



НОВЫЙ КГБ

(Комментарии о Государстве и Бизнесе)

⊕ 19

Адекватор. Индустриализация против Импорта: кто кого?

Комментарии

Мировая экономика. Еврозона: похоже, началось...

Циклические индикаторы. Никакой эйфории

Реальный сектор. Росстат ожидаемо не порадовал

Платежный баланс. Куда же движется импорт?

Бюджет. Наконец-то дефицит

Экономика в «картинках»

7-20 апреля 2012 г.

Под редакцией С. В. Алексащенко

Адекватор

Индустриализация против Импорта: кто кого?

В то время как в Европе, похоже, уже началась рецессия, России предстоит вступить в нешуточную борьбу за сохранение приличных темпов экономического роста. Предварительные итоги первого квартала 2012 года позволяют сделать вывод, что процесс восстановления запасов, который обеспечил большую часть 4%-ого прироста ВВП в 2010–2011 годы, в целом завершился. По нашим оценкам, вклад фактора запасов в прирост ВВП в первом квартале 2012 года не превысил трети, и теперь динамика производства будет в гораздо большей степени соответствовать динамике спроса с поправкой на импорт.

Если говорить о промышленности, то ее рост пока остается неустойчивым (в марте с учетом сезонности даже зафиксирован спад). Увеличение роли государства в формировании спроса со стороны населения, о чем мы писали в предыдущем выпуске, создает определенные возможности для секторов, ориентированных на потребительский спрос. Однако из промышленных отраслей этим сумела воспользоваться лишь пищевая отрасль, в то время как производство текстиля, одежды и обуви демонстрируют негативную динамику. Ускорение импорта в первом квартале показывает, что импортеры, как всегда, готовы ответить на увеличение спроса, если отечественные производители замешкаются, а укрепление рубля, последовавшее за ростом нефтяных цен, им в этом поспособствует.

Драйверами промышленности в начале года были транспортное машиностроение (включая автопром) и производство строительных материалов – т.е. те сектора, рост в которых опирается на реализацию проектов, поддерживаемых государством, а также производители машин и оборудования и металлурги. Последние, возможно, предвкушают скорую и выгодную для них ратификацию парламентом документов о вступлении России в ВТО, которое заметно облегчит доступ конкурентоспособным российским производителям на внешние рынки, снижая искусственные барьеры. Судя по динамике раздела «Национальная оборона», в котором освоена уже треть годовых назначений, авансы по гособоронзаказу были перечислены предприятиям ОПК без задержек, что, безусловно, должно было сказаться на динамике промышленного производства. С другой стороны, низкий уровень финансирования государственных расходов по разделу «Национальная экономика» в первом квартале текущего года немного смущает нас в увязке с высокими темпами роста инвестиций – все-таки роль бюджета в финансировании инвестиций является очень высокой.

Вот и гадай здесь, кто кого перевесит: рост импорта, финансируемый за счет повышения доходов бюджетников и оживающего потребительского кредитования, или рост промышленности, питающийся государственными заказами?

Наталья Акиндинова

Комментарии

Мировой кризис

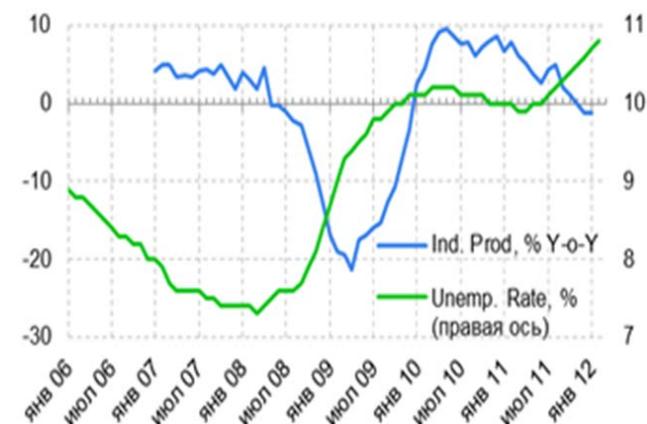
1. Еврозона: похоже, началось...

В четвертом квартале 2012 г. ВВП еврозоны снизился на 0,3% по отношению к третьему кварталу (это последние доступные сейчас статистические данные). При этом сокращение ВВП было отмечено в Германии, Италии, Испании, Бельгии, Австрии, Нидерландах и ряде других европейских стран. Начало 2012 г. тоже было не слишком оптимистичным: промышленное производство в декабре 2011 – феврале 2012 гг. уменьшилось на 1,6–1,8% по сравнению с тем же периодом предыдущего года, а уровень безработицы в феврале 2012 г. достиг 10,8% от численности рабочей силы (максимум с июня 1998 г.!).

Опережающие индикаторы тоже достаточно пессимистичны:

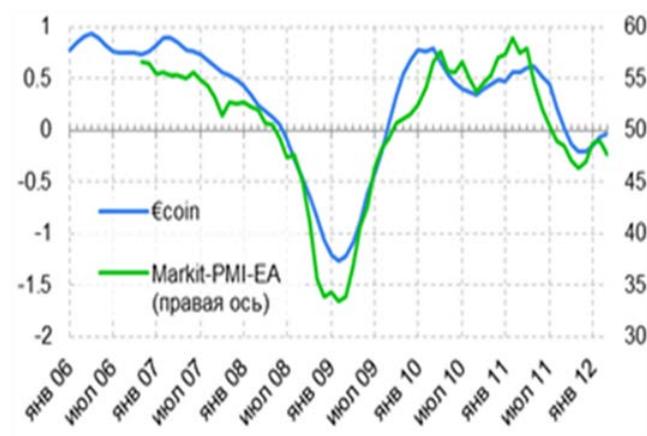
- интегральный показатель экономической активности €coin , оцениваемый CEPR, в марте 2012 г. немного вырос, но все равно остался в отрицательной области (минус 0,03);
- известный показатель PMI, рассчитываемый MarkitEconomics, в марте опустился до 47,7%; таким образом, он находится ниже критического 50%-ного уровня, начиная с августа прошлого года;
- индекс экономических настроений, основанный на опросах Европейской комиссии, в марте оказался на уровне 93,2 пункта;
- сводный опережающий индекс CLI, сконструированный ОЭСР, стабилизировался на уровне ниже критической отметки 100%. Февральское (последнее имеющееся на сегодня) значение индекса составило 99,6%. Это говорит о том, что на горизонте 6 месяцев экономику еврозоны ждет не просто

Рис. 1.1. Динамика промышленного производства и уровень безработицы



Источник: Eurostat.

Рис. 1.2. Динамика индекса экономической активности €coin и индекс менеджеров по продажам (PMI)



Источник: CEPR, MarkitEconomics.

замедление темпов роста, но и дальнейшее сокращение объемов производства.

С марта вновь начался рост доходностей по гособлигациям Испании и Италии – а это значит, что, несмотря на массивную поддержку ЕЦБ, европейский бюджетный кризис еще далек от своего окончательного решения.

Конечно, пока никто не ожидает *резкого* спада европейской экономики. Апрельский прогноз МВФ предполагает снижение ВВП еврозоны в 2012 г. всего на 0,3%. Но уж «локомотивом» мировой экономики еврозона в ближайшие годы явно не станет...

Сергей Смирнов, Михаил Волков

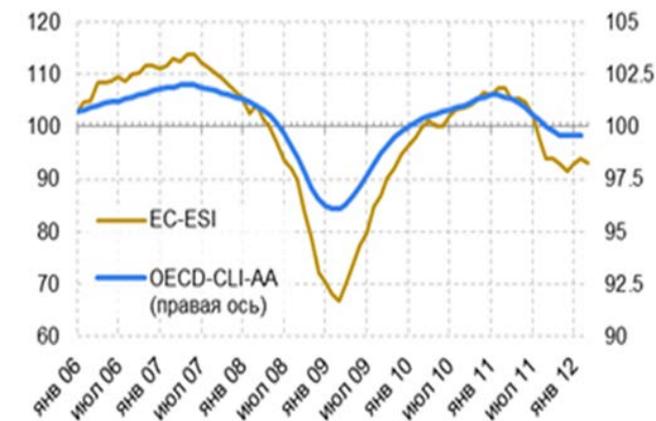
Циклические индикаторы

2. Никакой эйфории

В марте 2012 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) составил +0,4% (год к году), четвертый месяц подряд показывая практически «нулевой рост» по отношению к прошлому году. Общая понижательная тенденция СОИ остается беспорной.

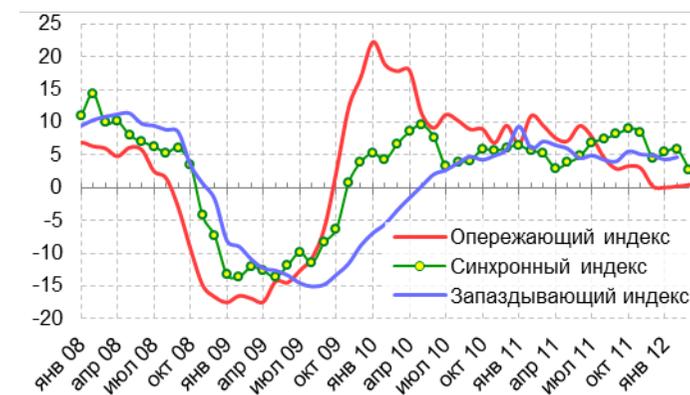
Главным негативным фактором является стагнация внутреннего спроса, которая, помимо прочего, находит свое выражение в некотором увеличении избыточных запасов готовой продукции. Обращает на себя внимание также снижение цен на российские акции. Вклад этой компоненты в СОИ остается отрицательным с сентября прошлого года; на протяжении последнего месяца цены на российские акции в целом тоже снижаются. Наиболее распространенное объяснение этой тенденции – рост политической неопределенности (протестные настроения между парламентскими и президентскими выборами, неизвестность с составом нового правительства и т.п.). Так это или не так (напомним, что основные мировые

Рис. 1.3. Сводный опережающий индекс (CLI) и индекс экономических настроений (ESI)



Источник: OECD; European Commission.

Рис. 2.1. Годовой прирост сводных циклических индексов, в %



Источник: Центр развития.

индексы последнее время тоже снижаются), очевидно, что никакой эйфории в отношении ближайшего будущего российской экономики у инвесторов не наблюдается.

Если на этом фоне начнется снижение мировых цен на нефть, значения СОИ наверняка выйдут в отрицательную область. С этой точки зрения, замедление роста российской экономики во втором полугодии выглядит практически неизбежным.

Сергей Смирнов

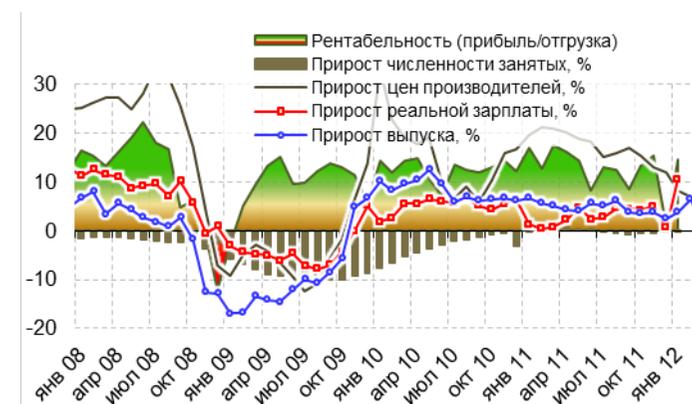
Реальный сектор

3. Росстат ожидаемо не порадовал

Окончание восстановительного посткризисного роста, то есть достижение предкризисного максимума российской экономикой (см. табл. 3.1), о чем недавно заявил будущий президент В. Путин, помимо радости принесло и новые заботы. Данные за январь-февраль 2012 г. о динамике ВВП, выросшего по оценкам Минэкономразвития на 4,3%, позволяют сделать вывод о том, что в начале 2012 г. модель экономического роста сильно изменилась. Если в 2011 г. вклад запасов в прирост ВВП составлял более двух третей, то в первые два месяца текущего года на этот фактор пришлось, по нашим оценкам, лишь 30% прироста ВВП.

Снижение инвестиций в запасы сырья и материалов может быть связано как со снижением оптимизма из-за сохраняющейся неопределенности и в мире, и в России в сфере экономической политики, так и с торможением инфляции, что снижает потребность в складировании дорожающих изделий и говорит о том, что издержки дезинфляции в краткосрочном плане существуют и в России.

Рис. 3.1. Динамика промышленности России в целом в январе 2008 – марте 2012 г. (прирост год к году), в %



Источник: Росстат, расчеты НИУ ВШЭ.

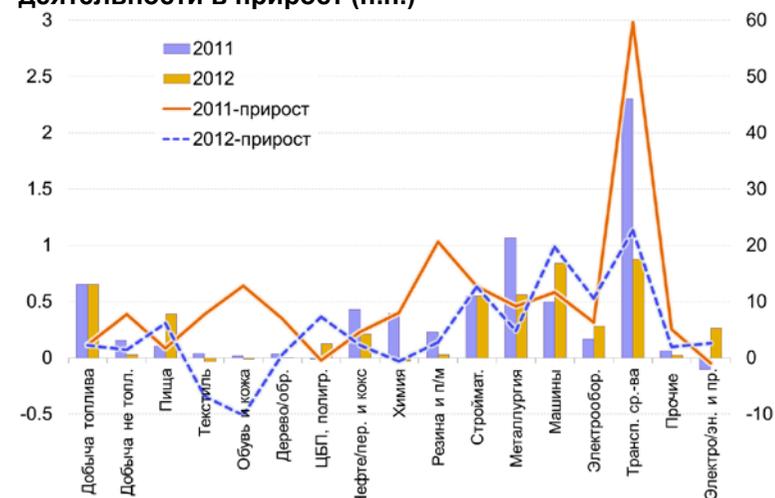
Таблица 3.1. Динамика некоторых макроэкономических показателей (прирост со снятой сезонностью, в среднем за месяц), в %

	2011 г.				2012 г.				Март к предкризисному максимуму
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	Янв.	Фев.	Мар.	
Промышленность в целом	0.4	0.5	0.0	0.1	0.3	0.9	0.2	-0.4	1.9
Добыча полезных ископаемых	0.3	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.1	0.2	-0.1	4.5
Обрабатывающая промышленность	0.6	0.4	0.1	0.3	0.4	1.3	-0.2	0.1	-1.4
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0.6	0.1	0.0	-0.7	0.9	1.8	1.7	-0.6	-4.9
Строительство	0.5	0.2	0.2	0.1	-0.4	0.5	-1.2	-0.6	-12.2
Инвестиции в основной капитал	0.5	0.9	0.8	0.8	-0.3	0.5	-0.2	-1.2	-3.5
Розничный товарооборот	0.6	0.7	0.9	0.6	0.3	-0.4	-0.1	1.5	9.8

Примечание: Показатели реальных доходов населения, экспорта и импорта по отношению к предкризисному максимуму даны за февраль 2012 г.

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Усиление привязки динамики производства к динамике спроса (без влияния фактора запасов) позволяло ожидать в марте текущего года замедления темпов роста производства, которые в январе-феврале подскочили вверх из-за временных факторов: високосного года, аномально высокого прироста инвестиций в основной капитал – до 15% (что носило «бумажный» характер из-за низкой базы прошлого года) – и резкого роста расходов федерального бюджета в конце 2011 – начале 2012 гг. И появление мартовской статистики Росстата о динамике промышленного производства подтвердило гипотезу о замедлении экономического роста в этом году на фоне окончания восстановительного (после кризисного провала) периода и общего снижения оптимизма. Динамика промышленного производства в марте замедлилась до 2% год к году против 6,5% в феврале. Конечно, в этом марте было на один рабочий день меньше, чем в марте прошлого года, однако снятие сезонности дает, по нашим оценкам, минус 0,4% к февралю, причем в значительной степени это снижение объясняется опережающим снижением выпуска в электроэнергетике. Росстат фиксирует еще большее снижение – минус 1,2% со снятой сезонностью в марте к февралю.

Рис. 3.2. Прирост промышленности России в первом квартале 2011 и 2012 гг. (прирост год к году, в %, правая шкала) и вклад видов экономической деятельности в прирост (п.п.)

Источник: Росстат, расчеты НИУ ВШЭ.

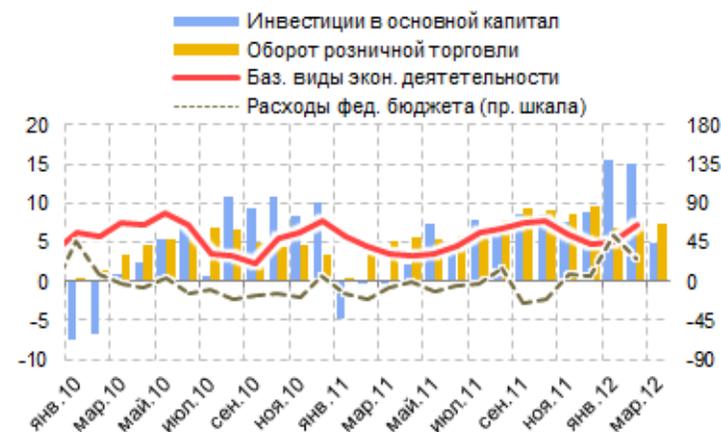
Сравнение динамики промышленного производства в первом квартале текущего и прошлого годов позволяет отметить наряду с изменением общей модели роста – снижением вклада запасов и общим замедлением темпов прироста (4% в этом году против 5.9% в прошлом) – и новые структурные моменты. Это, прежде всего, сужение ареала роста до секторов, в значительной степени стимулируемых или регулируемых государством, в том числе посредством крупных проектов – Олимпиада, саммит АТЭС и прочее (см. рис. 3.2). Помимо добычи топлива, это производство транспортных средств (включая автопром) и стройматериалов, а также стоящие несколько в стороне от государства производители машин и оборудования и металлурги. Последние, возможно, предвкушают выгодное для них – в связи с увеличением возможностей экспорта – вступление России в ВТО, так как ратификация Госдумой соглашений по ВТО состоится предположительно уже в июне. Их вклад в прирост промышленности – не менее 0.5 п.п. со стороны каждого – обеспечил более 80% прироста промышленности в первом квартале этого года (см. рис. 3.2).

Первые мартовские данные фиксируют снижение инвестиционного спроса, о чем говорит негативная динамика инвестиций и строительства и сохранение высоких темпов роста потребительского спроса, о чем свидетельствует динамика розничного товарооборота (см. табл. 3.1 и рис. 3.3).

Инвестиции могли бы ускориться к лету, когда будет сформировано новое правительство, но здесь есть ограничения по их финансированию с точки зрения динамики прибыли и кредитов. Сказываются высокие издержки в российской экономике и традиционная слабость финансовой индустрии, которая в тучные 2000-е годы не смогла набрать адекватного потенциала роста.

Зафиксированный в начале года прирост потребительского спроса также был подстегнут бюджетными расходами и по этой причине не будет устойчивым: перемещение бюджетных расходов на начало года, конечно, повышает их потребительскую NPV, но оно же сыграет злую шутку в конце года в силу эффекта базы. Значит, весьма высоки шансы на то, что дальнейшая динамика российской

Рис. 3.3 Динамика базовых видов экономической деятельности и спроса в январе 2010 – марте 2012 гг. (прирост в реальном выражении к соответствующему месяцу предыдущего года), в %



Примечание: Дефлирование расходов бюджета произведено индексом потребительских и оптовых цен (50/50).

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

экономики в этом году будет носить умеренный характер, а результаты первого квартала могут оказаться лучшим воспоминанием всего 2012 года.

При всех разговорах властей и экспертов о переходе на новую модель роста (помимо того, что на это требуется время) пока нет ни признаков начала этого перехода, ни четкого понимания того, как эта модель может выглядеть и как этого добиться.

Валерий Миронов, Дарья Авдеева

Платежный баланс

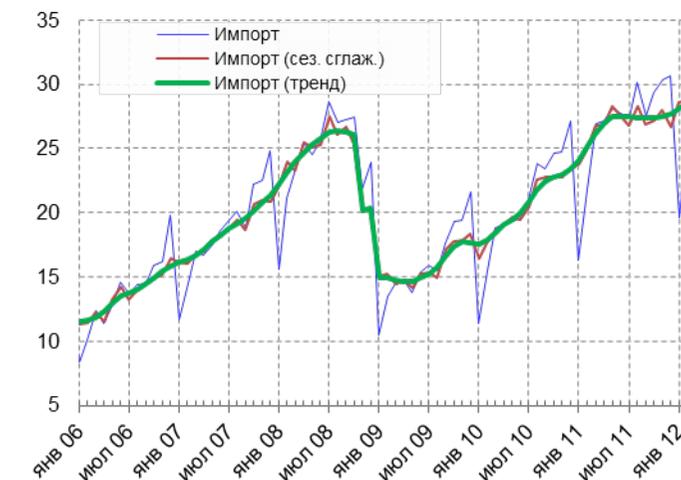
4. Куда же движется импорт?

Оценка импорта за первый квартал после сезонной корректировки свидетельствует о сохранении высоких темпов роста, однако его внутриквартальная динамика говорит об обратном.

В марте 2012 г. стоимость импорта составила 28,5 млрд. долл. (рис. 4.1), при этом годовые темпы роста сократились до 6% – хотя еще в середине прошлого года они превышали 40%, а после устранения сезонности январский 7%-ный рост в марте сменился снижением почти на 2% к предыдущему месяцу. Насколько сильна эта тенденция, мы попробовали оценить, рассмотрев ключевые тенденции в динамике импорта.

Основу импорта из стран дальнего зарубежья составляет машиностроительная продукция (половина всей стоимости в феврале). На долю механического оборудования приходится чуть менее 40% продукции машиностроения, 30% занимает наземный транспорт, еще четверть – ввоз электрооборудования. Локомотивом роста импорта продукции машиностроения, на наш взгляд, является наземный транспорт (рис. 4.2). Сильно упав в период кризиса (почти в четыре раза

Рис. 4.1. Динамика импорта, млрд. долл.



Источник: Банк России, ФТС России, расчеты Центра развития.

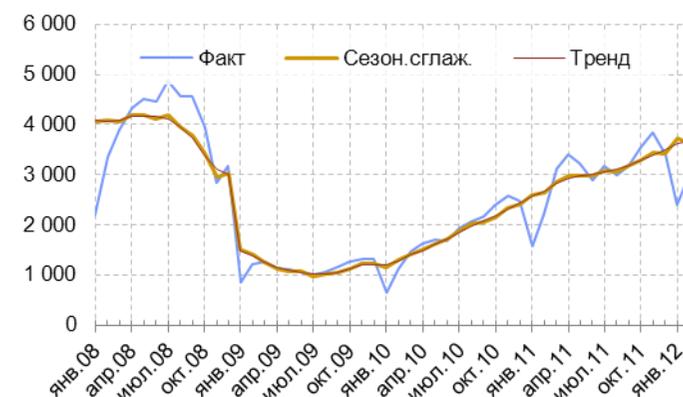
за несколько месяцев) импорт иномарок в последние годы демонстрировал наиболее сильную тенденцию к росту. По мере реализации отложенного спроса растущий тренд постепенно стал угасать и в середине 2011 г. был уже близок к стагнации. В феврале текущего года по-прежнему сохранялась тенденция к росту импорта наземного транспорта, хотя сезонно сглаженная динамика ушла в небольшой минус (рис. 4.3). Похоже, в марте, импорт иномарок замедлился еще больше, что могло быть связано с накопившимися запасами автомобилей, произведенных в 2011 г. Но по мере их исчерпания импорт автомобилей вновь ускорится.

Импорт продовольствия (14% импорта из стран дальнего зарубежья) стагнирует с середины прошлого года, а меры правительства, предпринимаемые для защиты отечественного потребителя, лишний раз намекают на устойчивость этой тенденции. Тенденция к росту импорта химической продукции (16% импорта) постепенно затухает: с устраненной сезонностью в феврале импорт сократился почти на 3%, в основном за счет лекарств. Еще сильнее сократился импорт текстиля и обуви (более чем на 6% к январю, занимая 7% в общем объеме импорта).

Таким образом, мы делаем вывод о том, что в начале года сошлись в одной точке факторы, сдерживающие (по разным причинам) рост импорта в различных товарных группах. Надежды на ускорение импорта в краткосрочной перспективе у нас есть только в отношении потребительских товаров – сказывается укрепление рубля, накачка бюджетных выплат и оживающее потребительское кредитование.

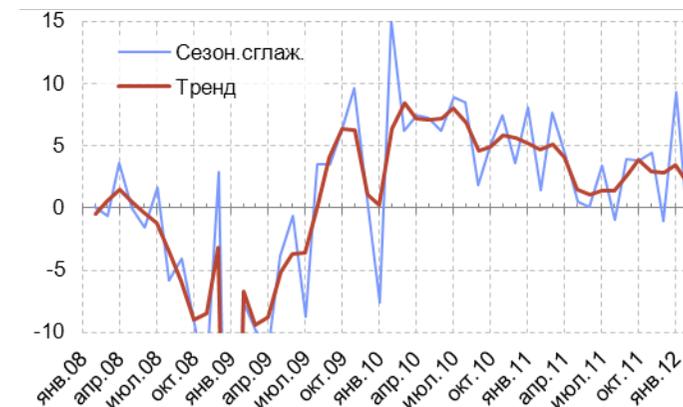
Сергей Пухов

Рис. 4.2. Импорт наземного транспорта, млрд. долл.



Источник: Банк России, ФТС России, расчеты Центра развития.

Рис. 4.3. Импорт наземного транспорта (месяц к месяцу), в %



Источник: Банк России, ФТС России, расчеты Центра развития.

Бюджет**5. Наконец-то дефицит**

Федеральный бюджет за первый квартал 2012 г. исполнен с дефицитом в 0,9% ВВП, несмотря на существенное превышение нефтяных цен по сравнению с запланированными. Такой результат связан как с высокими расходами, так и с недополученными доходами.

Доходы. По предварительной оценке Минфина, в январе-марте 2012 г. доходы федерального бюджета составили 2964 млрд. руб. (22,9% ВВП, табл. 5.1). Нефтегазовые доходы превысили 50%-ный рубеж и составили 1545 млрд. руб. (11,9% ВВП). На фоне средней цены барреля нефти марки Urals в первом квартале текущего года (117,4 долл. при запланированных 100 долл./барр.) это вряд ли кого может удивить. А вот неблагоприятная тенденция с нефтегазовыми доходами требует обратить на себя внимание. Если бы в текущем году нефтегазовые доходы составляли бы тот же процент ВВП, что и в 2011 году (12,6%), то у федерального бюджета был бы не дефицит, а **профицит** (в размере **0,7%** ВВП). На рис. 5.1 видно, что по основным видам налогов, администрируемых ФНС, дела идут неплохо, – проблема с нефтегазовыми доходами связана с динамикой внешней торговли. В 2011 г. наблюдалось сильное превышение объемов импорта по сравнению с заложенным в бюджетные проектировки. Так, в первом квартале 2011 г. импорт вырос (год к году) на 42,2% при запланированном на год росте в 16,2%. В этом году картина совершенно иная: в первом квартале прирост импорта составил всего 13,7% при заложенных в бюджет годовых 17,9%. Таким образом, бюджет по сравнению с планом (и с прошлым годом) недополучает налоги на импорт (прежде всего импортные пошлины и НДС на ввозимые товары).

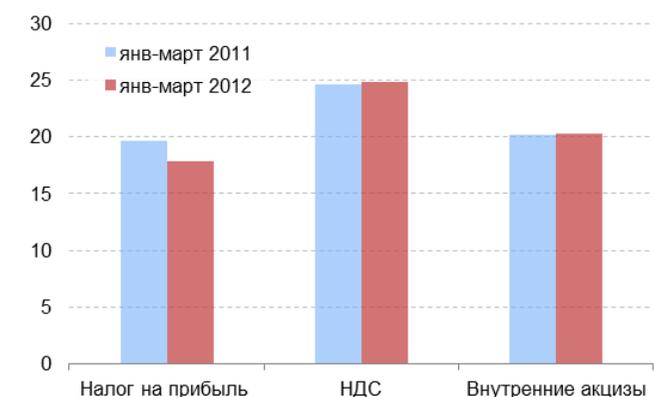
Расходы. Расходы федерального бюджета в первом квартале 2012 г. составили 23,8% ВВП, что гораздо выше прошлогоднего уровня (21,8%) (см. табл. 5.1). В

Таблица 5.1. Доходы и расходы федерального бюджета, в % к ВВП

	март 2011	март 2012	янв.-март 2011	янв.-март 2012
Доходы	20,97	23,45	20,72	22,90
Нефтегазовые доходы	10,46	11,31	9,83	11,94
Ненефтегазовые доходы	10,51	12,15	10,89	10,96
Расходы	19,96	21,78	19,67	23,84
Дефицит (-), профицит (+)	1,01	1,67	1,05	-0,94
Ненефтегазовый дефицит	-9,45	-9,63	-8,78	-12,87

Источник: Минфин России.

Рис. 5.1. Сбор налогов по отношению к годовым назначениям и исполнению за год



Источник: Минфин России.

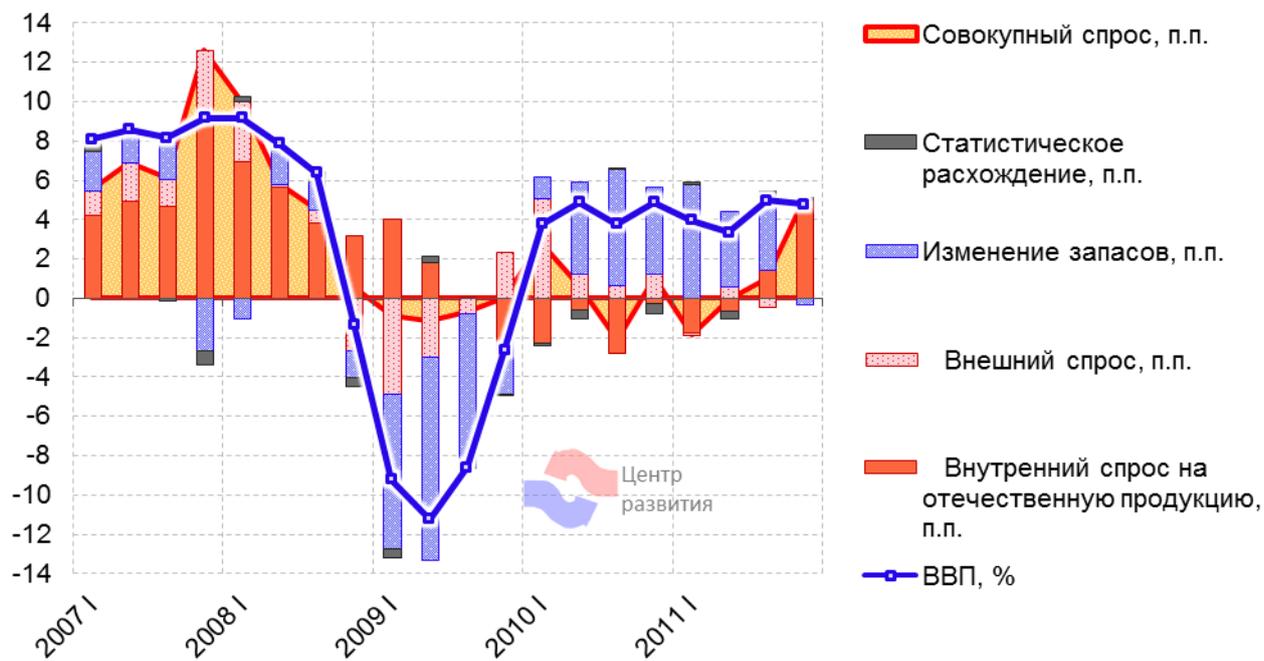
первом квартале Минфин неожиданно для многих продемонстрировал, что при желании возможно обеспечить равномерность бюджетных расходов и выдал «на руки» 24,4% от запланированного на год объема бюджетных ассигнований (в прошлом году – 21,3%). Но равномерность обеспечивается в среднем, при том, что есть и лидеры, и отстающие. К лидерам относятся национальная оборона (исполнение 32,9% от годовых назначений), образование (34,1%) и здравоохранение (32,3%). А вот на национальную экономику потрачено всего 13,7% от запланированных на год (что, между прочим, входит в решительное противоречие с вдохновляющими сводками Росстата о росте инвестиций). К «отстающим» относятся также расходы на управление (18% от годовых назначений), на национальную безопасность и правоохранительную деятельность (19,2%), на ЖКХ (8,5%).

Дефицит. Сочетание в первом квартале низких нефтегазовых доходов и более высоких (чем в прошлом году) расходов привело к чудовищно высокому уровню нефтегазового дефицита федерального бюджета (12,8% ВВП), сопоставимого с кризисным 2009 годом (13,5%). Конечно, уже в следующем квартале этот показатель пойдет на поправку, но осадочек-то останется...

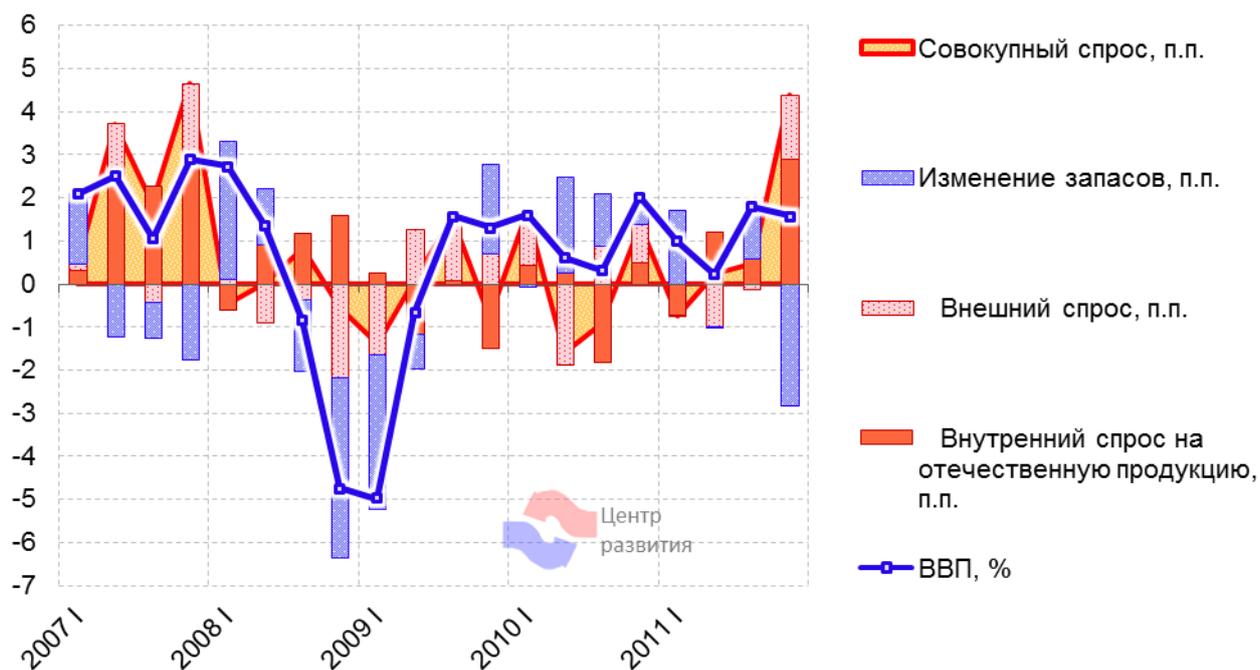
Андрей Чернявский

Экономика в «картинках»

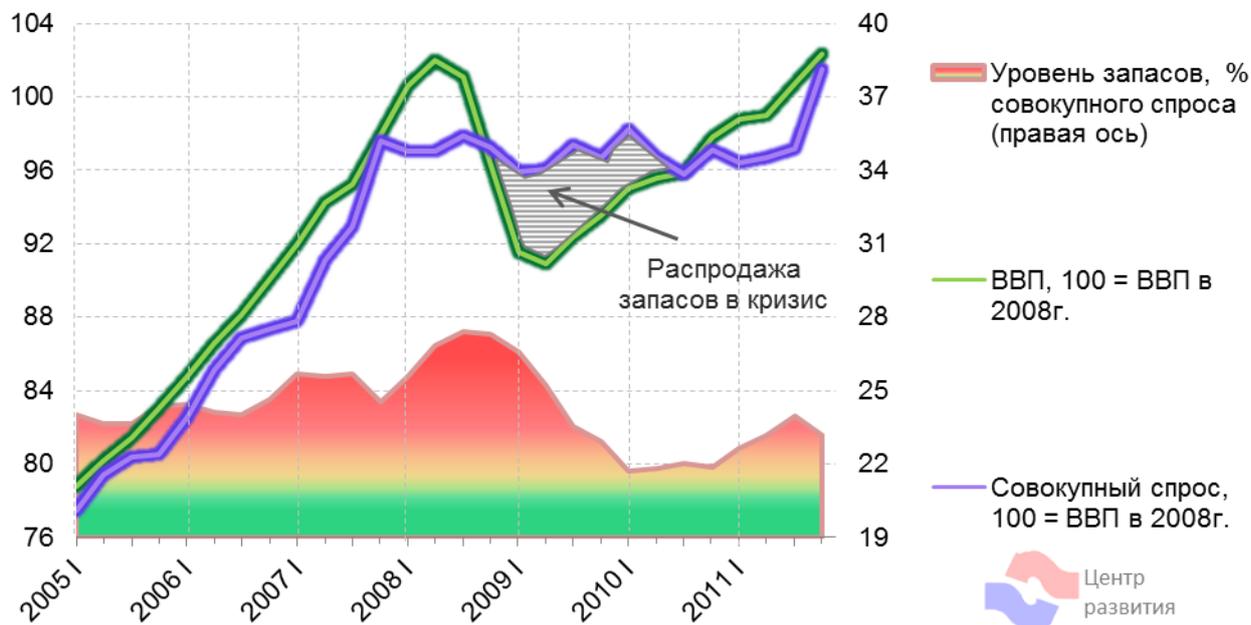
Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса
(прирост к соответствующему кварталу предыдущего года)



Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса
(прирост к предыдущему кварталу, сезонность устранена)

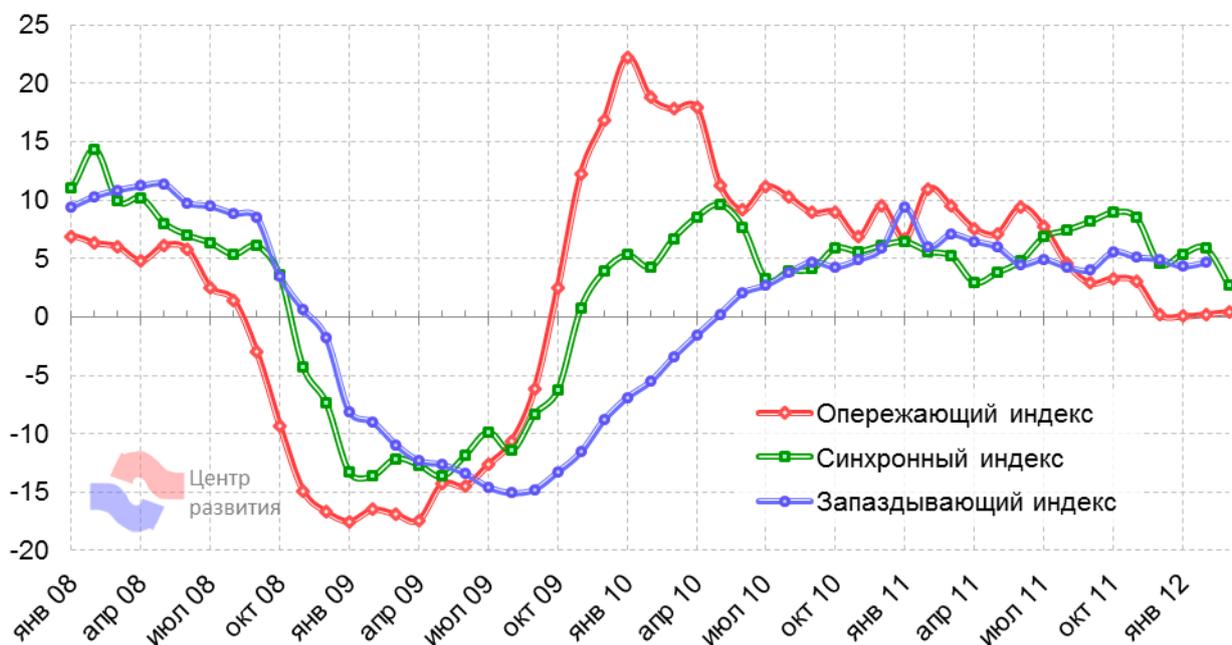


Динамика реального ВВП, реального совокупного спроса и уровня запасов (сезонность устранена), в %

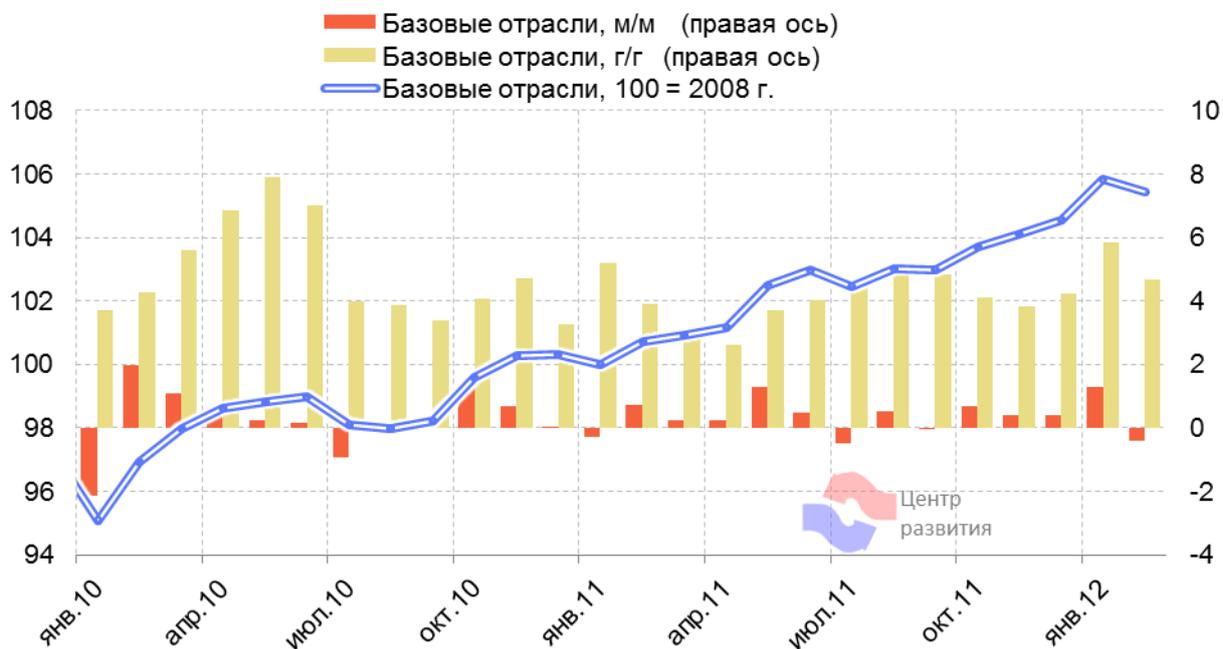


Циклические индексы (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW

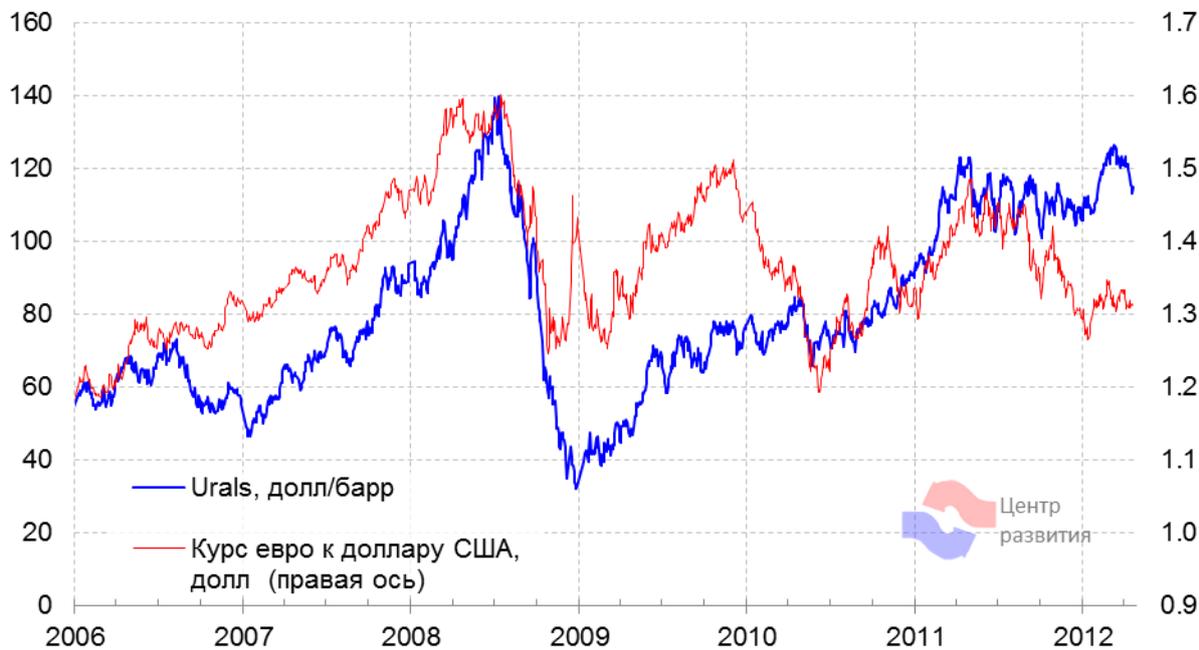


Динамика выпуска базовых отраслей (сезонность устранена), в %



Динамика цен на нефть и курса евро к доллару

NEW

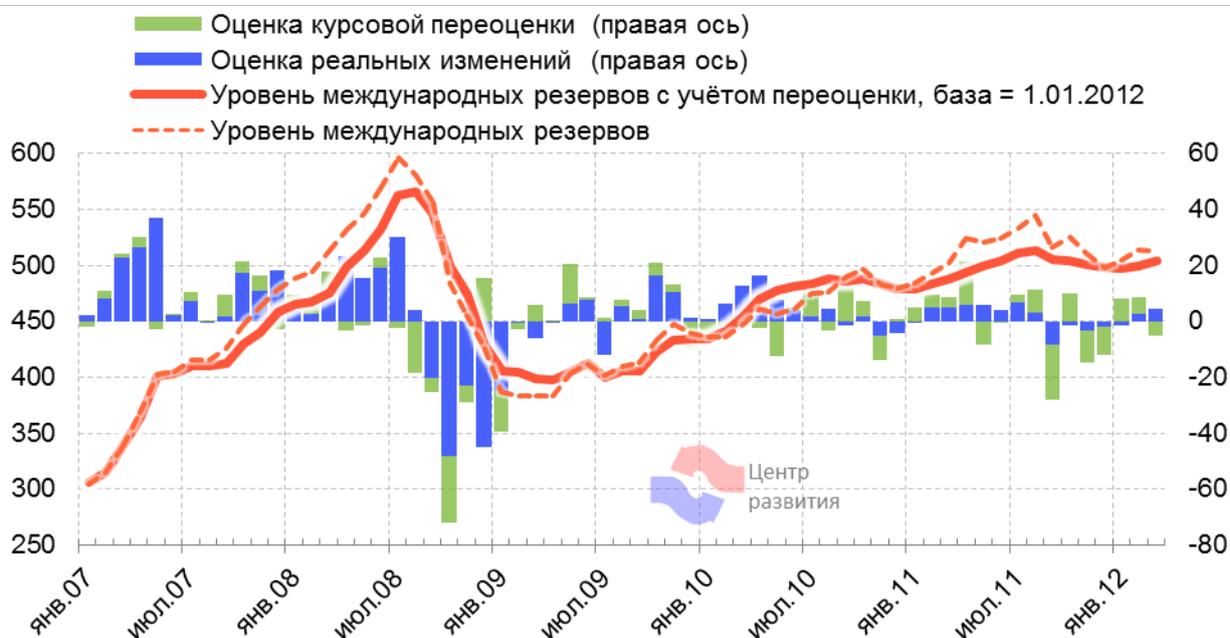


Динамика цен на нефть и курса рубля

NEW

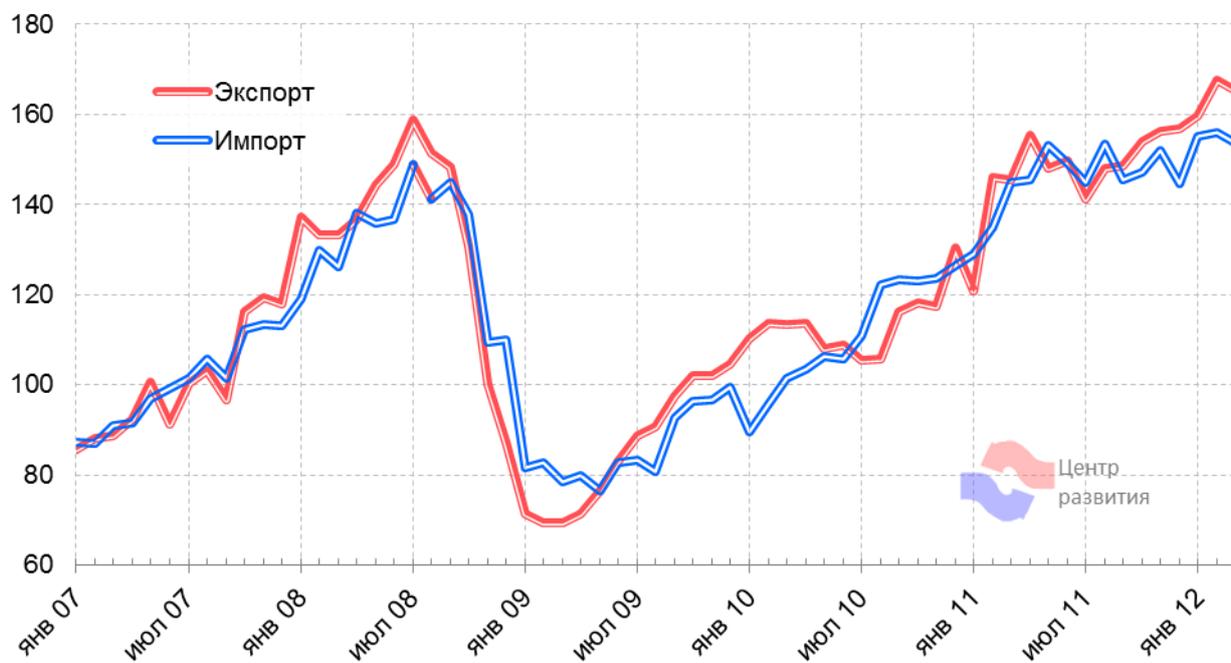


Динамика международных резервов (на конец месяца), млрд. долл.



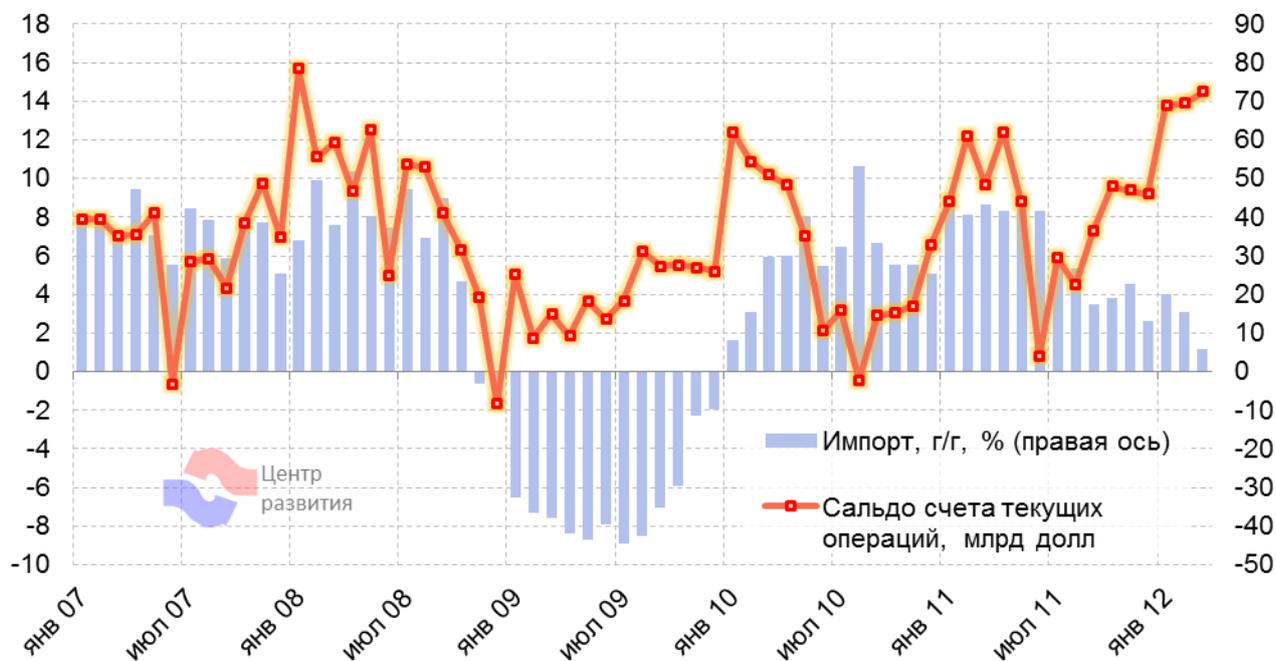
Внешняя торговля товарами (сезонность устранена, 100 = янв.2007), в % ^[2]

NEW

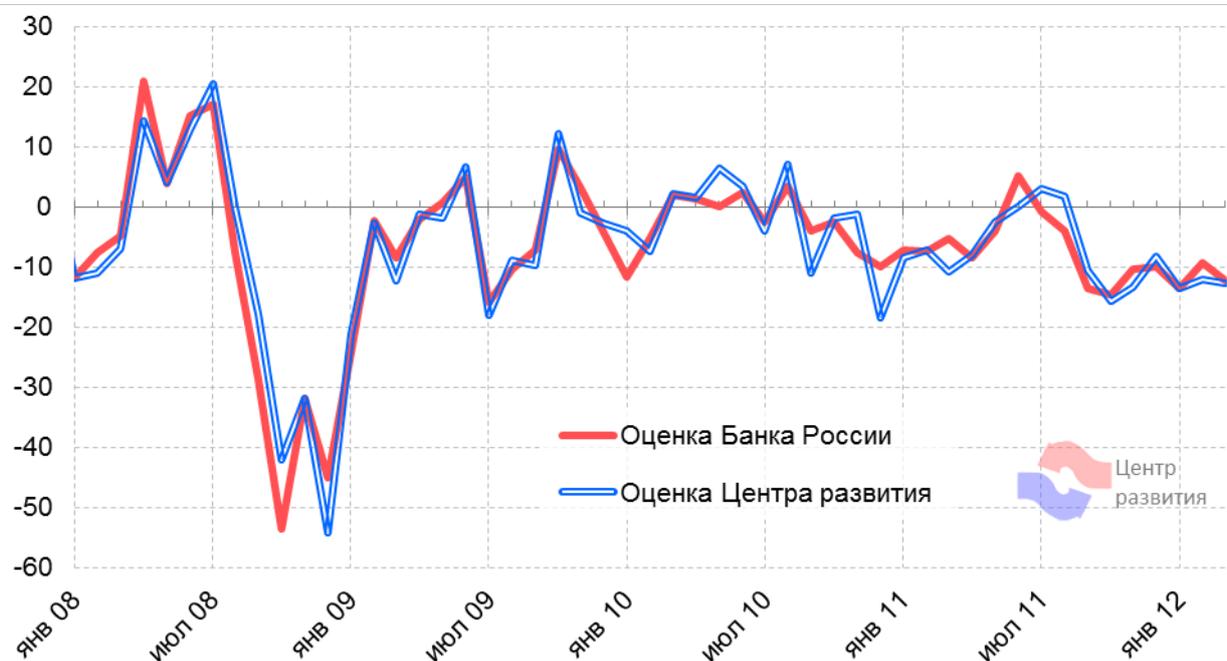


Динамика сальдо счёта текущих операций и импорта товаров ^[2]

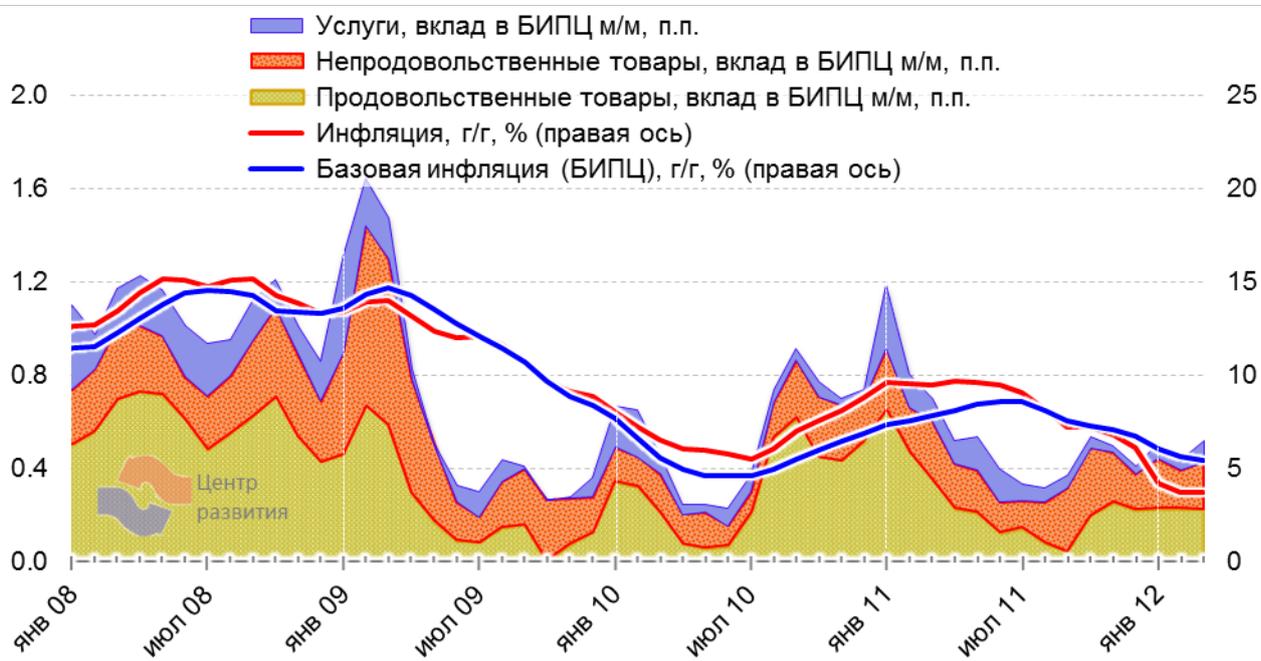
NEW



Чистый приток капитала, млрд. долл. ^[2]

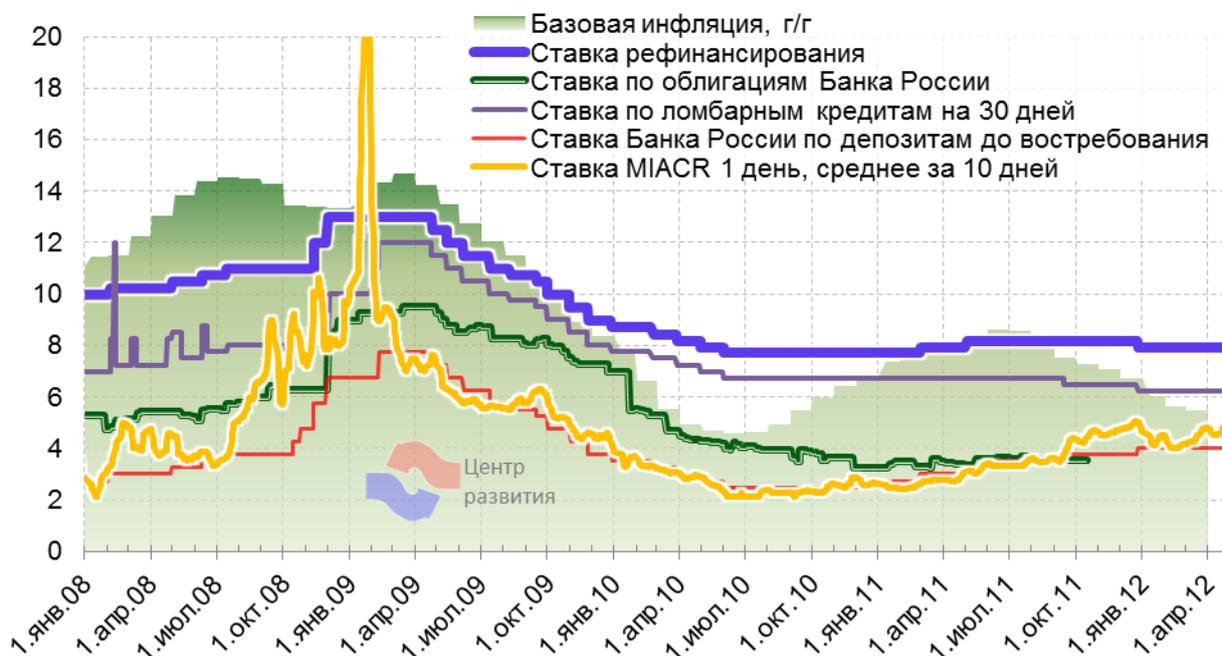


Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент ^[3]



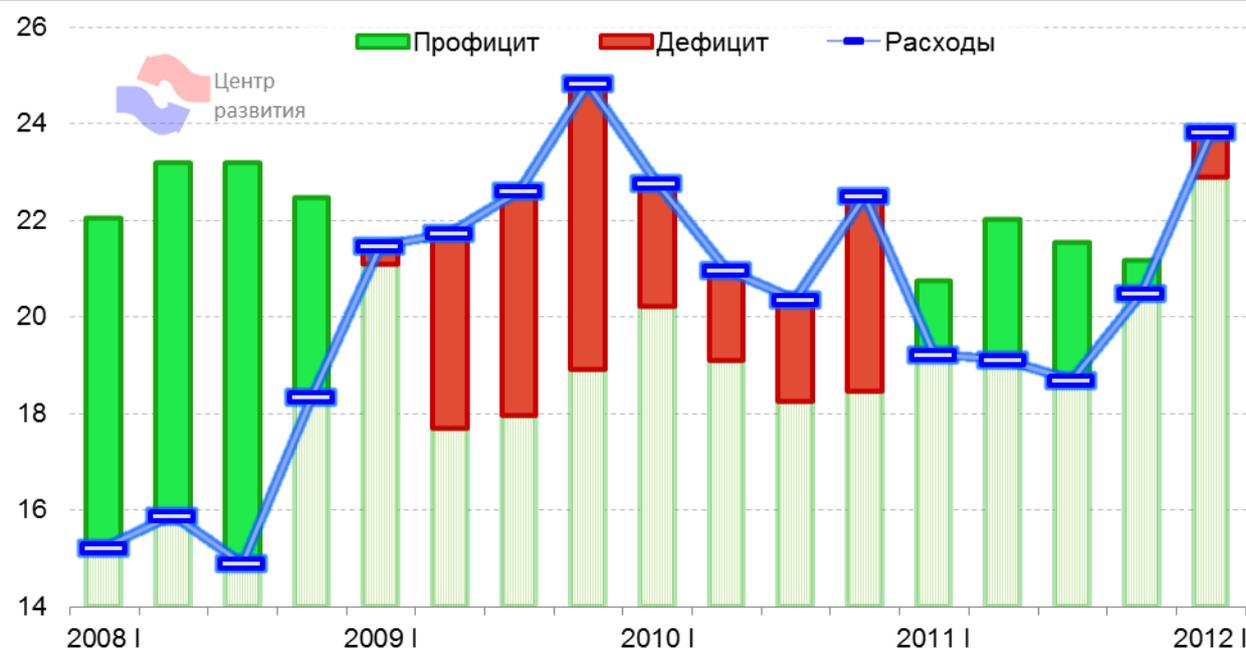
Динамика основных процентных ставок Банка России, ставок межбанковского рынка MIACR и базовой инфляции, в %

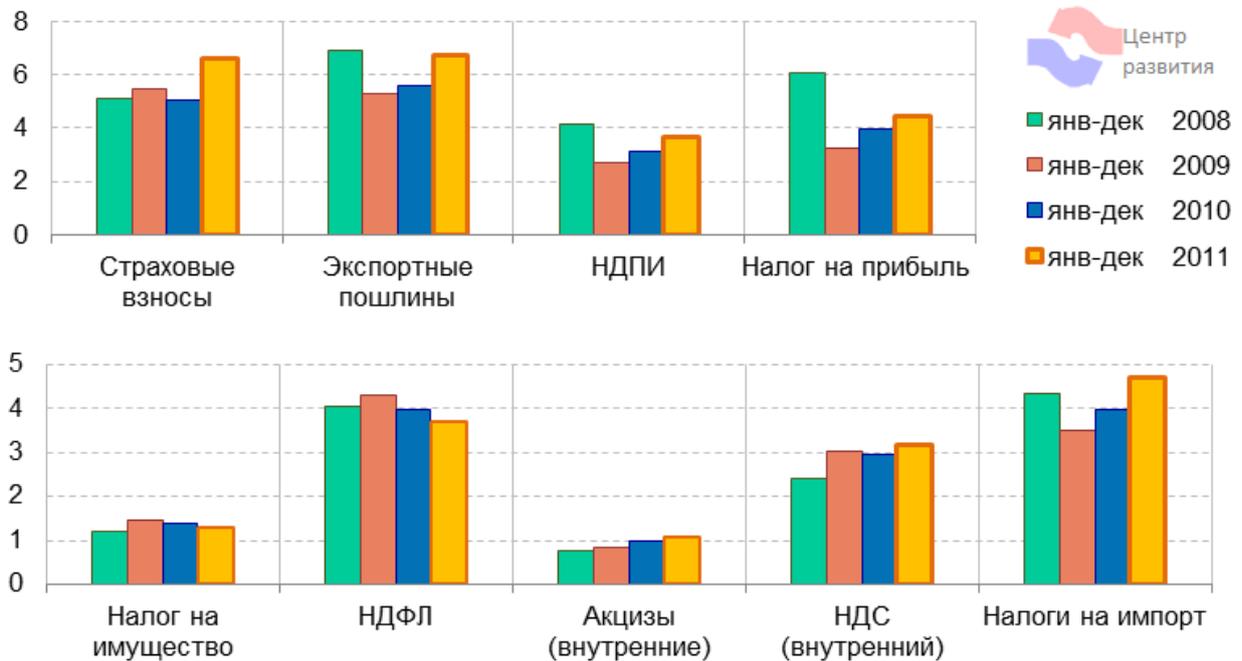
NEW



Исполнение федерального бюджета (накопленным итогом с начала каждого года), в % ВВП

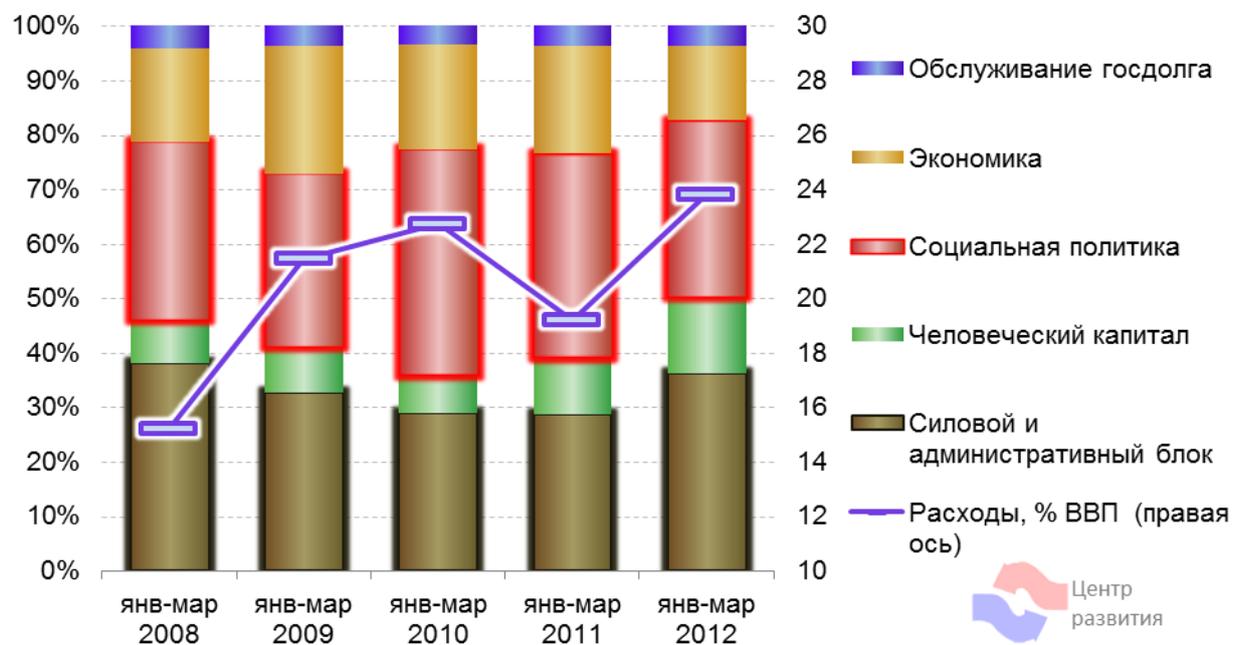
NEW



Доходы консолидированного бюджета, по видам налогов, в % ВВП^[4]

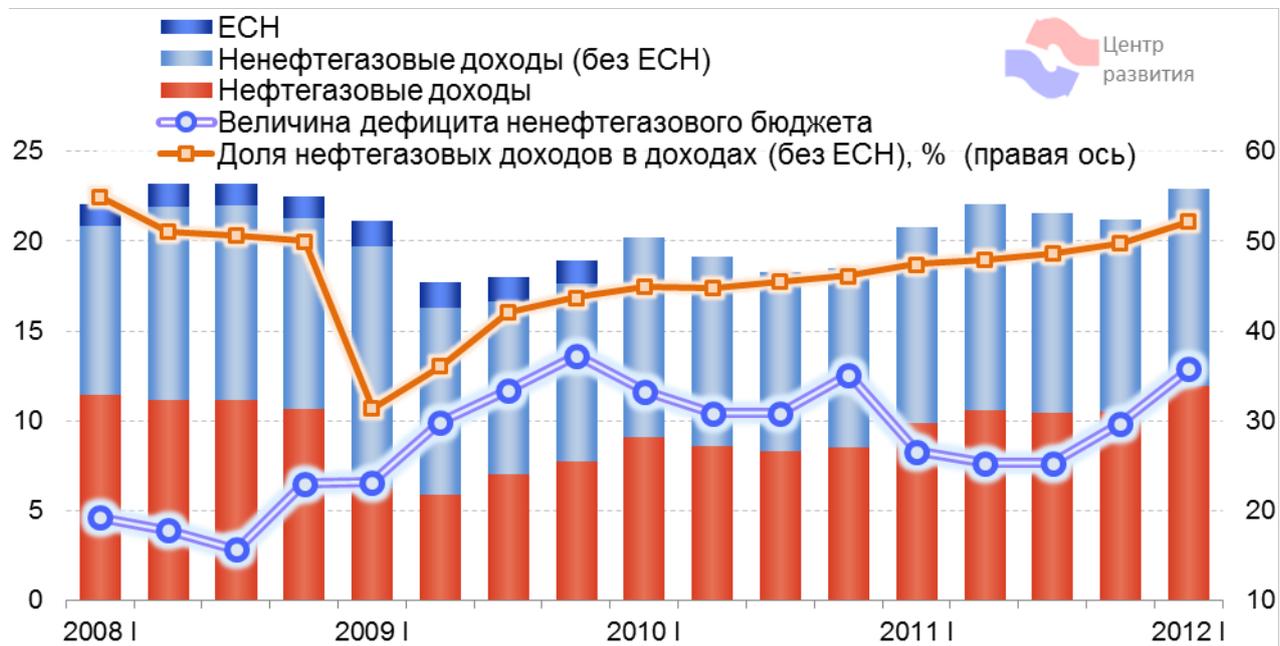
Структура расходов федерального бюджета, в %

NEW

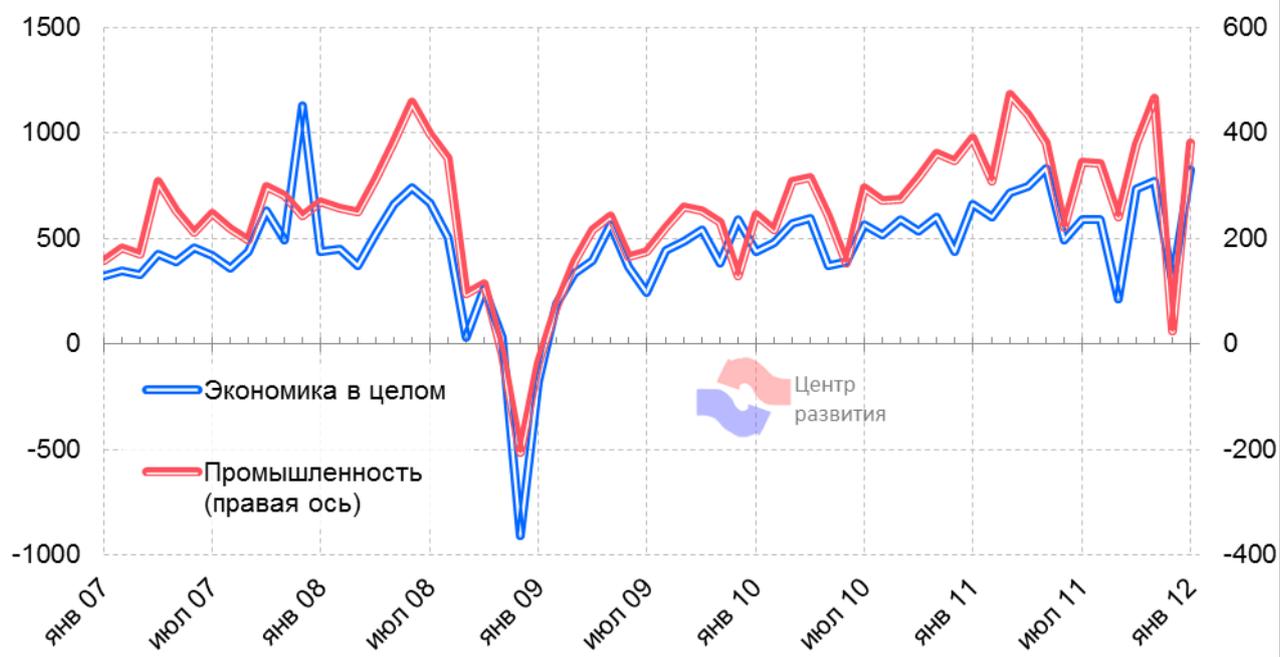


Структура доходов федерального бюджета и величина дефицита нефтегазового федерального бюджета, в % ВВП ^[5]

NEW



Динамика сальдированного финансового результата в экономике, в млрд. руб.



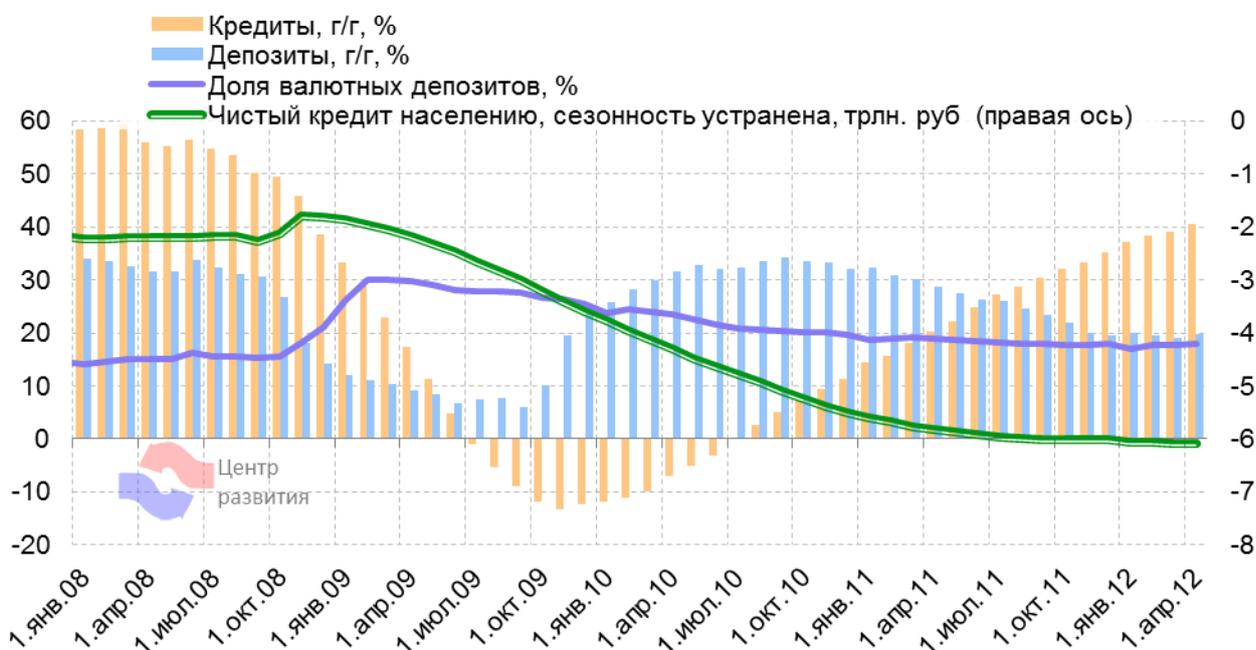
Динамика требований и обязательств предприятий реального сектора к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка)

NEW



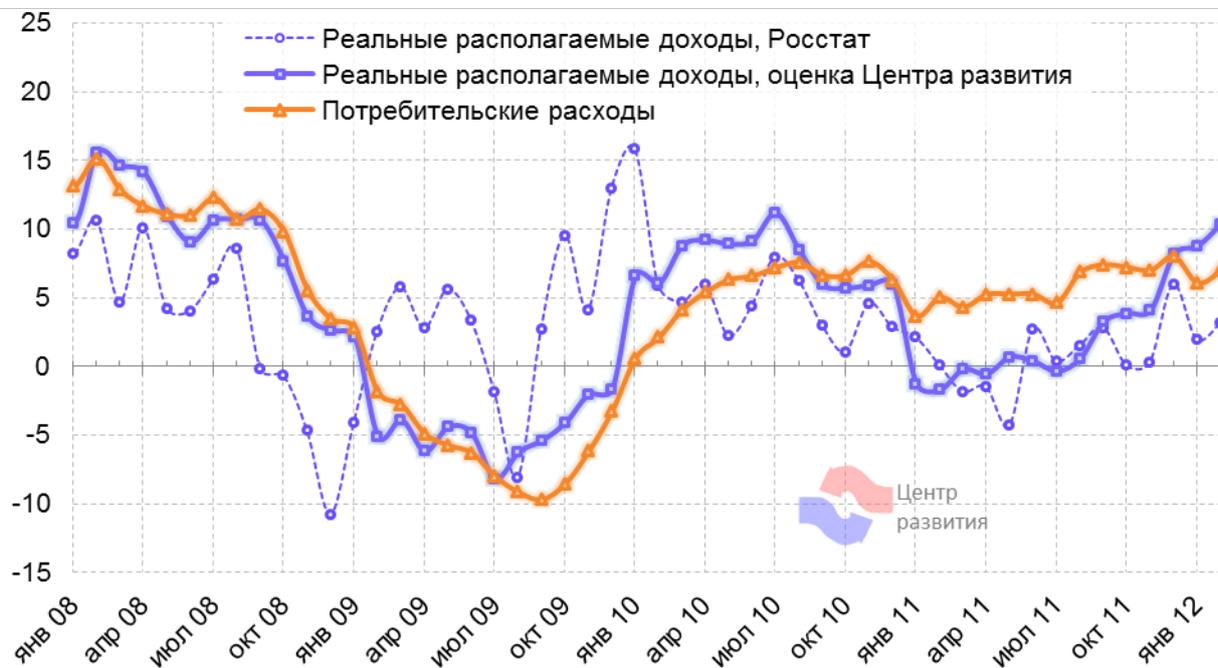
Динамика требований и обязательств населения к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка)

NEW



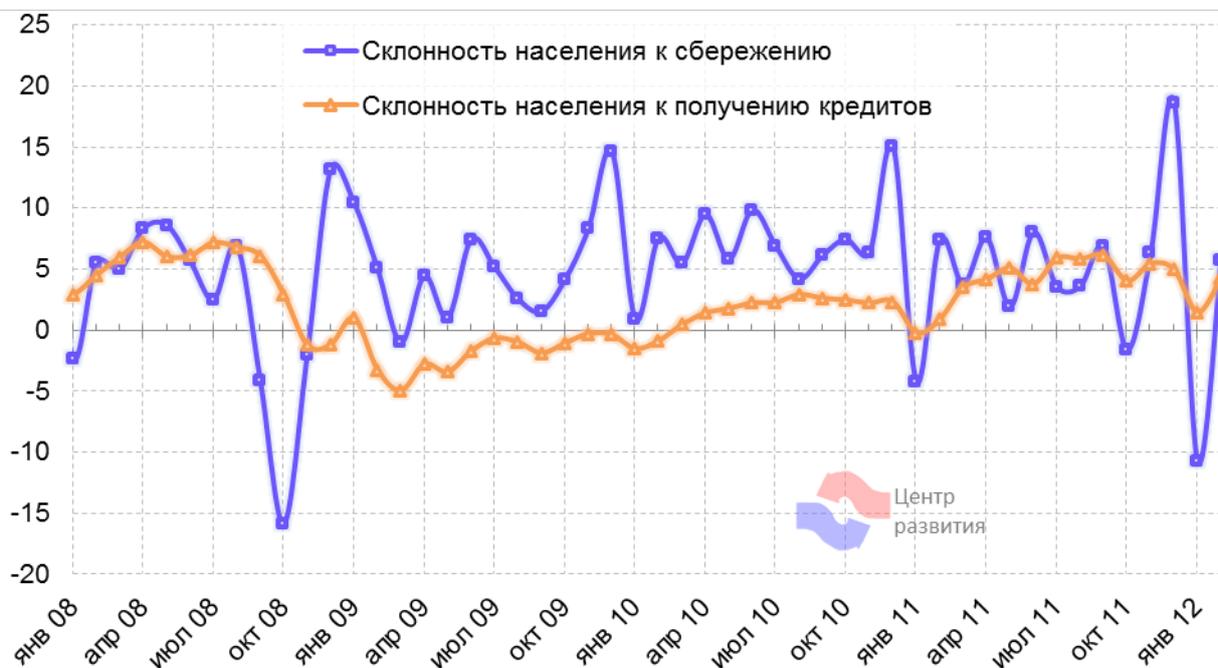
Динамика доходов и расходов населения в реальном выражении (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



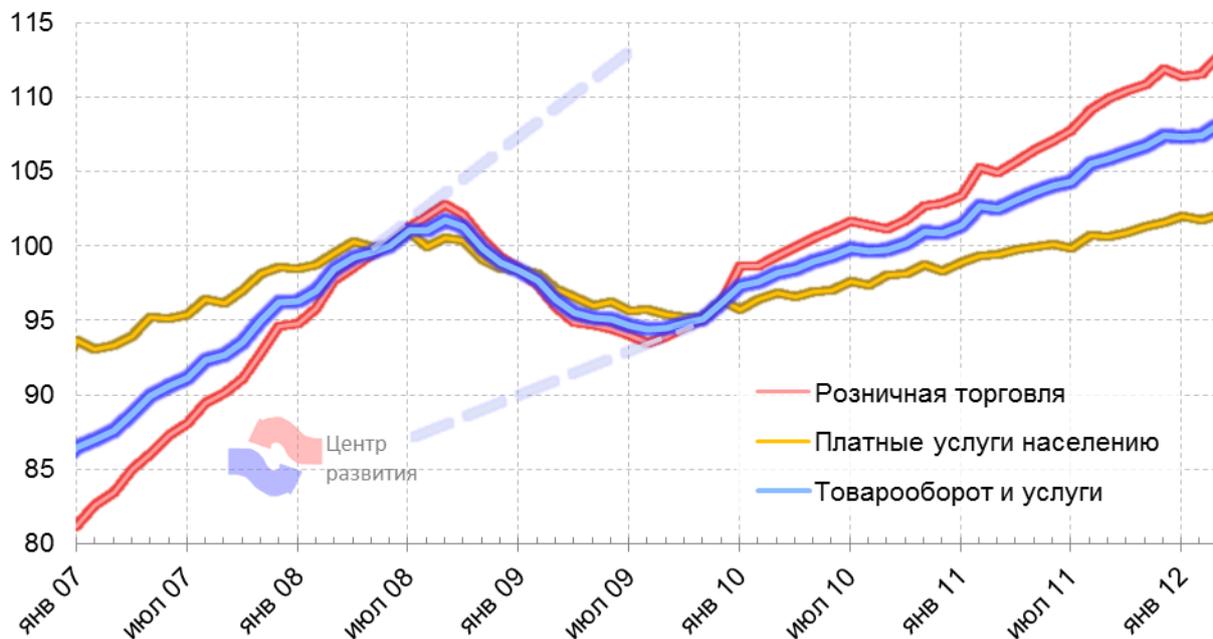
Склонность населения к сбережениям и к получению кредитов, в % дохода

NEW



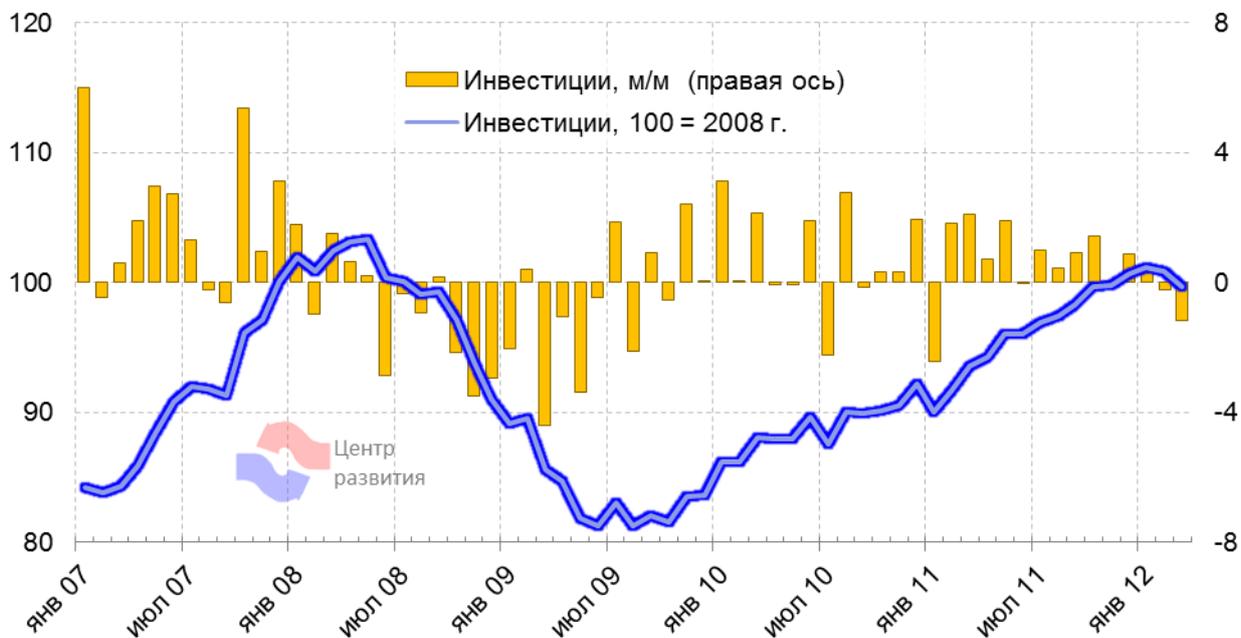
Динамика товарооборота и платных услуг населению (сезонность устранена, 100 = 2008 г.), в %

NEW



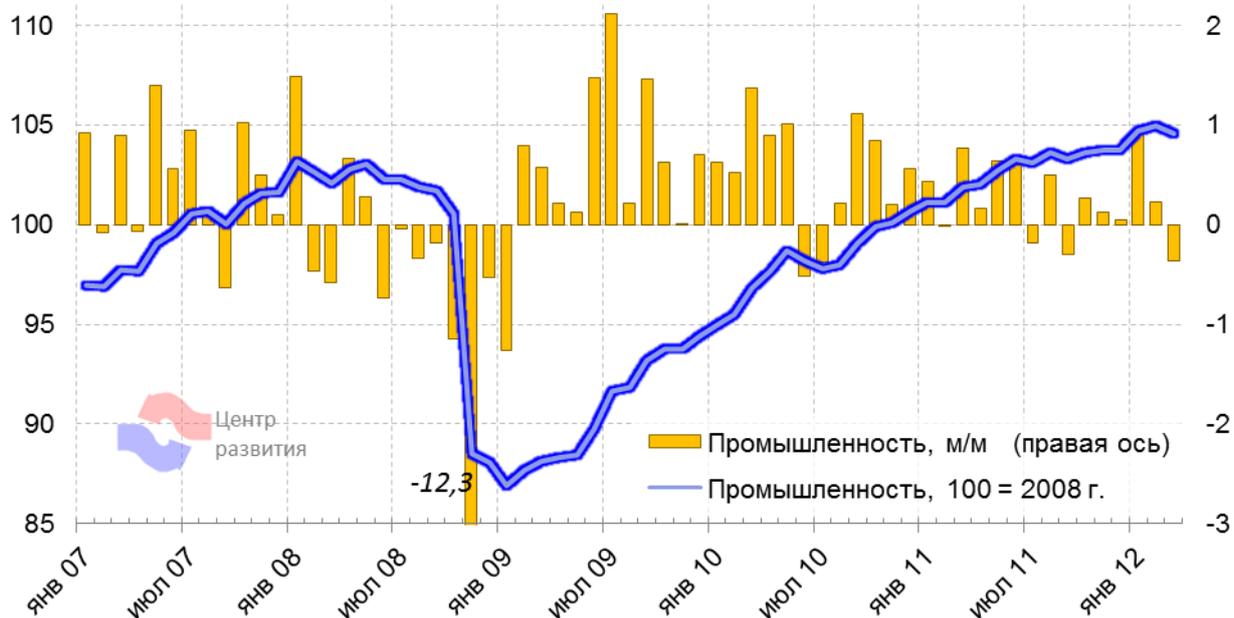
Динамика инвестиций в основной капитал (сезонность устранена), в %

NEW



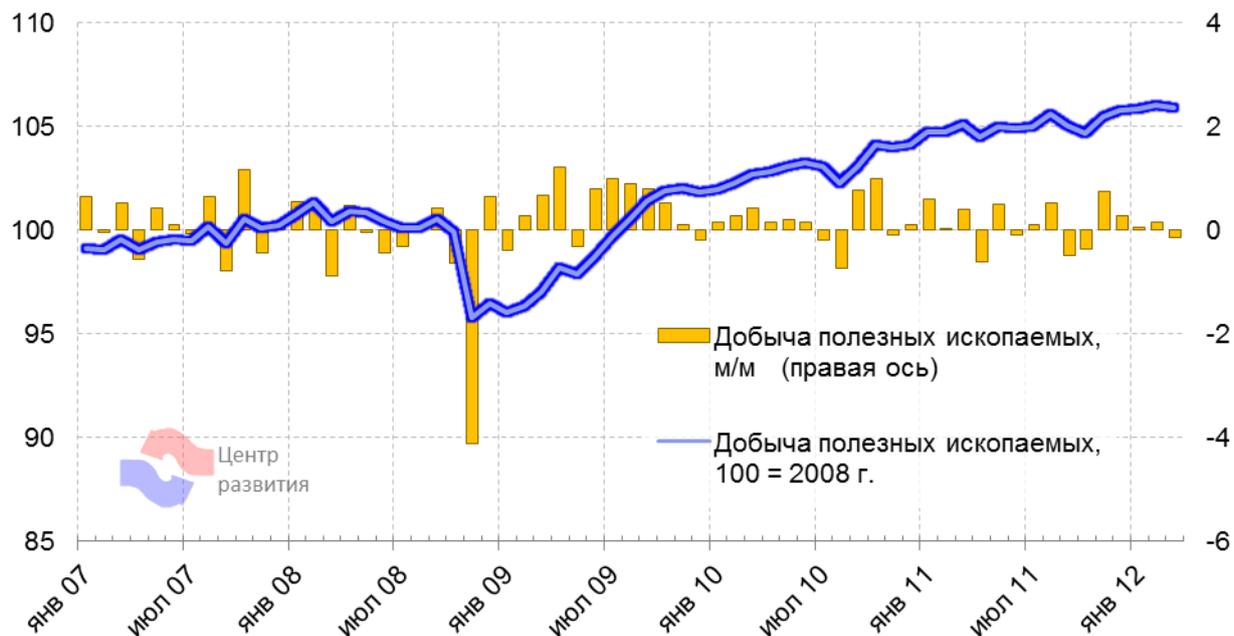
Динамика выпуска в промышленности (сезонность устранена), в %

NEW



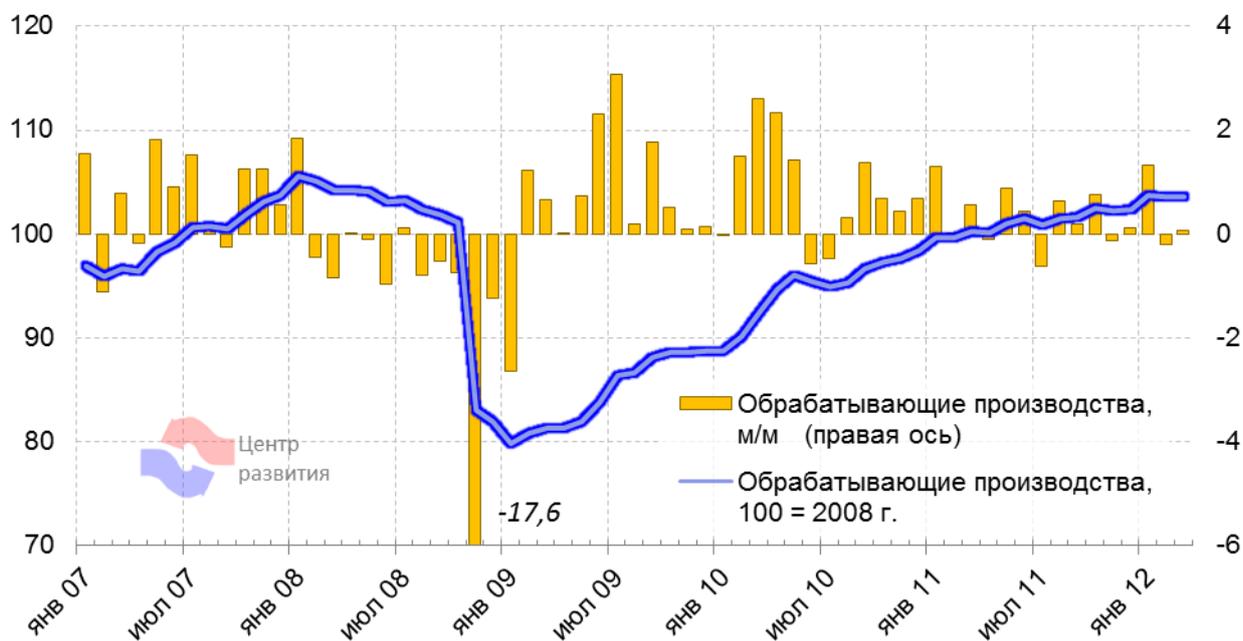
Динамика выпуска в добывающих отраслях (сезонность устранена), в %

NEW

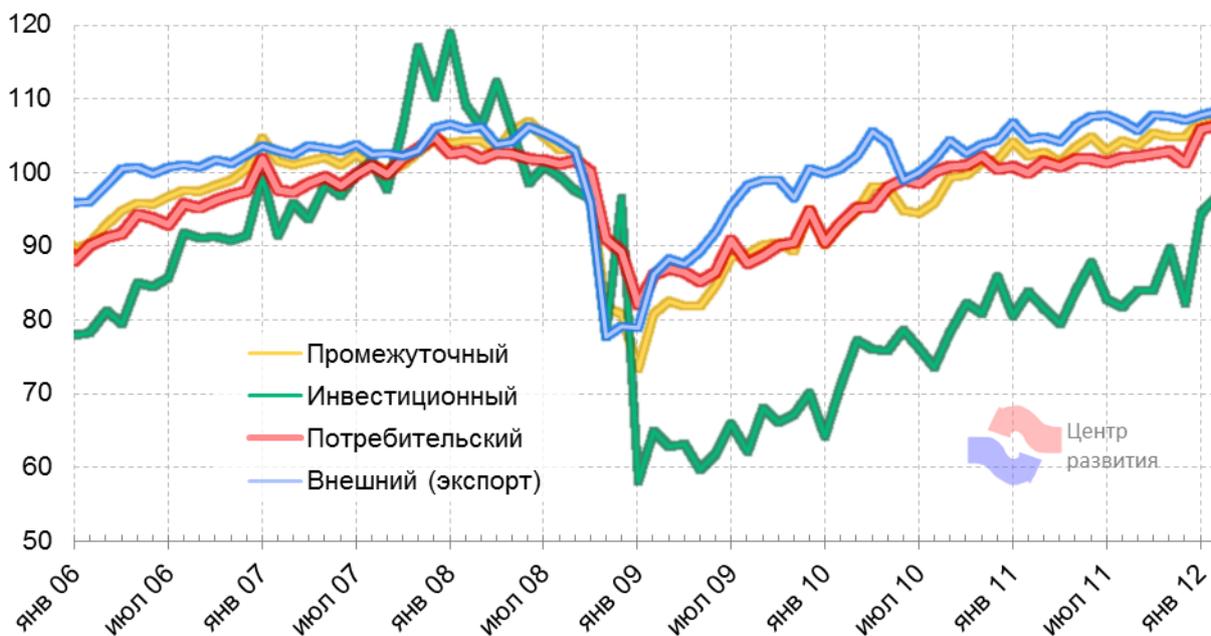


Динамика выпуска в обрабатывающих отраслях (сезонность устранена), в %

NEW

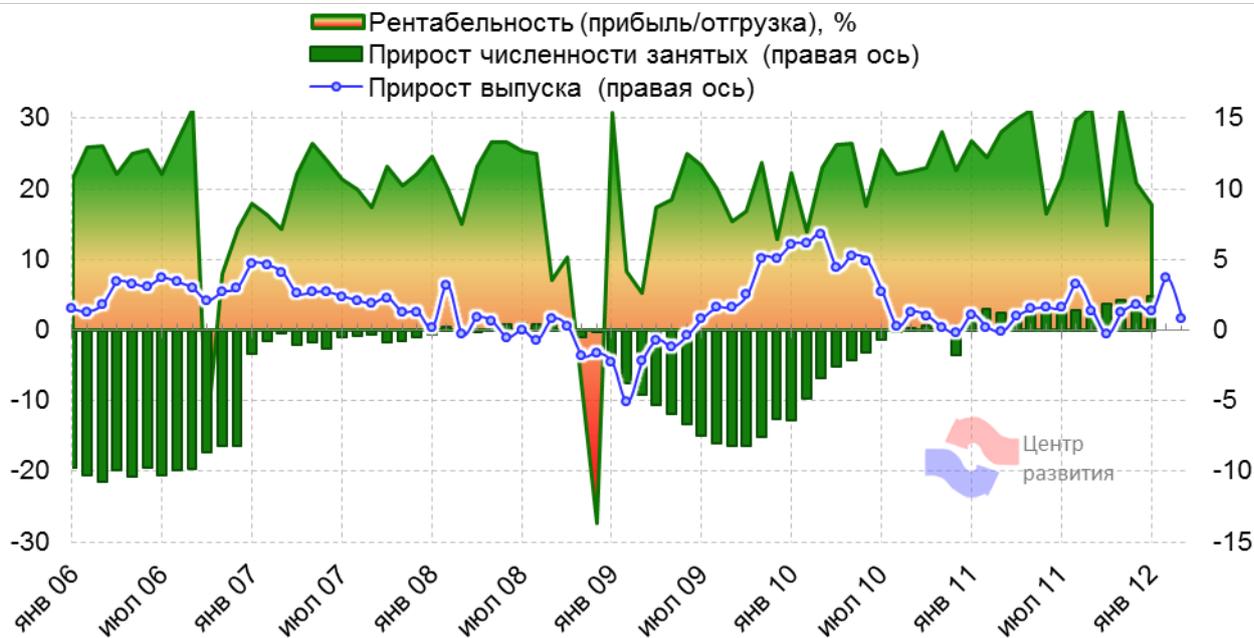


Динамика выпуска в обрабатывающих отраслях по видам удовлетворяемого спроса (сезонность устранена, 100 = 2008 г.), в %



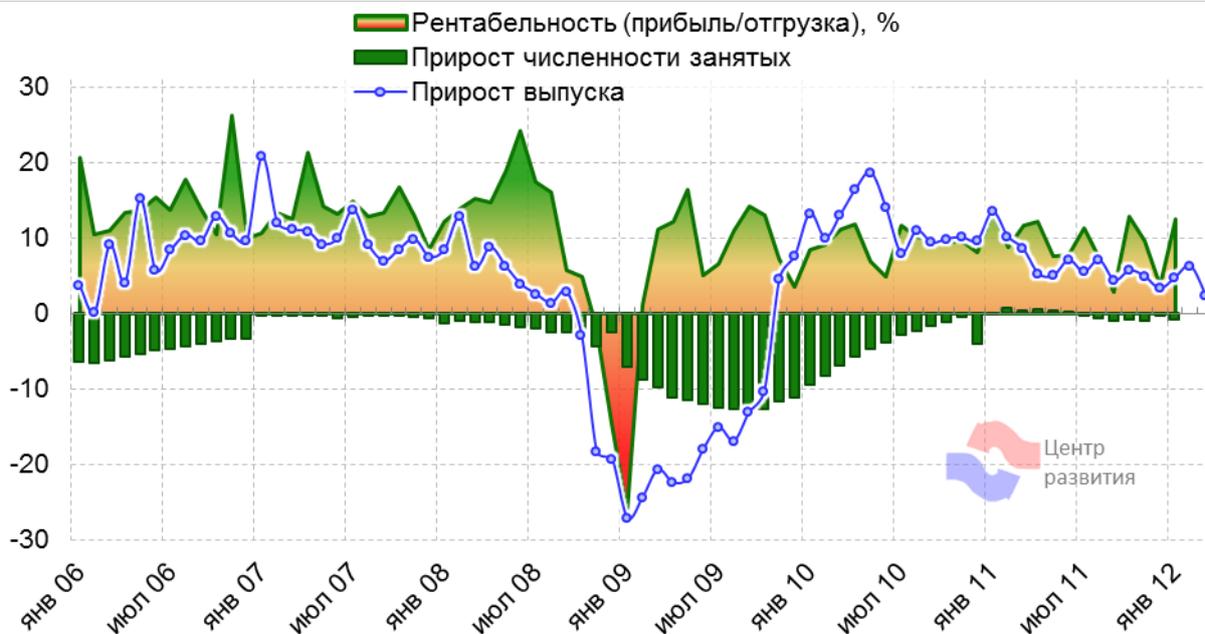
Показатели состояния добывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



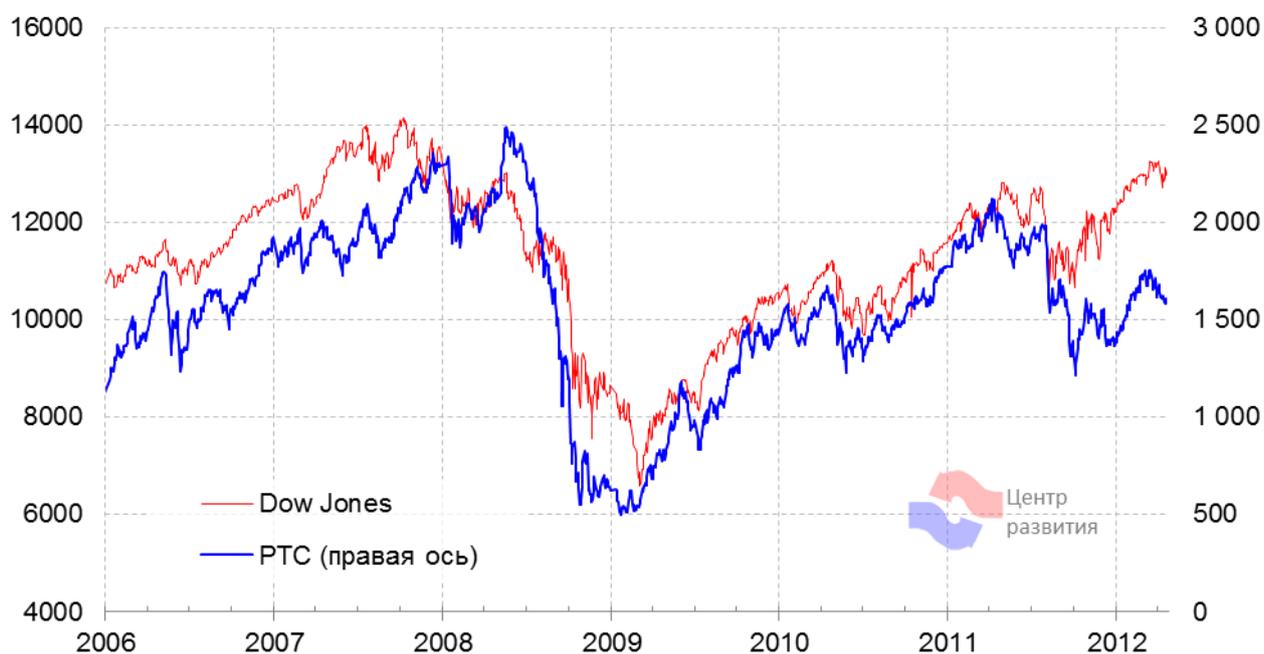
Показатели состояния обрабатывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



Динамика фондовых индексов

NEW



Динамика индексов доходности облигаций в России и в развивающихся странах (спрэд к доходности облигаций UST-10Y), в базисных пунктах

NEW



Комментарии к «картинкам»

^[1] Равновесная цена на нефть – расчётная цена на нефть, при которой достигается нулевое значение сальдо счёта текущих операций (сезонно сглаженного).

^[2] Данные по импорту, экспорту за март, а также данные по сальдо счёта текущих операций за январь-март 2012 года являются оценками Центра развития.

^[3] В базовой инфляции (БИПЦ) по методологии Центра развития НИУ ВШЭ не учитывается изменение цен: из числа продовольственных товаров – на плодоовощную продукцию и яйца, из числа непродовольственных товаров – на бензин, меховые изделия, из числа услуг – на услуги железнодорожного транспорта, ЖКХ, дошкольного воспитания, образовательные и санаторно-оздоровительные; все значения по правой оси (год к году) с относительно небольшой погрешностью соответствуют значениям на левой шкале (месяц к месяцу), приведённым в годовое представление.

^[4] НДС внутренний – НДС, уплаченный с товаров, реализованных внутри страны, за исключением вычетов с ввозимых товаров; акцизы внутренние – акцизы, уплаченные с товаров, произведённых на территории России; налог на импорт – сумма внешних акцизов, внешнего НДС и ввозных пошлин.

^[5] Единый социальный налог, начиная с 2010 года, не взимается.

Источники: Росстат, Банк России, Казначейство, Центр развития НИУ ВШЭ, Chicago Mercantile Exchange, Cbonds, банковская отчётность.

Команда Центра развития

Наталья Акиндинова

Дарья Авдеева

Елена Балашова

Михаил Волков

Николай Кондрашов

Алексей Кузнецов

Валерий Миронов

Дмитрий Мирошниченко

Максим Петрович

Сергей Пухов

Гузель Сафарова

Сергей Смирнов

Андрей Чернявский

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2012 году

Ждем Ваших вопросов и замечаний!

ЦЕНТР РАЗВИТИЯ: тел./факс +7 (495)625-94-74, e-mail: info@dcenter.ru, <http://www.dcenter.ru>.

НИУ «Высшая школа экономики»: тел. +7 (495) 621-79-83, e-mail: hse@hse.ru, <http://www.hse.ru>

Вся информация, представленная в Выпуске, базируется на данных официальных органов и расчетах Института «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики». При использовании, частичном или полном, материалов, изложенных в настоящем Выпуске, необходимо указывать ссылку на Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.