



Комментарии о Государстве и Бизнесе

138

27 июля – 14 августа
2017 г.

КОММЕНТАРИИ

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

СОИ: нет признаков дальнейшего ускорения роста

ЦИКЛИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Индексы РЭА: все больше регионов оказывается в «зеленой зоне»

КОНСЕНСУС-ПРОГНОЗ

Опрос профессиональных прогнозистов: в долгосрочной перспективе снижение инфляции не приведет к ускорению роста

МАКРОЭКОНОМИКА

ВВП прошел почти $\frac{3}{4}$ восстановления до докризисного уровня, но докризисная траектория ещё далеко

ЭКОНОМИКА В «КАРТИНКАХ»

Все мнения, высказанные в данном Обзоре, отражают точку зрения авторов и могут не совпадать с официальной позицией НИУ ВШЭ

Комментарии

Циклические индикаторы

1. СОИ: нет признаков дальнейшего ускорения роста

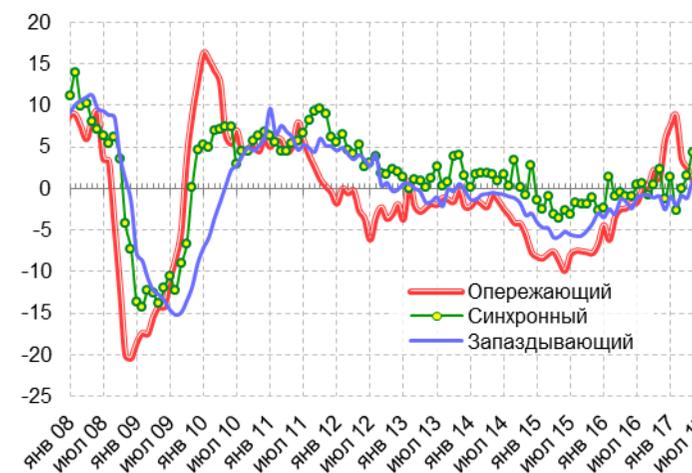
В июле 2017 г. Сводный опережающий индекс (СОИ) немного вырос по сравнению с предыдущим месяцем (1,4% в июле против 0,6% в июне), но качественно картина изменилась мало: слабopоложительная динамика российской экономики представляется наиболее вероятным сценарием.

В июле 2017 г. наибольший позитивный импульс исходил со стороны нефтяных цен. Средняя цена нефти Urals составила 48 долл./барр., что на 9% больше, чем было в июле прошлого года (44 долл./барр.). Индекс РТС также вырос по сравнению с июлем прошлого года довольно заметно (на 8,6%), указывая, что участники фондового рынка смотрят на ближайшие перспективы российской экономики более оптимистично, нежели они смотрели на них год назад. Конечно, первое полугодие прошлого года характеризовалось существенным снижением нефтяных и фондовых цен, так что «эффект базы» сейчас создает несколько более радужную картину, чем она есть «на самом деле». С другой стороны, за последние полтора месяца нефть подорожала почти на 15 долл./барр. Если бы этот рост оказался устойчивым, российская экономика, конечно, получила бы новую дозу «допинга». Впрочем, надежда на это не слишком велика, особенно если иметь в виду долгосрочную перспективу.

По-прежнему внутренний спрос остается слабым: индикаторы новых заказов и запасов готовой продукции в июле оба подали отрицательные сигналы. Понятно, что без оживления внутреннего спроса рассчитывать на ускорение роста особо не приходится. Скорее всего, СОИ будет колебаться на слабо положительном уровне, указывая на замедление и без того не слишком высоких темпов роста.

Сергей Смирнов

Рис. 1.1. Динамика сводных циклических индексов, янв. 2008 г. – июль 2017 г. (прирост за год), в %



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Циклические индикаторы

2. Индексы РЭА: все больше регионов оказывается в «зеленой зоне»

В июне 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) снизился, но все равно остался выше критического 50%-ного уровня, что указывает на выход экономики большинства регионов из депрессивного состояния.

В июне 2017 г. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) по России снизился с 61,2 до 52,7% (рис. 2.1). При этом 50%-ную отметку преодолели три из пяти важнейших секторов и семь из восьми федеральных округов (рис. 2.2), что говорит о фронтальном улучшении ситуации, по крайней мере, в территориальном разрезе.

Промышленный индекс РЭА в июне составил 73%, что подтверждает устойчивое – по крайней мере, на протяжении последнего года – повышение экономической активности в этом секторе экономики. Заметный рост наблюдался также в розничной и оптовой торговле (55–59%), причем для розничной торговли июнь стал вторым подряд месяцем роста после 28 месяцев подряд месяцев спада. Бесспорно, это указывает на важные позитивные изменения в динамике потребительского спроса (снижение экономической активности в секторе платных услуг до 45%, учитывая волатильность этого показателя, вряд ли стоит воспринимать как опровержение этого тезиса). Единственный сектор, где ситуация по-прежнему заметно хуже, чем она была в прошлом году, это строительство (32%), где, однако, формируются важнейшие инвестиционные предпосылки долгосрочного роста в строительном секторе.

В разрезе федеральных округов ситуация в июне выглядит не столь радужно, как это было за месяц до этого, но по сравнению с прошлым годом она улучшилась почти повсеместно. Исключение составил Южный ФО, но и здесь значение индекса

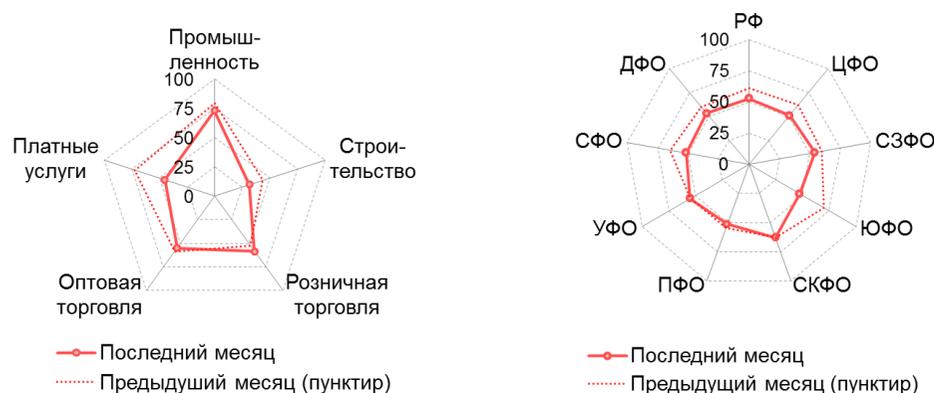
Рис. 2.1. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА) (янв. 2005 г. – июнь 2017 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

РЭА (48%) оказалось близким к критической 50%-ной отметке; во всех остальных ФО он лежит в диапазоне 51–63%.

Рис. 2.2. Сводный индекс региональной экономической активности (РЭА), по секторам экономики и федеральным округам (июнь 2017 г.)

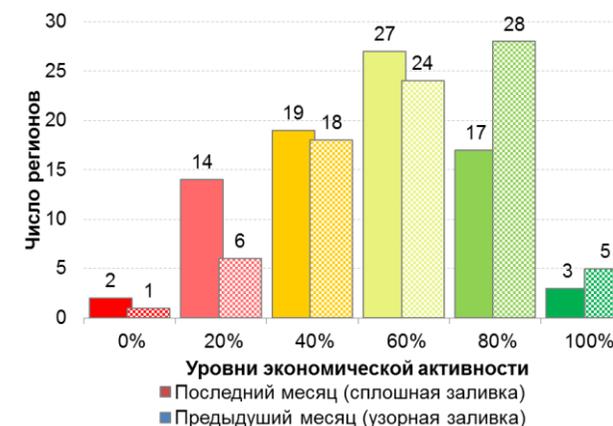


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

На уровне отдельных регионов (областей, краев и республик) июньский индекс РЭА превысил 50%, указывая на рост экономической активности, в 47 случаях из 82. При этом число регионов, в которых сокращаются все пять секторов экономики или растет только один из пяти, в июне выросло с 7 до 16 (рис. 2.3). Одновременно и число регионов с преобладанием роста (рост в четырех или во всех пяти секторах) выросло с 20 до 33. И хотя доля регионов, в которых растут четыре или пять секторов экономики, остается несколько ниже, чем это характерно для фазы уверенного экономического роста (рис. 2.4, области, закрашенные оттенками зеленого цвета), заметное улучшение конъюнктуры очевидно.

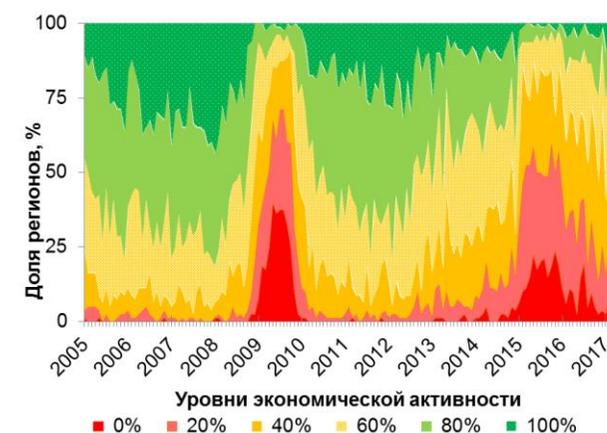
В число самых проблемных (индекс РЭА = 0), по итогам июня, вошли два региона (Волгоградская и Томская области), где сократились все пять секторов (рис. 2.5, закрашено темно-красным цветом). Еще в 14 регионах сократились четыре из пяти

Рис. 2.3. Распределение субъектов федерации по разным уровням экономической активности (июнь 2017 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Рис. 2.4. «Теплограмма»: доли регионов с разным уровнем экономической активности (янв. 2005 г. – июнь 2017 г.)

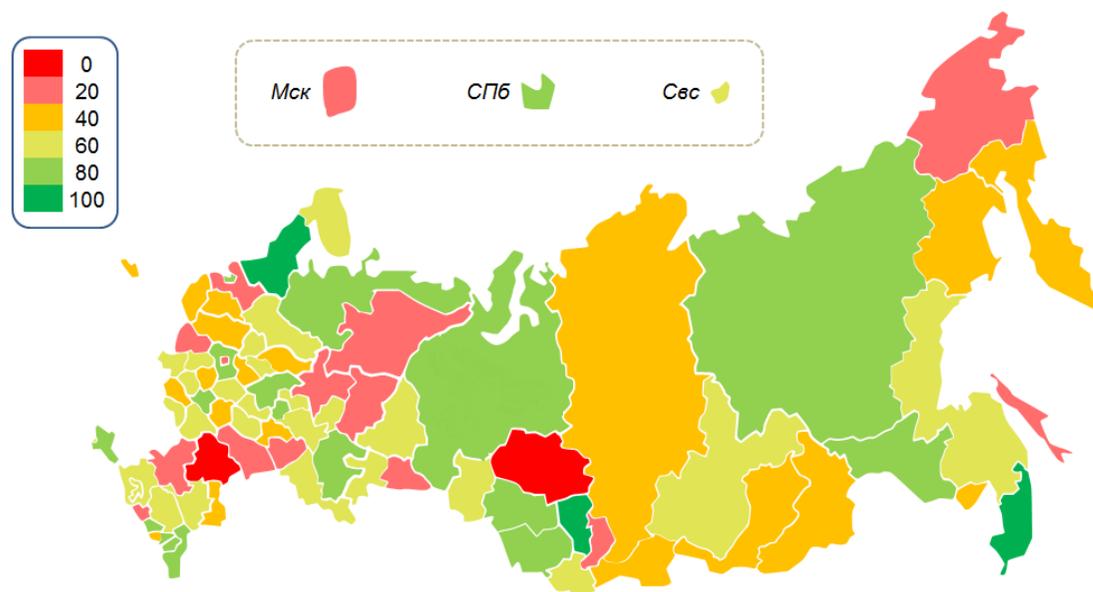


Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

секторов (индекс РЭА = 20%, закрашено розовым). На долю этих двух групп в совокупности пришлось 35% от ВРП России (в мае было 26%), что указывает на продолжение рецессии в некоторых крупных регионах, прежде всего, в г. Москва (21% от совокупного ВРП), а также в Самарской, Ростовской областях и Пермском крае (1,6–1,9 %).

К числу наиболее успешных регионов, по итогам июня, относятся: Республика Карелия, Кемеровская область и Приморский край, где выросли все пять секторов (индекс РЭА = 100%, темно-зеленый цвет), и еще 28 регионов, где выросли четыре из пяти секторов (индекс РЭА = 80%, светло-зеленый цвет). В совокупности на долю всех этих регионов пришлось 24% от ВРП России (в мае было 40%, некоторые крупные регионы явно притормозили).

Рис. 2.5. Индексы экономической активности в субъектах федерации РФ (июнь 2017 г.)



Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Число регионов, в которых экономическая активность выросла «в среднем» за три последних месяца (апрель-июнь 2017 г.), составило 50, это 61% от общего числа. В число наименее успешных (средний за три месяца индекс РЭА не выше 20%) вошли шесть регионов: Курская область, г. Москва, Республика Коми, Волгоградская область, Самарская область, Томская область. Наиболее успешными (средний за три месяца индекс РЭА выше 80%) оказались четыре региона: Тюменская, Иркутская и Кемеровская области, а также Приморский край.

В целом, хотя почти в 20% от общего числа российских регионов рецессия еще далека от завершения, глубина и территориальная «распространенность» спада явно уменьшаются. На уровне всей российской экономики рецессия 2014–2015 гг., очевидно, закончилась. А вот насколько длительной будет начавшаяся фаза циклического роста – это пока большой вопрос.

Сергей Смирнов

Консенсус-прогноз

3. Опрос профессиональных прогнозистов: в долгосрочной перспективе снижение инфляции не приведет к ускорению роста

В период с 31 июля по 9 августа 2017 г. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ провел очередной кварталный Опрос профессиональных прогнозистов относительно их видения перспектив российской экономики в 2017–2018 гг. и далее до 2023 г. В опросе приняли участие 24 эксперта из России и других стран.

По сравнению с предыдущим опросом, который проводился в первой половине мая 2017 г., прогнозные оценки изменились мало. Особенно это касается прогнозов на 2017–2018 гг. Самое заметное изменение здесь – увеличение прогнозного темпа роста ВВП в 2017 г. с 1,1 до 1,4% (см. табл. 3.1), которое можно

Участники опроса

Альфа-банк
The Boston Consulting Group
Центр макроэкономических исследований (Сбербанк РФ)
Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования
Экономическая экспертная группа
Economist Intelligence Unit
Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН
Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ
Институт экономики РАН
Институт экономической политики им. Гайдара
ING Bank (EURASIA)
JPMorgan
КАМАЗ
Лукойл
Morgan Stanley
ПФ «Капитал»
Raiffeisen Bank
Sberbank CIB
The Conference Board
The Vienna Institute for International Economic Studies (WIIW)
UBS
UniCredit Bank
ВЭБ
ВТБ Капитал

отнести на счет несколько более быстрого, чем ожидалось, роста в первой половине года.

Таблица 3.1. Консенсус-прогнозы на 2017–2023 гг.

| Показатель | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|------|------|------|
| Последний опрос (31.07-09.08.2017) | | | | | | | |
| Реальный ВВП, % прироста | 1,4 | 1,5 | 1,6 | 1,6 | 1,7 | 1,8 | 1,8 |
| Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.) | 4,2 | 4,2 | 4,2 | 4,2 | 4,1 | 3,9 | 3,8 |
| Ключевая ставка Банка России, % годовых | 8,5 | 7,4 | 6,9 | 6,7 | 6,7 | 6,6 | 6,7 |
| Курс доллара, руб./долл. (на конец года) | 60,3 | 61,5 | 63,2 | 63,4 | 64,4 | 66,6 | 66,9 |
| Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год) | 51 | 53 | 53 | 56 | 54 | 56 | 57 |
| Предыдущий опрос (05-15.05.2017) | | | | | | | |
| Реальный ВВП, % прироста | 1,1 | 1,5 | 1,7 | 1,7 | 1,8 | 2,0 | 2,0 |
| Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.) | 4,3 | 4,2 | 4,3 | 4,2 | 4,1 | 3,9 | 3,8 |
| Ключевая ставка Банка России, % годовых | 8,5 | 7,3 | 7,0 | 6,9 | 6,8 | 6,5 | 6,5 |
| Курс доллара, руб./долл. (на конец года) | 60,7 | 61,5 | 62,5 | 63,0 | 63,9 | 64,3 | 64,9 |
| Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год) | 51 | 54 | 56 | 58 | 59 | 60 | 61 |
| Прогноз Банка России, базовый сценарий (июнь 2017) | | | | | | | |
| Реальный ВВП, % прироста | 1,3- 1,8 | 1,0- 1,5 | 1,5- 2,0 | 1,5- 2,0 | - | - | - |
| Индекс потребительских цен, % прироста (дек./дек.) | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | - | - | - |
| Курс доллара, руб./долл. (на конец года) | - | - | - | - | - | - | - |
| Цена нефти Urals, долл./барр. (в среднем за год) | 50 | 42 | 42 | 42 | - | - | - |

Источник: Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Что касается более отдаленной перспективы, то консенсус-прогноз по росту ВВП оказался, напротив, несколько менее оптимистичным, чем раньше: в среднем 1,8% против 2% в год. При том что нового спада в России в ближайшие семь лет не ожидает никто, вероятность новой рецессии в 2019–2020 гг. некоторые эксперты оценивают достаточно высоко (около 45%). При этом прогнозисты сомневаются в том, что достижение Банком России своего инфляционного таргета так изменит макросреду, что экономический рост «сам собою» постепенно наберет силу.

Возможно, этот пессимизм связан с ухудшением внешнеэкономических перспектив России в условиях новых санкций, а также продолжением экспансии государства в экономику, сокращающей пространство для предпринимательской активности, которая в рыночной экономике как раз и «разгоняет» рост в условиях низкой инфляции.

Сергей Смирнов

Макроэкономика

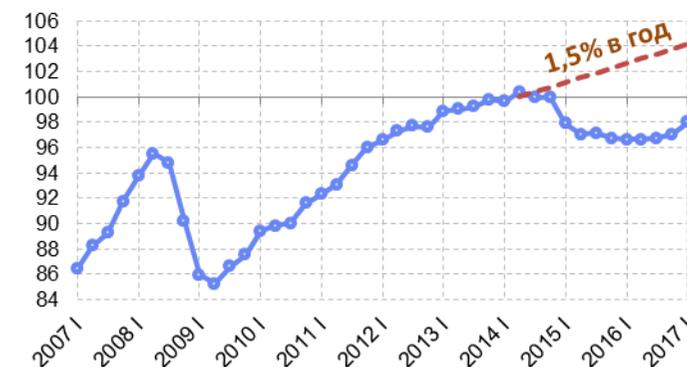
4. ВВП прошел почти $\frac{3}{4}$ восстановления до докризисного уровня, но докризисная траектория ещё далеко

ВВП во II квартале снова продемонстрировал рост на 1% к предыдущему кварталу, а в целом за 2017 г. рост ВВП может составить около 2%. Отставание уровня ВВП от траектории, прерванной кризисом 2014 г., превышает 5%.

Росстат опубликовал первую оценку ВВП за II квартал 2017 г. Прирост составил +2,5% к соответствующему кварталу прошлого года¹ и, согласно нашим оценкам, +1,1% к предыдущему кварталу после корректировки на сезонный и календарный фактор (рис. 4.1). Таким образом, после пребывания на «дне» во II–III кварталах 2016 г. экономика с IV квартала демонстрирует ускоряющийся рост: **0,4%, 1,0% и 1,1%** (здесь и далее – к предыдущему кварталу, после устранения сезонности, если не указано иное).

¹ Рост ВВП в первом полугодии, по нашим расчетам, формально составил 1,5% к соответствующему периоду 2016 г., а с учетом корректировки на то, что 2016 г. был високосным, – все 2,0%.

Рис. 4.1. Динамика ВВП в реальном выражении (100 = 2014 г., сезонность устранена)



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

Таблица 4.1. Квартальная динамика основных индикаторов экономической активности

| | Прирост кв/кв, % (с.у.) | | | | | | Прирост г/г, % | | | | | |
|--|-------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|----------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|
| | 2016 г. | | | 2017 г. | | | 2016 г. | | | 2017 г. | | |
| | II | III | IV | I | II | I-II | II | III | IV | I | II | I-II |
| Сельское хозяйство | 1,3 | 4,5 | -1,0 | -2,9 | -0,5 | -3,4 | 3,3 | 5,6 | 5,0 | 0,7 | -0,1 | 0,2 |
| Промышленное производство | 0,2 | 0,4 | 1,4 | -0,9 | 2,9 | 2,0 | 1,5 | 1,0 | 1,7 | 0,1 | 3,8 | 2,0 |
| Добыча полезных ископаемых | -0,1 | 1,2 | 0,6 | 0,6 | 2,6 | 3,2 | 2,2 | 2,6 | 2,4 | 1,2 | 4,8 | 3,1 |
| Обрабатывающие производства | 0,2 | -0,3 | 1,9 | -1,7 | 3,3 | 1,5 | 1,3 | -0,1 | 0,8 | -0,8 | 3,2 | 1,2 |
| Производство и распределение электроэнергии, газа и воды | 0,8 | 1,1 | 0,8 | -1,3 | 2,3 | 0,9 | -1,0 | 1,5 | 4,5 | 0,0 | 3,1 | 1,6 |
| Промышленное производство (альтернативная оценка) | 0,1 | 1,1 | 1,2 | 0,3 | 1,2 | 1,5 | 0,7 | 0,7 | 2,7 | 2,1 | 4,3 | 3,2 |
| Добыча полезных ископаемых | -0,6 | 1,0 | 0,8 | -0,6 | 1,3 | 0,6 | 1,8 | 2,0 | 2,6 | -0,6 | 2,6 | 1,0 |
| Обрабатывающие производства | 0,6 | 0,9 | 1,2 | 1,5 | 1,2 | 2,6 | 0,3 | -0,2 | 2,2 | 4,4 | 5,3 | 4,9 |
| Производство и распределение электроэнергии, газа и воды | -0,6 | 3,2 | 2,4 | -3,1 | 0,7 | -2,4 | -0,9 | 2,2 | 5,7 | 0,1 | 5,5 | 2,1 |
| Строительство | -3,0 | 3,3 | 1,1 | -4,1 | 2,8 | -1,4 | -8,3 | -3,6 | -2,0 | -4,3 | 3,2 | 0,2 |
| Грузооборот | 0,3 | 3,0 | 0,9 | 2,0 | 3,2 | 5,3 | 1,0 | 2,8 | 1,8 | 5,4 | 9,3 | 7,3 |
| Оптовая торговля | 1,0 | -0,7 | -1,7 | 6,5 | 5,5 | 12,3 | 6,0 | 2,5 | -1,6 | 4,2 | 10,0 | 7,3 |
| Розничная торговля | -1,2 | -0,5 | -1,4 | 2,4 | 0,3 | 2,7 | -4,9 | -3,9 | -4,6 | -1,6 | 0,7 | -0,5 |
| Платные услуги населению | 0,3 | 0,5 | -0,1 | 0,4 | -0,9 | -0,5 | -0,5 | 0,0 | 0,3 | 0,2 | -0,1 | 0,0 |
| Базовые отрасли (ЦР) | -0,1 | 0,9 | 0,3 | 0,5 | 2,6 | 3,1 | 0,3 | 0,8 | 0,3 | 0,9 | 4,4 | 2,6 |
| Базовые отрасли (ЦР, альтернативная оценка) | -0,1 | 1,2 | 0,2 | 0,9 | 1,9 | 2,8 | 0,0 | 0,7 | 0,6 | 1,3 | 4,6 | 3,0 |
| ВВП | 0,0 | 0,1 | 0,4 | 1,0 | 1,1 | 2,1 | -0,5 | -0,4 | 0,3 | 0,5 | 2,5 | 1,5 |
| Внутренний частный спрос | -1,2 | 0,3 | -0,8 | 0,9 | 0,5 | 1,4 | -4,5 | -3,1 | -3,2 | -1,5 | 0,9 | -0,3 |
| Инвестиции | -1,6 | -0,6 | -0,6 | 5,7 | н/д | н/д | -1,5 | 0,5 | -1,3 | 2,3 | н/д | н/д |

Примечание. Альтернативные оценки по промышленности и базовым отраслям – на основе оценок промышленной динамики, сделанных отделом анализа отраслей реального сектора и внешней торговли Института «Центр развития» НИУ ВШЭ под руководством Э.Ф. Баранова при участии В.А. Бессонова из Лаборатории проблем исследования инфляции и экономического роста НИУ ВШЭ.

Источник: CEIC Data, Росстат, Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Если рост ВВП в IV и I кварталах во многом базировался на повышении нефтяных цен и поэтому был ожидаемым, то продолжение роста во втором квартале наблюдалось в условиях снижения цен Urals до 48,4 долл./барр. с 52,2 долл./барр. в I квартале (хотя стоит учесть и некоторый лаг воздействия). Отсутствие данных по счету ВВП методом использования затрудняет определение источника роста ВВП, однако оперативная макростатистика говорит о том, что рост не был обеспечен населением – потребительские расходы во II квартале стагнировали. При этом наблюдался рост промышленности (1,2%, по нашим оценкам), строительства (2,8%), грузооборота (3,2%) и оптовой торговли (5,5%), а в целом базовых видов экономической деятельности – на 1,9% (табл. 4.1). **Источником роста могли послужить инвестиции, запасы предприятий и, возможно, внешний спрос** (хотя данные ФТС об этом не говорят).

При этом, с одной стороны, рост ВВП во II квартале после выхода макростатистики за полугодие стал очевидным, но с другой стороны, **параметры этого роста были неясны**: данные по промышленности и, особенно, оптовой торговле не отличаются достоверностью, а индекс выпуска базовых отраслей и без того не позволяет точно оценивать динамику ВВП.

В случае сохранения ВВП на уровне II квартала рост экономики за год составит 1,9% (против 1,0% при сохранении уровня I квартала), что выше консенсус-прогноза Института «Центр развития» ВШЭ (1,4%²) и близко к нашим собственным ожиданиям на этот год (около 2,0%). Таким образом, российская экономика уверенно оторвалась от «дна» и преодолела почти три четверти пути от низшей точки кризиса (II квартал 2016 г.: -3,4% к среднему уровню 2014 г.) до уровня 2014 г., для достижения которого ВВП должен вырасти на 0,9% относительно II квартала 2017 г.

Впрочем, кризис всё же сильно подкосил экономический рост: быстрое восстановление экономики наблюдается на фоне дефицита федерального

² См. материал №3 данного выпуска, «Опрос профессиональных прогнозистов: в долгосрочной перспективе снижение инфляции не приведет к ускорению роста».

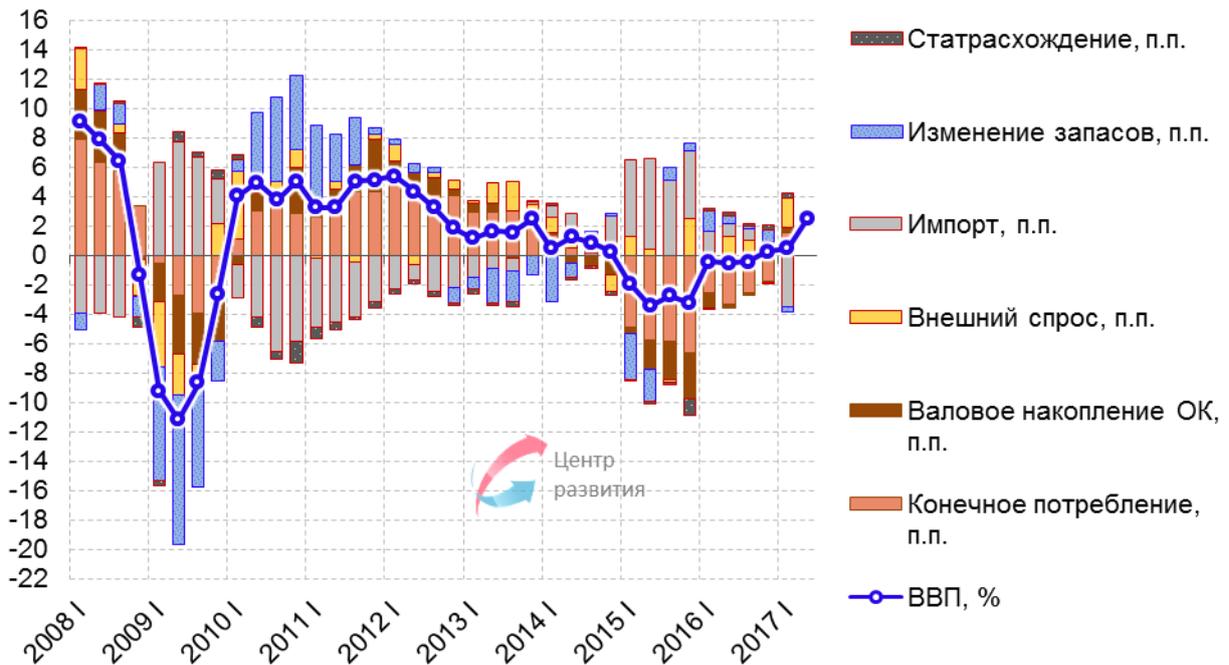
бюджета (2,0–2,5% ВВП по итогам 2017 г.), который ещё предстоит ликвидировать, а сам уровень ВВП отстоит не столько от уровня ВВП 2014 г., сколько от уровня, которого экономика достигла бы, не случись кризиса. Так, если предположить, что ВВП в середине 2014 г. вышел бы на траекторию роста темпом 1,5% в год, то **ВВП во II квартале 2017 г. был бы на 5–5,5% больше, чем фактически имеющийся** (рис. 4.1). А с учетом того, что успехи российской экономики в 2017 г. опираются на 20%-ный рост цен на нефть, то динамика ВВП в последующие годы, вероятно, будет менее оптимистичной, чем в текущем году, а задача догнать наш «приведённый» докризисный уровень ВВП будет непростой.

Николай Кондрашов

Экономика в «картинках»

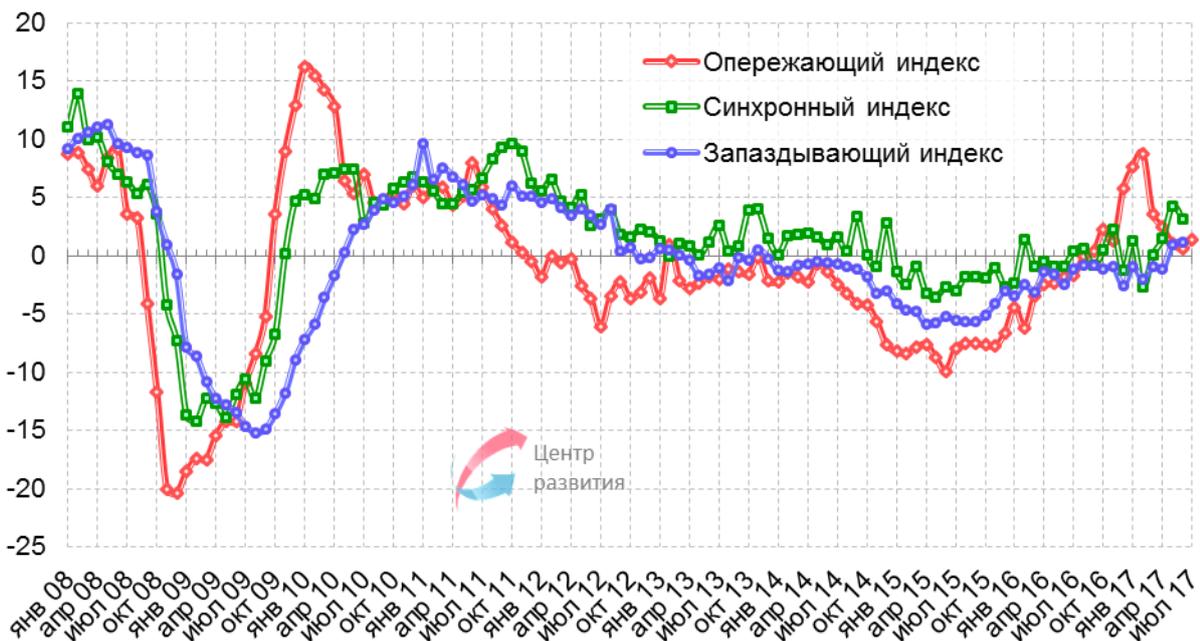
Динамика ВВП и вклад в неё составляющих по виду спроса (прирост к соответствующему кварталу предыдущего года)

NEW

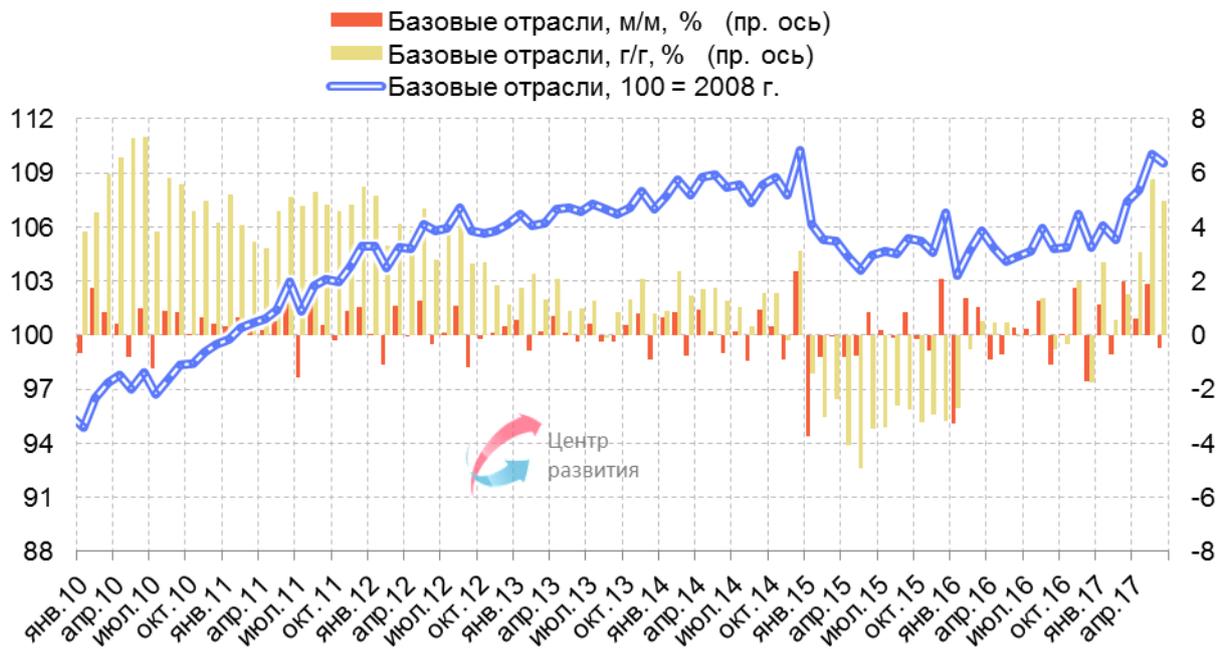


Циклические индексы (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW

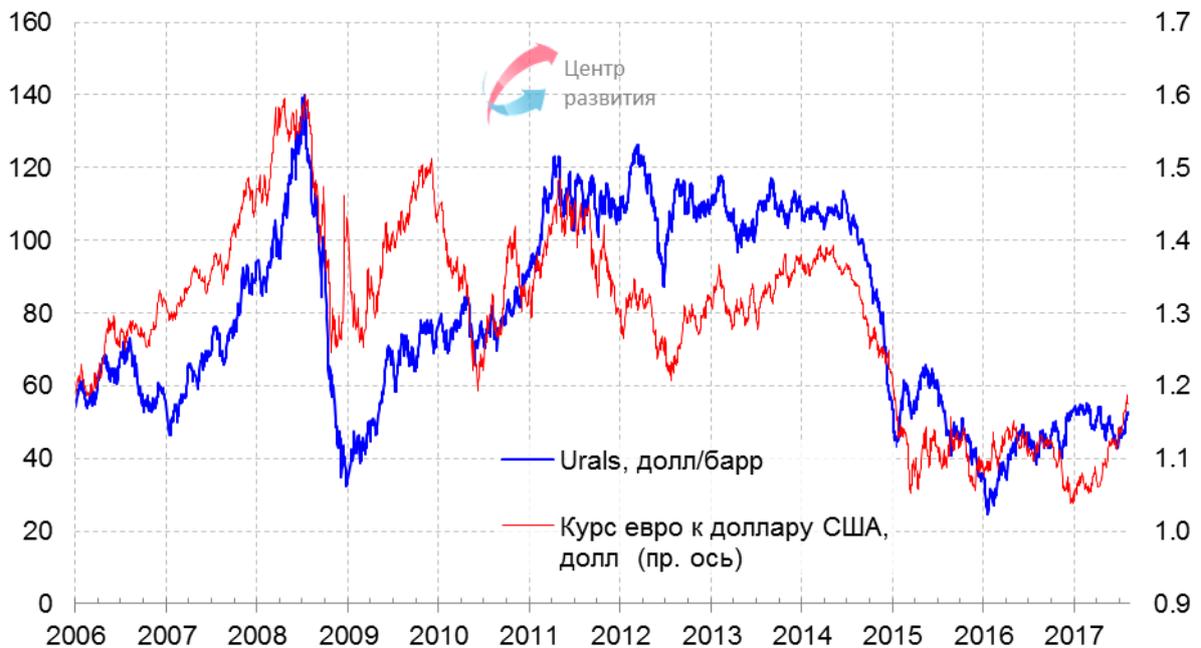


Динамика выпуска базовых отраслей, без сельского хозяйства (сезонность устранена)



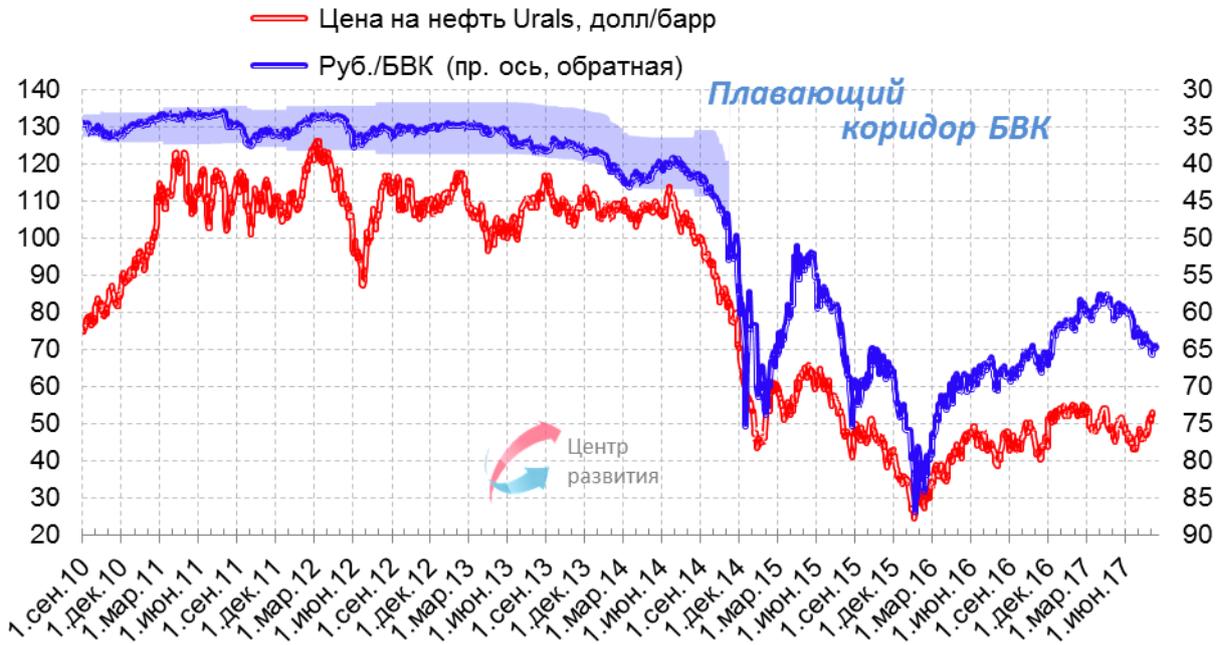
Динамика цен на нефть и курса евро к доллару

NEW

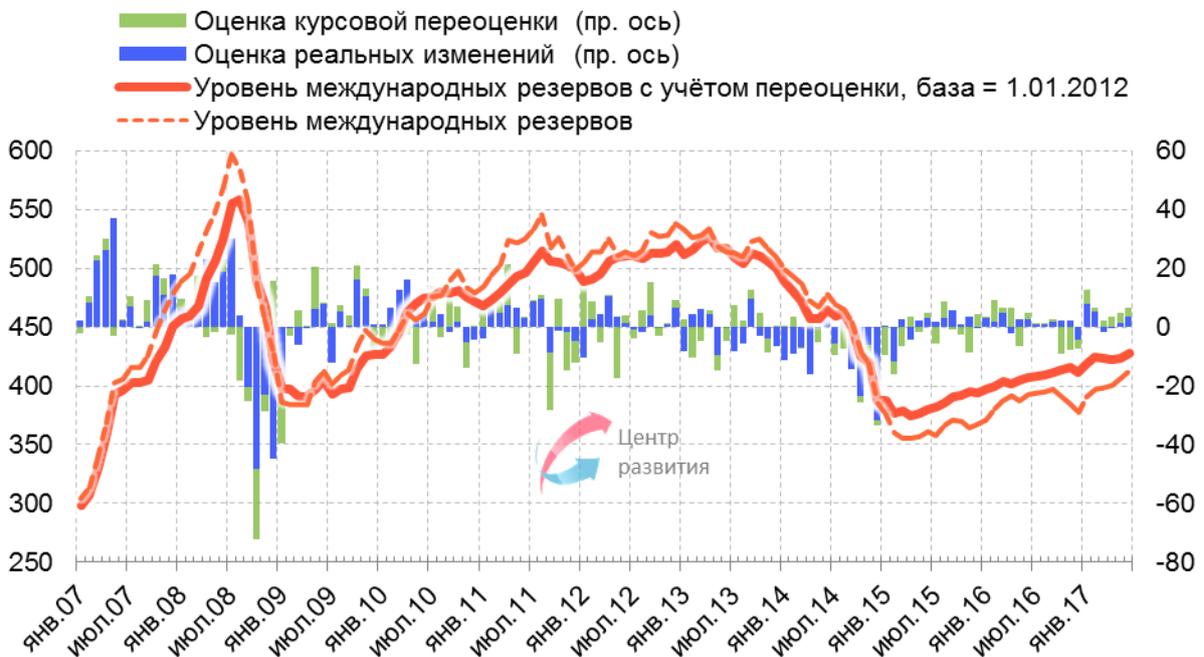


Динамика цен на нефть и курса рубля

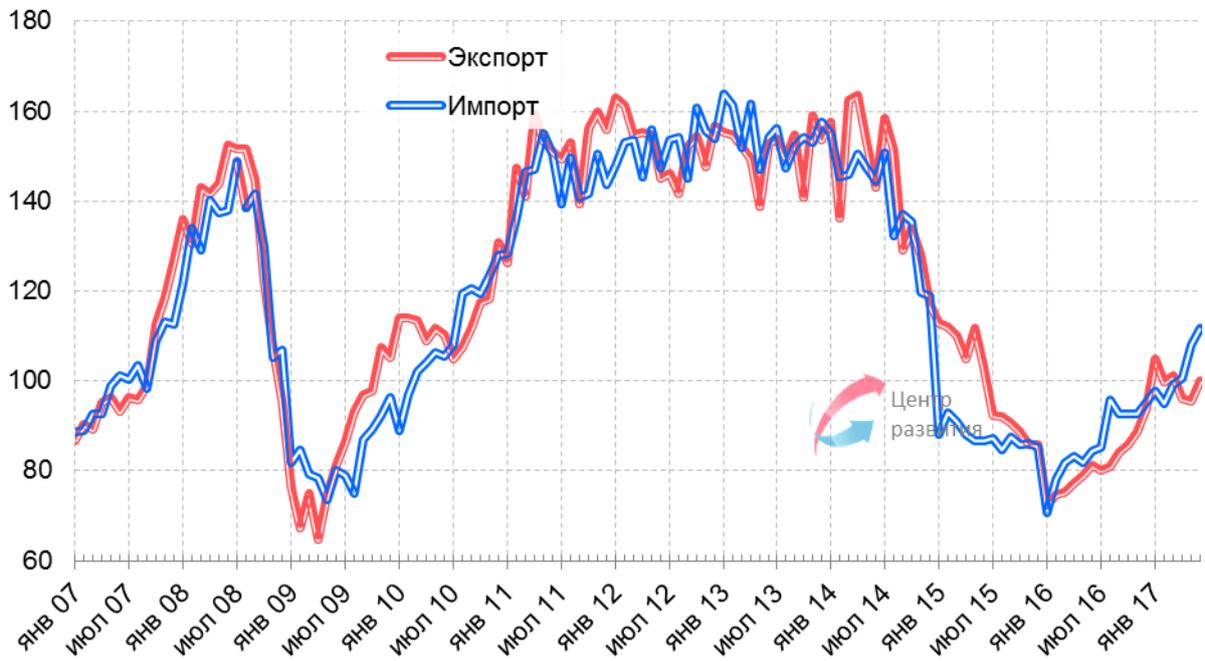
NEW



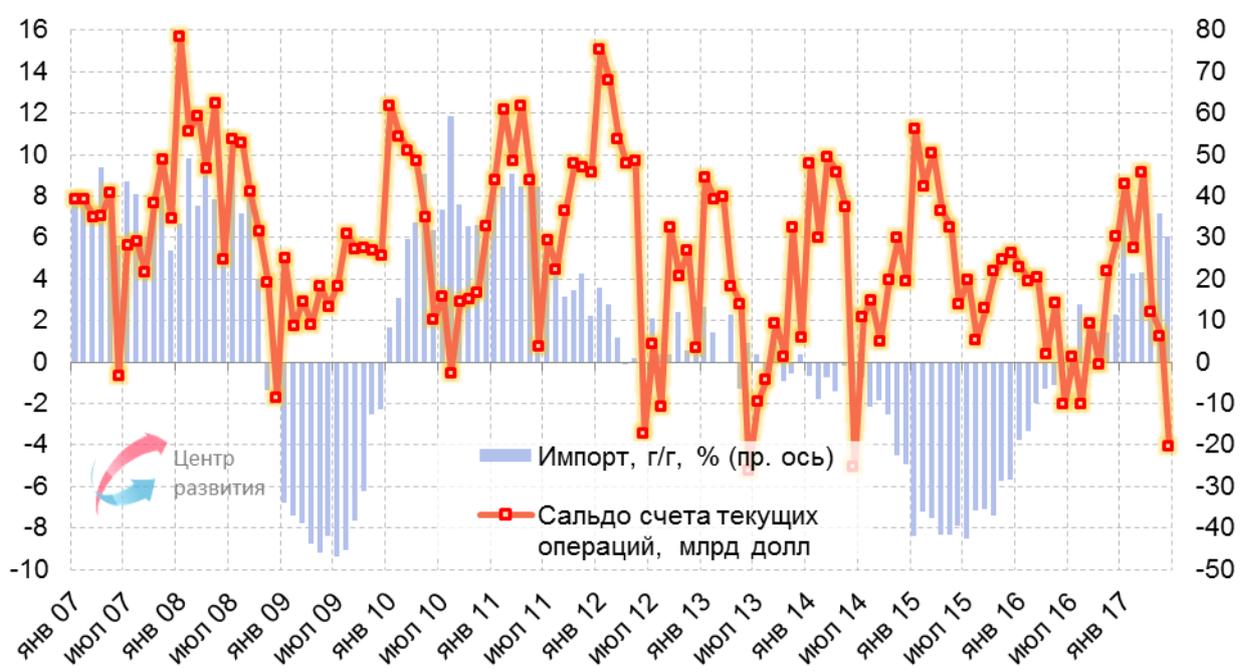
Динамика международных резервов (на конец месяца), млрд долл.



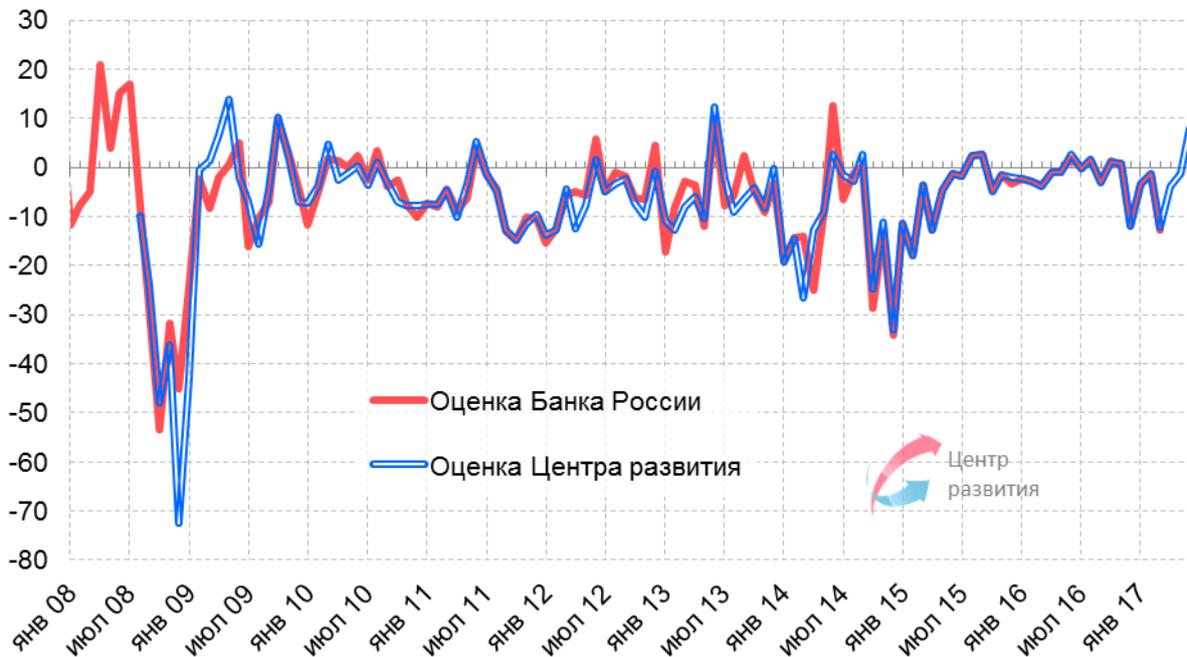
Внешняя торговля товарами (сезонность устранена, 100 = 2007 г.), в % [1]



Динамика сальдо счёта текущих операций и импорта товаров [1]

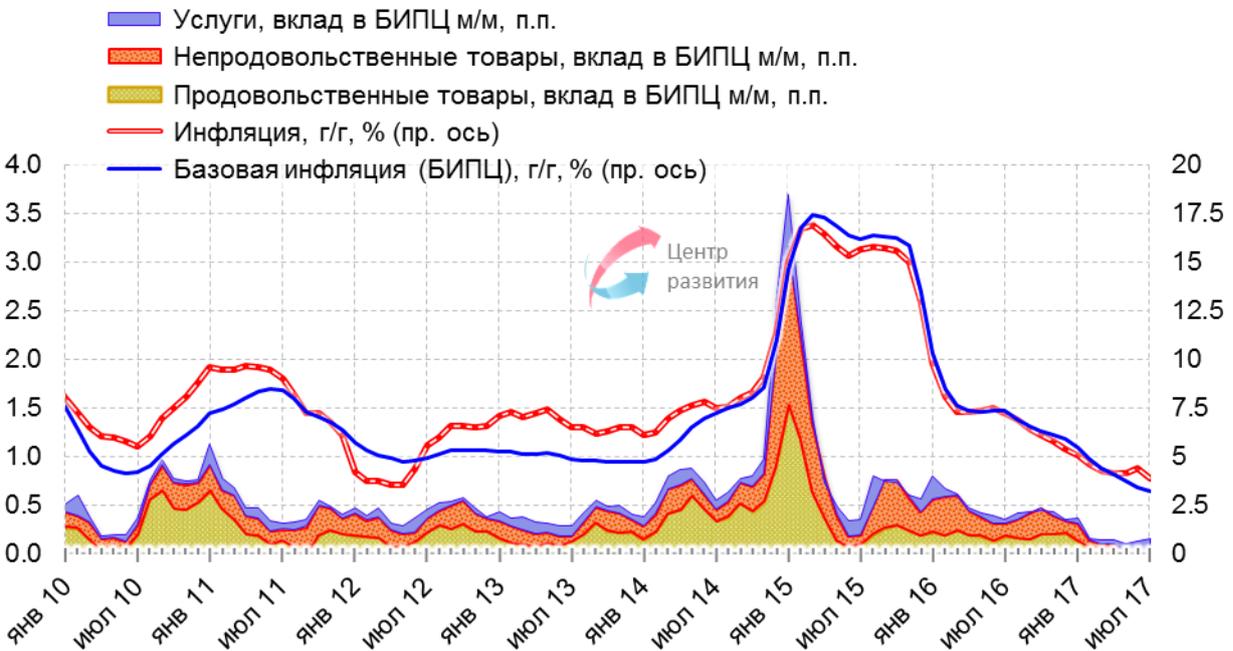


Чистый приток капитала, млрд долл.

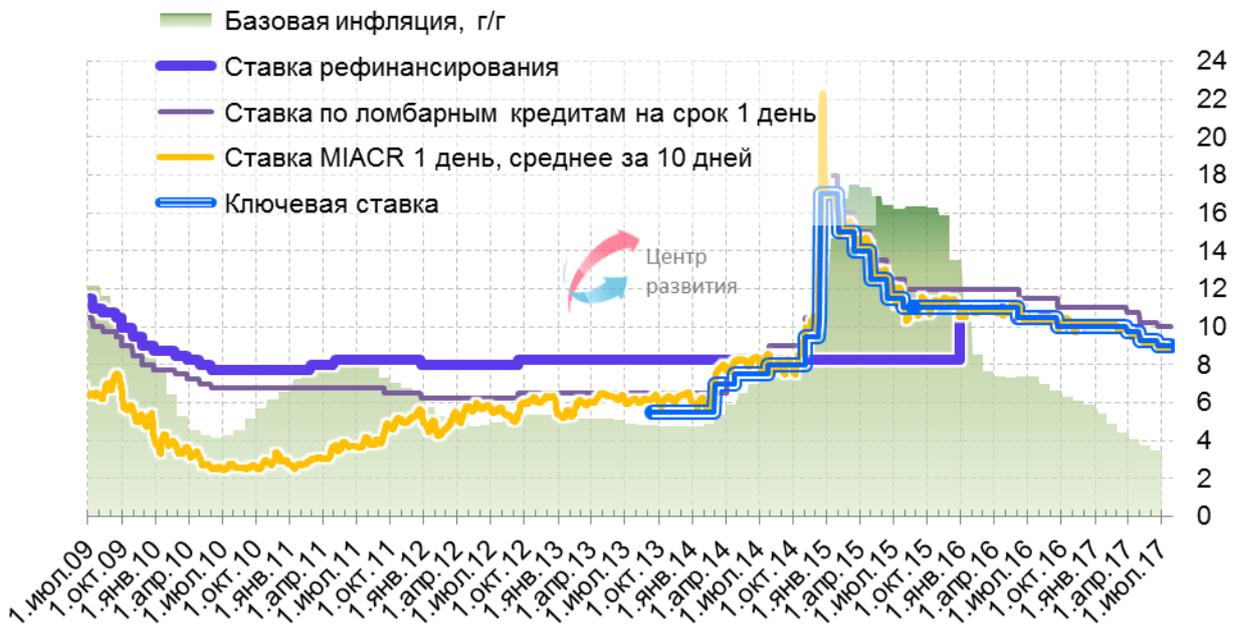


Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент^[2]

NEW

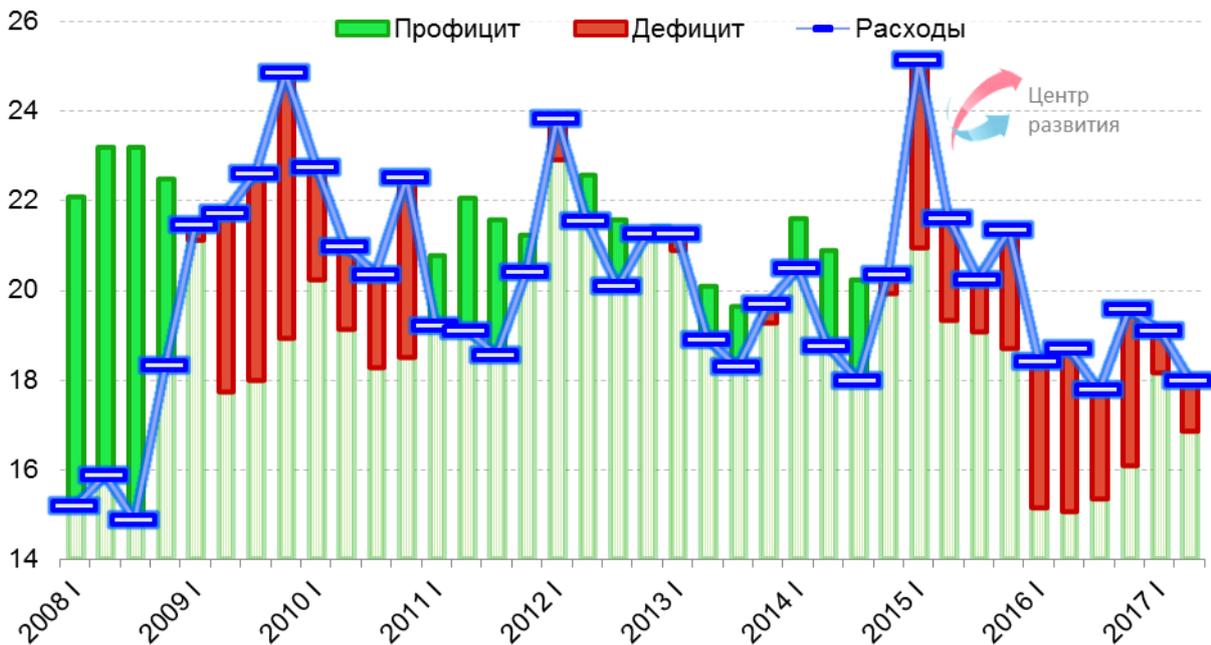


Динамика основных процентных ставок Банка России, ставок межбанковского рынка MIACR и базовой инфляции, в %

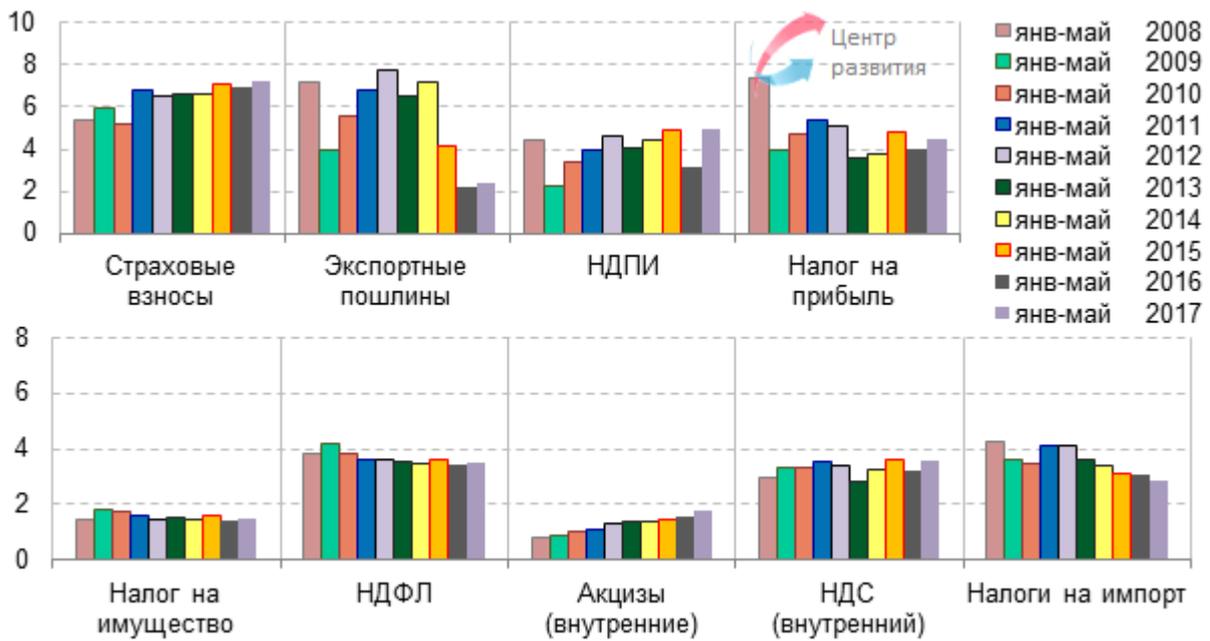


Исполнение федерального бюджета (накопленным итогом с начала каждого года), в % ВВП

NEW

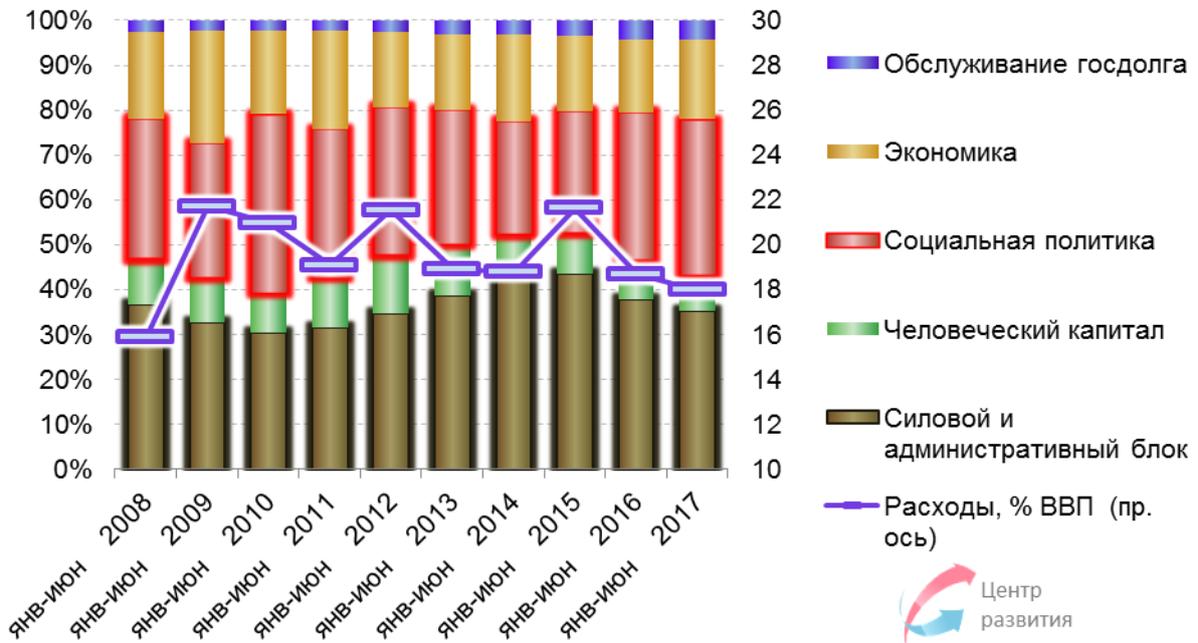


Доходы консолидированного бюджета, по видам налогов, в % ВВП^[3]

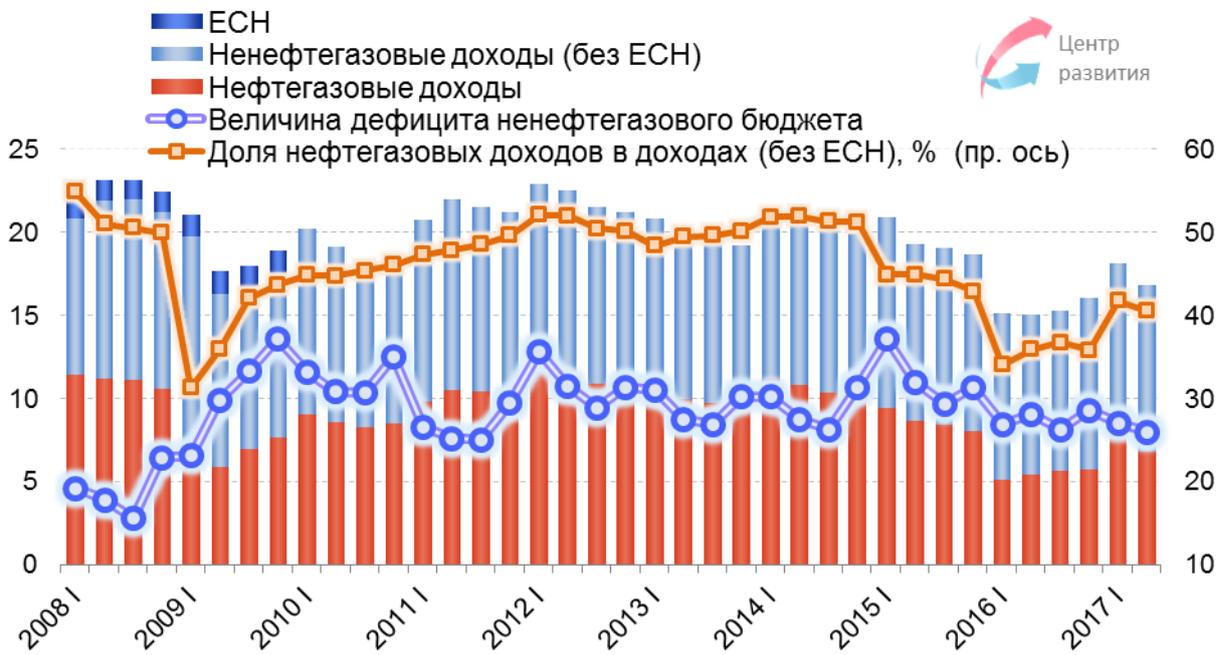


Структура расходов федерального бюджета, в %

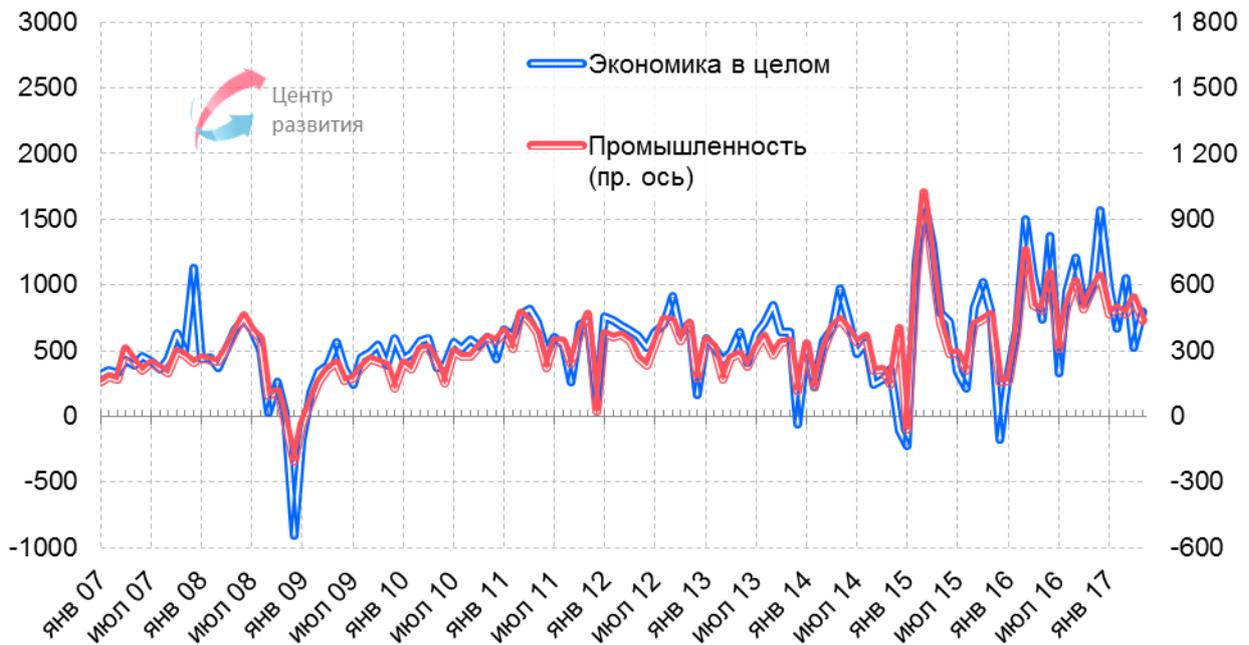
NEW



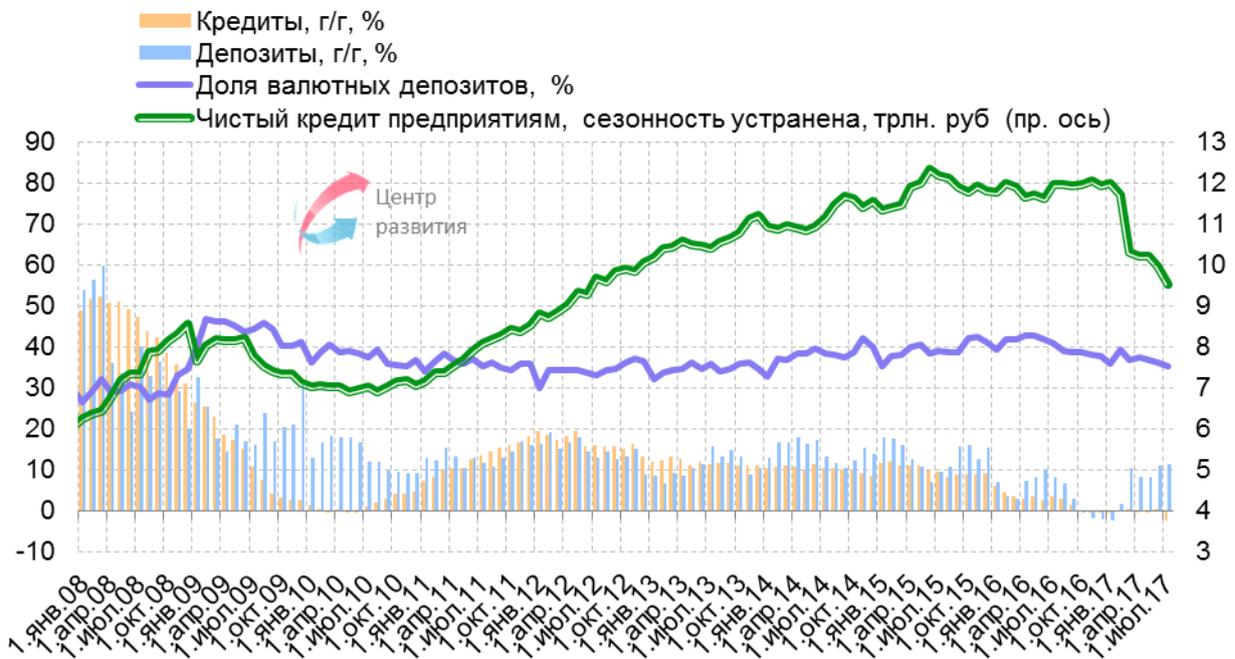
Доходы и нефтегазовый дефицит федерального бюджета, в % ВВП^[4]



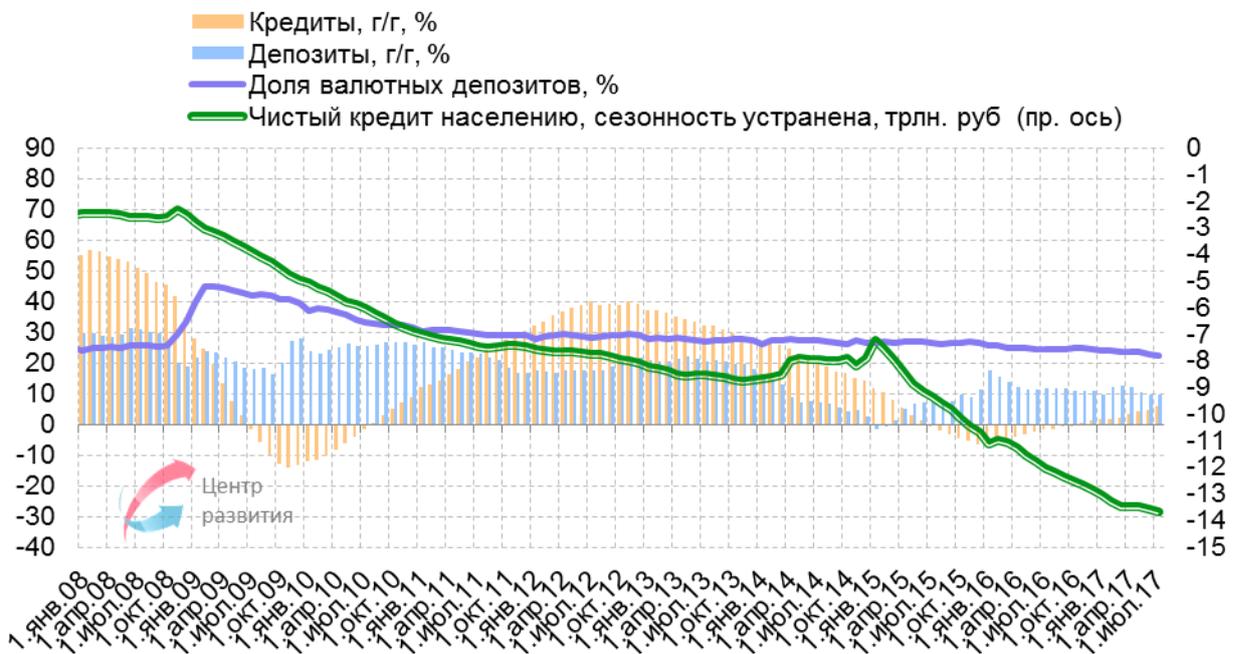
Динамика сальдированного финансового результата в экономике, млрд руб.



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

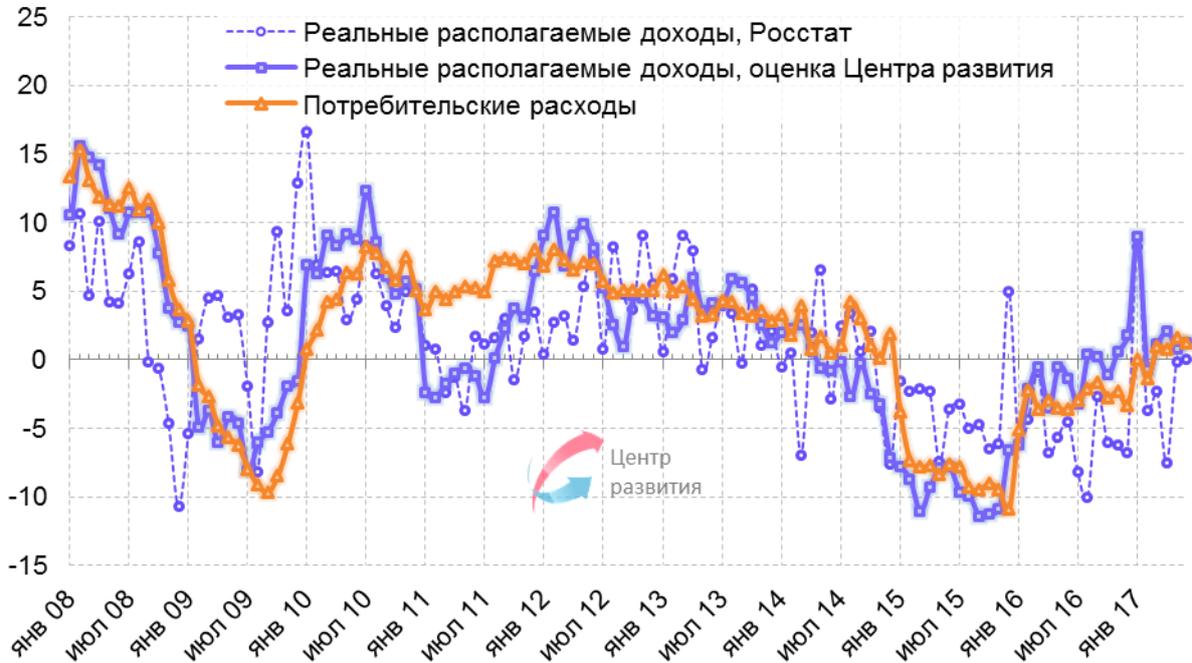


Динамика требований и обязательств населения к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка)



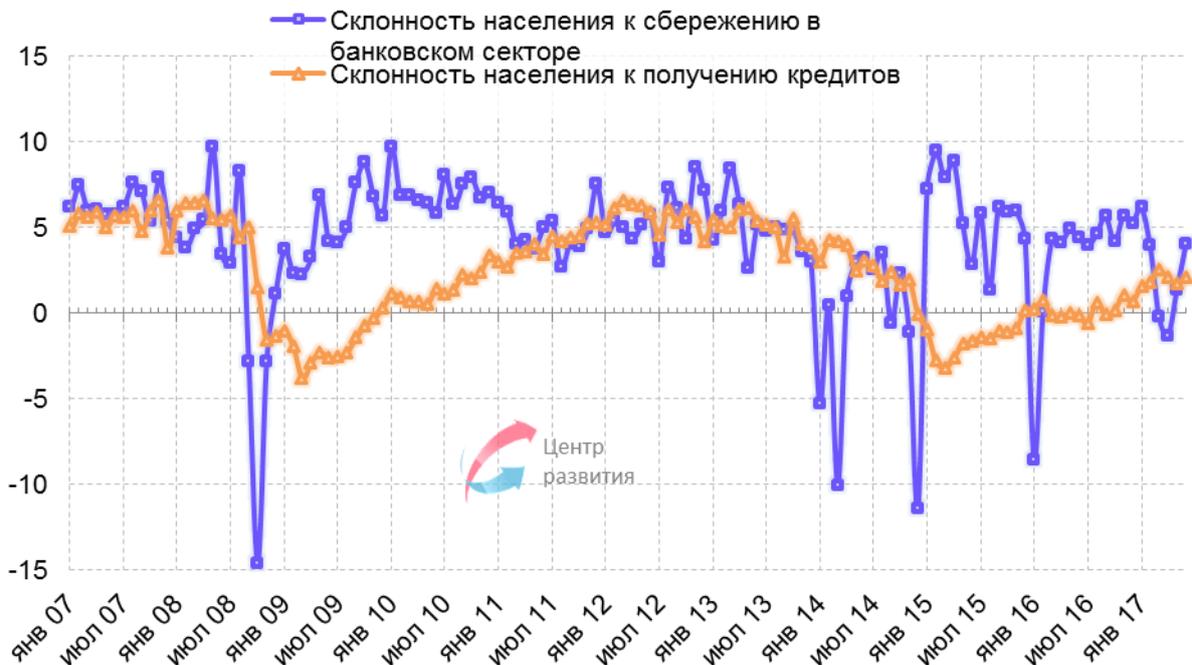
Динамика доходов и расходов населения в реальном выражении (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW

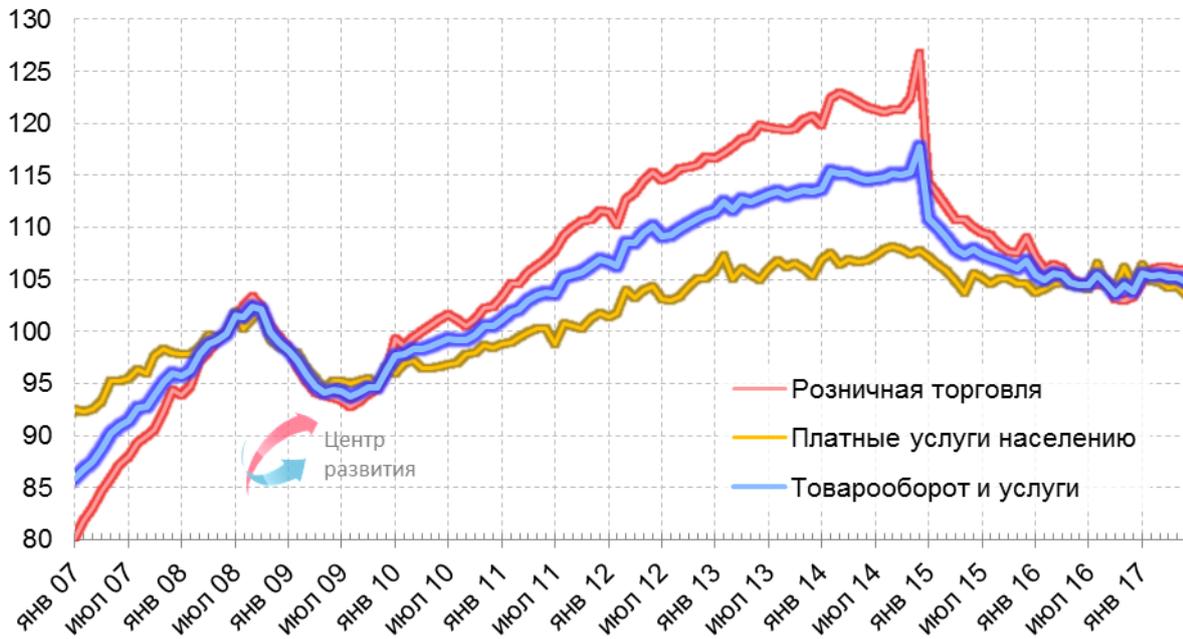


Склонность населения к сбережению и к получению кредитов (в % дохода, сезонность устранена) по методологии Центра развития

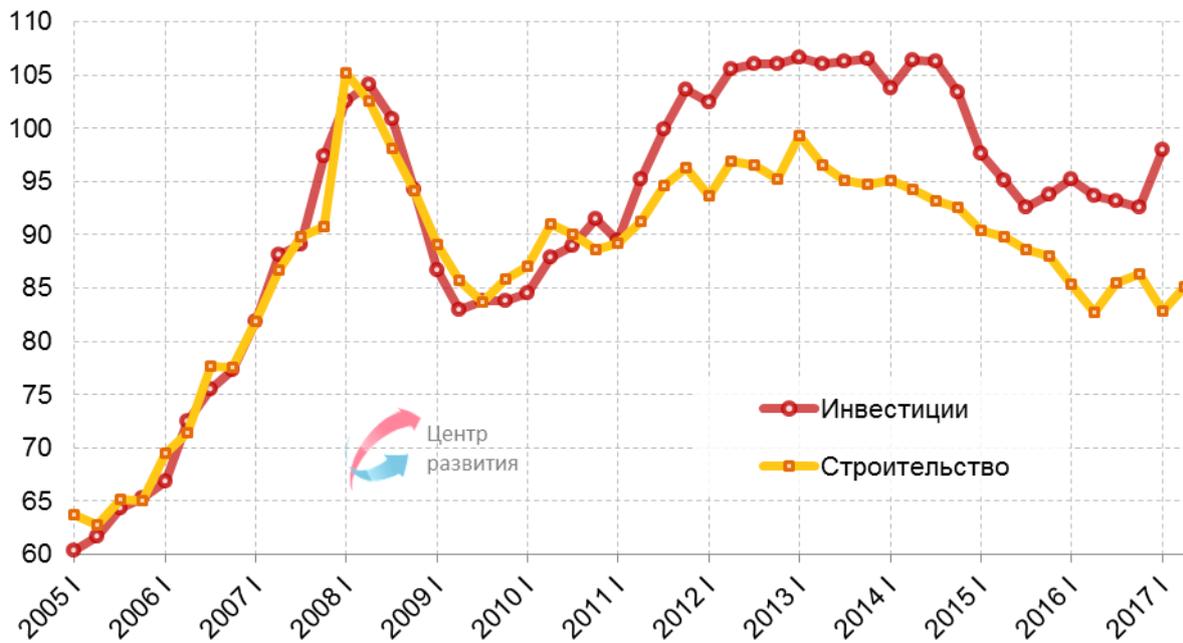
NEW



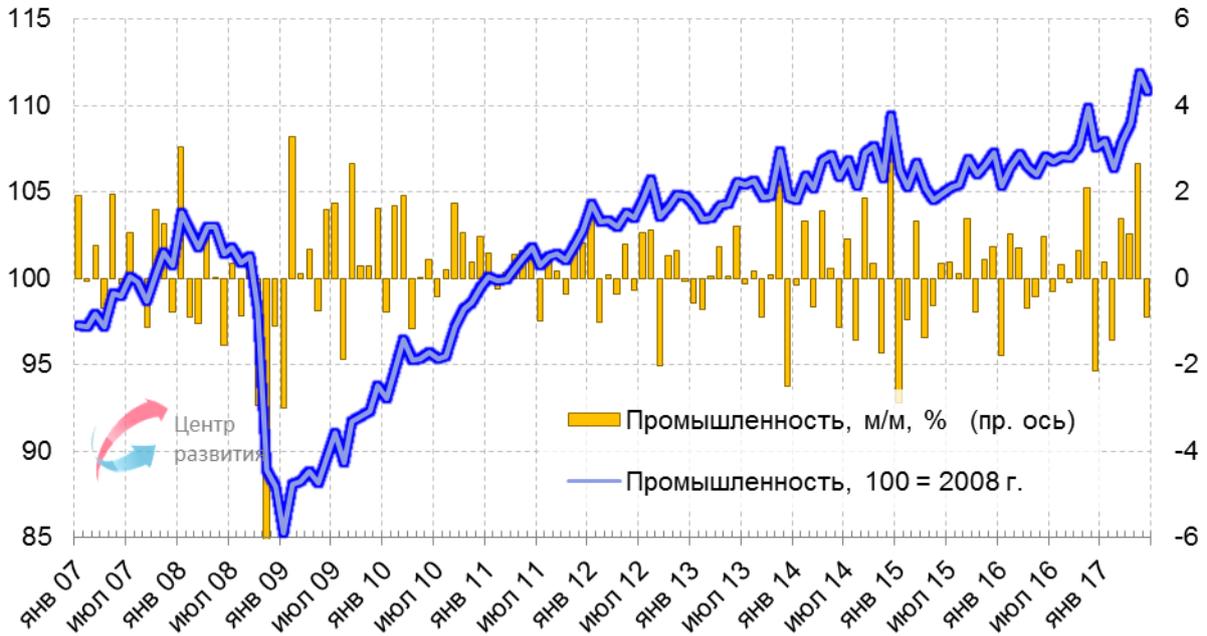
**Динамика товарооборота и платных услуг населению
(сезонность устранена, 100=2008 г.)**



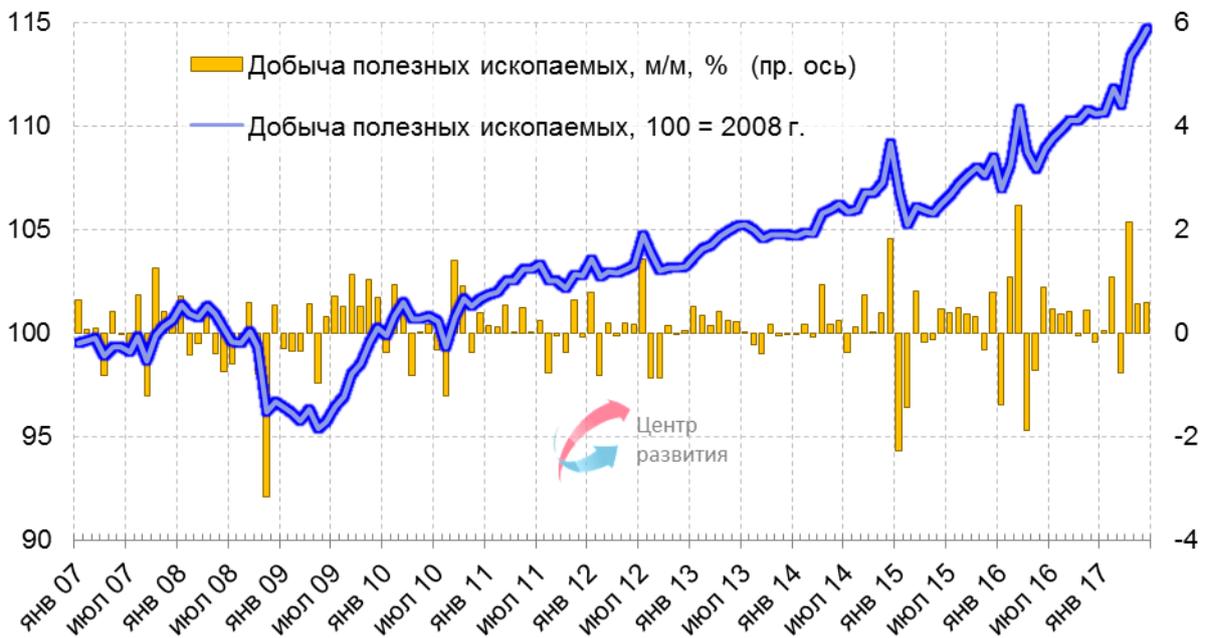
**Динамика инвестиций в основной капитал и строительства
(100 = 2008 г., сезонность устранена)**



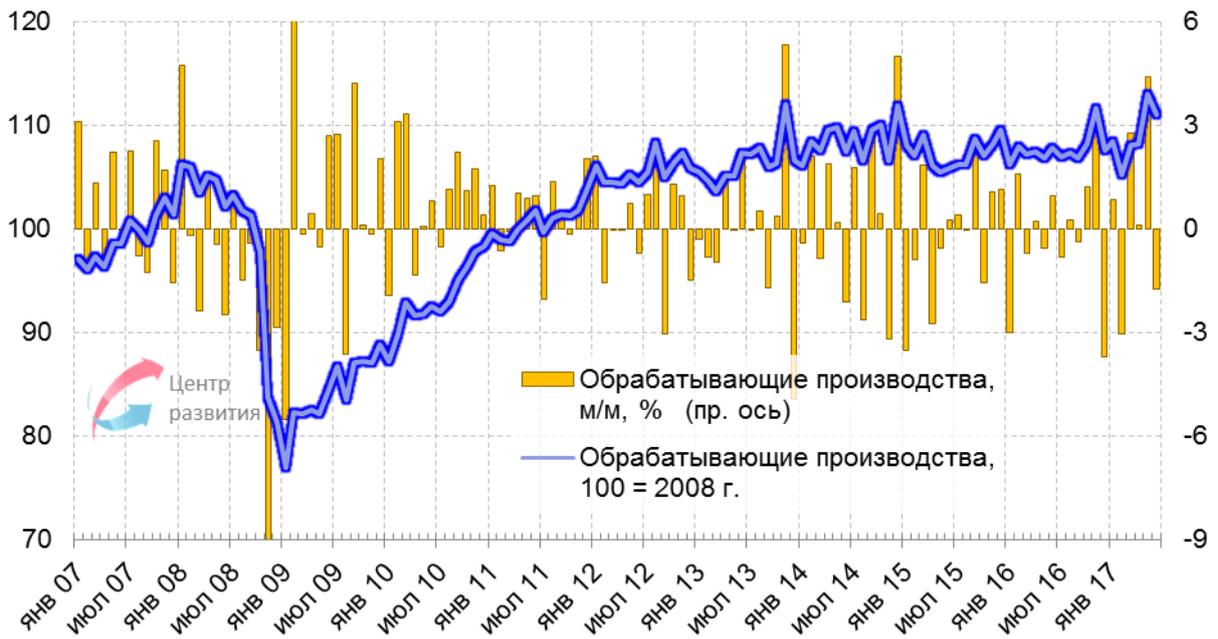
Динамика выпуска в промышленности (сезонность устранена)



Динамика выпуска в добывающих отраслях (сезонность устранена)

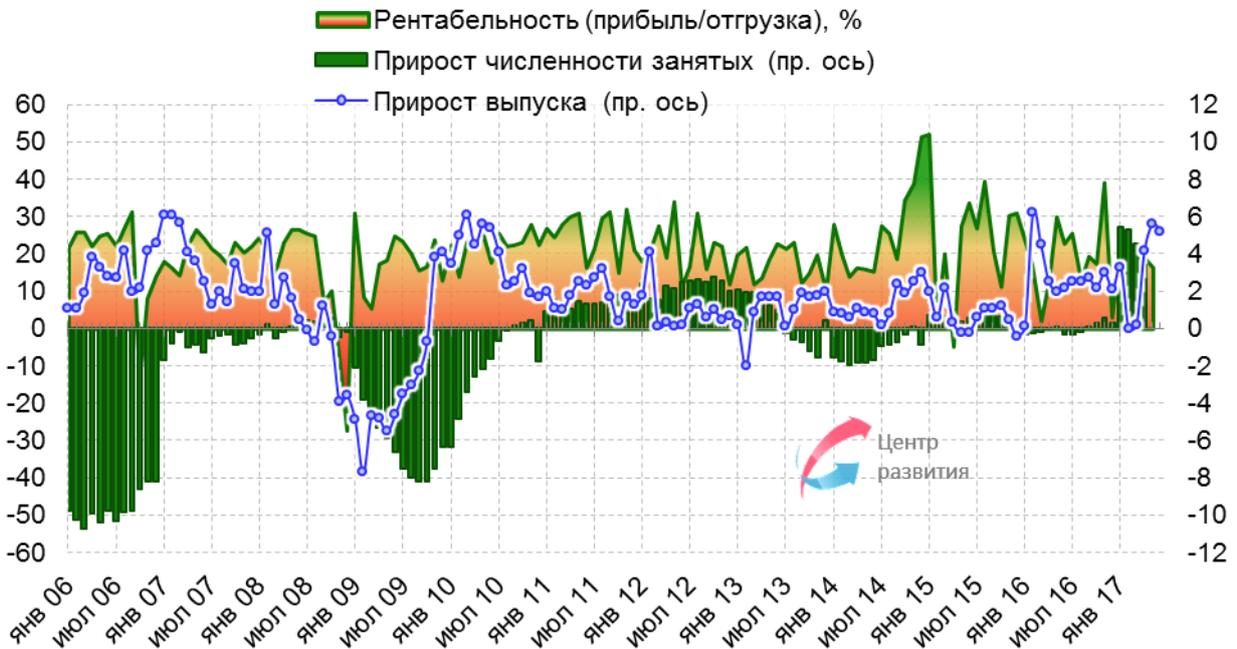


Динамика выпуска в обрабатывающих отраслях (сезонность устранена)



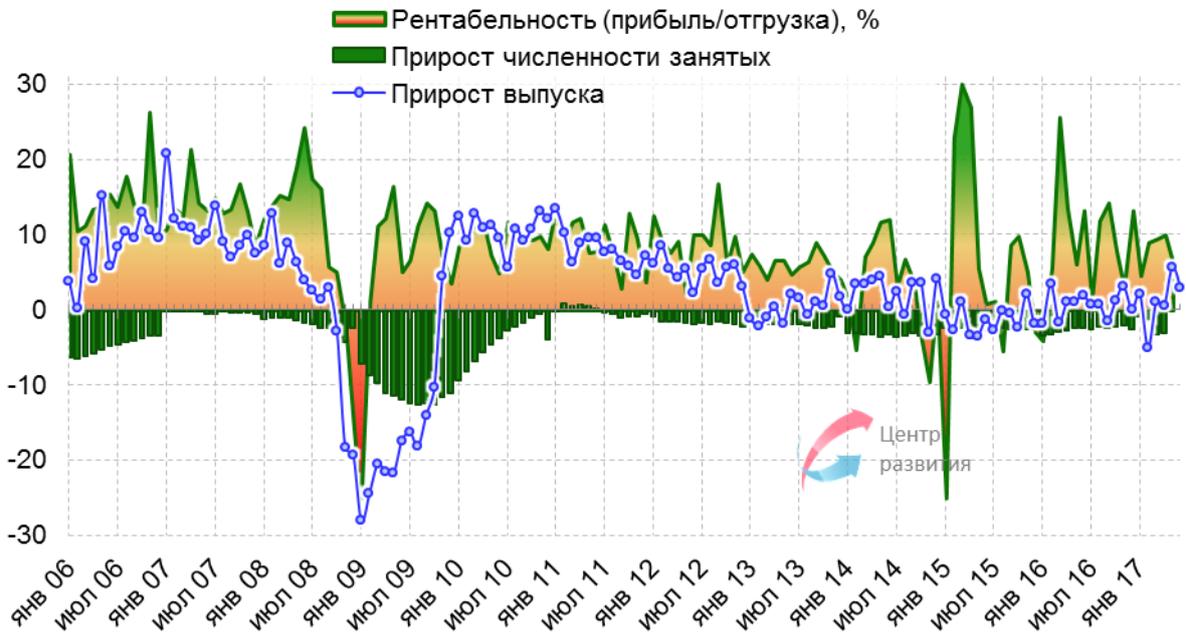
Показатели состояния добывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



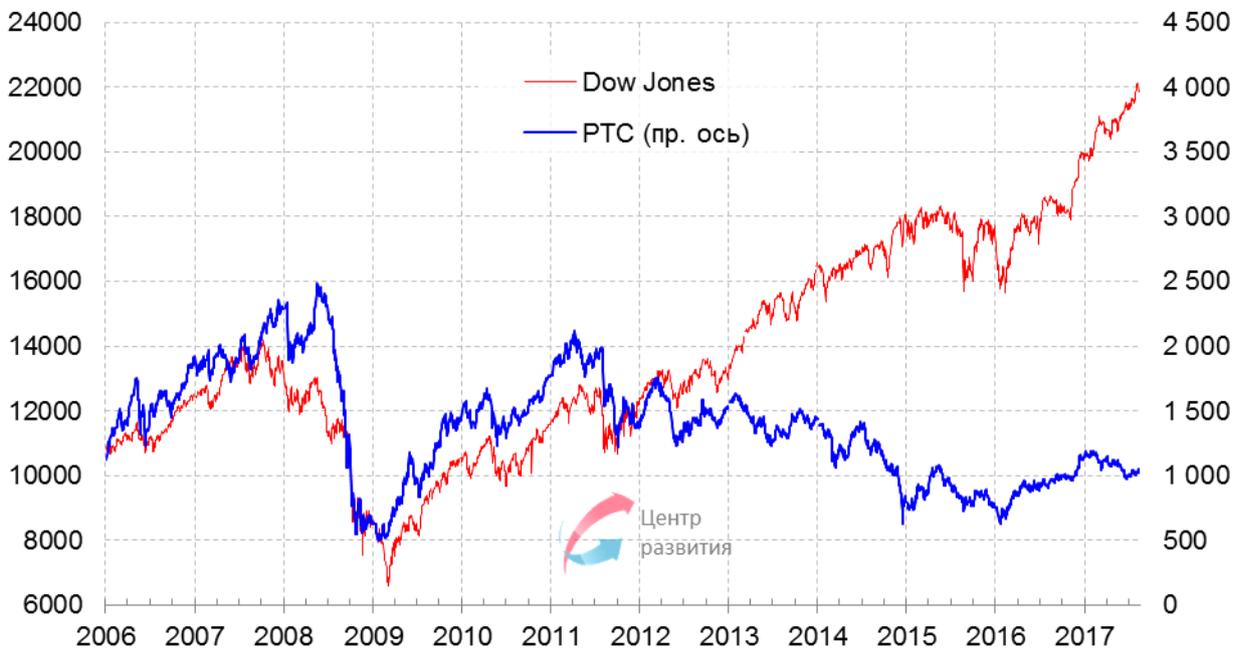
Показатели состояния обрабатывающих отраслей
(рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



Динамика фондовых индексов

NEW



КОММЕНТАРИИ К «КАРТИНКАМ»

^[1] Данные по внешней торговле за июнь 2017 г. и по счету текущих операций за период с апреля по июнь 2017 г. являются оценками Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

^[2] В базовой инфляции (БИПЦ) по методологии Института «Центр развития» НИУ ВШЭ не учитывается изменение цен: из числа продовольственных товаров – на плодоовощную продукцию, яйца и алкогольные напитки, из числа непродовольственных товаров – на бензин, меховые изделия и табачную продукцию, из числа услуг – на транспортные, жилищные, коммунальные, образовательные, санаторно-оздоровительные и услуги дошкольного воспитания; все значения по правой оси (год к году) с относительно небольшой погрешностью соответствуют значениям на левой шкале (месяц к месяцу), приведённым в годовое представление.

^[3] 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.

^[4] Единый социальный налог, начиная с 2010 года, не взимается.

Команда «Центра развития»

Дарья Авдеева

Наталья Акиндинова

Елена Балашова

Николай Кондрашов

Людмила Коновалова

Алексей Кузнецов

Валерий Миронов

Дмитрий Мирошниченко

Светлана Мисихина

Сергей Пухов

Наталья Самсонова

Сергей Смирнов

Ксения Чекина

Алёна Чепель

Андрей Чернявский

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.

Исследование осуществлено в рамках программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2017 году