



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 9
СЕНТЯБРЬ 2018

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Экономика: факты, оценки, комментарии (сентябрь 2018 г.)

Российская экономика растет темпами, близкими к потенциальным. При этом сохраняется неоднородность в динамике показателей экономической активности. В сентябре основной вклад в рост промышленного производства внесло увеличение добычи нефти, поддержку которому оказывали внешние факторы. Обрабатывающие производства показали разнонаправленную динамику. Продолжился рост основных индикаторов инвестиционной активности, а также расширение потребительского спроса. По итогам 2018 г. темп прироста ВВП составит 1,5–2%.

Экономика в сентябре 2018 г.

(прирост в % к соответствующему периоду предыдущего года, если не указано иное)

| | 2017 г. | II квартал 2018 г. | Август 2018 г. | Сентябрь 2018 г. | III квартал 2018 г. |
|--|---------|--------------------|----------------|------------------|---------------------|
| Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД) | 2,4 | 3,0 | 1,1 | 0,6 | 1,5 |
| Промышленное производство | 2,1 | 3,2 | 2,7 | 2,1 | 2,9 |
| Производство сельхозпродукции | 2,5 | 1,9 | -11,3 | -6,0 | -6,1 |
| Объем строительства | -1,4 | 0,9 | -0,8 | 0,1 | -0,4 |
| Грузооборот транспорта | 5,5 | 3,4 | 2,6 | 1,9 | 2,9 |
| Оборот розничной торговли | 1,3 | 2,9 | 2,8 | 2,2 | 2,6 |
| Номинальная заработная плата | 6,7 | 10,1 | 10,1 | 10,8 | 10,4 |
| Реальная заработная плата | 2,9 | 7,6 | 6,8 | 7,2 | 7,2 |
| Уровень безработицы* / с исключением сезонности** | 5,2 | 4,8/4,8 | 4,6/4,8 | 4,5/4,7 | 4,6/4,8 |

* В % к рабочей силе.

** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Российская экономика растет темпами, близкими к потенциальным. В то же время неоднородность в динамике отдельных индикаторов экономической активности сохранялась как в III квартале, так и в II квартале 2018 г., что отражают вышедшие данные по использованию ВВП. При этом в целом экономические тенденции говорят в пользу сохранения текущего прогноза Банка России на 2018 год¹.

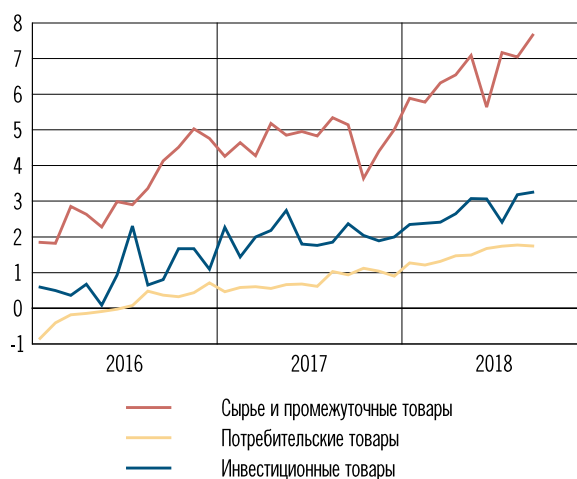
Производственная активность

В сентябре замедление годового темпа прироста промышленного производства до 2,1% после 2,7% в августе было связано в основном с календарным фактором (его отрицательный вклад составил 0,6 п.п). В месячном сопоставлении с исключением сезонного и календарно-

го факторов темп прироста выпуска в промышленности был близок к значению в августе: 0,4% после 0,5%. При этом динамика объема

Рисунок 1
Основной вклад в рост выпуска в промышленности
внесла добыча нефти

Прирост в % к 2013 г. с исключением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

¹ Опубликован в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов.

производства в разрезе отраслей была разнонаправленной.

С одной стороны, наблюдался заметный рост выпуска в добывающих отраслях (на 1% по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности), поддержку ему оказали внешние факторы (рис. 1). Существенно увеличилась добыча нефти на фоне сохранения высоких цен на нефть, произошедшего ослабления рубля, а также расширения возможностей для экспорта с учетом выпадающего предложения со стороны Ирана и Венесуэлы. Увеличение добычи нефти компенсировало снижение добычи других энергоносителей – газа и угля. Наряду с ростом добычи нефти, наблюдалось увеличение нефтепереработки, в особенности мазута и дизеля. Кроме того, вырос выпуск целлюлозно-бумажной промышленности, а также производство резиновых и пластмассовых изделий.

Продолжился рост объемов выпуска инвестиционных товаров в месячном выражении с исключением сезонности, в том числе машиностроительной продукции. Поддержку выпуску строительных материалов оказало увеличение объема строительных работ после трехмесячного периода отсутствия роста. Однако о кардинальных изменениях в строительной отрасли пока говорить рано.

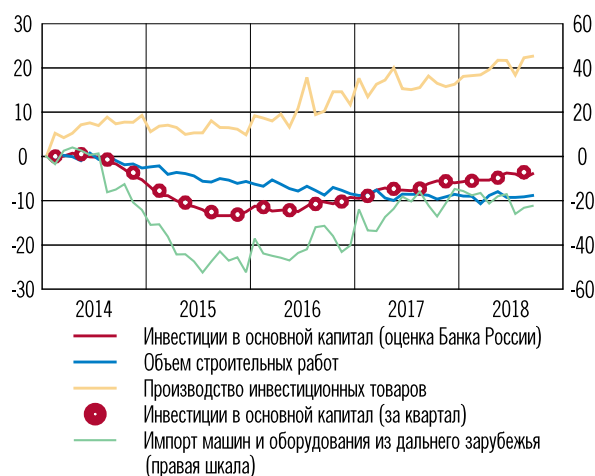
С другой стороны, сохраняется неустойчивая динамика в ряде обрабатывающих производств. В металлургии продолжается снижение выпуска по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности. Производство непродовольственных потребительских товаров также уменьшилось. В частности, произошло снижение выпуска бытовой техники, что может быть связано с ростом издержек из-за удорожания импортных комплектующих. Поддержку производству непродовольственных товаров в целом будет оказывать умеренный рост потребительского спроса.

Инвестиционная активность

В сентябре, как и в целом в III квартале, продолжился рост инвестиционной активности. Это отражают ее основные индикаторы: наряду с ростом объема строительных работ и производства инвестиционных товаров также увеличился инвестиционный импорт (рис. 2).

В сентябре возобновился рост инвестиционной активности

Прирост в % к январю 2014 г. с исключением сезонности

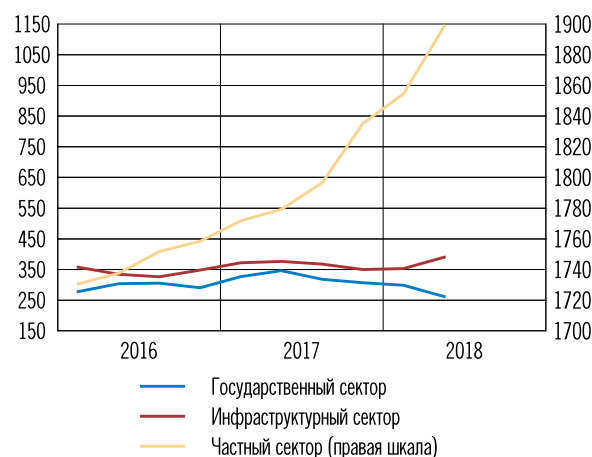


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рисунок 2

Основной прирост инвестиций обеспечивался частными инвестициями в конце 2017 – первой половине 2018 года

Млрд руб. в ценах 2010 г. с исключением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рисунок 3

Важно отметить, что основной рост инвестиций с IV квартала 2017 г. обеспечивался частными инвестициями² (рис. 3). С учетом динамики указанных индикаторов инвестиционной активности замедление годового темпа прироста валового накопления основного капитала в II квартале 2018 г. до 1% по отношению к соответствующему периоду предыдущего года (при ожидаемом росте в 2,5–3,5%³) можно ско-

² Данные Росстата по инвестициям в основной капитал в разрезе секторов опубликованы до II квартала включительно (данные за III квартал будут опубликованы 3.12.2018).

³ Доклад о денежно-кредитной политике, № 3 (23), сентябрь 2018 года.

рее расценивать как временное и вызванное локальными факторами. Годовой темп прироста валового накопления основного капитала в III квартале оценивается в 0,8–1,3%.

Потребительский спрос

В сентябре продолжилось постепенное расширение потребительского спроса. В месячном сопоставлении с исключением сезонности темп прироста оборота розничной торговли составил 0,3%; в годовом выражении он несколько замедлился – до 2,2% после 2,8% в августе – во многом за счет эффекта базы. В основном росли продажи непродовольственных товаров, что связано с сохранением инфляционных ожиданий на повышенном уровне относительно средних значений I–II кварталов текущего года на фоне произошедшего ослабления рубля (рис. 4). В целом рост потребления поддерживался несколькими факторами. Во-первых, продолжился рост реальной заработной платы. Существенный вклад в него в августе внесло увеличение заработной платы работников социальной сферы и культуры⁴ в рамках исполнения майских указов. Фактическая динамика заработной платы в сентябре (+0,9% по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности и +7,2% в годовом выражении) соответствовала тенденциям, которые предполагались в базовом прогнозе Банка России⁵. Во-вторых, домашние хозяйства финансировали покупки за счет кредитования и использования сбережений, что в августе-сентябре отразилось на уменьшении нормы сбережений до значений существенно ниже уровней 2013–2014 годов. В то же время динамика реальных располагаемых доходов населения продолжает несколько сдерживать расширение потребительского спроса.

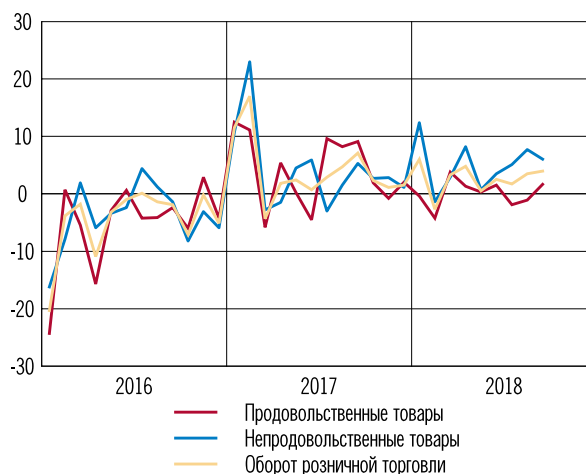
В целом темп прироста расходов на конечное потребление домашних хозяйств по итогам III квартала оценивается в 2,0–2,5%. При этом в II квартале расходы на конечное потребление домашних хозяйств увеличились на 2,5%, что

⁴ К ним относятся работники здравоохранения, образования, а также сотрудники библиотек, архивов, музеев и прочих объектов культуры.

⁵ Опубликован в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2019 год и период 2020 и 2021 годов.

Рисунок 4
Продажи непродовольственных товаров продолжают выступать драйвером роста торговли

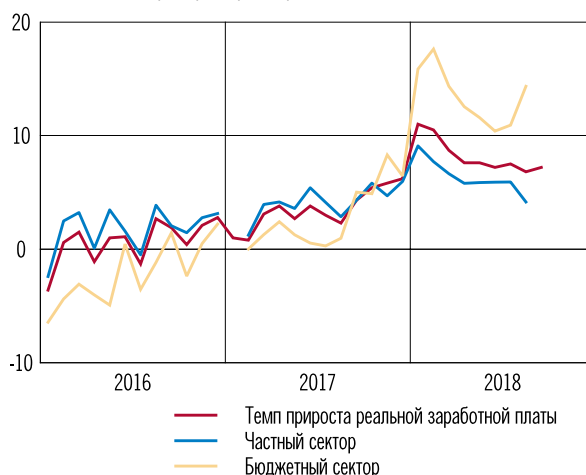
Прирост в % за месяц в годовом выражении с исключением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рисунок 5
В августе возобновились индексации заработной платы в рамках исполнения майских указов

Прирост в % к соответствующему месяцу предыдущего года



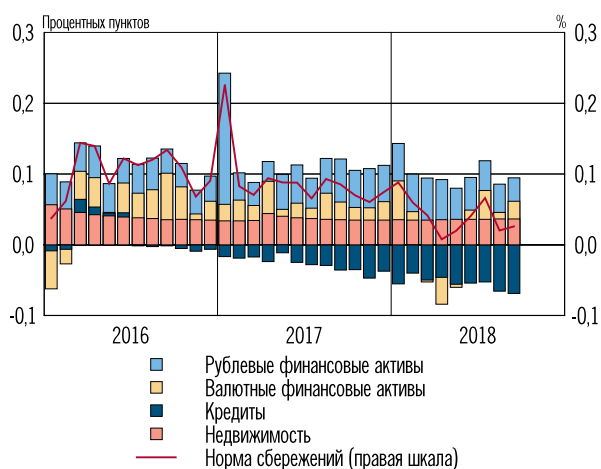
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

ниже оценки Банка России в 3–3,5%, которая была получена с учетом фактической динамики оборота розничной торговли и предположений о динамике трат домашних хозяйств за рубежом и нерезидентов внутри страны. Разница между фактическими данными и оценкой Банка России могла быть связана в том числе с меньшим ростом трат домашних хозяйств за рубежом⁶ на фоне произошедшего в II квартале ослабления рубля, а также с более значимым вкладом в оборот розничной торговли расходов

⁶ Учитываются в расходах на конечное потребление и не входят в расчет другого показателя потребительской активности – оборота розничной торговли.

Норма сбережений находится на низком уровне

Вклад в норму сбережений с исключением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рисунок 6

нерезидентов⁷ внутри страны во время проведения чемпионата мира по футболу.

Прогноз

По итогам 2018 г. Банк России оценивает темп прироста ВВП в 1,5–2%, в том числе расходов на конечное потребление домашних хозяйств – 2,5–3%, валового накопления основного капитала – 1,5–2%.

⁷ Включаются в показатель оборота розничной торговли и не включаются в расходы на конечное потребление домашних хозяйств.

Дата отсечения данных – 30.10.2018.

Электронная версия информационно-аналитического материала размещена на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/>).

Предложения и замечания вы можете направить по адресу svc_analysis@cbr.ru.