

**ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ**

Стагнация внешнего спроса замедлила рост российского ВВП во втором квартале 2011 г.

стр. 2

ИНФЛЯЦИЯ

Сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию в июле-сентябре 2011 г. сдерживает инфляцию.

стр. 3

РЫНОК ТРУДА

Несмотря на достаточно вялое оживление экономики, безработица в августе 2011 г. приблизилась к докризисному уровню.

стр. 4

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

Отток капитала в 3 квартале 2011 г. составил 19 млрд. руб. Основным каналам оттока капитала был нефинансовый сектор.

стр. 5

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Продолжилась девальвация рубля, вызванная ухудшением ситуации на мировых финансовых рынках и оттоком капитала из России.

стр. 6

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Рост банковского кредитования в августе был обусловлен переоценкой валютной части кредитного портфеля в связи со снижением курса рубля.

стр. 7

ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ

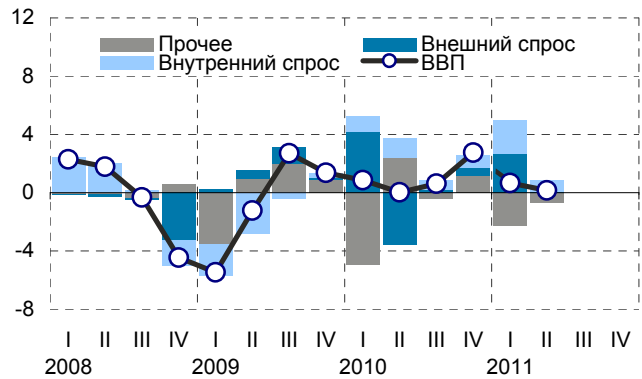
Минэкономразвития России учло в своем прогнозе возросшие риски новой волны экономического кризиса в развитых странах.

стр. 8

ВВП

- Во втором квартале 2011 г. **темпа прироста ВВП** по сравнению со вторым кварталом 2010 г составил 3,4%. С учетом сезонности, по сравнению с предыдущим кварталом рост экономики составил всего 0,2%.
- Замедление темпов роста реального ВВП было связано, в основном, с прекращением роста **внешнего спроса**. Небольшое увеличение **внутреннего спроса** было в значительной степени удовлетворено за счет роста **импорта**.

Структура темпа прироста реального ВВП* (процентные пункты)



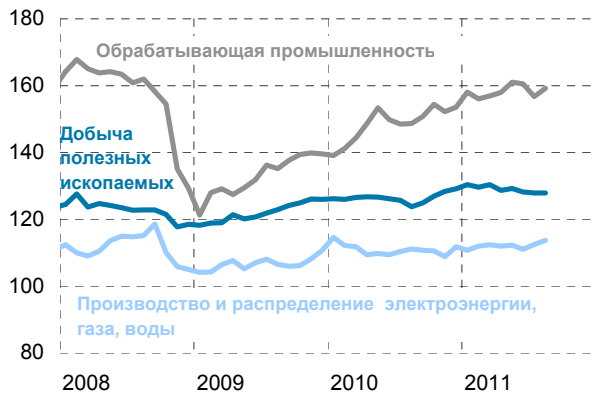
* - сезонно сглаженная

Источник: Росстат

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

- В августе 2011 г. **объем промышленного производства** был на 6,2% больше, чем в августе 2010 г. С учетом сезонного фактора, объем производства остался на уровне июля 2011 г.
- С августа 2010 г. по август 2011 г. быстрее всего рос объем производства в **обрабатывающей промышленности**, который увеличился на 7,1%. **Добыча полезных ископаемых** за этот период увеличилась на 3,3%, а **производство и распределение электроэнергии, газа и воды** – на 2,3%.

Динамика индексов промышленного производства* (2002=100)



* - сезонно сглаженная

Источник: Росстат

ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

- Инвестиции в основной капитал** в августе 2011 г. были на 6,5 % больше чем в августе 2010 г. Однако, с учетом сезонности, они практически остались на уровне июля 2011 г.

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



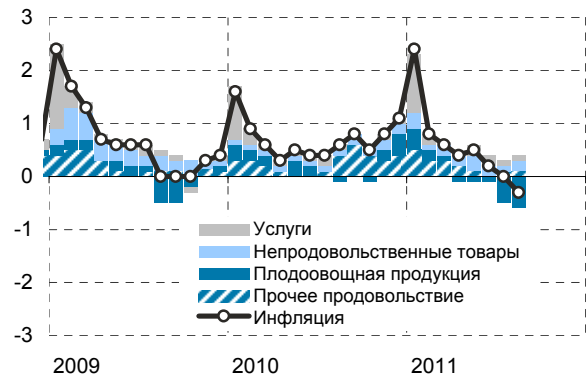
* - в сопоставимых ценах, сезонно сглаженная

Источник: Росстат, расчеты ДСАП

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ЦЕНЫ

- В августе 2011 г. индекс **потребительских цен** снизился впервые с августа 2005 г. Снижение составило 0,3%. По итогам месяца вклад снижения цен на **плодоовощную продукцию** превысил влияние роста цен на остальные товары и услуги.
- По данным за начало сентября 2011 г., цены на потребительские товары продолжали снижаться. Однако это снижение было незначительным и по итогам 9 месяцев **инфляция** осталась на уровне 4,7%.

Структура прироста потребительских цен за месяц (процентные пункты)

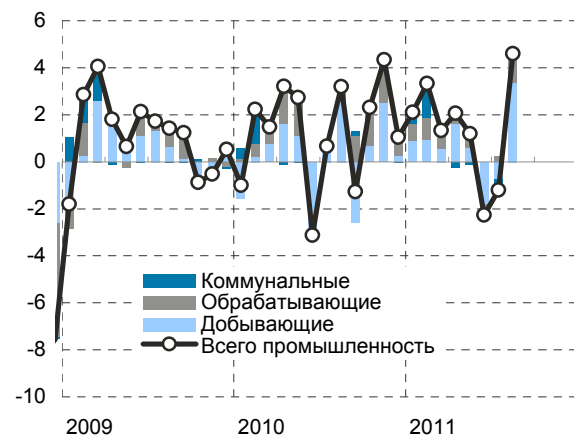


Источник: Росстат, Банк России

ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

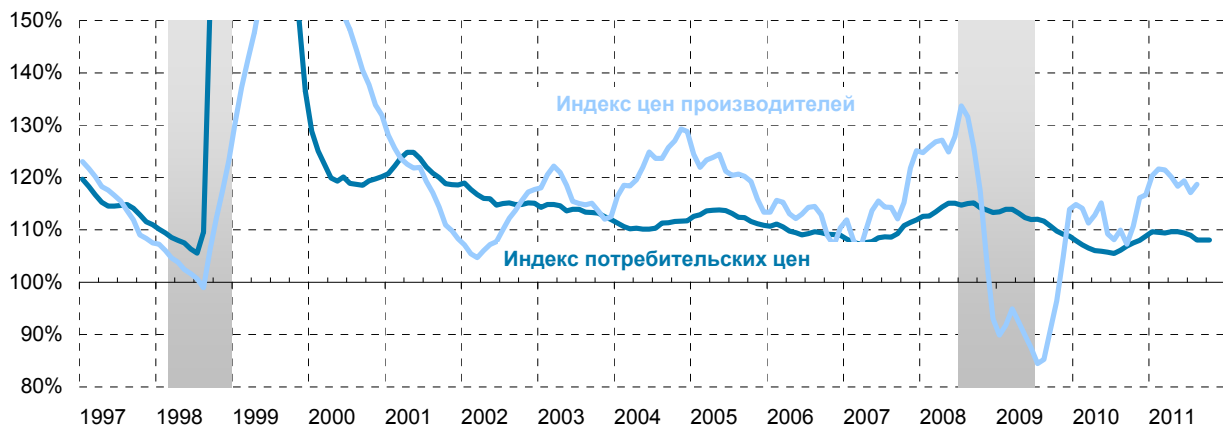
- В августе 2011 г. **цены производителей** в промышленности подскочили на 4,6%. По сравнению с августом 2010 г. рост цен производителей составил 18,7%.
- Рост цен производителей в сфере промышленного производства был в основном связан с увеличением цен в **добывающих отраслях**, которые выросли на 14,6%. В августе 2011 г. цены в **обрабатывающих отраслях** и в **производстве и распределении электроэнергии, газа и воды** повысились на 1,7% и 0,4% соответственно.

Структура прироста цен производителей за месяц (процентные пункты)



Источник: Росстат

Темп роста цен (% к предыдущему году)

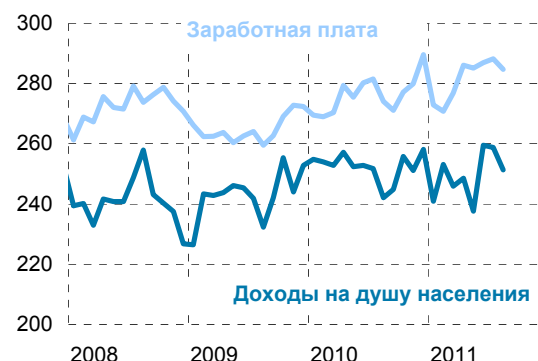


Источник: Росстат

ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ

- В августе 2011 г. **номинальная заработная плата** составила 23,1 тыс. руб. и за 12 месяцев выросла на 12,4%, однако, с учетом инфляции рост составил всего 3,9%.
- В августе 2011 г. денежные доходы в среднем на душу населения оценивались в 20 тыс.руб., что на 10,6% выше, чем в августе 2010 г. В результате **реальные среднедушевые доходы** населения увеличились за 12 месяцев всего на 3,9%. С учетом сезонности в августе 2011 г. наблюдалось падение реальных доходов по сравнению с июлем этого года.

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



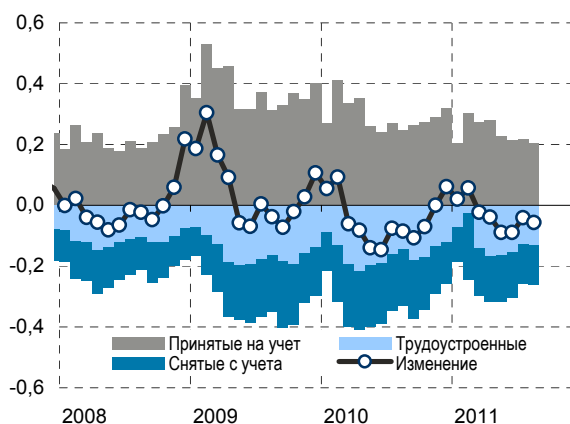
* - сезонно сглаженная

Источник: Росстат

РЫНОК ТРУДА

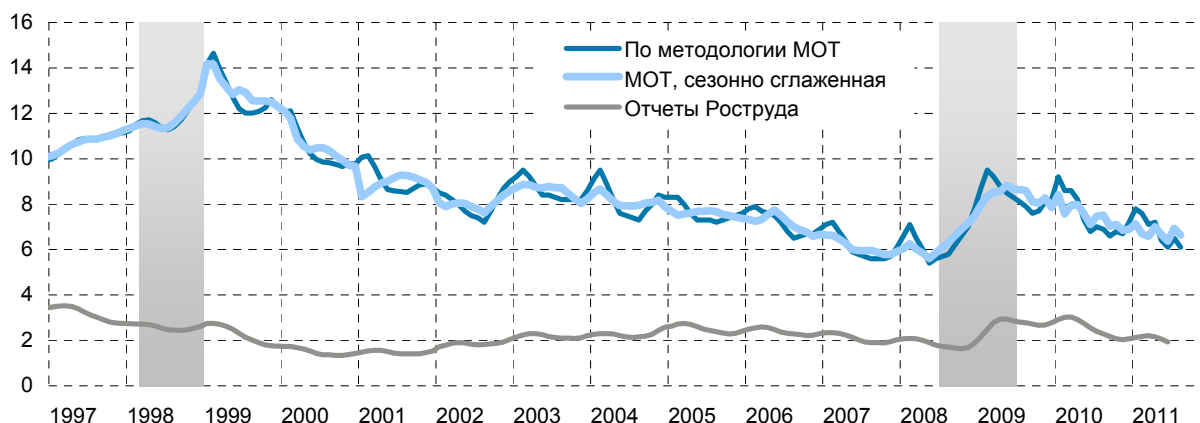
- Число безработных по методологии МОТ уменьшилось в августе 2011 г. на 341 тыс. человек. С учетом сезонности, доля безработных в экономически активном населении понизилась до 6,6%.
- В августе 2011 г. 204,9 тыс. человек получили в службе занятости статус безработного. При этом 133,3 тыс. чел. были трудоустроены, а 128,6 тыс. чел. - сняты с учета. В результате **число стоящих на учете в учреждениях службы занятости** снизилось в августе 2011 г. на 57 тыс. чел. и составило 1,327 млн. человек.

Динамика зарегистрированной безработицы (млн.чел.)



Источник: Росстат

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

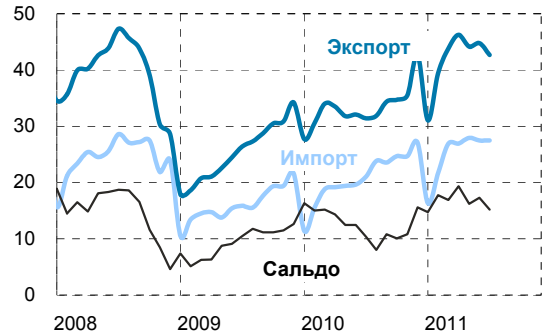


Источник: Росстат

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ

- В 3 квартале 2011 г. **экспорт товаров** снизился на 4,5 млрд. долл. по сравнению с предыдущим кварталом и составил 130,7 млрд. долл. Снижение доходов от экспорта связано с сокращением выручки от продажи нефти и газа. По сравнению с аналогичным периодом 2010 г. объем экспорта увеличился на 34%.
- Объем **импорта товаров** в 3 квартале 2011 г. увеличился на 2,8 млрд. долл. и составил 85,1 млрд. долл. По сравнению с 3 кварталом 2010 г., объем импорта вырос на 24%.
- **Сальдо торгового баланса** по итогам 3 квартала 2011 г. составило 45,4 млрд. долл. Это на 7,5 млрд. долл. меньше чем во 2 квартале 2011 г., но на 16,2 млрд. долл. больше, чем в 3 квартале прошлого года.

Экспорт и импорт, млрд. долл.



Источник: Банк России

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

- Сальдо **счета текущих операций** продолжало снижаться и по итогам 3 квартала 2011 г. составило 17,3 млрд. долл. (- 6,5 млрд. долл. по сравнению со 2 кварталом). Однако по сравнению с 3 кварталом прошлого года объем сальдо был больше в три раза.
- В 3 квартале 2011 г. прекратился рост обязательств перед внешним миром. Совокупный объем обязательств сократился на 0,5 млрд. долл., что далеко от масштабного погашения долгов в период начала кризиса. В конце 2008 – начале 2009 г. объем обязательств сократился более чем на 60 млрд. долл.
- По данным Банка России, в 3 квартале 2011 г. объем **международных резервов** снизился на 1,8 млрд. долл. В последний раз снижение объема международных резервов наблюдалось в 4 квартале 2010 г.

Платежный баланс, млрд. долл.

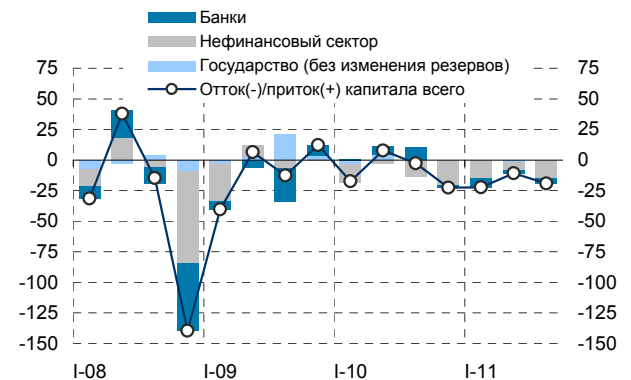
	IV-10	I-11	II-11	III-11
Счет текущих операций	14,1	32,5	23,8	17,3
Торговый баланс	36,4	49,4	52,9	45,4
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-18,1	-16,7	-9,7	-21,6
Финансовый счет	-18,2	-16,7	-9,7	-21,7
Рост(+)/сниж.(-) обязательств перед внешним миром	13,6	16,0	24,9	-0,5
Рост(-)/снижение(+) иностранных активов	-31,7	-32,7	-34,6	-21,0
Ошибки и пропуски	-4,6	-5,7	-1,2	2,5
Рост(-)/сниж.(+) валют. резервов	8,6	-10,1	-12,9	1,8
<i>Справочно:</i>				
<i>Ввоз(+)/вывоз(-) капитала</i>				
всего	-22,6	-22,4	-10,8	-19,0
частным сектором	-22,9	-22,1	-9,2	-18,7

Источник: Банк России

ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА

- В 3 квартале 2011 г. **чистый отток капитала** составил 19 млрд. долл. Всего с начала года отток капитала составил 52,2 млрд.долл.
- Главным каналом оттока капитала в 3 квартале 2011 г. по-прежнему был **нефинансовый сектор** (-14,1 млрд. долл.).
- **Банковский сектор и государство** «вывезли» 4,6 и 0,3 млрд. долл. соответственно.
- Банк России заявил, что по итогам года чистый отток капитала может остаться на уровне 50 млрд. долл., однако не исключил **возможность пересмотра официального прогноза.**

Движение капитала по секторам, млрд. долл.

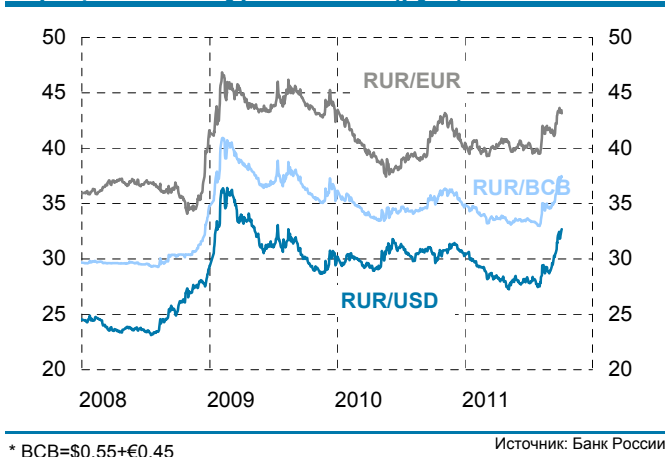


Источник: Банк России, оценки ДСАР

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

- С августа 2011 г. продолжается **девальвация российского рубля**, вызванная ухудшением ситуации на мировых финансовых рынках. Инвесторы выводят капитал из более рискованных активов, что выражается в оттоке капитала из России и давлении на внутренний валютный рынок.
- За август-сентябрь 2011 г. **курс доллара к рублю** вырос на 17% с 27,5 руб./долл. до 31,1 руб./долл.
- **Курс евро** за этот же период вырос на 10% с 39,6 до 43,4 руб./евро.

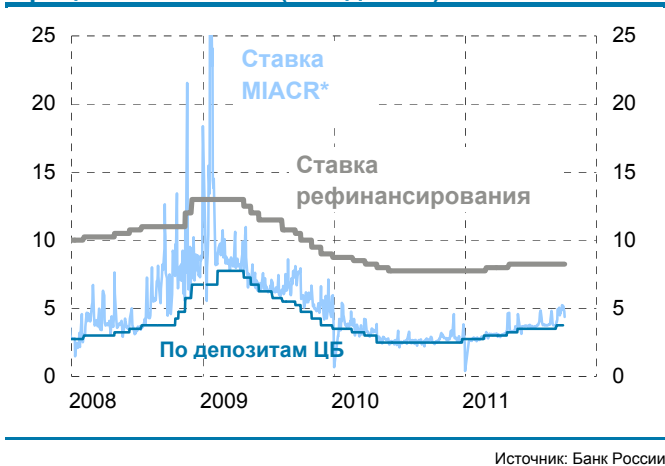
Официальные курсы валют (руб.)



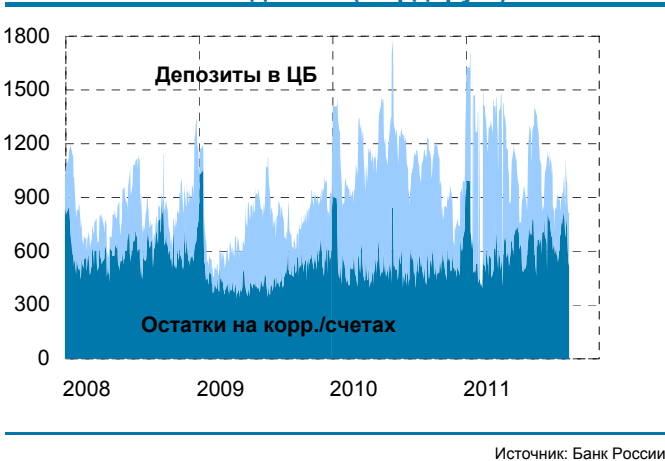
БАНКОВСКАЯ ЛИКВИДНОСТЬ

- В сентябре 2011 г. Банк России оставил **без изменения ставку рефинансирования (8,25%)**, при этом повысил на 0,25% годовых **ставки по депозитным операциям** и понизил на 0,25% годовых **ставки по операциям предоставления ликвидности**.
- Банк России рассчитывает, что сближение ставок по его операциям будет способствовать «ограничению волатильности процентных ставок денежного рынка в условиях риска возникновения ситуации недостатка рублевой ликвидности в банковском секторе».
- Смягчение условий по операциям предоставления ликвидности стало ожидаемой реакцией Банка России **на ухудшение ситуации с ликвидностью** в середине сентября с.г. в преддверии налоговых выплат.
- Одновременно с этим увеличение ставок по депозитным операциям в дальнейшем **постепенно приведет к стабилизации** объема свободной ликвидности у банков.

Процентные ставки (% годовых)



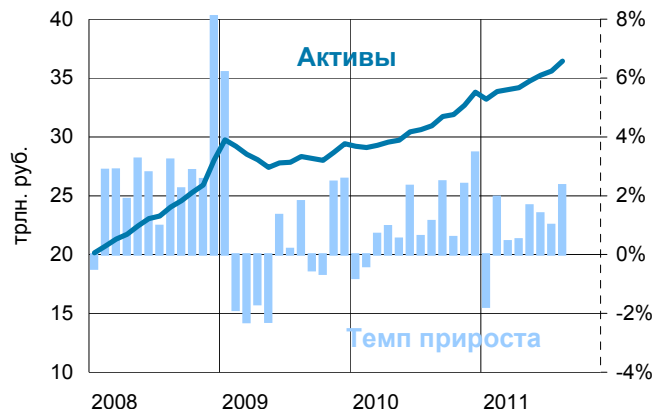
Банковская ликвидность (млрд. руб.)



БАНКОВСКИЕ АКТИВЫ

- По данным на 1 сентября 2011 г. совокупный **объем банковских активов** составил 36,4 трлн. руб. и вырос на 7,8% по сравнению с началом года.
- За август 2011 г. объем банковских активов увеличился на 2,4%. Это самый высокий темп прироста этого показателя с начала текущего года.
- Увеличение банковских активов произошло преимущественно за счет **роста кредитования**.

Активы российских банков



Источник: Банк России

БАНКОВСКИЕ КРЕДИТЫ

- Общий объем предоставленных банками **кредитов и прочих размещенных средств** по данным на 1 сентября 2011 г. составил 25,3 трлн. руб. Рост этого показателя с начала года составил 14,2%. При этом только за август объем кредитов увеличился на 3,2%.
- Активному росту банковского кредитования в августе способствовала **девальвацией рубля**, в связи с которой была произведена переоценка валютной части кредитного портфеля.
- Валютная переоценка наиболее существенное влияние оказала на объем **корпоративного кредитного портфеля**, в котором самая высокая доля валютных средств.
- По данным Банка России, 30,4% всех банковских кредитов и прочих размещенных средств организациям (включая кредитным) **приходится на валюту**. Таким образом, без учета изменения валютного курса прирост банковского кредитного портфеля в августе составил бы всего 1,6% вместо зафиксированных 3,4%.
- В **розничном кредитном портфеле** доля валютных средств не велика — всего 6,7%. Без валютной переоценки рост кредитов населению вырос бы на 3,2% вместо зафиксированных 3,5%.

Объем банковских кредитов организациям



Источник: Банк России

Объем банковских кредитов населению



Источник: Банк России

ПЕРЕСМОТР ПРОГНОЗА РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ ДО 2014 Г.

В сентябре 2011 г. Минэкономразвития России пересмотрело свой апрельский прогноз развития экономики до 2014 г. Прогноз по-прежнему предполагает реализацию активной государственной политики, направленной на улучшение **инвестиционного климата**, повышение **конкурентоспособности** и эффективности бизнеса, на стимулирование экономического роста и **модернизации**, а также на повышение **эффективности расходов бюджета**. В прогнозе предполагается рост **банковского кредитования** и сохранение сдержанной политики **регулирования тарифов**.

Вместе с тем в нем учитывается возросший прогноз **исходного уровня мировых цен на нефть** и высокий риск падения спроса на импорт со стороны **развитых стран**, вызванный развитием **кризисных явлений**.

Основные показатели развития экономики в 2010-2014 гг.*

Показатели	2010 отчет	2011				2012				2013				2014			
		прогноз															
Средняя цена за нефть Urals (долл.США/баррель)	78,2	108 (3)				100 (7)				97 (2)				101 (4)			
Индекс потребительских цен (декабрь к декабрю, %)	108,8	106,5-107,0 (0)				105,0-106,0 (0)				104,5-105,5 (0)				104,0-105,0 (0)			
Валовой внутренний продукт (темп роста,%)	104,0	104,1 (-0,1)				103,7 (0,2)				104 (-0,2)				104,6 (0)			
Промышленное производство (темп роста,%)	108,2	104,8 (-0,6)				103,4 (-0,2)				103,9 (-0,1)				104,2 (0)			
Продукция сельского хозяйства (темп роста,%)	88,1	113,7 (1,9)				101,4 (-1)				102,2 (-0,5)				102,4 (0,4)			
Инвестиции в основной капитал (темп роста,%)	106,0	106 (0)				107,8 (-1)				107,1 (-0,6)				107,2 (-2,4)			
Реальные доходы населения (темп роста,%)	104,1	101,5 (0)				105 (1)				104,8 (0,4)				105,3 (0,3)			
Реальная заработная плата (темп роста,%)	104,6	103,6 (0,3)				105,1 (0,8)				105,8 (1,3)				106,3 (1,3)			
Оборот розничной торговли (темп роста,%)	104,4	105,3 (1,5)				105,5 (1)				105,3 (0)				105,5 (-0,5)			
Экспорт товаров (млрд. долл. США)	400	527 (23)				533 (39)				536 (24)				565 (29)			
Импорт товаров (млрд. долл. США)	249	340 (31)				397 (45)				445 (49)				486 (41)			

* В скобках указаны расхождения с вариантом прогноза от 22 апреля 2011 г.

В результате пересмотра снижены темпы роста **ВВП** в 2011 г. и в 2013 г. на 0,1 и 0,2 п.п. соответственно. При этом темп роста в 2012 г. увеличен на 0,2 п.п.

Динамика **промышленного производства** снижена для 2011-2013 гг. и не будет опережать темпы роста экономики в целом.

В 2011 г. **сельское хозяйство** восстановится после засухи 2010 г. более быстрым темпом, однако для двух последующих лет темпы снижены на 1,0-0,5 п.п.

Темпы роста **инвестиций в основной капитал** пересмотрены в сторону уменьшения, причем для 2014 г. этот пересмотр составил 2,4 п.п. Однако, они по-прежнему будут опережать темпы роста экономики и будут расти на примерно на 7% в год.

В новом прогнозе уровень **инфляции** не был пересмотрен и ее значение предполагается довести к концу 2014 года до приемлемого уровня в 5%.

Рост **заработной платы** и реальных **доходов населения** пересмотрен в сторону увеличения на 0,3-1,3 п.п., как и темп роста **розничного товарооборота**, который снижен только в 2014 г. на 0,5 п.п.

Пересмотренная динамика роста **импорта** увеличена больше, чем динамика роста **экспорта**, что может привести к еще большему сокращению положительного **сальдо торгового баланса**. В 2014 г. оно, по оценкам Минэкономразвития, будет составлять не 90 млрд.долл., а только 79 млрд.долл.

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				
						III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	
ВВП	прирост, %	5,6	-7,3	4,0	4,1	3,1	4,5	4,1	3,4					
	млрд. руб.	41277	39396	45931	53332	11997	13022	11530	12701					
Инфляция (ИПЦ)	прирост за 12 мес., %	13,3	8,8	8,8	6,8	6,9	8,8	9,4	9,4	9,4	9,0	8,1	7,1	26 сен
Промышленное производство	прирост, %	2,1	-9,3	8,2	4,8	6,4	6,5	5,9	4,8	5,7	5,2	6,2		
Инвестиции в основной капитал	прирост, %	10,0	-16,1	5,9	6,0	7,2	9,8	-1,5	4,9	4,7	7,9	6,5		
Реальные доходы населения	прирост, %	4,1	1,0	3,1	1,5	3,2	1,8	-2,7	-2,1	2,6	2,8	3,8		
Численность безработных	млн.чел	4,8	6,3	5,6	5,0	5,2	5,2	5,6	5,0	4,6	5,0	4,7		
Уровень безработицы (МОТ)	%	6,4	8,4	7,5	6,8	6,8	6,9	7,5	6,6	6,1	6,5	6,1		
Доходы фед.бюджета	млрд. руб.	9274	7337	8304	10303	2011	2295	2393	2914	1106	927	987		
Расходы фед.бюджета	млрд. руб.	7567	9637	10116	11023	2315	3414	2215	2388	788	875	984		
Профицит(+)/дефицит(-) бюджета	% ВВП	4,1	-5,8	-3,9	-1,3	-2,5	-8,6	1,5	4,1					
Резервный фонд	% ВВП за год	9,8	4,6	1,7	3,0	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	108	76	85	101	114	113	113	109	111	23 сен
Экспорт	млрд.долл.	472	303	400	528	98	113	114	135	45	43			
Импорт	млрд.долл.	292	192	249	340	68	76	65	82	27	27			
Счет текущих операций платежного баланса	% 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	525	534	545	526	23 сен
изменение	млрд.долл.		12	40			-11	23	22		9	11	-19	
Валютный курс (на конец периода)	руб./долл.	29,38	30,24	30,48	28,60	30,40	30,48	28,43	28,08	28,08	27,68	28,86	31,88	30 сен
Денежная база (Н)	млрд. руб.	4336	4585	5794		5193	5794	5704	6063	6063	6162	6272	6365	26 сен
Денежная масса (М2)	млрд. руб.	13493	15698	20012	24314	17909	20012	19787	20743	20743	20848	21080		
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, сентябрь 2011 г., проект бюджета