

«РИА-Аналитика»

Центр экономических исследований

Аналитический бюллетень

**ТЕНДЕНЦИИ РОССИЙСКОЙ
ЭКОНОМИКИ**

Итоги 2010 года



Москва 2011

СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ 2010 ГОДА	3
ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ	4
ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО.....	7
ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО	13
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ.....	16
ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН	19
ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.....	21
ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА.....	28
ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....	30
ПРОГНОЗ НА 2011 ГОД.....	32

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ 2010 ГОДА

В целом экономический результат 2010 года можно оценивать двояко. С одной стороны, показатели года превзошли изначально ожидаемые цифры. С другой стороны, результат мог бы быть лучше, если бы не ряд факторов, в том числе природного характера. При этом положительная динамика достигнута в немалой степени за счет реализации госпроектов и стимулирующих мер правительства, то есть искусственным путем. Впрочем, на той же основе сейчас растут экономики многих других стран мира, и в том числе Китая.

Главное достижение российской экономики 2010 года – это выход на положительную динамику практически всех ее показателей.

Главное достижение российской экономики 2010 года – это выход на положительную динамику практически всех ее показателей. Можно говорить о том, что рост во многом был обусловлен низкой базой предыдущего года, когда был зафиксирован кризисный обвал, но сам факт того, что спад прекратился, является достаточно важным. Этому способствовали стабильность национальной валюты, постепенное восстановление потребительского спроса и возобновившийся рост инвестиций (во многом за счет выполнения госпроектов). Единственным сектором экономики, где ситуация в 2010 году существенно ухудшилась, было сельское хозяйство, но в данном случае спад был обусловлен форс-мажорными обстоятельствами, а именно аномальной жарой. Засуха привела к росту цен на продовольствие, что произвело тормозящий эффект в III квартале во всей российской экономике.

Главный недостаток российской экономики в 2010 году – сохраняющаяся зависимость от рынка сырьевых товаров, причем эта зависимость стала еще острее. Рост экономики был во многом обусловлен тем, что цена нефти на мировом рынке вернулась на уровень 2007 года. Впрочем, 2010 год стал удачным не только для нефти, но практически для всех видов сырья за счет высокого спроса со стороны развивающихся стран и, в особенности, Китая, экономика которого продолжала демонстрировать высокие темпы роста.

Важную роль сыграли стимулирующие меры правительства. Как пример – это растущий спрос на автомобили АВТОВАЗа (к сожалению, преимущественно устаревшие модели). Утилизационная программа позволила существенно разогреть потребительский спрос на автомобильную технику, а заодно и весь автомобилестроительный сектор. Окончание этой программы, которое ожидается уже в текущем году, как показал зарубежный опыт, может нивелировать достигнутый результат, если до конца не активизируется естественный спрос.

Прошедший год показал, что российская экономика, как, впрочем, и экономики большинства стран мира, пока не способна выбираться из кризисного провала без госинвестиций и стимулирующих программ, но есть надежда, что в 2011 году возрастет значение потребительского спроса

В 2010 году активизировалось кредитование реального сектора экономики. Однако этого было недостаточно, чтобы существенно повлиять на финансовое положение широкого круга предприятий и экономики в целом.

со стороны населения и инвестиционного спроса со стороны частного бизнеса. К тому есть все предпосылки. В том числе можно надеяться на помощь со стороны банковского сектора. В 2010 году активизировалось кредитование реального сектора экономики. Однако этого было недостаточно, чтобы существенно повлиять на финансовое положение широкого круга предприятий и экономики в целом. Дороговизна кредитных ресурсов наряду с сохраняющейся настороженностью банков в отношении расширения спектра кредитуемых предприятий явилась одним из факторов того, что потенциал экономического роста был реализован не в полной мере.

Основные факторы, повлиявшие на экономические итоги 2010 года:

- сравнительно высокая цена нефти и других сырьевых товаров
- аномальные колебания температуры воздуха (морозный январь, рекордно жаркие июль и август, аномально теплый ноябрь)
- рост цен на продовольствие в России и в мире
- недостаток кредитных ресурсов для предприятий
- активное выполнение бюджетных проектов (Сочи-2014, ВСТО, жилье для военных и др.)
- правительственные меры, стимулирующие внутренний потребительский спрос.

Таблица 1

Основные показатели развития экономики России
(% к соответствующему периоду предыдущего года)

Показатели экономического развития	2010
ВВП	104.0
Индекс потребительских цен	108.8
Индекс промышленного производства	108.2
Индекс производства продукции сельского хозяйства	88.1
Инвестиции в основной капитал	106.0
Объем работ по виду деятельности «строительство»	99.4
Ввод в действие жилых домов	97.0
Реальный располагаемые денежные доходы населения	104.3
Реальная заработная плата	104.2
Оборот розничной торговли	104.4

Источник: Росстат

По сравнению с 2007 годом объем ВВП в России в 2010 году был выше примерно на 0.9%, что можно считать неплохим результатом.

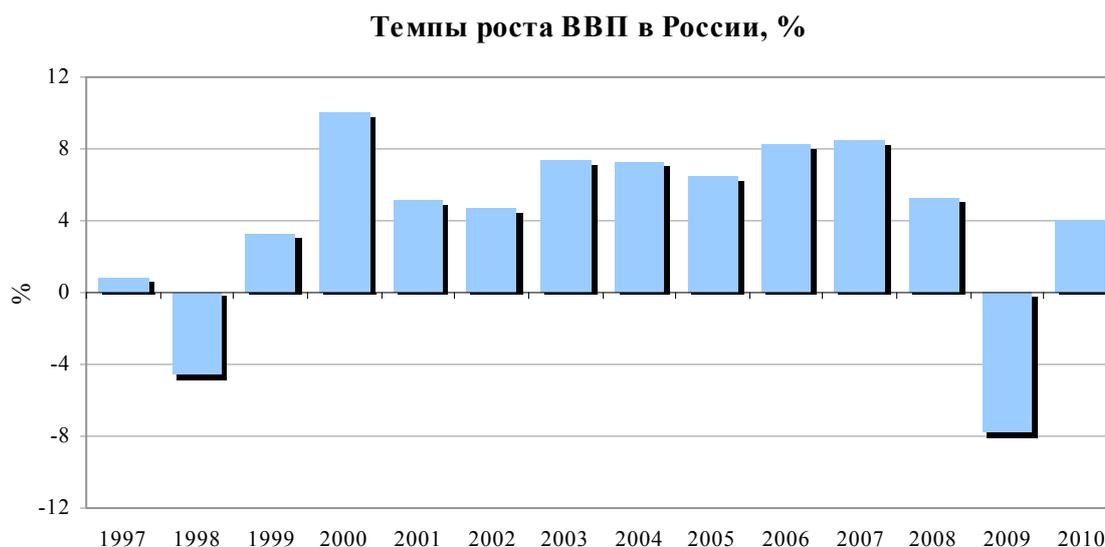
ВАЛОВЫЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

Согласно предварительным итогам ВВП России вырос в 2010 году относительно 2009 года на 4.0%. Напомним, что в 2009 году спад ВВП составил рекордные за последние более чем десять лет 7.8%. По сравнению с 2008 годом объем ВВП в 2010 году был на 4.1% ниже. Однако по сравнению с 2007 годом объем ВВП в России в 2010 году был

выше почти на 0.9%. Последняя цифра может быть оценена, как неплохой результат. Она свидетельствует о том, что в целом экономика России почти вышла на докризисный уровень – если считать докризисным периодом не первую половину 2008 года, когда вся мировая экономика находилась на пике спекулятивного ажиотажа, а 2007 год, когда среднегодовая цена нефти примерно соответствовала среднегодовой цене 2010 года.

Напомним, что многими экспертами, в том числе и правительственными, предполагается, что российская экономика выйдет на докризисный уровень только в 2012 году. Исходя из результатов 2010 года, можно предположить, что, если не произойдет очередного ухудшения состояния мировой экономики, то этот прогноз сбудется. При этом по некоторым показателям (в частности внешняя торговля, внутренний розничный рынок и объемы производства в ряде промышленных отраслей) докризисный уровень может быть достигнут уже по итогам 2011 года.

Рисунок 1



Источник: Росстат

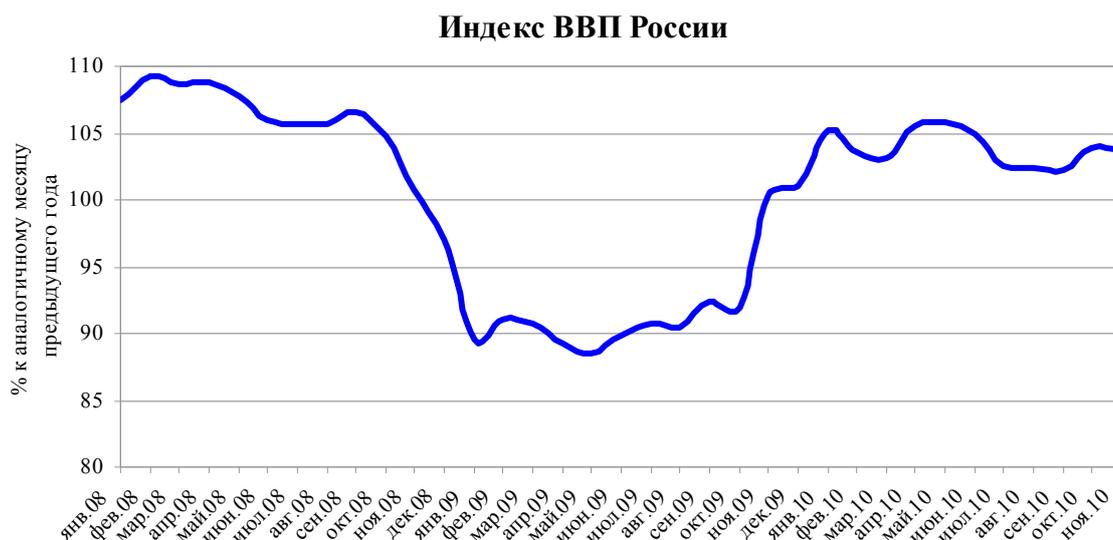
Из-за аномальной жары темп роста ВВП, достигший максимума в мае, в III квартале начал быстро снижаться.

На протяжении 2010 года ситуация в российской экономике развивалась разнонаправленно. Положительная динамика ВВП в годовом сравнении сохранялась все его месяцы, но темпы роста были изменчивы. Период оптимистических ожиданий наблюдался практически всю первую половину года. Только в самом начале года – в феврале – из-за чрезвычайно низких температур воздуха наблюдалась временная пауза в развитии. В этом месяце практически все показатели с исключением сезонности сократились, и в том числе ВВП (см. таблицу 2), однако уже в марте поступательный рост продолжился, но был нарушен во второй половине года из-за аномальной жары. В результате, произошла новая коррекция в сторону снижения. По этой причине темп роста ВВП,

достигший максимума в мае (см. рисунок 2), в III квартале начал быстро снижаться.

В IV квартале ситуация снова стала изменяться к лучшему, и негативные последствия аномальной жары для экономики постепенно ликвидировались, хотя полного исключения их влияния достичь не удалось и, по всей видимости, не удастся в 2011 году.

Рисунок 2



Источник: МЭР

Таблица 2

Среднемесячные темпы прироста ВВП России в 2010 году
(сезонность исключена), % к предыдущему периоду

Янв.	Фев.	Мар.	I кв.	Апр.	Май.	Июн.	II кв.	июл.	Авг.	Сен.	III кв.	Окт.	Ноя.
0.5	-0.7	0.2	0.4	0.7	0.4	0.3	0.6	-0.4	-0.4	0.2	-0.4	0.9	0.5

Источник: МЭР

Напомним, что первоначальный прогноз МЭР по росту ВВП на 2010 год составлял 1.3% по пессимистичному сценарию и 3.5% по оптимистичному сценарию. Однако уже по итогам I квартала рост ВВП составил 4.5%, а в мае рост ВВП в годовом сравнении достиг значения 5.8% – все это дало повод для пересмотра прогноза в сторону повышения. В июне МЭР поднял верхнюю и нижнюю границы прогнозного роста ВВП до 3.1-4.5%. При этом некоторые чиновники выражали уверенность, что итоговый рост составит 5%. Такой прогноз казался вполне реальным. К тому моменту уже наблюдался рост инвестиций в основной капитал в годовом сравнении и с исключением сезонности, установилась относительная стабильность на сырьевых рынках (цена нефти колебалась в пределах выгодного для России коридора \$70-80 за баррель), выполнялись масштабные инфраструктурные проекты (в том числе строительство объектов Сочи-2014, нефтепровода ВСТО и др.), была запущена утилизационная программа в автомобилестроении, началось

восстановление потребительского спроса и объемов розничного рынка, инфляция находилась на историческом минимальном уровне.

Жара стоила российской экономике примерно 0.7-0.8 процентных пункта прироста.

Аномальная жара, охватившая европейскую часть России, стала еще одним испытанием для отечественной экономики. Прежде всего, урон был нанесен сельскому хозяйству. Почти в половине российских регионов в этот период был введен режим чрезвычайной ситуации, посевы погибли на шестой части территории страны. Итоговый результат урожая зерновых оказался минимальным за несколько последних лет, а объем производства в сельском хозяйстве снизился по итогам года относительно 2009 года почти на 12%. Впрочем, аномальная жара сказалась не только на результатах сельского хозяйства. В этот период наблюдалось временное сокращение инвестиций и строительства, замедление роста промышленного производства. Кроме того – и это одно из самых тяжелых последствий жары – начался быстрый рост потребительских цен.

Ухудшение статистики в июле-августе повлияло и на динамику ВВП. Уже в августе замминистра экономического развития Андрей Клепач заявил, что ущерб от засухи может составить 0.4-0.5 процентных пункта от роста ВВП или даже выше — 0.7-0.8 процентных пункта. В декабре МЭР снизил прогноз роста ВВП с 4 до 3.8%. В итоге сначала Владимир Путин объявил о 3.8%, а Росстат все-таки отчитался о 4%. Тем не менее, еще раз акцентируем внимание на том факте, что изначально оптимистичным прогнозом считался рост экономики на 3.5%, который в итоге был превышен, несмотря на все перипетии минувшего года.

ИНВЕСТИЦИИ И СТРОИТЕЛЬСТВО

В отличие от ВВП, инвестиции в основной капитал не вышли на уровень 2007 года.

Наиболее уязвимым звеном российской экономики в период кризиса стали инвестиции в основной капитал, которые сократились по итогам 2009 года на 17%. МЭР в начале 2010 года прогнозировал, что по итогам года рост инвестиций в основной капитал составит 1.1-4%. Реальный результат превысил прогноз: рост по сравнению с 2009 годом составил – 6.0%.

Тем не менее, в отличие от ВВП, инвестиции в основной капитал не вышли на уровень 2007 года, спад по сравнению с которым составил более 4%. Это связано с тем, что в условиях кризиса спад инвестиций был гораздо более резким, чем спад ВВП. При этом напомним, что в докризисный период инвестиции, напротив, росли существенно быстрее ВВП, что, прежде всего, объяснялось быстрыми темпами роста в строительстве. К началу кризиса строительный сектор был чрезмерно перегрет. В 2007 году темпы роста в строительстве составляли 18%, а в I полугодии 2008 года достигли рекордной величины 22%. Не удивительно, что кризис 2008-2009 годов, в первую очередь, затронул рынок недвижимости и строительство новых объектов, многие из которых

были заморожены, что и стало одной из главных причин резкого снижения инвестиционной активности в стране.

В 2010 году инвестиционный сектор восстанавливался медленнее, чем остальные сектора экономики, что вполне понятно, учитывая большую инерционность этого показателя. Только в марте (см. таблицу 3) наметился среднемесячный рост с учетом сезонного и календарного факторов. В этом же месяце впервые зафиксирован рост инвестиций в годовом сравнении, но и после этого восстановление происходило довольно медленно, и периодически случались обратные коррекции, как это, например, произошло в июле. Июльский спад был вызван не только аномальной жарой, в результате которой произошло существенное отвлечение госресурсов, но и с неопределенностью на рынке кредитных ресурсов. В этот период снова стали расти процентные ставки. Правда, продолжалось это недолго, и в IV квартале рост инвестиций продолжился.

Динамика производства в строительном секторе развивалась по схожему сценарию (кривые индексов инвестиций и строительства практически идентичны, что видно из рисунка 3). Правда, объем работ в строительстве так и не смог превзойти результат 2009 года (спад составил 0.6%), что, в основном, произошло из-за сокращения жилищного строительства (на 3%).

Рисунок 3



Источник: Росстат

Таблица 3

Среднемесячные темпы прироста инвестиций в основной капитал в 2010 году
(сезонность исключена), % к предыдущему периоду

Янв.	Фев.	Мар.	I кв.	Апр.	Май.	Июн.	II кв.	Июл.	Авг.	Сен.	III кв.	Окт.	Ноя.
-1.2	-0.4	1.8	-2.5	0.9	1.0	-0.3	2.3	-2.0	4.3	0.9	1.2	6.1	-1.4

Источник: МЭР

Таблица 4

Среднемесячные темпы прироста строительных работ в 2010 году
(сезонность исключена), % к предыдущему периоду

Янв.	Фев.	Мар.	I кв.	Апр.	Май.	Июн.	II кв.	июл.	Авг.	Сен.	III кв.	Окт.	Ноя.
-6.9	-3.0	1.4	-6.0	3.4	-0.5	1.6	3.5	-1.6	1.7	0.8	0.7	2.3	-1.0

Источник: МЭР

Инвестиции крупных и средних предприятий восстанавливались в 2010 году медленнее, чем инвестиции малых предприятий.

Пока нет итоговых данных по отраслевой структуре инвестиций в целом по итогам 2010 года, поэтому для более детального анализа приведем данные января-сентября. Суммарный объем инвестиций по итогам девяти месяцев 2010 года увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2009 года на 3.8%, однако инвестиции крупных и средних предприятий за этот же период сократились на те же 3.8%. Это связано с тем, что в 2009 году инвестиции в основной капитал крупных и средних предприятий сократились в меньшей степени, чем инвестиции по экономике в целом, однако в 2010 году они восстанавливались гораздо медленнее. Впрочем основное влияние на итоговый результат оказало резкое снижение инвестиций в I квартале (на 21.1% по сравнению с соответствующим периодом 2009 года). Уже в III квартале рост этого показателя составил 5.8%.

Как видно из таблицы 5, значительная часть секторов сократили объем инвестиций по итогам 9 месяцев 2010 года. Существенный прирост наблюдался только в энергетическом и машиностроительном комплексах. Причем рост инвестиций в энергетическом комплексе наблюдался и в 2009 году, что связано с инфраструктурным характером данной отрасли и привлечением большого объема бюджетного капитала.

Главными факторами, ограничивающими инвестиции, в 2010 году стали недостаток собственных средств предприятий, неопределенность экономической ситуации и высокие ставки коммерческого кредита.

Согласно данным выборочного исследования, проведенного Росстатом, среди факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность промышленных предприятий в 2010 году, основными являются: недостаток собственных финансовых средств (у 67% организаций), неопределенность экономической ситуации в стране (отметили 32% предприятий) и высокие ставки коммерческого кредита (31% предприятий).

Основной целью инвестирования промышленных предприятий в 2010 году стала замена изношенной техники и оборудования (67% от всех опрошенных организаций), а также автоматизация или механизация производственного процесса (46%), снижение себестоимости продукции (38%) и экономия энергоресурсов (38%). По данным Росстата, отмечается значительный рост инвестиций на приобретение основных средств, бывших в употреблении у других организаций, и в объекты незавершенного строительства (на 36.2% по сравнению с январем-сентябрем 2009 года).

Таблица 5

Динамика инвестиций в основной капитал по видам деятельности
(без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, ненаблюдаемых прямыми статистическими методами), %

	2007 I-III кв.	2008, I-III кв.	2009 I-III кв.	2010 I-III кв.
Инвестиции в основной капитал	117.3	111.2	86.7	96.2
в том числе:				
Агропромышленный комплекс	132.3	99.5	77.2	95.5
Деревообрабатывающий комплекс	121.1	111.3	74.7	74.4
Нефтегазовый комплекс (без трубопроводного)	116.8	108.2	94.7	99.5
Металлургический сектор	101.6	120.0	76.7	87.2
Машиностроительный комплекс	126.9	114.9	76.3	105.5
Энергетический комплекс	129.3	119.3	105.1	116.3
Химический комплекс	113.6	110.8	72.0	85.5
Торговля	120.8	102.7	68.9	100.8
Транспортный комплекс	109.8	118.1	104.2	95.8
в т.ч. трубопроводный	94.5	103.1	126.8	97.2
Связь	108.4	105.2	64.1	109.3
Недвижимость	125.1	108.6	69.7	96.6
Строительство и производство стройматериалов	123.3	121.5	71.6	100.2
Образование, здравоохранение	126.2	103.8	81.2	106.5
Прочее	110.5	107.2	84.8	56.7

Источник: МЭР

Во второй половине 2010 года просроченная задолженность по кредитам российских банков стала снижаться.

В 2010 году произошли существенные изменения в структуре инвестиций по источникам финансирования. Как видно из таблицы 6, в 2010 году доля инвестиций за счет собственных средств вышла на докризисный уровень и даже превзошла его. Вместе с тем, наблюдается заметное снижение доли инвестиций за счет привлеченных средств. Особенно сильное снижение наблюдалось в отношении кредитов банков. Причем снижение этого показателя происходило на фоне постепенного улучшения условий кредитования. Согласно данным ЦБ, с начала года ставка по кредитам нефинансовым организациям (в российских рублях) снизилась с 13.8% на 1 января до 8.9% на 1 октября 2010 года. Надо полагать, что в ближайшее время, при сохранении намеченных тенденций, доля кредитов банков будет возрастать. Впрочем, как видно из рисунка 4, объем кредитов российских банков, начиная с апреля 2010 года, стал увеличиваться. При этом просроченная задолженность по этим кредитам перестала расти, а в конце года даже стала снижаться. Данный факт вселяет надежду на то, что в 2011 году рост инвестиций в основной капитал ускорится за счет более активного привлечения заемного капитала. Представители ЦБ высказывают разные мнения по этому поводу. Например, директор департамента банковского регулирования и надзора ЦБ Алексей Симановский еще в ноябре 2010 года говорил, что рост кредитного портфеля банков РФ в 2011 году составит 20-25% по

отношению к 2010 году, а чуть позже первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев прогнозировал рост 15-20%. В любом случае, прогнозируемый темп роста выше, чем был отмечен в 2010 году.

Таблица 6

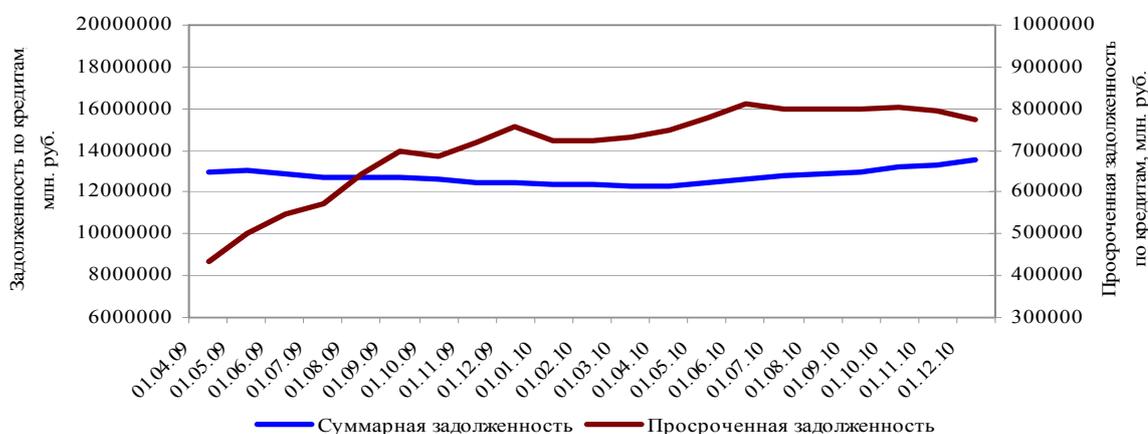
Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования
(без субъектов малого предпринимательства и объема инвестиций, ненаблюдаемых прямыми статистическими методами), %

	2007 I-III кв.	2008 I-III кв.	2009 I-III кв.	2010 I-III кв.
Инвестиции в основной капитал	100	100	100	100
в том числе по источникам финансирования:				
Собственные средства	42.8	42.8	38.3	43.0
из них:				
Прибыль, остающаяся в распоряжении организаций	19.4	20.1	15.5	16.0
Амортизация	20.0	19.3	19.9	23.0
Привлеченные средства	57.2	57.2	61.7	57.0
из них:				
Кредиты банков	10.2	11.0	11.1	9.1
Заемные средства других организаций	6.3	6.8	8.9	6.6
Бюджетные средства	18.5	16.8	18.8	17.4

Источник: МЭР

Рисунок 4

Кредиты, предоставленные юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям российскими банками



Источник: ЦБ

Спад иностранных инвестиций сохранился, но его темпы снизились.

Негативное влияние на инвестиционную активность в стране оказывало продолжающееся снижение инвестиций иностранного капитала, что в свою очередь было обусловлено несколькими факторами, в том числе высоким уровнем коррупции, слабой исполняемостью законов, невысокой информационной прозрачностью. Согласно докладу международной организации Transparency International, в 2010 году по уровню восприятия коррупции Россия заняла 154 место из 178 возможных. Причем, несмотря на все усилия правительства по ликвидации коррупции в российском обществе, проблема сохраняется.

Как видно из таблицы 7, наибольшее снижение отмечено в сфере прямых инвестиций. Правда отметим, что спад замедляется. Например, в январе-сентябре 2009 года по сравнению с аналогичным периодом 2008 года спад иностранных инвестиций в целом составлял 27.8%, а прямых инвестиций – 48.1%. Причем суммарный спад в январе-сентябре 2010 года произошел из-за резкого сокращения иностранных инвестиций в торговлю (на 46.6%), операций с недвижимостью (на 31.3%), транспорт и связь (на 53.6%). В том числе, снижение инвестиций в транспорт и связь произошло из-за того, что фактически на нулевом уровне в 2010 году были иностранные инвестиции в трубопроводный транспорт.

Вместе с тем, в промышленности иностранные инвестиции в 2010 году росли. В том числе в добывающий сектор в январе-сентябре 2010 года было вложено в полтора раза больше иностранного капитала, чем в январе-сентябре 2009 года, в обрабатывающий сектор – на 26% больше, в электроэнергетику – на 15.9%.

Следует надеяться, что в 2011 году, если цена на нефть будет стабильной, если не случится неожиданных долговых проблем в странах ЕС или не пройдет резкого торможения экономики Китая, спад иностранных инвестиций в Россию прекратится.

Таблица 7

**Общий объем иностранных инвестиций, поступивших
в нефинансовый сектор экономики России в январе-сентябре 2010 года**

	01-09.2010, \$ млн.	в % к 01-09.2009
Всего	47488	86.8
В том числе:		
Прямые	8196	82.2
Портфельные	866	85.0
Прочие	38426	87.8

Источник: Росстат

Снижение иностранных инвестиций в 2010 году было частично компенсировано за счет государственных инвестиций.

Снижение иностранных инвестиций в 2010 году было частично компенсировано за счет государственных инвестиций. Согласно данным МЭР, по состоянию на 1 ноября 2010 года на строительство объектов и реализацию мероприятий, включенных в федеральную адресную инвестиционную программу (ФАИП), предусмотрены средства федерального бюджета в размере 657.7 млрд. руб., что на 9.3% больше, чем в 2009 году. Из них на финансирование объектов, включенных в федеральные целевые программы (программная часть ФАИП), предусмотрены средства в размере 329.0 млрд. руб. (50.0% от общего объема ФАИП). На строительство объектов и реализацию мероприятий, не включенных в федеральные целевые программы в 2010 году, предусмотрены средства в размере 222.0 млрд. руб., что составляет 33.8% от общего объема ФАИП. На финансирование специальных работ, входящих в государственный оборонный заказ, в 2010 году

предусмотрены средства в размере 106.7 млрд. руб., или 16.2% от общего объема ФАИП.

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

Темп роста в промышленности был одним из самых высоких за десятилетие, но такой результат во многом обусловлен фактором низкой базы.

Рост промышленного производства в 2010 году составил 8.2%. Это один из самых высоких результатов в новейшей истории России. Более высокий результат был отмечен только в 2000 и 2003 годах (см. рисунок 5). Такой существенный прирост в 2010 году во многом обусловлен фактором низкой базы, но отметим, что промышленности удалось в большей степени восстановить докризисный уровень, чем это наблюдалось в отношении ВВП, инвестиций, строительства и ряда других экономических показателей. По сравнению с 2008 годом объем промышленного производства в 2010 году был ниже всего на 1.9%, а по сравнению с 2007 годом рост составил 1.3%. При этом с октября 2010 года промышленное производство превысило среднемесячный уровень 2008 года.

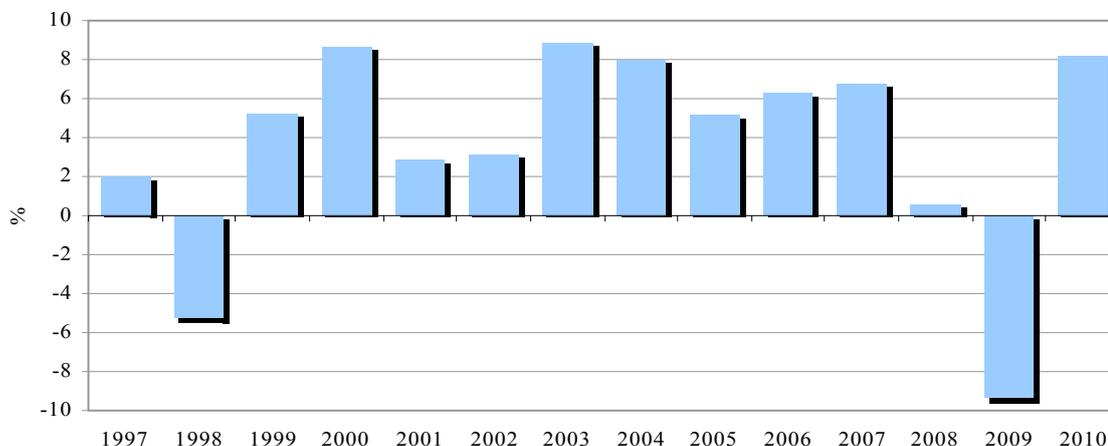
Как видно из таблицы 8, поступательный рост промышленного производства (с исключением сезонного и календарного факторов) наблюдался в течение почти всего 2010 года. Исключением стали только февраль, июнь и август.

На результаты промышленности в 2010 году повлияли несколько факторов:

- ✓ постепенное восстановление инвестиционного спроса со стороны госмонополий и, в меньшей степени, со стороны частного сектора;
- ✓ рост потребительского спроса по причине роста доходов населения и активизации банков на рынке потребительских кредитов;
- ✓ увеличение цен на сырьевые товары на мировом рынке;
- ✓ фактор импортозамещения.

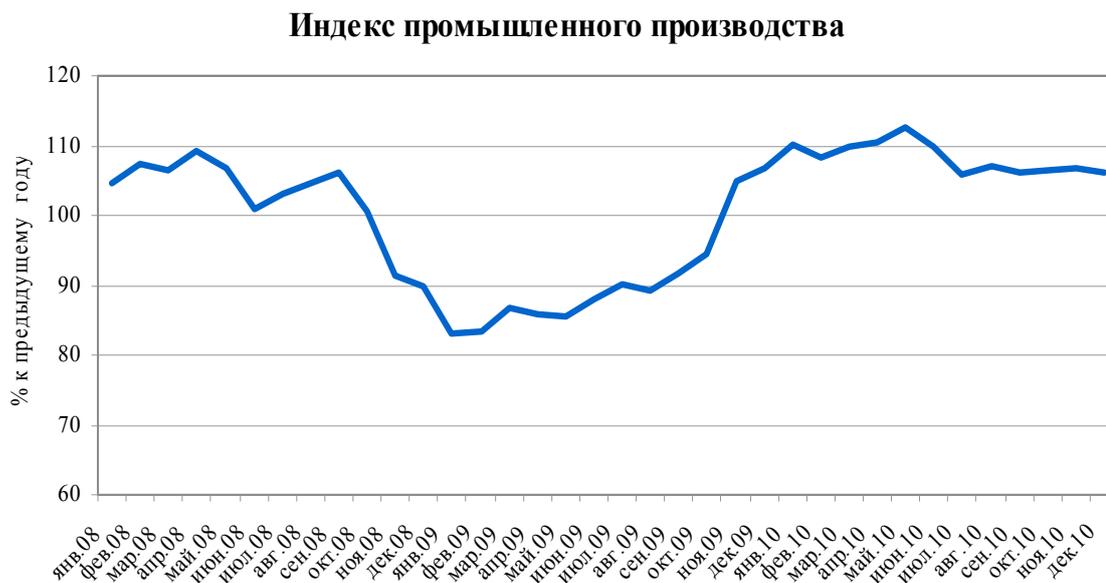
Рисунок 5

Темпы роста объемов промышленного производства



Источник: Росстат

Рисунок 6



Источник: Росстат

Таблица 8

Среднемесячные темпы прироста объема промышленного производства в 2010 году
(сезонность исключена), % к предыдущему периоду

Янв.	Фев.	Мар.	I кв.	Апр.	Май.	Июн.	II кв.	Июл.	Авг.	Сен.	III кв.	Окт.	Ноя.
0.1	-0.6	0.1	2.1	1.4	1.1	-0.4	2.2	-0.8	0.1	1.0	-0.3	1.0	0.0

Источник: МЭР

Как видно из таблицы 9, рост производства по сравнению с 2009 годом наблюдался во всех промышленных отраслях. Сильнее всего выросло производство в обрабатывающем секторе, но это в наибольшей степени связано с фактором низкой базы. Уровня 2008 года обрабатывающий сектор, в отличие от добывающего сектора, так и не достиг. Правда, это касается не всех отраслей. Сильнее всего отставание от докризисного уровня наблюдается в машиностроении (по причине резкого спада инвестиционного спроса в 2009 году), а также в производстве строительных материалов, что вполне понятно, учитывая медленное восстановление строительного сектора, о чем говорилось выше. Также не смог достичь докризисного уровня производства металлургический сектор, несмотря на рост цен на мировом рынке. С большим отставанием от результата 2008 года закончили 2010 год леспром, целлюлозно-бумажная промышленность и легкая промышленность (в основном из-за болезненных проблем, которые для данных секторов были свойственны и до кризиса).

Кожевенно-обувная и химическая отрасли промышленности существенно превзошли по объемам производства докризисный уровень.

Вместе с тем, существенный прирост к докризисному периоду продемонстрировала кожевенно-обувная промышленность. В данном случае положительное влияние оказал фактор импортозамещения и резкое снижение цен на импортную кожу.

Быстро восстановилась химическая промышленность и связанное с ней производство резиновых и пластмассовых изделий. Спрос на продукцию этих отраслей, как внешний, так и внутренний, неожиданно вырос. В результате, по некоторым видам продукции даже наблюдался дефицит производственных мощностей.

Энергетический сектор в целом практически достиг докризисного уровня производства. В некоторой степени на результатах этой отрасли сказались неординарные погодные условия, наблюдавшиеся в прошедшем году (сильные морозы в начале года, аномальная жара в июле и августе), которые вызвали всплески потребления электроэнергии и рекордный рост цен на конкурентном рынке.

В добывающем секторе производство также уже превысило результат 2008 года. Зафиксированы рекордные объемы добычи нефти и золота. При этом газодобыча пока не показывает тех результатов, которые демонстрировались этой отраслью в 2006-2008 годах, что связано со структурными изменениями на мировом рынке (избытком предложения из-за активных разработок месторождений сланцевого газа).

Прекращение действия программы утилизации может остановить рост в автомобилестроении.

Необходимо отметить, что важное значение для промышленности в целом и для автомобилестроительного сектора в частности имела запущенная в марте 2010 года программа утилизации старых автомобилей. В результате, производство легковых автомобилей в стране к концу года практически достигло докризисного уровня. Отчасти это было обусловлено реальным ростом потребительского спроса, но в большей степени действием вышеуказанной программы. Достаточно сказать, что крупнейшее автомобилестроительное предприятие АВТОВАЗ из общего числа продаж своих автомобилей более 40% реализовало именно в рамках программы утилизации. С этой точки зрения имеется риск на 2011 год, так как скорее всего программа утилизации перестанет действовать уже в сентябре. Зарубежный опыт показывает, что после прекращения действия аналогичных программ спрос на автомобили резко сокращается. Впрочем, этот риск не единственный. Негативное влияние могут оказать рост цен на энергоносители и материалы выше разумных пределов, а также увеличение налоговой нагрузки и ряд других факторов общемирового и внутреннего значения.

Таблица 9

Индексы промышленного производства по видам деятельности

Отрасли	2010/2009, %	2010/2008, %*
Промышленное производство	108.2	96.5
В том числе:		
Добыча полезных ископаемых	103.6	102.4
В том числе:		
Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	103.1	102.5
Добыча полезных ископаемых кроме топливно-энергетических	107.3	100.6
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	104.1	99.1
Обрабатывающие производства	111.8	93.9
В том числе:		
Производство пищевых продуктов, включая напитки и табак	105.4	104.9
Текстильное и швейное производство	112.1	94.4
Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	118.7	116.3
Обработка древесины и производство изделий из дерева	111.4	91.7
Целлюлозно-бумажное производство; издательская и полиграфическая деятельность	105.9	92.7
Производство кокса и нефтепродуктов	105.0	104.4
Химическое производство	114.6	108.4
Производство резиновых и пластмассовых изделий	121.5	106.7
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	110.7	83.2
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	112.4	96.8
Производство машин и оборудования	112.2	80.3
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	122.8	84.0
Производство транспортных средств и оборудования	132.2	82.0
Прочие производства	117.7	96.7

* оценка РИА-Аналитика

Источник: Федеральная служба государственной статистики

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СПРОС И РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Исходный ресурс для розничной торговли – платежеспособный спрос со стороны населения, который, в свою очередь, характеризуется несколькими показателями, в том числе состоянием рынка труда и доходами населения.

В течение 2010 года динамика показателей, отражающих благосостояние населения, была положительной. Снижение безработицы

сопровождалось ростом заработной платы и реальных доходов населения. Правда, изменения этих показателей были не очень большими и в целом соответствовали динамике совокупного экономического роста.

Безработица
поступательно
снижается, но по
сравнению с докризисным
периодом она еще
довольно велика.

Уровень общей безработицы за год сократился с 9.2% в январе до 7.2% в конце декабря. Вместе с тем, докризисный уровень еще не достигнут (см. рисунок 7). Численность безработных граждан, по методологии МОТ, к концу года составила 5.4 млн. человек, тогда как в среднем за 2009 год этот показатель составлял 6.3 млн. человек, а в июне 2008 года, то есть за месяц до кризиса – 4.7 млн. человек. Таким образом, безработица в стране поступательно снижается, но по сравнению с докризисным периодом она еще довольно велика.

При этом наблюдаемое в 2010 году снижение безработицы происходило не только за счет естественного улучшения экономического состояния страны, но и за счет искусственной накачки миллиардными правительственными субсидиями. На реализацию региональных программ по снижению напряженности на рынке труда в федеральном бюджете было предусмотрено 40.5 млрд. руб. По состоянию на начало IV квартала 2010 года были выделены 36.6 млрд. руб.

Рисунок 7



Источник: Росстат

Реальная заработная плата по итогам 2010 года увеличилась на 4.2%, а реальные располагаемые доходы населения - на 4.3%. При этом, как видно из таблиц 10 и 11, среднемесячные темпы прироста реальных доходов с исключением сезонности во II и III кварталах были отрицательными, хотя зарплата в этот период росла. Отчасти это связано со снижением курсовой стоимости рубля, наблюдавшемся в отдельные месяцы этих периодов, а также с ускорением инфляции, начавшемся в августе из-за резкого роста цен на продовольствие.

При этом отметим, что покупательное поведение населения остается весьма осторожным. Так, за январь-сентябрь 2010 года население

Доля денежных доходов населения, направленных на накопление сбережений во вкладах в 2010 году продолжала расти.

использовало на потребление 71% своих денежных доходов, то есть столько же, сколько за аналогичный период 2009 года. Напомним, что за этот же период 2008 года этот показатель составлял 73.2%. Впрочем, тогда такой высокий показатель объяснялся большой доступностью банковских кредитов. Например, в менее ажиотажном 2007 году население использовало на потребление 71.4% своих денежных доходов.

Вместе с тем, доля денежных доходов, направленных на накопление сбережений во вкладах и ценных бумагах, включая валюту, в 2010 году наоборот росла – до 10.5% за 9 месяцев 2010 года (с 8.6% за 9 месяцев 2009 года).

Таблица 10

Среднемесячные темпы прироста реальных располагаемых денежных доходов населения в 2010 году
(сезонность исключена), % к предыдущему периоду

Янв.	Фев.	Мар.	I кв.	Апр.	Май.	Июн.	II кв.	Июл.	Авг.	Сен.	III кв.	Окт.	Ноя.
5.2	-2.9	-2.8	2.3	0.4	-0.9	-1.0	-2.8	0.3	-3.4	-0.6	-2.4	1.5	-0.5

Источник: МЭР

Таблица 11

Среднемесячные темпы прироста реальной заработной платы населения в 2010 году
(сезонность исключена), % к предыдущему периоду

Янв.	Фев.	Мар.	I кв.	Апр.	Май.	Июн.	II кв.	июл.	Авг.	Сен.	III кв.	Окт.	Ноя.
0.2	0.0	0.5	1.2	0.1	0.3	0.3	0.8	0.3	-0.1	0.2	0.6	0.1	0.6

Источник: МЭР

По причине того, что потребительская активность населения в расчете на доходы не росла в 2010 году, оборот розничной торговли увеличивался также небольшими темпами – пропорционально росту доходов. По сравнению с 2009 годом рост розничной торговли составил всего 4.4%. Напомним, что по итогам 2009 года снижение оборота розничной торговли составило 5.5%. Таким образом, объем розничной торговли пока не достиг 2008 года (отставание примерно на 1.5%), но существенно превысил – почти на 15% – уровень 2007 года. Правда, последняя цифра приведена в номинальных ценах. Поэтому, учитывая, что рост потребительских цен за 2008-2010 годы составил более 30%, уровень 2007 года также не был достигнут.

Наряду с улучшением показателей благосостояния населения росту розничной торговли в 2010 году способствовало оживление банковского потребительского кредитования. Согласно данным ЦБ, объем кредитов банков физическим лицам за 11 месяцев 2010 года вырос на 12%.

Структура оборота розничной торговли сейчас отличается в худшую сторону от докризисного уровня. Так, в 2007 году доля продовольственных товаров в объеме продаж составляла 45.3%, непродовольственных, соответственно – 54.7%. В результате кризисных

Структура оборота розничной торговли в 2010 году отличалась в худшую сторону от докризисного уровня.

явлений население сместило фокус в потребительских предпочтениях в сторону продовольственных товаров, и их доля в объеме продаж к концу 2009 года увеличилась до 48.6%. В 2010 году ситуация не изменилась, и этот показатель даже немного вырос – до 48.7%. Правда, определенную роль в этом сыграл рост цен на продовольственные товары, о чем будет подробнее сказано ниже.

Можно надеяться, что в 2011 году потребительская активность населения будет возрастать: как по причине изменения стратегии распределения доходов (доля денежных доходов, направленных на накопление, будет снижаться), так и за счет дальнейшего роста потребительского кредитования.

Таблица 12

Среднемесячные темпы прироста оборота розничной торговли в 2010 году
(сезонность исключена), % к предыдущему периоду

Янв.	Фев.	Мар.	I кв.	Апр.	Май.	Июн.	II кв.	Июл.	Авг.	Сен.	III кв.	Окт.	Ноя.
1.1	-1.1	0.0	1.4	0.4	0.6	1.3	1.2	0.7	-0.5	-0.9	1.1	0.2	0.3

Источник: МЭР

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

Инфляция – один из немногих экономических показателей, который не удалось удержать в рамках первоначального правительственного прогноза. Напомним, что в 2009 году этот показатель достиг рекордного минимума в новейшей истории России, и изначально МЭР планировал индекс потребительских цен по итогам 2010 года в рамках нового минимума, то есть 106.5-107.5%. До второй половины года инфляцию удавалось удерживать в пределах прогноза: еще в конце июня индекс потребительских цен составлял по отношению к декабрю предыдущего года 104.4%, что было на 3 процентных пункта ниже, чем на ту же дату 2009 года. В результате, в середине года МЭР сократил нижнюю и верхнюю границы прогноза еще на полпункта (6-7%). При сохранении наблюдаемой к тому времени тенденции не было бы ничего удивительного, если бы этот прогноз был выполнен, причем в оптимистичной версии.

Однако в динамику этого показателя, как и в динамику многих других экономических показателей, вмешалась жара. По итогам года сбор зерна снизился на 40%, картофеля - более чем на 30%, сахарной свеклы - более чем на 10%. Рекордный неурожай вызвал резкий рост цен на продовольствие. В результате, в августе и сентябре индекс потребительских цен составил соответственно 100.6% и 100.8%, что совершенно несвойственно для этих месяцев. Для примера, годом ранее инфляция в течение трех месяцев сбора нового урожая (июль-сентябрь) была нулевой (см. рисунок 9).

Помимо роста цен на продовольствие, на ускорение инфляции в IV квартале могло повлиять ожидаемое повышение социальных налогов.

По итогам 2010 года Россия заняла третье место в Европе по уровню инфляции.

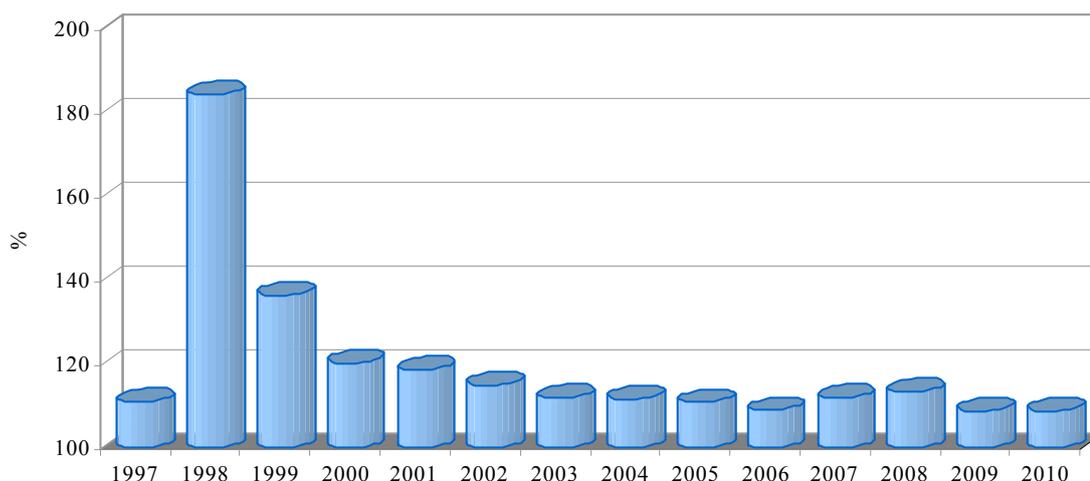
Помимо роста цен на продовольствие, на ускорение инфляции в IV квартале могло повлиять также грядущее повышение социальных налогов. И, несмотря на то, что повышение налогов было намечено на начало 2011 года, многие предприниматели стали предусмотрительно «отыгрывать» эти потери за счет повышения цен уже в конце 2010 года.

По итогам года индекс потребительских цен составил 8.8%, то есть столько же, сколько в 2009 году. Таким образом, инфляция в России сохранилась на рекордно низком в новейшей истории уровне, но динамика этого показателя во второй половине года испортила общую картину.

Отметим также, что по итогам 2010 года Россия заняла третье место в Европе по уровню инфляции. Выше в 2010 году инфляции была только в Белоруссии (9.9%) и в Украине (9.1%) По странам ЕС средняя инфляция составила 2.6%. Правда, при этом следует учитывать, что в России, несмотря ни на что, инфляция осталась на уровне 2009 года, тогда как в ЕС она была почти вдвое выше.

Рисунок 8

Динамика индекса потребительских цен в России

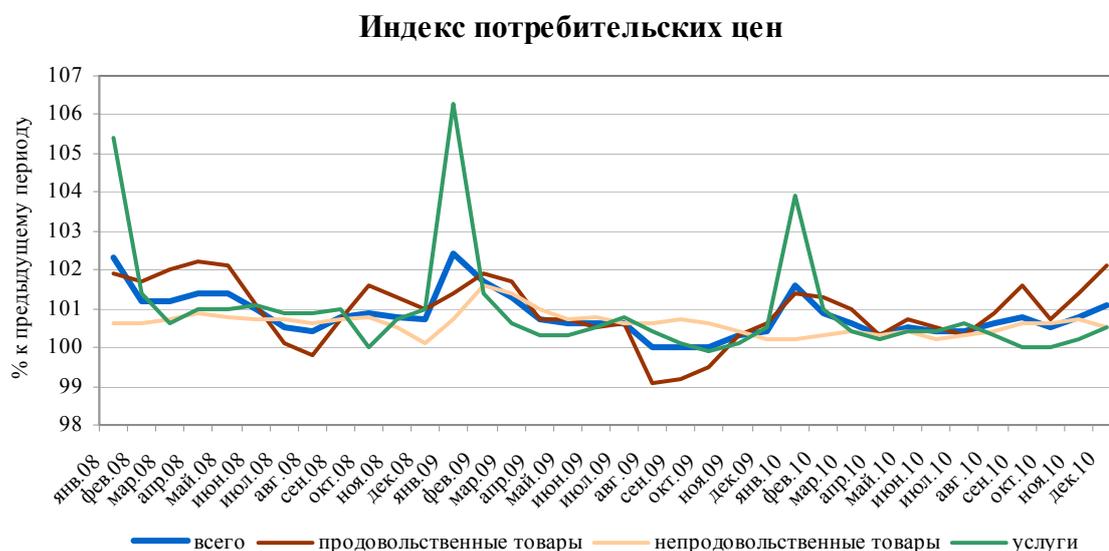


Источник: Росстат

Как видно из рисунка 9, сильнее всего в 2010 году дорожали продовольственные товары. Самыми быстрыми темпами в их ряду дорожали крупа и бобовые, а также плодоовощная продукция. Впрочем, рекордный рост цен отмечен в отношении практически всех видов продовольственных товаров (см. таблицу 13) растительного характера. Сахар также подорожал очень существенно, но на фоне прошлогоднего показателя результат 2010 года выглядит скромнее. Также отметим, что цены на мясную и рыбную продукцию поднимались сравнительно незначительно (медленнее чем, в 2009 году), но из-за дефицита кормов рост цен на них может начаться в 2011 году.

Инфляция на рынке непродовольственных товаров в 2010 году была низкой – 5.0%, тогда как в 2009 году – 9.7%, а в 2008 году – 8%.

Рисунок 9



Источник: Росстат

Таблица 13

Индекс потребительски цен на продовольственные товары

	12.2010/12.2009	12.2009/12.2008
Продовольственные товары без алкогольных напитков	113.7	105.5
хлеб и хлебобулочные изделия	107.6	102.4
крупа и бобовые	158.8	97.5
макаронные изделия	104.7	101.6
мясо и птица	105.3	105.0
рыба и море- продукты	104.8	110.6
молоко и молочная продукция	116.7	102.3
масло сливочное	123.3	107.9
масло подсолнечное	127.6	80.2
яйца	113.2	85.5
сахар-песок	122.5	142.7
плодоовощная продукция	145.6	98.3
Алкогольные напитки	108.3	108.9

Источник: Росстат

Отток иностранного капитала в 2010 году продолжился, но его темпы снизились.

ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

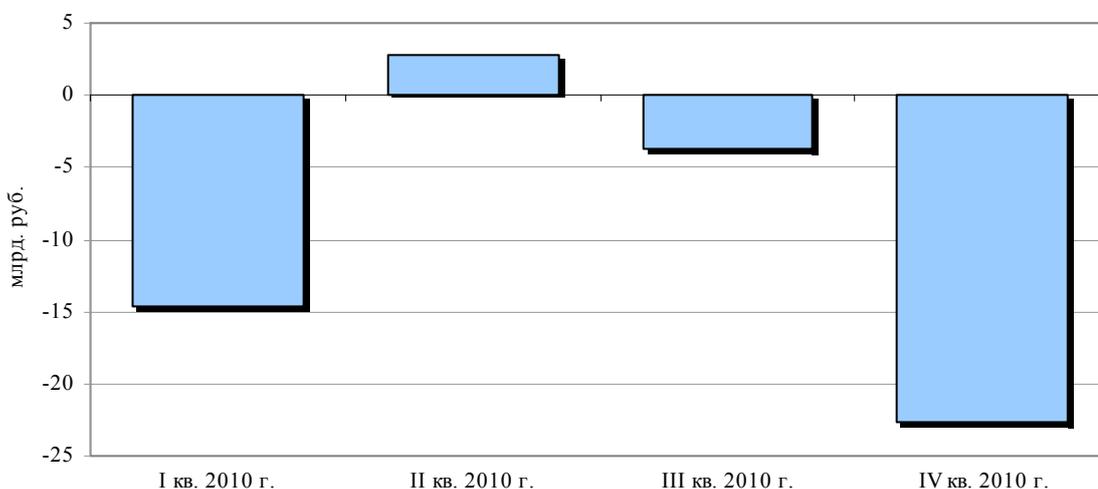
Чистый отток капитала из страны в 2010 году, согласно предварительным данным платежного баланса, составил \$38.3 млрд., что на 33% меньше, чем в 2009 году. Тем не менее, объем оттока был выше, чем в ранее высказывавшихся официальных прогнозах. Наиболее существенный отток капитала наблюдался в IV квартале 2010 года (\$22.7 млрд.). И хотя по сравнению с соответствующими периодами 2008 и 2009 годов отток капитала в IV квартале 2010 года был ниже по абсолютному значения, но

в отличие от предыдущего года основным источником оттока стал нефинансовый сектор, в котором был зафиксирован чистый вывоз капитала на \$49.7 млрд.

В 2011 году, по прогнозам экспертов РИА-Аналитика, отток капитала, в отсутствие сильных форс-мажорных обстоятельств, прекратится. Конъюнктура мировых рынков, ситуация в экономике России и рост внимания иностранных инвесторов к развивающимся рынкам создают достаточно стимулов для притока капитала. Однако существенного роста ожидать не следует – приток иностранного капитала будет по-прежнему нивелироваться высоким уровнем оттока, в результате чего чистый приток, вероятно, не превысит \$10 млрд.

Рисунок 10

Динамика чистого оттока/притока капитала



Источник: ЦБ РФ

Рост накоплений населения и очень высокий уровень банковской ликвидности вызвали увеличение денежной базы.

Денежная база в широком определении в 2010 году увеличилась на 26.6% до рекордных 8190.3 млрд. руб., причем основной вклад в ее рост внес декабрь, когда база увеличилась за месяц почти на 18%. Обеспечили прирост как наличные деньги в обращении (рост на 25% до 5785 млрд. руб.), так и остальные компоненты. Причиной подобной динамики (как, во многом, и динамики денежной массы) стал значительный рост накоплений населения и очень высокий уровень банковской ликвидности. Денежная масса (M2) в 2010 году увеличилась на 28.5% до 18529 млрд. руб. (особенно значительный рост наблюдался в сентябре), причем наличные деньги возросли на 25% до 5062.7 млрд. руб., остатки на счетах физических лиц и небанковских организаций при этом выросли на 30%.

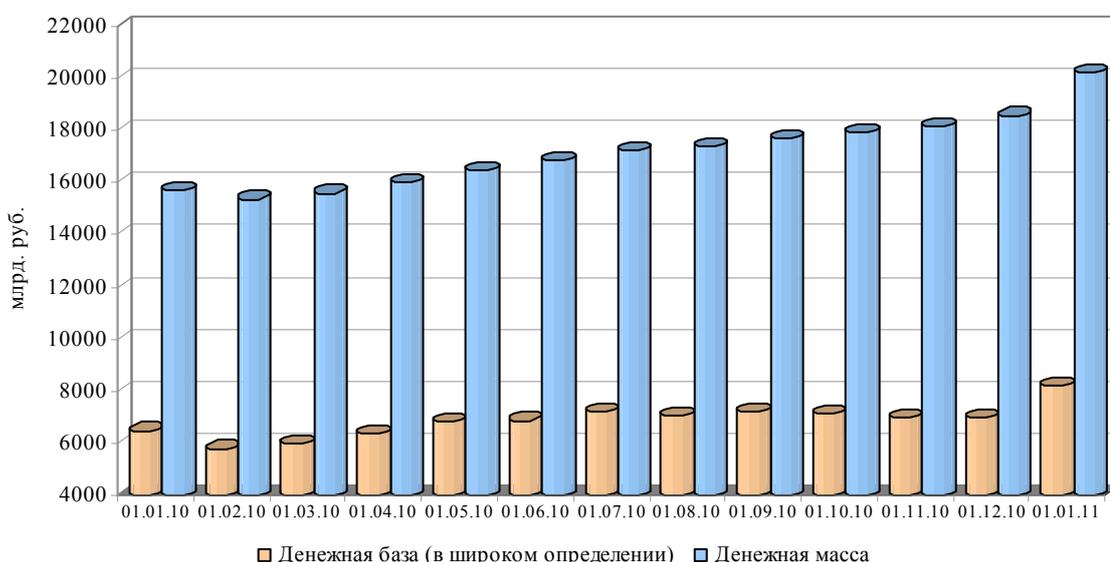
Необходимо отметить, что 2010 год с его более благоприятной конъюнктурой позволил физическим лицам приступить к реализации заложенных кризисом 2008-2009 годов идей о пересмотре своих норм сбережения. Население стало меньше тратить и значительно больше накапливать, в том числе и на банковских депозитах (кстати, предприятия

тоже увеличивали долю средств в депозитах в ущерб текущим счетам и инвестициям, вероятно, также пересмотрев концепции риск-менеджмента). Росту денежной базы способствовала и политика российских банков – изменение оценок качества заемщиков привело к отставанию объемов кредитования по сравнению с притоком вкладов.

В 2011 году можно ожидать сохранения сложившихся в 2010 году параметров денежной массы и денежной базы в силу достаточно высокой инерционности определяющих ее внутренних факторов (политика банков, норма сбережения, инфляционные ожидания и пр.). Ситуация может измениться если будет наблюдаться существенное превышение инфляции над параметрами, заложенными правительством – тогда можно ожидать попыток сужения денежной базы.

Рисунок 11

Динамика денежной массы и денежной базы



Источник: ЦБ РФ

Несмотря на позитивную динамику, уровень монетизации экономики России в 2010 году оставался невысоким.

Уровень монетизации экономики в 2010 году, определяемый как отношение денежной массы (агрегат М2) к ВВП, вырос до 45.3%. В 2009 году этот показатель составлял 40.5%, а в 2008 году только 32.7%. Рост произошел из-за существенного увеличения денежной массы, которая за год прибавила 28.5%. Рост денежной массы в свою очередь был вызван примерно пропорциональным увеличением наличных и безналичных денег.

Несмотря на рост, уровень монетизации России по-прежнему заметно отстает от многих стран и, по мнению экспертов РИА-Аналитика, недостаточен для отечественной экономики. Так, уровень монетизации экономик развитых стран Европы составляет 80–100%, Китая – превышает 100%. Сохраняющийся недостаток денег в экономике при довольно высоких кредитных ставках банков является фактором,

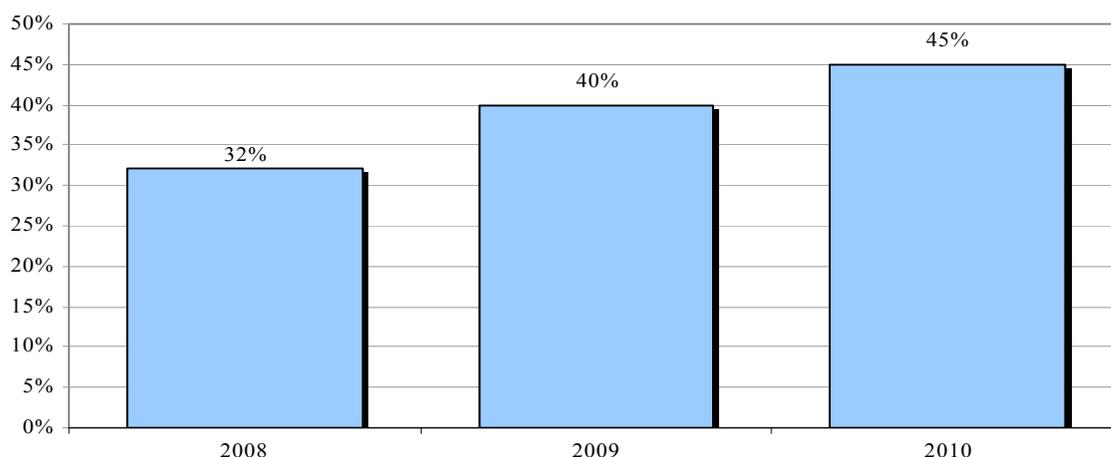
ухудшающим условия для развития производства. Постепенное увеличение монетизации до уровня 70% – 80% может способствовать активизации экономических процессов в стране и в конечном итоге стимулировать рост ВВП.

Между тем нельзя не отметить, что в банковской системе сейчас наблюдается избыток ликвидности, что вынуждает ЦБ принимать соответствующие меры. То есть с одной стороны, дальнейший рост денежной массы был бы неоправданным, поскольку увеличит и без того высокую ликвидность банковской системы. Но с другой стороны, индикаторы, в частности оборот розничной торговли, показывают, что в 2010 году отмечалось очень медленное восстановление спроса в экономике и в этой связи увеличение денежного предложения представляется оправданным.

Существующие опасения того, что рост денежной массы обусловит ускорение инфляции, на наш взгляд, в современных экономических российских условиях несколько преувеличены. Проведенный экспертами РИА-Аналитика анализ показал, что при сложившемся уровне монетизации, взаимосвязь между динамикой денежной массы М2 и индексом потребительских цен очень слабая. Например, в 2008 году в отсутствие роста денежной массы инфляция была зафиксирована на уровне 13.3%. В 2009 году при увеличении М2 на 16% ИПЦ был на уровне 8.8% как в 2010 году. Таким образом, по мнению экспертов РИА-Аналитика, дальнейшее наращивание денежной массы было бы не только не вредно, но даже желательно для улучшения ситуации в экономике.

Рисунок 12

Уровень монетизации экономики России



Источник: расчеты РИА-Аналитика по данным ЦБ РФ

Ставка рефинансирования Центрального Банка в 2010 году продолжила снижение, наблюдавшееся весь 2009 год. В 2010 году ставка 4 раза снижалась на 0.25 п.п. (в феврале-июне), достигнув рекордного минимума 7.75% (8.75% на начало года) и в дальнейшем оставалась

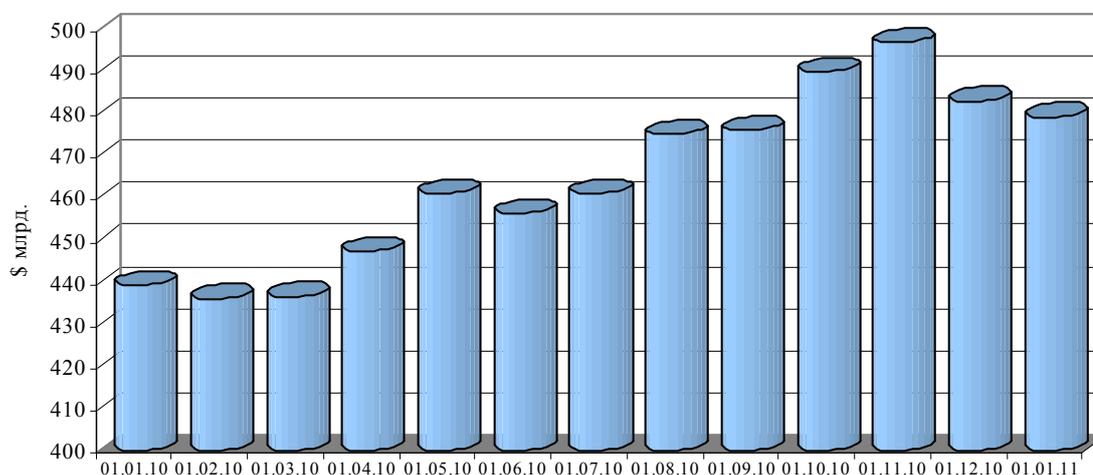
В условиях значительного уровня банковской ликвидности в 2010 году банки предпочитали держать достаточно значительные средства в безрисковых активах.

неизменной. Одной из главных причин снижения ставки являлось стимулирование кредитования банками реального сектора. На фоне значительного уровня банковской ликвидности в 2010 году банки предпочитали держать достаточно значительные средства в безрисковых активах. В 2011 году, по оценкам экспертов РИА-Аналитика, можно ожидать увеличения ставки до 8.25% - 8.5%. Причем, первое повышение произойдет уже в I квартале – в настоящее время реальная ставка рефинансирования находится в отрицательной зоне. Причиной роста ставки станет борьба с высокой инфляцией, хотя ее увеличение при этом может отразиться на и так невысокой инвестиционной активности.

Золотовалютные резервы в 2010 году выросли на 9.1% до \$479.4 млрд., причем, если в январе-октябре они преимущественно демонстрировали рост, подкрепляемый высокими ценами на энергоносители, то в ноябре-декабре существенно снижались, прежде всего, из-за усилившегося оттока капитала из России. В целом в 2010 году ситуация с объемом золотовалютных резервов выглядела достаточно оптимистично, и прогнозы на 2011 год также не связаны с ожиданием каких-либо негативных изменений. Вероятно, уровень запасов будет увеличиваться в силу благоприятной конъюнктуры, и, как минимум, изменений до опасных для устойчивости экономики размеров не ожидается.

Рисунок 13

Динамика международных резервов



Источник: ЦБ РФ

ЦБ РФ в своей валютной политике в 2010 году ориентировался в большей степени на управление курсом американской валюты, а не бивалютной корзины.

На валютном рынке в 2010 году наблюдалось достаточно интересное явление. Главной тенденцией 2010 года, как показывает анализ стандартных отклонений, была достаточно высокая стабильность курса доллара на фоне высокой волатильности курса евро. В результате, курс доллара за год вырос на 0.5% до 30.35 руб., курс евро снизился на 6.8% до 40.49 руб. Вероятнее всего, ЦБ РФ в своей валютной политике в 2010 году ориентировался все-таки на управление, прежде всего, курсом

американской валюты – важным как для наших экспортеров, так и для взаимодействия в экономической политике с основными торговыми партнерами за пределами еврозоны, а не на бивалютную корзину. Подтверждением регулирования преимущественно курса доллара является не только его более низкая волатильность, но и динамика евро, курс по отношению к которому фактически менялся вместе с курсом доллар/евро на Forex (доллар за год укрепился к евро на 8%). Реальный курс рубля в начале 2010 года продолжал укрепляться после девальвации в 2008 году, а во второй половине года демонстрировал небольшое равномерное снижение. Отдельно необходимо отметить значительное укрепление курса рубля в конце 2010 года – одним из основных факторов этого стала борьба ЦБ РФ с усиливающимся оттоком капитала. В 2011 году можно ожидать некоторого ослабления курса рубля в номинальном выражении по отношению к доллару – до 31-31.5 руб. за доллар, прежде всего, из-за высокой ожидаемой инфляции. В реальном выражении ослабления рубля не будет. Поддержку рублю будут оказывать высокие цены на топливо и улучшение динамики капитала. С другой стороны чрезмерное укрепление национальной валюты будут сдерживать высокие темпы роста импорта и необходимость поддержки отечественных производителей.

Рисунок 14



Источник: ЦБ РФ

Российские банки значительно нарастили свои обязательства, и тем самым кризис недостатка ликвидности быстро превратился в кризис избытка ликвидности.

Для банковского сектора 2010 год оказался достаточно успешным. Российские банки значительно нарастили свои обязательства, и тем самым кризис недостатка ликвидности быстро превратился в кризис избытка ликвидности, что явилось достаточно большой неожиданностью для всех. В первую очередь, деньги в банки несли физические лица, объем депозитов вырос более чем на 30% в номинальном выражении и превысил 9 трлн. руб. Значительный приток средств позволил банкам престать думать о том «где взять деньги?», но, в тоже время, заставил думать о том «куда деть деньги?». Так как достойных заемщиков по-прежнему было мало, то этот вал средств хлынул на фондовый рынок (в первую очередь в

долговые ценные бумаги). Доля ценных бумаг в активах банков выросла с 14.6% на 1 января 2010 года до более чем 18% к концу года. Однако это несло в себе определенные проблемы, средства физических лиц привлекались под 6-11% годовых, а размещались в бумагах с доходностью 6-8%, то есть во многих случаях прибыль банка от таких операций была нулевой. Сокращение процентной маржи заставляло банки искать более дешевое фондирование, но, кроме физических лиц, на горизонте не было других клиентов с большими деньгами, поэтому удешевляли именно средства физических лиц – в течение всего года ставки по вкладам непрерывно снижались.

Вторым важным итогом оказалось «возвращение» прибыли. Как уже указывалось выше, прибыль от текущей деятельности (привлечение средств и их последующее размещение) была не очень высокой, вследствие сокращения процентной маржи, но при этом банки все же значительно (почти в 3 раза) увеличили прибыль в 2010 году. Такой впечатляющий результат был достигнут за счет расформирования резервов (получается, что на пике кризиса убытки были переоценены банками). То есть фактически эта переоценка – это прибыль прошлых лет. В целом это не плохо, но когда резервы будут приведены в «нормальное» состояние, то дальнейший рост прибыли будет затрунен.

Институционально изменения в банковской системе были незначительными, продолжилось сокращение числа кредитных организаций, но темп был на уровне спокойных лет (слабее, чем в 2009 году), филиальная сеть продолжила оптимизацию (число филиалов сокращалось, а число остальных отделений росло умеренными темпами). Наверное, также стоит отметить достаточно крупное банкротство в этом году. Лицензия была отозвана у ЗАО «Международный Промышленный Банк», банка, который входил в число 30 крупнейших банков. Стоит отметить, что данное событие не привело дестабилизации ситуации в банковской системе.

В целом 2010 год стал годом окончания кризиса для банковской системы. Поддержка ЦБ фактически сошла на нет. Почти все показатели, характеризующие состояние банковской системы, продемонстрировали рост. Многие итоги стали достаточно неожиданными: бурный рост депозитов физических лиц, быстрый рост ипотечного кредитования, заметное улучшение портфеля кредитов юридическим лицам (снижение просроченной задолженности), слабое развитие потребительского кредитования.

По всей видимости, 2011 год не принесет значительных перемен в банковский сектор, и он продолжит свое развитие по тем трендам, которые обозначились в 2010 году.

ИСПОЛНЕНИЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА

Как и в предыдущем году в 2010 году бюджет был исполнен с дефицитом. Но по сравнению с 2009 годом было отмечено ряд позитивных изменений. Во-первых, произошло снижение дефицита по сравнению с 2009 годом в абсолютном значении, также снизилась его доля в ВВП. Во-вторых, доходы бюджета превысили планируемый уровень, а расходы, наоборот, были меньше (см. таблицу 14). Как заявил министр финансов Алексей Кудрин, из 213 млрд. руб. сэкономленных средств 54 млрд. руб. были сэкономлены за счет пополнения антикризисного фонда ЕврАзЭС, так как в минувшем году средства, накопленные в нем, не выделялись. Еще 26 млрд. руб. удалось сэкономить на обслуживании госдолга. За счет силовых структур в 2010 году удалось сократить 11.8 млрд. руб., за счет Минздравсоцразвития – 9.4 млрд. руб., Минобрнауки – 5.3 млрд. руб., Минэкономразвития – 4.2 млрд. руб., Федерального дорожного агентства – 3.9 млрд. руб., Минсельхоза – 3.4 млрд. руб., Федеральной службы по труду и занятости – 2.7 млрд. руб.

Доля нефтегазовых доходов в общем объеме доходов федерального бюджета выросла с 40.7% в 2009 году до 46.2% в 2010 году.

Наряду с экономией расходов, в качестве причин снижения дефицита бюджета РФ можно выделить рост экономики в целом, что обусловило увеличение налоговых поступлений, а также более высокую относительно прогнозируемой цену на нефть. Доля нефтегазовых доходов в общем объеме доходов выросла с 40.7% в 2009 году до 46.2% в 2010 году.

Произошли заметные изменения и в структуре источников доходов. Как видно из таблицы 15 существенно возросла доля доходов по линии Федеральной таможенной службы, что можно, связать с нефтегазовым сектором (рост экспортных пошлин за год составил в нем почти 14%, в том числе, начали взиматься пошлины на восточносибирскую нефть).

По сравнению с 2009 годом поступления налога на добычу полезных ископаемых выросли на 40%, что обусловлено повышением цены на нефть.

Доля налогов и платежей по линии Федеральной налоговой службы снизилась, но в абсолютном объеме отмечен их рост. Как говорится в сообщении ФНС, всего в январе-декабре 2010 года (по предварительным данным) в федеральный бюджет поступило 3207 млрд. рублей. Это на 28% больше, чем в январе-декабре 2009 года, хотя относительно уровня 2008 года поступления оставались меньше на 10%. Если же сравнивать поступления в номинальном выражении с 2007 годом, то, по сравнению с ним, также наблюдалось снижение доходов. Фактически, если сравнивать с докризисным уровнем в номинальном выражении, то 2010 год по доходам от ФНС достиг лишь уровня 2006 года.

Основная масса администрируемых ФНС России доходов федерального бюджета была обеспечена поступлениями налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ, 43%), налога на добавленную стоимость (НДС, 41%) и налога на прибыль (8%). При этом только НДС по объему превысил объем 2008 года.

Поступления налога на прибыль организаций в 2010 году составили 255 млрд. руб. (на 31% больше, чем в 2009 году, но в 3 раза меньше, чем в 2008 году), налога на добавленную стоимость на товары (работы, услуги), реализуемые на территории РФ – 1 трлн. 329 млрд. руб. (на 13% больше, чем в 2009 году и в 1.3 раза больше, чем в 2008 году), налога на добавленную стоимость на товары, ввозимые в РФ – 55 млрд. руб. (в 1.8 раза больше, чем в 2009 году, и в 1.4 раза больше, чем в 2008 году), поступления по сводной группе акцизов в федеральный бюджет – 114 млрд. руб. (на 39% больше по сравнению с 2009 годом и на 9% меньше относительно уровня 2008 года). Поступления налога на добычу полезных ископаемых в 2010 году составили 1377 млрд. руб., в том числе на добычу нефти – 1267 млрд. руб., газа горючего природного – 85 млрд. руб., газового конденсата – 9 млрд. руб. По сравнению с 2009 годом поступления НДС выросли на 40%, что обусловлено повышением цены на нефть, а относительно уровня 2008 года – снизились на 14%.

Отметим, что на 2011 год бюджет также запланирован дефицитный. При этом дефицит должен снизиться до 3.6%. На выполнение бюджета будут оказывать влияние те же факторы, которые могут оказывать влияние на рост экономики в целом – цены на нефть, инфляция, степень восстановления мировой экономики и др. Также многое будет зависеть от сокращения пакетов стимулирующих мер правительства, либо, напротив, от введения в действие новых пакетов.

К бездефицитному бюджету планируется прийти только к 2015 году, однако пока это решение не согласовано на всех уровнях власти. Например, МЭР ратует за то, чтобы дефицит после 2015 года составлял около 2% ВВП. Для финансирования такого дефицита РФ придется увеличить госдолг до 30-35% ВВП.

Таблица 14

Исполнение федерального бюджета

	2010	В % кассового исполнения	2009	2008	2007
ДОХОДЫ	8298859.1	105.4	7336011.2	7764553.2	7764553.2
Нефтегазовые доходы	3830613.6	102.5	2983956.3		
Ненефтегазовые доходы	4468245.5	108.0	4352054.9		
РАСХОДЫ	10094057.3	98.4	9662149.0	5982166.3	5982166.3
Процентные расходы	194816.3	88.6	177765.6	142142.0	142142.0
Непроцентные расходы	9899241.0	98.6	9484383.4	5840024.3	5840024.3
ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)	-1795198.2	75.4	-2326137.8	1782386.9	1782386.9
ВВП	45722000.0		39212000.0	32530000.0	32530000.0
Дефицит/Профицит к объему ВВП (%)	-3.9		-5.9	5.5	5.5

Источник: Минфин

Таблица 15

Структура доходов федерального бюджета

Источник дохода	2010,	Доля в суммарном	2009,	2008,	2007,
-----------------	-------	------------------	-------	-------	-------

	млн. руб.	доходе, %	%	%	%
ДОХОДЫ ВСЕГО	8298859.1	100	100	100	100
Налоги и другие платежи, администрируемые Федеральной налоговой службой	3204853.8	38.6	41.1	44.0	48.2
Налоги и платежи, администрируемые Федеральной таможенной службой	4580275.5	55.2	48.0	50.6	41.8
Поступления, администрируемые Федеральным агентством по управлению государственным имуществом	71959.7	0.9	0.5	0.9	1.1
Доходы федерального бюджета, администрируемые другими федеральными органами	441770.1	5.3	10.5	4.6	9.0

Источник: Минфин

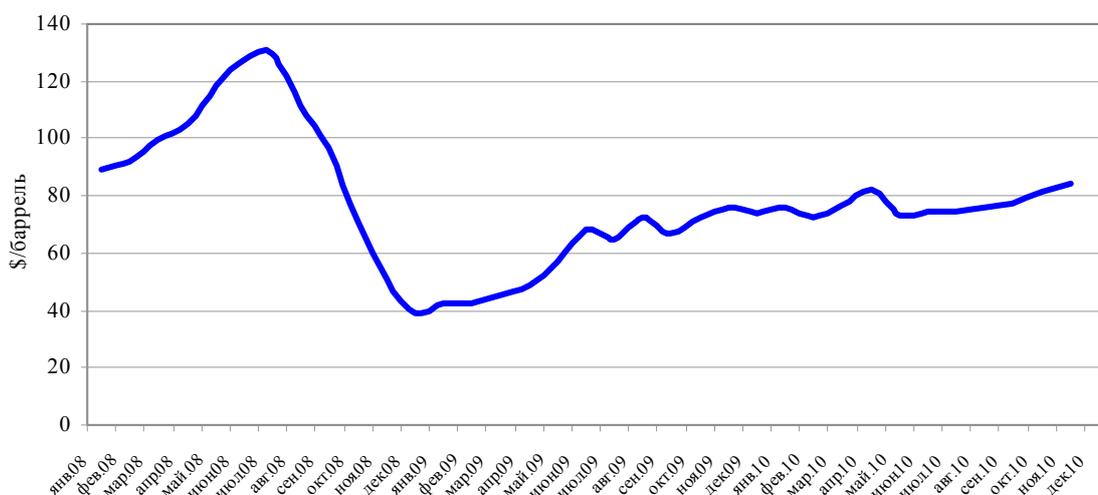
ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

За счет высоких цен на нефть внешнеторговый оборот России превысил уровень 2007 года.

Одним из важных факторов экономического роста в России в 2010 году стало оживление внешнеторговой деятельности, что, в свою очередь, было в немалой степени обусловлено ростом цен на сырьевые товары и, прежде всего, нефть и газ.

Рисунок 15

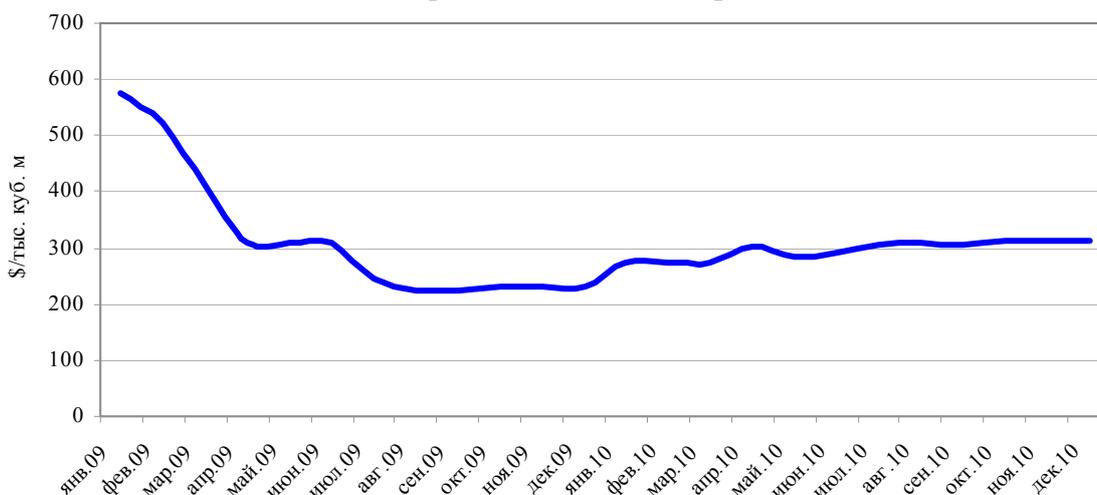
Цена нефти Urals



Источник: МЭР

Рисунок 16

Цена на российский газ в Германии



Источник: МВФ

Пока не опубликованы годовые данные Федеральной таможенной службы, но, исходя из данных января-ноября, уже можно сделать вывод, что в 2010 году наблюдался уверенный рост внешнеторгового оборота, экспорта и импорта.

Объем внешнеторгового оборота составил по итогам 11 месяцев 2010 года \$552.495 млрд., в том числе экспорт – \$350.055 млрд., импорт – \$202.439 млрд. Рост по сравнению с аналогичным периодом 2009 года составил, соответственно – 32.8%, 30.8%, 36.3%. Более 60% экспорта пришлось на нефть, нефтепродукты и газ, экспорт которых в рассматриваемый период увеличился в денежном выражении, соответственно, на 38.5%, 49.7% и 12.5%.

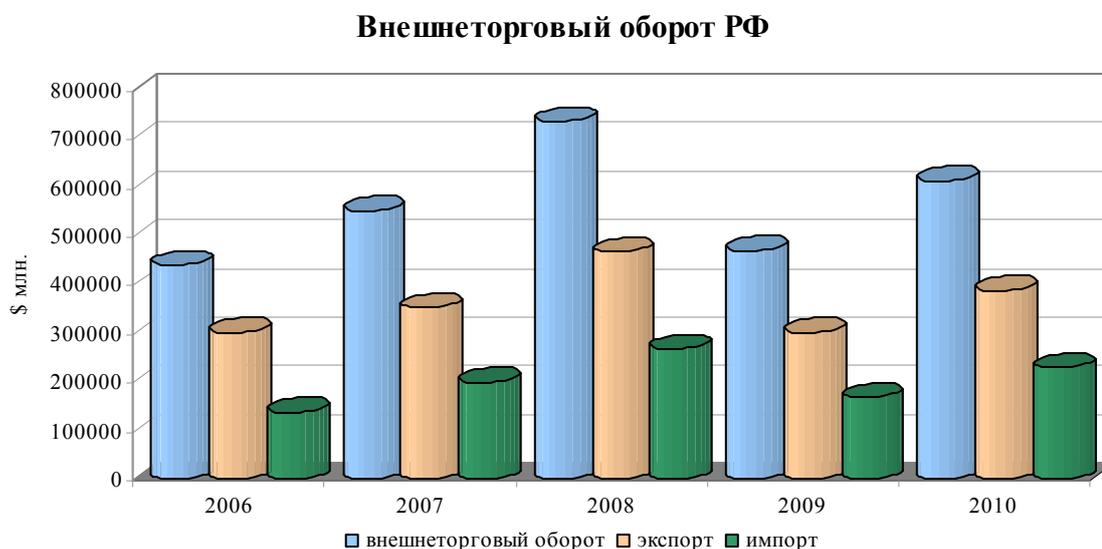
Импорт в 2010 году рос заметно быстрее, чем экспорт, что связано как с укреплением курсовой стоимости рубля, так и с постепенным ростом инвестиционной активности в стране. Увеличение импорта произошло за счет роста поставок машин и оборудования – на 39.2% в денежном выражении.

Как видно из рисунка 16, внешнеторговая деятельность РФ не достигла пока показателей 2008 года, но превысила объемы 2007 года. Надо полагать, что в 2011 году, при сохранении стабильности на внешних рынках, объем внешнеторгового оборота достигнет рекордного уровня 2008 года.

Основными торговыми партнерами России в январе-ноябре 2010 года среди стран дальнего зарубежья были: Китай, товарооборот с которым составил \$53.2 млрд. (152.3% к январю-ноябрю 2009 года), Нидерланды – \$52.4 млрд. (147.7%), Германия – \$46.1 млрд. (130.7%), Италия – \$33.4 млрд., Турция – \$22.3 млрд. (127.4%), США – \$20.8 млрд.

(128.8%), Япония – \$20.6 млрд. (160.4%), Франция – \$19.9 млрд. (130.4%), Польша – \$18.7 млрд. (125.5%), Республика Корея – \$15.9 млрд. (170.1%).

Рисунок 17



2010 год – оценка РИА-Аналитика

Источник: Федеральная таможенная служба

ПРОГНОЗ НА 2011 ГОД

Факторы, способные повлиять на экономический рост в 2011 году:

- высокая база прошлого года
- высокая финансовая ликвидность мировых рынков, стимулирующая активизацию спекуляций на биржах
- динамика нефтяных цен (очередной перегрев рынка)
- долговые проблемы стран ЕС
- перегрев экономики Китая
- сверхзапланированный рост инфляции из-за дефицита на продовольственном рынке
- увеличение социально-страховых выплат
- укрепление рубля
- активное выполнение бюджетных проектов (подготовка Сочи-2014 и ЧМ-2018, энергетические и транспортные объекты)
- прекращение действия программы утилизации автомобилей

Основные показатели официального прогноза представлены в таблице 16. Этот прогноз был опубликован в декабре 2010 года и основан на стабильных условиях развития мировой экономики. Как сказал помощник президента Аркадий Дворкович, при негативном сценарии развития мировой экономики темп роста российской экономики может снизиться до 1.5-2%. Главными факторами нестабильного развития мировой экономики считаются возможное обострение долгового кризиса в Европе, а также возможный кризис в Китае, вследствие перегрева экономики. ЕС и Китай являются крупнейшими торговыми партнерами

России, поэтому от состояния их экономик напрямую зависит состояние российской экономики. Вполне очевидно, что КНР будет и в 2011 году предпринимать активные попытки по предотвращению перегрева, начатые в 2010 году, что будет влиять на состояние мирового рынка сырьевых товаров.

Таблица 16

Прогноз Минэкономразвития по основным экономическим показателям в 2011 году

В % к 2010 году	Прогноз при среднегодовой цене нефти Urals \$81 за баррель
ВВП	104.2
Объем промышленного производства	104.1
Продукция сельского хозяйства	109.3
Инвестиции в основной капитал	109.0
Оборот розничной торговли	104.8
Объем платных услуг населению	102.9
Реальные располагаемые доходы населения	103.3
Индекс потребительских цен	106-107

Источник: МЭР

По оценке экспертов РИА-Аналитика, существенного ухудшения в экономическом развитии ЕС и Китая в 2011 году не произойдет. В худшем случае ЕС реструктурирует долги проблемных государств, а КНР уже сейчас предпринимает меры по недопущению перегрева. При этом темпы роста ВВП Китая могут снизиться, но все равно останутся довольно высокими (8-9%).

К концу 2011 года нефть будет стоить около \$100 при вероятном краткосрочном выходе ее в течение года на уровень \$110-115 за баррель.

Гораздо больший риск исходит от создания очередного «пузыря» на рынке сырьевых товаров. В конце 2010 года ситуация на рынке нефти была очень похожа ситуации в конце 2007 года. Нефть приблизилась к планке \$100 за баррель и при таких темпах уровень \$140 не представляется фантастическим. К чему это привело в 2008 году, все помнят. Остается надеяться на то, что регуляторы рынка используют накопленный опыт. Кроме того, возможности ОПЕК по увеличению добычи сейчас больше, чем в 2008 года, поэтому картель обладает инструментами по предотвращению перегрева. По оценке РИА-Аналитика, динамика цены нефти в 2010 году сохранит тренд 2010 года, то есть ее увеличение будет умеренным и составит около 10%. Избыток финансовой ликвидности на мировом рынке не будет сохраняться бесконечно долго, и к концу года ажиотаж спекулятивных инвесторов спадет. То есть, вполне возможно, что к концу года нефть будет стоить около \$100 при вероятном краткосрочном выходе ее в течение года на уровень \$110-115 за баррель. Для российской экономики такой рост будет иметь положительный результат.

По оценке РИА-Аналитика, внутренний спрос в России будет развиваться по более оптимистичному сценарию, чем это представлено в

прогнозе МЭР. По нашему мнению, оборот розничного рынка будет расти быстрее (примерно на 6% относительно 2010 года). Также ускорится рост объема платных услуг (4%). Активизации потребительского спроса будет содействовать возврат населения к докризисной стратегии расходования доходов. Население будет больше покупать, в том числе, за счет увеличения объемов потребительского кредитования.

Рост инвестиций при сохранении тенденций прошлого года продолжится, при этом его темпы могут ускориться до 9-10%, а при благоприятном стечении обстоятельств рост может составить 11-12%. Правда, сейчас не очень понятно, как отреагируют предприниматели на увеличение выплат по социальному страхованию. Оно может негативно отразиться как на рынке труда, так и на инвестиционных возможностях предприятий. Впрочем, снижение инвестиций за счет собственных средств может быть компенсировано увеличением инвестиций за счет заемного капитала. Большую роль по-прежнему будет играть выполнение масштабных госпроектов, к которым в 2011 году прибавится строительство инфраструктуры для ЧМ-2018. Кроме того, как уже говорилось выше, в 2011 году отток капитала из страны существенно снизится.

Наиболее серьезным дестабилизирующим фактором для российской экономики в 2011 году может стать незапрограммированный рост инфляции. Она может негативно отразиться на инвестиционной активности, так как в целях борьбы с ней ЦБ может ужесточить монетарную политику, о чем говорилось выше.

По оценке экспертов РИА-Аналитика, эффект неурожая 2010 года иссякнет к концу I квартала, когда начнутся интервенции на зерновом рынке. Угроза же со стороны рынка нефтепродуктов будет преодолена Федеральным антимонопольным агентством, как это было и в предыдущие годы. Кроме того, развитию инфляционных процессов может противодействовать стабильный курс рубля. Впрочем, по нашей оценке, прогноз МЭР в отношении инфляции, в отличие от прогноза остальных показателей, чересчур оптимистичен.

Также на состояние экономики может негативно повлиять прекращение действия программы утилизации старых автомобилей. Однако, эта программа перестанет действовать только в сентябре, и к этому моменту рынок может разогреться за счет естественного спроса. В целом, российская промышленность способна показать более высокий результат, чем это предсказано МЭР. При этом надо учитывать выход из кризиса строительного сектора, который возродит спрос на соответствующее оборудование и материалы.

Таблица 17

Прогноз РИА-Аналитика по основным экономическим показателям в 2011 году

В % к 2010 году	
ВВП	105
Объем промышленного производства	106
Продукция сельского хозяйства	109
Инвестиции в основной капитал	110
Оборот розничной торговли	106
Объем платных услуг населению	104
Реальные располагаемые доходы населения	105
Индекс потребительских цен	107-108