

Снижение выпуска относительно 2014 г. темпами выше 10% в текущем году наблюдается у производителей одежды, автотранспортных средств, в полиграфической промышленности, у производителей табачных и прочих готовых изделий, а также в секторе ремонта оборудования (рис. 1.4).

Что ждёт промышленность в дальнейшем? Моделью, которой пользуются авторы для прогнозирования роста промышленности, был предсказан небольшой рост относительно того же периода прошлого года в октябре с дальнейшим его замедлением и фактической стагнацией с устранением сезонного фактора. Однако нулевых значений индексы год к году достигли уже в октябре. Учитывая этот факт, мы можем сказать, что в ближайшие два-три месяца **стагнация промышленности по данным Росстата относительно того же периода прошлого года представляется пока что наиболее реалистичным вариантом развития событий.**

Валерий Миронов, Алексей Кузнецов

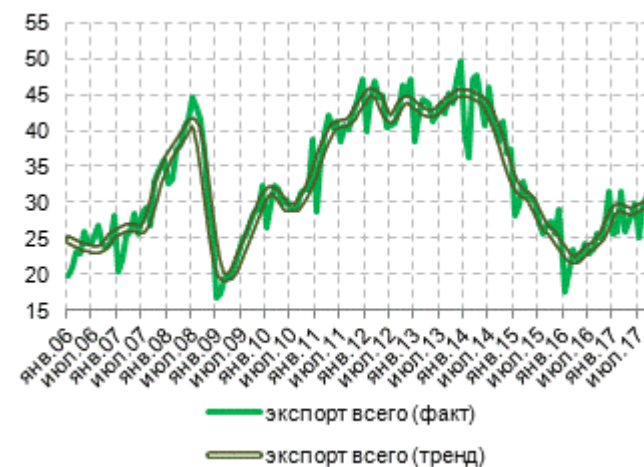
Платёжный баланс

2. Стоимость экспорта не растёт на фоне нефтяного ралли

Среднемесячная стоимость барреля нефти марки Urals непрерывно растёт пятый месяц подряд и в среднем за ноябрь превысила 62,7 долл., что на 38% выше, чем в июне текущего года. Однако текущие тенденции в экспорте говорят о стагнации.

В октябре **стоимость российского экспорта в методологии платёжного баланса**, согласно нашим оценкам, составила 29,4 млрд долл. против 30,6 млрд долл. месяцем ранее (рис. 2.1). По сравнению с предыдущим годом экспорт вырос, соответственно, на 19 и 21%. При этом весь этот рост базируется на ценовом

Рис. 2.1. Стоимость экспорта товаров, млрд долл.



Источник: CEIC Data, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

факторе, в то время как физические объёмы российского экспорта практически не изменились. По данным ФТС России, в сентябре (последние официальные данные) физический объём экспорта даже снизился на 0,4% г/г.

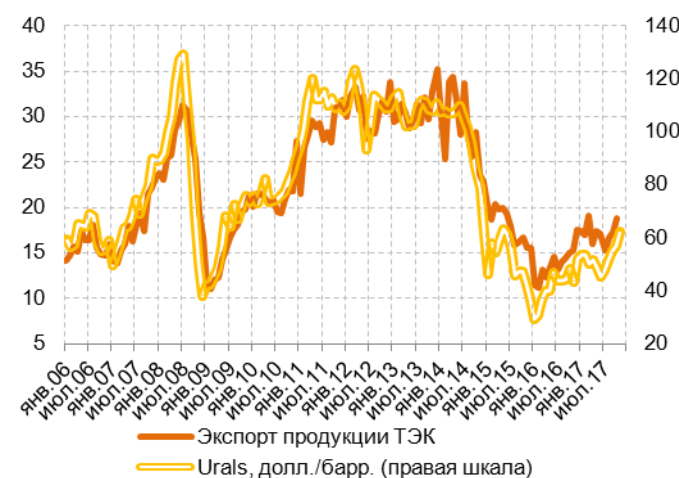
В общей **стоимости экспорта продукция ТЭКа** в октябре составила 64%, или 18,9 млрд долл. (рис. 2.2). Участие России в сокращении добычи нефти ограничивает экспортные возможности. Слабый спрос на российский газ в Европе сопровождался снижением экспорта российского газа по сравнению с предыдущим годом. По всей видимости, снижение физических объёмов экспорта продукции ТЭК в целом будет сопоставимым с предыдущим месяцем (-5,7% г/г в сентябре, по данным ФТС России).

Стоимость прочего экспорта (т.е. без учёта продукции ТЭКа) в октябре снизилась практически до уровня прошлого года (немногим более 10 млрд долл.). В августе и сентябре рост стоимости достигал 36 и 20% г/г. Основу прочего экспорта составляют машиностроительная продукция и металлы (каждая около 10% всего экспорта по итогам сентября), а также химия и продовольствие с учётом с/х сырья (по 7% каждая).

Цены на укрупнённые товарные группы прочего экспорта растут на фоне роста сырьевых цен. При этом в сентябре, согласно данным ФТС России, снижались **физические объёмы** экспорта химической продукции (на 10,1% г/г) по сравнению с ростом на 13,7% за девять месяцев текущего года, а также продовольствия (-15,1%) против роста на 3,5% за январь-сентябрь. Одновременно в сентябре резко выросли физические объёмы экспорта машиностроения (почти на 40% против 7,3% за девять месяцев) и металлов (на 9% против 2,6% за девять месяцев). Однако наши расчёты указывают на прекращение в октябре экспортного бума в машиностроении, что логично в условиях ужесточения западных санкций.

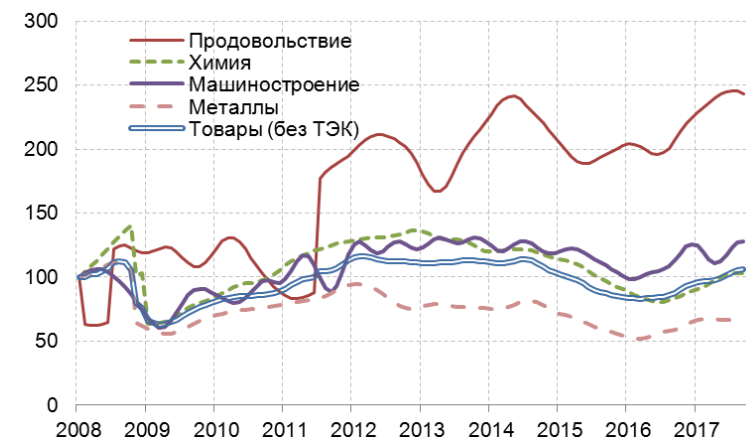
Устранение сезонности и случайных колебаний в экспорте прочих товаров указывает на резкое замедление роста в сентябре (рис. 2.3). В совокупности со снижением физических объёмов экспорта топлива это сдерживает рост всего экспорта на фоне нефтяного ралли. При сохранении нефтяных цен на уровне

Рис. 2.2. Стоимость экспорта продукции ТЭК, млрд долл.



Источник: CEIC Data, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.3. Стоимость экспорта товаров без учёта ТЭК (тренд), янв.2008=100



Источник: CEIC Data, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

сентября-ноября и текущих тенденций в экспорте вышеуказанных укрупнённых товарных групп **стоимость всего экспорта по итогам года** может составить 346 млрд долл. (рост на 23%).

Сергей Пухов

Бюджет

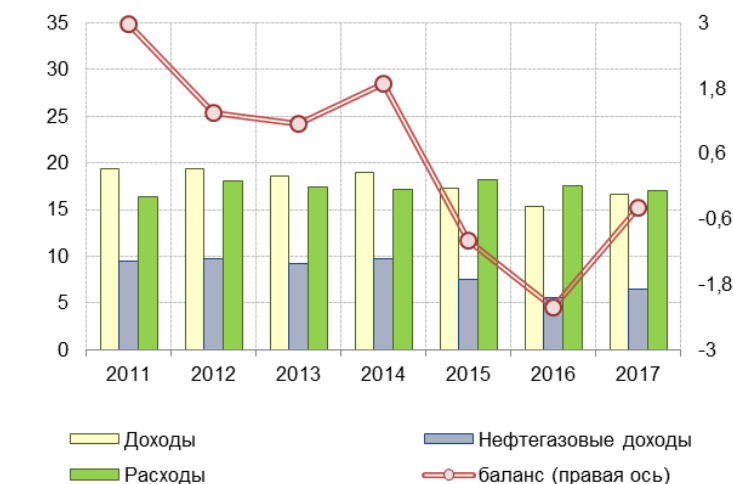
3. Дополнительные доходы превратились в оборонные расходы

По предварительным данным Минфина РФ, за десять месяцев 2017 г. доходы федерального бюджета составили 12,3 трлн руб., на 17,6% больше соответствующего показателя прошлого года. Ожидаемое по итогам года перевыполнение планов по нефтегазовым доходам стало основанием для принятия поправок в бюджет.

За январь-октябрь 2017 г. доходы федерального бюджета по сравнению с соответствующими показателями 2016 г. заметно выросли. В процентном отношении к ВВП они составили 16,6%, что на 1,3 процентных пункта превышает соответствующий уровень 2016 г. (рис. 3.1). Наибольший вклад в этот рост внесли нефтегазовые доходы. Средняя цена на нефть марки Urals за первые десять месяцев прошлого года составила всего 41 долл./барр.; в текущем году она выросла до 51,4 долл./барр. В результате нефтегазовые доходы выросли на 24%, а доля нефтегазовых доходов в общем объеме доходов за январь-октябрь 2017 г. составила 38,8% (в Законе о бюджете этот показатель запланирован на уровне 37%).

Ненефтегазовые доходы федерального бюджета за первые десять месяцев 2017 г. выросли по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. на 14%. При этом поступления НДС от продаж на внутреннем рынке выросли на 12%, акцизов – на

Рис. 3.1. Доходы, расходы и дефицит федерального бюджета в январе-октябре 2011-2017 гг., в % ВВП



Источник: Минфин, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.