Национальный исследовательский университет Высшая школа экономики

Центр развития

Новый КГБ

⌖16

(Комментарии о Государстве и Бизнесе)

25 февраля – 7 марта 2012 г.

Адекватор

Комментарии

Деньги и инфляция. Инфляция: стабилизация с перспективой замедления

Платежный баланс. Масштабы оттока капитала по-прежнему велики

Реальный сектор. Февральские опросы предпринимателей: ситуация не определилась

Реальный сектор. Прибыль экономики: «дело» энергетических компаний

Экономика в «картинках»

Под редакцией С. В. Алексашенко

Адекватор

Жизнь после выборов

Основным событием последних недель, безусловно, стали выборы Президента России. Мало кто сомневался в победе В. Путина, учитывая задействованный его командой административный ресурс и выданные им предвыборные обещания. Правительство оценило эти обещания в дополнительные 1,5% ВВП. В свою очередь рейтинговое агентство Fitch оценило затраты на осуществление предвыборных обещаний в 160 млрд. долл. (8% от прогнозируемого ВВП в течение шести лет президентства). Вывод агентства короток, как выстрел: подобные расходы в случае падения нефтяных цен могут привести к понижению российского инвестиционного рейтинга.

Что происходит при понижении суверенного рейтинга, мы видим на примере еврозоны. Правда, состояние российской экономики, согласно официальной статистике, пока еще не позволяет говорить о стагнации или тем более рецессии, с которой столкнулись многие европейские страны. Однако ситуация не настолько устойчива, чтобы успокоиться до следующих выборов. Ажиотажный рост спроса в конце года носил временный характер, а иные источники ускорения российской экономики пока не проявились. И вряд ли в ближайшие месяцы таким источником может быть потребительский спрос – по крайней мере, в промышленности темпы прироста заработной платы в реальном выражении по отношению к тому же периоду прошлого года стремятся к нулю.

В «копилку» будущего Президента можно внести и ценовую стабильность – инфляция уже на протяжении пяти месяцев не выходит за границы диапазона 0,4–0,5%. Рост цен на продовольствие компенсируется снижением цен на промышленные товары, при этом цены на услуги до поры до времени «лежат на дне». Но ведь в середине года нас ожидает индексация цен естественных монополий! Нерешенная и перезревшая проблема монополизации внутренних рынков газа и электроэнергии далека от разрешения, и летний рост цен на энергию подстегнет рост цен в экономике.

Возможно, на масштаб предвыборных обещаний повлияли выросшие цены на нефть. С 20 января 2012 г., на обострении ситуации вокруг Ирана, нефтяные котировки устремились вверх, поднявшись к концу февраля до отметки 124 долл./барр., обновив трехлетние максимумы. При таких ценах, действительно, можно не скупиться на обещания, учитывая, что бюджет сверстан при 100 долл./барр. Российская экономика в этом случае вновь получает манну небесную. Вот только выдержит ли мировая экономика очередной виток роста нефтяных цен?

Может, не случайно частные капиталы покидают Россию? Российские компании всеми возможными способами выводят капитал из страны – декабрьские данные по прибыли экономики иначе как шокирующими не назовёшь. Потери экономики от внереализационных операций в четвертом квартале составили без малого 800 млрд. руб. – свыше 30% заработанной прибыли от продаж. За последние три года ситуация была хуже только в острой фазе кризиса. Отток капитала остается высоким и продолжительным на протяжении многих месяцев, что никак не вяжется с планами и надеждами российских властей заполучить капитал обратно.

Сергей Пухов

Комментарии

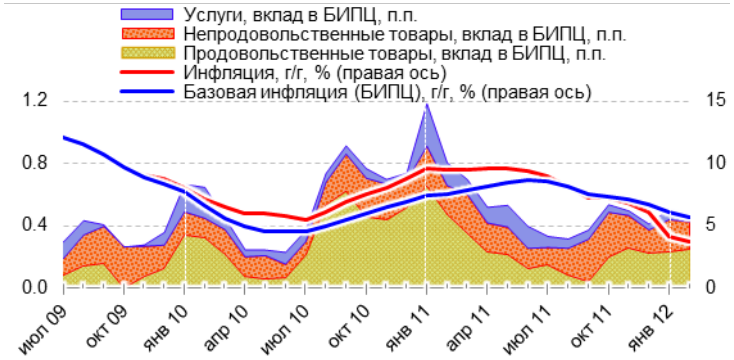
Деньги и инфляция

1. Инфляция: стабилизация с перспективой замедления

Согласно последним данным Росстата, рост цен в феврале 2012 г. составил 0,4%, а за последние 12 месяцев – 3,7%. Таким образом, месячная инфляция уже на протяжении пяти месяцев не выходит за границы диапазона 0,4–0,5%. О стабилизации инфляционных процессов говорит и базовая инфляция[1], составившая в феврале 0,43% – чуть ниже среднего уровня предшествующих 10 месяцев. Однако структурные изменения всё же происходят: несколько ускоряется рост цен на базовое продовольствие (до 0,6% в месяц), в то время как по непродовольственным товарам темпы «вернулись» в диапазон 0,35–0,50% после 0,7% в сентябре-октябре. Продолжают «лежать на дне» услуги, дорожая всего на 0,15–0,25% с октября прошлого года[2].

Устранение сезонности из компонент базовой инфляции, возможно, указывает на дальнейшее замедление роста цен в ближайшие 1–2 месяца[3]. Дело в том, что месячные темпы роста цен опустились по всем крупнейшим агрегатам. Но если замедление инфляционных процессов в продовольствии можно списать на высокую волатильность динамики цен в этом сегменте, то с другими агрегатами всё сложнее. Непродовольственные товары длительного пользования, которые

Рис 1.1. Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент



Примечание: все значения на правой шкале (год к году) с относительно небольшой погрешностью соответствуют значениям на левой шкале (месяц к месяцу), приведённым в годовое представление.

Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

[1] В базовой инфляции 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 ж/д транспорта, ЖКХ, дошкольного воспитания, образовательные и санаторно-оздоровительные.

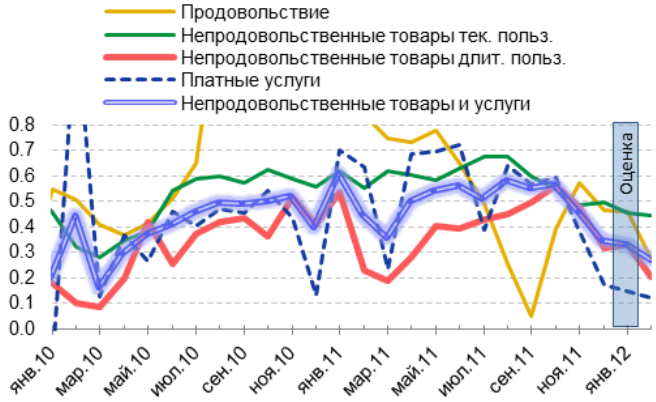
[2] К росту цен на 0,4% в январе всерьез относиться не стоит ввиду эффекта начала года, пускай и без роста тарифов.

[3] Перенос сроков индексации тарифов естественных монополий с 1 января на 1 июля накладывает некоторые ограничения на применение процедуры сезонного сглаживания. Так, сглаженные данные за январь этого года в анализе не использовались.

лучше других агрегатов отражают динамику монетарной инфляции, не дорожали столь низкими темпами (0,2% в феврале и 0,3% в декабре) уже почти год (0,4–0,55% в мае-ноябре прошлого года). В целом аналогичная ситуация и с услугами. Если же принять во внимание слабые январские данные Росстата по доходам и расходам населения, то вероятность замедления инфляции в ближайшие месяцы можно оценить как достаточно высокую.

Николай Кондрашов

Рис 1.2. Динамика компонент базовой инфляции (прирост к предыдущему месяцу; сезонность устранена), в %



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Платежный баланс

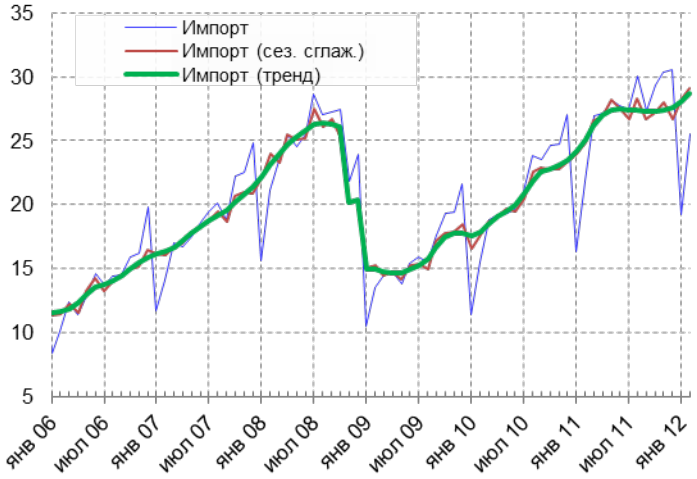
2. Масштабы оттока капитала по-прежнему велики

Согласно оценкам Банка России, в феврале положительное сальдо текущего счета составило порядка 12 млрд. долл. Исходя из этих оценок, мы построили платежный баланс и обнаружили несколько интересных моментов.

Во-первых, импорт «оживился» после полугодовой стагнации и вновь демонстрирует высокие темпы роста. По нашим оценкам, стоимость импорта в феврале 2012 г. в методологии платежного баланса составила около 26 млрд. долл., что на 17% выше прошлогодних показателей и на 3% выше январского импорта (после исключения сезонности). Столь высокие темпы роста импорта наблюдаются второй месяц подряд (см. рис. 2.1). «Помог» импорту ввоз машиностроительной продукции, особенно транспортных средств (рост более чем на треть по сравнению с предыдущим годом). По всей видимости, сказалось укрепление рубля: поддержанная декабрьским ростом доходов и банковского кредитования покупательная способность населения остается на высоком уровне.

Во-вторых, сократился объем экспорта неэнергетических товаров. В феврале стоимость всего экспорта, по нашим расчетам, составила примерно 45 млрд.

Рис. 2.1. Динамика импорта, млрд. долл.



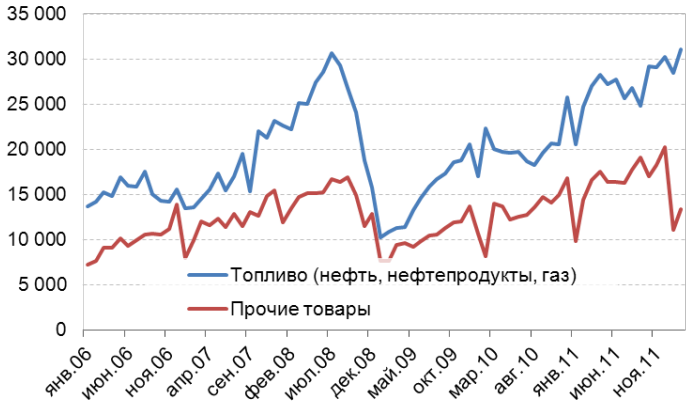
Источник: Банк России, ФТС России, расчеты Центра развития.

долл.[4], увеличившись на 14% год к году. Примерно две трети этой суммы приходятся на энергетические товары, стоимость которых выросла на четверть по сравнению с предыдущим годом – главным образом, за счет цен: в среднем за февраль баррель нефти марки Urals стоил почти 120 долл. (рост на 18% год к году). В этом случае стоимость неэнергетических товаров снизилась почти на 10% год к году. Вызвано ли это снижением внешнего спроса на российские товары или ошибками в расчетах – станет ясно в ближайший месяц.

В-третьих, масштабы оттока капитала по-прежнему велики. В феврале Банк России, впервые с сентября прошлого года, стал скупать иностранную валюту, нарастив свои международные резервы на 2 млрд. долл. (согласно расчетам Центра развития). Таким образом, значительная часть текущего профицита – почти 10 млрд. долл. – оказалась невостребованной российской экономикой. На столь высоком уровне отток капитала частного сектора держится уже на протяжении полугода (за этот период из страны ушло более 70 млрд. долл.). Всего же за полтора года непрерывного оттока капитала (за исключением одного месяца) из России «ушло» почти 130 млрд. долл. – столько же, сколько за три месяца активной фазы кризиса конца 2008 г.

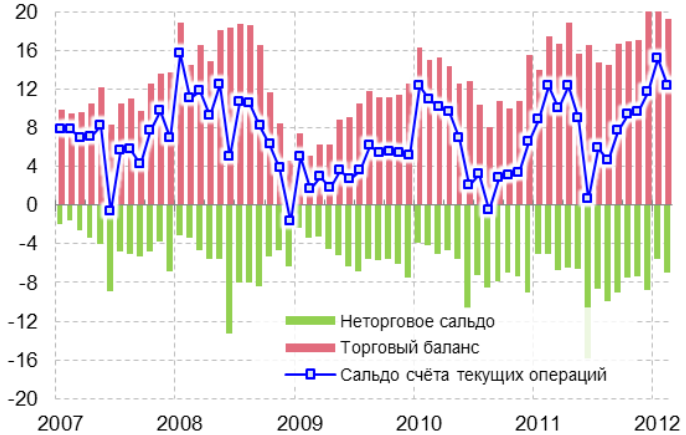
В-четвертых, нынешняя ситуация с оттоком капитала очень сильно напоминает прошлогоднюю. Чувство дежавю связано не только с февральским текущим профицитом (12 млрд. долл. в 2010 и 2011 гг.) с последующим его снижением и высоким оттоком капитала (более 7 млрд. долл. в 2010 г.), но и с позицией денежных властей, упорно не считающих отток капитала серьезной проблемой. Как и годом ранее, Банк России и МЭР с завидным упорством говорят о грядущем возврате капитала в Россию. В начале февраля этого года первый зампред Банка России А. Улюкаев заявлял, что небольшой отток капитала из России в январе сменится притоком уже в феврале. Затем заместитель министра экономического развития А. Клепач сообщил, что приток капитала в страну начнется с марта или со

Рис. 2.2. Динамика экспорта, млрд. долл.



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

Рис. 2.3. Сальдо счета текущих операций, млрд. долл.



Источник: Банк России, расчеты Центра развития.

[4] Рассчитано из оценок февральского профицита СТО (12 млрд. долл.) за вычетом стоимости импорта (в платежном балансе импорт учитывается с обратным знаком) и отрицательного сальдо неторговых операций (по нашим оценкам, около 7 млрд. долл.).

второго квартала. А совсем недавно к их мнению присоединился и глава Минфина А. Силуанов, который также ожидает возвращения капитала. Однако частный капитал уходит из России на протяжении уже полутора лет. Похоже, вся надежда властей основана на снижении политических рисков после президентских выборов, но, по нашему мнению, экономические риски лишь возросли, причем как внешние – из-за чрезмерно высоких цен на нефть, так и внутренние – из-за раздутых предвыборных обещаний.

Сергей Пухов

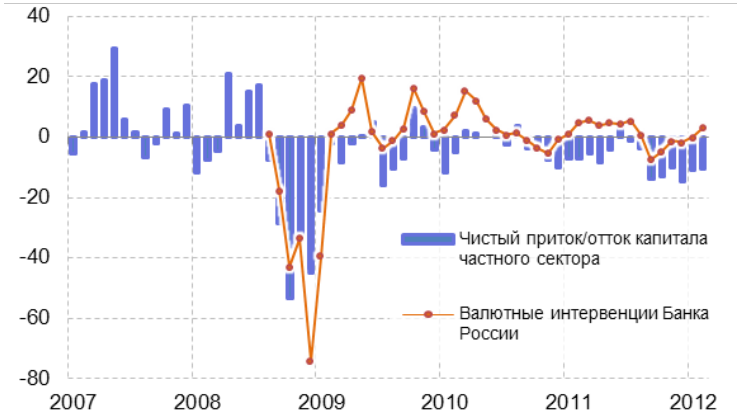
Реальный сектор

3. Февральские опросы предпринимателей: ситуация не определилась

Основной интригой сегодня является вопрос о том, что означает январское замедление российской экономики, когда ВВП, по данным Минэкономразвития, увеличившись на 3,9% год к году, сократился на 0,1% к декабрю со снятой сезонностью, а базовые отрасли экономики, по данным НИУ ВШЭ, снизились на 0,12%? Эти данные еще не говорят о стагнации или тем более рецессии: например, базовые отрасли в октябре-ноябре 2004 г. и в июне-июле 2010 г. тоже падали на 0,2 и 0,3% соответственно, однако их рост тут же возобновлялся. Кроме того, промышленность в январе выросла на 3,8% год к году и, по нашим оценкам, на 0,9% к декабрю со снятой сезонностью.

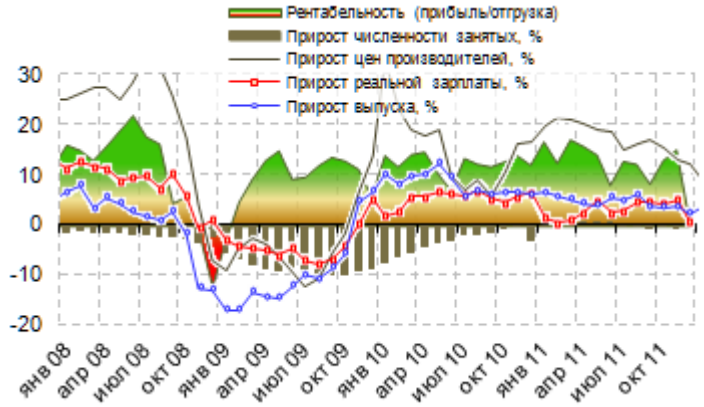
Однако сейчас ситуация в российской экономике настолько неустойчива, что стоит внимательно посмотреть недавно вышедшие февральские данные, чтобы понять, что происходит в экономике в целом и в промышленности, которая первой попадает в поле зрения из-за появления в конце месяца опросных данных за этот месяц, то есть на 2–3 недели раньше, чем официальная статистика Росстата по динамике выпуска.

Рис. 2.4. Чистый приток/отток капитала, млрд. долл.



Источник: Банк России, расчеты Центра развития.

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



Источник: Росстат, расчеты НИУ ВШЭ.

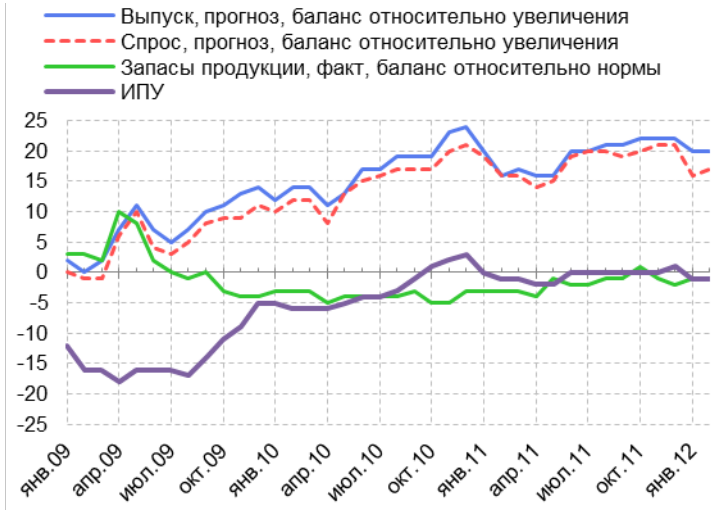
Коротко опишем опросные данные за февраль сторонних организаций и НИУ ВШЭ. Индекс деловой активности промышленности Росстата за февраль показал, что со снятой сезонностью ситуация улучшилась в добыче, но ухудшилась в обрабатывающей промышленности (примерно с -0,5 в январе до -2 в феврале). Индекс PMI в российской обрабатывающей промышленности в феврале почти не изменился, что настораживает в силу его хотя и плюсового, но весьма низкого абсолютного значения (50,8).

С другой стороны, индекс промышленного оптимизма ИЭП им. Гайдара говорит о некотором улучшении ситуации в феврале за счет оживления спроса. А рост цен производителей в январе на 0,2%, который (судя по некоторым данным, в том числе по динамике ИПЦ) продолжился и в феврале, говорит, скорее всего, не о сокращении спроса, как считают некоторые эксперты, а о временном снижении инфляционных ожиданий, что также можно записать в плюс при оценке краткосрочных перспектив экономической динамики.

Опросы ИСИЭЗ НИУ ВШЭ и Росстата говорят о том, что в феврале сохранилось произошедшее в январе ухудшение прогноза роста выпуска и спроса, то есть уровень декабря не был достигнут. Сводный индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) был стабилен, а запасы оценивались в целом как нормальные (см. рис. 3.2), но это означает, что всплеск в конце года, связанный с ажиотажным спросом на фоне внешней нестабильности, носил временный характер, а иные источники ускорения – не проявляются. И вряд ли в ближайшие месяцы таким источником может быть потребительский спрос – по крайней мере, в промышленности темпы прироста заработной платы в реальном выражении по отношению к тому же периоду прошлого года стремятся к нулю (см. рис. 3.1).

Что касается инвестиционного спроса, то ситуация с ним сложнее. На инвестиции влияют процентные ставки и, соответственно, инфляция. Однако наблюдаемое сейчас снижение инфляции неустойчиво, так как нерешенная и перезревшая проблема монополизации внутренних рынков газа и электроэнергии далека от разрешения, и летний рост регулируемых тарифов на энергию подстегнет рост цен.

Рис. 3.2. Динамика экономической конъюнктуры в российской промышленности (опросы предпринимателей) в январе 2008 – феврале 2012 г., сезонность устранена



Примечание. ИПУ-индекс предпринимательской уверенности. Динамика выпуска и спроса дана в форме балансовой оценки: доля опрошенных в %, указывающих на увеличение показателя в течение ближайших 3–4 месяцев, минус доля опрошенных в %, указывающих на ухудшение ситуации. Динамика запасов дана в форме балансовой оценки: доля опрошенных в %, указывающих на то, что запасы выше нормы, минус доля опрошенных в %, указывающих на то, что запасы ниже нормы.
Источник: ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

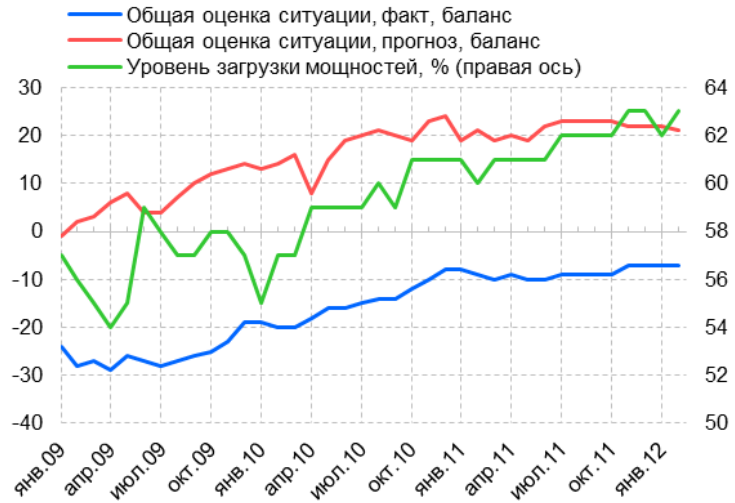
Прочие же факторы, стимулирующие инвестиционный процесс – например, ясный экономический курс правительства, – несмотря на окончание официального выборного процесса, пока не задействованы. Посмотрим, конечно, как изменятся общие фактические и прогнозные оценки экономической ситуации со стороны предпринимателей в марте, но февральские данные опросов ИСИЭЗ НИУ ВШЭ и Росстата говорили о некотором ухудшении прогнозов при стабильности фактических оценок (см. рис. 3.3).

Многое в сфере инвестиций будет зависеть от динамики кредитования реального сектора со стороны банков, так как, судя по тем же опросам, и фактическая, и прогнозируемая на ближайший квартал обеспеченность собственными финансовыми ресурсами в российской промышленности в феврале, хоть и незначительно, но снизилась. Об этом говорит тот факт, что доля опрошенных, ожидающих роста обеспеченности, упала с 23 до 22%, а ожидающих падения обеспеченности, наоборот, увеличилась с 10 до 11%.

Определенное значение для прогноза российской экономики имеет динамика фондового рынка, которая, как показано в ряде работ, в целом является краткосрочным опережающим индикатором для российского ВВП, за исключением ряда эпизодов: например, ситуации второй половины 2011 года, когда базовые отрасли росли, а индекс ММВБ в его среднемесячных значениях в основном падал (см. рис. 3.4).

Тем не менее, если придерживаться мнения относительно опережающего характера фондового индекса, то здесь есть повод для оптимизма. Об этом говорит динамика построенного нами на основе нескольких оперативных макропоказателей (включая опросы) прогнозного диффузного индекса фондового рынка (Diff.INDEX_IT на рис. 3.4), который в этой разновидности нацелен на выявление трендов индекса ММВБ длительностью от трех месяцев и более и пока лучше работает на предсказание бычьих, а не медвежьих трендов (по данным с сентября 1997 г.). На основе февральских данных текущего года прогнозный индекс на уровне 75% (что выше 50%-ного бенчмарка) дает сигнал о

Рис. 3.3. Предпосылки инвестиционной активности (опросы предпринимателей) в январе 2008 – феврале 2012 г., сезонность устранена



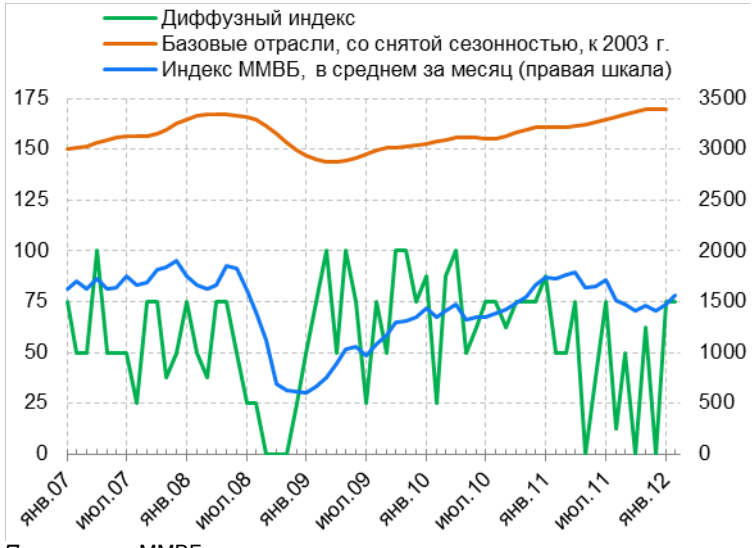
Примечание. Оценка экономической ситуации дана в форме балансовой оценки: доля опрошенных в %, указывающих на улучшение ситуации в текущем месяце (или на 3–4 месяца вперед), минус доля опрошенных в %, указывающих на ухудшение ситуации.
Источник: ИСИЭЗ НИУ ВШЭ.

формировании повышательного тренда индекса ММВБ. А это позитивный сигнал на ближайшие несколько месяцев и для российской экономики в целом.

Таким образом, совокупность имеющихся сигналов не позволяет однозначно интерпретировать текущую макроэкономическую ситуацию в российской экономике. Складывается ощущение формирования, скорее, стагнации со снятой сезонностью, чем рецессии или сильного роста. Но и при нулевых темпах прироста со снятой сезонностью промышленность будет расти по отношению к тому же периоду прошлого года. Например, в феврале при нулевом приросте с устранением сезонности рост год к году может составить около 3,2%, а в марте – около 5%. Если стагнация удержится в течение года, то в целом за этот период промышленность вырастет на 3%, а если рост будет умеренным (0,5% в месяц со снятой сезонностью), то индустрия прибавит около 5,5%. Это, конечно, еще не темпы рекордных индустриализаций, но все же успех. Хотя и для достижения таких темпов в условиях неопределенной ситуации на внешних рынках, когда вслед за некоторой стабилизацией в еврозоне Китай пугает публику рекордным падением торгового сальдо в феврале[5], надо хорошо потрудиться.

Валерий Миронов, Дарья Авдеева

Рис. 3.4. Динамика базовых отраслей, фондового рынка и диффузного индекса прогноза фондового рынка (Diff.INDEX_IT) в январе 2007 – феврале 2012 г.



Примечание. ММВБ – правая шкала.
Источник: Росстат, ММВБ, расчеты Центра развития.

Реальный сектор

4. Прибыль экономики: «дело» энергетических компаний

19 декабря 2011 г. премьер В. Путин провёл на Саяно-Шушенской ГЭС заседание Правительственной комиссии по развитию энергетики, где заявил о наличии коррупционных схем в работе ряда электроэнергетических компаний,

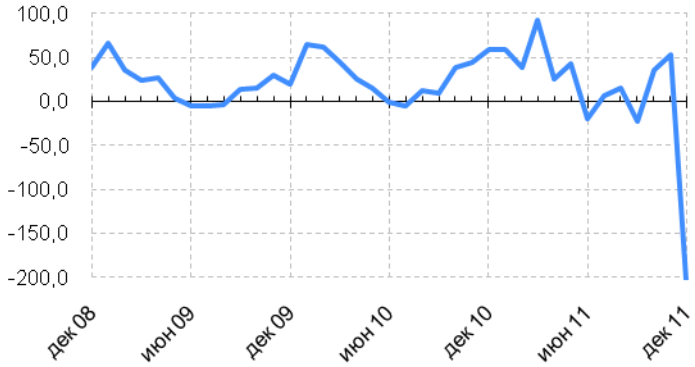
[5] Это падение (минус 35 млрд. долл.) вызвано скорее «плавающим» по календарю китайским новым годом и, соответственно, выходными днями, чем реальными причинами.

отмывании денег в офшорах и призвал навести порядок в отрасли. А в начале марта Росстат подвел финансовые итоги декабря и 2011 года в целом. Декабрьские данные по прибыли иначе как шокирующими не назовёшь: сальдированный финансовый результат промышленности упал до 25 млрд. руб. против среднемесячного значения 362 млрд. руб. за январь-ноябрь. Обвал произошёл в энергетическом секторе, где убытки в декабре превысили 200 млрд. руб.

Начало четвертого квартала 2011 г. для энергетического комплекса было вполне успешным: сальдированный финансовый результат в октябре-ноябре достиг 89 млрд. руб., превысив на 8,5% уровень соответствующего периода 2010 г., производство выросло на 0,5%. И вдруг в декабре – убыток в 205 млрд. руб. Объективные причины снижения прибыли в декабре, конечно, были: производство сократилось на 5% к декабрю 2010 г., с 1 декабря отменено взимание штрафов за недобор электроэнергии потребителями[6], что, несомненно, понизило доходы электросбытовых компаний. Правда, пока неясно, на сколько именно, но вряд ли столь кардинально для комплекса в целом. Тем более что сальдированная прибыль от продаж в четвертом квартале[7] составила 113 млрд. руб. (хотя и уменьшилась на 10% по сравнению с тем же периодом 2010 г.), а сальдированный финансовый результат – минус 116 млрд. руб., то есть внереализационная деятельность энергетического комплекса в четвертом квартале 2011 г. обернулась шокирующими убытками в 229 млрд. руб.

Вполне возможно, что сложившаяся ситуация связана с инициированными премьером и проводимыми Минэнерго, ФСТ и другими ведомствами проверками деятельности энергетических компаний и их руководителей, и хочется верить, что по завершении «дел энергетических компаний» прибыль комплекса будет восстановлена. Однако настораживает тот факт, что в очередной раз премьер наводит порядок в экономике в «ручном режиме». Сказал – начали проверку. Но

Рис. 4.1. Сальдированный финансовый результат в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды, в млрд. руб.



Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

[6] Постановлением правительства РФ №877 от 4 ноября 2011 года.
[7] По прибыли от продаж Росстат приводит только квартальные данные.

для предварительных результатов, подготовленных Минэнерго к заседанию Правительственной комиссии 19 декабря в Хакасии, потребовалось всего десять дней! Супероперативно! Получается, что всё про всех знают, но молчат и ждут отмашки?

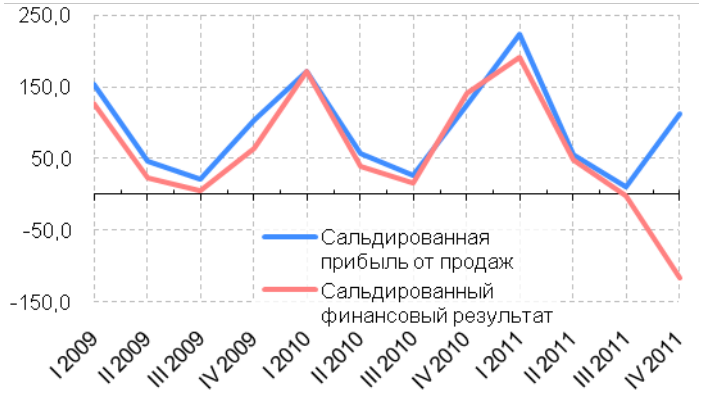
В декабре аналогичные проверки начались и в «Транснефти». Нет, убытков от прокачки нефти и нефтепродуктов по трубопроводам в декабре не наблюдалось, но сальдированный финансовый результат подотрасли (1,7 млрд. руб.) оказался в 5 раз меньше ноябрьского и в 16 раз меньше октябрьского. А ещё в премьерский список требующих проверки компаний попали Газпром, РЖД, Совкомфлот, ВТБ, ВЭБ, Росатом, Сбербанк. Останется ли после проверок указанных компаний в экономике хоть какая-нибудь прибыль или все уйдет в «прочие расходы»?

В декабре 2011 г. имел место ещё один неожиданный результат. В силу сезонного характера доходов декабрьская прибыль в финансовой деятельности и в операциях с недвижимостью и предоставлении услуг, как правило, максимальная. Но в этот раз убытки составили 36 и 16 млрд. руб. соответственно. При этом сальдированный убыток «финансового посредничества» превысил в декабре 37 млрд. руб., а «деятельности по управлению холдинг-компаниями» – 72 млрд. руб. Не оправдали и не получили?! «ТщательнЕе надо, ребята…»

А теперь подведём итоги. В 2011 г. экономика заработала свыше 8,5 трлн. руб. сальдированной прибыли от продаж, потери от внереализационных операций превысили 1,3 трлн. руб. (в том числе почти 800 млрд. руб. в четвертом квартале), а сальдированный финансовый результат экономики (с поправкой на индекс цен производителей) составил всего 1,7% к уровню прошлого года (-9% в четвертом квартале).

Елена Балашова

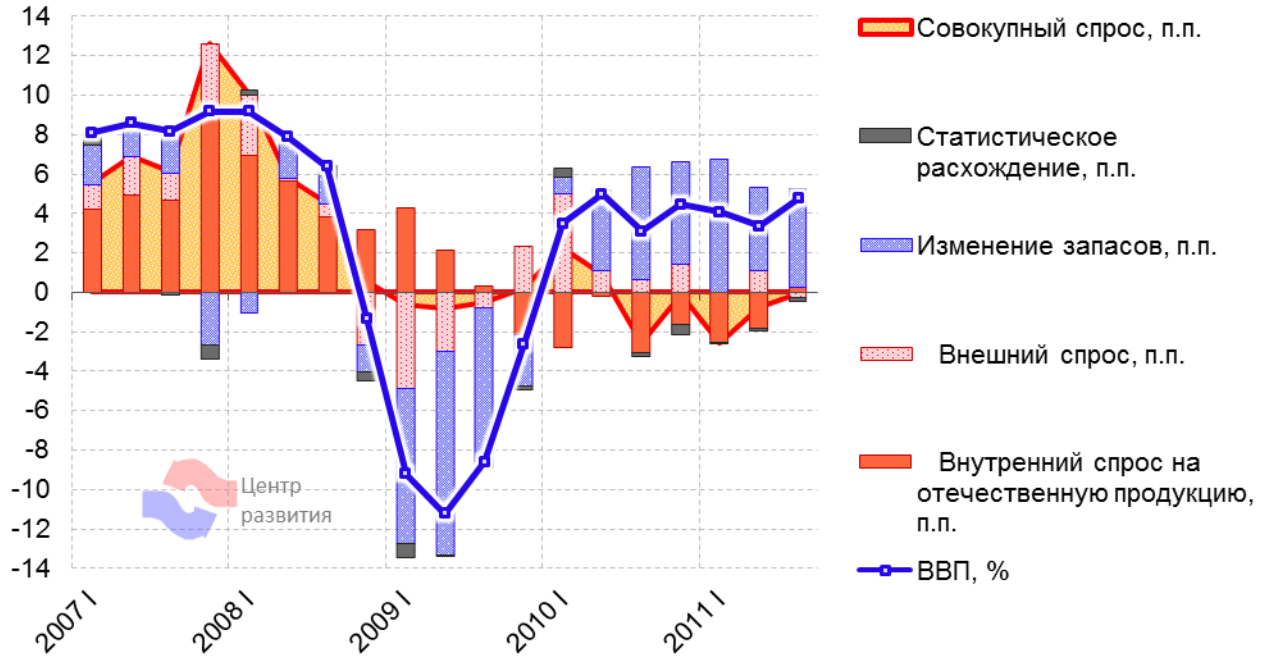
Рис. 4.2. Сальдированная прибыль от продаж и сальдированный финансовый результат в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды, в млрд. руб.



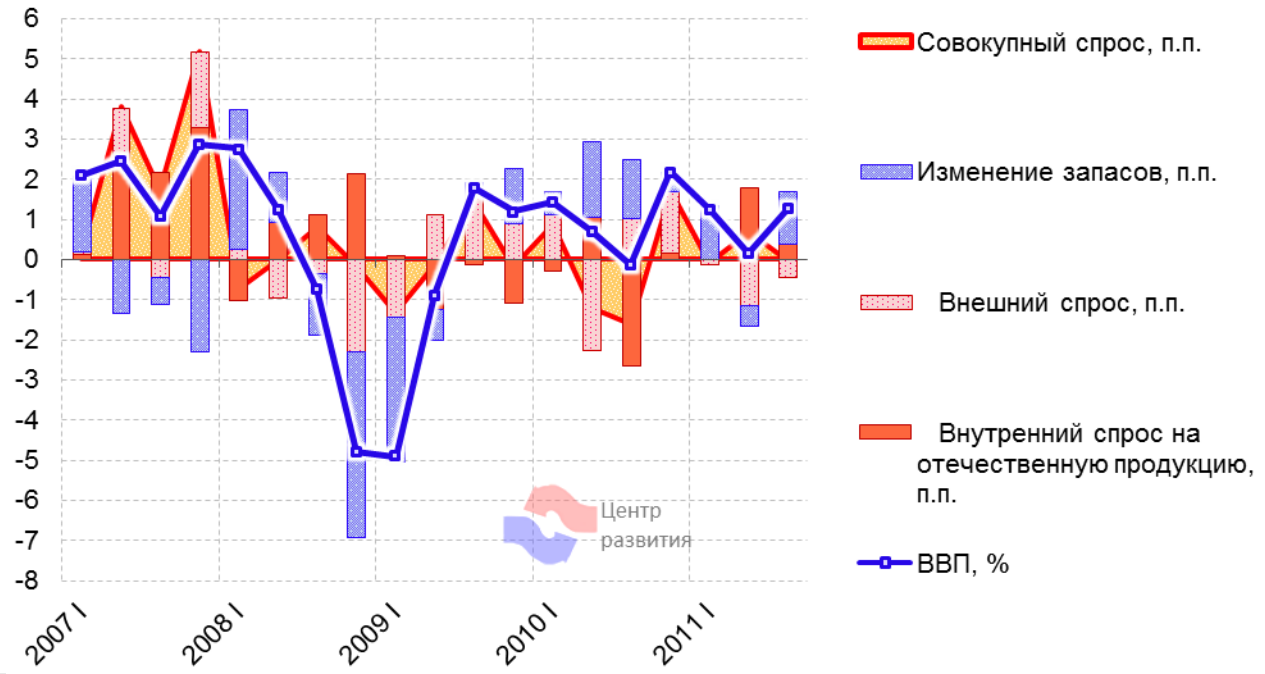
Источник: Росстат, расчеты Центра развития.

Экономика в «картинках»

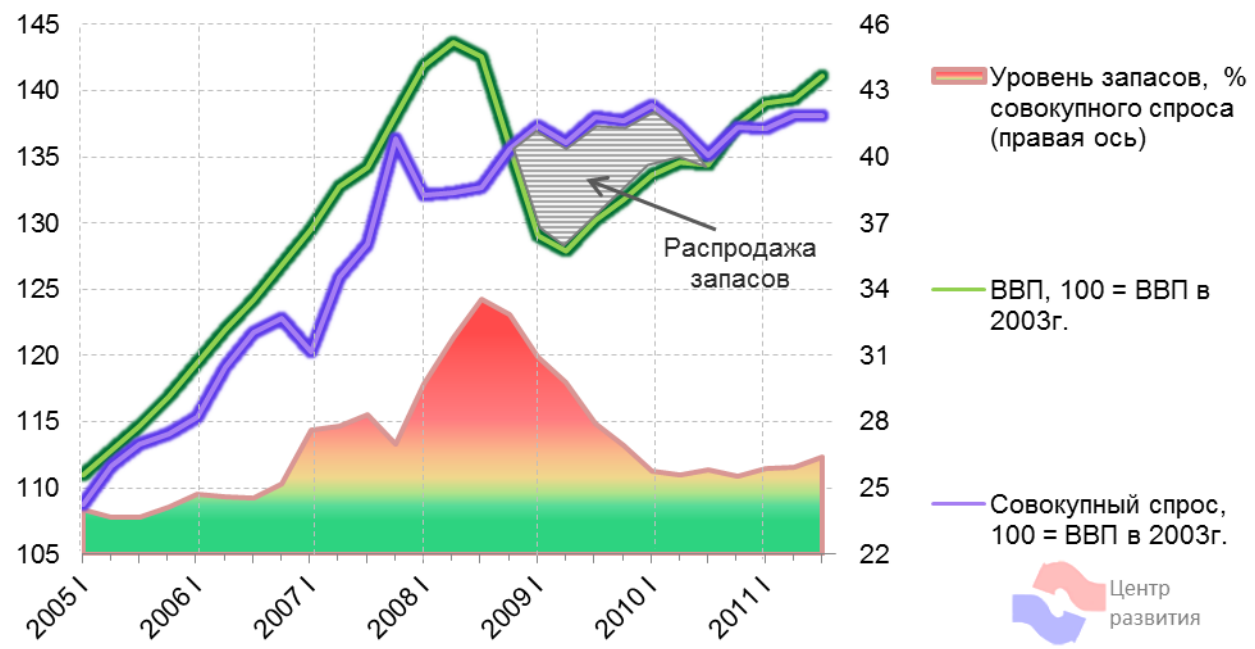
Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса (прирост к соответствующему кварталу предыдущего года)



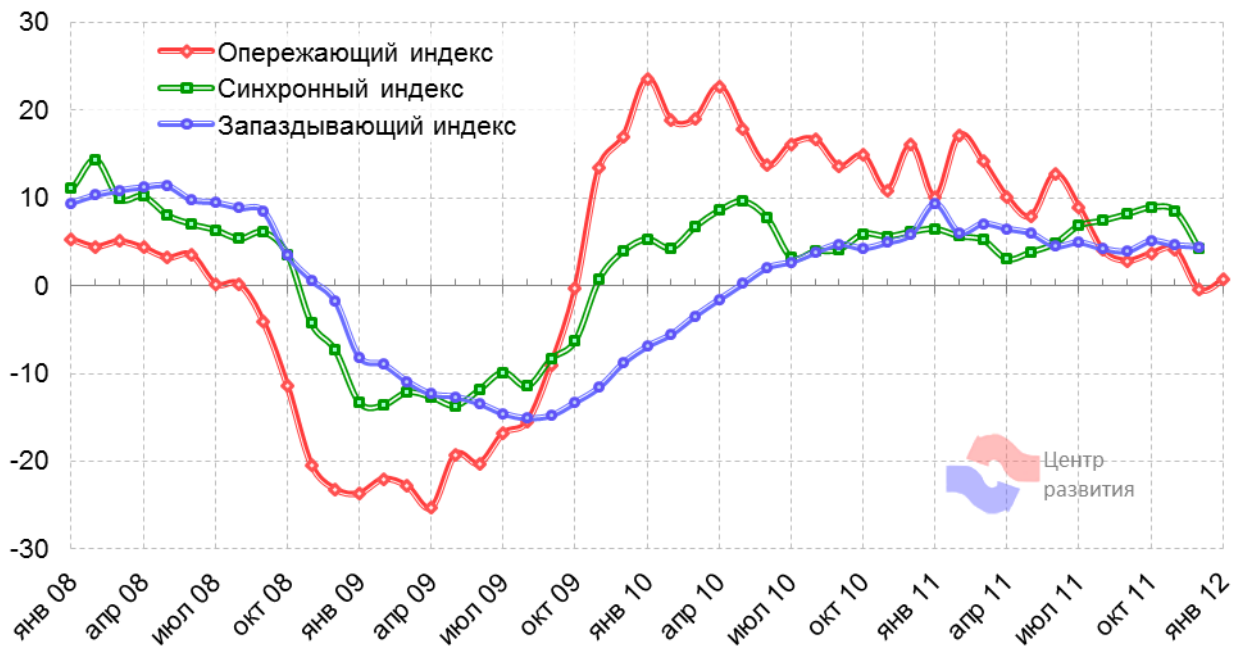
Динамика ВВП и вклад в ВВП составляющих по виду спроса (прирост к предыдущему кварталу, сезонность устранена)



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

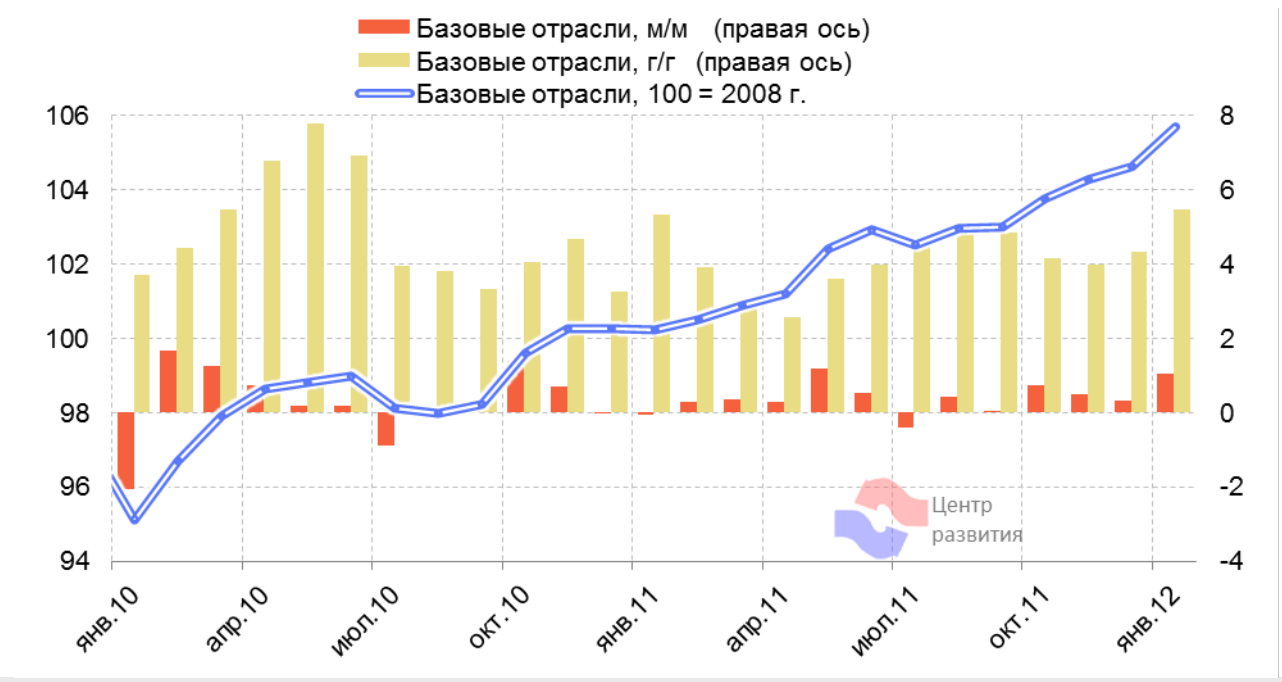


Циклические индексы (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %



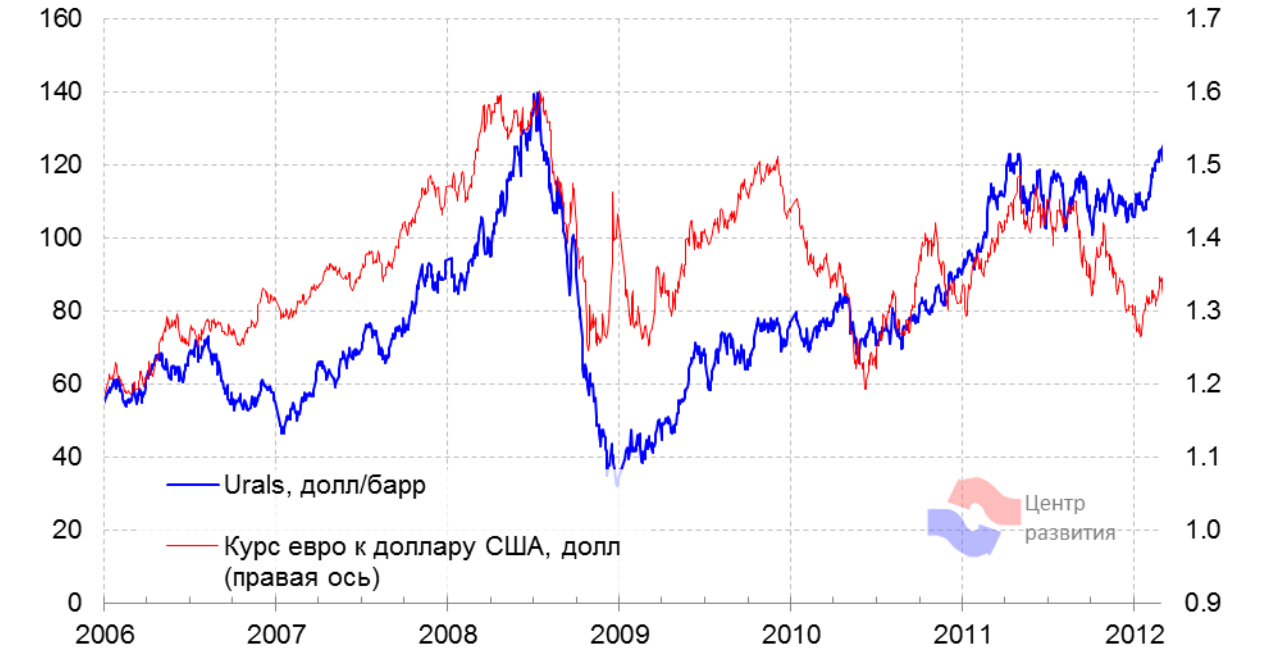
Динамика выпуска базовых отраслей (сезонность устранена), в %

NEW



Динамика цен на нефть и курса евро к доллару

NEW

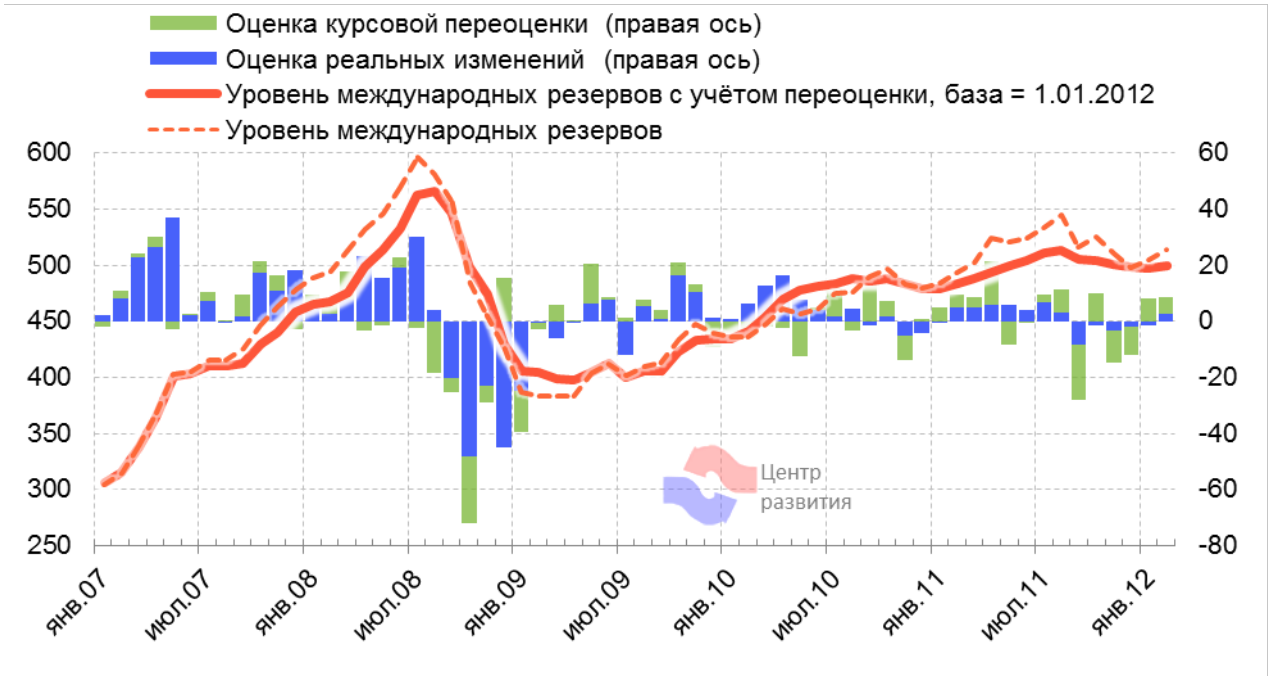


Динамика цен на нефть и курса рубля

NEW

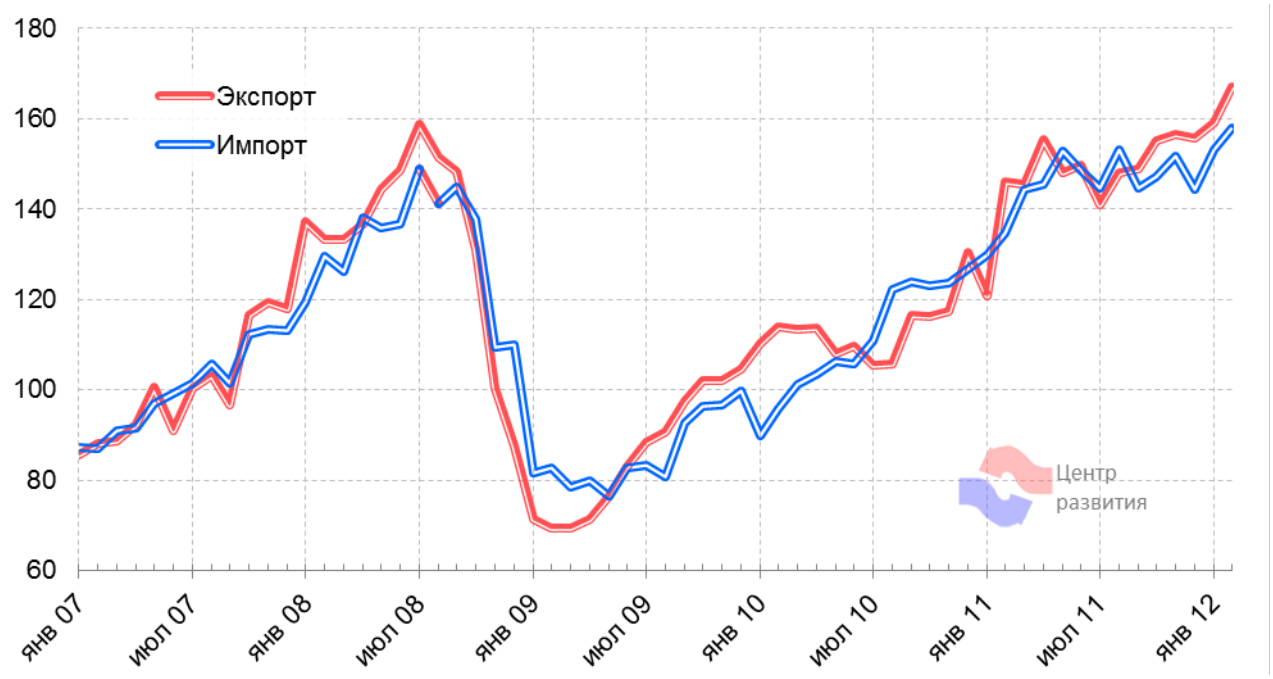
Динамика международных резервов (на конец месяца), млрд. долл.

NEW



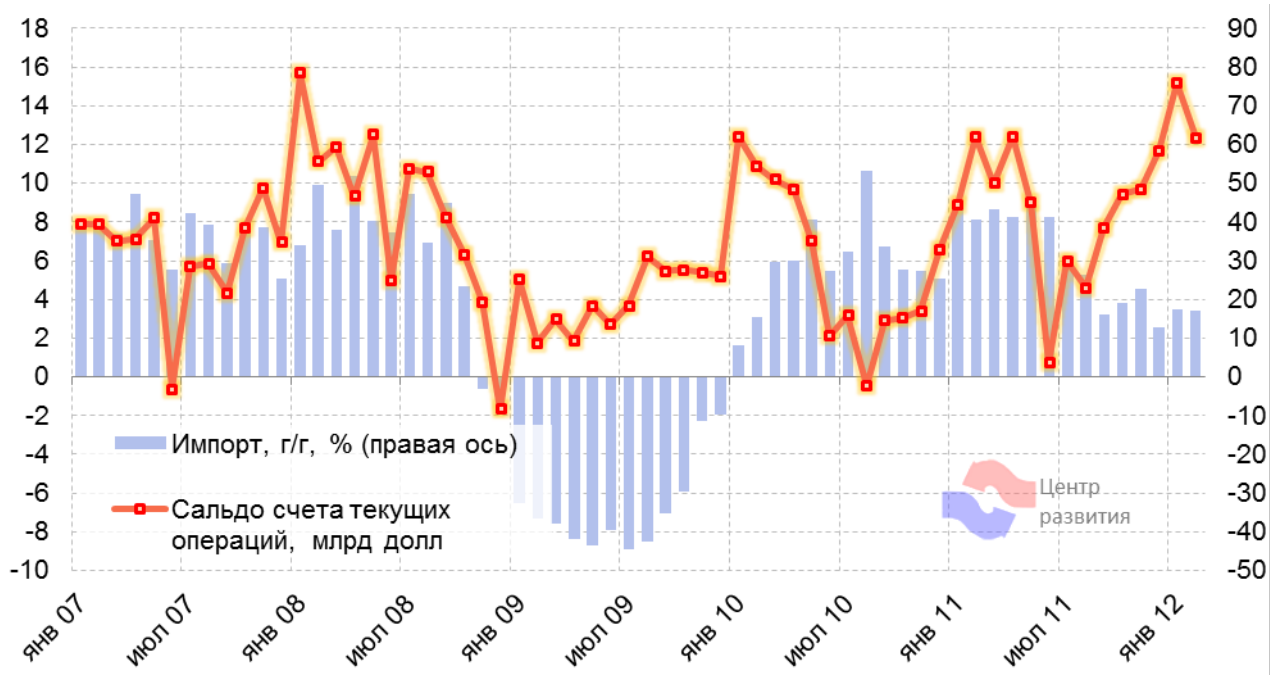
Внешняя торговля товарами (сезонность устранена, 100 = янв.2007), в % [2]

NEW



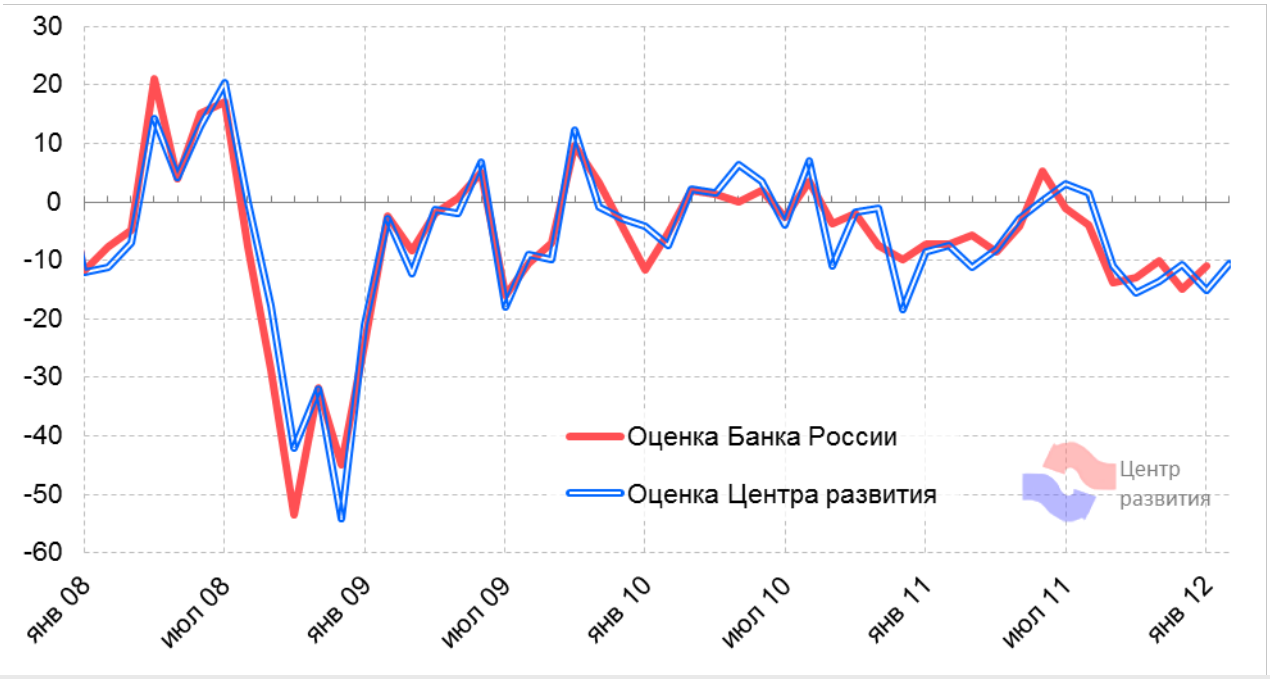
Динамика сальдо счёта текущих операций и импорта товаров [2]

NEW



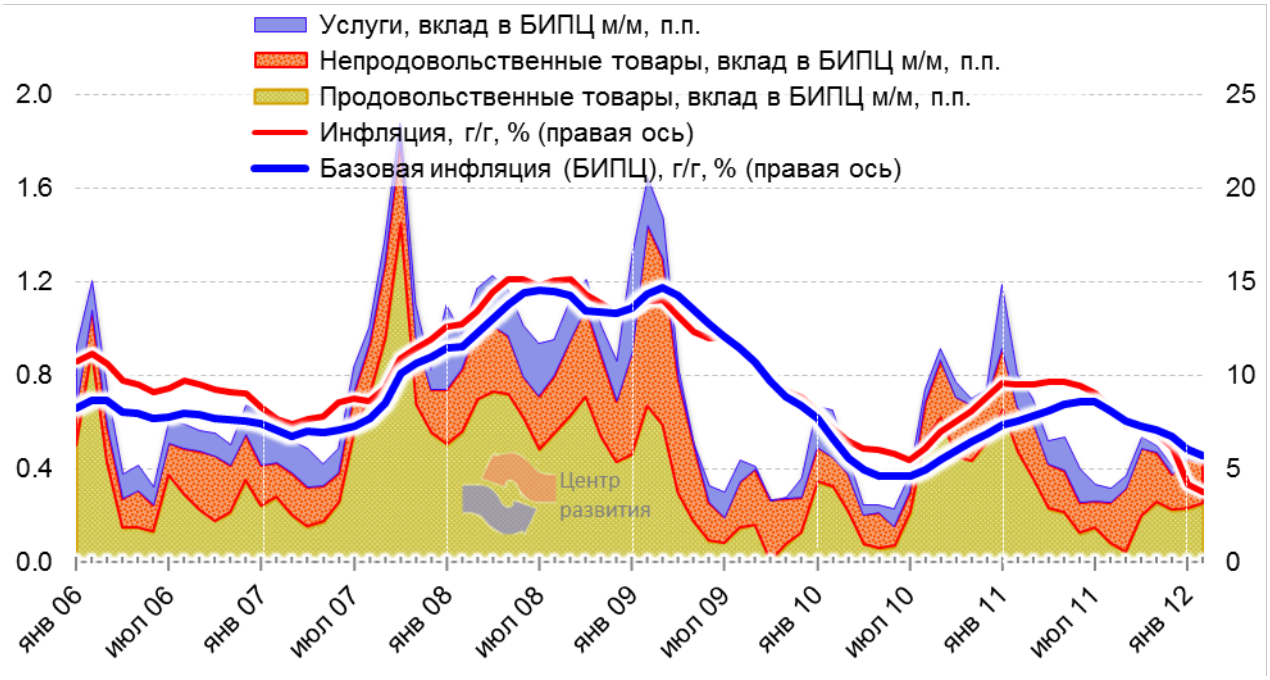
Чистый приток капитала, млрд. долл. [2]

NEW



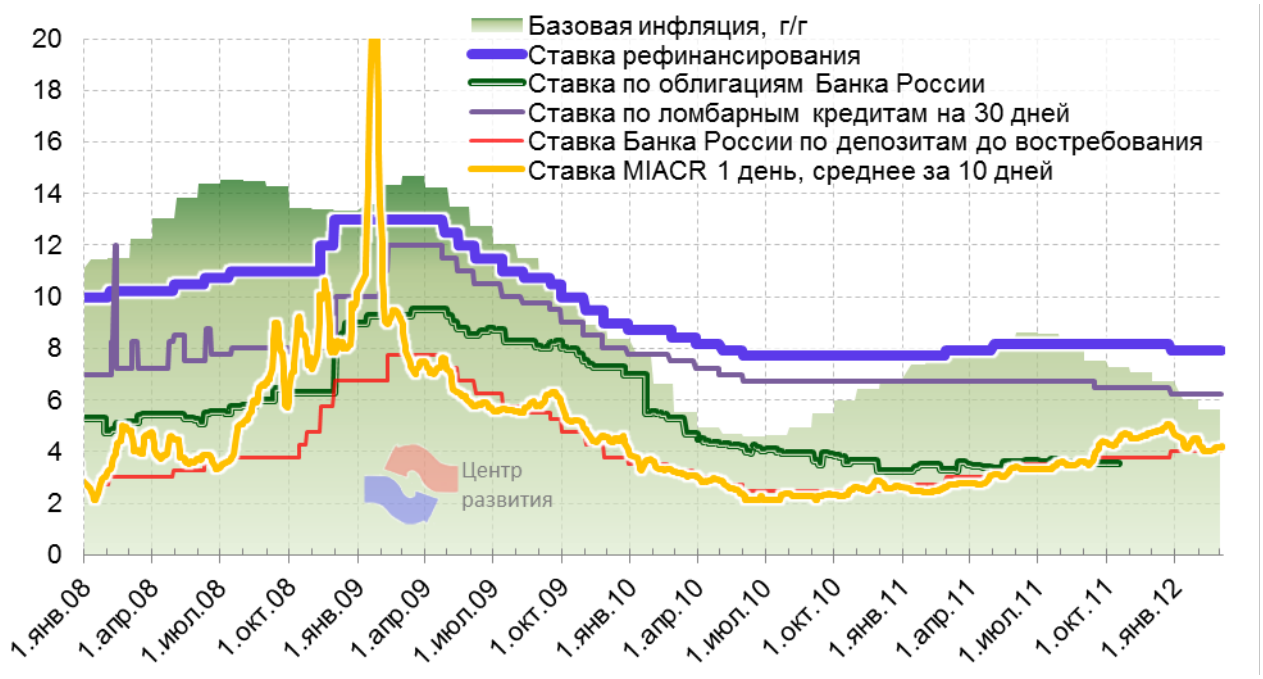
Динамика инфляции, базовой инфляции и вклад в базовую инфляцию за месяц различных компонент [3]

NEW

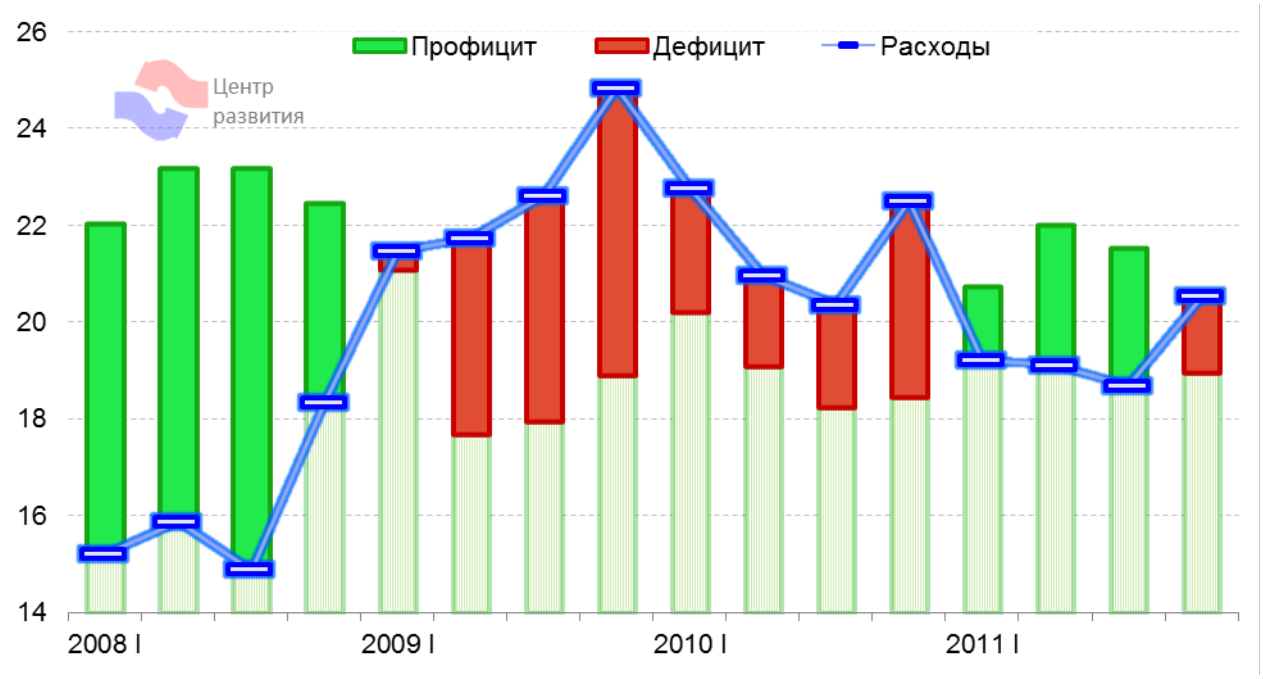


Динамика основных процентных ставок Банка России, ставок межбанковского рынка MIACR и базовой инфляции, в %

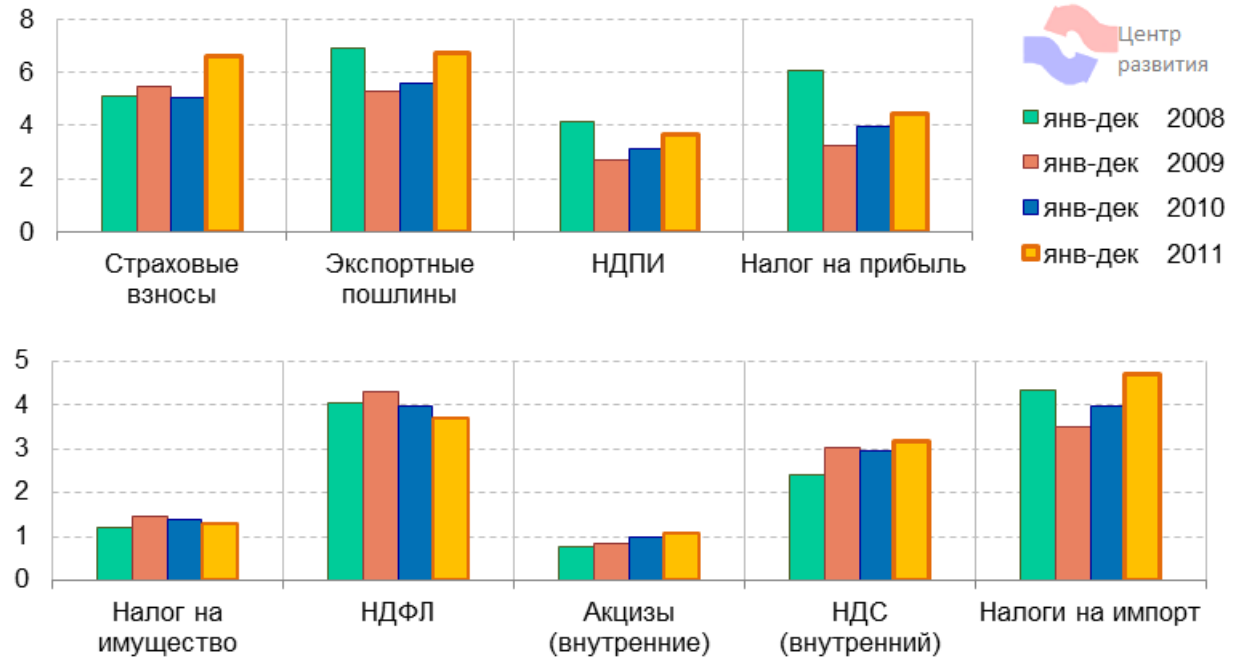
NEW



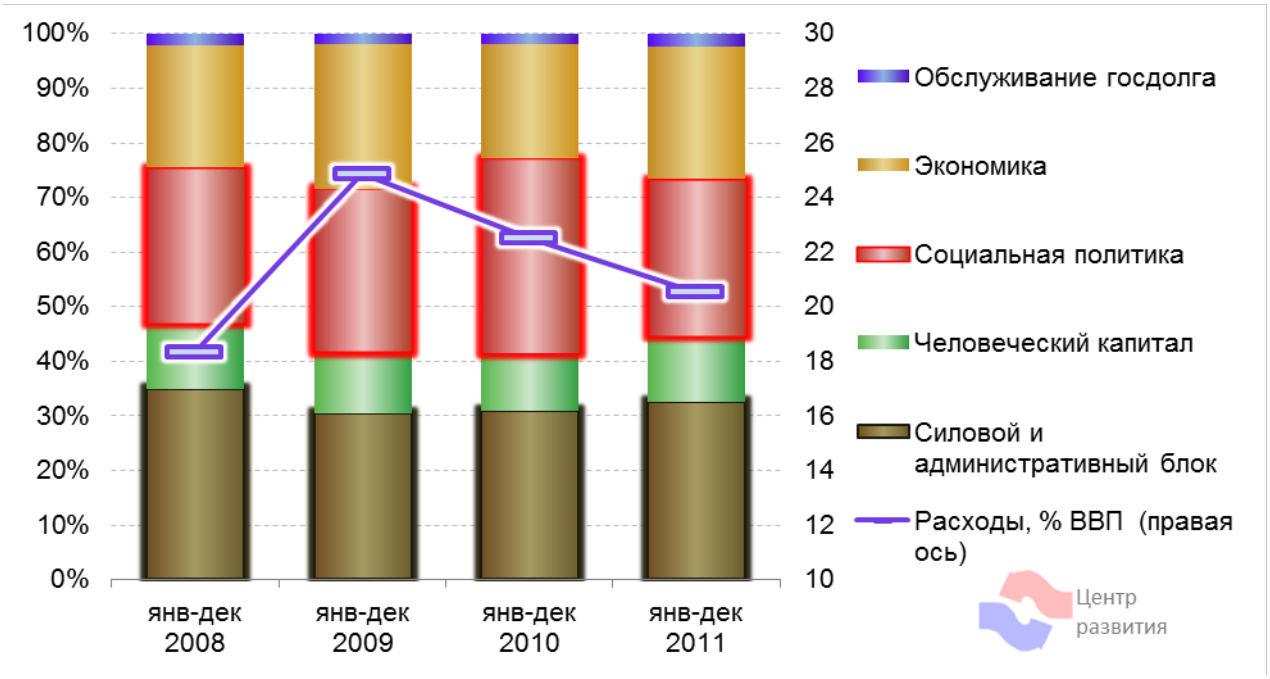
Исполнение федерального бюджета (накопленным итогом с начала каждого года), в % ВВП



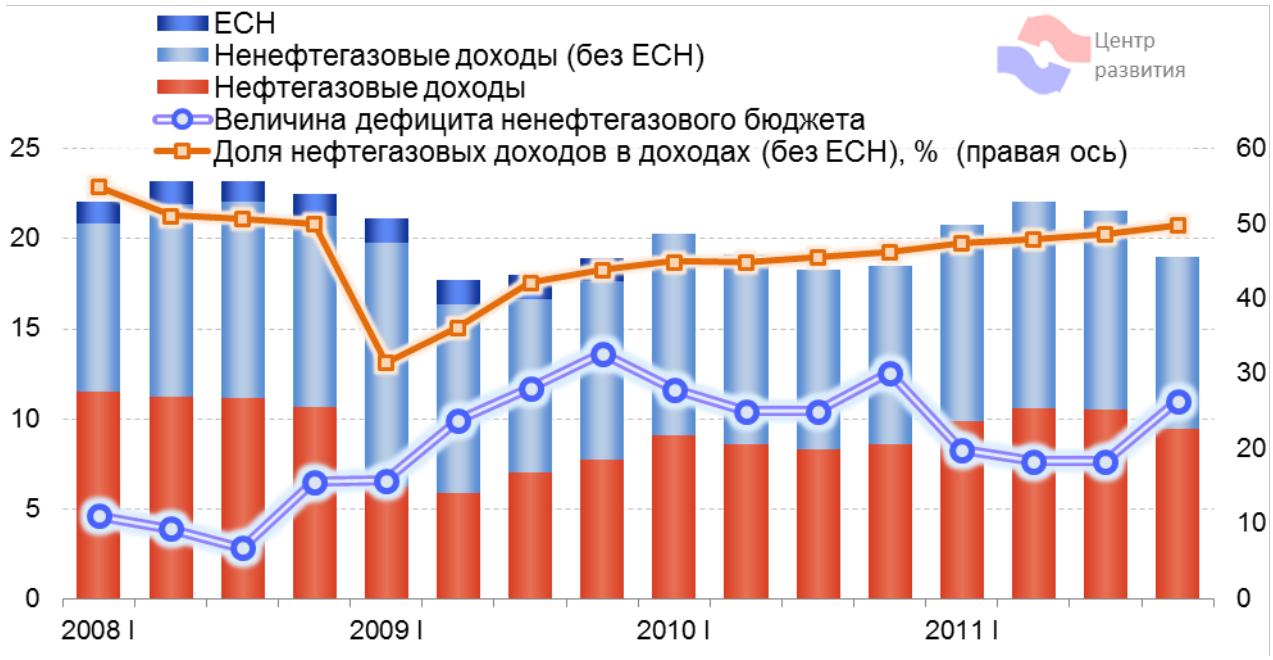
Доходы консолидированного бюджета, по видам налогов, в % ВВП[4]



Структура расходов федерального бюджета, в %

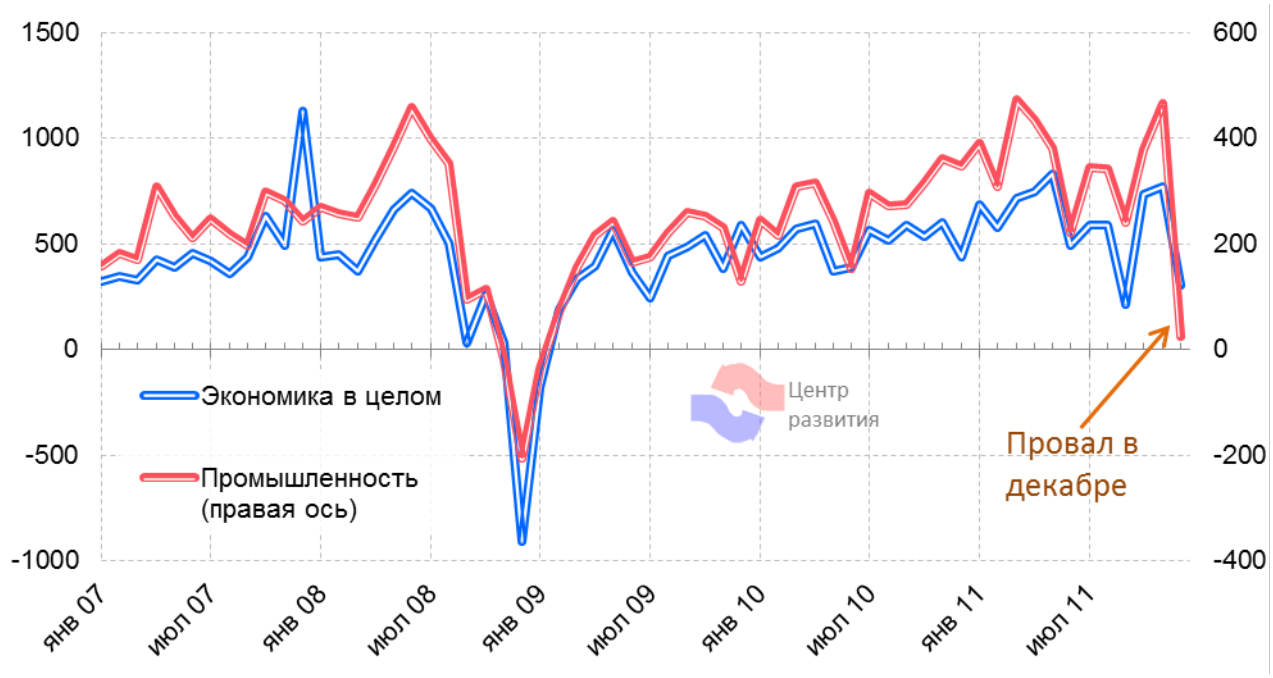


Структура доходов федерального бюджета и величина дефицита ненефтегазового федерального бюджета, в % ВВП [5]

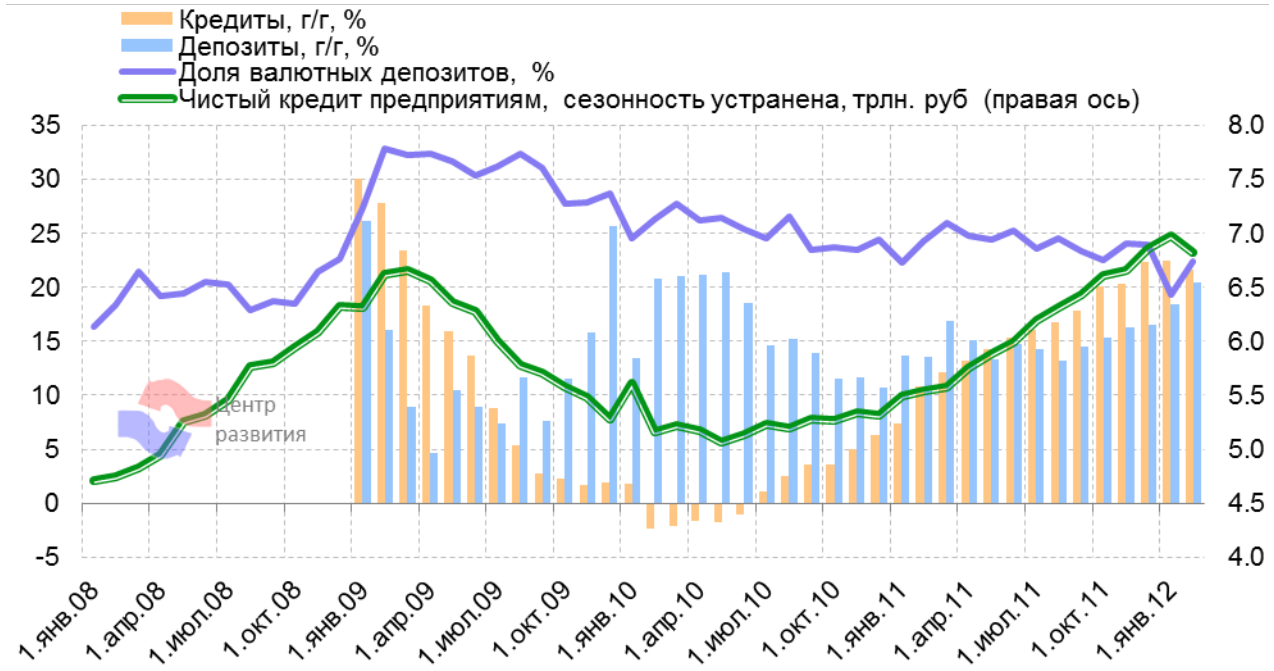


Динамика сальдированного финансового результата в экономике, в млрд. руб.

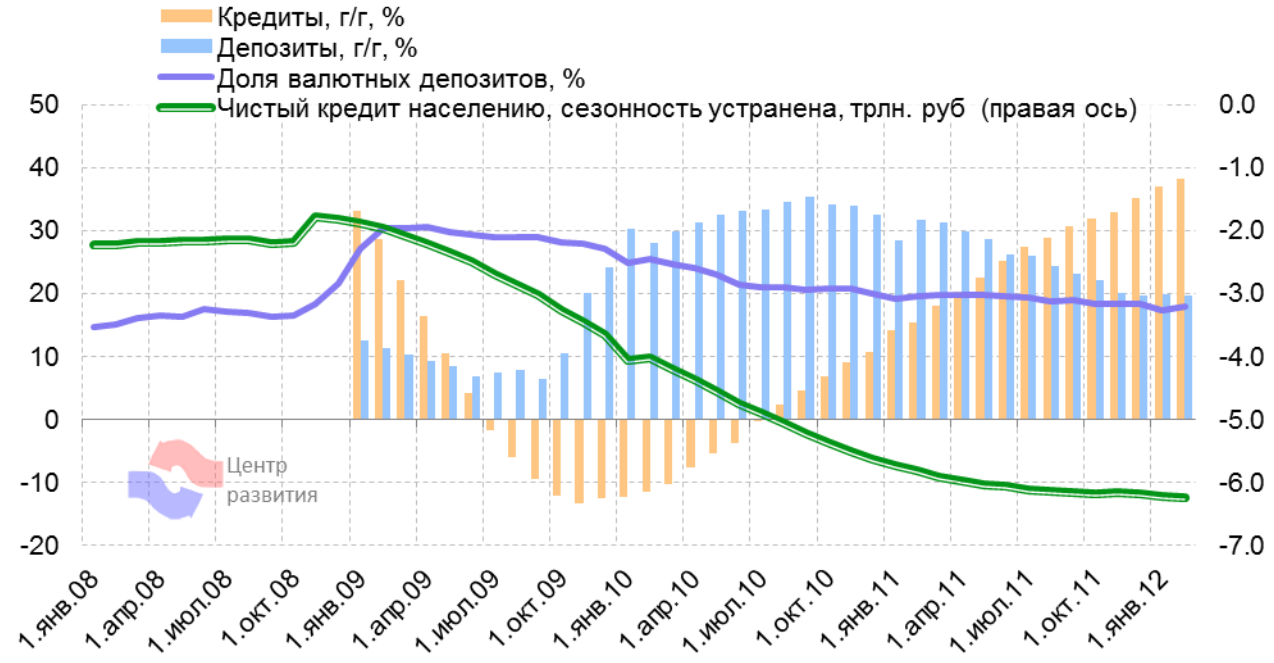
NEW



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

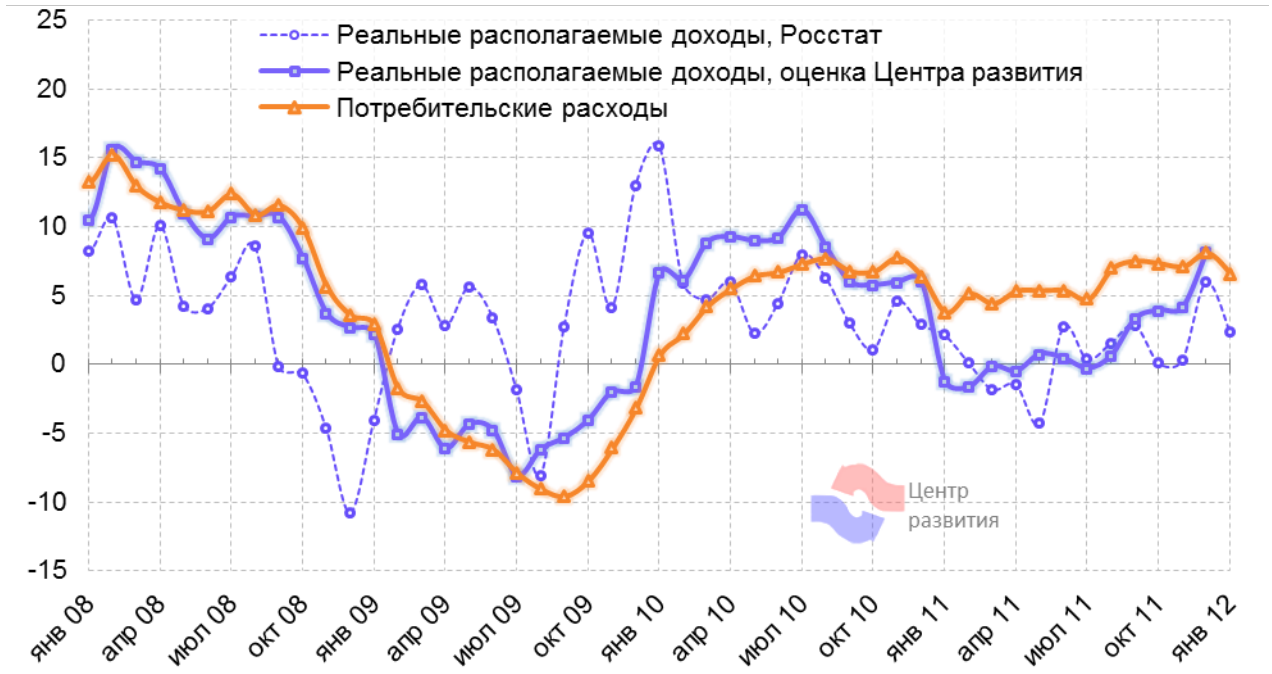


Динамика требований и обязательств населения к/перед банковской системой (учтена валютная переоценка)



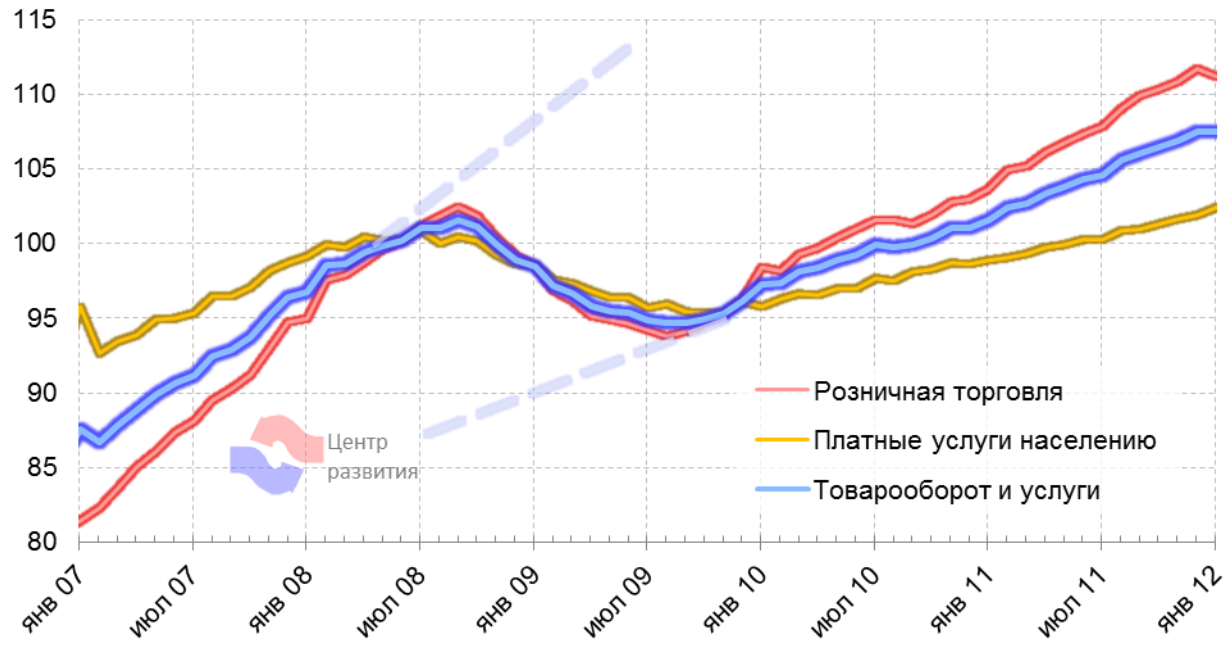
Динамика доходов и расходов населения в реальном выражении (прирост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



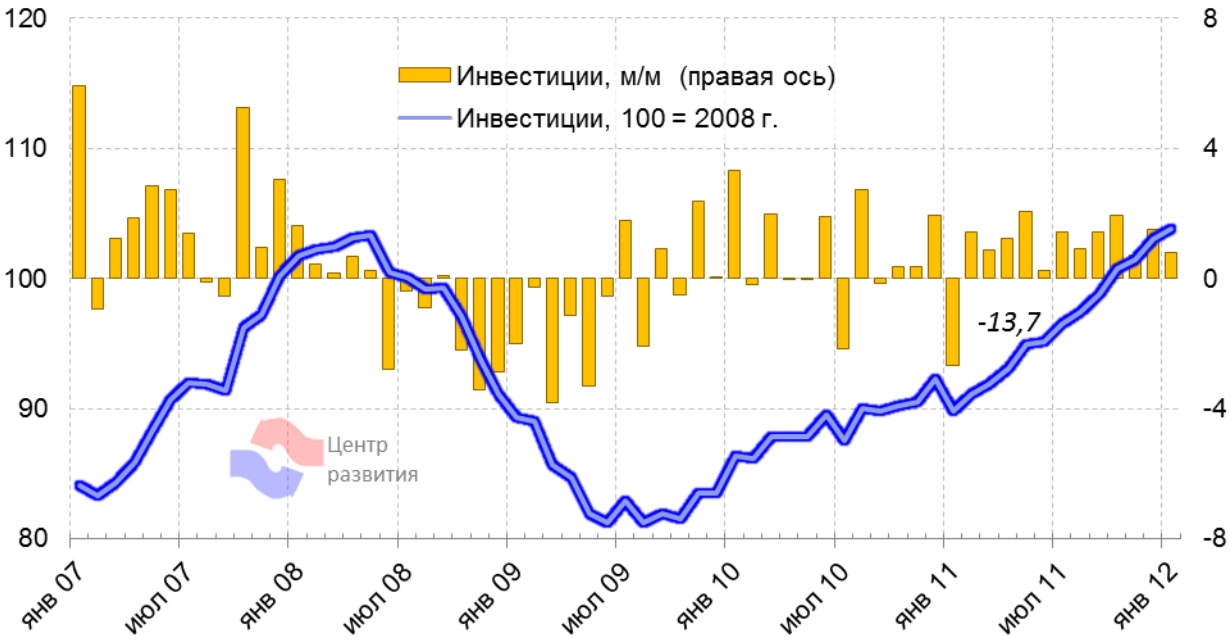
Склонность населения к сбережениям и к получению кредитов, в % дохода

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



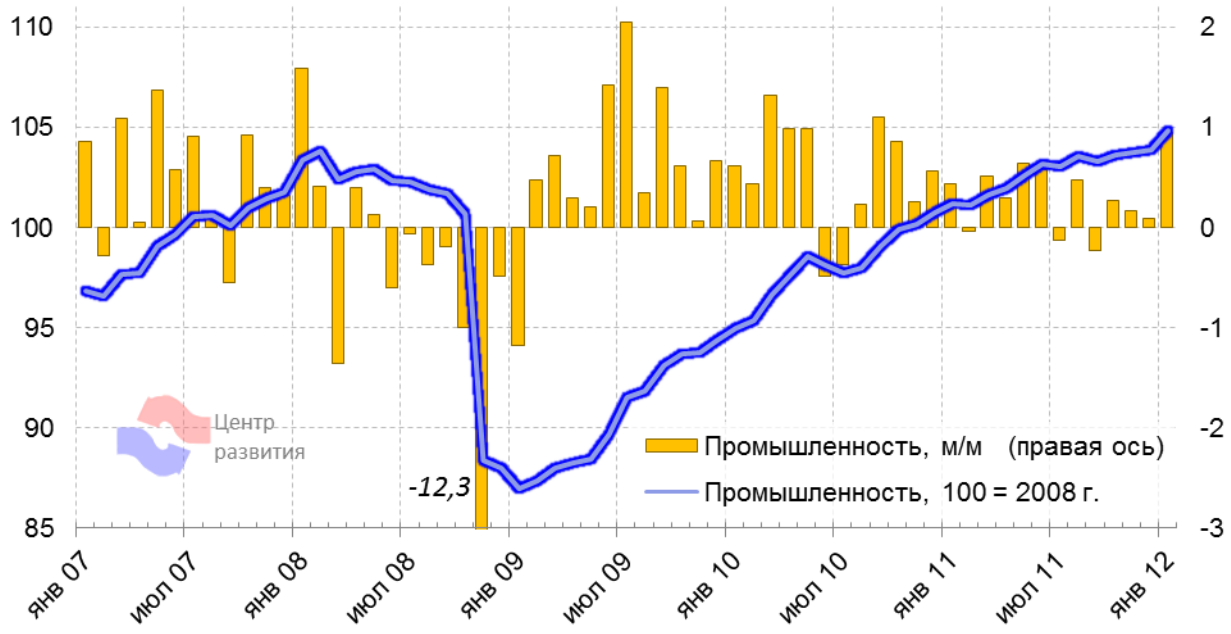
Динамика инвестиций в основной капитал (сезонность устранена), в %

NEW

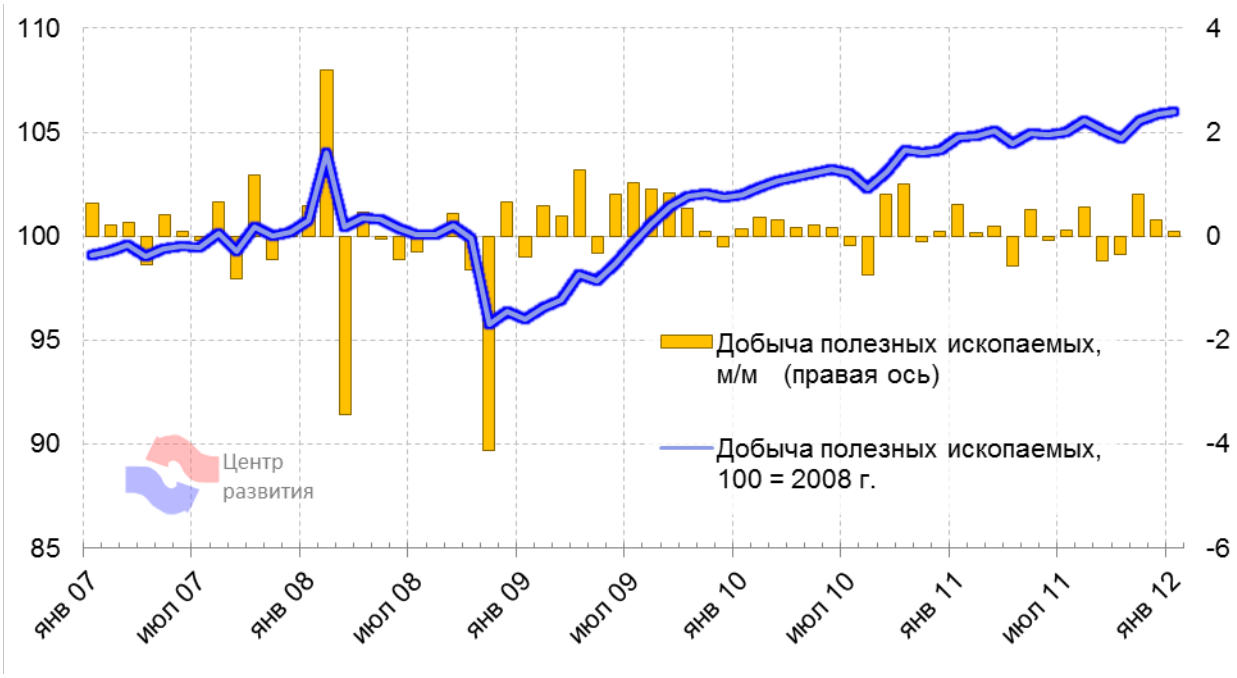


Росстат пересмотрел данные за 2011 год

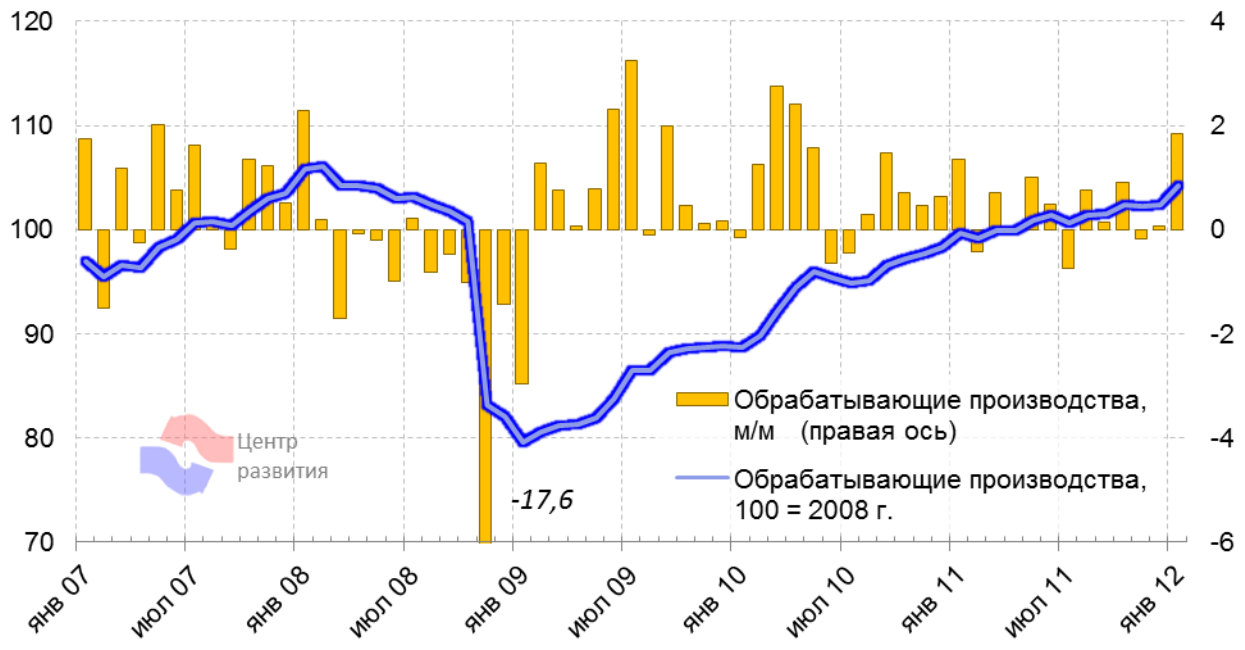
Динамика выпуска в промышленности (сезонность устранена), в %



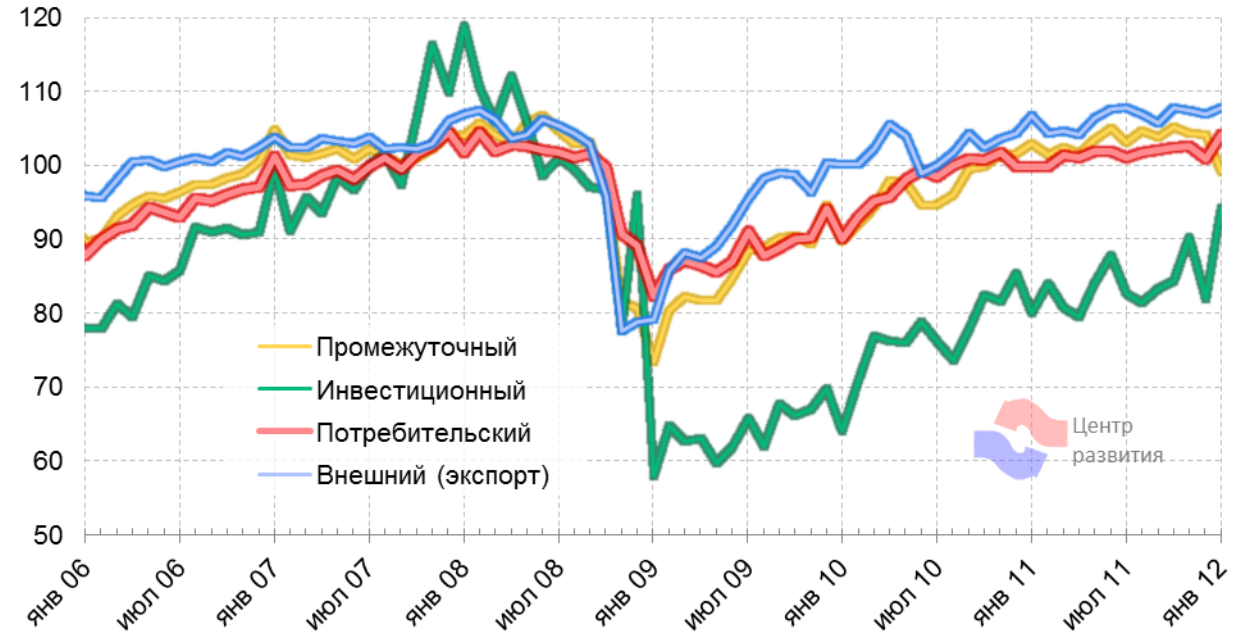
Динамика выпуска в добывающих отраслях (сезонность устранена), в %



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

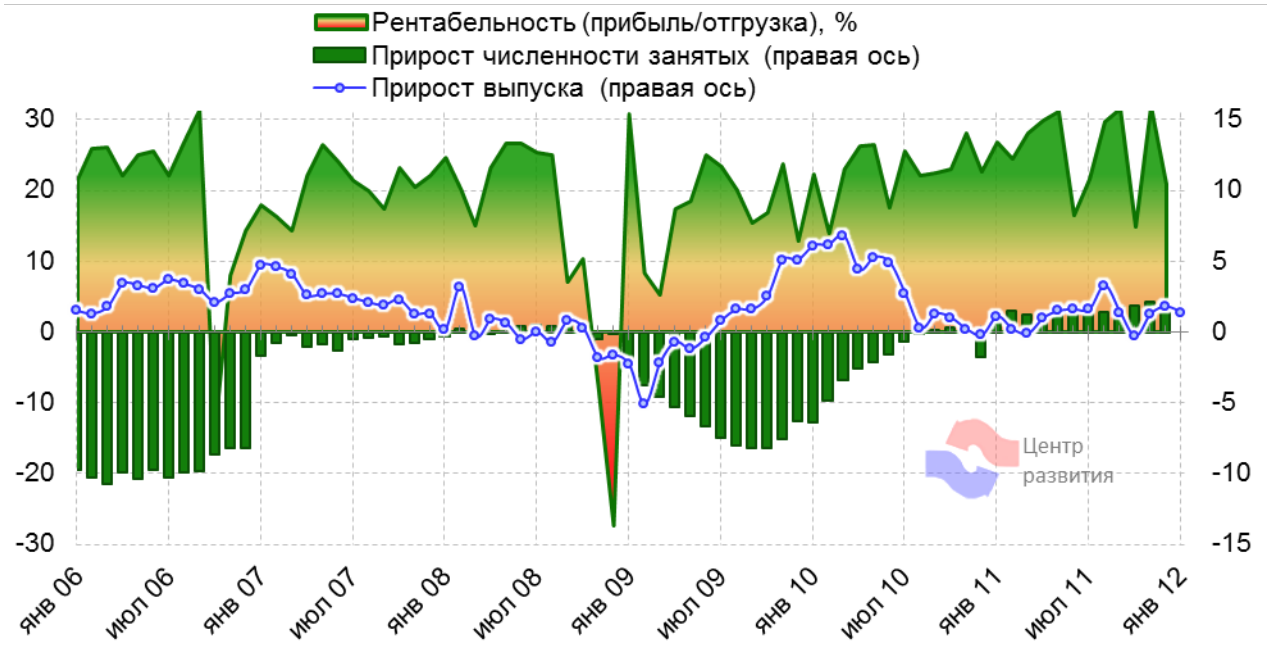


Динамика выпуска в обрабатывающих отраслях по видам удовлетворяемого спроса (сезонность устранена, 100 = 2008 г.), в %



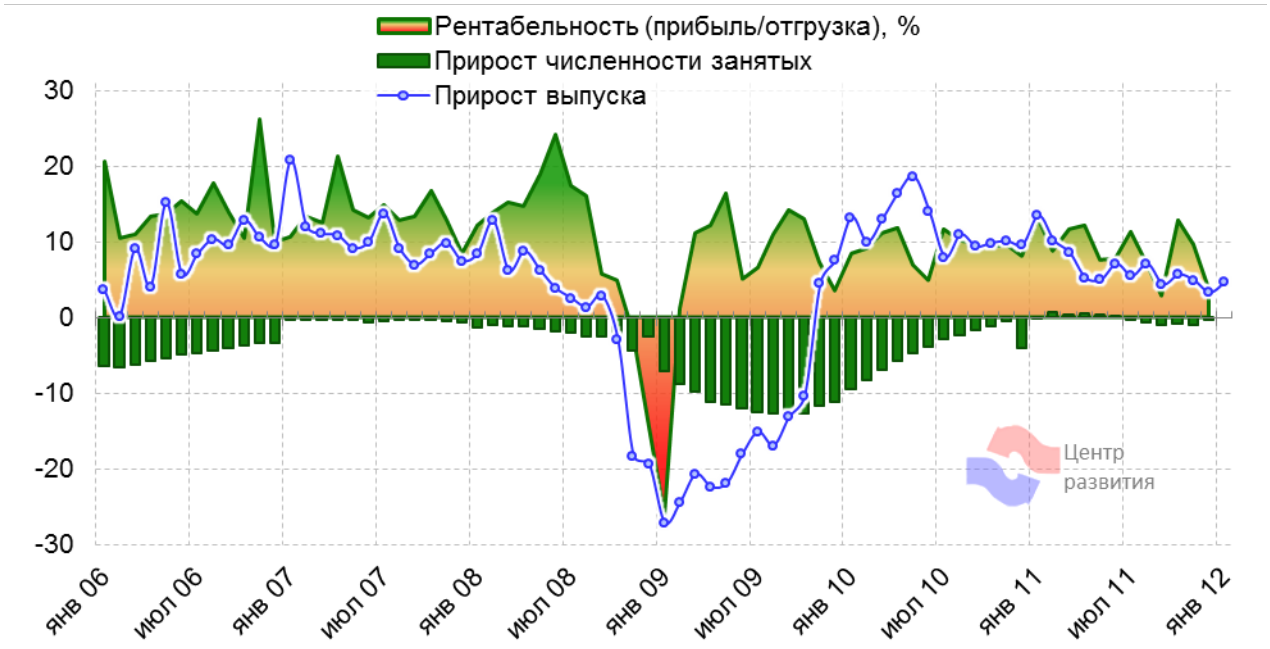
Показатели состояния добывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

NEW



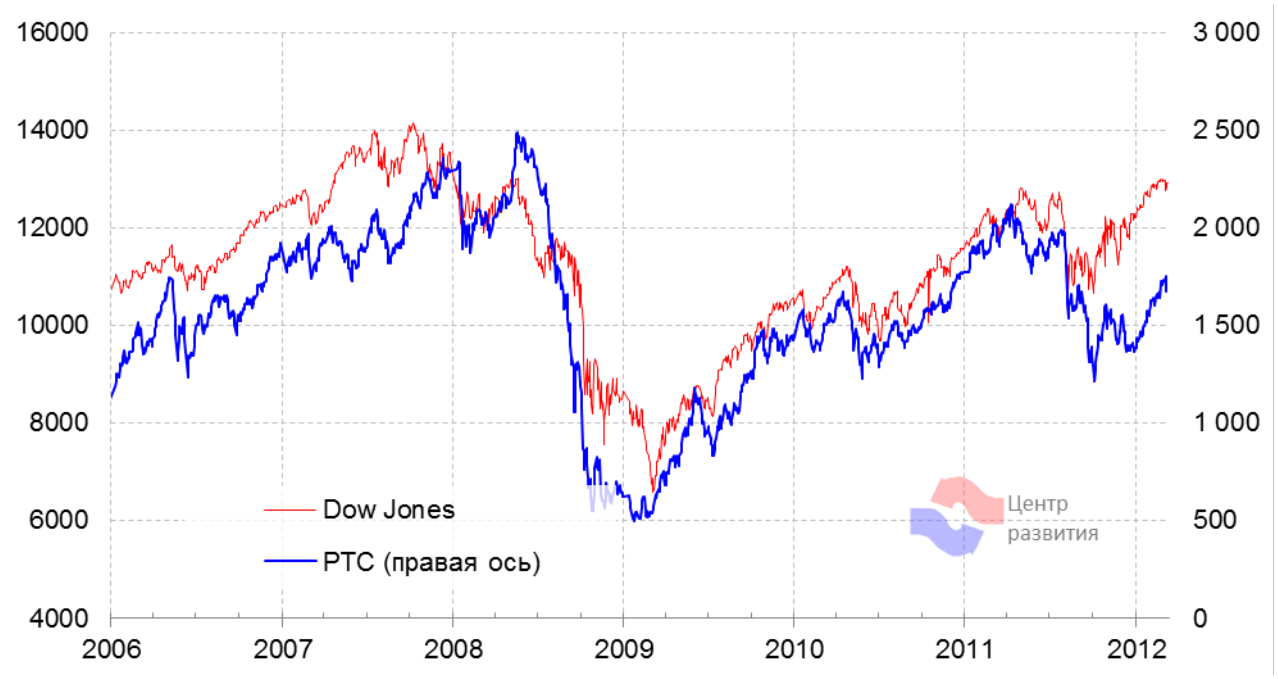
Показатели состояния обрабатывающих отраслей (рост к соответствующему месяцу предыдущего года), в %

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 и сальдо счёта текущих операций за январь-февраль 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 Петроневич

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.