

Содержание

<i>Макроэкономические итоги 2017 г.</i>	2
<i>Обобщающие оценки экономической активности</i>	2
<i>Промышленность</i>	3
<i>Инвестиционные процессы</i>	6
<i>Аграрно-продовольственная сфера</i>	7
<i>Государственные финансы</i>	9
<i>Денежно-кредитная политика</i>	11
<i>Финансовые рынки</i>	13
<i>Внешняя торговля</i>	16
<i>Социальная сфера</i>	18
<i>Статистический прогноз на декабрь 2017 г – март 2018 г.</i>	22
<i>Данные статистики к обзору</i>	24

**Российская экономика:
прогнозы и тенденции**

**Russian Economy:
Forecasts and Trends**

№ 1 (298), 2018

Научный руководитель

- Евгений Ясин

Главный редактор

- Елена Иванова

Зам. главного редактора

- Владимир Елаховский

Авторы текста:

- Надежда Воловик
- Владимир Елаховский
- Елена Иванова
- Людмила Корбут
- Людмила Лыкова
- Екатерина Поповская
- Тамара Теплова

Вёрстка и графика:

- Ольга Быстрова
- Дмитрий Корниенко

Дизайн обложки

- Андрей Павлов

Ответственный секретарь

- Дмитрий Корниенко

Издается с 1993 г.

Использована информация

Федеральной службы государственной статистики, Министерства финансов, Министерства экономического развития России, Банка России

Перепечатка без разрешения редакции запрещена. При использовании материалов ссылка обязательна.

Издатель

Единый архив экономических и социологических данных НИУ ВШЭ

Координаты редакции

Москва, ул. Профсоюзная, д.33 к.4

Тел.: 8 495 772 9590 доб.15298

E-mail: id.hse@mail.ru

<http://id.hse.ru>

Почтовый адрес:

101000, Москва, ул. Мясницкая, 20

© **Издательский дом**

Высшей школы экономики, 2018

Макроэкономические итоги 2017 г.

Качественных изменений в динамике экономической активности в прошедшем году не произошло. Незначительное снижение ВВП в 2016 г. сменилось его малозначительным приростом на 1,5% (по нашей оценке). Причем этот прирост был достигнут за счет оживления в первой половине года, в то время как во II полугодии наблюдалось ослабление экономической динамики. Столь небольшое повышение ВВП да еще при отсутствии устойчивости текущей траектории говорит скорее о хронической стагнации, нежели о начале восстановительного роста. Изменение в уровне ВВП, произошедшее за два года настолько мало, что не позволяя его рассматривать, как движение в каком-либо определенном направлении. Да и предшествующий кризисный спад был малозначительным по сравнению со спадом 2009 г. По сути дела, уровень экономической активности стоит практически на одном месте пятый год подряд, вследствие чего объем ВВП за 2017 г. всего лишь на 1,2% превышал свое значение за 2012 г., что вполне укладывается в точность измерения данного показателя. За этот период не появилось новой модели роста, ориентированной на внутренние стимулы, взамен исчерпавшей себя модели, при которой рост поддерживался притоком внешнего финансирования и высокими ценами на энергоресурсы.

Все, что удалось экономической политике Правительства России - это стабилизировать макроэкономическую ситуацию и избежать серьезных негативных последствий существенного ухудшения внешней конъюнктуры, как из-за падения цен на нефть, так и из-за санкционных ограничений. Ради этой стабилизации проводилась сдержанная денежная политика и довольно жесткая бюджетная политика. Хотя в течение года Банк России последовательно понижал процентную ставку, делал это он весьма осторожно, постоянно ссылаясь на наличие инфляционных рисков. Дефицит федерального бюджета в прошедшем году значительно сократился, по нашей оценке, примерно до 1,5% по отношению к ВВП против 3,4% в 2016 г. Причем изначально планировался дефицит в 3,2%, а затем он был уменьшен до 2,2%, согласно последним поправкам к Закону о бюджете, принятым осенью. Сокращение бюджетного дефицита, очевидно, произошло за счёт незапланированного роста доходной части, в то время как расходная часть обычно не сильно расходится с запланированной величиной, поскольку ее исполнение находится под непосредственным управлением Минфина России. В свою очередь изначальная расчетная цена российской нефти 40 долл./бар., положенная в основу бюджетного плана, которая, правда, в мае была скорректирована в сторону увеличения до 46 долл./бар., оказалась заметно ниже среднегодовой фактической цены, составившей примерно 53 долл./бар. Надо полагать, данный фактор способствовал заметному превышению объема доходной части федерального бюджета над ее запланированной величиной.

Консервативная экономическая политика явно не стимулировала увеличение спроса, зато принесла

единственное достижение 2017 г., а именно - сокращение инфляции до 2,5% при намеченной Банком России цели в 4%. Благоприятным для снижения инфляции оказалось также то обстоятельство, что в прошедшем году обошлось без внешних шоков, о чем свидетельствует поведение валютного курса рубля. По опыту двух предыдущих лет курс рубля, находясь в плавающем режиме, реагировал на внешние шоки, выразившиеся главным образом в резком падении цен на нефть, значительным ослаблением. В 2017 г. валютный курс рубля по отношению к бивалютной корзине демонстрировал колебания в сравнительно небольшом диапазоне и на конец года был всего на 1% выше, чем в 2016 г.

В условиях макроэкономической стабилизации некоторый подъем продемонстрировала инвестиционная активность. Объем инвестиций в основной капитал повысился в прошедшем году примерно на 4%, по нашей оценке, после его снижения на 12,2% в течение трех предыдущих лет. Надо сказать, что основная часть этого спада произошла в 2015 г., когда объем инвестиций в основной капитал сократился сразу на 10,1%, а в 2016 г. процесс сокращения инвестиционной активности резко замедлился до 0,9%. По всей видимости, происходит постепенная послекризисная адаптация экономики к новым условиям, и инвесторы начинают чувствовать себя более уверенно. Хотя, скорее всего, тон в оживлении инвестиционной активности задают государственные инфраструктурные проекты и проекты крупных корпораций с государственным участием.

К неудачам прошедшего года, которые стоило бы отметить, следует отнести продолжающееся понижение текущего уровня реальных доходов. Удалось только замедлить этот процесс. После спада объема реальных располагаемых денежных доходов в 2015 г. на 3,2% и в 2016 г. на 5,9% его понижение за 2017 г. составило, по нашей оценке, 1,2%. В тоже время ощутило повысилась реальная зарплата. Ее прирост за 2017 г. мы оцениваем в 3,3%. Повышение реальной зарплаты при негативной динамике реальных доходов, даже при условии низменности реального объема социальных выплат, означает значительное ослабление таких компонентов общего объема доходов как предпринимательские доходы и доходы от собственности, что в свою очередь косвенно подтверждает отсутствие значимого роста экономической активности.

В текущей ситуации по-прежнему не выявляется каких-либо заметных оснований ожидать позитивного выхода из сложившегося состояния хронической стагнации. В перспективе начавшегося года, полагаем, будет наблюдаться та же вялая динамика основных макроэкономических показателей. Экономическая политика, судя по годовому бюджетному плану и устойчиво осторожной денежной политике, будет оставаться такой же сдержанной, как и прежде. Хотя возможно в начальный период произойдет небольшое оживление экономической активности под влиянием заметного поднявшихся в последнее время мировых цен на нефть.

Обобщающие оценки экономической активности

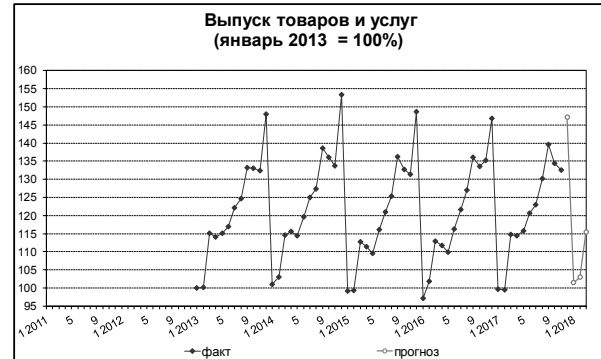
Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности. Выпуск товаров и услуг, охватывающий такие виды деятельности как сельское хозяйство, промышленность, строительство, транспорт

и торговлю, понизился в ноябре 2017 г. на 1,4% по сравнению с предыдущим месяцем. Однако с учетом некоторой корректировки изменений за сентябрь и октябрь, произведенной Росстатом, этого результата хватило

для резкого замедления текущего спада выпуска товаров и услуг, выявлявшегося ранее. Сезонно сглаженный уровень данного обобщающего показателя производственной активности в августе претерпел негативный перелом в своей динамике после предшествующего подъема, наблюдавшегося с начала прошедшего года. В ноябре это снижение практически остановилось, и мы рассчитываем, что в ближайшие месяцы его уровень по тенденции, по крайней мере, закрепится возле ноябрьского значения. Из-за произошедшего в августе-октябре 2017 г. ослабления в динамике выпуска товаров и услуг его превышение на соответствующим значением 2016 г. нарастающим итогом с начала года заметно сократилось. Если за первую половину года подобный прирост составлял 2,3%, то за январь-ноябрь он уже оценивался в 1,6%. Полагаем, прирост выпуска товаров и услуг за прошедший год в целом сложился в размере 1,5%. Результат I квартала 2018 г. оценивается нами как прирост на 2% по сравнению с таким же прошлым годом.

Выпуск товаров и услуг в декабре, по нашей оценке, возрос на 11%. В январе ожидается его резкий спад на 31%, а в феврале - повышение на 1,5%. В марте выпуск товаров и услуг, по нашему прогнозу, вырастет на 12%.

График 1



Промышленность

Промышленное производство. Объем промышленного производства в ноябре 2017 г. понизился на 0,2% по сравнению с октябрем, что является весьма слабым результатом для этого месяца. В предыдущие два года в ноябре фиксировался заметный подъем промышленного производства по отношению к предыдущему месяцу. Несколько больший подобный ноябрьский спад наблюдался в 2014 г., когда началась острая фаза финансового кризиса. В более раннее годы также в ноябре, как правило, происходил рост промышленного производства, хотя сравнение с тем периодом имеет условный характер, поскольку тогда подсчет велся в прежней версии классификатора ОКВЭД. Иными словами, с учетом также слабого результата октября, динамика производственной активности в промышленности стала демонстрировать признаки снижения по тенденции. Остается рассчитывать, что в ближайшей перспективе это движение вниз не получит существенного развития, и сезонно сглаженный уровень промышленного производства вернется по крайней мере в состояние стабилизации. Превышение над соответствующим периодом 2016 г. нарастающим итогом за январь-ноябрь 2017 г. составило 1,2% против 2% за I полугодие. Прирост объема промышленного производства за прошедший год в целом следует оценивать также примерно в 1%, а его объем за I квартал 2018 г. ожидается практически таким же, как и год назад.

Согласно результатам ноября в секторе добычи полезных ископаемых продолжается понижение производственной активности по тенденции. В этом месяце был зафиксирован наихудший результат (-3,6% по отношению к октябрю) за четыре года, в течении которых имеются данные о промышленном производстве в обновленной версии ОКВЭД. Негативный перелом в динамике производства в добывающем секторе произошел в середине 2017 г., и за эту пятимесячную фазу спада его сезонно сглаженный уровень потерял около 4% от своего июньского исторического максимума. Очевидно это снижение производственной активности в секторе добычи полезных ископаемых следует связывать с ограничениями на поставку нефти на внешний рынок, взятыми на себя Россией в рамках договоренностей со странами ОПЕК, а также с ослаблением спроса на сырье на внутреннем рынке. Тем не менее, предшествующий подъем в добывающем секторе обеспечил прирост объема его производства в раз-

мере около 2% по итогам прошедшего года в целом. В секторе обрабатывающих производств подтвердились признаки состояния стабилизации, выявлявшиеся ранее. В ноябре здесь было показано также довольно слабое значение, которое, тем не менее, не вывело динамику производства в секторе обработки за пределы условий, определяющих неизменность его уровня по тенденции. Производственная активность в этом секторе стоит на месте в IV квартале после его некоторого снижения в III квартале и некоторого подъема в I полугодии. По итогам прошедшего года прирост производства в этом ведущем секторе промышленности, по нашей оценке, составил 0,4%. В секторе обеспечения электроэнергией, газом и паром по-прежнему наблюдается тенденция снижения, возобновившаяся в октябре. В течение всего прошедшего года сезонно сглаженный уровень производства в этом секторе демонстрировал довольно вялую динамику, Однако благодаря высокому стартовому уровню 2017 г. здесь сложился незначительный годовой прирост, оцениваемый нами в 0,5%. Текущее понижение выявлялось в ноябре также и в секторе водоснабжения, сбора и утилизации отходов и ликвидации загрязнений. Здесь был зафиксирован наихудший за последние четыре года ноябрьский результат, что определило даже некоторое усиление спада по тенденции. Если ориентироваться на оценки Росстата сравнения с соответствующим периодом 2016 г., которые по-прежнему сильно расходятся со значениями, рассчитанными на основе изменений по отношению к предыдущему месяцу, то снижение за 2017 г. в этом секторе мы оцениваем в размере около 3%.

Объем производства промышленной продукции в декабре, по нашей оценке, повысился на 9%. В январе ожидается его спад на 24%, а в феврале - повышение на 1,5%. Объем производства промышленной продукции в марте, по нашему прогнозу, вырастет на 11%.

Оборот организаций добывающих, обрабатывающих производств, обеспечения электроэнергией, газом и паром и водоснабжения в ноябре 2017 г. составил в действующих ценах 5876,1 млрд. руб., что соответствует 40,5% общего оборота организаций РФ. На организации обрабатывающих производств приходится 63,3% общего оборота организаций разделов В, С, D и E ОКВЭД2. По сравнению с предыдущим месяцем наибольший прирост оборота наблюдался в

Оборот организаций добывающих и обрабатывающих производств, обеспечения электроэнергией, газом и паром и водоснабжения в ноябре 2017г., млрд. руб.

организациях обеспечения электрической энергией, газом и паром - 8,1%, а наименьший зафиксирован в организациях обрабатывающих производств - 0,7%. По сравнению с ноябрем 2016 г. наибольший прирост оборота отмечался в организациях добычи полезных ископаемых - 18,3%, а наименьший прирост оборота - в организациях обрабатывающих производств - 0,5%.

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ, а также услуг по добыче полезных ископаемых за ноябрь составил (в действующих ценах) 1224,5 млрд. руб., причем 70,7% объема продукции обеспечивает добыча сырой нефти и природного газа. По сравнению с предыдущим месяцем объем отгруженной продукции организаций по добыче сырой нефти и природного газа вырос на 0,4%, а по сравнению с ноябрем 2016 г. увеличение объема отгруженной продукции организаций по добыче сырой нефти и природного газа составило 27,6%.

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ и услуг обрабатывающих производств в ноябре составил в действующих ценах 3392 млрд. руб., что на 1% выше, чем год назад. За рассматриваемый период наибольший прирост объема отгруженной продукции зафиксирован в производстве автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов - 22,3%. Самым существенным было снижение объема продукции в производстве компьютеров - 22%. Приоритетным по объему отгруженной продукции в разделе «Обрабатывающие производства» является производство кокса и нефтепродуктов, на долю которого приходится 20,1%, что в абсолютном выражении составляет 680,2 млрд. руб. В доминантную группу также входят производство пищевых продуктов (14,0%), металлургическое производство (12,6%), производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования (7,5%), производство химических веществ и химических продуктов (6,6%). Наименьший вклад в объем отгруженной продукции обрабатывающих производств традиционно принадлежит производству кожи и изделий из кожи - 0,2%, или 6,7 млрд. руб. в абсолютном выражении. По сравнению с предыдущим месяцем объем отгруженной продукции организаций обрабатывающих производств увеличился на 0,2%. По основным видам обрабатывающих производств преобладал рост объема отгруженной продукции. Наибольший прирост объема отгруженной продукции отмечался в производстве табачных изделий - 27,3%. Самым значительным было снижение объема отгруженной продукции в организациях производства мебели - 27,1%.

В ноябре по сравнению с предыдущим месяцем объем выпуска по основным видам обрабатывающих производств вырос на 0,4%, причем в большинстве обрабатывающих производств объем выпуска снизился. Наибольший прирост объема производства зафиксирован в организациях полиграфической деятельности и копирования носителей информации - 15,3%. Самым существенным было сокращение выпуска в производстве табачных изделий - 37,1%. По сравнению с ноябрем 2016 г. в целом по разделу «Обрабатывающие производства» выпуск снизился на 4,7%. Наибольший прирост выпуска наблюдался в организациях производства прочих готовых изделий - 21,9%, а самым значительным было снижение выпуска в производстве табачных изделий - 37,3%.

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ и услуг по обеспечению электроэнергией, газом и паром составил в ноябре в действующих ценах 505,2 млрд. руб., что на 0,6% выше, чем год назад. Приоритетными по объему отгруженной продукции в разделе D ОКВЭД2

	Ноябрь 2017, млрд. руб.	В % к		Январь-ноябрь 2017 в % к январю-ноябрю 2016
		ноябрю 2016	октябрю 2017	
Добыча полезных ископаемых	1208,7	118,3	99,4	117,6
из нее:				
добыча угля	114,8	105,6	98,4	141,4
добыча сырой нефти и природного газа	823,2	124,6	102,0	117,8
добыча металлических руд	91,5	112,8	92,0	110,9
добыча прочих полезных ископаемых	44,7	99,9	89,8	90,6
Обрабатывающие производства	3716,8	100,5	100,7	108,3
из них:				
производство пищевых продуктов	455,2	91,9	99,0	99,5
производство напитков	68,4	99,1	109,0	95,5
производство табачных изделий	22,3	80,3	117,3	84,5
производство текстильных изделий	20,8	116,0	113,8	102,1
производство одежды	20,7	86,0	102,9	106,9
производство кожи и изделий из кожи	7,1	87,3	103,2	106,8
обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	48,8	100,4	94,4	102,0
производство бумаги и бумажных изделий	85,2	92,6	101,0	95,5
деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	24,6	97,4	109,1	101,7
производство кокса и нефтепродуктов	883,1	110,5	98,8	116,0
производство химических веществ и химических продуктов	213,0	100,7	102,2	102,2
производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	43,6	111,3	109,9	114,4
производство резиновых и пластмассовых изделий	85,8	103,3	95,1	102,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	114,6	102,0	87,7	105,5
производство металлургическое	447,5	107,7	92,2	110,0
производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	272,4	104,9	124,1	106,6
производство компьютеров, электронных и оптических изделий	157,4	72,1	119,2	100,5
производство электрического оборудования	95,7	88,4	92,9	105,4
производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	114,7	98,5	105,0	106,6
производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	226,6	120,5	98,9	128,7
производство прочих транспортных средств и оборудования	190,3	93,7	100,4	118,2
производство мебели	23,1	94,8	100,4	103,9
производство прочих готовых изделий	18,2	83,7	97,9	97,8
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	857,0	100,5	108,1	107,7
в том числе:				
производство, передача и распределение электроэнергии	580,0	103,1	101,7	108,9
производство и распределение газообразного топлива	144,0	97,9	124,6	105,6
производство, передача и распределение пара и горячей воды; кондиционирование воздуха	132,9	92,9	124,0	104,0
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	93,6	106,4	91,1	115,7

являются производство, передача и распределение электроэнергии, на долю которых приходится 62,4%, что соответствует 315 млрд. руб. в абсолютном выражении. Доля электроэнергии, произведенной атомными электростанциями, в общей выработке электроэнергии увеличилась с 18,1% в январе-ноябре 2016 г. до 18,7% в аналогичном периоде 2017 г., тепловыми электростанциями - уменьшилась с 64,3% до 63,7%, гидроэлектростанциями - с 17,5% до 17,4%, соответственно. В целом по виду деятельности «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» объем производства сократился на 6,4% по сравнению с ноябрем 2016 г., а по сравнению с предыдущим месяцем увеличился на 10,7%.

В ноябре 2017 г. объем производства по виду деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» снизился на 5,7% сравнению с аналогичным периодом 2016 г., и на 3,6% по сравнению с предыдущим месяцем.

Опрос руководителей организаций по добыче сырой нефти и природного газа показал снижение индекса предпринимательской уверенности в декабре по сравнению с ноябрем с (+5%) до (+4%). Индекс предпринимательской уверенности организаций по добыче металлических руд вырос по сравнению с ноябрем и составил (+10%). Воздействие структурного фактора привело к тому, что в целом по разделу «Добыча полезных ископаемых» значение индекса предпринимательской уверенности составило (-2%).

По результатам опроса руководителей организаций обрабатывающих производств в декабре наилучшее состояние деловой активности зафиксировано в организациях производства бумаги и бумажных изделий (+3%). В 11 видах деятельности обрабатывающих производств отмечалось снижение индекса предпринимательской уверенности, в пяти видах деятельности - рост индекса предпринимательской уверенности, и в восьми видах деятельности обрабатывающих производств индекс предпринимательской уверенности остался без изменений. Самым значительным было снижение индекса предпринимательской уверенности в организациях производства табачных изделий, с (-9%) до (-19%). Наибольший прирост индекса предпринимательской уверенности наблюдался в металлургическом производстве, с (-1%) в ноябре до (+1%) в декабре, в производстве автотранспортных средств прицепов и полуприцепов, с (-5%) в ноябре до (-3%) в декабре, производстве прочих транспортных средств и оборудования, с (-7%) в ноябре до (-5%) в декабре. Однако под воздействием структурного фактора индекс предпринимательской уверенности обрабатывающих производств в декабре составил (-5%).

Опрос руководителей организаций по обеспечению электрической энергией, газом и паром зафиксировал снижение индекса предпринимательской уверенности. По сравнению с ноябрем рассматриваемый показатель сократился с (+5%) до (+3%).

Финансовая деятельность организаций промышленности. В январе-октябре 2017 г. сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций добывающих, обрабатывающих производств, обеспечения электроэнергией, газом и паром и водоснабжения в действующих ценах составил +5080,7 млрд. руб. По сравнению с январем-октябрем прошлого года наибольший прирост прибыли наблюдался в организациях вида деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» - 48,8%, причем 54,8% прибыльных организаций получили прибыль в размере 32,8 млрд. руб. и 45,2% убыточных организаций - убыток на сумму 14,8 млрд. руб. За рассматриваемый период в организациях добычи полезных

ископаемых сальдированный финансовый результат увеличился на 20,6%, причем 70,3% прибыльных организаций получили прибыль в размере 2208,7 млрд. руб. и 29,7% убыточных организаций - убыток на сумму 84,4 млрд. руб. В организациях обеспечения электрической энергией, газом и паром сальдированный финансовый результат вырос на 2,5%, причем 48,6% прибыльных организаций получили прибыль в размере 580,8 млрд. руб. и 51,4% убыточных организаций - убыток на сумму 99,5 млрд. руб. По разделу «Обрабатывающие производства» 74,4% прибыльных организаций получили прибыль в размере 2786,6 млрд. руб. и 25,6% убыточных организаций - убыток на сумму 329,5 млрд. руб. По сравнению с январем-октябрем 2016 г. сальдированный финансовый результат организаций обрабатывающих производств сократился на 5,2%.

Доля прибыльных организаций обрабатывающих производств наиболее велика в производстве табачных изделий - 92,3%. В структуре суммарной прибыли, полученной организациями раздела «Обрабатывающие производства», приоритетное значение имеет металлургическое производство - 28,1% общей суммы прибыли раздела С ОКВЭД2. Доля убыточных предприятий наиболее велика в производстве прочей неметаллической минеральной продукции - 41,1%. Приоритетный вклад в общую сумму убытка организаций раздела «Обрабатывающие производства» принадлежит производству прочих транспортных средств и оборудования - 13,0% общего убытка организаций раздела. В целом в производстве прочих транспортных средств и оборудования в январе-октябре 2017 г. зафиксирован положительный сальдированный финансовый результат в 65,4 млрд. руб.

В структуре суммарной прибыли, полученной организациями добывающих производств, приоритетное значение имеет добыча сырой нефти и природного газа: 73,5% прибыльных организаций обеспечили 59,6% общей суммы прибыли раздела «Добыча полезных ископаемых». В январе-октябре сальдированный финансовый результат организаций по добыче угля вырос в 2,3 раза по сравнению с аналогичным периодом предшествующего года и составил +255,2 млрд. руб.

По разделу «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» доля прибыльных организаций наиболее велика в производстве и распределении газообразного топлива - 80,3%. Однако самый значительный вклад в суммарную прибыль раздела обеспечивают организации производства, передачи и распределения электроэнергии - 89,5%.

На конец октября основной вклад в объем просроченной задолженности по кредитам банков и займам принадлежит организациям добывающих и обрабатывающих производств - 21,8% и 33,3% от общего объема задолженности в целом по РФ соответственно. Наибольшая часть просроченной задолженности организаций обрабатывающих производств финансовому сектору приходится на организации производства прочих транспортных средств и оборудования - 17,0% от общего объема задолженности раздела «Обрабатывающие производства». Основной вклад в объем задолженности организаций добывающих производств финансовому сектору принадлежит добыче угля - 74,4%. Просроченная задолженность по кредитам банков и займам организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром составляет 3,4% от общего объема задолженности в целом по РФ. Наибольшая часть просроченной задолженности финансовому сектору приходится на организации производства, передачи и распределения электроэнергии - 55,3% от общего объема задолженности раздела D ОКВЭД2.

В структуре просроченной кредиторской задолженности на конец октября основной объем приходился на организации обрабатывающих производств - 38,5%

от общего размера просроченной задолженности в целом по РФ. В общей сумме кредиторской задолженности организаций раздела С ОКВЭД2 80,5% составила задолженность поставщикам, 1,5% - задолженность по бюджетам всех уровней, 1,4% - задолженность по платежам в государственные внебюджетные фонды. Из 1678 организаций обрабатывающих производств, имеющих просроченную кредиторскую задолженность, 193 организации (11,5%) относятся к производству прочей неметаллической минеральной продукции. Просроченная кредиторская задолженность этих организаций составляет 2,0% от общей суммы показателя по разделу «Обрабатывающие производства». Наибольшая доля просроченной кредиторской задолженности принадлежит организациям производства кокса и нефтепродуктов - 59,5%, что в абсолютном выражении составляет 659,8 млрд. руб. На организации по обеспечению электрической энергией, газом и паром приходится 18,2% от общего размера просроченной кредиторской задолженности в целом по РФ, причем задолженность поставщикам составляет 82,5%. Наибольшая доля просроченной кредиторской задолженности раздела D ОКВЭД2 принадлежит организациям производства, передачи и распределения пара и горячей воды, кондиционирования воздуха - 43,5%, что в абсолютном выражении составляет 227,8 млрд. руб. На организации добывающих производств приходится 5,3% от общего размера просроченной кредиторской задолженности в целом по РФ, а на организации раздела «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» - 1,3%.

На конец октября основной объем в структуре просроченной дебиторской задолженности организаций РФ приходился на организации обрабатывающих производств - 22,8%, при этом задолженность покупателей составила 63,2%. Наибольшая часть просроченной дебиторской задолженности организаций обрабатывающих производств принадлежит организациям производства прочих транспортных средств и оборудования - 20,8%, что в абсолютном выражении составляет 106,0 млрд. руб. Из 2748 организаций обрабатывающих производств, имеющих просроченную дебиторскую задолженность, 390 организаций (14,2%) - это организации производства пищевых продуктов. Просроченная дебиторская задолженность этих организаций составляет 2,5% от общей суммы показателя по разделу «Обрабатывающие производства». Просроченная дебиторская задолженность организаций по добыче полезных ископаемых составляет 15,9% от общего объема показателя по РФ, задолженность покупателей - 70,6%. Самый значительный вклад в объем просроченной дебиторской задолженности организаций добывающих производств обеспечивают организации по добыче сырой нефти и природного газа - 66,2%, что в абсолютном выражении составляет 259,7 млрд. руб. Просроченная дебиторская задолженность организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром составляет 20,4% от общего объема показателя по РФ, где задолженность покупателей - 87,7%. На организации раздела «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» приходится 2,2% просроченной дебиторской задолженности организаций РФ.

Инвестиционные процессы

Строительство. Объем строительного производства в ноябре 2017 г. вырос на 7,7% по отношению к предыдущему месяцу, что, тем не менее, находится в пределах условий, подтверждающих признаки текущего снижения данного показателя. В то же время, ноябрьский прирост объема строительного производства является наибольшим в этом месяце за последние годы, и этот довольно сильный результат позволяет рассчитывать на позитивный перелом в динамике строительной активности в ближайшей перспективе. В последние годы, после прекращения кризисного спада в середине 2015 г., строительное производство демонстрирует неустойчивое поведение, которое выражается в чередовании кратковременных периодов повышения и снижения, малозначительных по своей величине. В целом такие колебания возле уровня, немногим превышающего послекризисный минимум следует характеризовать как затяжное состояние стагнации, что говорит об отсутствии устойчивых стимулов для активизации строительной деятельности. Объем строительного производства за январь-ноябрь 2017 г. уступал 1,9% своему значению за аналогичный период 2016 г. Его отставание за прошедший год в целом оценивается нами в 1,5% при условии, что традиционный декабрьский скачок на сей раз окажется несколько выше. По итогам I квартала 2018 г. строительное производство будет уже показывать опережение соответствующего прошлого года уровня, которое мы оцениваем в размере около 3%.

Строительное производство в декабре, по нашей оценке, возросло на 35%. В январе ожидается его глубокий спад на 69%, а в феврале - восстановительный рост на 13%. Объем строительного производства в марте продемонстрирует восстановительный рост, который, по нашему прогнозу, составит 34%.

Таблица 2

Динамика объема работ, выполненных по виду деятельности «Строительство»

	Млрд. руб.	В % к	
		соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему периоду
2016			
Январь	300,3	94,9	31,1
Февраль	357,4	96,3	115,5
Март	464,7	99,6	135,9
Апрель	460,0	96,8	98,0
Май	479,6	95,9	102,3
Июнь	627,1	94,8	129,6
Июль	635,7	99,3	100,1
Август	641,9	99,6	99,3
Сентябрь	696,4	94,9	107,3
Октябрь	741,4	98,6	105,6
Ноябрь	780,1	100,7	105,5
Декабрь	1019,6	98,9	131,0
Год	7204,2	97,8	
2017			
Январь	311,9	97,5	30,7
Февраль	363,6	95,0	112,6
Март	468,7	94,6	135,4
Апрель	466,2	94,6	98,0
Май	505,7	98,1	106,1
Июнь	665,2	99,0	130,9
Июль	676,1	99,4	100,4
Август	690,6	100,6	100,5
Сентябрь	741,2	100,1	106,8
Октябрь	760,7	96,9	102,2
Ноябрь	808,1	98,9	107,7

Аграрно-продовольственная сфера

Сельскохозяйственное производство. Объем производства продукции сельского хозяйства всех сельхозпроизводителей (сельхозорганизации, крестьянские/фермерские хозяйства, хозяйства населения) в ноябре 2017 г. в действующих ценах, по предварительной оценке, составил 488,5 млрд. руб., в январе-ноябре - 5277,8 млрд. руб.

В 2017 г., по предварительным данным, в хозяйствах всех категорий (сельхозорганизации, фермеры, население) намолочено 134,1 млн. т зерна в весе после доработки, 9,6 млн. т семян подсолнечника, накопано 48,2 млн. т сахарной свеклы, 29,6 млн. т картофеля, собрано 16,3 млн. т овощей. Зерна было намолочено на 11,2% больше уровня предыдущего года, подсолнечника и сахарной свеклы получено меньше на 12,6% и 6,1%, соответственно. Сбор картофеля снизился против уровня 2016 г. на 4,9%, сбор овощей остался на уровне предыдущего года.

Таблица 3

Производство основных продуктов растениеводства по категориям сельхозпроизводителей в 2017 г. (предварительные данные), млн. т

	Хозяйства всех категорий	В том числе			Справочно хозяйства всех категорий 2016
		сельхозорганизации	крестьянские (фермерские) хозяйства ¹⁾	хозяйства населения	
Зерно (включая кукурузу) в весе после доработки	134,1	94,0	39,1	1,0	120,7
в % к хозяйствам всех категорий	100	70,1	29,2	0,7	
Подсолнечник в весе после доработки	9,6	6,5	3,1	0,0	11,0
в % к хозяйствам всех категорий	100	67,4	32,1	0,5	
Сахарная свекла	48,2	42,2	5,7	0,1	51,4
в % к хозяйствам всех категорий	100	87,9	11,9	0,2	
Картофель	29,6	4,2	2,5	22,9	31,1
в % к хозяйствам всех категорий	100	14,3	8,5	77,2	
Овощи	16,3	3,4	2,6	10,3	16,3
в % к хозяйствам всех категорий	100	20,8	15,8	63,4	

1) Включая индивидуальных предпринимателей.

Как и в предыдущие годы, основная доля зерна (70,1%), сахарной свеклы (87,9%) и подсолнечника (67,4%) выращена в сельхозорганизациях, картофеля (77,2%) и овощей (63,4%) - в хозяйствах населения. В крестьянских (фермерских) хозяйствах собрано 29,2% от общего сбора зерна (в 2016 г. - 27,7%), сахарной свеклы - 11,9% (11,7%), подсолнечника - 32,1% (30,9%), овощей - 15,8% (14,6%).

Под урожай будущего года озимые на зерно в сельхозорганизациях на 1 декабря 2017 г. были посеяны на площади 11,5 млн. га, что на 1,5% меньше, чем год назад. Зябь вспахана на 18,8 млн. га (на 3,9% меньше).

На конец ноября 2017 г. поголовье крупного рогатого скота в хозяйствах всех сельхозпроизводителей, по расчетам, составляло 18,9 млн. голов (на 0,7% меньше по сравнению с соответствующей датой предыдущего года), из него коров - 8,2 млн. (на 0,7% меньше), свиней - 23,7 млн. (на 5,2% больше), овец и коз - 24,5 млн. (на 2,0% меньше).

В сельскохозяйственных организациях на конец ноября 2017 г. по сравнению с соответствующей датой 2016 г. сократилось поголовье крупного рогатого скота на 0,7%, коров - на 0,1%, овец и коз - на 0,6%, поголовье свиней выросло на 7,8%, птицы - на 3,9%. Надои молока на одну корову в сельскохозяйственных организациях (кроме субъектов малого предпринимательства) в январе-ноябре 2017 г. по сравнению с аналогичным периодом предшествующего года выросли на 6,2% и составили 5768 кг, яйценоскость кур-несушек - 282 штуки яиц против 279 штук год назад.

В январе-ноябре 2017 г. в хозяйствах всех категорий, по расчетам, произведено скота и птицы на убой (в живом весе) 12,9 млн. т, молока - 28,8 млн. т, яиц - 41,2 млрд. штук.

Таблица 4

Производство основных видов продукции животноводства в хозяйствах всех категорий

	Но-ябрь 2017, млн. т	В % к		Январь-ноябрь 2017 в % к январю-ноябрю 2016	Справочно		январь-ноябрь 2016 в % к январю-ноябрю 2015
		ноя-брю 2016	октя-брю 2017		ноябрь 2016 в % к		
					ноя-брю 2015	октя-брю 2016	
Скот и птица на убой (в живом весе)	1,6	104,3	112,6	104,8	102,0	115,1	104,1
Молоко	2,2	102,2	89,0	100,9	101,4	88,6	99,7
Яйца, млрд. штук	3,4	101,9	91,5	103,0	103,9	93,3	102,2

В сельскохозяйственных организациях в ноябре 2017 г. по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. производство скота и птицы на убой (в живом весе) выросло на 7,5% (в ноябре 2016 г. по сравнению с ноябрем 2015 г. - на 5,2%), молока - на 6,0% (на 3,9%), яиц - на 2,4% (на 4,6%). В январе-ноябре 2017 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года в структуре производства скота и птицы на убой (в живом весе) отмечалось увеличение удельного веса производства птицы на убой.

В январе-ноябре 2017 г., относительно соответствующего периода предыдущего года, увеличились объемы реализации сельхозорганизациями основных сельскохозяйственных продуктов. Так, за этот период реализовано по всем каналам 53,4 млн. т зерна, 9,8 млн. т скота и птицы (в живом весе), 13,6 млн. т молока, 29,0 млрд. штук яиц.

Доля прибыльных организаций в общем числе организаций по отрасли сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство в январе-октябре 2017 г. составила 82,5%, а убыточных - 17,5%.

В ноябре 2017 г. индекс цен производителей сельскохозяйственной продукции, по предварительным данным, составил 100,0%, в том числе в растениеводстве - 98,6%, в животноводстве - 100,8%.

Индекс производства пищевых продуктов в ноябре 2017 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года составил 108,4%, в январе-ноябре 2017 г. - 105,4%, индекс производства напитков - 103,7 и - 99,6%, и индекс производства табачных изделий - 62,7 и 79,2%, соответственно.

Индекс предпринимательской уверенности организаций по производству пищевых продуктов, по данным обследования организаций обрабатывающих производств (без малых предприятий), проведенного в декабре с.г., по сравнению с ноябрем этого же

года остался без изменений (-3%), организаций по производству напитков повысился с (-6%) до (-5%), а табачных изделий снизился с (-9%) до (-19%), соответственно.

Таблица 5

**Производство отдельных видов
пищевых продуктов**

	Ноябрь 2017, тыс. т	В % к		Январь- ноябрь 2017 в % к январю- ноябрю 2016
		ноябрю 2016	октябрю 2017	
Говядина, кроме субпродуктов	16,8	105,3	99,0	104,1
Свинина, кроме субпродуктов	196	108,2	99,6	109,2
Мясо и субпродукты пищевые домашней птицы	422	112,7	100,0	106,9
Филе рыбное, мясо рыбы прочее (включая фарш) свежее или охлажденное	2,5	128,7	101,5	128,7
Рыба мороженая	243	95,8	105,3	104,0
Соки из фруктов и овощей, млн. усл. банок	102	91,8	75,6	86,2
Овощи (кроме картофеля) и грибы, консервированные для кратковременного хранения	3,2	123,2	96,5	133,2
Масла растительные и их фракции нерафинированные	605	103,2	108,6	110,0
из них подсолнечное	491	99,6	106,0	112,9
Маргарин	54,6	114,0	103,2	106,8
Молоко, кроме сырого	449	96,2	100,0	97,6
Масло сливочное	21,3	117,6	104,9	107,6
Сыры	37,8	112,6	97,1	105,2
Мука пшеничная и пшенично-ржаная	748	93,5	96,9	95,6
Крупа	149	105,1	98,8	108,3
Изделия хлебобулочные недлительного хранения	494	97,0	96,8	96,3
Комбикорма, млн. т	2,4	105,8	96,7	107,9
Премиксы	37,5	137,5	95,3	131,9

Динамика производства отдельных видов пищевых продуктов, в частности говядины, свинины и мяса птицы в январе-ноябре 2017г. относительно аналогичного периода предшествующего года сохраняются положительной: 104,1%, 109,2% и 106,9%, соответственно, но можно отметить некоторое замедление темпов роста объемов производства. Устойчиво растет производство премиксов (131,9%), масла растительного нерафинированного (110,0%), круп (108,3%) и комбикормов (107,9%). Отрицательная динамика наблюдается, как и ранее, по производству молока (кроме сырого) - 97,6% в январе-ноябре 2017 г. по сравнению с аналогичным периодом предшествующего года, муки пшеничной и пшенично-ржаной - 95,6% и изделий хлебобулочных недлительного хранения - 96,3%.

По предварительным данным Росстата, в 2017 г. валовой сбор зерновых и зернобобовых культур составил 134,13 млн. т, что является историческим рекордом. В том числе пшеницы - 85,8 млн. т, ячменя - 20,6 млн. т, овса - 5,45 млн. т, гречихи - 1,52 млн. т, что является наивысшими показателями их производства за последние десять лет. Основным фактором роста производства стало увеличение урожайности более чем на 11% по сравнению с 2016 г., а также, по мнению ряда экспертов, рост технологического уровня производства, что снизило зависимость зернового сектора от природно-климатических факторов.

На фоне роста объемных показателей производства сельскохозяйственной продукции Минсельхоз России понизил прогноз роста сельского хозяйства в текущем году до 3% в сопоставимых ценах. Напомним, что в 2016 г. этот показатель составил 4,8%.

Госрегулирование аграрно-продовольственной сферы. Правительство России приняло постановление № 1544 от 13 декабря 2017 г., предусматривающее перевод с 2018 г. Госпрограммы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013-2020 гг. на проектное управление. В новой редакции госпрограммы индекс производства продукции сельского хозяйства в хозяйствах всех категорий (в сопоставимых ценах) в 2020 г. прогнозируется на уровне от 108,6% до 110,8% к уровню 2015 г. Достижение значения произведённой добавленной стоимости, создаваемой в сельском хозяйстве в 2020 г. прогнозируется в объёме 3890-4050 млрд. руб. Темп роста экспорта продукции АПК, по прогнозу, в 2020 г. составит 132-133,3% к уровню 2015 г. Индекс физического объёма инвестиций в основной капитал сельского хозяйства в 2020 г. прогнозируется на уровне 111,3-113,1% к уровню 2015 г. Достижение объёма располагаемых ресурсов домашних хозяйств в сельской местности в 2020 г. прогнозируется в размере не менее 17,9-18,3 тыс. руб. Общий объём финансирования проектов (программ) госпрограммы в 2017-2020 гг. составит 607,7 млрд. руб., в том числе за счёт средств федерального бюджета - 516,6 млрд. руб.

В рамках перераспределения средств резервного фонда Правительства России выделено дополнительные 2 млрд. руб. субсидий на покупку сельхозтехники в рамках программы, действующей с 2013 г., предусматривающей компенсацию российским производителям техники скидок в размере 15-20% при ее закупках сельхозпроизводителями.

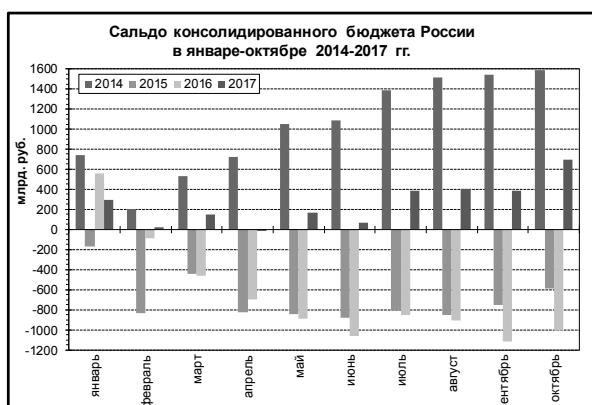
Комиссия по законопроектной деятельности Правительства России одобрила законопроект об органическом сельском хозяйстве, который устанавливает правовые основы регулирования отношений в области производства органической продукции, вводит понятия «органическая продукция», «производство органической продукции» и «производители органической продукции», предусматривает добровольное подтверждение соответствия производства органической продукции документам, разработываемым и применяемым в национальной системе стандартизации, а также создание единого государственного реестра производителей органической продукции. Отсутствие правового регулирования в этой области не позволяет России выступать полноценным участником на международном рынке такой продукции, а внутри страны создаёт возможность недобросовестным товаропроизводителям вводить в заблуждение потребителей.

Минсельхоз России направит 1,4 млрд. руб. на компенсацию ущерба аграриям, пострадавшим в 2017 г. от чрезвычайных ситуаций, в результате которых в 18 регионах произошло гибель сельхозкультур на общей площади 347,5 тыс. га. Суммарный ущерб в результате африканской чумы свиней в Белгородской области составит 450 млн. руб., при этом на двух площадках было уничтожено 41 тыс. голов свиней.

Государственные финансы

Консолидированный бюджет. По итогам десяти месяцев 2017 г. консолидированный бюджет России исполнен с общим профицитом в размере 697,2 млрд. руб. (0,9% ВВП по данным сайта www.minfin.ru). За месяц профицит увеличился на 307,8 млрд. руб. (в сентябре имело место сокращение бюджетного профицита на 11,3 млрд. руб.) По сравнению с аналогичным периодом 2016 г. ситуация существенно отличается - по итогам октября 2016 г. консолидированный бюджет страны был исполнен с дефицитом в размере 1004,3 млрд. руб. (см. Диаграмму 1).

Диаграмма 1



Основной вклад в формировании итогового положительного сальдо консолидированного бюджета страны вносят бюджеты субъектов России. В октябре имел место рост профицита их консолидированных бюджетов на 257,1 млрд. руб. Рост профицита наблюдался также и по бюджетам государственных внебюджетных фондов, и по бюджетам государственных территориальных внебюджетных фондов, однако их параметры были не столь значительными - 39,9 млрд. и 9,7 млрд. руб., соответственно. Только одна составляющая бюджетной системы страны остается дефицитной - федеральный бюджет. Именно трансферты из федерального бюджета в значительной мере формируют положительное сальдо иных составляющих бюджетной системы. В октябре значения дефицита федерального бюджета сократились на 1,2 млрд. руб.

Доходы консолидированного бюджета России по состоянию на 1 ноября 2017 г. составили 24905,9 млрд. руб., или 33,8% ВВП. По сравнению с аналогичным периодом 2016 г. доходы российской бюджетной системы увеличились на 3034,9 млрд. руб., или на 13,9%. Это с поправкой на темпы инфляции означает реальный прирост поступлений в размере 10,9%.

По итогам десяти месяцев 2017 г. сохранялось существенное превышение поступлений налоговых и иных доходов в консолидированный бюджет страны относительно аналогичного периода предшествующего года. Как уже отмечалось ранее, наиболее существенный рост имел место по налогу на добычу полезных ископаемых, поступления которого увеличились на 934,7 млрд. руб., или на 39,6%. Фактически 30% общего прироста поступлений в консолидированный бюджет обеспечивал именно этот налог. В основе роста поступлений НДС лежит выраженное повышение мировых цен на нефть. Так, если среднее значение цены на нефть марки «Urals», применявшееся для расчета налога, за десять месяцев 2016 г. составляло 40,436 долл./барр., то за аналогичный период 2017 г. - уже 51,116

долл./барр. Соответственно, возросла и доля НДС в структуре доходов консолидированного бюджета страны с 10,8% в 2016 г. до 13,2% в 2017 г.

Существенный рост наблюдался также по налогу на прибыль организаций, поступления которого превысили показатели января-октября 2016 г. на 18,8%, или на 451,2 млрд. руб. Этот рост обеспечил лишь незначительное повышение доли этого налога в доходах консолидированного бюджета - с 11,0% до 11,4%. Поступления налога на добавленную стоимость, на долю которого в общей сложности приходится 17,1% доходов бюджета, увеличились на 10,2%, или на 394,6 млрд. руб. Сохраняется и рост поступлений страховых взносов на обязательное социальное страхование и налога на доходы физических лиц на 11,3% и на 8,0%, соответственно. Если доля НДС в структуре консолидированного бюджета составляет 10,2%, то за счет страховых взносов формируется более 20,8% общей суммы доходов.

Значительно превышают показатели 2016 г. поступления акцизов - на 19,1%, что с поправкой на темпы инфляции означает их реальный рост на 15,9%. Основу этого роста формируют более высокие ставки акцизов, действовавшие в 2017 г., по сравнению со ставками предшествующего года. Доля акцизов в общей сумме доходов консолидированного бюджета относительно незначительна и составляет 5,3%.

Сохраняется отставание от значений 2016 г. поступлений в бюджет таможенных пошлин. По итогам десяти месяцев 2017 г. в консолидированный бюджет поступило 97,6% прошлогодних сумм, в том числе поступления вывозных таможенных пошлин на нефть сырую составили 97,1% показателей аналогичного периода 2016 г., что является результатом проводимого «налогового маневра» - перераспределения налоговой нагрузки с таможенных пошлин на НДС.

По итогам января-октября 2017 г. расходы консолидированного бюджета составили 24208,7 млрд. руб., или 32,9% ВВП. По сравнению с аналогичным периодом предшествующего года расходы бюджетной системы увеличились на 5,8%, или на 1333,4 млрд. руб. Таким образом, из общего объема прироста доходов консолидированного бюджета по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. (3034,9 млрд. руб.) только 44% было направлено на наращивание расходов, а остальная сумма - на сокращение дефицита бюджета и формирование его положительного сальдо.

Как уже отмечалось ранее, по большинству разделов расходов консолидированного бюджета сохраняется незначительное превышение объемов финансирования 2016 г. Исключение составляют, расходы на национальную оборону, которые по итогам десяти месяцев 2017 г. составляют 91,4% значений предшествующего года, и расходы на сельское хозяйство и рыболовство (в составе расходов на национальную экономику), финансирование которых не превысило 93,6% значений десяти месяцев 2016 г. Наиболее проблемным является сокращение расходов на здравоохранение, финансирование которых по итогам десяти месяцев 2017 г. составило всего 92,8% сумм 2016 г. Снижение финансирования коснулось таких подразделов как стационарная медицинская помощь (79,0% предшествующего года), санаторно-оздоровительная помощь (96,7%), прикладные научные исследования в области здравоохранения (89,2%) и некоторых других. При этом по некоторым подразделам наблюдался и рост расходов - на 26% возросло финансирование

амбулаторной помощи и на 47,9% финансирование скорой помощи.

Выраженный рост расходов по сравнению с десятью месяцами 2016 г. имел место по расходам на жилищно-коммунальное хозяйство (на 14,8%) и национальную экономику (в целом по разделу на 8,7%). В составе расходов на национальную экономику доминируют расходы на дорожное хозяйство (расходы Дорожных фондов), которые составляют более 53% общей суммы. Эти расходы превысили показатели десяти месяцев 2016 г. на 9,7%, или на 93,0 млрд. руб.

Выше показателей 2016 г. остаются расходы на обслуживание государственного и муниципального долга, которые возросли на 7,0%, а также расходы на образование (на 4,5%), культуру (на 11,2%) и социальную политику (на 12,1%). В целом, рост расходов на цели финансирования социальных программ по сравнению с показателями предшествующего года превышает рост иных видов расходов консолидированного бюджета.

Федеральный бюджет. По состоянию на 1 ноября 2017 г. доходы федерального бюджета составили 12283,6 млрд. руб., или 16,7% ВВП. По сравнению с аналогичным периодом 2016 г. поступления в федеральный бюджет увеличились 17,6%, или на 1842,0 млрд. руб. Основу повышения доходов федерального бюджета формирует рост поступлений НДС и НДС, отмеченный выше. По этим двум позициям прирост доходов федерального бюджета по сравнению с показателями годичной давности составил 1327,5 млрд. руб., или 72% общей суммы прироста поступлений.

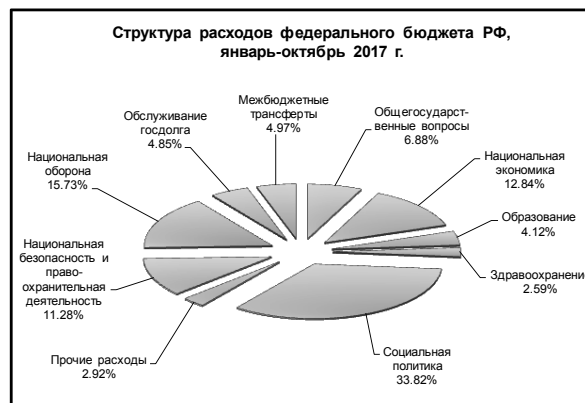
По итогам десяти месяцев 2017 г. доходы федерального бюджета составили 83,7% от прогнозируемого объема, утвержденного Федеральным законом «О федеральном бюджете на 2017 г. и плановый период 2018 и 2019 гг.» (с учетом изменений, внесенных Законом от 01.07.2017 г. № 157-ФЗ). Поступление нефтегазовых доходов в федеральный бюджет составило 4764,9 млрд. руб. По сравнению с десятью месяцами 2016 г. нефтегазовые доходы увеличились на 23,6%, или на 911,3 млрд. руб., а их доля в общем объеме доходов федерального бюджета возросла с 36,9% до 38,9%. Ненефтегазовые доходы федерального бюджета по итогам десяти месяцев 2017 г. составили 7518,7 млрд. руб. и увеличились по сравнению с предшествующим годом на 930,7 млрд. руб., или на 14,1%.

По итогам января-октября 2017 г. расходы федерального бюджета составили 12502,2 млрд. руб. (17,0% ВВП). По сравнению с аналогичным периодом 2016 г. они возросли на 4,6% (на 1,8% в реальном исчислении), или на 545,6 млрд. руб. Таким образом, по федеральному бюджету из общей суммы прироста доходов менее 30% было направлено на расширение финансирования, а остальная часть - на ликвидацию бюджетного дефицита. Фактическое исполнение Закона о федеральном бюджете на 2017 г. и последующие годы по итогам десяти месяцев 2017 г. по расходам составило 74,0% установленных на год значений.

Как уже отмечалось ранее, в структуре расходов федерального бюджета доминируют расходы на социальную политику и национальную оборону, на долю которых по итогам десяти месяцев 2017 г. приходится 33,8% и 15,7% всех расходов, соответственно (см. Диаграмму 2). По сравнению с 2016 г. расходы федерального бюджета на социальную политику увеличились на 450,6 млрд. руб., или 11,9%. Расходы на национальную оборону в январе-октябре 2017 г. сократились на 186,2 млрд. руб., или на 8,7%. При этом расходы на социаль-

ную политику по итогам рассматриваемого периода были профинансированы на 83,4% от установленных на год значений, а расходы на оборону - только на 68,4%.

Диаграмма 2



Расходы на национальную безопасность и правоохранительную деятельность и национальную экономику по итогам десяти месяцев 2017 г. были профинансированы на 71,9% и 62,3%, соответственно. На их долю приходится 11,3% и 12,8% всех расходов федерального бюджета. Расходы на здравоохранение составляют всего 2,6% общей суммы расходов федерального бюджета. По сравнению с уровнем 2016 г. финансирование здравоохранения из федерального бюджета сократилось на 75,8 млрд. руб., или на 18,9%.

Расходы на обслуживание государственного долга по итогам десяти месяцев 2017 г. были профинансированы на 84,2% годовых назначений. Доля этой категории расходов пока относительно незначительна и составила по итогам рассматриваемого периода 4,8%. По сравнению с 2016 г. эти расходы увеличились на 62,0 млрд. руб., или на 11,4%.

Дефицит федерального бюджета по итогам января-октября 2017 г. составил 218,6 млрд. руб., что составляет 9,9% от размеров дефицита, установленного Законом о федеральном бюджете на 2017 г. и последующие годы.

Консолидированные бюджеты субъектов РФ. По итогам десяти месяцев 2017 г. доходы субфедеральных бюджетов сложились в сумме 8723,7 млрд. руб. (11,8% ВВП). По сравнению с аналогичным периодом 2016 г. они увеличились на 707,5 млрд. руб., или на 8,8% (на 5,9% в реальном исчислении). Расходы консолидированных бюджетов субъектов РФ по итогам рассматриваемого периода составили 7963,1 млрд. руб. (10,8% ВВП). По сравнению с десятью месяцами 2016 г. они увеличились на 492,3 млрд. руб., или на 6,9% (на 4,1% с учетом инфляции). Общая сумма расходов субфедеральных бюджетов составила 69,8% показателей, утвержденных законами о бюджетах субъектов РФ. По состоянию на 1 сентября 2016 г. их консолидированные бюджеты (по общей сумме) исполнены с профицитом в размере 760,6 млрд. руб., что составляет 8,2% всех полученных ими доходов. При этом бюджеты 25 субъектов Федерации исполнены с дефицитом, в том числе бюджеты Республики Мордовия, Томской, Тульской и Магаданской областей, Республики Саха (Якутия) и др. Общая сумма дефицитов бюджетов субъектов РФ составляет 36,8 млрд. руб.

Денежно-кредитная политика

Денежное обращение. Процесс денежного расширения в ноябре 2017 г. стал выглядеть несколько умереннее, нежели это представлялось месяцем ранее. Объем денежного агрегата М2 за ноябрь повысился на 1,1% и на конец этого месяца составил 40114,4 млрд. руб. Этот сравнительно небольшой для ноября прирост привел к некоторому замедлению подъема М2 по тенденции по сравнению с прежними оценками. Сезонно сглаженный уровень М2 в течение осени повышался со средним темпом около 1% в месяц, тогда как по октябрьским данным скорость его текущего подъема увеличилась до 1,5% с 0,5% в среднем за месяц за летний период. Банк России продолжает свою политику постепенно-го денежного смягчения, что очевидно стимулирует процесс наращивания денежного предложения. В середине декабря им было принято очередное решение понизить процентную ставку - на этот раз на 0,5 процентных пункта. Любопытно, что в шести произведенных за прошедший год Банком России понижениях процентной ставки наблюдалось строгое чередование шагов снижения - 0,25 и 0,5 процентных пункта. В результате за год в целом она была снижена на 2,25 процентных пункта до 7,75%. В своем обосновании декабрьского решения по процентной ставке Банк России традиционно отметил наличие инфляционных рисков, а именно, подвижность цен на продовольствие и мировых цен на нефть, увеличение потребительского спроса, очевидно за счет расширения кредитования, стимулируемого снижением процентных ставок, а также инфляционные ожидания, заметно превышающие фиксируемый уровень инфляции. В то же время разрыв между этим уровнем и процентной ставкой остается весьма значительным, что следует рассматривать как возможность для продолжения политики снижения процентной ставки в ближайшей перспективе. Объем М2 на конец 2017 г. оценивается нами примерно в 42,5 трлн. руб., что соответствует его годовому приросту в 10,7% против его роста на 9,2% за 2016 г.

Рост количества наличных денег в обращении по результатам ноября замедлился еще в большей мере, чем скорость увеличения денежной массы в целом. Объем денежного агрегата М0 на конец этого месяца составил 8073,9 млрд. руб., что незначительно (всего на 0,03%) выше его значения месячной давности. Тем самым темп прироста сезонно сглаженного уровня М0 в ноябре сократился до 0,2% против 0,9% в сентябре и 0,6% в октябре. С учетом более быстрого роста денежной массы в целом, доля наличных денег в М2 по тенденции в последние месяцы сокращается, и в ноябре она была уже незначительно ниже 20%. В то же время в составе денежного агрегата М2 немного увеличилась по тенденции доля денежных средств на текущих банковских счетах (до 26%) и немного понизилась по тенденции доля срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств в банковской системе (до 54%). Однако наблюдаемые изменения структуры денежной массы имеют малосущественный характер (по каждой из трех частей - в пределах 0,5 процентных пунктов за последний год), что позволяет говорить об обретении ею довольно устойчивого характера.

Инфляция. Прошедший год ознаменовался значительным снижением уровня инфляции. Несмотря на то, что месячный прирост среднего уровня потребительских цен в декабре был таким же, как и годом ранее, а именно 0,4%, его годовым результатом оказался существенно ниже прошлогоднего, составив 2,5% против 5,4% за 2016 г. Пока сложившийся рекордно низкий уровень текущей инфляции, составляющий в среднем 0,2% в

месяц, выглядит довольно устойчивым и вполне соответствует общему состоянию хронической стагнации, наблюдаемому в экономике. О весьма спокойном состоянии инфляционного процесса говорит и то обстоятельство, что скорость роста потребительских цен в целом мало отличается от инфляционного фона, измеряемого базовым индексом цен, который в декабре составил 100,2%, и 102,2% за 2017 г. в целом. Разумеется, достижению рекордно низкого уровня инфляции способствовали сдержанная денежная политика и довольно жесткая бюджетная политика, а также меры по подавлению роста регулируемых монопольных тарифов. В ближайшей перспективе, по всей видимости, скорость повышения потребительских цен будет оставаться такой же медленной, какой она сложилась в прошедшем году. По итогам I квартала начавшегося года прирост среднего уровня потребительских цен ожидается примерно в том же размере, как и год назад, а именно в пределах 1%.

В декабре произошло заметное ускорение роста цен на продовольственные товары - средний уровень цен в этой группе повысился на 0,8% после повышения на 0,2% в ноябре. При этом годовое подорожание продовольствия оказалось рекордно низким - всего 1,1% против 4,6% годом ранее. Весьма сильно на этот раз выросли цены на плодоовощную продукцию - на 4,7% против их прироста на 0,9% в декабре 2016 г. В то же время годовой прирост цен на плодоовощную продукцию составил 1,2%. Также довольно сильно повысились (на 3,7%) в декабре цены на куриные яйца при том, что за год в целом они подешевели на 14,2%. В других подгруппах продовольственных товаров наблюдалось небольшое снижение цен либо небольшое их повышение. Цены на непродовольственные товары повысились за декабрь на 0,3%, а за прошедший год в целом - на 2,8%. Наибольшим приростом в этой группе характеризовались цены на бензин (+1,7%) и цены на табачные изделия (+0,7%). Впрочем, и по году в целом эти подгруппы товаров показали наибольший прирост - 7,3% и 8,6%, соответственно. По другим подгруппам непродовольственных товаров изменения цен были менее значительными, как по декабрю, так и по прошедшему году в целом. Тарифы на платные услуги населению повысились за декабрь в среднем также на 0,3%, а их годовой прирост составил 4,4%. Здесь выделялся сезонный рост цен на услуги пассажирского транспорта (+1,9%) и на услуги зарубежного туризма (+1,1%). Изменения тарифов по другим видам услуг в декабре были незначительными. Отметим, что все три компонента сводного индекса потребительских цен показали в 2017 г. минимальные приросты за всю историю наблюдений.

Средний уровень потребительских цен за январь, по нашей оценке, повысился на 0,5%. В феврале ожидается его повышение на 0,2%, а в марте потребительские цены, по нашему прогнозу, повысятся на 0,3%.

Рост цен в промышленности в ноябре продолжил свое замедление, начавшееся месяцем ранее. Средний уровень цен производителей промышленной продукции за этот месяц повысился на 0,9% после его роста на 1,2% в октябре и на 2,4% в сентябре. За 11 месяцев с начала года цены по промышленности в целом выросли на 7,0% против 6,4% за тот же период 2016 г. Реагируя на продолжающийся рост мировых цен на нефть, цены в добыче сырой нефти и природного газа поднялись за ноябрь на 3,2%. Правда, при этом было зафиксировано снижение цен в добыче металлических руд на 3,3%, что с учетом роста цен

на 10,4% в добыче угля и существенных различий в весовых коэффициентах дало прирост цен на 2,7% по добыче полезных ископаемых в целом. Этот сектор, как обычно, ввиду своей сильной ценовой подвижности, в основном определял рост цен по промышленности в целом. В секторе обрабатывающих производств цены за ноябрь повысились на 0,5%, и заметным приростом в этом секторе характеризовались цены в нефтепереработке, повысившиеся на 2%, отражая тем самым транзит роста цен из деятельности по добыче нефти. Не случайно за годовой отрезок цены в нефтепереработке поднялись на 20%, следуя за подорожанием в добыче сырой нефти и природного

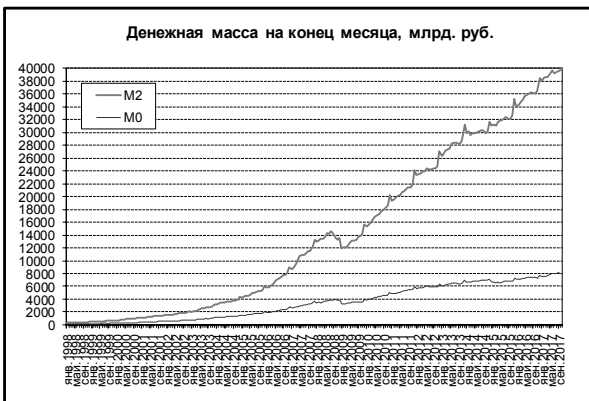
График 2



График 3



График 4



газа на 17%, которое, в свою очередь, было вызвано повышением среднемесячной котировки нефти марки «Brent» на 34% за тот же период. Поведение цен в инфраструктурных секторах в ноябре, как обычно в конце года, никаких тревог не вызывало. В секторе «обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» за ноябрь было зафиксировано понижение на 0,5% среднего уровня цен. Правда, предшествующий его рост в этом секторе определил опережающий график по сравнению с 2016 г. - 6,6% за январь-ноябрь 2017 г. против 4,3% за такой же период предшествующего года. А в секторе «водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» средний уровень цен за ноябрь не изменился, что произошло уже третий месяц подряд, хотя график роста цен с начала 2017 г. в этом секторе также немного опережает уровень 2016 г. - 10% прироста за январь-ноябрь 2017 г. против 9,2% за аналогичный период предшествующего года. Прирост цен по промышленности в целом по итогам прошедшего года, который мы оцениваем в 8,5%, также превзошел прирост предшествующего года, составлявший 7,4%. Однако рост цен по промышленности в целом за I квартал начавшегося года ожидается в более скромном размере - 1,5% против 3,8% год назад.

В декабре цены производителей в промышленности, по нашей оценке, повысились на 1,5%. В январе ожидается их повышение на 1%, а в феврале они изменятся незначительно. Цены производителей в марте, по нашему прогнозу, увеличатся на 0,5%.

График 5

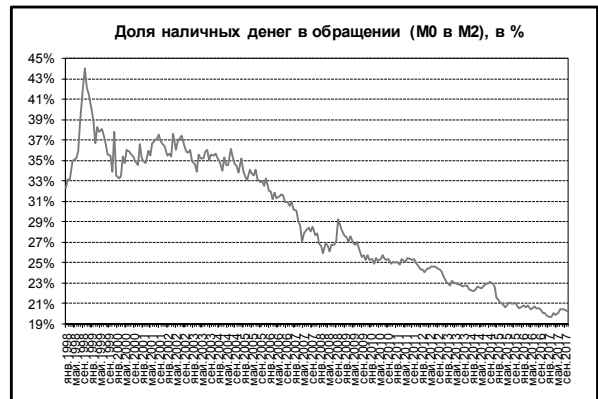


График 6

