



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 10
ОКТАБРЬ 2017

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 23.10.2017.

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.

Экономика: факты, оценки, комментарии (сентябрь и III квартал 2017 г.)

В сентябре 2017 г. экономическая активность продолжила восстанавливаться. По оценкам, в III квартале, как и ожидалось ранее, годовой темп прироста ВВП замедлился по сравнению с высоким темпом прироста в II квартале. Оценка Банка России экономического роста за 2017 г. в целом сохраняется в интервале 1,7–2,2%. Умеренно жесткая денежно-кредитная политика, формирующая условия для закрепления инфляции вблизи 4%, не создает препятствий для экономического роста. Банк России продолжит переходить к нейтральной денежно-кредитной политике постепенно.

Экономика в сентябре 2017 г.

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

	2016 г.	II квартал 2017 г.	Август 2017 г.	Сентябрь 2017 г.	III квартал 2017 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИБВЭД)	0,5	4,4	2,8
Промышленное производство	1,3	3,8	1,5	0,9	1,4
Производство сельхозпродукции	4,8	-0,1	5,1	8,5	5,1
Грузооборот транспорта	1,8	9,4	7,9	2,9	5,6
Оборот розничной торговли	-4,6	1,0	1,9	3,1	2,0
Уровень безработицы*/с исключением сезонности**	5,5	5,2/5,3	4,9/5,2	5,0/5,3	5,0/5,3
Номинальная заработная плата	7,9	7,7	5,8	5,6	6,1
Реальная заработная плата	0,8	3,4	2,4	2,6	2,6
Объем строительства	-2,2	-2,6	0,6	0,1	0,0

* В % к экономически активному населению.

** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

В сентябре 2017 г. годовой темп прироста промышленного производства замедлился, в том числе под влиянием календарного фактора (в сентябре 2017 г. было на один рабочий день меньше, чем в сентябре 2016 г.). По оценке Банка России, с исключением сезонного и календарного факторов этот показатель практически не изменился. **Сокращение добычи полезных ископаемых и производства промышленной продукции по другим видам деятельности¹ было компенсировано ростом выпуска в обрабатывающих производствах.**

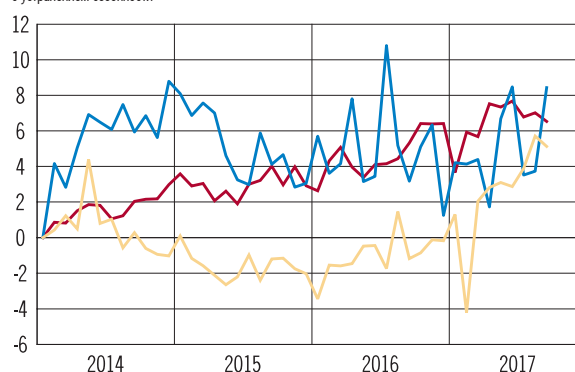
С исключением сезонного и календарного факторов снижение добычи полезных ископаемых в сентябре во многом было обусловлено действием внешних факторов: соглашение стран – экспортеров нефти ограничивало ее добычу, а высокий уровень запасов в газохрани-

лищах Европы оказал влияние на уменьшение добычи природного газа.

Вместе с тем внешний спрос способствовал увеличению (с исключением сезонного и кален-

Рост выпуска инвестиционных товаров ускорился

Прирост в % к январю 2014 г., с устранением сезонности



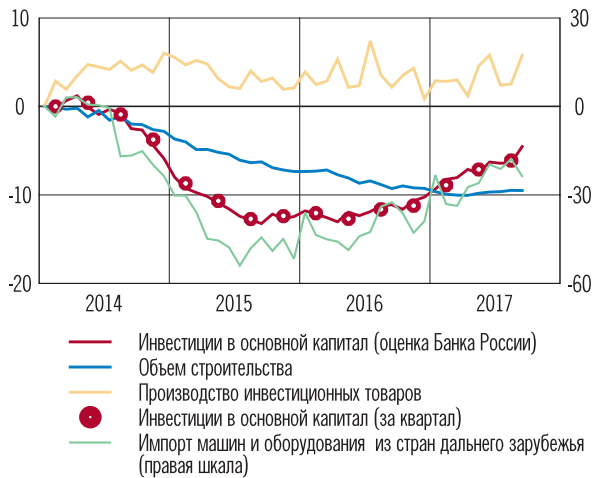
- Сырье и промежуточные товары
- Инвестиционные товары
- Потребительские товары

Источники: Росстат, расчеты Банка России.

¹ «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» и «Водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений».

Инвестиционная активность продолжала расти

Прирост в % к январю 2014 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

дарного факторов) **выпуска продукции переработки сырья**, в том числе пластмасс, а также продукции деревообработки и химической промышленности. По данным Markit PMI², впервые с августа 2013 г. был зафиксирован рост новых экспортных заказов на предприятиях обрабатывающей промышленности.

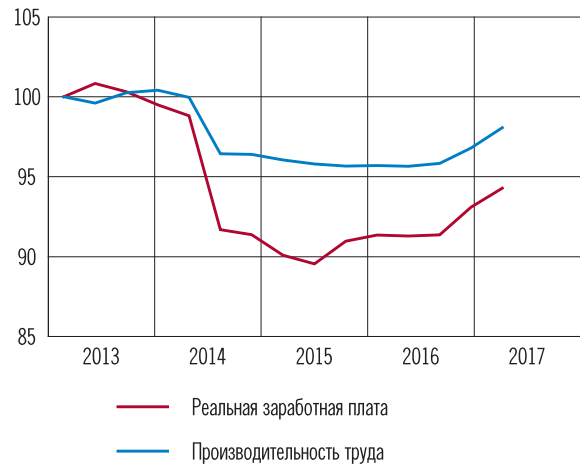
Ускорению роста выпуска сельскохозяйственной продукции способствовал рекордный урожай, что, в свою очередь, оказало влияние на увеличение (с исключением сезонного и календарного факторов) выпуска отдельных групп продовольственных товаров, в том числе сахара и переработанных и консервированных овощей. По оценкам, **вклад урожая в темп прироста ВВП в 2017 г. составит 0,1–0,2 процентного пункта.**

Инвестиционная активность в сентябре продолжала повышаться. Сохранился рост выпуска машиностроительной продукции и электрооборудования. Вместе с тем динамика выпуска строительных материалов в последние месяцы остается неустойчивой. В сентябре текущего года по сравнению с предыдущим месяцем с исключением сезонности производство строительных материалов сократилось. Отчасти это обусловлено уменьшением выпуска готовых металлических конструкций, что может быть связано с завершением производства и установкой арки моста через Керченский про-

² Индекс деловой активности компании, построенный по данным опросов, проводимых IHS Markit Ltd.

Рост производительности труда опережает рост реальной заработной платы

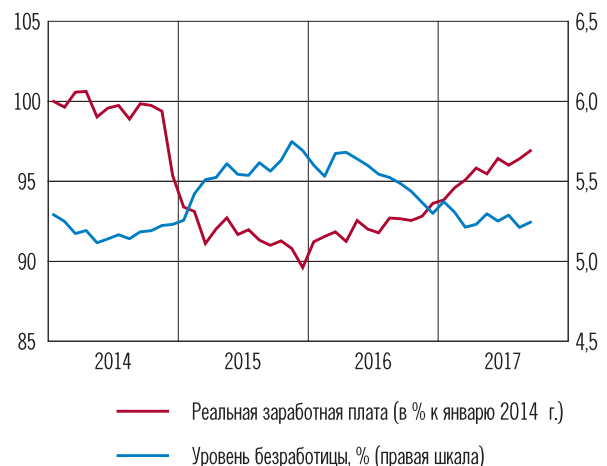
В % к IV кварталу 2013 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Рост реальной заработной платы происходил в условиях замедления инфляции

С устранением сезонности



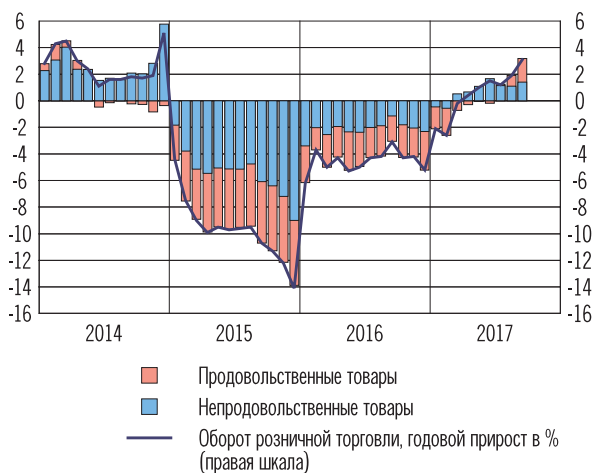
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

лив. По оценкам, **годовой темп прироста инвестиций в основной капитал в III квартале 2017 г. составил примерно 5%, что соответствует верхней границе предыдущей оценки Банка России³.** В IV квартале под воздействием восстановления спроса на продукцию компаний и смягчения условий кредитования рост инвестиционной активности продолжится. Поддержку позитивной динамике инвестиций будет оказывать выполнение федеральной адресной инвестиционной программы — положительный

³ В предыдущем выпуске информационно-аналитического комментария по экономике отмечалось, что годовой темп прироста инвестиций в основной капитал в III квартале 2017 г. составит 4–5%.

Восстановление потребительского спроса приобрело устойчивость

Вклад в оборот розничной торговли, к соответствующему периоду предыдущего года, в процентных пунктах



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

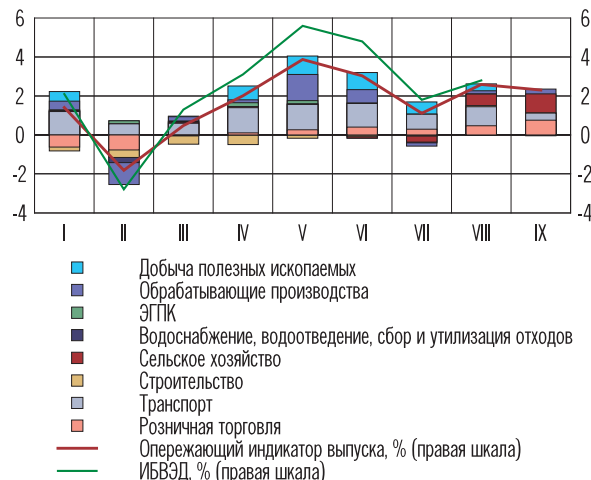
вклад ее реализации в годовой темп прироста инвестиций в основной капитал в 2017 г. составит 1–1,5 процентного пункта. По итогам года прирост инвестиций в основной капитал составит 4–4,5%.

В условиях стабильного восстановления экономической активности рынок труда в сентябре 2017 г. оставался вблизи своего равновесия. Безработица сохранялась на уровне, близком к естественному, не оказывая влияния на инфляцию, а номинальная заработная плата продолжала расти умеренным темпом. При этом, по оценкам Банка России, **рост реальных заработных плат, как по экономике в целом, так и по большинству видов экономической деятельности, происходит в условиях увеличения производительности труда и пока не несет значимых инфляционных рисков в краткосрочном периоде.** Однако усиление структурного дефицита трудовых ресурсов в дальнейшем может привести к отставанию темпов роста производительности труда от роста заработной платы.

На фоне роста реальной заработной платы продолжал повышаться потребительский спрос. **Рост оборота розничной торговли ускорился как в годовом, так и в помесечном сопоставлении (с исключением сезонности).** В условиях снижения ставок по кредитам и депозитам и улучшения потребительской уверенности население постепенно отходит от сберегательной модели поведения. **Сложившаяся динамика**

Рост выпуска в III квартале 2017 г., по оценкам, замедлился по сравнению с II кварталом

Вклад в годовой темп прироста, в процентных пунктах



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

потребительских расходов населения и рост потребительского кредитования, сопоставимый с темпами восстановления экономики, не несут существенных рисков для ценовой и финансовой стабильности.

Повышение потребительского спроса оказало поддержку производству отдельных видов непродовольственных потребительских товаров, в том числе бытовой техники и мебели. Однако коррекция выпуска легковых автомобилей и фармацевтической продукции в сентябре 2017 г. после существенного роста в предыдущем месяце привела к снижению выпуска потребительских товаров с исключением сезонного и календарного факторов в целом.

По текущей оценке, годовые темпы прироста расходов на конечное потребление домашних хозяйств и валового накопления за III квартал 2017 г. сложились около верхней границы интервала предыдущей оценки⁴ Банка России – 4 и 7% соответственно.

Как и ожидалось, **годовой темп прироста ВВП в III квартале замедлился по сравнению с темпом прироста (2,5%) в II квартале и оценивается в 1,8–2,2%.** На его замедление указывает динамика опережающего индикатора выпуска товаров и услуг по базовым видам

⁴ В предыдущем выпуске информационно-аналитического комментария по экономике отмечалось, что в III квартале 2017 г. годовой темп прироста расходов на конечное потребление домашних хозяйств составит 3–4%, валового накопления – 6–7%.

экономической деятельности, рост которого в III квартале был ниже, чем в II квартале 2017 года.

По оценке, прирост расходов на конечное потребление домашних хозяйств в 2017 г. составит 3–3,5%, валового накопления – 6–7%, и ожидается, что данный показатель будет находиться вблизи верхней границы прогнозного интервала. **В целом экономический рост,**

по прогнозу Банка России, в 2017 г. составит 1,7–2,2%.

Умеренно жесткая денежно-кредитная политика, формирующая условия для закрепления инфляции вблизи 4%, не создает препятствий для экономического роста. Банк России продолжит переходить к нейтральной денежно-кредитной политике постепенно.