



Содержание

ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РИСКИ	3
РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ СТРАН СНГ В 2013 ГОДУ	4
ТЕНДЕНЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ В ЦИФРАХ И ГРАФИКАХ	7
ВВП И ПРОИЗВОДСТВО	8
ИНВЕСТИЦИИ И ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ	9
ЦЕНЫ И ИНФЛЯЦИЯ	10
РЫНОК ТРУДА И ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ	11
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ	12
ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ И ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС	13
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР	14
РЫНКИ ТОВАРОВ И КАПИТАЛА	15
ОСНОВНЫЕ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ	16

Методологические пояснения и обозначения

Заштрихованные области на диаграммах соответствуют периодам кризисов 1998 и 2008-2009 годы, если не указано иное.

Процедура **сезонного сглаживания** предполагает исключение из исходной динамики показателя повторяющихся сезонных отклонений. В данной работе сезонные отклонения определяются на скользящих трехлетних периодах. В текущем году (с неполным количеством наблюдений) предполагается сохранение закономерностей предыдущего года.

В отдельных случаях для обеспечения сопоставимости месячные или квартальные данные приводятся в **годовом выражении**. Для приведения к годовому выражению используется допущение о том, что значения за все месяцы/кварталы равны текущему значению за месяц/квартал. Как правило, используются сезонно сглаженные значения.

Данные в таблице приложения, **выделенные курсивом**, представляют собой предварительные оценки или прогноз. **Красным цветом** отмечены отрицательные значения.

Используемые сокращения

МОТ – Международная организация труда

ИПЦ – Индекс потребительских цен

ФНБ – Фонд национального благосостояния

RUR/BCB – курс бивалютной корзины, состоящей из доллара и евро, в рублях

MIACR – (англ. Moscow InterBank Actual Credit Rate), фактические ставки по предоставленным кредитам

РЕПО – (англ. "repurchase agreement", "repo") представляет собой сделку, состоящую из двух частей: продажи и последующей покупки ценных бумаг через определенный срок по заранее установленной цене

Источники информации

В работе используется информация из официальных публикаций:

1. Росстата ,
2. Банка России ,
3. Министерства Финансов РФ ,
4. Минэкономразвития РФ ,
5. Левада-Центра ,
6. МВФ ,
7. агентства Cbonds ,
8. Morgan Stanley Capital International (MSCI)
9. Euromonitor International
10. и некоторые оценки ДСАП .

Контактная информация

тел. (495) 229 59 28	В.Д. АНДРИАНОВ	andrianov_vd@veb.ru
	Е.В. ПОГРЕБНЯК	pogrebnyak_ev@veb.ru
	Н.В. ШВАРЁВА	shvaryova_nv@veb.ru
	С.А. НИКОЛАЕНКО	nikolaenko_sa@veb.ru
	М.Ю. ГОРСТ	horst_my@veb.ru
	А.В. БИРЮКОВ	biryukov_av@veb.ru

Адрес в сети Интернет: <http://www.veb.ru/ru/analytics/macro/>

Текущая ситуация и макроэкономические риски

В начале 2014 г. серьезных признаков улучшения экономики не отмечалось

Первые данные о состоянии российской экономики в начале 2014 г. не способствовали росту

оптимизма.

По данным Росстата, в январе 2014 г. **выпуск базовых отраслей** был на 0,9% ниже уровня января 2013 г.

Объем **промышленного производства**, даже с учетом перехода на новую базу 2010 г., сократился за тот же период на 0,2% и находился на уровне начала 2012 г. Выпуск **обрабатывающих отраслей** остался на прошлогоднем уровне.

Объем **инвестиций в основной капитал** за 12 месяцев с января 2013 г. сократился на 7%, что контрастирует с некоторым оптимизмом четвертого квартала 2013 г., когда был зафиксирован рост **инвестиции крупных и средних предприятий** за счет собственных и заемных средств (кроме средств бюджета).

Среди положительных новостей следует отметить достаточно низкий, с учетом сезонности, **уровень безработицы**, составивший в январе 2014 г. 5,1% экономически активного населения.

Профицит федерального бюджета в январе 2014 г. составил 9,3% ВВП, хотя отчасти это связано с относительно низкими оценками ВВП.

Позиции России в мировой экономике ослабевали

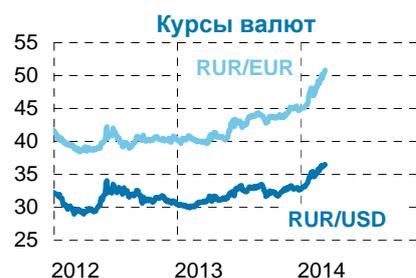
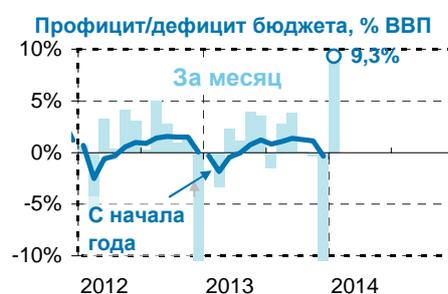
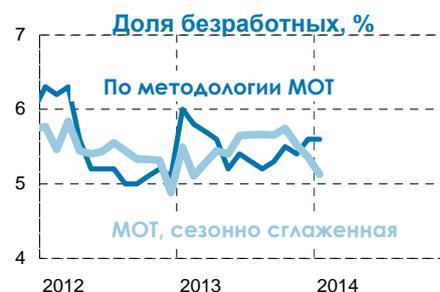
Неутешительные итоги развития экономики России на фоне оживления экономики развитых

стран привели к падению привлекательности инвестиций в российские активы.

Объем накопленных **прямых иностранных инвестиций** в Россию снизился за 2013 г. на 7,3%, а портфельных – на 34%. **Курс российских акций** за год упал на 2,5%, а за последние два месяца – еще на 12%.

За 2013 г. в Россию поступило в 3 раза меньше прямых инвестиций, чем было вложено российских **прямых инвестиций за рубеж**. Накопленные объемы таких инвестиций практически сравнялись.

Несмотря на относительную стабильность мировых **цен на нефть** продолжается падение **курса рубля**, возросшая волатильность которого усиливалась под влиянием политических факторов.



РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ СТРАН СНГ В 2013 ГОДУ

Застойные явления на территории стран СНГ

Экономика стран содружества переживает трудные времена. Прошлый, 2013 год характеризовался замедлением роста, а иногда и падением ряда ключевых показателей.

Совокупный **ВВП** стран Содружества в 2013 году, вырос всего на 2% (в 2012 г. рост составил 3,5%). Прирост объема **промышленного производства** практически прекратился и составил всего 0,4%, по сравнению с 2,7% в 2012 г.

Прирост объема **перевозок грузов** составил 3% и был ниже уровня 2012 г. – 5%. Более низкими темпами росли **инвестиции в основной капитал** – всего на 0,9% по сравнению с 6,8% в 2012 г. **Оборот розничной торговли** возрос на 6%, против 8% в 2012 году.

В 2013 г. объем совокупного **внешнего долга** (сумма государственного и частного внешнего долга) в странах Содружества продолжал расти. Однако темпы его роста были ниже темпов роста ВВП. В результате отношение совокупного внешнего долга к ВВП снизилось в странах СНГ в среднем на 3,1 п.п. Исключением является Россия, показавшая рост данного показателя на 2,1 п.п. Это обусловлено как повышением активности страны на внешнем рынке заимствований, так и снижением темпов роста ВВП.

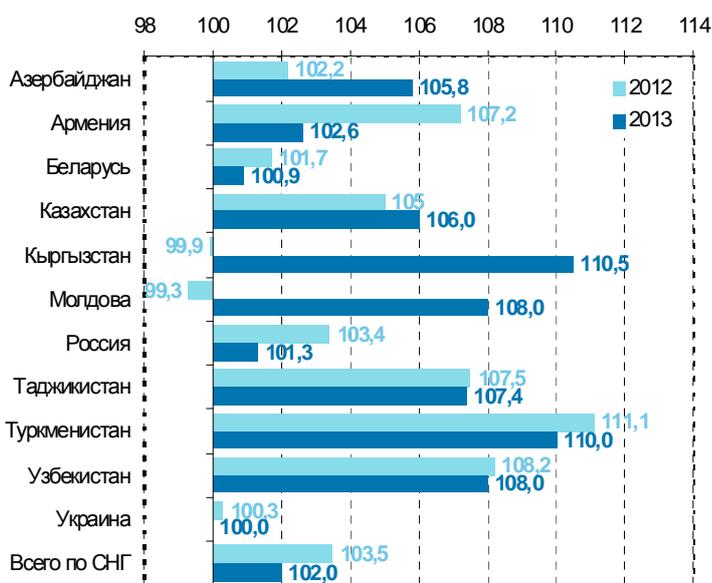


Рисунок 1. Темпы роста ВВП стран Содружества, %

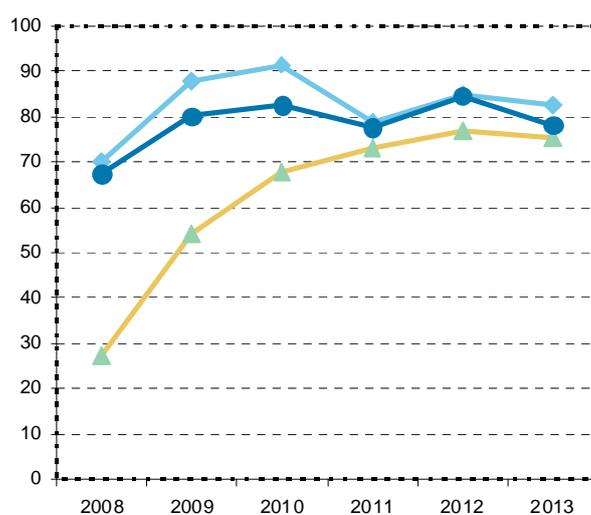
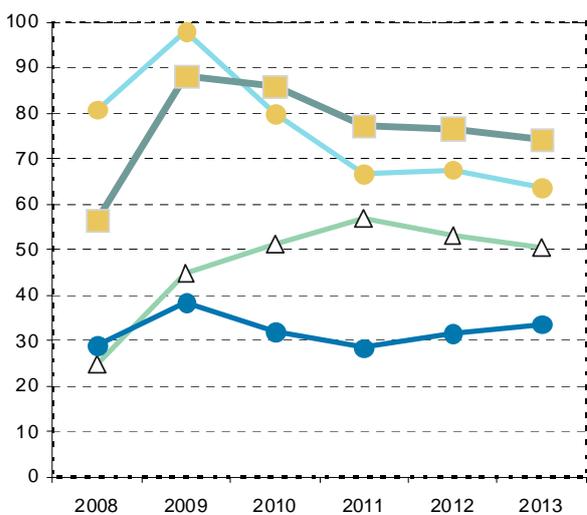


Рисунок 2. Оценка объема совокупного внешнего долга отдельных стран Содружества, в % ВВП

В 2013 г. объем совокупного **государственного долга** (внешнего и внутреннего) в странах Содружества также продолжал расти. При этом темпы его роста были выше темпов роста номинального ВВП почти во всех странах СНГ. В результате отношение государственного долга к ВВП увеличилось в среднем на 1,7 п.п. Снижение данного показателя по сравнению с 2012 г. было зафиксировано в Таджикистане (-1,6 п.п.), Беларуси (-1,6 п.п.) и Молдове (-0,4 п.п.).

Таблица 1. Государственный долг, % ВВП

Страна	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Армения	14,6	34,1	33,7	35,5	38,7	41,5
Азербайджан	6,9	11,8	11,1	9,9	11,6	14,0
Казахстан	6,8	10,2	10,7	10,4	12,4	12,9
Кыргызстан	48,5	58,0	60,3	50,1	48,9	49,3
Таджикистан	29,8	36,2	36,3	35,4	32,3	30,7
Туркменистан	2,8	2,4	4,1	10,5	19,0	21,7
Узбекистан	12,3	10,9	9,9	9,1	8,6	8,7
Беларусь	21,5	34,7	39,5	45,9	41,6	40,0
Молдова	18,8	26,7	26,5	23,1	23,9	23,5
Россия	7,9	11,0	11,0	11,7	12,5	14,3
Украина	20,5	35,4	40,5	36,8	37,4	42,3

В 2013 г. количество стран СНГ с **дефицитом бюджета** центрального правительства выросло по сравнению с 2012 г. Дефицитными стали бюджеты Азербайджана, Таджикистана и России.

Вместе с тем средний размер дефицита бюджета снизился в странах СНГ с 3,5% до 2,9% от объема ВВП.

Таблица 2. Дефицит (-) / профицит (+) бюджета центрального правительства, % ВВП

Страна	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Армения	-1,8	-7,7	-5,0	-2,9	-1,5	-2,7
Азербайджан	18,9	6,6	14,0	11,1	3,1	-2,8
Казахстан	1,2	-1,3	1,5	5,8	4,5	4,5
Кыргызстан	1,0	-1,1	-5,8	-4,6	-5,8	-5,5
Таджикистан	-5,0	-5,2	-3,0	-2,1	0,6	-2,4
Туркменистан	10,0	7,0	2,0	3,6	15,6	7,2
Узбекистан	9,9	2,8	4,9	8,8	4,7	1,8
Беларусь	1,4	-0,7	-1,8	2,8	0,8	0,4
Молдова	-1,0	-6,3	-2,5	-2,4	-2,1	-2,1
Россия	7,6	-6,3	-3,4	1,5	0,4	-0,4
Украина	-3,2	-6,3	-5,8	-2,8	-4,6	-4,6

**Образование
Таможенного союза
способствовало росту
взаимной торговли
только в Беларуси и
Армении**

В 2013 г. **внешняя торговля** стран Содружества характеризовалась застойными явлениями. Ее стоимостной объем в 2013 году сократился по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на -2,1%. Падение взаимной торговли составило 8,7% при небольшом росте торговых операций с другими странами мира на 0,3%.

Рост доли **взаимной торговли** во внешнеторговом обороте в 2013 г. наблюдался только в Беларуси и Армении. В остальных странах она либо сокращалась, либо оставалась на прежнем уровне.

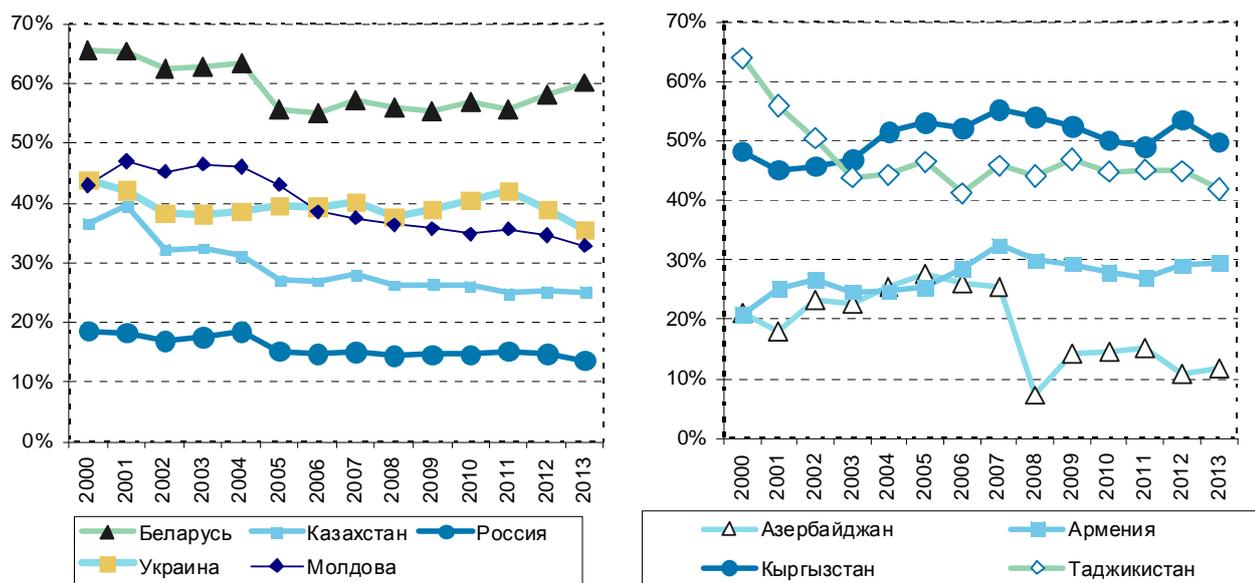


Рисунок 3. Доля взаимной торговли во внешнеторговом обороте стран Содружества, %

МВФ не ожидает энергичного развития в ряде ключевых стран Содружества

В начале 2013 г. МВФ прогнозировал оживление экономики стран Содружества. На 2014 г. рост ВВП в странах СНГ предполагался на уровне 2,6%, а в 2015 г. – 3,1%.

Самый медленный рост (менее 3%) ожидался в **Беларуси, России и Украине.**

В свете нынешних событий на Украине даже такой прогноз представляется достаточно оптимистичным.

Темпы прироста ВВП **Азербайджана, Армении и Молдовы** ожидалось на уровне 4-6%.

Самые большие темпы прироста ожидалось в **государствах Средней Азии**, экономика которых в значительной части ориентирована на торговлю с Китаем.

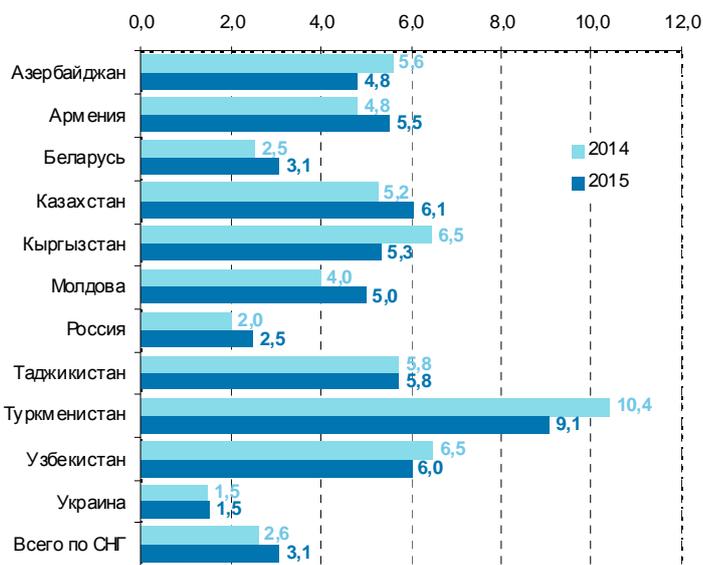
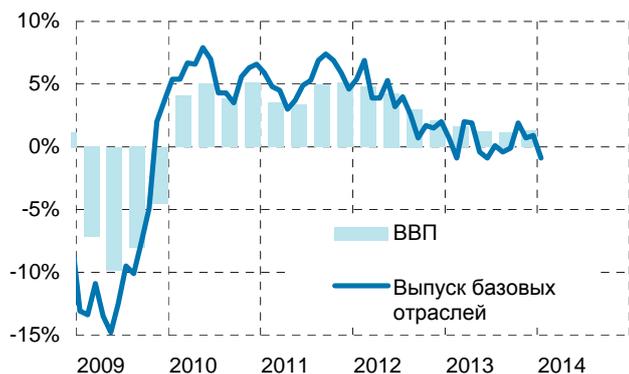


Рисунок 4. Оценка МВФ ожидаемых темпов прироста ВВП в странах Содружества, %

ТЕНДЕНЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ В ЦИФРАХ И ГРАФИКАХ

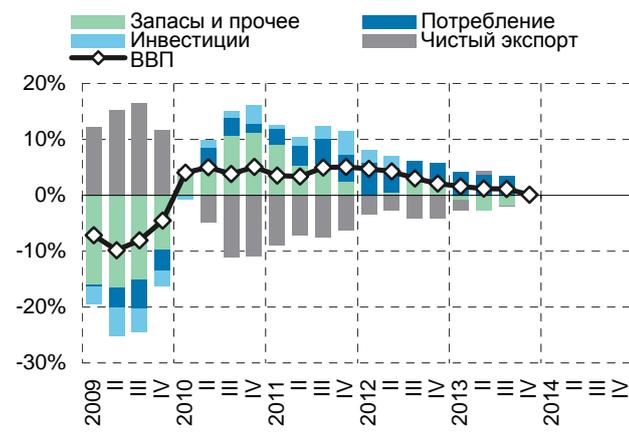
ВВП И ПРОИЗВОДСТВО

Динамика ВВП и выпуска базовых отраслей



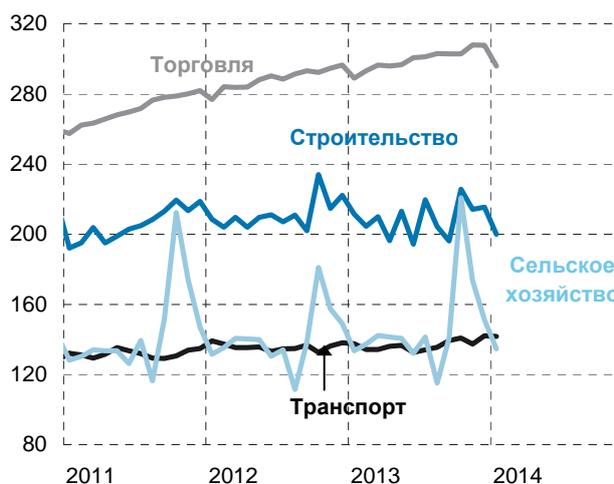
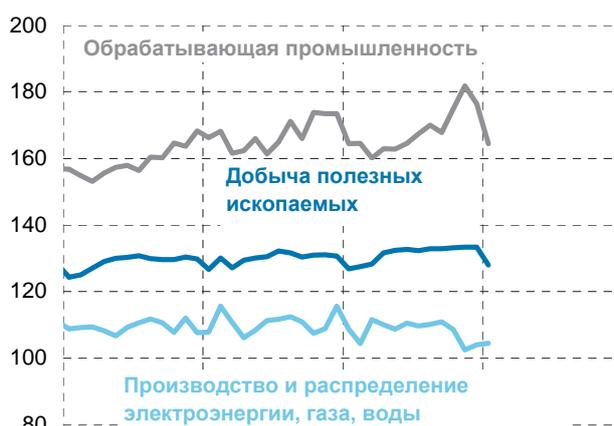
Темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года, %

Компоненты динамики ВВП



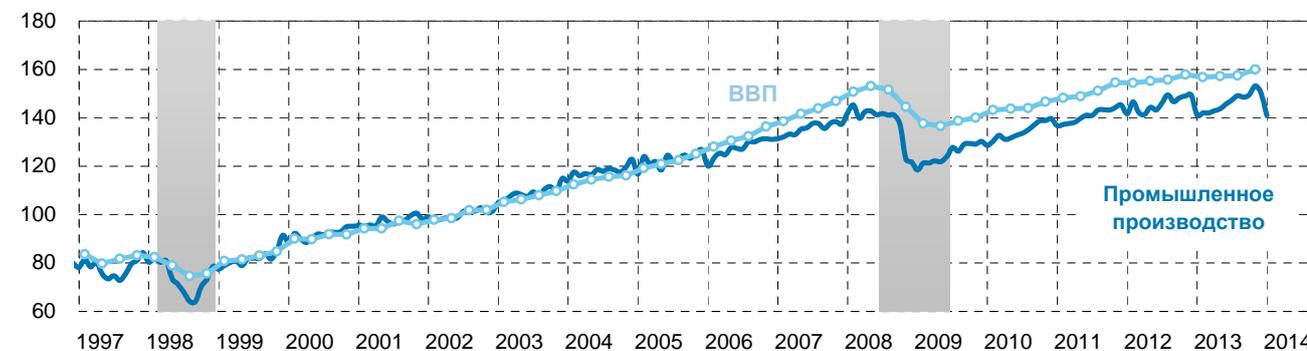
Структура прироста конечного спроса, в постоянных ценах 2008 г., процентных пунктов

Динамика производства по отраслям



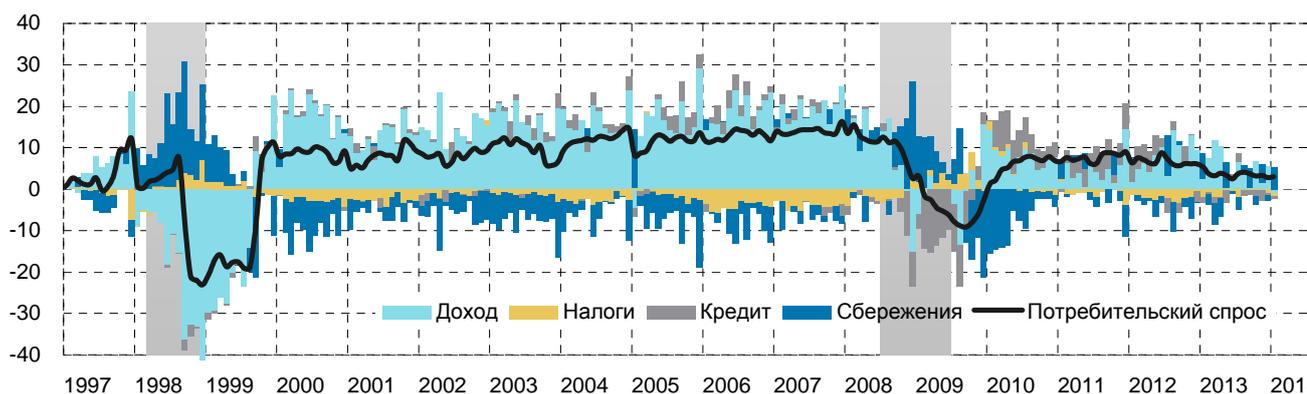
Динамика производства по видам экономической деятельности, сезонно сглаженная, 2000 г. = 100

Долгосрочная динамика промышленного производства и ВВП



Сезонно сглаженный индекс, 2002 г.=100

Потребительский спрос и формирующие его факторы



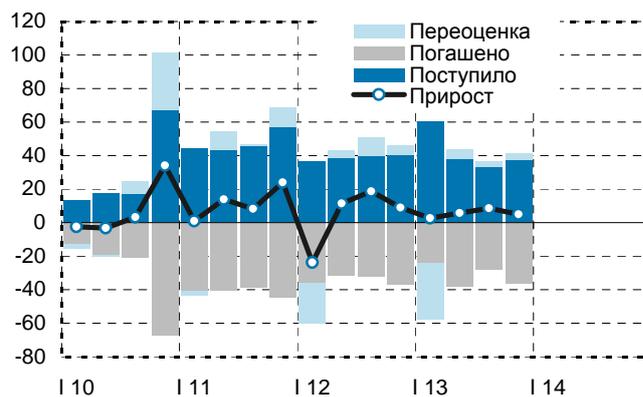
Вклад факторов в темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года, п.п.

ИНВЕСТИЦИИ И ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

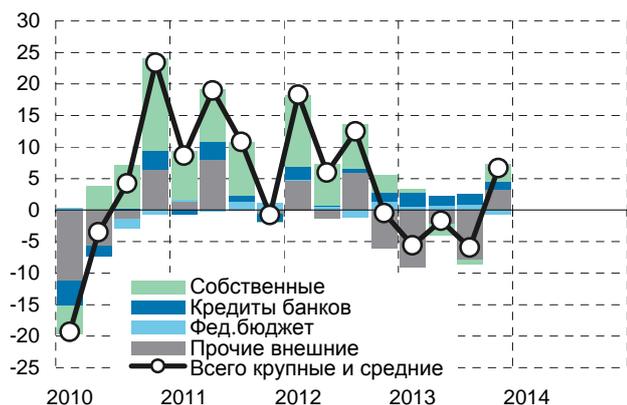
Динамика инвестиций



Участие иностранного капитала



Темп роста, % к аналогичному периоду предыдущего года



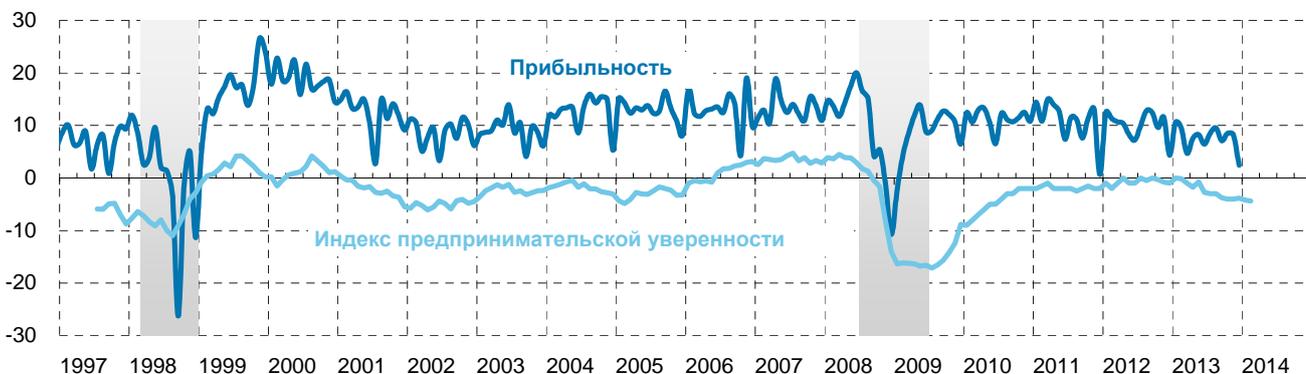
Движение иностранных инвестиций, млрд долл.



Структура прироста по источникам финансирования, п.п.

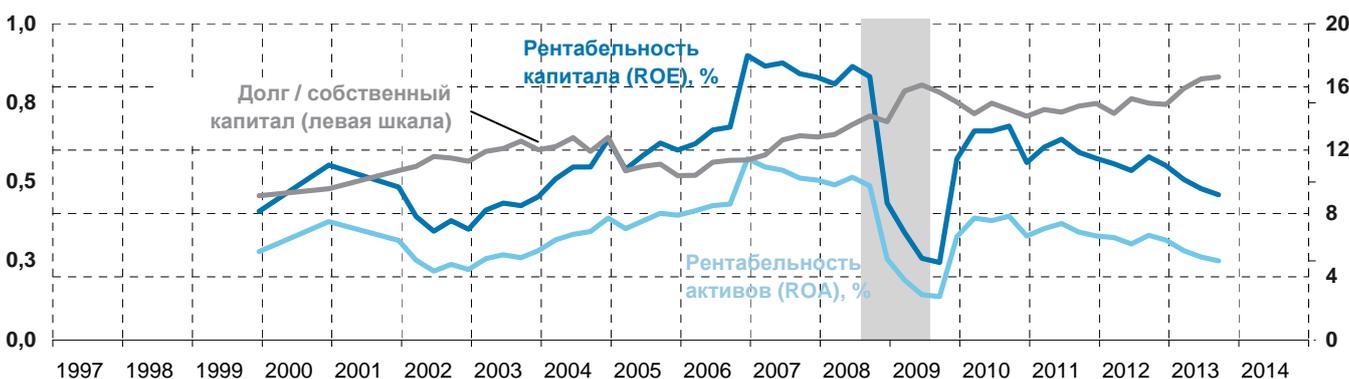
Накопленные иностранные инвестиции, млрд долл.

Уверенность предпринимателей и доходность предпринимательской деятельности



Индекс предпринимательской уверенности (сальдо доли положительных и доли отрицательных ответов, сезонно сглажено) и отношение прибыли к продажам в промышленности, %

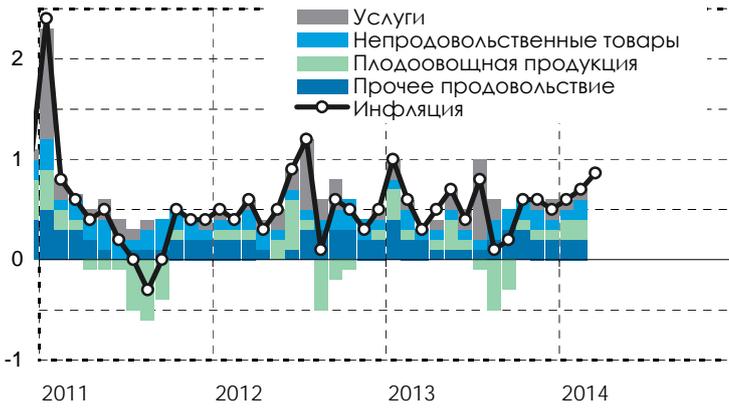
Финансовое состояние крупных и средних предприятий



(Debt-Equity Ratio) Отношение задолженности и собственного капитала, рассчитанного как разность стоимости активов и суммы общей задолженности.

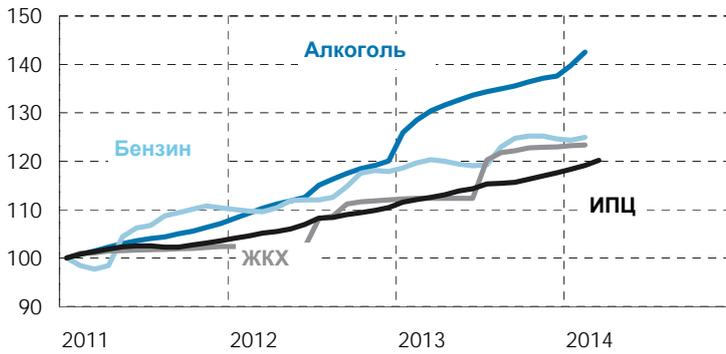
ЦЕНЫ И ИНФЛЯЦИЯ

Структура прироста потребительских цен



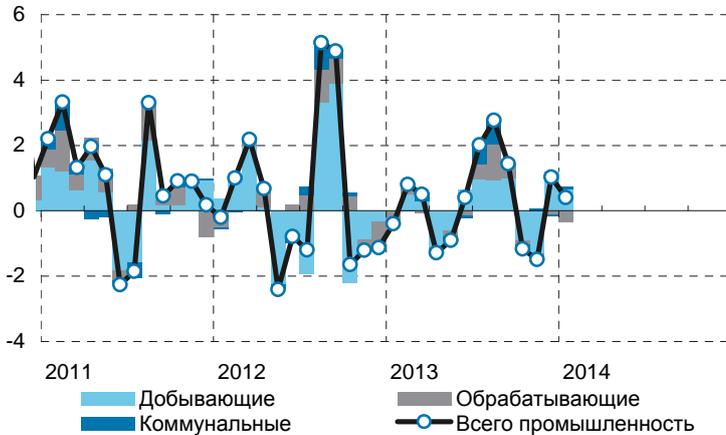
Вклад в месячный темп прироста, процентные пункты

Динамика цен на отдельные товары и услуги



Индекс цен, янв 2011=100

Структура прироста цен производителей



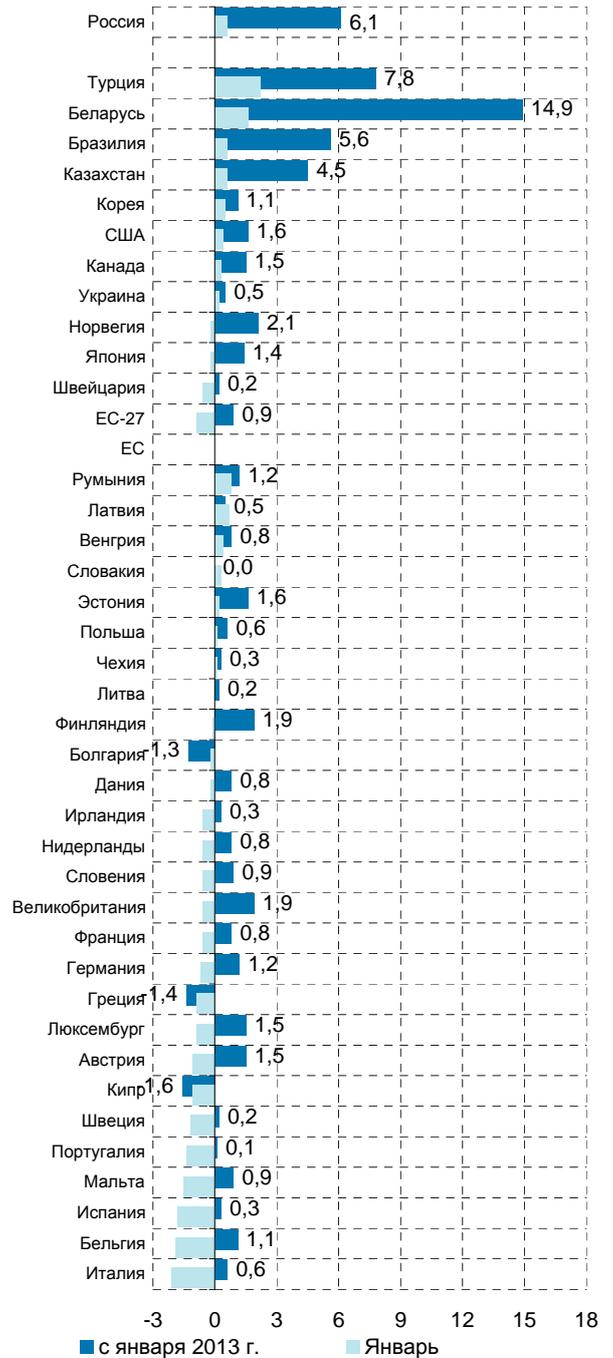
Вклад в месячный темп прироста, процентные пункты

Динамика цен



Темп роста цен, % к соответствующему месяцу предыдущего года

Инфляция в России и мире



Темпы прироста потребительских цен к предыдущему месяцу и за год, %

РЫНОК ТРУДА И ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ

Динамика занятости населения

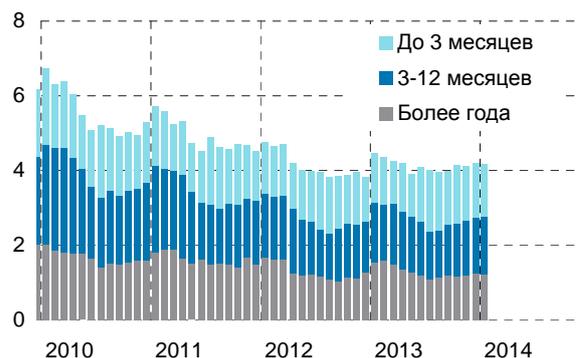


Доля безработных в экономически активном населении по методологии МОТ и отчетам Роструда, %

Изменение числа рабочих мест



Структура безработицы



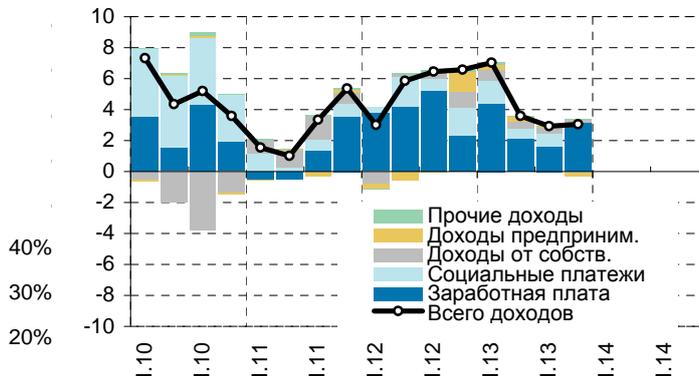
На крупных и средних предприятиях, % рабочих мест

Динамика реальных доходов населения



Число безработных по срокам поиска работы*, млн.чел.

Структура прироста реальных доходов

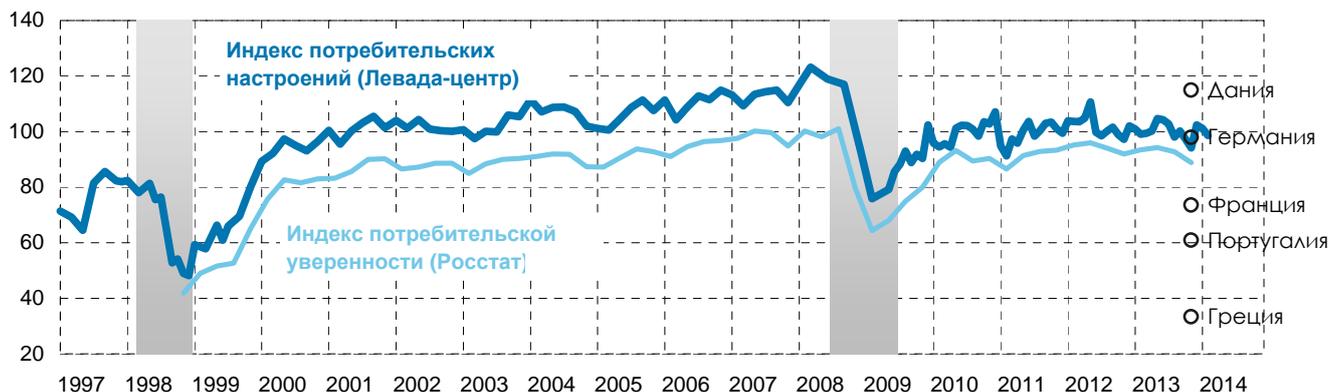


Темп роста реальных доходов населения к соответствующему периоду предыдущего года, %.

Вклад в темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года, п.п.

Отношение средней пенсии к средней заработной плате, %

Динамика оценок экономической ситуации потребителями



Индексы оценок потребителями экономической ситуации, баланс оптимизма и пессимизма = 100

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

Доходы и расходы федерального бюджета



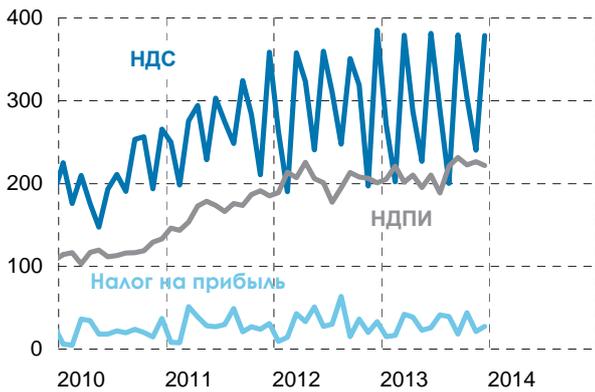
Доходы и расходы федерального бюджета, млрд руб.

Профицит/дефицит федерального бюджета



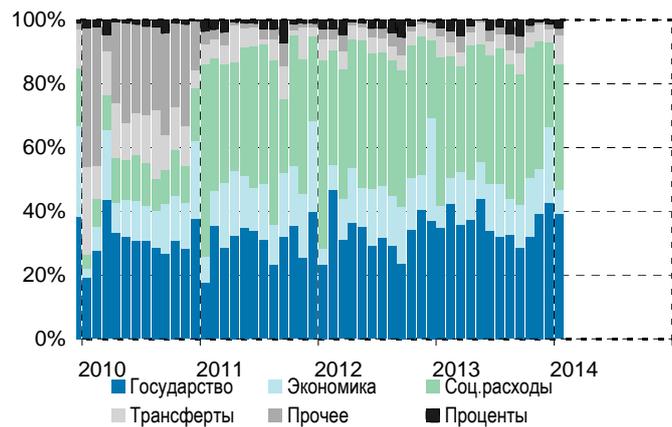
Профицит (дефицит) федерального бюджета, % ВВП, оценка

Доходы федерального бюджета



Поступление отдельных видов доходов федерального бюджета, млрд руб.

Расходы федерального бюджета



Структура расходов федерального бюджета, %

Динамика федерального долга



Рублевая оценка прироста компонент федерального долга, млрд руб.

Нефтегазовые фонды



Отношение рублевой оценки накоплений к ВВП за предыдущие 12 мес., оценка, %

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ И ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС

Платежный баланс



Квартальное сальдо счетов и рост(-)/снижение(+) валютных резервов, млрд долл.

Счет операций с финансовыми инструментами



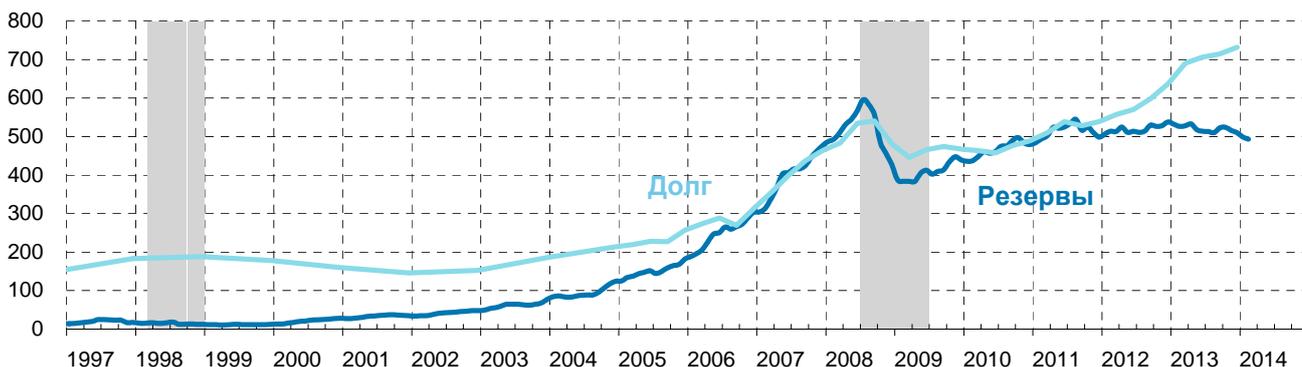
Квартальное сальдо активных и пассивных операций, млрд долл.

Внешний долг Российской Федерации



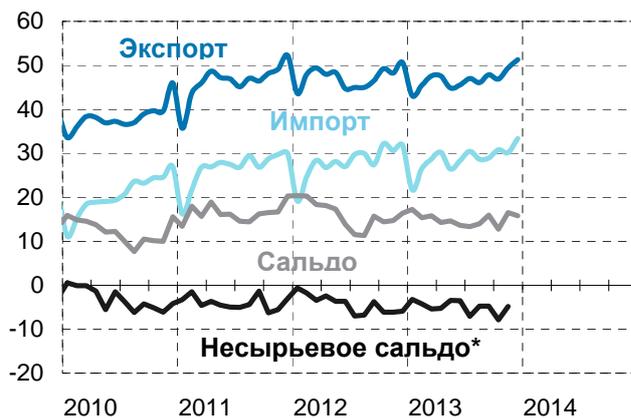
На конец периода, млрд долл.

Динамика международных резервов и внешнего долга



Накопленный объем на конец месяца, млрд долл.

Торговый баланс



Ежемесячные значения, млрд долл.

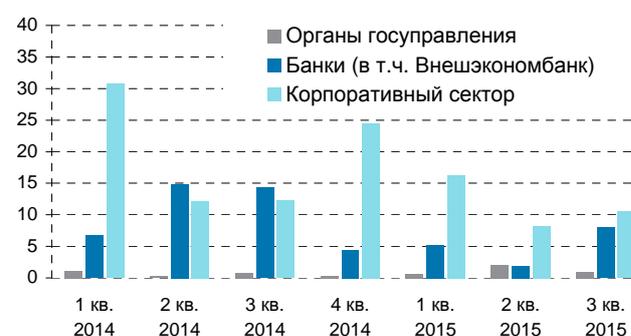
* за вычетом выручки от экспорта нефти и газа

Движение капитала по секторам



Квартальное сальдо операций секторов, кроме формирования резервов, млрд долл.

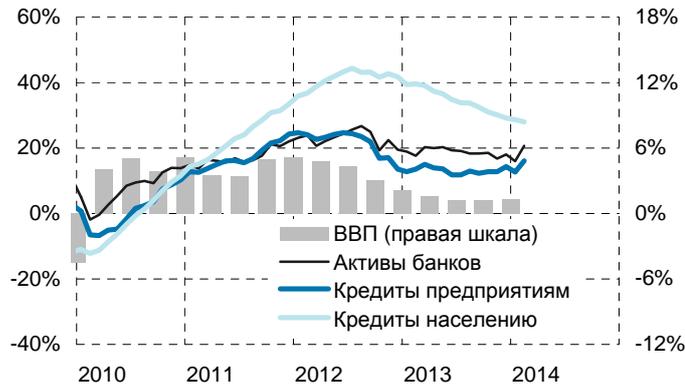
График погашения внешнего долга



По состоянию на 01.10.2013, млрд долл.

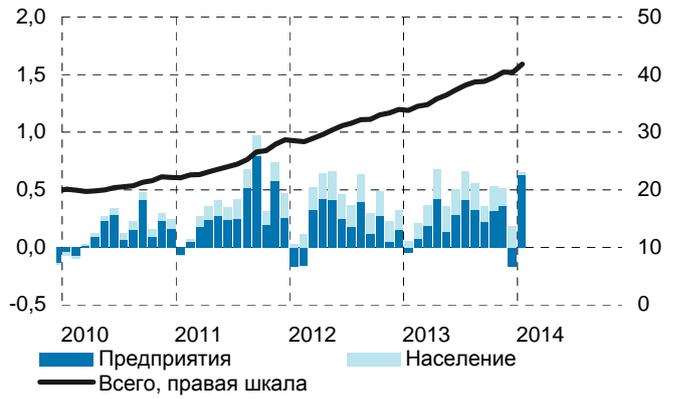
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Основные параметры банковского сектора



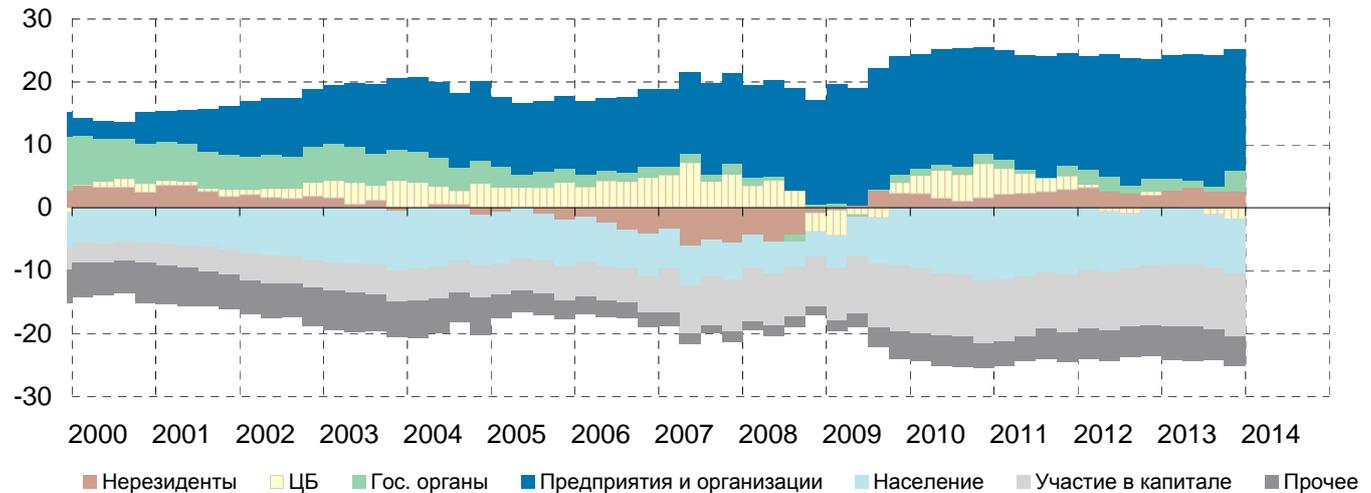
Темп прироста к соответствующему периоду предыдущего года. ВВП в сопоставимых ценах.

Банковское кредитование



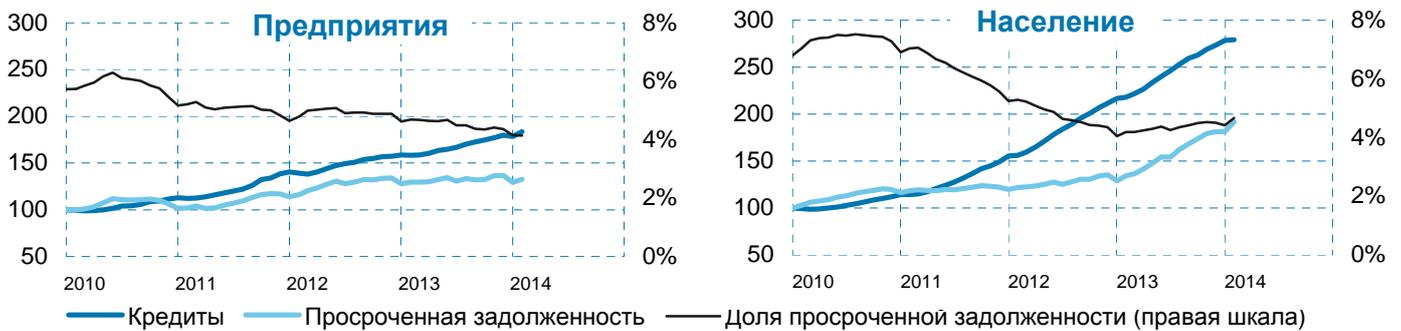
Объем (правая шкала) и прирост (левая шкала) кредитов, депозитов и прочих размещенных средств, трлн. руб.

Финансовая позиция банковского сектора



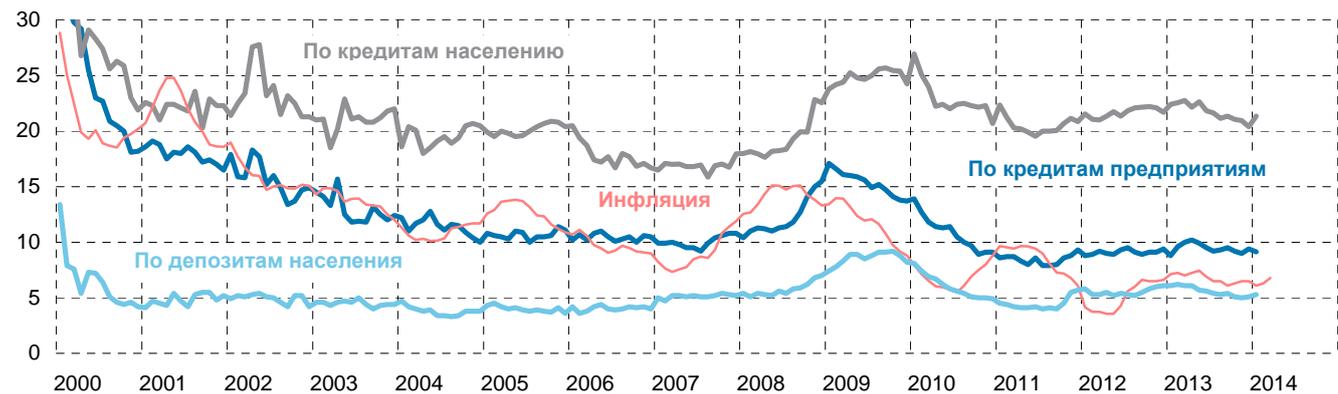
Чистая позиция банковского сектора по отношению к другим секторам экономики, % ВВП

Динамика роста кредитов и просроченной задолженности



Индексы, январь 2010 г. = 100 (левая шкала) и доли, % (правая шкала)

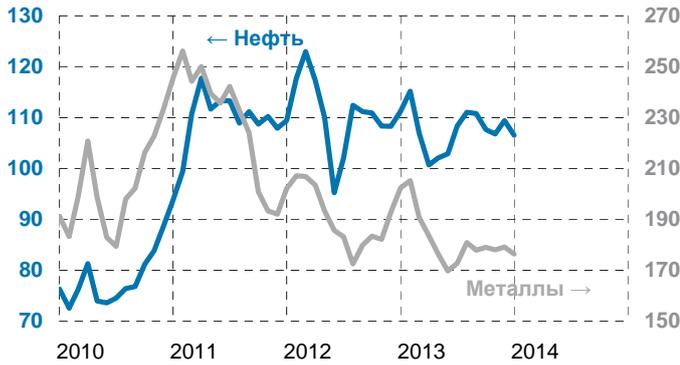
Процентные ставки



% годовых, инфляция - индекс потребительских цен за 12 предыдущих месяцев
Февраль 2014

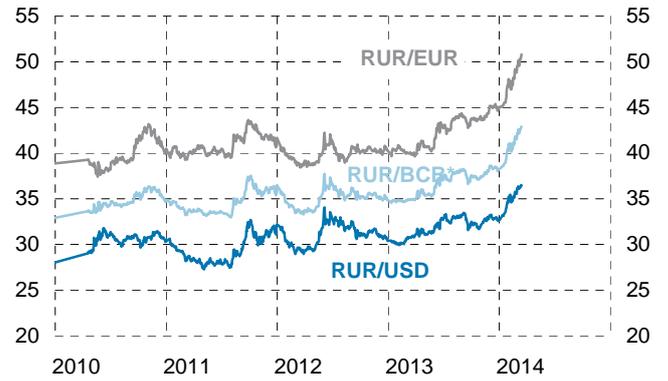
РЫНКИ ТОВАРОВ И КАПИТАЛА

Товарные рынки



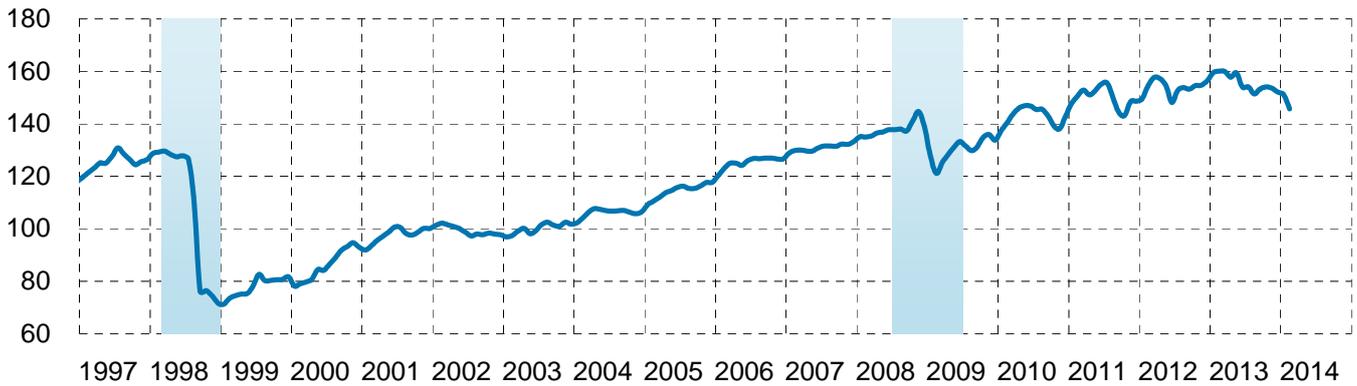
Цена на нефть Urals, долл./баррель
Индекс цен на группу металлов, 2005=100 [IMF]

Валютный рынок



Официальные курсы валют, руб. BCB=\$0,55+€0,45

Динамика реального обменного курса рубля



Реальный эффективный обменный курс, декабрь 2001 г. = 100

Доходность операций с капиталом



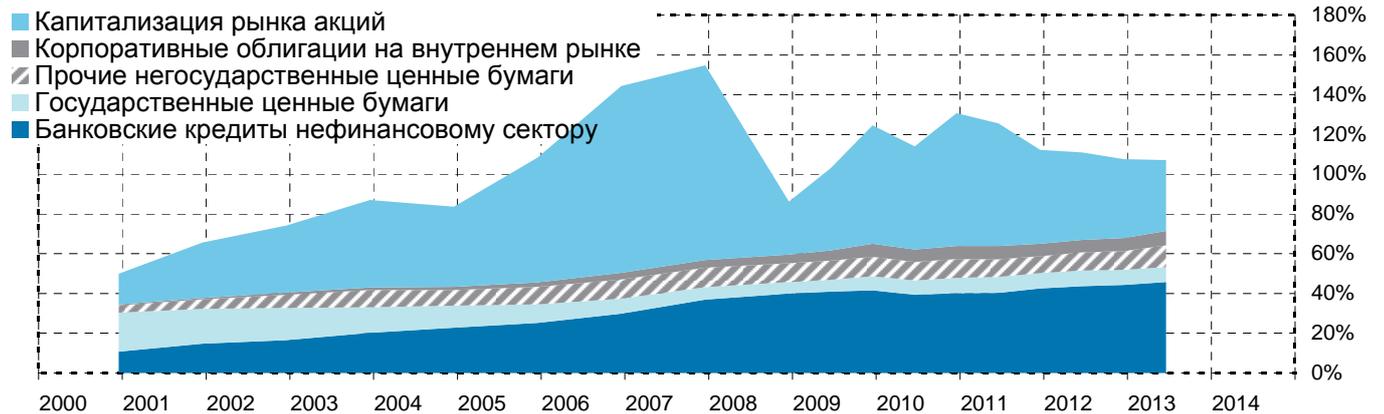
Доходность и процентные ставки, % годовых

Фондовые рынки



Индексы MSCI (Morgan Stanley Capital International) (долл.)

Динамика российского рынка капитала



Структура рынка капитала, на конец периода, % ВВП
Февраль 2014

Основные социально-экономические показатели РФ

Показатель	Ед.изм.	2011	2012	2013	2014 прогноз*	2013				2013		2014		
						I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	
ВВП	прирост, %	4,3	3,4	1,3	2,5	1,6	1,2	1,2	1,4					
	млрд. руб.	55800	62599	66689	72908	14988	16111	17934	18951					
Инфляция (ИПЦ)	прирост за 12 мес., %	6,1	6,6	6,5	4,8	7,0	6,9	6,1	6,5	6,5	6,5	6,1	6,5	24 фее
Промышленное производство	прирост, %	5,0	3,4	0,4	2,2	-1,2	0,8	0,6	1,4	2,8	0,4	-0,2		
Инвестиции в основной капитал	прирост, %	8,3	6,7	-0,7	3,9	0,1	-1,5	-1,1	-0,3	0,2	0,3	-7,0		
Реальные доходы населения	прирост, %	1,1	4,5	3,6	3,1	4,9	3,2	1,7	4,5	3,2	3,9	1,9		
Численность безработных	млн.чел	4,9	4,1	4,1	4,3	4,4	4,1	4,0	4,1	4,1	4,2	4,2		
Уровень безработицы (МОТ)	%	6,5	5,5	5,5	5,9	5,8	5,4	5,3	5,5	5,4	5,6	5,6		
Доходы фед.бюджета	млрд. руб.	11366	12854	13020	13571	3106	3152	3347	3415	1018	1261	1324		
Расходы фед.бюджета	млрд. руб.	10935	12891	13330	13960	3168	2722	3062	4379	1035	2214	858		
Профицит(+)/дефицит(-) бюджета	% ВВП	0,8	-0,1	-0,5	-0,5	-0,4	2,7	1,6	-5,1					
Резервный фонд	% ВВП за год	1,5	3,0	4,2	7,0	4,1	4,3	4,2	4,2					
ФНБ	% ВВП за год	5,0	4,3	4,3		4,2	4,4	4,3	4,3					
Внешний долг	млрд.долл.	539	636	732		690	706	714	732					
государственный	млрд.долл.	222	299	294		355	366	371	294					
корпоративный	млрд.долл.	317	338	438		335	340	343	438					
Цена на нефть Urals	\$/барр.	109	110	108	101	111	102	110	108	107	109	107	108	28 фее
Экспорт	млрд.долл.	515	528	523	503	125	127	131	139	47	49			
Импорт	млрд.долл.	319	336	344	350	77	85	88	94	30	33			
Счет текущих операций	% ВВП	5,2	3,5	1,5	1,2	5,1	0,5	0,1	0,8					
Международные резервы	млрд.долл.	499	538	510		528	514	523	510	516	510	499	493	21 фее
изменение	млрд.долл.		39	-28			-14	9	-13		-6	-11	-6	
Валютный курс (на конец периода)	руб./долл.	32,20	30,37	32,73	33,90	31,08	32,71	35,35	32,73	33,19	32,73	35,24	35,57	26 фее
Денежная база (Н)	млрд. руб.	7053	7960	8347	9150	7421	7772	7787	8347	7894	8347	8027	8115	24 фее
Денежная масса (М2)	млрд. руб.	24483	27405	31405	34993	27466	28506	28629	31405	29167	31405	30136		
Монетизация экономики (по М2)	% ВВП	43,9	43,8	47,1	48,0	43,1	43,9	43,1	47,1					

Источники: Росстат, Минфин России, Банк России

* Оценка - Минэкономразвития России, декабрь 2013 г. ** Прогноз - Минэкономразвития России, 2009, 27 декабря 2013 г.