



ТЕНДЕНЦИИ

ВВП

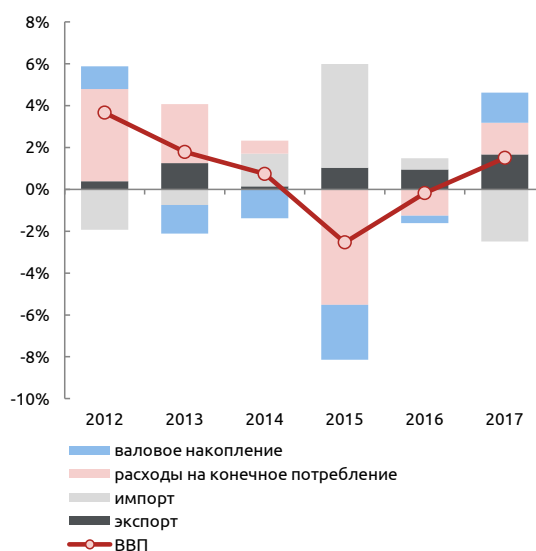
Расширение экспорта стало основным фактором роста экономики в 2017 г. В то же время расширение внутреннего спроса удовлетворялось в основном за счет импорта

В начале февраля Росстат опубликовал первую оценку ВВП за 2017 г., в том числе по видам экономической деятельности и по структуре использования (расходам). Темпы роста ВВП по итогам года составили 1,5%. Эта оценка оказалась ниже прогноза МЭР относительно роста экономики на 2%. В целом сопоставление годовых и квартальных данных указывает на замедление темпов роста экономики во второй половине 2017 г.

Данные ВВП по структуре использования (расходам) указывают на то, что основной вклад в экономический рост в 2017 г. внесло увеличение экспорта. По итогам года экспорт вырос на 5,4%. Такое увеличение соответствует вкладу показателя в общий рост ВВП в размере 1,7 п.п., что практически идентично годовым темпам роста ВВП. Расходы на конечное потребление и валовое накопление также продемонстрировали рост в 2017 г. на 2,3% и 7,6% соответственно. Однако положительный вклад в динамику ВВП роста внутренних расходов был полностью компенсирован увеличением импорта (на 17,0%). Данные без учета импорта показывают, что внутреннее потребление товаров и услуг российских производителей в 2017 г. снизилось на 0,2%.

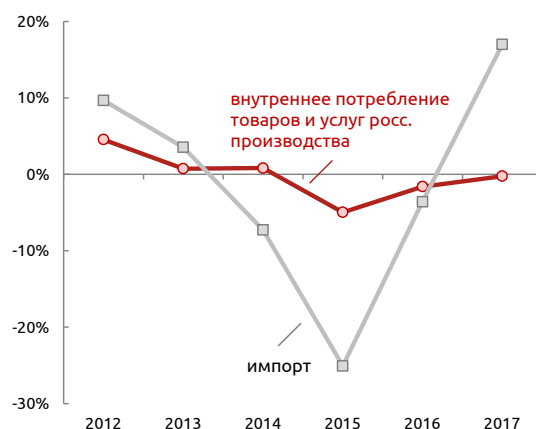
Данные Росстата по видам экономической деятельности также показывают, что динамика ВВП в прошедшем году определялась прежде всего показателями внешнеэкономической деятельности. Наибольший вклад в прирост добавленной стоимости в 2017 г. внесли оптовая и розничная торговля, а также сфера транспортировки и хранения. В совокупности на долю этих двух секторов, тесно связанных с внешней торговлей, пришлось около половины от общего прироста валовой добавленной стоимости (0,7 п.п.). Сектор добычи полезных ископаемых добавил к росту

Темпы роста ВВП и вклад по компонентам расходов в 2012-2017 гг.



Источник: расчеты ИКСИ на основе данных Росстата

Темпы роста импорта и внутреннего потребления товаров и услуг российского производства в 2012-2017 гг., в % к соотв. периоду пред. года



Источник: расчеты ИКСИ на основе данных Росстата

ВВП еще 0,1 п.п.

Строительство

Все основные показатели строительной деятельности показали снижение по итогам 2017 г.

Согласно данным Росстата, в 2017 г. продолжилось снижение экономической активности в строительном секторе. Во-первых, объем работ в строительстве снизился на 1,4% к предыдущему году по сравнению со снижением на 2,2% в 2016 г. Во-вторых, ожидания строительных организаций в целом остаются негативными. Индекс предпринимательской уверенности с 2009 г. находится в зоне отрицательных значений. При этом в 2017 г. значение индекса по сравнению с предыдущим годом существенно не изменилось.

Следует отметить, что сохранение негативной ситуации в строительной сфере показывают не только данные Росстата, но и, в частности, показатели погрузки РЖД. По итогам 2017 г. погрузка строительных грузов на железнодорожном транспорте снизилась на 5,7% по сравнению с 2016 г.

Общая площадь введенных в действие жилых домов снизилась, но площадь индивидуального строительства выросла

В сфере жилищного строительства второй год подряд отмечается снижение ввода в действие жилых домов. Общая площадь построенного жилья снизилась в 2017 г. на 2,1% по сравнению со снижением на 6% в 2016 г. В то же время динамика вводов в 2017 г. существенно различалась по видам жилья. Так, в сфере строительства многоквартирных домов темпы снижения вводов ускорились и составили 5,3% по сравнению со снижением на 2,7% в 2016 г. Площадь домов, построенных населением (индивидуальное строительство), наоборот, в 2017 г. увеличилась впервые за последние 3 года на 2,8%.

Динамика вводов жилых домов в 2017 г. существенно различалась по регионам РФ

Наиболее высокие темпы роста вводов были отмечены в Южном ФО (+6,1% к пред. году) за счет существенного увеличения жилищного строительства в Республике Крым, где в 2017 г. общая площадь введенных в действие жилых домов увеличилась в 2,9 раза по сравнению с 2016 г. Высокие темпы роста ввода жилья в Крыму связаны прежде всего с

Объем работ и индекс предпринимательской уверенности в строительстве в 2009-2017 гг., в % к соотв. периоду пред. года и п.п.



Источник: Росстат

Ввод в действие жилых домов, в том числе многоквартирных домов и индивидуального строительства, в 2010-2017 гг., в % к пред. году



Источник: Росстат

индивидуальным строительством: в 2017 г. площадь новых домов, построенных населением, выросла по сравнению с 2016 г. в 4,4 раза.

При этом в Центральном, Северо-Западном и Северо-Кавказском ФО площадь введенного жилья увеличилась незначительно (на 0,1-0,5%), а в Приволжском, Уральском, Сибирском и Дальневосточном ФО произошло снижение ввода жилых домов. Наиболее высокие темпы снижения вводов были отмечены в Дальневосточном и Сибирском округах (на 9,6% и 13,7% соответственно).

Деловая активность

В январе 2018 г. наблюдалось продолжение роста деловой активности в обрабатывающих отраслях промышленности России

Согласно последнему исследованию Markit, индекс деловой активности PMI российских обрабатывающих отраслей в январе 2018 г. незначительно вырос и составил 52,1 п. по сравнению с 52,0 п. в декабре 2017 г. Индекс находится выше критической отметки в 50 пунктов, что указывает на повышение деловой активности в производственном секторе.

Улучшение индекса PMI в январе было достигнуто за счет роста производства, максимального за последние полгода. Российские производители отмечали существенное увеличение новых заказов во многом за счет роста числа новых клиентов. Кроме того, наблюдался и небольшой рост экспортных заказов. Рост производства, в свою очередь, сказался на снижении запасов сырья и материалов, (сокращение было максимальным с июня 2017 г.). Между тем, несмотря на рост заказов, в январе 2018 г. наблюдалось небольшое сокращение занятости.

Исходя из данных за январь, Markit ожидает рост промышленного производства в России по итогам 2018 г. на уровне 1,7%.

Значение российского показателя PMI уступает среднемировым значениям

Результаты исследований Markit по другим странам и регионам мира за январь 2018 г. показывают, что рост деловой активности наблюдался во всех странах, где проводился опрос, кроме Индонезии. Так, в странах Еврозоны индекс PMI в январе составил 59,6 пункта, в Канаде – 55,9 п., в Турции 55,7 п. в США – 55,5 п. и т.д. В ряде стран зоны евро индекс превысил отметку 60 пунктов: в Нидерландах в январе 2018 г. индекс PMI составил 62,5 п., в Австрии – 61,3 п., в Германии –

Индекс PMI обрабатывающих отраслей и изменение объемов промышленного производства в России в 2012-2018 гг.



Примечание: показатель PMI выше 50 указывает на рост, ниже – на падение деловой активности.

Источник: Markit, Росстат

61,1 п. Даже в Греции индекс PMI в январе вырос до максимального значения за последние 10 лет и составил 55,2 пункта. При этом мировой индекс PMI в январе 2018 г. составил 54,4 п.

Индексы PMI обрабатывающих отраслей промышленности в некоторых странах и регионах мира в январе 2018 г.



Источник: Markit

Розничная торговля и доходы населения

В 2017 г. наблюдался слабый рост оборота розничной торговли на фоне падения реальных доходов населения

По данным Росстата, в 2017 г. оборот розничной торговли увеличился на 1,2% по сравнению с 2016 г. Положительные темпы роста этого показателя в годовом выражении наблюдались с апреля 2017 г. Так, в I квартале 2017 г. еще продолжалось снижение розничного товарооборота (на 1,6% в годовом выражении), во II квартале был зафиксирован слабый рост (на 1,0% в годовом выражении), а в III и IV кварталах он ускорился до 2,1% и 3,0% соответственно. Несмотря на это, оборот розничной торговли все еще далек от восстановления до докризисного уровня. Например, оборот розничной торговли в 2017 г. был на 13,1% ниже показателя 2014 г.

Следует отметить, что наблюдаемый рост оборота розничной торговли в 2017 г. связан главным образом с торговлей непродовольственными товарами, по которым оборот увеличился на 1,9% в годовом выражении. При этом темпы роста оборота розничной торговли продовольственными товарами по итогам 2017 г. оказались близки к нулевой отметке (+0,5% в годовом выражении).

О слабом росте оборота розничной торговли в 2017 г. свидетельствуют также данные крупнейших ритейлеров. Так, по итогам 2017 г. объемы сопоставимых продаж в сетях «Магнит», «Дикси» и «О'Кей» упали на 3,4%, 10,9% и 1,4% соответственно в годовом

Изменение оборота розничной торговли в 2012-2017 гг., в % к пред. году



Источник: Росстат

Изменение объема сопоставимых продаж крупнейших ритейлеров в 2016-2017 гг., в % к пред. году

Ритейлеры	Объем сопоставимых продаж	
	2016	2017
Дикси	4,4	-10,9
Магнит	-0,3	-3,4
О'Кей	2,2	-1,4
Лента	3,9	0,9
X5 Retail Group	7,7	5,4

Источник: данные компаний

выражении. Кроме того, в ряде торговых сетей наблюдалось замедление роста объемов сопоставимых продаж. Например, продажи X5 Retail Group в 2017 г. увеличились на 5,4% (против 7,7% годом ранее), а «Ленты» – только на 0,9% (по сравнению с 3,9% в 2016 г.).

Наблюдаемые тенденции в розничной торговле в значительной степени связаны с продолжающимся падением реальных доходов населения. По оценке Росстата, в 2017 г. реальные располагаемые денежные доходы населения оказались на 1,7% ниже уровня 2016 г. Таким образом, реальные доходы населения падают уже четыре года подряд. Стоит отметить, что в 2017 г. это падение происходило на фоне увеличения реальной заработной платы на 3,4% по сравнению с предыдущим годом. Таким образом, падение реальных доходов связано с негативными изменениями доходов от собственности, от предпринимательской деятельности, «скрытых» доходов, а также с ростом обязательных налоговых платежей и выплат по кредитам.

Нефтегазовые фонды

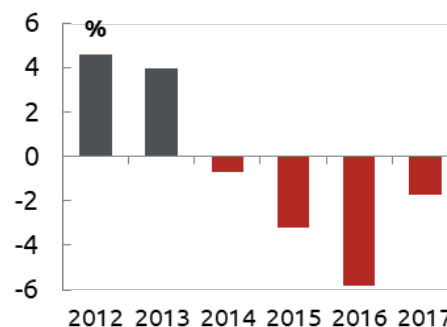
В 2017 г. продолжилось сокращение объема Фонда национального благосостояния, а Резервный фонд был полностью исчерпан

В течение 2017 г. продолжалось сокращение объема нефтегазовых фондов, связанное главным образом с покрытием дефицита федерального бюджета, а также дефицита бюджета Пенсионного фонда.

Данные Минфина показывают, что наиболее крупным изъятием стало перечисление средств Резервного фонда на обеспечение сбалансированности федерального бюджета в декабре 2017 г., составившее 994,6 млрд. руб., что на тот момент соответствовало суммарному объему средств фонда. В результате, с 1 января 2018 г. Резервный фонд прекратил свое существование.

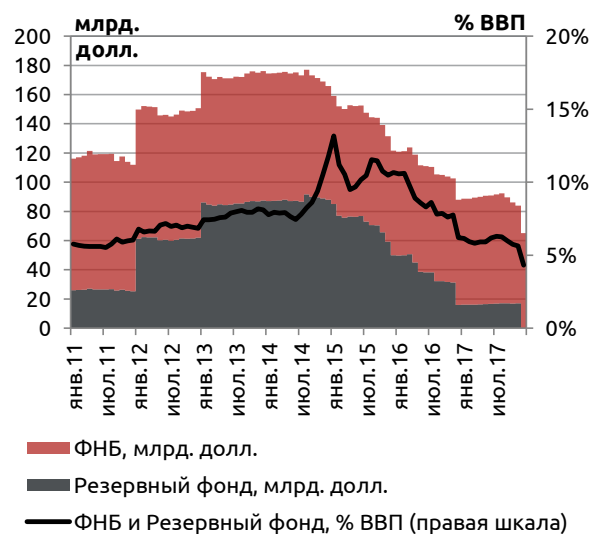
С сентября 2017 г. также осуществлялось изъятие части средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) в федеральный бюджет для последующего трансфера в бюджет Пенсионного фонда. В сентябре, октябре и ноябре 2017 г. на эти цели перечислялось по 164,2 млрд. руб. ежемесячно, а в декабре – еще 124,1 млрд. руб. Наряду с этим, средства фонда также направлялись на софинансирование добровольных пенсионных накоплений (5,5 млрд. руб.). В целом за 2017 г. объем ФНБ в долларовом выражении сократился на 9,4%, а в рублевом – на 13,9%.

Изменение реальных располагаемых денежных доходов населения в 2012-2017 гг., в % к пред. году



Источник: Росстат

Объем средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния в январе 2011 г. – январе 2018 г. (в млрд. долл. и в % ВВП*)



* С учетом переоценки ВВП в 2014-2016 гг., в 2017 г. – ожидаемый объем ВВП согласно закону о федеральном бюджете

Источник: Минфин, расчеты ИКСИ

По данным Минфина, на 1 января 2018 г. объем ФНБ равен 3752,9 млрд. руб., или 3,9% ожидаемого ВВП за 2017 г. Учитывая, что около 2/3 этого объема представляет собой средства, предназначенные в конечном счете для реализации инвестиционных проектов, а также вложения в ценные бумаги ряда банков и ведущих компаний, объем «свободных» средств фонда для покрытия дефицита федерального бюджета достаточно ограничен. Согласно заявлениям Минфина, с 2019 г. в качестве основного источника средств для покрытия дефицита бюджета будут рассматриваться внутренние заимствования.

Федеральный бюджет

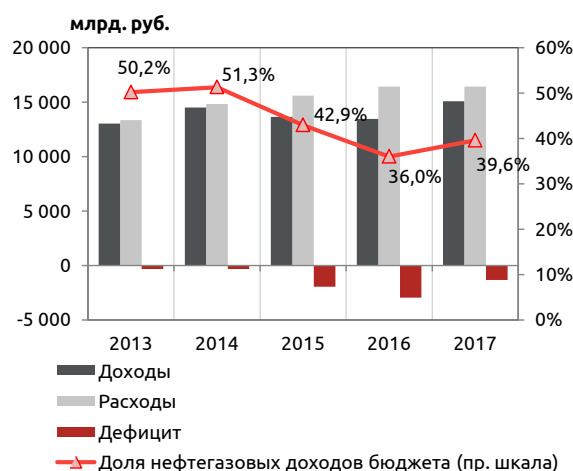
По итогам 2017 г. зафиксирован значительный рост нефтегазовых доходов бюджета, что на фоне ограничения бюджетных расходов привело к снижению дефицита

По предварительной оценке Минфина, доходы федерального бюджета в 2017 г. составили 15089,5 млрд. руб., расходы – 16425,8 млрд. руб., а его дефицит составил 1336,4 млрд. руб. (что соответствует 8,9% доходов, или 1,4% ожидаемого ВВП). В отличие от 2015 и 2016 гг., когда доходы федерального бюджета снижались, в 2017 г. доходы увеличились на 12,1%. Основной вклад в рост бюджетных поступлений внесли нефтегазовые доходы, которые увеличились на 23,3% по сравнению с 2016 г. При этом доходы, не относящиеся к нефтегазовым, увеличились только на 5,8%. В результате, доля нефтегазовых доходов федерального бюджета возросла до 39,6% суммарных доходов (по сравнению с 36,0% годом ранее).

Сдерживание роста расходов федерального бюджета, наблюдавшееся в течение всего 2017 г., привело к тому, что по итогам года сумма расходов оказалась немного ниже, чем в 2016 г. (снижение составило 0,01%). Понизился и уровень исполнения расходов: если в 2016 г. было исполнено 98,7% годовых бюджетных назначений, то в 2017 г. – только 96,5%. Более того, по 4 из 14 основных разделов бюджетных расходов уровень исполнения не достиг даже 95% годовых назначений. Расходы по разделу «культура и кинематография» исполнены на 91,1% годовых назначений, «национальная оборона» – на 93,2%, «общегосударственные вопросы» – на 93,5%, «физическая культура и спорт» – на 93,8%. Для сравнения, в бюджете 2016 г. исполнение ниже 95% годовых назначений было характерно только для одного раздела – «физическая культура и спорт».

Политика сдерживания расходов привела к тому, что в

Доходы, расходы и дефицит федерального бюджета в 2013-2017 гг. (в млрд. руб.) и доля нефтегазовых доходов бюджета (в % к итогу)



Источник: Минфин

Уровень исполнения расходов по основным разделам федерального бюджета в 2016 и 2017 гг. (% годовых назначений*)

Исполнение назначений	2016	2017
СМИ	99,9%	100,0%
Соц. политика	99,7%	99,2%
Охрана окруж. среды	99,6%	99,2%
Образование	99,1%	98,7%
Нац. безоп. и прав. деят-ть	100,4%	97,8%
Здравоохранение	97,6%	97,4%
Обслуживание гос. долга	97,1%	97,1%
ЖКХ	95,5%	95,6%
Межбюджетные трансф.	99,8%	95,3%
Нац. экономика	95,9%	95,3%
Физ. культура и спорт	88,7%	93,8%
Общегос. вопросы	97,1%	93,5%
Нац. оборона	99,2%	93,2%
Культура, кинематография	96,3%	91,1%
ВСЕГО	98,7%	96,5%

* Объем годовых назначений по статьям расходов взят по состоянию на конец года

Источник: Минфин

2017 г. даже традиционное декабрьское увеличение расходов оказалось заметно ниже уровня последних лет. Так, если в декабре 2015 г. было израсходовано 15,1% годовых назначений, а в декабре 2016 г. – 19,3% годовых назначений, то в декабре 2017 г. соответствующий показатель составил только 14,7%. Среди основных разделов бюджета наибольшее увеличение расходов в декабре было зафиксировано по разделу «национальная экономика» (на декабрь пришлось 26,7% годовых назначений), отличавшийся наихудшими показателями исполнения в течение всего года.

Контакты

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

© Институт комплексных стратегических исследований. Все права защищены.
