



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.

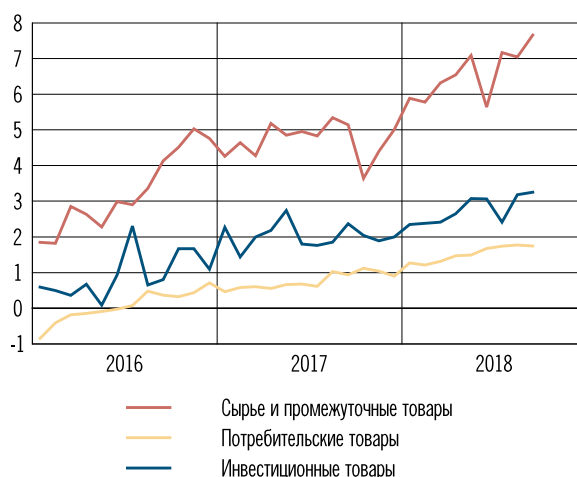
Производственная активность

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.

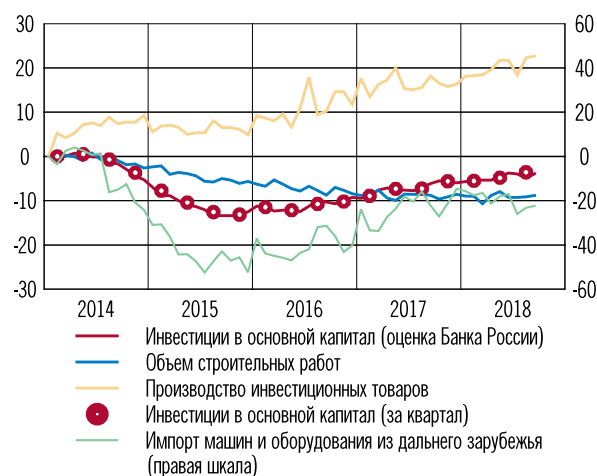
С другой стороны, сохраняется неустойчивая динамика в ряде обрабатывающих производств. В металлургии продолжается снижение выпуска по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности. Производство непродовольственных потребительских товаров также уменьшилось. В частности, произошло снижение выпуска 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

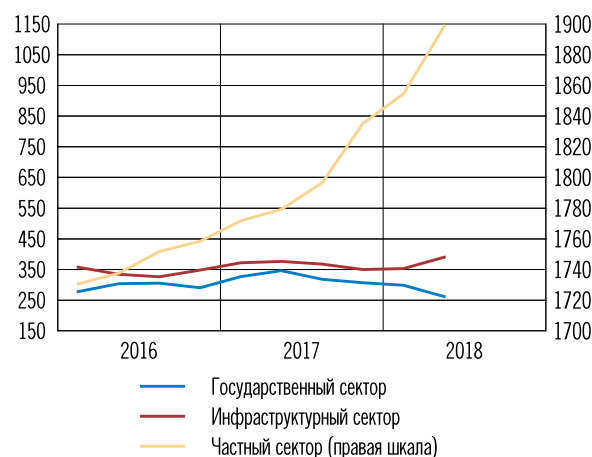


Источники: Росстат, расчеты Банка России.

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.

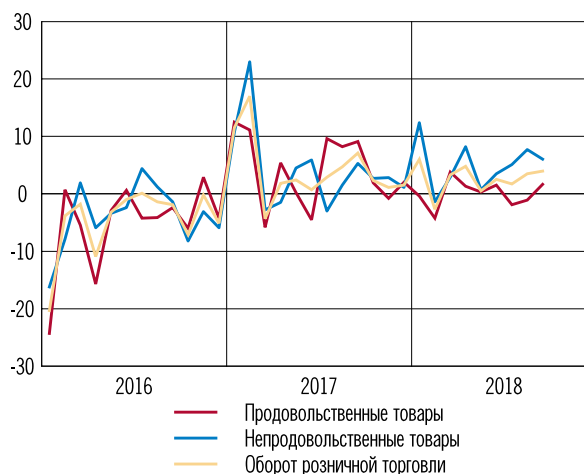
В целом темп прироста расходов на конечное потребление домашних хозяйств по итогам III квартала оценивается в 2,0–2,5%. При этом в II квартале расходы на конечное потребление домашних хозяйств увеличились на 2,5%, что

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

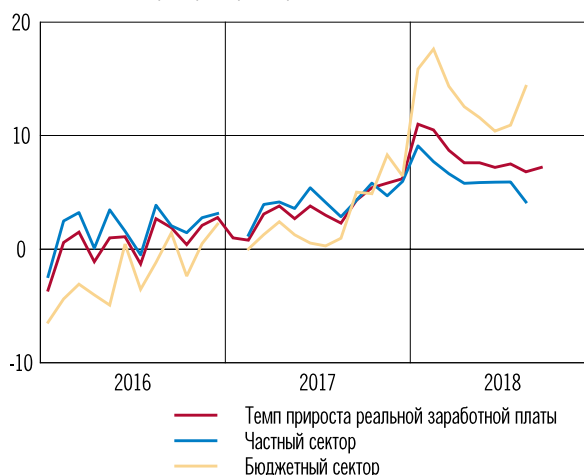
Прирост в % за месяц в годовом выражении с исключением сезонности



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



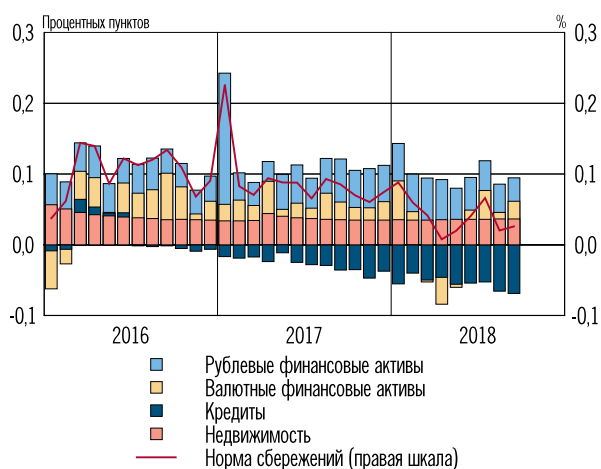
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

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.