



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 8

АВГУСТ 2017

Информационно-
аналитические
комментарии

ЭКОНОМИКА

Москва

Дата отсечения данных – 17.08.2017.

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 (июль и III квартал 2017 г.)

Во II квартале 2017 г. ВВП увеличился на 2,5% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, что выше оценки Банка России. Рост выпуска товаров и услуг во II квартале, по оценкам, обеспечивался как значительными темпами восстановления запасов, так и расширением инвестиционного и потребительского спроса. В июле 2017 г. рост производственной активности замедлился, однако, по оценкам Банка России, в III и IV кварталах восстановление экономики продолжится, хотя будет происходить меньшими темпами, чем во II квартале. По итогам 2017 г. темп прироста ВВП может оказаться выше, чем ожидалось ранее.

Экономика в июле 2017 г.

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

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

* В % к экономически активному населению.

** Оценка Банка России.

Источник: Росстат.

По предварительной оценке Росстата, **во II квартале 2017 г. годовой темп прироста ВВП составил 2,5%** и оказался выше, чем оценивал Банк России¹. В квартальном сопоставлении с исключением сезонного и календарного факторов, по оценкам, темп прироста ВВП ускорился до 0,7 с 0,6% кварталом ранее.

Поддержку росту ВВП, по оценкам, оказало восстановление потребительской и инвестиционной активности. **Инвестиционный спрос увеличился** значительно, чем ожидалось. **Компании активно закупали машиностроительную продукцию**, в том числе импортного производства, на фоне произошед-

шего в начале года укрепления рубля. Кроме того, во II квартале **существенно вырос объем строительных работ**, поддержку чему, как предполагается, оказывала реализация крупных инфраструктурных проектов, таких как строительство моста через Керченский пролив и газопровода «Сила Сибири». В результате во II квартале 2017 г. годовой темп прироста инвестиций в основной капитал ускорился, по оценкам, до 6,3 с 2,3% кварталом ранее, достигнув, таким образом, максимальных значений начиная со II квартала 2012 года.

Валовое накопление (в годовом сопоставлении) увеличилось как за счет вложений в основной капитал, так и за счет роста запасов материальных оборотных средств (МОС). На фоне ожиданий дальнейшего повышения спроса

¹ В июльском выпуске информационно-аналитического комментария по экономике годовой темп прироста ВВП во II квартале 2017 г. оценивался в 1,3–1,5%.

Рост ВВП ускорился за счет расширения внутреннего спроса и восстановления запасов

Вклады компонентов в темп прироста ВВП, к соответствующему периоду предыдущего года, процентных пунктов



Источники: Росстат, расчеты Банка России (II квартал 2017 г. – оценка Банка России в части компонентов использования ВВП).

на продукцию компании накапливали запасы, что внесло значительный вклад в динамику выпуска товаров и услуг во II квартале.

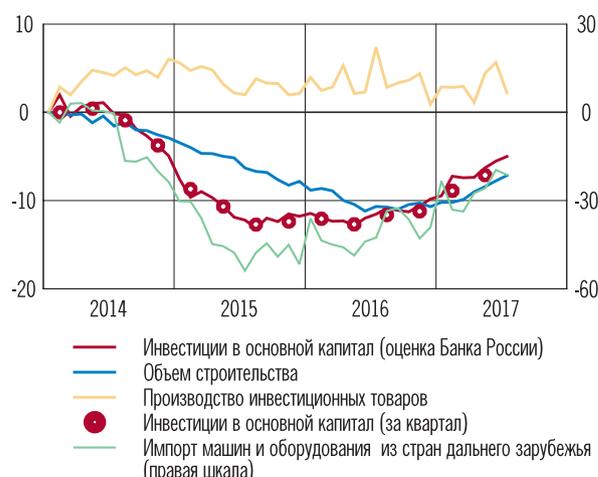
После роста во II квартале в июле 2017 г. динамика индикаторов инвестиционной активности сложилась неоднородной.

Сократилось производство машин и оборудования, в основном за счет транспортных средств, а также электрооборудования. Это может указывать на то, что наблюдавшийся в мае-июне интенсивный рост производства инвестиционных товаров был связан с временными специфическими факторами, такими как размещение больших объемов заказов на отечественных предприятиях². Импорт машиностроительной продукции в июле также сократился. При этом значительно ускорился рост объема строительных работ. С учетом того, что увеличение вложений в основной капитал во II квартале превысило оценки Банка России, прогноз годового темпа прироста данного показателя на III квартал пересмотрен вверх – до 4–5%.

² В частности, рост производства транспортных средств во II квартале мог быть связан с выполнением распоряжения Правительства Российской Федерации №981-р от 23.05.2017 о выделении 6 млрд руб. на приобретение не менее 1000 машин скорой помощи и не менее 1450 школьных автобусов. Росту выпуска офисной техники могло способствовать применение Федерального закона №54-ФЗ, предписывающего переход на новую контрольно-кассовую технику начиная с июля 2017 года.

Динамика индикаторов инвестиционной активности в июле была разнонаправленной

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



Источники: Росстат, ФТС России, расчеты Банка России.

Реальные располагаемые денежные доходы населения стабилизировались

В % к январю 2014 г., с устранением сезонности



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

В июле 2017 г. реальные располагаемые денежные доходы населения остались примерно на уровне предыдущих месяцев с учетом устранения сезонности. Рост реальной заработной платы и стабильная динамика социальных трансфертов компенсировали сокращение других доходов населения (по оценкам, продолжили уменьшаться предпринимательские доходы, а также доходы от собственности и продажи иностранной валюты).

Тем не менее в условиях стабильной ситуации в экономике, замедления инфляции и смягчения условий кредитования увеличилась потребительская активность населения. Так,

Продажи непродовольственных товаров росли

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

в последние месяцы отмечалось повышение спроса домашних хозяйств на непродовольственные товары длительного пользования, в том числе на автомобили. В целом оборот розничной торговли в июле 2017 г. вырос на 1% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Росли объемы потребительского кредитования, увеличивалась склонность населения к крупным покупкам³. По оценкам, в последние месяцы норма сбережений уменьшилась по сравнению с сопоставимым периодом 2016 года. Тем не менее она все еще остается выше своего среднего значения за предкризисный 2013 год. Учитывая также, что безработица не превышала свой естественный уровень, это позволяет сделать вывод об **отсутствии существенных инфляционных рисков в краткосрочном периоде со стороны спроса**.

По оценкам, в III квартале 2017 г. **годовой темп прироста расходов на конечное потребление домашних хозяйств составит 3–4%, что соответствует предыдущему прогнозу Банка России**.

В целом **годовой темп прироста ВВП в III квартале 2017 г. будет выше, чем ожидалось ранее, и составит 1,7–2,2%. Это связано с более высоким (относительно предыдущего прогноза) годовым темпом прироста валового накопления**.

³ См. информационно-аналитический комментарий «Инфляционные ожидания и потребительские настроения населения» (№ 7, июль 2017 г.).

Выпуск инвестиционных и промежуточных товаров сократился

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



Источники: Росстат, расчеты Банка России.

Экономический рост в III квартале замедлится по сравнению со II кварталом, о чем свидетельствует, в частности, июльское замедление роста выпуска по основным видам экономической деятельности (кроме строительства) в июле 2017 года. Так, **в промышленности произошло замедление восстановления производственной активности**. Годовой темп прироста промышленного производства составил 1,1%, что оказалось ниже июльских оценок Банка России⁴.

Отрицательный вклад (0,1 п.п.) в годовую динамику промышленного производства в июле внесло снижение расхода электроэнергии на кондиционирование воздуха (как результат прохладной погоды в ряде регионов страны).

Сократился объем выпуска продукции обрабатывающих производств. Как предполагается, замедление роста связано со слабой динамикой внешнего спроса на промежуточную продукцию. Так, по оценке, сократился выпуск в большинстве экспортно ориентированных обрабатывающих производств (в химическом, металлургическом производствах и производстве пластмасс). После значительного роста во II квартале в июле сократились запасы МОС, что связано с изменением оценки перспектив роста спроса на производимую продукцию.

⁴ В июльском выпуске информационно-аналитического комментария по экономике **годовой темп прироста промышленного производства в июле оценивался в 3,1–3,6%**.

В июле, по оценке, замедлились темпы роста выпуска основных видов непродовольственных потребительских товаров: растущий спрос населения мог удовлетворяться из запасов готовой продукции, накопленных производителями в предыдущие периоды⁵.

При этом в большинстве пищевых производств в июле произошел существенный рост выпуска, особенно в производстве подсолнечного масла, пшеничной муки и круп. Это связано с хорошим урожаем зерновых и, вероятно, будет способствовать снижению инфляционных ожиданий.

Восстановление экономической активности, по оценкам Банка России, продолжится в III и IV кварталах, хотя будет происходить меньшими темпами по сравнению со II кварталом (как в годовом сопоставлении, так и по отношению к предыдущему периоду с исключением сезонного и календарного факторов). По итогам 2017 г. годовой темп прироста выпуска товаров и услуг может оказаться выше, чем ожидалось ранее. **Уточненный прогноз ВВП и его компонентов на 2017 г. будет опубликован в сентябрьском выпуске Доклада о денежно-кредитной политике.**

⁵ Согласно опросам «Российская промышленность в июле 2017 г.» и «Индекс промышленного оптимизма ИЭП – август 2017 г.» Лаборатории конъюнктурных опросов ИЭП им. Е. Т. Гайдара, в июне-июле 2017 г. компании стали извлекаться от запасов готовой продукции.