

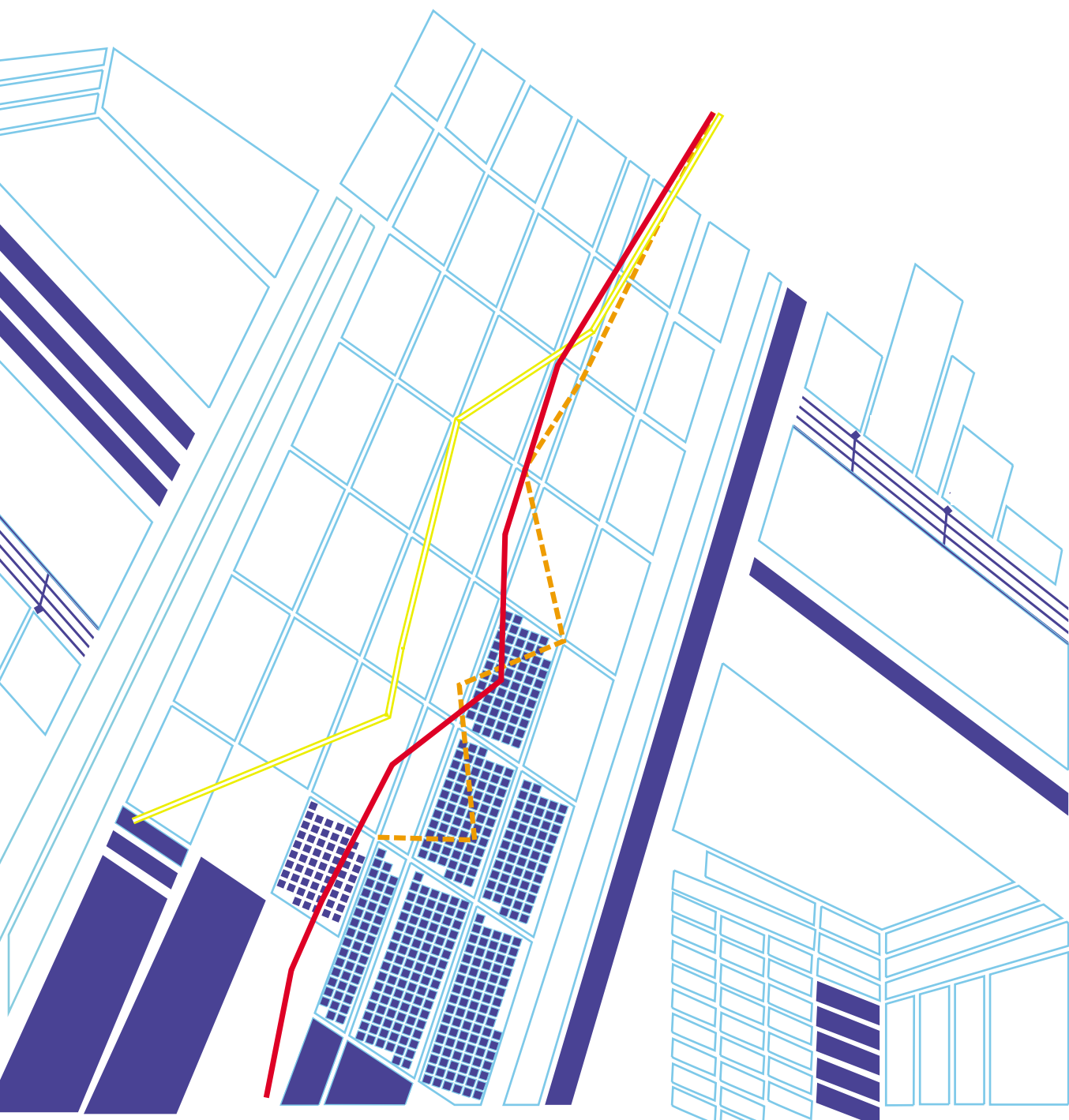
ISSN 2306-5001

апрель-май
том 23 • 2016

№4



ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ РОССИИ



ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ РОССИИ

Том 23. № 4
Апрель–май 2016 г.

RUSSIAN ECONOMIC DEVELOPMENT

Volume 23. № 4
April–May 2016

ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР

Ведев Алексей Леонидович — кандидат экономических наук, заместитель министра экономического развития РФ

ЗАМЕСТИТЕЛЬ ГЛАВНОГО РЕДАКТОРА

Моргунов Вячеслав Иванович — доктор экономических наук, ведущий научный сотрудник РАНХиГС при Президенте РФ

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

Дробышевский Сергей Михайлович — доктор экономических наук, директор по научной работе Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара

Золотарева Анна Борисовна — кандидат юридических наук, руководитель Научного направления «Правовые исследования» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара

Кадочников Павел Анатольевич — кандидат экономических наук, ведущий научный сотрудник Научного направления «Реальный сектор» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара

Радыгин Александр Дмитриевич — доктор экономических наук, профессор, руководитель Научного направления «Институциональное развитие, собственность и корпоративное управление» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара

Синельников–Мурылев Сергей Германович — доктор экономических наук, профессор, научный руководитель Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара

Стародубровская Ирина Викторовна — кандидат экономических наук, руководитель Научного направления «Политическая экономия и региональное развитие» Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара

РЕДАКЦИЯ

Ответственный секретарь: Ирина Дементьева

Редактор: Ирина Карясова

Компьютерная верстка: Ольга Белобородова

Адрес в Интернете: <http://www.edrussia.ru> **Электронный адрес:** EDR-journal@iep.ru

Учредитель: Фонд «Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара»

Журнал зарегистрирован в Роскомнадзоре. Свидетельство о регистрации ПИ № ФС77–46259 от 17.08.11

29 декабря 2015 г. Высшая аттестационная комиссия при Минобрнауки России включила журнал «Экономическое развитие России» в Перечень рецензируемых научных изданий ВАК

Редакционно-издательский отдел: начальник Нина Главацкая, тел.: +7 (495) 629-43-21, факс: +7 (495) 697-88-16

Использованы данные Росстата, Межгосударственного статистического комитета СНГ, НИА «Юниверс», Департамента статистики ЦБ РФ, СИ ММВБ

© «Экономическое развитие России», 2016

Воспроизведение материалов в любой форме допускается только с письменного разрешения редакции

Содержание

МАКРОЭКОНОМИКА

Инфляция и валютный рынок. Александра Божечкова, Павел Трунин	3
Реальный сектор экономики: факторы и тенденции. Ольга Изряднова	8
Динамика инвестиций в основной капитал. Ольга Березинская	13
Динамика производства и внешней торговли России. Александр Фиранчук	17
Валютное регулирование операций юридических лиц в Российской Федерации: проблемы и предложения. Антонина Левашенко, Сергей Синельников-Мурылев, Павел Трунин	24
Отмена таможенных льгот в ОЭЗ Калининградской области. Надежда Воловик	29
Проблемы автомобильных грузовых перевозок между Россией и Польшей. Екатерина Пономарева, Сергей Судаков	33

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Российская промышленность в феврале 2016 г. Сергей Цухло	37
Хозяйственное обозрение. Сергей Аукуционек, Андрей Егоров	39
Ограничения промышленного роста в 2016 г.: оценки предприятий. Сергей Цухло	47
Возможности и ограничения развития нефтяного сектора. Юрий Бобылев, Олеся Расенко	51
Межтопливная конкуренция в электрогенерации: уголь или газ. Дмитрий Гордеев ..	55

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Сжатие корпоративного кредитования. Михаил Хромов	60
--	----

СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

Самооценка населением материального положения. Елена Авраамова, Дмитрий Логинов	64
Денежные доходы и расходы населения. Елена Гришина	68

SUMMARY	71
----------------------	----

Макроэкономика

ИНФЛЯЦИЯ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК*

Александра БОЖЕЧКОВА

Заведующий лабораторией денежно-кредитной политики Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара, канд. экон. наук. E-mail: bojchkova@ier.ru

Павел ТРУНИН

Ведущий научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, канд. экон. наук. E-mail: pt@ier.ru

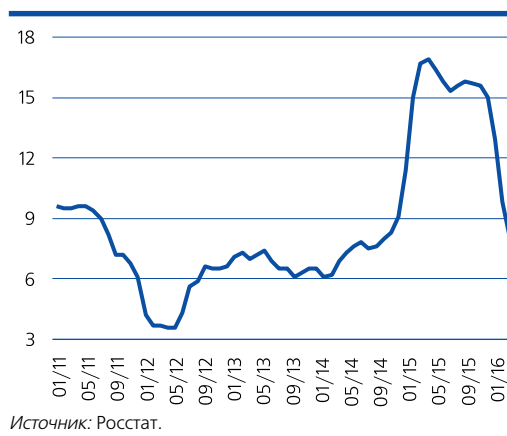
За март 2015 — февраль 2016 гг. темп прироста цен замедлился до 8,1%, тогда как за февраль 2015 — январь 2016 гг. он достигал 9,8%. По данным опроса населения, публикуемым Банком России, в феврале текущего года медианное значение ожидаемой инфляции на год также уменьшилось на 1,0 п.п. и составило 15,7%. По итогам 2014–2015 гг., несмотря на сопоставимое ухудшение условий торговли, номинальный эффективный курс российской валюты снизился значительно сильнее, чем валюты других стран–экспортеров сырья.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, Центральный банк, инфляция, валютная политика, денежное предложение, обменный курс.

Резкое ослабление курса рубля в конце 2015 — начале 2016 гг. породило опасения по поводу возможности очередного ускорения инфляции в текущем году. Однако пока темпы роста потребительских цен продолжают снижаться. Темп прироста индекса потребительских цен в феврале 2016 г. по сравнению с предыдущим месяцем составил 0,6% (2,2% в феврале 2015 г.), а за март 2015 — февраль 2016 гг. цены выросли на 8,1%, тогда как в январе в годовом выражении данный показатель достигал 9,8%. (См. рис. 1.) В феврале базовая инфляция¹ составила 0,7%, увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем на 0,1 п.п., причем за этот период она превысила темп прироста индекса потребительских цен на 0,1 п.п. Это свидетельствует о том, что повышательное давление на цены оказывали факторы, которые носят преимущественно сезонный характер.

В феврале 2016 г. впервые с сентября предыдущего года снизился темп прироста цен на продовольственные товары, составив 0,7%.

Рис. 1. Темп прироста ИПЦ в 2011–2016 гг., в % за год



* — Статья из Оперативного мониторинга экономической ситуации в России «Тенденции и вызовы социально-экономического развития» № 4 (22) (март 2016 г.), размещенного на сайте Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара (название статьи в ОМЭС — «Инфляция и валютный рынок: без паники»).

¹ Базовый индекс потребительских цен — показатель, отражающий уровень инфляции на потребительском рынке с исключением сезонного (цены на плодоовощную продукцию) и административного (тарифы на регулируемые виды услуг и др.) факторов, который также рассчитывается Росстатом РФ.

При этом под влиянием сезонного фактора сильнее всего подорожала плодоовощная продукция. Темп прироста цен на непродовольственные товары, напротив, ускорился до 0,8%, что свидетельствует о воздействии на его динамику валютного курса, отразившемся прежде всего на ценах на бытовую технику. Отметим, что впервые с июня 2012 г. вклад группы непродовольственных товаров в формирование ИПЦ оказался наибольшим по сравнению с другими компонентами ИПЦ и составил 42,9%. Цены и тарифы на платные услуги населению увеличились за февраль на 0,3%, в результате их вклад в прирост ИПЦ составил 26,7%. (См. рис. 2.)

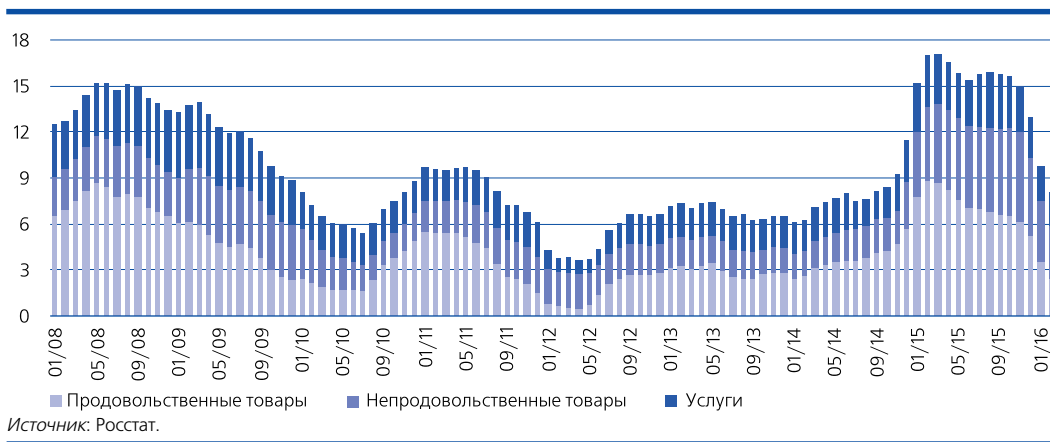
По данным опроса населения, публикуемым Банком России, медианное значение ожидаемой инфляции на год после роста в течение трех предыдущих месяцев снизилось в феврале на 1,0 п.п. и составило 15,7%. Инфляционные ожидания остаются высокими, создавая значительные риски превышения инфляцией прогнозного уровня ЦБ РФ на текущий год — 5,5–6,5%. Необходимо также принимать во внимание, что быстрое снижение в начале текущего года показателя накопленной за 12 месяцев инфляции объясняется главным образом высокой базой начала прошлого года,

когда наблюдался всплеск инфляции из-за эффекта переноса резкого ослабления рубля в цены потребительских товаров и услуг.

Повышательное давление на инфляцию может также оказывать ускорение темпов роста денежной массы М2, наблюдаемое в последние несколько месяцев. Так, за второе полугодие 2015 г. этот показатель вырос с 7 до 11,5% в годовом выражении (к соответствующему месяцу предыдущего года). На расширение денежного предложения влияет расширение денежного предложения Минфином России средств Резервного фонда. К некоторому же замедлению инфляции может привести укрепление рубля, происходившее в феврале-марте текущего года, если оно окажется устойчивым.

Отметим, что, несмотря на значительное ослабление национальной валюты, ЦБ РФ продолжал политику невмешательства в ситуацию на валютном рынке. Более того, за февраль международные резервы Банка России увеличились на 2,4% — до 380,5 млрд. долл. на 1 марта 2016 г. Рост международных резервов происходил главным образом благодаря возврату банками-резидентами Банку России средств в иностранной валюте. В феврале текущего года задолженность банков перед ЦБ РФ по операциям валютного РЕПО снизилась

Рис. 2. Вклад основных компонент в ИПЦ в годовом выражении в 2008–2016 гг., в %



Источник: Росстат.

на 15,1% и составила 20,5 млрд. долл. (24,2 млрд. долл. на конец января 2016 г.), в том числе 9,3 млрд. долл. (18,9 млрд. долл.) — по операциям сроком 1 год и 10,6 млрд. долл. (5,2 млрд. долл.) — по операциям сроком 28 дней. (См. рис. 3.)

Изменение структуры валютной задолженности банковского сектора перед ЦБ РФ связано с тем, что с 14 декабря 2015 г. Банк России возобновил проведение годовых аукционов валютного РЕПО, однако увеличил минимальную ставку процента по этому виду аукционов до LIBOR + 3 п.п. (ранее — LIBOR + 2,5 п.п.). За период с января по 9 марта 2016 г. годовые аукционы валютного РЕПО проводились 9 раз, и лишь три из них оказались востребованными (объем привлеченных средств составил 29,2 млн. долл. по средней ставке 4,2% годовых), что было обусловлено высокой стоимостью фондирования. Гораздо более привлекательным для коммерческих банков оказался валютный аукцион РЕПО сроком 28 дней, в рамках которого с января по начало марта было предоставлено 18,8 млрд. долл. по средней ставке 2,5% годовых.

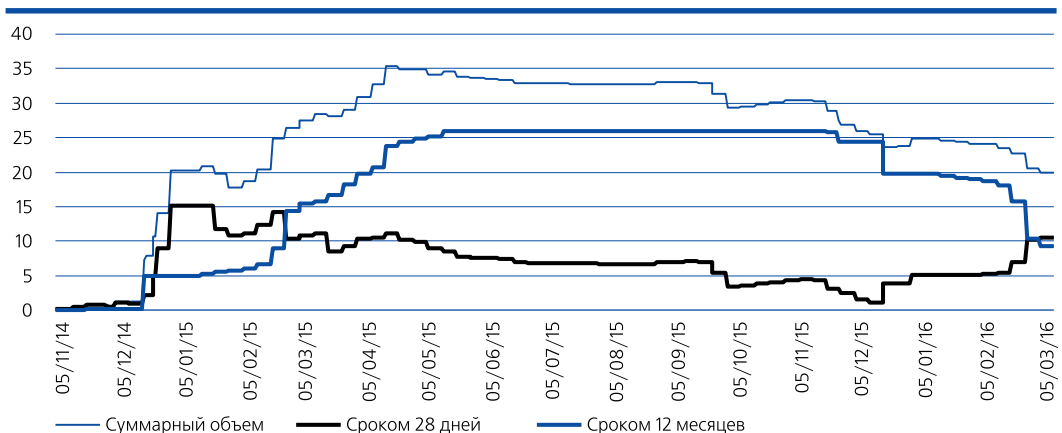
Таким образом, несмотря на новое снижение курса рубля в конце 2015 — начале 2016

гг., значительные выплаты по внешнему долгу в декабре (21,9 млрд. долл. — выплаты основного долга, 2 млрд. долл. — выплаты процентов в соответствии с графиком погашения внешнего долга) и повышение ставок ФРС США, спрос банков на валютное рефинансирование снижается. По всей видимости, у кредитных организаций пока достаточно валютных ресурсов, накопленных ими за предыдущий год.

В целом низкий спрос банков на средства в иностранной валюте говорит о сохранении стабильной ситуации на валютном рынке и о низкой вероятности повторения паники конца 2014 г. Пока динамика курса рубля продолжает определяться ценами на нефть. Так, в результате роста цены нефти сорта Brent с 33,98 долл./барр. на начало февраля текущего года до 40,88 долл./барр. на 12 марта курс рубля к доллару укрепился на 7,9% — до 70,3 руб./долл. (См. рис. 4.)

По итогам 2014–2015 гг. номинальный эффективный курс российского рубля снизился значительно сильнее, чем валюты других стран, экспортирующих сырье. Для сравнения: за 2014–2015 гг. курс рубля снизился на 39,1%, тогда как бразильского реала — на 27,3%, ка-

Рис. 3. Задолженность банков перед Банком России по операциям валютного РЕПО в 2014–2016 гг., млрд. долл.



Источник: Банк России.

надского доллара — на 17,3%, норвежской кроны — на 14,6%, чилийского песо — на 8,2%, австралийского доллара — на 7,1%. За этот период условия торговли для российской экономики ухудшились на 21,7%, в то время как для Норвегии этот показатель составил 24,3%, а для Австралии — 16,2%.

При этом если рассматривать лишь 2015 г., то снижение курса российского рубля оказалось сопоставимым с обесценением валют других стран, экспортирующих сырье. Так, за 2015 г. курс рубля к декабрю 2014 г. снизился на 8,4%, тогда как курс норвежской кроны — на 8,1%, австралийского доллара — 4,9%, канадского доллара — на 12,9%, бразильского реала — на 25,2%. За прошлый год условия торговли для российской экономики ухудшились на 19,9%, в то время как для Норвегии данный показатель составил 9,0%, а для Австралии — 12,4%.

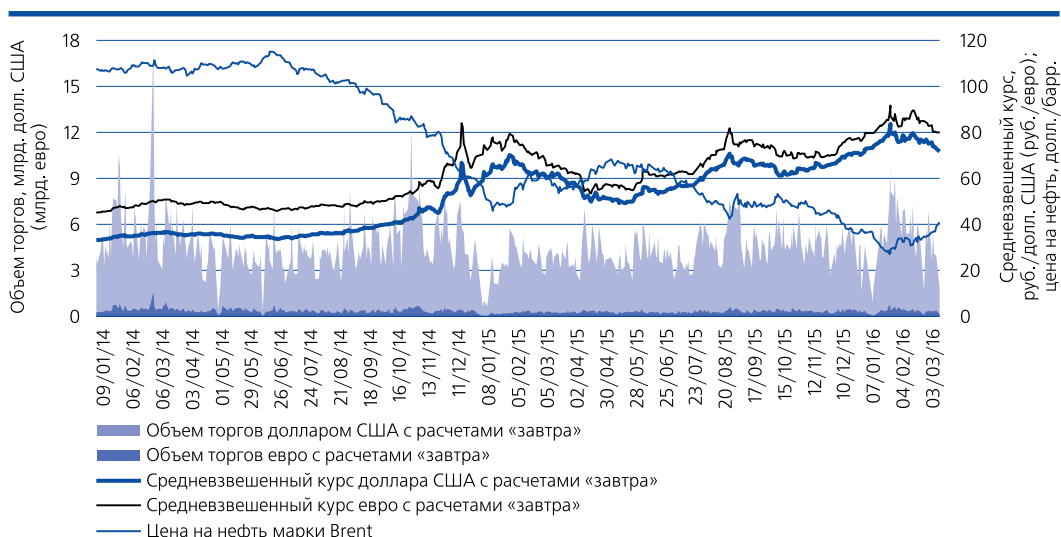
По данным за три первых квартала 2015 г., для большинства стран-экспортеров сырья было характерно снижение торгового сальдо. (См. таблицу.) Однако меньшие масштабы

обесценения их валют в 2014–2015 гг., несмотря на ухудшение состояния счета текущих операций, объясняются отсутствием столь сильного, как в РФ, давления на курс со стороны финансового счета платежного баланса (Норвегия, Австралия, Канада), а также расходом международными резервами с целью поддержания курса в странах Ближнего Востока, придерживающихся режима фиксированного валютного курса.

Таким образом, резкое падение курса рубля в конце 2014. — начале 2015 гг. было связано, по всей видимости, с паникой на валютном рынке вследствие неопределенности относительно дальнейшего развития ситуации в экономике при сохраняющихся санкциях и значительных геополитических рисках.

В результате перехода ЦБ РФ к режиму плавающего валютного курса в настоящее время курс рубля определяется базовыми рыночными факторами, влияющими на спрос и предложение национальной валюты на валютном рынке, прежде всего ценами на нефть, а также доходностью активов в национальной и

Рис. 4. Ситуация на российском валютном рынке и цена на нефть в 2014–2016 гг.



Источник: ЦБ РФ, ICE.

иностранных валютах с учетом имеющихся рисков. Это подтверждается, в том числе, ситуацией на валютном рынке в конце 2015 — начале 2016 гг., когда ослабление российско-

го рубля к доллару США оказалось сопоставимым с динамикой валют других развивающихся стран и валютного кризиса, подобного случившемуся в конце 2014 г., не произошло. ■

Компоненты платежного баланса стран, экспортирующих сырье, млрд. долл.

Страна	Сальдо внешней торговли товарами и услугами		Сальдо финансового счета	
	2014 г.	I-III кв. 2015 г.	2014 г.	I-III кв. 2015 г.
Австралия	-9,1	-16,3	45,4	34,4
Канада	-16,2	-21,3	38,9	31,9
Чили	4,0	1,0	3,8	3,8
Исландия	1,1	1,1	5,8	-0,9
Бразилия	-15,0	-18,0	111,4	51,7
Новая Зеландия	2,2	1,6	3,1	-3,7
Норвегия	43,7	11,7	-55,4	-4,4
Россия	134,5	86,1	-130,2	-58,0
Саудовская Аравия	96,0	-15,5	-57,4	-47,4

Источник: IFS.

РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ: ФАКТОРЫ И ТЕНДЕНЦИИ

Ольга ИЗРЯДНОВА

Заведующий лабораторией структурных проблем экономики Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара; ведущий научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации. E-mail: izryad@ier.ru

На внутренний рынок в текущем году негативное влияние продолжает оказывать одновременное сокращение потребительского и инвестиционного спроса. Индекс оборота розничной торговли в январе-феврале 2016 г. относительно аналогичного периода предыдущего года составил 93,4%, объема платных услуг населению – 98,3% и объема работ в строительстве – 98,3%.

Начало 2016 г. характеризуется ухудшением социальных параметров. Реальные располагаемые доходы населения в феврале 2016 г. составили 93,1% и реальная заработная плата – 97,4% от показателей, зафиксированных годом ранее. Остается сложной ситуация на рынке труда – численность официально зарегистрированных безработных в феврале увеличилась по сравнению с предыдущим месяцем на 5,2%.

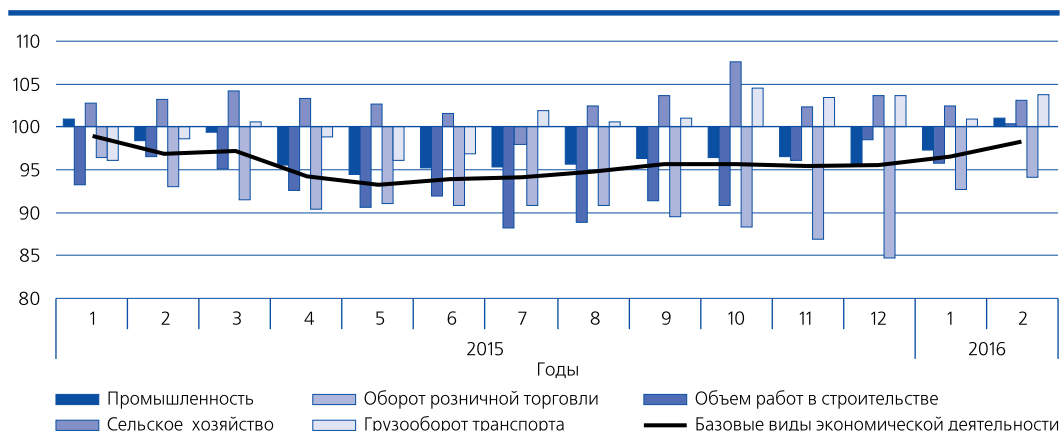
Ключевые слова: ВВП, промышленное производство, добыча полезных ископаемых, обрабатывающие производства, оборот розничной торговли, инвестиции в основной капитал.

Ситуация на внутреннем рынке в январе-феврале 2016 г. определялась тенденциями, сложившимися здесь в предыдущем году. Продолжалось одновременное сжатие потребительского и инвестиционного спроса, усилилось сокращение вклада в ВВП чистого экспорта. Оборот розничной торговли за первые два месяца текущего года относительно аналогичного периода предыдущего составил

93,4%, объем платных услуг населению – 98,3% и объем работ в строительстве – 98,3%. Позитивная динамика сельскохозяйственного производства и услуг транспорта остается фактором, сдерживающим снижение выпуска по базовым видам экономической деятельности.

Анализ динамики основных экономических индикаторов показывает, что в течение

Рис. 1. Динамика физического объема выпуска по базовым видам экономической деятельности в 2015 и 2016 гг., в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

двух первых месяцев 2016 г. наблюдались замедление темпов спада в годовом выражении и выход в феврале в область положительных значений темпов прироста промышленного производства (впервые с января 2015 г.) и объемов работ в строительстве (впервые с ноября 2013 г.). (См. рис. 1.)

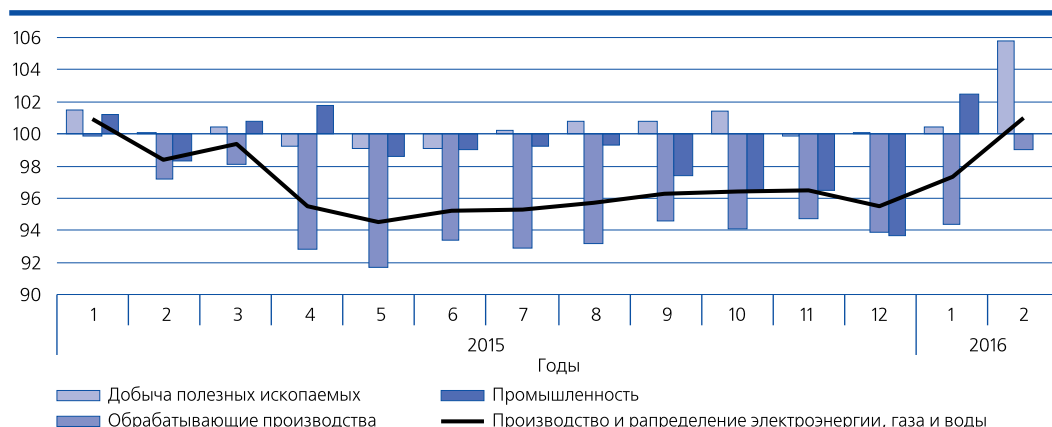
Положение в промышленном производстве в феврале 2016 г., как и годом ранее, определялось ростом добычи полезных ископаемых на 5,8% в годовом выражении при стабилизации производства электроэнергии, газа и воды и снижении выпуска в обрабатывающих производствах на 1,0%. (См. рис. 2.)

Объемы выпуска в обрабатывающих производствах в рассматриваемый период оказались довольно существенно дифференцированы, что во многом объяснялось различной динамикой инвестиций в основной капитал разных видов производств в 2015 г. Так, в машиностроительном комплексе в производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования было направлено инвестиций на 12,2% больше, чем в 2014 г. Капитальные вложения в производство транспортных средств сократились на 21,0%, в производство машин и оборудования – на 4,4%.

Инвестиции в основной капитал химического производства выросли в 1,14 раза, что было связано как с повышением экспортного потенциала данного производства, так и с процессами импортозамещения в нем.

Низкий инвестиционный спрос определил вялую динамику производства капитальных товаров. В комплексе машиностроительного производства в январе-феврале 2016 г. относительно аналогичного периода предыдущего года индекс производства машин и оборудования составил 101,6%, электрооборудования, электронного и оптического оборудования – 98,9%. В производстве транспортных средств и оборудования падение производства в исследуемый период составило в годовом выражении 5,5%, при этом производство грузовых автомобилей увеличилось на 29,4%, а легковых – сократилось на 25,7%. Продолжается, как и годом ранее, рост в сегменте промежуточных товаров химического производства, а также в сегменте резиновых и пластмассовых изделий. Характер развития этих видов деятельности связан с активным освоением ниш на внутреннем и внешнем рынках и поддерживается ростом инвестиций в основной капитал.

Рис. 2. Темпы промышленного производства по видам экономической деятельности в 2015 и 2016 гг., в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

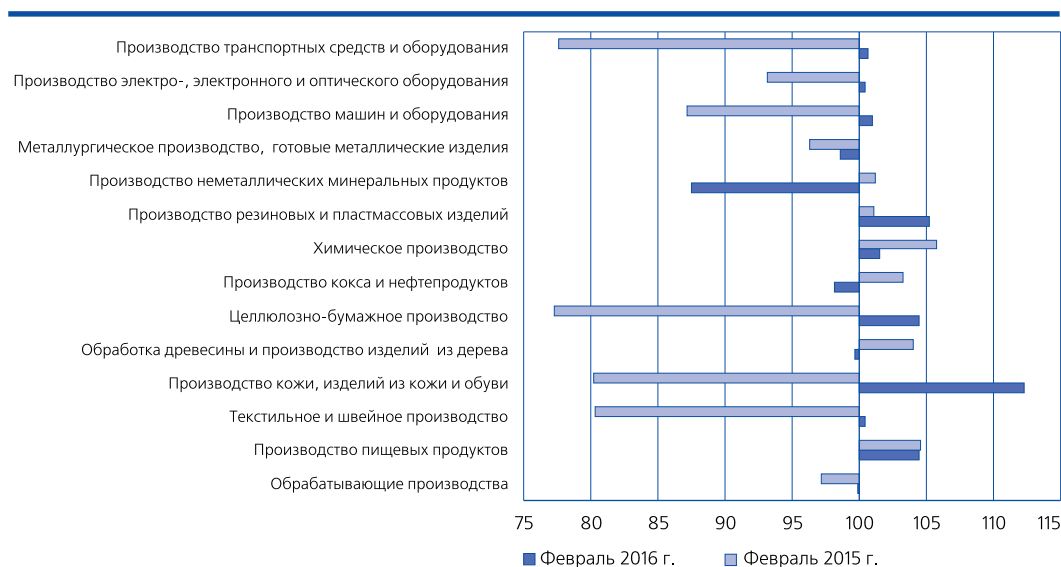
В производстве нефтепродуктов, несмотря на рост добычи нефти, ее объем, поступивший на переработку, в феврале 2016 г. сократился относительно того же месяца предыдущего года на 3,2%, а производство нефтепродуктов – на 2,0%. Кроме того, следует учитывать, что низкий уровень инвестиций, отмечавшийся в 2015 г., сдерживает модернизацию нефтеперерабатывающих заводов.

Практически все производства потребительского комплекса в начале года росли. В феврале 2016 г. индекс текстильного и швейного производства составил 100,4% в годовом выражении, производства кожи, изделий из кожи и обуви – 112,3%, однако это практически не изменило ситуацию на потребительском рынке, поскольку в феврале 2015 г. падение производства в этих комплексах было очень глубоким. Напротив, как и годом ранее, увеличилось производство пищевых продуктов – в январе-феврале 2016 г. темпы роста составили здесь 103,5% (в январе-феврале 2015 г. – 104,1%). (См. рис. 3.)

Особенностью динамики социальных параметров в 2015–2016 гг. стало падение реальных денежных доходов населения: реальные располагаемые денежные доходы в феврале 2016 г. составили 93,1%, реальная заработная плата – 97,4% от показателей, зафиксированных годом ранее. (См. рис. 4.)

Потребительская инфляция в феврале 2016 г. составила 8,1% (и наложилась на прирост цен в феврале 2015 г. на 16,7% в годовом выражении), в том числе по продовольственным товарам – 6,5% (23,4% годом ранее). Следует отметить, что в исследуемый период индекс цен на непродовольственные товары в годовом выражении увеличился на 9,5% (13,2% в феврале 2015 г.) и опережал динамику цен на продовольственные товары. Оборот розничной торговли в феврале 2016 г. в годовом выражении составил 94,1%, в том числе продовольственными товарами – 93,7%, непродовольственными – 92,4%. В результате удельный вес пищевых продуктов, включая напитки и табачные изделия, в структуре оборота роз-

Рис. 3. Индексы производства по основным видам обрабатывающих производств в феврале 2015 и 2016 гг., в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

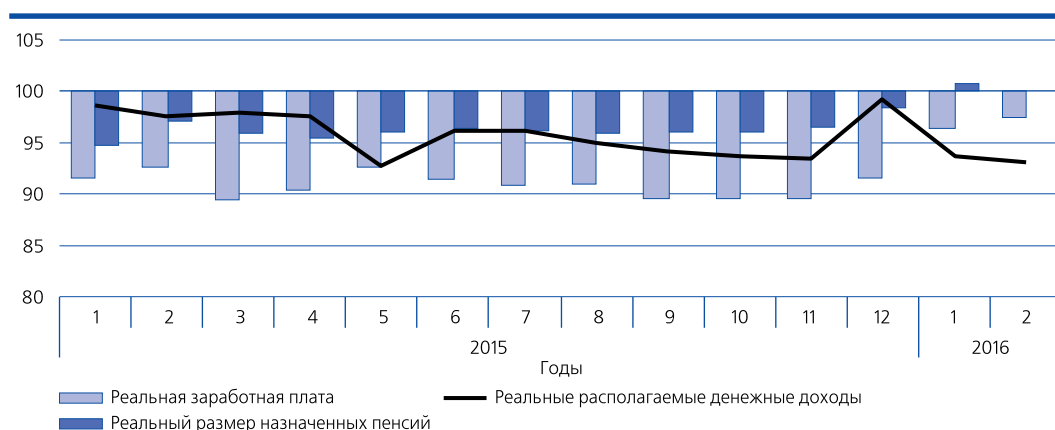
ничной торговли повысился в этот период на 0,8 п.п. – до 50,1%. (См. рис. 5.)

Объем платных услуг населению в январе-феврале 2016 г. снизился по сравнению с аналогичным периодом 2015 г. на 1,7%. Наиболее существенным оказалось сокращение спроса на услуги туризма, отдыха и развлечений, в меньшей мере – на медицинские, санаторно-

оздоровительные и образовательные услуги. Тенденции к снижению оборота розничной торговли и платных услуг населению будут доминировать и в первом полугодии 2016 г., определяя динамику сужения внутреннего спроса.

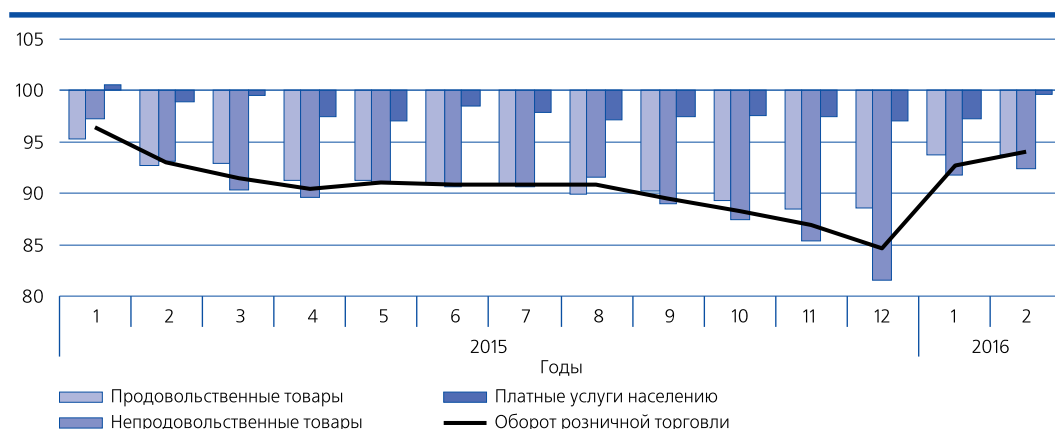
Численность занятого населения в феврале 2016 г. увеличилась по сравнению с преды-

Рис. 4. Индексы реальных доходов населения в 2015 и 2016 гг., в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.

Рис. 5. Индексы оборота розничной торговли в 2015 и 2016 гг., в % к соответствующему месяцу предыдущего года



Источник: Росстат.