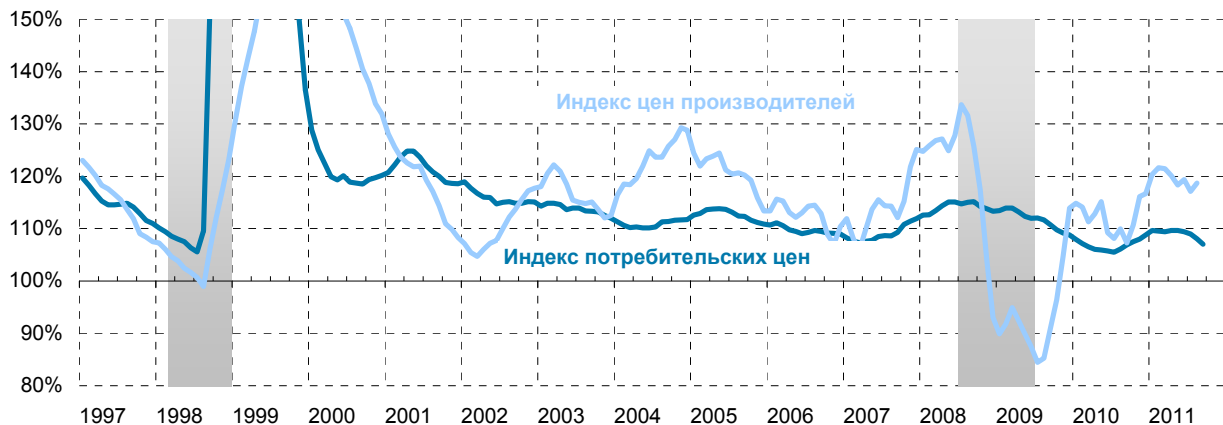
- В июле 2011 г. **цены производителей** в промышленности снижались второй месяц подряд, сокращение составило примерно на 1,2%. По сравнению с июлем 2010 г. рост цен производителей составил 17,1%.
- Снижение цен производителей в сфере промышленного производства было связано в основном с сокращением цен в **добывающих отраслях** и в **производстве и распределении электроэнергии, газа и воды**. За июль 2011 г цены и в **обрабатывающих отраслях** повысились на 0,3%.

## Структура прироста цен производителей за месяц (процентные пункты)



Источник: Росстат

## Темп роста цен (% к предыдущему году)

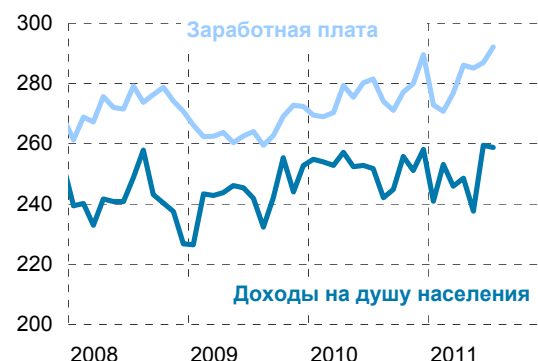


Источник: Росстат

## ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ

- В июле 2011 г. **номинальная заработная плата** составила 23,9 тыс. руб. и за 12 месяцев выросла на 13,2%, однако, с учетом инфляции рост составил всего 3,8%.
- В июле 2011 г. денежные доходы в среднем на душу населения оценивались в 21,1 тыс.руб., что на 10,6% выше, чем в июле 2010 г. В результате **реальные среднедушевые доходы** населения увеличились за 12 месяцев всего на 2,8%.

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



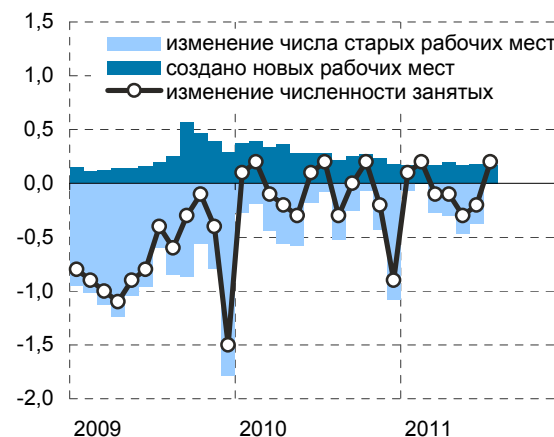
\* - сезонно сглаженная

Источник: Росстат

## РЫНОК ТРУДА

- В июле 2011 г., по данным обследования крупных и средних предприятий ключевых отраслей экономики, число принятых на работу превысило число вышедших. В итоге число занятых увеличилось на 0,2%. Весь прирост занятости произошел за счет создания **дополнительных рабочих мест**.
- Число безработных по методологии МОТ увеличилось в июле 2011 г. на 401 тыс. человек. С учетом сезонности доля безработных в экономически активном населении повысилась до 6,9%.
- Число стоящих на учете в учреждениях службы занятости снизилось в июле 2011 г. на 41 тыс. и составило 1,384 млн. человек.

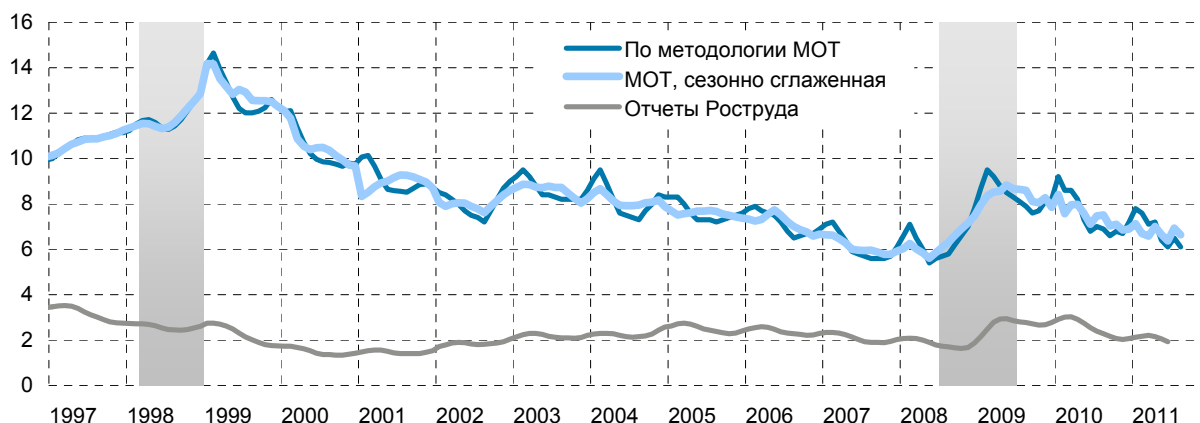
Изменение численности занятых в ключевых отраслях\* (% занятых)



\* - промышленность, лесозаготовки, строительство, торговля, транспорт и связь, финансовая деятельность

Источник: Росстат

Доля безработных в экономически активном населении по данным обследований (МОТ) и отчетов Роструда (%)



Источник: Росстат

## ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

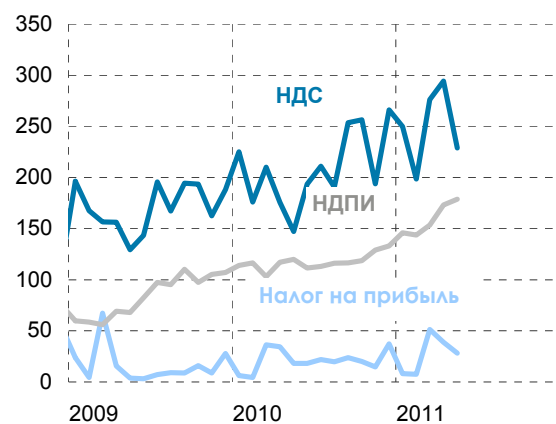
- **Доходы федерального бюджета** за январь-июль 2011 г. выросли на 37% по сравнению доходами за январь-июль 2010 г. (после исключения инвестиционных доходов нефтегазовых фондов).
- **Нефтегазовые доходы** увеличились на 43% за счет растущих цен на нефть.
- **Ненефтегазовые доходы** (в сопоставимом выражении) в январе-июле 2011 г. превысили прошлогодний уровень почти на треть.
- **Расходы федерального бюджета** за январь-июль 2011 г. были выше, чем в январе-июле 2010 г. на 6%.
- За июль 2011 г. **профицит** бюджета незначительно увеличился по сравнению со значением за первое полугодие – на 2%.

## Доходы и расходы федерального бюджета (млрд. руб.)



Источник: Минфин

## Отдельные виды доходов федерального бюджета (млрд. руб.)

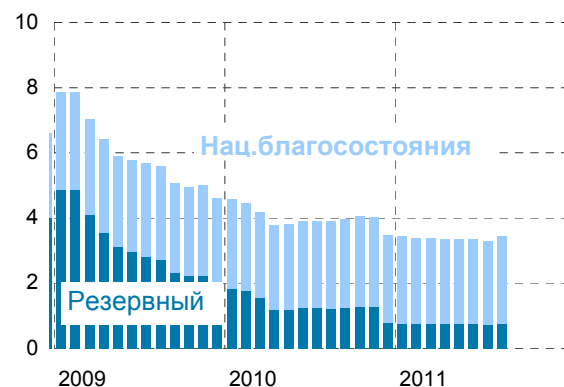


Источник: Минфин

## НЕФТЕГАЗОВЫЕ ФОНДЫ

- В январе – июле 2011 г. средства **Резервного фонда** не расходовались. Остаток средств фонда на конец июля составил около 735 млрд. руб. Курсовая разница за январь-июль 2011 г. была отрицательной и составила почти 40 млрд. руб.
- На конец июля остаток средств **Фонда национального благосостояния** был немногим менее 2,6 трлн. руб. В 2011 г. средства фонда в объеме 3,4 млрд. руб. были направлены на **софинансирование пенсионных накоплений лиц**, уплативших дополнительные взносы. Пополнение фонда не производилось.
- Отрицательная **курсовая разница** от переоценки средств ФНБ в иностранной валюте за январь – июль 2011 г. составила 123 млрд. руб.
- В 2011 г. доходы от инвестирования средств фондов в объеме почти 70 млрд. руб. были направлены в федеральный бюджет.

## Объем нефтегазовых фондов (трлн. руб.)

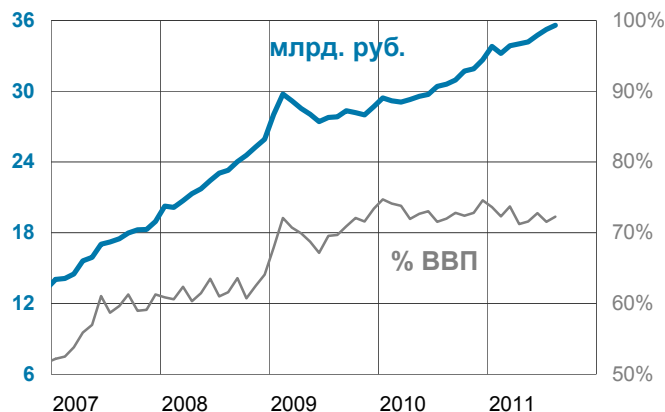


Источник: Минфин

## БАНКОВСКИЕ АКТИВЫ

- По данным на 1 августа 2011 г. совокупный **объем банковских активов** составил 35,6 трлн. руб. и вырос на 5,3% по сравнению с началом года.
- Быстрее, чем у остальных, выросли активы пяти крупнейших банков. За первые 7 месяцев с начала года активы **Сбербанка, ВТБ, Газпромбанка, ВТБ 24 и Альфа-банка** выросли на 8%.
- Суммарные активы **остальных банков** за этот же период выросли всего на 3%.

## Активы российских банков

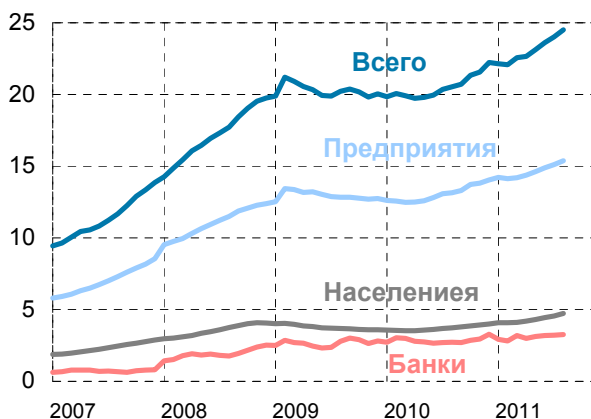


Источник: Банк России

## БАНКОВСКИЕ КРЕДИТЫ

- Общий объем предоставленных банками **кредитов и прочих размещенных средств** по данным на 1 августа 2011 г. составил 24,5 трлн. руб. Рост этого показателя с начала года составил 10,6%.
- Объем **банковских кредитов организациям и предприятиям** за январь-июль 2011 г. вырос на 8,2% и составил 15,4 трлн. руб.
- Объем **кредитов населению** за январь-июль 2011 г. вырос на 15,6% и составил 4,7 трлн. руб.
- Объем **кредитов банкам и прочим размещенных средств** за январь-июль 2011 г. увеличился на 14,5% и составил 4,4 млрд. руб.

## Объем банковского кредитования (трлн. руб.)

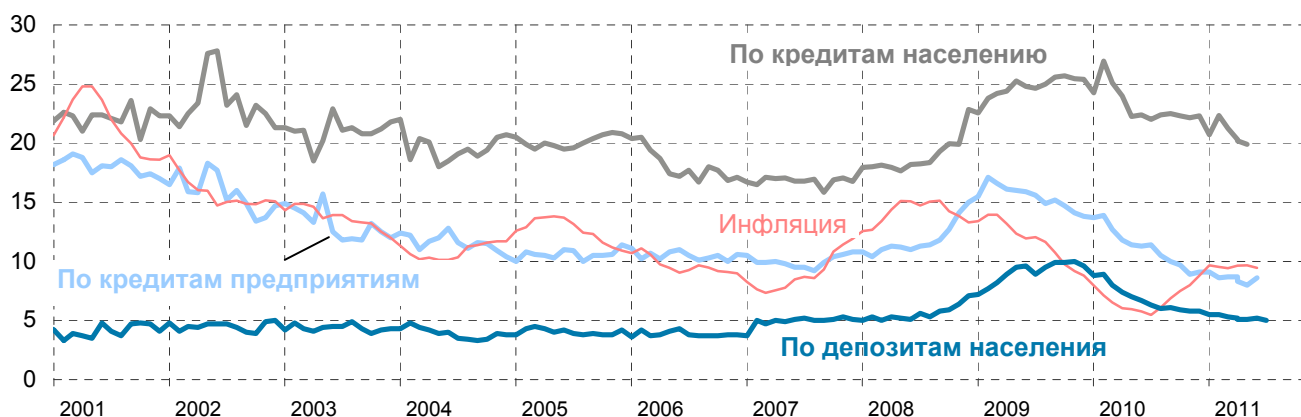


Источник: Банк России

## ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

- В первом полугодии 2011 г. продолжилось **снижение банковских процентных ставок** практически по всем операциям.
- По итогам 2 квартала 2011 г. средневзвешенная **стоимость банковских кредитов** для предприятий снизилась с 9,7% до 8,6%, для населения – с 20,7% до 19,9%.
- При этом **доходность депозитов для населения** снизилась в среднем с 5,5% до 5% и остается на уровне ниже инфляции.

## Ставки по банковским кредитам и депозитам (% годовых)



Источник: Банк России

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

- В августе 2011 г. наблюдалось резкое падение индексов **фондового рынка России**. Падение доходило до 20% по сравнению с максимальными значениями в июле 2011 г. В значительной степени это было связано с падением мировых фондовых индексов в результате снижения суверенных рейтингов и угрозы дефолта ряда развитых стран..
- В августе 2011 г. индексы фондовых рынков **развитых стран** сократились на 7,6%. Фондовые рынки **развивающихся стран** отреагировали на это еще большим падением в 9,8%. Однако за 8 месяцев 2011 г. российские фондовые индексы потеряли всего около 4,5%, тогда как индексы развитых и развивающихся стран снизились на 4,8% и 9,8% соответственно.

## Индексы MSCI (Morgan Stanley Capital International) (долл.)

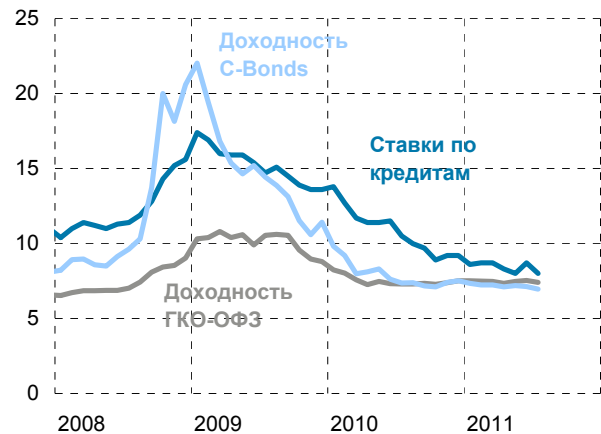


Источник: Morgan Stanley Capital International

## РЫНОК КАПИТАЛА

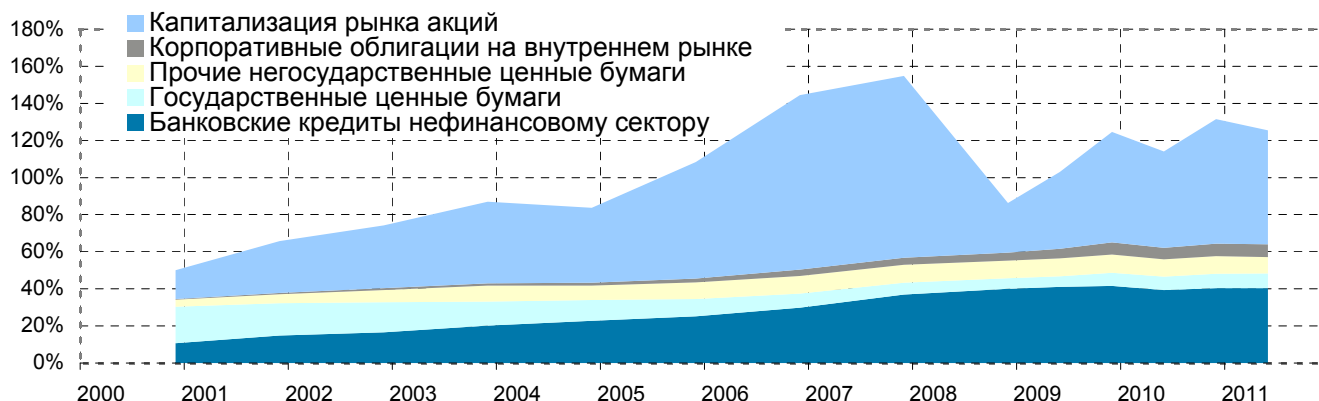
- В результате снижения фондовых индексов **капитализация российского рынка акций** снизилась за первое полугодие 2011 г. с 67% до 61% ВВП, но остается основным компонентом российского рынка капитала.
- Роль **банковских кредитов** нефинансовому сектору за это время практически не изменилась и оценивается примерно в 40% ВВП.
- Корпоративные и государственные ценные бумаги** по-прежнему играют незначительную роль на рынке капитала, составляя около 15% и 9% ВВП соответственно.
- Низкая привлекательность корпоративных и государственных ценных бумаг связана с их **невысокой доходностью**, которая больше года держится на уровне 7 %.
- Низкая доходность корпоративных облигаций и снижение ставок по кредитам** нефинансовому сектору связаны с тем, что у предприятий имеется достаточно собственных средств для финансирования относительно невысокого объема текущих инвестиций.
- Совокупный **объем российского рынка капитала** оценивался на середину 2011 г. в 48,7 трлн. руб., что составляет примерно 125% годового ВВП.

## Доходность операций с капиталом (%)



Источник: Банк России, C-Bonds

## Структура российского рынка капитала (на конец периода, % ВВП)



Источник: Банк России

## 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

## Основные социально-экономические показатели РФ

Показатель	Ед.изм.	2008	2009	2010	2011 прогноз*	2010		2011		2011				
						III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	Май	Июнь	Июль	Август	
ВВП	прирост, %	5,6	-7,3	4,0	4,2	3,1	4,5	4,1	3,4					
	млрд. руб.	41277	39396	45931	53274	11997	13022	11530	12701					
Инфляция (ИПЦ)	прирост за 12 мес., %	13,3	8,8	8,8	7,0	6,9	8,8	9,4	9,4	9,6	9,4	9,0	8,1	29 авг
Промышленное производство	прирост, %	2,1	-9,3	8,2	5,4	6,4	6,5	5,9	4,8	4,1	5,7	5,2		
Инвестиции в основной капитал	прирост, %	10,0	-16,1	5,9	6,0	7,2	9,8	-1,5	4,9	7,4	4,7	7,9		
Реальные доходы населения	прирост, %	4,1	1,0	3,1	1,5	3,2	1,8	-2,7	-2,1	-5,9	2,6	2,8		
Численность безработных	млн.чел	4,8	6,3	5,6	5,0	5,2	5,2	5,6	5,0	4,9	4,6	5,0		
Уровень безработицы (МОТ)	%	6,4	8,4	7,5	6,8	6,8	6,9	7,5	6,6	6,4	6,1	6,5		
Доходы фед.бюджета	млрд. руб.	9274	7337	8304	10303	2011	2295	2393	2911	860	1104	930		
Расходы фед.бюджета	млрд. руб.	7567	9637	10116	11023	2315	3414	2215	2449	638	849	847		
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	204	204					
корпоративный	млрд.долл.	317	286	289		286	289	306	329					
Цена на нефть Urals	\$/барр.	95	60	77,9	105	76	85	101	114	112	113	113	109	19 авг
Экспорт	млрд.долл.	472	303	400	504	98	113	114	136	45	45			
Импорт	млрд.долл.	292	192	249	309	68	76	65	82	28	27			
Счет текущих операций	% ВВП	6,1	3,9	4,9		2,2	3,4	8,1	5,6					
Международные резервы	млрд.долл.	427	439	479		490	479	502	525	521	525	534	544	19 авг
изменение	млрд.долл.		12	40			-11	23	22		3	9	10	
Валютный курс (на конец периода)	руб./долл.	29,38	30,24	30,48	28,40	30,40	30,48	28,43	28,08	28,07	28,08	27,68	28,72	18 авг
Денежная база (Н)	млрд. руб.	4336	4585	5794		5193	5794	5704	6063	5955	6063	6162	6330	22 авг
Денежная масса (М2)	млрд. руб.	13493	15698	20012		17909	20012	19787	20743	20189	20743	20848		
Монетизация экономики (по М2)	% 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