



## ТЕНДЕНЦИИ

### Экономический рост в России и в мире

**Рост российской экономики в ближайшие два года прогнозируется ОЭСР на уровне ниже среднемировых показателей**

Согласно опубликованному на этой неделе экономическому обзору ОЭСР, рост мировой экономики в 2017 и 2018 гг. ускорится до 3,5% и 3,6% соответственно по сравнению с 3,0% в 2016 г. Однако прогнозы по росту российской экономики существенно отстают от среднемировых показателей. Рост ВВП России, по прогнозу ОЭСР, составит лишь 1,4% в 2017 г. и 1,6% в 2018 г. Это ниже текущих прогнозов МЭР, согласно которым российская экономика будет расти на 2,0% в этом году и на 1,5-1,7% в следующем.

**При реализации прогноза ОЭСР прирост ВВП России в целом за 2009-2018 гг. окажется существенно ниже показателей большинства ведущих стран**

За период с 2008 по 2016 гг., когда темпы экономического роста в России были относительно низкими или даже отрицательными, ВВП страны вырос в целом лишь на 2,8%. В случае реализации прогноза ОЭСР, к 2018 г. прирост ВВП России по сравнению с 2008 г. в целом составит 5,9%. Для сравнения, в Германии экономика вырастет за тот же период на 12,6%, в США – на 17,5%, в Китае – в 2,1 раза. Таким образом, отставание российской экономики от ряда ведущих стран с 2008 г. увеличивается.

**Ускорению экономического роста в России препятствуют жесткая денежно-кредитная и бюджетная политика и высокий курс рубля**

М. Орешкин на этой неделе заявил, что в августе текущего года прогнозы по развитию российской экономики могут быть пересмотрены в сторону повышения. Однако, как указывается в докладе ОЭСР и как показывают текущие макроэкономические

Темпы роста ВВП в 2016 г. (факт) и в 2017-2018 гг. (прогноз) в мире и по отдельным странам, %

Страна	2016	2017	2018
Индия	7,1	7,3	7,7
Китай	6,7	6,6	6,4
<b>Мир в целом</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>
Канада	1,4	2,8	2,3
Корея	2,8	2,6	2,8
<b>ОЭСР в целом</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>
США	1,6	2,1	2,4
Германия	1,8	2,0	2,0
Мексика	2,0	1,9	2,0
Великобритания	1,8	1,6	1,0
<b>Россия</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>
Франция	1,1	1,3	1,5
Бразилия	-3,6	0,7	1,6

Источник: ОЭСР

Изменение объемов ВВП в 2018 г. по сравнению с 2008 г. в отдельных странах и странах ОЭСР в целом, %\*



\*Для 2008 по 2016 гг. использованы фактические данные, для 2017-2018 гг. – прогнозные

Источник: ОЭСР

показатели, даже текущий небольшой рост ВВП в России является крайне неустойчивым, и основан прежде всего на восстановлении добывающего сектора.

Среди проблем, препятствующих более высокому и устойчивому росту ВВП России, ОЭСР называет прежде всего структурные недостатки экономики и высокий курс рубля. Завышенный курс рубля одновременно с сохраняющимися санкциями, по мнению ОЭСР, препятствует росту несырьевого экспорта и диверсификации экономики в целом. Кроме того, проводимое снижение бюджетных расходов также может препятствовать восстановлению. При этом отмечается, что значительные инвестиции необходимы в образование, инновации и инфраструктуру. И невысокий уровень государственного долга, как указывает ОЭСР, дает возможности эти инвестиции осуществить. Более того, по мнению ОЭСР, необходимо также постепенное ослабление монетарной политики и снижение процентных ставок для стимулирования инвестиций и экономического роста в целом.

## Инфляция

### В мае 2017 г. снижение темпов роста цен на потребительские товары остановилось

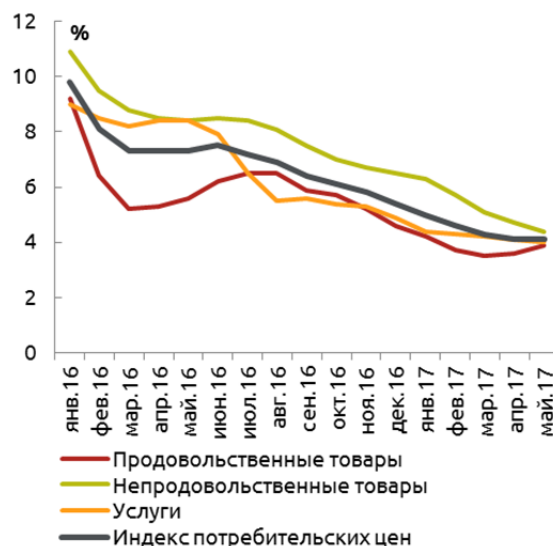
По данным Росстата, в мае 2017 г. темпы роста потребительских цен остались на уровне предыдущего месяца и составили 4,1% к соответствующему периоду предыдущего года. К концу года, по мнению представителей Банка России, значение инфляции может снизиться до 3,8% в годовом выражении.

### Наибольший рост цен наблюдался для непродовольственных товаров и для молочной и плодоовощной продукции

В мае 2017 г. рост цен на непродовольственные товары составил 4,4%, на услуги – 4,0%, а на продовольственные товары – 3,9% в годовом выражении. Среди непродовольственных товаров сильнее всего выросли цены на табачные изделия (на 13,2% в годовом выражении), обувь (на 6,5%) и автомобильный бензин (на 5,6%). В секторе услуг наиболее высоким остается рост цен на услуги водоотведения – 8,0% в годовом выражении.

Среди продовольственных товаров в мае 2017 г.

Изменение индекса потребительских цен в январе 2016 г. – мае 2017 г., в % к соотв. периоду пред. года



Источник: Росстат

сохранился высокий рост цен на сливочное масло (на 24,6% в годовом выражении) и на молоко и молочную продукцию (на 9,5%). Значительное влияние на рост потребительских цен, по оценке Росстата и МЭР, оказывала в мае текущего года также плодоовощная продукция (из-за холодной погоды и задержки в получении раннего урожая). Так, цены на белокочанную капусту выросли в 1,4 раза по сравнению с маем 2016 г., на картофель, лук, морковь и свеклу – в 1,2-1,3 раза, на лимоны – на 11,1%, на яблоки – на 7,5%. По данным Банка России, вклад плодоовощной продукции в общий прирост инфляции в мае 2017 г. достиг 67,7%, увеличившись на 9,0 п.п. по сравнению с предыдущим месяцем

По оценке МЭР, в июне 2017 г. инфляция останется примерно на том же уровне – 4,0-4,1% в годовом выражении.

## Платные услуги населению

### В апреле 2017 г. возобновилось снижение объема платных услуг для населения

По данным Росстата, объем платных услуг населению в апреле 2017 г. снизился на 0,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом по отдельным категориям услуг наблюдаются разные тенденции – как к росту, так и к падению. Это характерно в том числе и для крупнейших категорий услуг, таких как коммунальные (в целом по России на них приходится 23-25% объема платных услуг населению) и транспортные (17-20% суммарного объема платных услуг). Так, объем коммунальных услуг населению в апреле увеличился на 1,7% в годовом выражении, а объем транспортных услуг, напротив, сократился на 3,5%. Положительные темпы роста в апреле 2017 г. были отмечены для услуг гостиниц и иных коллективных средств размещения (+17,6% в годовом выражении), телекоммуникационных услуг (+5,5%), услуг образования (+4,0%). В свою очередь, объем бытовых услуг сократился на 5,4%, санаторно-оздоровительных – на 6,2%, туристских услуг – на 16,2%.

### Москва вошла в тройку регионов, лидирующих по темпам падения объемов платных услуг населению

Москва является крупнейшим рынком платных услуг населению среди регионов России. По данным Росстата, в январе-апреле 2017 г. объем платных

Объемы платных услуг населению в России в январе 2016 г. – апреле 2017 г. (в % к соотв. периоду пред. года)



\* С 2017 г. разделены на телекоммуникационные услуги (более 95% услуг связи в целом), а также услуги почтовой связи и курьерские услуги.

Источник: Росстат

услуг, оказанных в Москве, составил 481,3 млрд. руб. – 17,1% от общероссийского объема. При этом в 2017 г. в Москве продолжается значительное падение объемов платных услуг – в целом за январь-апрель оно составило 5,6% в годовом выражении. Более высокие темпы падения объемов платных услуг населению были отмечены только в Ненецком АО (12,0%) и Камчатском крае (6,6%).

Падение объемов платных услуг населению в Москве отражает общую тенденцию к снижению реальных доходов населения – в Москве в I квартале 2017 г. они сократились на 8,0% в годовом выражении – а также изменения, происходящие на уровне отдельных рынков услуг. Прежде всего это относится к транспортным услугам, на которые приходится более трети суммарного объема платных услуг для населения Москвы. Наблюдаемое снижение объема транспортных услуг связано с изменениями в нескольких сегментах транспортной системы города, такими как резкое сокращение числа частных перевозчиков на маршрутах общественного транспорта (с 67 до 8 компаний с августа 2016 г.), изменение принципов работы таксопарков (переход клиентов на интернет-агрегаторы), развитие метрополитена и московской железной дороги (что в ряде случаев сокращает потребности в услугах общественного транспорта и такси).

Определенный вклад в падение объема транспортных услуг, фиксируемого в статистике, вносит также принцип их учета: объемы услуг учитываются только в денежном выражении и соответствуют средствам, уплаченным пассажирами за перевозку (льготы и скидки по оплате проезда не подлежат учету). Таким образом, рост числа лиц, пользующихся льготами, расширение системы скидок при оплате проезда, а также увеличение протяженности маршрутов (или изменение их схемы с сокращением числа пересадок на общественном транспорте) могут приводить к тому, что статистика будет фиксировать сокращение объемов платных транспортных услуг населению.

**Структура объемов платных услуг населению в Москве и их изменение в январе-апреле 2017 г. (в % к итогу и в % к соотв. периоду пред. года)**

Категории услуг	% к итогу	Темпы роста, %
Транспортные услуги	34,7%	-3,1%
Телекоммуник. услуги	18,9%	-2,7%
Коммунальные услуги	12,1%	1,7%
Медицинские услуги	7,3%	1,4%
Услуги образования	6,4%	-5,6%
Бытовые услуги	3,7%	-17,0%
Жилищные услуги	3,1%	-7,0%
Услуги гостиниц	3,0%	8,9%
Услуги учрежд. культуры	2,5%	-8,3%
Юридические услуги	1,0%	-35,9%
Услуги почтовой связи, курьерские услуги	0,7%	-43,1%
Услуги физкульт. и спорта	0,7%	13,9%
Услуги турагентств, туроператоров	0,4%	-21,9%
Санат.-курортные услуги	0,1%	-6,4%
Ветеринарные услуги	0,1%	5,9%
<b>ВСЕГО</b>	<b>100%</b>	<b>-5,6%</b>

Источник: Росстат

## Рынок страхования

### В I квартале 2017 г. темпы роста страхового рынка замедлились на фоне существенного увеличения выплат по ОСАГО

По данным Банка России, в I квартале текущего года количество заключенных договоров страхования выросло на 28,5% по сравнению с I кварталом 2016 г. Тем не менее, объем собранных страховых премий вырос лишь на 5,3% в годовом выражении, до 316,3 млрд. руб. (в прошлом году минимальные квартальные темпы роста составляли 12,9% в годовом выражении). По предварительным оценкам РАЕХ (Эксперт РА), по итогам 2017 г. темпы прироста премий будут находиться в диапазоне от 12 до 14%, объем поступлений составит более 1,3 трлн. руб.

Положительные темпы роста премий в I квартале 2017 г. были достигнуты исключительно благодаря добровольному страхованию, премии по которому выросли на 7,5% в годовом выражении. Поступления по добровольному страхованию составили 256,9 млрд. руб., т.е. 81,2% объема всех премий. А вот премии по обязательному страхованию второй квартал подряд показывают отрицательную динамику – в прошедшем квартале падение составило 3,4% в годовом выражении.

Главными драйверами рынка явились страхование жизни (18,9% рынка) и ДМС (21,7%). Сборы в сегменте страхования жизни выросли на 44,4% в годовом выражении и составили 59,8 млрд. руб. По оценкам РАЕХ, к концу 2017 г. объем рынка страхования жизни достигнет 270 млрд. руб. (рост на 28-33% к 2016 г.). Между тем, сегмент добровольного медицинского страхования (ДМС) также показал положительную динамику – вырос за год на 10,9% до 68,5 млрд. руб. При этом годовые темпы прироста страховых премий по ОСАГО (когда-то крупнейшего сегмента страхового рынка, теперь занимающего лишь 15,3%) упали на 2,9%, до 48,2 млрд. руб.

Страховые выплаты в I квартале 2017 г. выросли на 5,5% в годовом выражении и составили 123,5 млрд. руб. Вследствие повышения страховых лимитов выплаты по ОСАГО продолжают увеличиваться – в I квартале 2017 г. они выросли до 52,4 млрд. руб., или на 47,3% в годовом выражении. Таким образом, за год доля ОСАГО в общем объеме выплат выросла до 42,2% (с 30,4%). При этом объем выплат по ОСАГО превышает объем собранных премий по данному виду страхования.

Изменение страховых премий и выплат по всем видам страхования (кроме ОМС) в 2007-2017 гг. (в % к соотв. кв. пред. года)



Источник: Банк России, расчеты ИКСИ

Страховые премии по обязательным и добровольным видам страхования в 2013-2017 гг. (в % к соотв. кв. пред. года)



Источник: Банк России, расчеты ИКСИ



## Ипотечное кредитование

**В апреле 2017 г. наблюдался рост объемов ипотечного кредитования на фоне значительного снижения процентных ставок**

По данным Банка России, в апреле 2017 г. объем выдачи ипотечных жилищных кредитов в рублях составил 149,5 млрд. руб., что на 21,7% больше, чем в апреле 2016 г. Количество предоставленных кредитов при этом выросло менее значительно – на 12,4% по сравнению с апрелем 2016 г. (81,7 тыс. ипотечных кредитов). Более высокие темпы роста объемов выдач наблюдаются за счет увеличения среднего размера кредита – в апреле он составил 1,81 млн. руб., увеличившись за год на 5,9%.

В целом за январь-апрель 2017 г. было выдано 260,0 тыс. ипотечных кредитов (-0,4% в годовом выражении) на сумму 470,6 млрд. руб. (+5,4% в годовом выражении). Это на 10,8% и 4,7% меньше соответствующих показателей за январь-апрель 2014 г. Таким образом, значения данных индикаторов еще не сравнялись с докризисным уровнем.

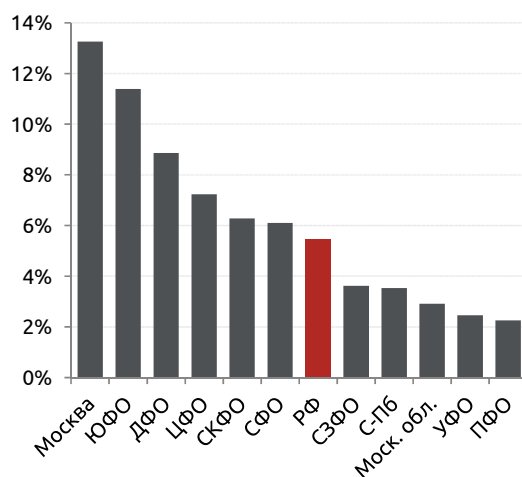
Между тем, продолжается снижение процентных ставок по ипотечным кредитам со стороны основных участников рынка. Так, средневзвешенная процентная ставка по ипотечным кредитам в рублях, выданным в течение месяца, составила в апреле 11,45% – это минимальное значение показателя с ноября 2011 г. При этом, согласно данным Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК), ставки в 15 крупнейших банках по объему выдачи ипотечных кредитов в апреле опустились до рекордно низкого уровня: на первичном рынке – до 10,64%, на вторичном – до 11,18%. Сейчас ставки продолжают падать. С 1 июня Сбербанк запустил программу для молодых семей со ставкой 9,5% (при этом, по заявлениям Г. Грефа, в среднем базовая ставка сейчас составляет 10-10,5%), банк ВТБ24 с 7 июня также снизил ставки до 10%. Большинство участников рынка сходятся во мнении, что к концу года средняя ставка установится на уровне 9-10%. По мнению гендиректора АИЖК А. Плутника, в течение двух лет возможно снижение ставки по ипотечным кредитам до 6-7%. Тем не менее, по оценкам главы ВТБ24 М. Задорнова, такая ставка возможна лишь при установлении инфляции на уровне 2%. Смягчение условий кредитования (снижение ставок и требований к размеру первоначального взноса) способствует восстановлению ипотечного рынка, однако вряд ли здесь можно будет ожидать

**Объем предоставленных ипотечных кредитов в рублях в течение месяца (в % к соотв. месяцу пред. года) и средневзв. процентная ставка по ним**



Источник: Банк России, расчеты ИКСИ

**Объем предоставленных ипотечных кредитов в рублях в янв.-апр. 2017 г. по отдельным субъектам РФ и фед. округам (в % к соотв. периоду пред. года)**



Источник: Банк России, расчеты ИКСИ

взрывного роста, т.к. реальные располагаемые доходы населения продолжают сокращаться.

### **Восстановление рынка ипотечного кредитования наблюдается в большинстве регионов РФ**

Положительные темпы роста объемов ипотечного кредитования в первые четыре месяца 2017 г. были отмечены во всех федеральных округах, наиболее высокие – в Южном ФО (+11,4% в годовом выражении), а самые низкие – в Приволжском ФО (+2,3%). Среди субъектов РФ отрицательные темпы роста ипотечного кредитования были зафиксированы только в 19 из 85 субъектов, однако показатели существенно различаются – от падения на 32,6% в республике Алтай до роста на 130,6% в Севастополе.

---

#### **Контакты**

[www.icss.ru](http://www.icss.ru)

Россия, 119180, Москва,  
ул. Большая Полянка, д.23/1

**Тел.:** +7 495 995-11-35

**Факс:** +7 495 995-11-36

**E-mail:** [mail@icss.ac.ru](mailto:mail@icss.ac.ru)

---

© Институт комплексных стратегических исследований. Все права защищены.

---