

ТЕНДЕНЦИИ

Банковская система

Кредитная активность в экономике в последние месяцы снижается. Согласно данным Банка России, кредитная задолженность предприятий нефинансового сектора снижается в годовом выражении на протяжении 2 последних месяцев. По итогам сентября объем кредитной задолженности без учета курсовой переоценки снизился по отношению к сентябрю 2015 г. на 0,5% (в августе наблюдалось снижение на 0,2% в годовом выражении). Кредитная задолженность физических лиц продолжает снижаться с июля 2015 г. В последние месяцы темпы снижения задолженности замедлились за счет сохранения роста ипотечного кредитования и замедления спада в остальных сегментах кредитования населения. В то же время в августе темпы роста ипотечного кредитования снизились.

На фоне снижения кредитования экономики банки продолжают увеличивать остатки средств на счетах регулирующих органов. В сентябре 2016 г. объем этих средств составил 3,2 трлн. руб., что на 52,5% выше соответствующего показателя предыдущего года. С начала августа Банк России возобновил проведение депозитных аукционов. В настоящее время ставка по размещению средств банков сроком на 1 неделю составляет 9,9% годовых.

Сберегательная активность населения и нефинансового сектора демонстрирует признаки снижения. В сентябре 2016 г. темпы роста депозитов физических лиц без учета курсовой переоценки снизились до 11,3% в годовом выражении. Для сравнения, в начале года этот показатель составлял около 15%. Депозиты юридических лиц за аналогичный период времени снизились на 0,7%.

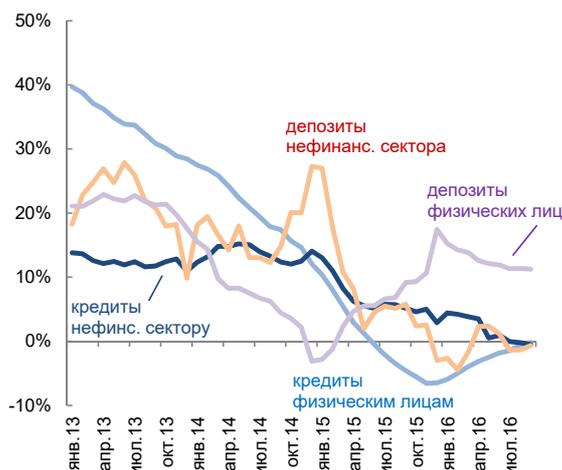
Розничная торговля

На фоне низкого уровня доходов населения продолжается падение оборота розничной торговли. Согласно оперативным данным Росстата, оборот розничной торговли в России в III квартале 2016 г. составил 7,2 трлн. руб., сократившись по сравнению с III кварталом 2015 г. на 4,7% в сопоставимых ценах (и на 14,2% в сравнении с III кварталом 2014 г.). При этом оборот по пищевым продуктам упал на 5,0% (до 3,5 трлн. руб.), а по непродовольственным товарам – на 4,3% (до 3,7 трлн. руб.).

В целом за три квартала 2016 г. показатель оборота розничной торговли снизился на 5,4% в годовом выражении – до 20,3 трлн. руб. Падение продаж пищевых продуктов (включая напитки и табачные изделия) за этот период составило 5,1% в годовом выражении, непродовольственных товаров – 5,7%.

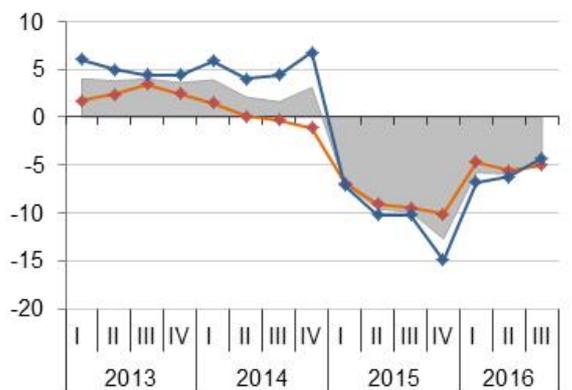
В сентябре 2016 г. по сравнению с сентябрем прошлого года роль организаций и индивидуальных предпринимателей в формировании оборота розничной торговли несколько выросла – с 92,0% до 92,7%. Доля розничных рынков и ярмарок, напротив, упала с 8,0% до 7,3%.

Темпы роста кредитной задолженности и депозитов физических лиц и нефинансового сектора (без учета курсовой переоценки) в январе 2013 г. – сентябре 2016 г., в % к соотв. периоду пред. года



Источник: Банк России, расчеты ИКСИ

Оборот розничной торговли в 2013-2016 гг., в % к соотв. кварталу пред. года



— Оборот розн. торговли
—♦— Оборот розн. торговли пищевыми продуктами
—■— Оборот розн. торговли непродов. товарами

Источник: Росстат

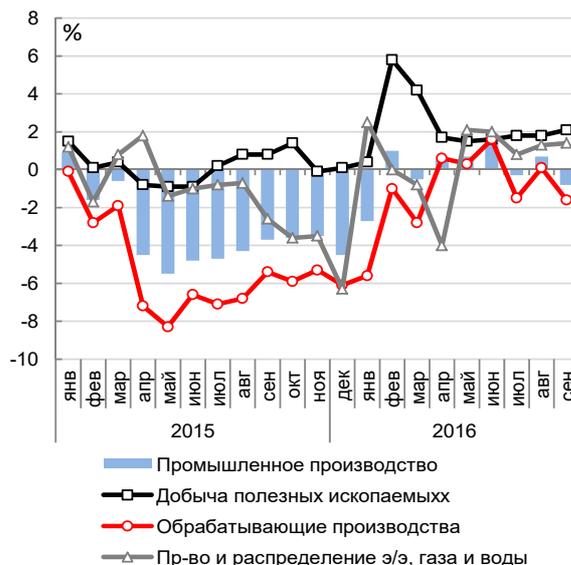
Промышленное производство и цены производителей

В сентябре 2016 г. возобновилось падение объемов промышленного производства. По данным Росстата, объем промышленного производства сократился в сентябре 2016 г. на 0,8% в годовом выражении. Основной вклад в падение промышленного производства внесла обрабатывающая промышленность, в которой объемы производства сократились в годовом выражении на 1,6%. В производстве транспортных средств продолжилось падение производства легковых автомобилей – на 3,6% в годовом выражении. Однако производство грузовых автомобилей и автобусов продолжило расти, увеличившись на 14,9% и 42,4% соответственно по сравнению с сентябрем 2015 г. Необходимо отметить, что данный рост происходил на фоне низкой базы прошлого года. Так, по сравнению с объемами производства в сентябре 2013 г., в сентябре 2016 г. автобусов и грузовых автомобилей было произведено соответственно на 20,1% и 9,8% меньше.

В сферах добычи полезных ископаемых и производства и распределения электроэнергии, газа и воды в сентябре 2016 г. рост объемов производства продолжился и составил 2,1% и 1,4% в годовом выражении соответственно.

Рост цен производителей промышленных товаров в сентябре 2016 г. ускорился до 5,1% в годовом выражении. Для сравнения, в августе текущего года аналогичный показатель составлял 3,1%. Наиболее высокими темпами в сентябре 2016 г. росли цены производителей в добывающей промышленности – на 8,6% в годовом выражении. В обрабатывающих отраслях наиболее высокий рост цен производителей наблюдался в том же периоде в металлургическом производстве (9,7% в годовом выражении) и в производстве машин и оборудования (9,5%).

Темпы роста промышленного производства по видам экономической деятельности в январе 2015 г. – сентябре 2016 г., в % к соотв. периоду пред. года



Источник: Росстат

Темпы роста производства отдельных видов продукции в сентябре 2016 г., в % к соотв. периоду пред. года

Вид продукции	Темпы роста, %
Цемент	-9,9
Строительный кирпич	-10,7
Керамич.строительные блоки	-43,9
Сталь	-2,1
Чугун	-9,9
Стальные трубы	-12,8
Трикотажные изделия	-4,9
Обувь	-9,7
Женские костюмы	-14,1
Мужские костюмы	-15,3%

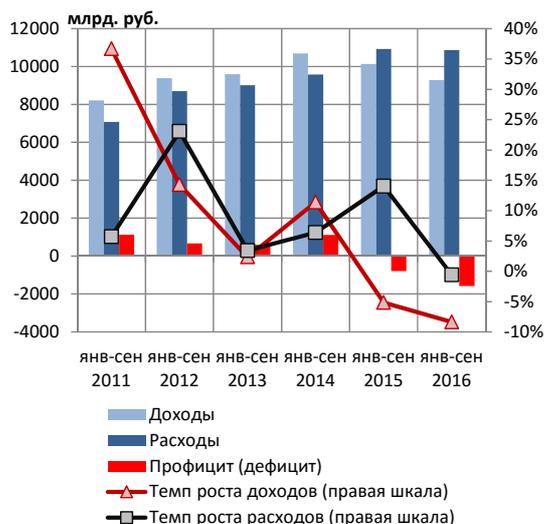
Источник: Росстат

Федеральный бюджет

В январе-сентябре 2016 г. продолжилось падение доходов федерального бюджета, при этом темпы снижения расходов были минимальными. По данным Минфина, доходы федерального бюджета в январе-сентябре 2016 г. составили 9294,0 млрд. руб., расходы – 10869,5 млрд. руб., а дефицит – 1575,5 млрд. руб. По сравнению с аналогичным периодом годом ранее, доходы федерального бюджета сократились на 8,4%, а расходы – лишь на 0,6%. Как и ранее, снижение доходов бюджета связано прежде всего с падением его нефтегазовых доходов. В январе-сентябре 2016 г. нефтегазовые доходы бюджета сократились на 24,2% по сравнению с январем-сентябрем 2015 г., что опережает показатели аналогичного периода прошлого года (17,9%). При этом доходы бюджета, не относящиеся к нефтегазовым, напротив, демонстрируют слабый рост (на 4,3% в январе-сентябре 2016 г. в годовом выражении).

В январе-сентябре 2016 г. наблюдается значительное ухудшение показателей исполнения плана по сбору доходов. По данным Минфина, за январь-сентябрь 2016 г. годовой план сбора доходов, администрируемых ФНС, был выполнен только на 68,2%, а доходов, администрируемых ФТС – на 65,9%. Для сравнения, годом ранее показатели исполнения плана по сбору доходов со стороны ФНС и ФТС, напротив, были рекордно высокими и составляли 84,5% и 83,8%

Доходы и расходы федерального бюджета в январе-сентябре 2011-2016 гг. (в млрд. руб. и в % к соотв. периоду пред. года)

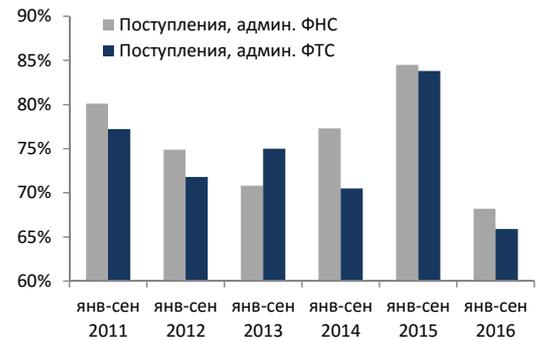


Источник: Минфин

соответственно. Следует отметить, что уровень исполнения годового плана доходов федерального бюджета по итогам трех кварталов 2016 г. является самым низким за последние годы. Такое падение вызвано, с одной стороны, снижением базы по основным налогам и пошлинам в результате продолжающегося падения деловой активности. С другой стороны, падение сбора доходов в текущем году связано с исчерпанием ряда эффектов, которые в прошлом году способствовали росту поступлений в бюджет (например снижение курса рубля).

Наряду с этим, ухудшились показатели исполнения расходов федерального бюджета. Данные Минфина показывают, что расходы бюджета в январе-сентябре 2016 г. были исполнены только на 66,6% годовых назначений. Для сравнения, годом ранее аналогичный показатель составлял 70,6%. При этом, как и ранее, наихудшие показатели исполнения расходов в январе-сентябре 2016 г. сложились по таким статьям как культура и кинематография (исполнено 57,4% годовых назначений), ЖКХ (53,9%), национальная экономика (49,8%), физкультура и спорт (41,5%).

Сбор поступлений в федеральный бюджет, администрируемых ФНС и ФТС, в январе-сентябре 2011-2015 гг. (% годового плана)



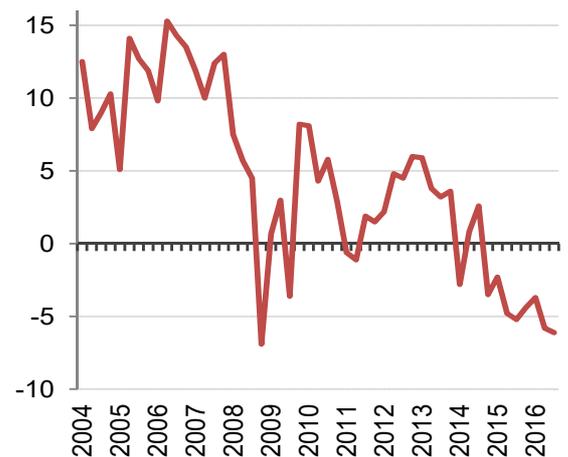
Источник: Минфин

Доходы населения

Реальные располагаемые доходы россиян продолжают сокращаться - при этом, согласно прогнозам, улучшения ситуации в ближайшем будущем не предвидится. По данным Росстата, падение реальных располагаемых доходов россиян в III квартале 2016 г. составило 6,1% в годовом выражении. В сравнении же с докризисным периодом (III кварталом 2014 г.) падение достигло 10,7%. Реальные доходы населения непрерывно сокращаются на протяжении уже почти двух лет – с ноября 2014 г. Это уже стало самым длительным периодом спада доходов населения с 90-х годов: даже в кризис 2008-2009 гг. падение было более краткосрочным. Ранее министр труда М. Топилин заявлял, что восстановление реальных доходов россиян произойдет только к концу 2018 г. Однако МЭР в оптимистичном варианте прогноза социально-экономического развития России до 2035 г. (вариант «базовый плюс») ожидает рост реальных доходов населения в среднем лишь на 1,4% в год.

Средняя заработная плата россиян в номинальном выражении в сентябре 2016 г. составила 36,1 тыс. руб. В реальном выражении это 102,8% от уровня сентября 2015 г., и 92,1% от уровня сентября 2014 г. Таким образом, главным фактором падения реальных располагаемых доходов россиян является сокращение незарплатных выплат. При этом по состоянию на 1 октября 2016 г. просроченная задолженность по заработной плате выросла на 3,6% по сравнению с сентябрем и составила 3,7 млрд. руб. Основная часть (98,9%) задолженности образовалась по причине отсутствия у организаций собственных средств.

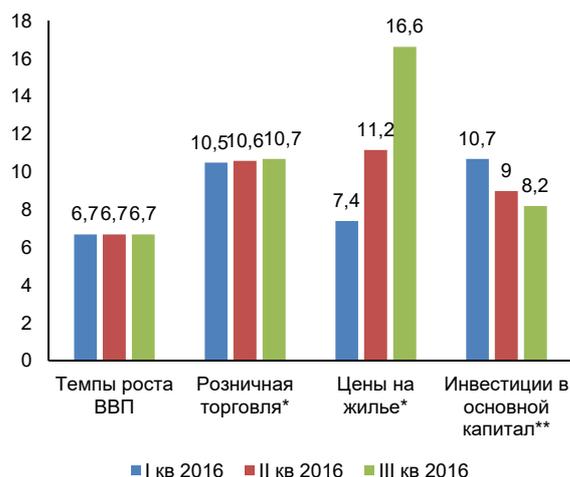
Темпы роста реальных располагаемых доходов населения России в 2004-2016 гг., в % к соотв. кварталу пред. года



Источник: Росстат

Темпы роста ВВП в III квартале 2016 г. сохранились на уровне предыдущих двух кварталов. Согласно данным Национального бюро статистики КНР, темпы роста ВВП составили 6,7% в годовом выражении, что соответствует оценкам роста ВВП в I и II кварталах. Стабильность темпов ВВП на фоне продолжающегося снижения темпов роста инвестиций в основной капитал была обеспечена за счет стимулирования потребительского спроса, расширения банковского кредитования и активной бюджетной политики. Темпы роста потребительского кредитования ускорились в сентябре до 30% в годовом выражении по сравнению с 24% в начале года. Темпы роста оборота розничной торговли в сентябре увеличились до 10,7% в годовом выражении, что является максимальным значением показателя с начала года. Темпы роста продаж легковых автомобилей на протяжении трех последних месяцев превышают 25%. Дефицит бюджета КНР по итогам января-сентября 2016 г. достиг 1,5 трлн. юаней по сравнению с 0,6 трлн. юаней за аналогичный период прошлого года. В то же время поддержка внутреннего спроса способствовала ускорению роста цен на жилье, что побудило власти КНР в III квартале предпринять дополнительные меры, направленные на ограничение спекулятивных операций на отдельных локальных рынках жилья и в финансовой сфере.

Темпы роста экономических показателей в I-III кварталах 2016 г., % к соотв. периоду пред. года



Примечания: * - данные на последний месяц квартала, ** - данные представлены накопленным итогом с начала года
 Источник: Национальное бюро статистики КНР, CREIS