



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 10
ОКТЯБРЬ 2016

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 21.10.2016.

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

Вы можете направить предложения и замечания по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Экономика: факты, оценки, комментарии (сентябрь и III квартал 2016 г.)

Процессы восстановления экономики в сентябре оставались неоднородными. С одной стороны, поддержку экономике оказывали рост выпуска сырьевых товаров, продукции инвестиционного назначения и сельского хозяйства, увеличение грузооборота транспорта. Наметились признаки улучшения динамики отдельных показателей внутреннего спроса. С другой стороны, рост производственной активности сдерживали структурные факторы и в целом слабый спрос. Прирост ВВП в III квартале по отношению к предыдущему кварталу с исключением сезонности оценивается Банком России близким к нулю, что соответствует снижению ВВП по отношению к соответствующему периоду предыдущего года на 0,4–0,6%. По оценкам, по итогам 2016 г. темп сокращения ВВП составит 0,5–0,7%, что соответствует прогнозу, опубликованному в сентябрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике (далее – Доклад).

Экономика в сентябре 2016 г.

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

	2014 г.	2015 г.	Август 2016 г.	Сентябрь 2016 г.	III квартал 2016 г.
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности (ИВВЭД)	0,7	-4,1	0,6	...	...
Промышленное производство	1,7	-3,4	0,7	-0,8	-0,1
– к предыдущему месяцу с исключением сезонности*	–	–	0,5	-0,3	–
Производство сельхозпродукции	3,5	2,6	5,9	1,7	3,6
Оборот розничной торговли	2,7	-10,0	-5,1	-3,6	-4,7
Уровень безработицы**/с исключением сезонности***	5,2	5,6	5,2/5,5	5,2/5,5	5,3
Номинальная заработная плата	9,1	5,1	9,7	9,4	8,3
Реальная заработная плата	1,2	-9,0	2,7	2,8	1,4
Объем строительства	-2,3	-7,0	-2,0	-4,2	-3,1

* Здесь и далее динамика показателей с исключением сезонности может быть уточнена при поступлении новых данных статистических наблюдений.

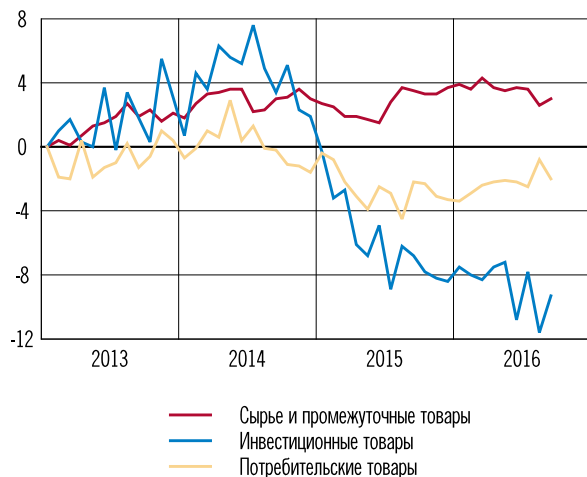
** В % к экономически активному населению.

*** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

Динамика выпуска промышленной продукции оставалась неоднородной

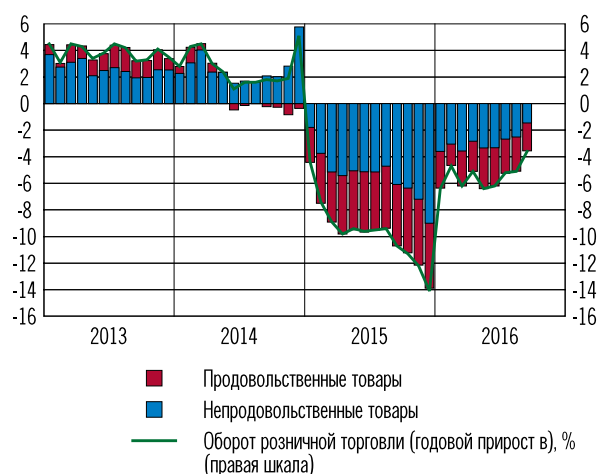
прирост в % к среднемесячному значению 2013 г., сезонность устранена



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Снижение розничных продаж замедлялось

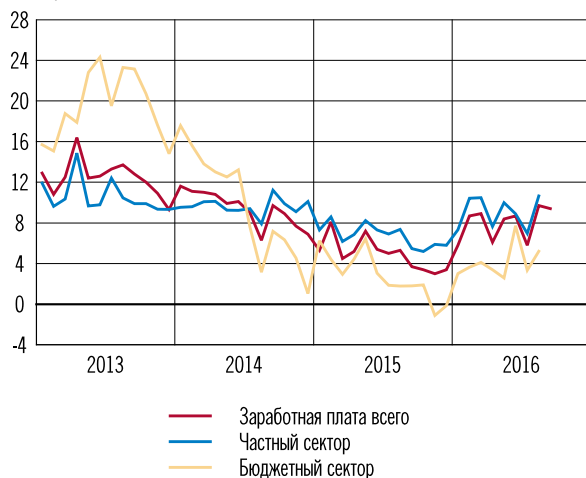
вклад в темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года, процентных пунктов



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В динамике заработной платы сохранялась неоднородность

к соответствующему периоду
предыдущего года, %



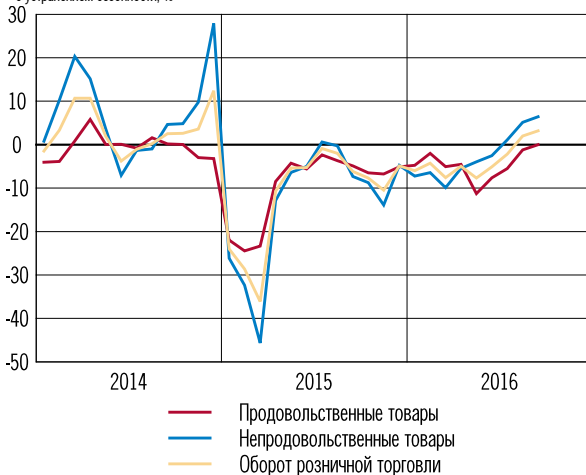
Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Динамика производственной активности в сентябре 2016 г. продолжала характеризоваться неустойчивостью и высокой неоднородностью. С одной стороны, с учетом коррекции на сезонность отмечалось увеличение производства продукции инвестиционного назначения за счет роста выпуска машин и оборудования, что может указывать на начало процессов модернизации существующих производств. Увеличилось производство сырья, в основном за счет добычи углеводородов (в том числе на экспорт), что обусловило рост объема грузоперевозок, в первую очередь трубопроводного транспорта. Высокие показатели сбора урожая способствовали увеличению производства продукции сельского хозяйства и пищевой промышленности.

С другой стороны, **отсутствие значимой поддержки со стороны спроса и структурные факторы продолжили оказывать сдерживающее**

Наметились признаки оживления потребительского спроса

темп прироста за 3 месяца в годовом выражении,
с устранением сезонности, %



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

влияние на производственную динамику. Так, в сентябре 2016 г. по сравнению с предыдущим месяцем с учетом устранения сезонности сократилось производство потребительских товаров после значительного роста в августе. Из-за продолжительного снижения объема строительных работ сократилось производство строительных материалов. В результате в сентябре 2016 г. помесечный темп прироста выпуска промышленного производства с устранением сезонного фактора был слабоотрицательным. Его колебание вблизи нуля в течение последних нескольких месяцев указывает на неустойчивость восстановления производственной активности.

Вследствие замедления инфляции и повышения номинальной заработной платы реальная заработная плата в сентябре росла второй месяц подряд¹ как в годовом, так и в помесечном сопоставлении с устранением сезонного фактора. Увеличение номинальных темпов роста заработной платы в августе-сентябре компенсировало их падение в июле. Повышенная волатильность в динамике заработной платы в 2016 г., вероятно, обусловлена отсутствием у организаций единого подхода к способам материальной мотивации работников².

В динамике заработной платы сохранилась неоднородность по видам экономической деятельности. Так, в августе 2016 г. рост этого показателя в годовом выражении в частном секторе опережал его увеличение в бюджетном секторе более чем в два раза.

На фоне повышения заработной платы наметились признаки оживления потребительского спроса. С устранением сезонного фактора увеличился помесечный темп прироста продаж непродовольственных товаров. Возросли продажи некоторых товаров длительного пользования (автомобили, отдельные виды бытовой техники и электроники). Это могло стать результатом частичной реализации отложенного спроса – население покупает необходимые товары, приобретение которых оно не могло себе позволить раньше.

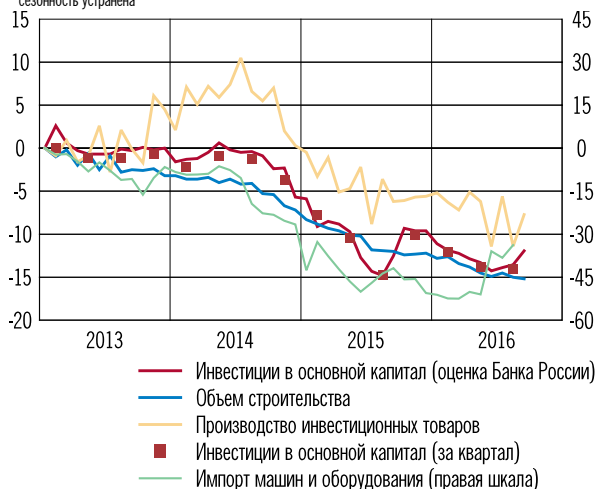
При этом некоторое увеличение кредитования населения в сентябре не оказало существенной поддержки потребительскому спросу, поскольку, по оценкам, оно в основном было использовано для рефинансирования уже имеющихся потребительских кредитов.

¹ Росстат пересмотрел темп прироста заработной платы в августе с -1 и 5,8% до 2,7 и 9,7% в реальном и номинальном выражении соответственно.

² На это указывают в том числе данные опроса Национального агентства финансовых исследований (НАФИ): 74% малых и средних компаний России использовали в 2016 г. методы дополнительной мотивации персонала; 41% компаний проиндексировали зарплату, 45% – платили премии и бонусы, 40% – сверхурочные, 32% – повышали зарплату (помимо индексации).

Динамика индикаторов инвестиционной активности улучшалась

прирост в % к январю 2013 г., сезонность устранена



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

С учетом указанных выше факторов в сентябре годовой темп снижения **оборота розничной торговли продолжил замедляться**.

По оценкам Банка России, в III квартале годовой темп снижения расходов на конечное потребление домохозяйств замедлился до 3,5–4,5% (с 5,2% во II квартале). Снижение данной оценки по сравнению с сентябрьским Докладом и предыдущим выпуском информационно-аналитического комментария по экономике связано с более сильным, чем ожидалось ранее, падением показателя во II квартале³. Сдерживающее влияние слабого спроса на инфляцию сохраняется, но носит угасающий характер.

В сентябре 2016 г. динамика индикаторов инвестиционной активности продолжала улучшаться. На появление признаков восстановления инвестиционной активности указывали рост выпуска инвестиционных товаров (к предыдущему месяцу с исключением сезонности) и продолжение роста импорта машин и оборудования. Улучшение показателей инвестиционной активности отчасти может быть связано с продолжающимся смягчением неценовых условий кредитования корпоративных заемщиков.

Вместе с тем говорить о преодолении инвестиционной паузы пока преждевременно. Основными факторами, сдерживающими рост вложений в основной капитал, остается консервативная инвестиционная политика компаний⁴, в том числе связанная с сохранением неопределенности относительно будущей динамики спроса. По оценкам

Восстановление экономической активности оставалось неустойчивым

вклад в опережающий индикатор выпуска, к соответствующему периоду предыдущего года, процентных пунктов



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Банка России, в III квартале годовой темп снижения инвестиций в основной капитал продолжит замедляться на фоне низкой базы (до 0–2% с 3,9% во II квартале). По сравнению с предыдущим кварталом с исключением сезонного фактора темп прироста этого показателя останется отрицательным.

Динамика индикаторов предложения продолжала опережать динамику показателей внутреннего спроса, что косвенно указывает на то, что дальнейшее замедление снижения ВВП может быть обусловлено положительной динамикой запасов материальных оборотных средств, а также ростом экспорта. Поддержку динамике запасов также оказывает хороший урожай, который, по прогнозу Минсельхоза России и экспертов, существенно превысит показатели предыдущего года. Вместе с тем отсутствие заметной поддержки со стороны спроса будет удерживать предприятия от дальнейшего накопления запасов готовой продукции.

Динамика макроэкономических показателей в сентябре в целом соответствовала ожиданиям Банка России и не привела к изменению оценок ВВП в 2016 году. **В III квартале по сравнению со II кварталом 2016 г. с исключением сезонности прирост ВВП оценивается близким к нулю**, а по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года ВВП сократился, по оценкам, на 0,4–0,6%. **По итогам 2016 г. в целом темп снижения ВВП, по оценкам Банка России, составит 0,5–0,7%.**

³ В связи с поступлением новой статистической информации.

⁴ Данные Лаборатории конъюнктурных опросов Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара, полученные в сентябре 2016 г., указывают на сохранение инвестиционных планов компаний в зоне «умеренного пессимизма» четвертый месяц подряд.