



18 апреля 2022

1. ПОСЛЕДНИЕ ДАННЫЕ¹

Макроэкономические показатели	Янв.- дек. 2021	Янв.-мар. 2021	Янв.-мар. 2022	Мар. 2021	Мар. 2022
Рост потребительских цен, %	8,4	2,1	10,0	0,7	7,6
Рост цен производителей, %	28,5	7,0 ²	3,9 ²	3,5 ²	3,9 ²
Рост денежной базы, %	5,3	-0,7	2,7	0,0	-8,4
Индекс реального курса рубля к доллару США, %	2,2	0,3	-23,8	0,0	-20,5
Индекс реального эффективного курса рубля к иностраным валютам, %	9,1	1,2	-21,6	1,8	-17,5

	Янв.- дек. 2021	Янв.-мар. 2021	Янв.-мар. 2022	Мар. 2021	Мар. 2022
Темп роста ВВП, в % к соответствующему периоду предыдущего года	4,6	-2,5 ²	н/д	-2,8 ²	н/д
Средняя цена нефти «Юралс», долл. США/баррель	69,0	59,8	89,0	63,6	89,1
Курс рубля к доллару США (средний за период), руб./долл. США	73,7	74,3	84,7	74,4	103,7

	Янв.-фев. 2022 в % к янв.-фев. 2021	Фев. 2022 в % к фев. 2021	Фев. 2022 в % к янв. 2022
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности	107,1	105,7	98,7
Индекс промышленного производства	107,5	106,3	97,0

Основные показатели федерального бюджета, млрд руб.	2021	Закон о бюджете 2022	Янв.-мар. 2022 ⁴	Мар. 2022 ⁴
Доходы	25286	25022	7170	2964
в т.ч. нефтегазовые доходы	4535	9543	2974	1206
Расходы	24772	23694	6018	2350
в т.ч. обслуживание долга	1084	1403	338	166
Профицит (+)/ дефицит (-)	515	1328	1151	614
Первичный профицит (+) /дефицит (-)	1599	2731	1489	780
Нефтегазовый профицит(+) /дефицит (-)	-4021	-8215	-1823	-592

¹ Источники: Росстат, Банк России, Федеральное казначейство, Минфин России, Минэкономразвития России.

² Данные на первое число месяца, т.е. за январь-февраль и февраль соответствующего года.

³ В узком определении.

⁴ Оценка.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ПОСЛЕДНИЕ ДАННЫЕ	1
2. ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ	3
3. ИНФЛЯЦИЯ	5
4. РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР	8
Валовой внутренний продукт	8
Потребление, инвестиции	10
5. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ	12
6. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА	25
Динамика международных резервов	25
Динамика денежно-кредитных показателей	25
Денежно-кредитная политика	27
Динамика кредитования	28
Динамика депозитов населения	29
7. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	31
8. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ	34
9. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....	39
10. ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ	43

2. ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ

Бюджетная и налоговая политика

26 марта. Президент РФ подписал закон, содержащий комплекс антикризисных мер поддержки граждан и бизнеса в сфере налогообложения. Среди основных мер:

- временное освобождение физлиц от уплаты НДФЛ с процентов по вкладам и с материальной выгоды от экономии на процентах за пользование заемными (кредитными) средствами;
- применение повышающих коэффициентов по транспортному налогу только к автомобилям дороже 10 млн руб.;
- отказ от применения в 2022 и 2023 годах в отношении организаций повышенного размера пени за просрочку уплаты налога, взимаемого с 31 дня просрочки;
- Иные меры поддержки: отсрочки по ряду налогов и нюансы расчета налоговых баз по налогу на прибыль, налогам на имущества для организаций и физических лиц, земельному налогу, а также НДС, УСН и ПСН.

Денежно-кредитная политика

8 апреля. Совет директоров Банка России принял решение снизить ключевую ставку с 20% до 17% годовых. Факторами, способствовавшими этому, регулятор назвал наблюдающийся устойчивый приток средств на срочные депозиты, а также замедление темпов роста цен благодаря восстановительной динамике обменного курса рубля. В целом, Банк России ориентируется на учет баланса рисков со стороны инфляции, спада экономической активности и угроз финансовой стабильности. Дальнейшее снижение ключевой ставки признается вероятным; ближайшее заседание ЦБ по этому вопросу запланировано на 29 апреля.

Внешнеэкономическая деятельность

6-9 апреля. США ввели новые ограничительные меры в отношении РФ:

- запрет гражданам США на инвестиции в любые российские проекты,
- включение Сбербанка, Альфа-банка и связанных с ними компаний, а также АЛРОСА и Объединенной судостроительной корпорации в список SDN, что подразумевает заморозку активов под юрисдикцией США и запрет американским банкам и компаниям на любые операции с подпадавшими под санкции фирмами,
- законодательное закрепление запрета на импорт энергоносителей из РФ,
- лишение РФ статуса страны с режимом наибольшего благоприятствования во внешней торговле, что позволяет резко повысить пошлины на импортируемые из России товары.

8 апреля. Страны ЕС согласовали пятый пакет санкций в отношении России, включающий:

- запрет импорта из РФ угля и других видов твердого топлива с августа 2022 г.,
- запрет поставок российского цемента, синтетического каучука, продукции деревообрабатывающей промышленности в ЕС,
- запрет российским судам на заход в порты стран ЕС, российским автоперевозчикам – на работу на территории ЕС (ограничения не распространяются на перевозку энергоносителей, сельхозпродукции, лекарств),
- запрет на экспорт дополнительных наименований высокотехнологичной продукции в РФ (полупроводники, оборудование для квантовых компьютеров, топливные присадки, катализаторы),
- запрет на участие российских компаний и граждан в госзакупках в ЕС,
- заморозка активов четырех российских банков, включая ВТБ, находящихся под юрисдикцией ЕС.

15 апреля. Экспортная пошлина на сырую нефть в РФ с 1 мая 2022 года вырастет на 11,6 доллар и составит 49,6 долл/т.

Пошлина на светлые нефтепродукты и масла установлена в размере 14,8 долл/т., на темные – 49,6 долл/т., на товарный бензин – 14,8 долл/т., прямогонный бензин (нафта) – 27,2 долл/т. Пошлина на сжиженный газ (СПБТ) составит 29,9 долл/т., пошлина на чистые фракции СУГ составит 26,9 долл/т.

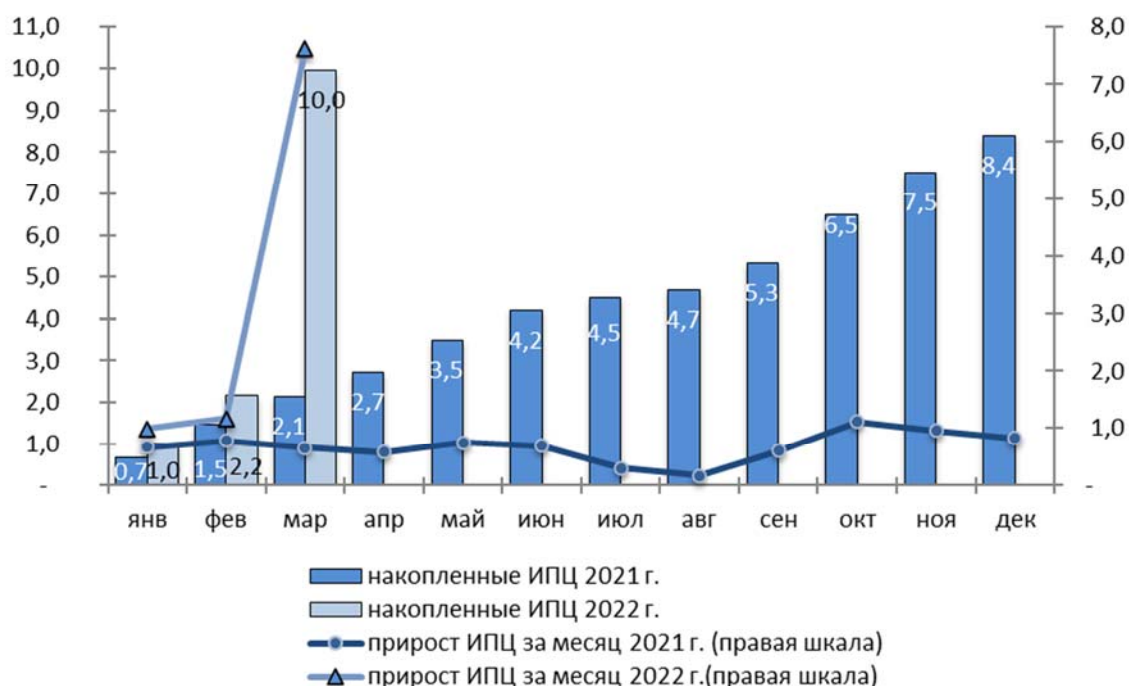
Таблица 2.1 Ставки экспортных пошлин на сырую нефть, долл. за тонну

	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2017	79,1	89,5	91,0	88,9	84,0	80,0	80,9	74,4	84,1	87,9	96,1	105,0
2018	111,4	120,1	119,5	111,4	118,5	131,8	139,1	135,4	130,0	137,5	152,0	135,1
2019	89,0	80,7	91,2	97,4	104,6	110,4	100,3	94,1	90,7	87,2	88,3	90,5
2020	77,2	78,5	66,9	52,0	6,8	8,3	37,8	46,9	47,5	45,4	42,2	42,0
2021	38,7	43,8	49,6	57,6	54,9	58,8	61,5	67,8	64,6	62,8	71,2	77,5
2022	46,7	47,7	58,3	61,2	49,6							

Источник: Минфин России

3. ИНФЛЯЦИЯ

Динамика индекса потребительских цен (%)



В марте 2022 года потребительские цены в среднем по России выросли на 7,61% (м./м.) против прироста на 0,66% в марте 2021 года и на 1,17% в феврале 2022 года. Напомним, что зафиксированный в марте прирост потребительских цен был максимальным месячным показателем прироста с декабря 1998 года. В годовом выражении инфляция составила 16,69% против 9,15% месяцем ранее, что представляет собой максимум с марта 2015 года.

Рост цен на потребительском рынке активизировался еще в последних числах февраля, а максимальный недельный прирост цен был зафиксирован за неделю с 26 февраля по 4 марта 2022 года (2,22%). В последующие недели рост цен замедлялся от недели к неделе. За неделю со 2 по 8 апреля прирост цен составил 0,66% (по ограниченному списку товаров). Отметим, что напрямую сопоставлять эти данные некорректно по причине изменения методологии расчета показателя инфляции в начале апреля, однако это не отменяет факта снижения еженедельных показателей инфляции на протяжении марта.

В начале отчетного месяца активно дорожали непродовольственные товары (на фоне ажиотажного спроса, ослабления рубля и в ожидании сокращения предложения, как из-за отказа поставок на российский рынок товаров отдельных брендов, так и по причине грядущих логистических проблем). В целом за отчетный месяц непродовольственные товары подорожали в среднем на 11,25% м./м. В годовом выражении прирост составил 20,34%. Среди всех непродовольственных товаров быстрее всего в отчетном месяце

дорожали следующие категории: электротовары и другие бытовые приборы (на 28,90% м./м.) и телерадиотовары (23,37%).

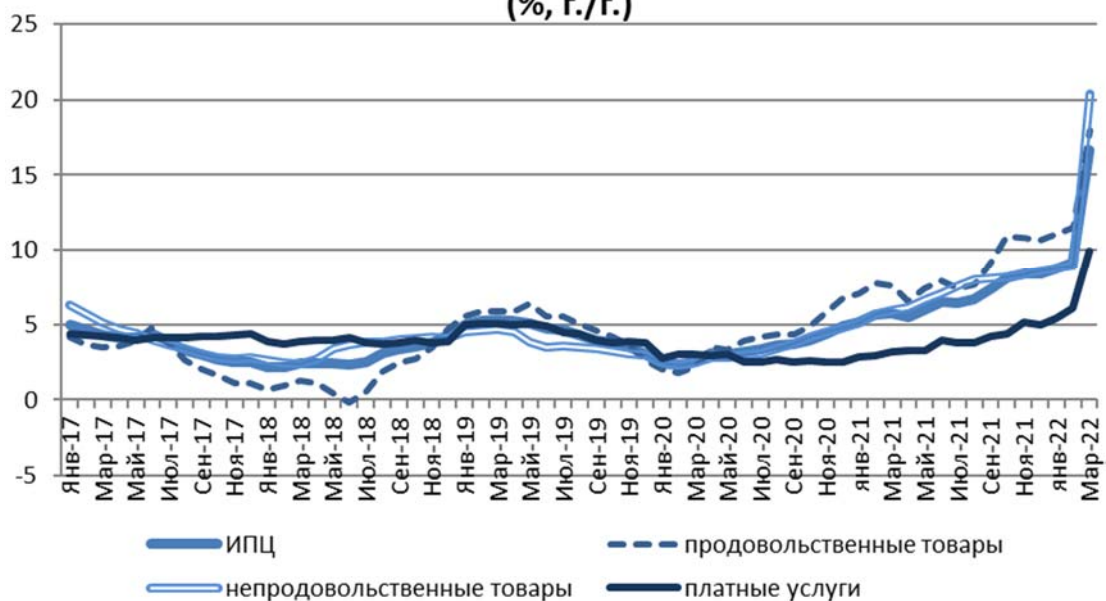
Продовольственные товары подорожали в среднем на 6,73% в марте (17,99% г./г.). Фрукты и овощи стали дороже на 14,22% за отчетный месяц (34,83% г./г.). Без учета плодоовощной продукции продовольственные товары подорожали на 5,59% (15,7% г./г.).

Среди всех продовольственных товаров быстрее всего в отчетном месяце дорожали следующие категории: сахар-песок (44,04% м./м., 70,16% г./г.), крупы и бобовые (10,29% м./м., 29,26% г./г.), макаронные изделия (7,35% м./м., 29,26%), масло подсолнечное (7,23% м./м., 14,83% г./г.).

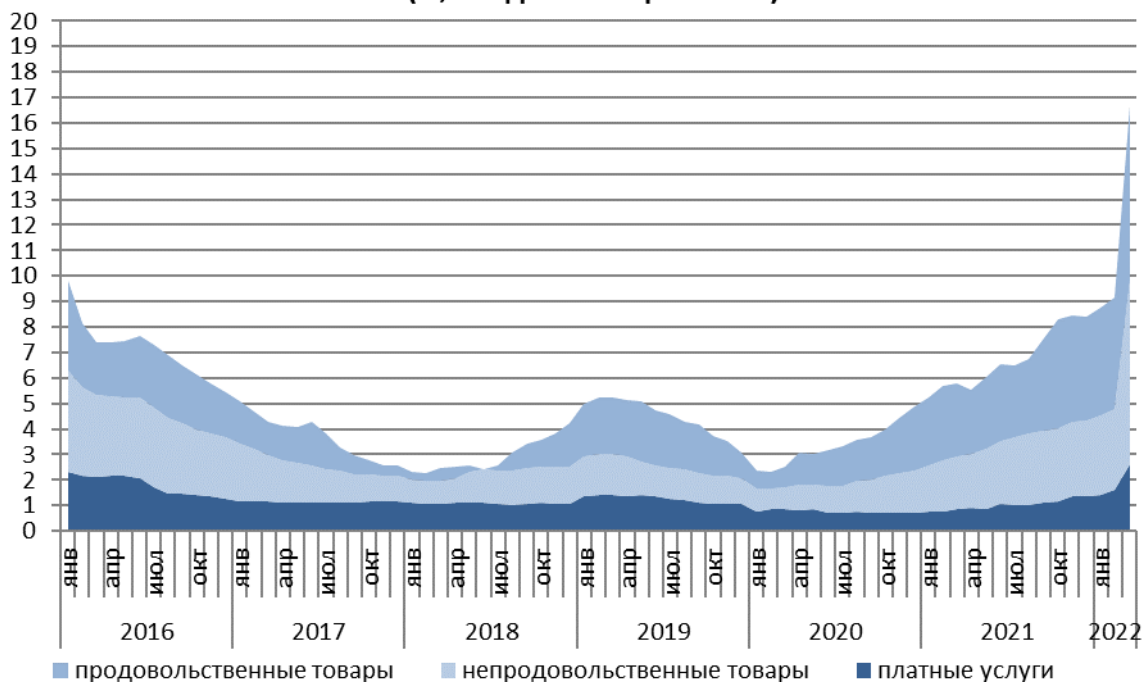
Платные услуги подорожали в марте на 3,99% м./м. В годовом выражении прирост цен в данном сегменте потребительского рынка по-прежнему минимальный: 9,94%. Ускорение роста цен на платные услуги в марте объясняется динамикой цен в сегменты зарубежного туризма (+37,11% м./м.) и услуг страхования (6,26% м./м.).

Учитывая крайне высокую неопределенность, прогнозировать динамику цен на краткосрочную и среднесрочную перспективу представляется затруднительным. Банк России, отмечая относительную стабилизацию инфляционных процессов, на внеочередном заседании Совета директоров, состоявшемся 8 апреля 2022 года, принял решение снизить ключевую ставку на 300 б.п. с 20,00% до 17,00% годовых. Эксперты и официальные лица прогнозируют инфляцию по итогам года на уровне 20%. Представляется, что такие показатели возможны только при реализации оптимистичного сценария развития ситуации. В более реалистичном сценарии инфляция, вероятно, превысит 20%.

Динамика подиндексов потребительских цен (%, г./г.)



Вклад цен в отдельных сегментах потребительского рынка в ИПЦ (%, в годовом выражении)

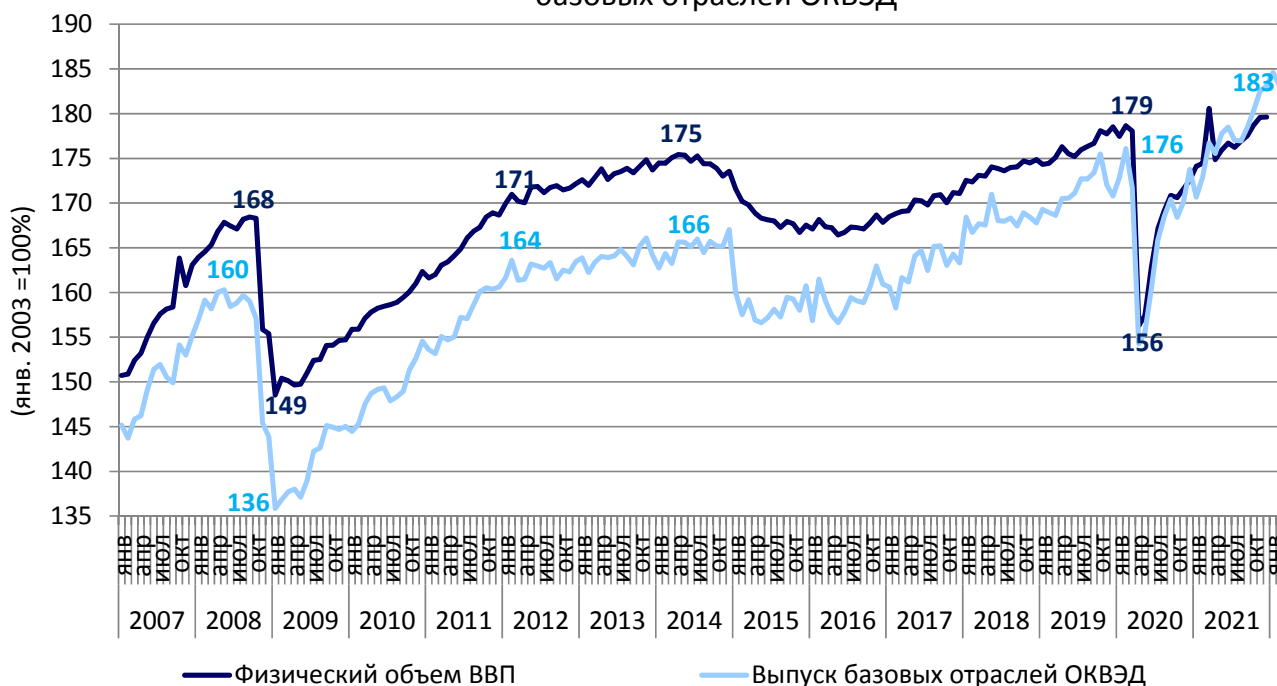


4. РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

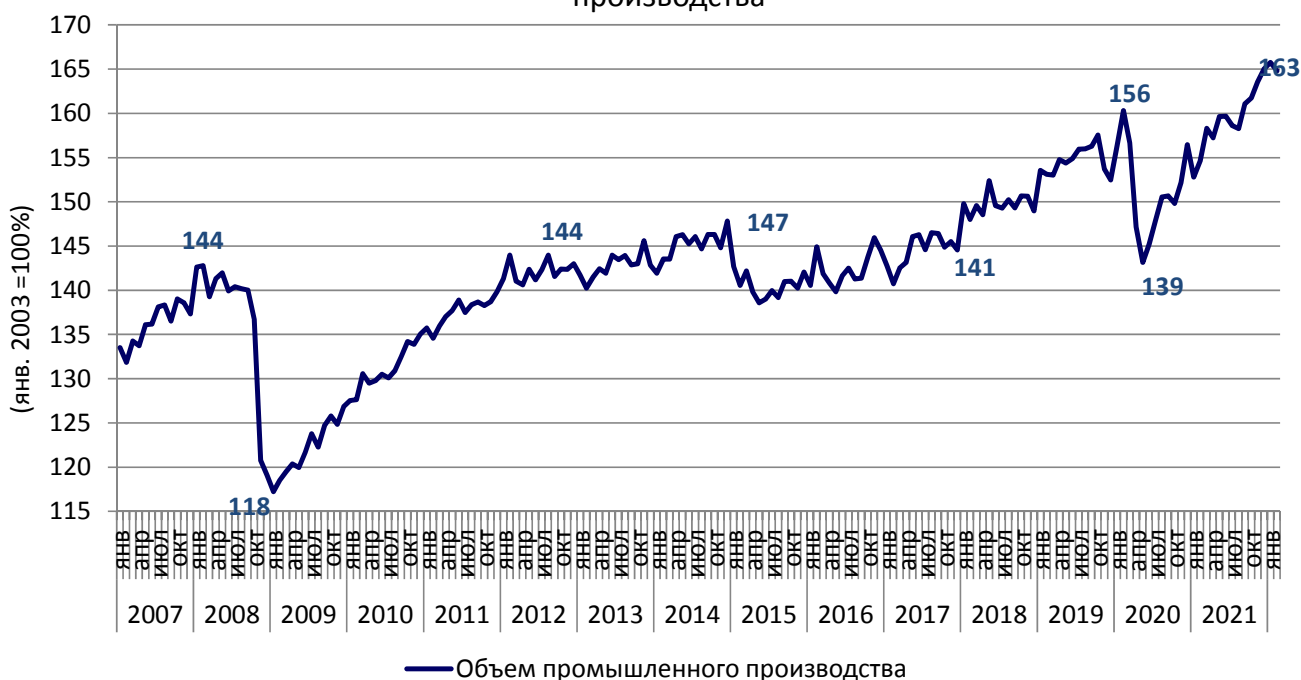
Валовой внутренний продукт

По оценке Росстата, падение реального ВВП в 2020 г. составило 2,7%, что превосходит спад 2015 г. (2,0%) и является крупнейшим сокращением ВВП с 2009 г. (7,8%). По предварительным данным Росстата, прирост ВВП в 2021 г. составил 4,7%. Данные Минэкономразвития о динамике ВВП в январе-феврале 2022 г. пока не опубликованы.

Очищенный от сезонности физический объем ВВП и индекс выпуска базовых отраслей ОКВЭД



Очищенный от сезонности физический объем промышленного производства



В феврале текущего года Росстат опубликовал оценку динамики ВВП в 2021 г. производственным методом, методом использования и методом формирования по источникам доходов. Среди элементов валовой добавленной стоимости опережающий рост показала деятельность гостиниц и предприятий общественного питания (24,1%), где наблюдалось главным образом восстановление выпуска, водоснабжение, водоотведение и сбор отходов (13,8%), деятельность домашних хозяйств как работодателей (10,6%), финансовая и страховая деятельность (9,2%), деятельность в области культуры и спорта (8,4%), оптово-розничная торговля и ремонт (8,1%), деятельность в области информации и связи (8,1%), транспортировка и хранение (7,8%), предоставление прочих видов услуг (6,9%), обеспечение электроэнергией, газом и паром (6,1%), строительство (5,8%), профессиональная и научно-техническая деятельность (5,1%). Добыча полезных ископаемых выросла на 4,2%, не компенсировав падение 2020 г. (-6,6%), а обрабатывающие производства показали прирост на 4,6%. Относительно слабый рост показали административная деятельность (2,0%), деятельность в области здравоохранения и социальных услуг (1,2%), деятельность по операциям с недвижимостью (+0,9%) и образование (0,6%). Сокращение валовой добавленной стоимости наблюдалось в сельском хозяйстве (-1,3%) и государственном управлении (-0,1%).

В составе ВВП по элементам использования в 2021 г. потребление домохозяйств продемонстрировало восстановительный рост на 9,6%. При этом потребление органов государственного управления выросло на 1,1%, а потребление НКО, обслуживающих домохозяйства сократилось на 4,8%. Прирост общего конечного потребления в 2021 г. составил 7,1%. Валовое накопление основного капитала также восстанавливалось опережающим темпом (7,0%), а общее валовое накопление показало прирост на 8,7%. На фоне роста внутреннего спроса наблюдалось также восстановление импорта товаров и услуг (16,7%). При этом экспорт товаров и услуг восстановился частично, увеличившись на 3,2%.

В структуре ВВП по источникам доходов в 2021 г. наблюдался разворот тенденций 2020 г.: произошло перераспределение от оплаты труда наемных работников (-5,1 п.п. ВВП) к чистым налогам на производство и импорт (+0,6 п.п. ВВП) и валовой прибыли и валовым смешанным доходам (+4,5 п.п. ВВП).

Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности в 2021 г. вырос на 6,2%, а в январе-феврале текущего года увеличился на 7,1%. Промышленное производство в 2021 г. выросло на 5,3%, а в январе-феврале 2022 г. прирост составил 7,5%. Восстановление наблюдалось как в добыче полезных ископаемых (+4,8% в 2021 г., +8,9% в январе-феврале 2022 г.), так и в обрабатывающих производствах (+5,0% в 2021 г., +8,4% в январе-феврале 2022 г.). Среди обрабатывающих секторов восстановление шло в производстве автотранспортных средств (+13,8% в 2021 г., +7,7% в январе-феврале 2022 г.), кожи и изделий из кожи (+11,4% в 2021 г., +5,6% в январе-феврале 2022 г.), полиграфической деятельности (+9,1% в 2021 г., +15,6% в январе-феврале 2022 г.),

производстве кокса и нефтепродуктов (+3,6% в 2021 г., +7,5% в январе-феврале 2022 г.), металлургическом производстве (+1,5% в 2021 г., +3,8% в январе-феврале 2022 г.) и производстве прочей неметаллической минеральной продукции (+7,5% в 2021 г., +14,4% в январе 2022 г.). Опережающий прирост выпуска наблюдался в производстве лекарственных средств и материалов (+11,5% в 2021 г., +17,4% в январе-феврале 2022 г.), текстильных изделий (+7,5% в 2021 г., +0,4% в январе-феврале 2022 г.), химических веществ и химических продуктов (+6,0% в 2021 г., +5,5% в январе-феврале 2022 г.), машин и оборудования, не включенных в другие группировки (+13,8% в 2021 г., +22,8% в январе-феврале 2022 г.), мебели (+14,1% в 2021 г., +10,3% в январе-феврале 2022 г.) и пищевых продуктов (+3,2% в 2021 г., 4,5% в январе-феврале 2022 г.). Обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха в 2021 г. выросло на 6,8%, а в январе-феврале 2022 г. сократилось на 1,0%. Прирост в водоснабжении, водоотведении, сборе и утилизации отходов в 2021 г. составил 15,8%, а в январе 2022 г. выпуск вырос на 0,4% (данные за февраль пока не опубликованы).

Потребление, инвестиции

В 2021 г. оборот розничной торговли вырос на 7,3%, в январе-феврале 2022 г. прирост составил 4,7%. Предоставление платных услуг населению в 2021 г. продемонстрировало прирост на 14,1%, в январе-феврале 2022 г. – прирост на 12,4%. Физический объем инвестиций в основной капитал в 2021 г. вырос на 7,7%. При этом объем строительных работ в 2021 г. вырос на 6,0%, а в январе-феврале 2022 г. – на 3,3%.

**Таблица 4.1 Темпы роста выпуска по видам деятельности
(% к предыдущему году)**

	Янв.- фев. 2022	2021	2020
ВВП	*	4,7	-3,0
Базовые отрасли ОКВЭД	7,1	6,2	-2,4
Сельское хозяйство	1,0	-0,9	1,3
Промышленность, всего	7,5	5,3	-2,1
Добыча полезных ископаемых	8,9	4,8	-6,5
Обрабатывающие производства	8,4	5,0	1,3
производство пищевых продуктов	4,5	3,2	3,1
производство текстильных изделий	0,4	7,5	9,7
производство одежды	1,0	3,0	0,3
производство кожи и изделий из кожи	5,6	11,4	-11,9
обработка древесины и производство изделий из дерева	6,2	7,9	-1,7
производство бумаги и бумажных изделий	10,5	9,2	5,1
производство кокса и нефтепродуктов	7,5	3,6	-5,0
производство химических веществ и продуктов	5,5	6,0	7,3
производство резиновых и пластмассовых изделий	9,0	7,7	6,2

	Янв.- фев. 2022	2021	2020
производство прочей неметаллической минеральной продукции	14,4	7,5	-0,3
производство металлургическое	3,8	1,5	-2,7
производство машин и оборудования	22,8	13,8	9,6
производство автотранспортных средств	7,7	13,8	-12,1
производство прочих транспортных средств и оборудования	10,9	7,9	6,7
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	-1,0	6,8	-2,4
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	0,4**	15,8	2,2
Строительство	3,3	6,0	0,7
Грузооборот транспорта	4,5	5,3	-4,7
Розничная торговля	4,7	7,3	-3,2
Платные услуги населению	12,4	14,1	-14,8
Инвестиции в основной капитал	–	7,7	-0,5

* Данные Минэкономразвития за январь-февраль пока не опубликованы

** Данные Росстата за февраль пока не опубликованы

Источники: Росстат, Минэкономразвития

5. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

ИСПОЛНЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА И БЮДЖЕТОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ВНЕБЮДЖЕТНЫХ ФОНДОВ

Таблица 5.1 Структура расширенного бюджета РФ

	Номинальное			Реальное выражение		
	Янв.– фев. 2021	Янв.– фев. 2022	Номинальное изменение, %	Янв.– фев. 2021	Янв.– фев. 2022	Реальное изменение, %
Консолидированный бюджет и бюджетов государственных внебюджетных фондов						
Доходы	5078	7155	40,9	5078	7003	37,9
Расходы	5758	6207	7,8	5758	6075	5,5
Профицит (+)/Дефицит (-)	-680	948		-680	928	
Федеральный бюджет						
Доходы	2756	4206	52,6	2756	4116	49,4
Расходы	3292	3668	11,4	3292	3590	9,1
Профицит (+)/Дефицит (-)	-536	537		-536	526	
— первичный	-396	710		-396	695	
Консолидированные бюджеты субъектов РФ						
Доходы	1500	1971	31,4	1500	1929	28,6
Расходы	1876	1922	2,5	1876	1881	0,3
Профицит (+)/Дефицит (-)	-376	49		-376	48	
Государственные внебюджетные фонды						
Доходы	2503	2748	9,8	2503	2689	7,4
Расходы	2271	2386	5,1	2271	2335	2,8
Профицит(+)/Дефицит(-)	232	362		232	354	

По данным Федерального казначейства **доходы бюджетной системы (расширенного бюджета)²** в январе-феврале 2022 года составили 7 155 млрд рублей, что на 41% выше в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В реальном выражении данный показатель вырос на 37,9%. Расходы расширенного бюджета составили 6 207 млрд рублей (6 075 млрд рублей в реальном выражении), данный показатель вырос на 7,8% в номинальном выражении (5,5% в реальном выражении) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Таким образом, **кассовый профицит расширенного бюджета** в январе-феврале 2022 года составил 948 млрд рублей в номинальном выражении в сравнении с дефицитом в 680 млрд рублей в январе-феврале 2021 года.

² Данные по исполнению расширенного бюджета публикуются с лагом примерно в два месяца

В таблице 5.2 приведены данные по основным видам доходов и расходов расширенного бюджета в январе-феврале 2022 года по сравнению с предыдущим годом.

Таблица 5.2 Основные показатели бюджетной системы

	Номинальное выражение			Реальное выражение		
	Янв.– фев. 2021	Янв.– фев. 2022	Номинальное изменение, %	Янв.– фев. 2021	Янв.– фев. 2022	Реальное изменение, %
	млрд руб.	млрд руб.		млрд руб.	млрд руб.	
Доходы расширенного бюджета	5 078	7 155	40,9	5 078	7 003	37,9
Социальные взносы	1 171	1 362	16,3	1 171	1 333	13,8
Налог на прибыль	295	498	68,9	295	487	65,3
Подоходный налог	563	722	28,2	563	707	25,5
НДС	1 197	1 539	28,6	1 197	1 506	25,8
Акцизы	208	-56	-127,0	208	-55	-126,5
Налоги на природные ресурсы	872	1 701	95,1	872	1 665	91,0
Налог на имущество	68	131	91,5	68	128	87,5
Пошлины на импорт	103	139	34,2	103	136	31,3
Пошлины на экспорт	245	554	126,6	245	542	121,8
Прочие доходы	356	566	59,1	356	554	55,7
Расходы расширенного бюджета	5 758	6 207	7,8	5 758	6 075	5,5
Общегосударственные вопросы	327	352	7,4	327	344	5,1
Национальная оборона	518	525	1,4	518	514	-0,7
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	300	328	9,5	300	321	7,2
Национальная экономика	488	556	14,1	488	545	11,7
Жилищно-коммунальное хозяйство	286	310	8,5	286	304	6,2
Охрана окружающей среды	66	105	58,5	66	103	55,1
Образование	626	687	9,7	626	673	7,4
Культура, кинематография	81	98	21,7	81	96	19,1
Здравоохранение	637	636	-0,2	637	623	-2,3
Социальная политика	2 218	2 358	6,3	2 218	2 308	4,1
Спорт	47	53	12,4	47	52	10,1
СМИ	8	14	68,0	8	13	64,5

	Номинальное выражение			Реальное выражение		
	Янв.– фев. 2021	Янв.– фев. 2022	Номинальное изменение, %	Янв.– фев. 2021	Янв.– фев. 2022	Реальное изменение, %
	млрд руб.	млрд руб.		млрд руб.	млрд руб.	
Обслуживание государственного и муниципального долга	155	183	17,9	155	179	15,4
<i>Обслуживание государственного внутреннего и муниципального долга</i>	155	183	17,9	155	179	15,4
<i>Обслуживание государственного внешнего долга</i>	0	0	-	0	0	-
Непроцентные расходы	5 602	6 024	7,5	5 602	5 896	5,2

Доходы расширенного бюджета в январе-феврале 2022 года по сравнению с 2021 годом выросли на 41% в номинальном выражении (38% в реальном). Практически по всем статьям доходов наблюдается рост в номинальном и реальном выражении. В наибольшей степени увеличение доходов расширенного бюджета затронуло статьи «Пошлины на экспорт» (на 126,6% в номинальном, 121,8% в реальном выражении), «Налоги на природные ресурсы» (на 95,1% в номинальном, 91% в реальном выражении) и «Налоги на имущество» (на 91,5% в номинальном, 87,5% в реальном выражении).

Наибольшую долю в структуре доходов расширенного бюджета занимают поступления НДС (21,5% всех доходов), поступления социальных взносов (19%), поступления налогов на природные ресурсы (23,8%).

Расходы расширенного бюджета в январе-феврале 2022 года в номинальном выражении выросли на 7,8% (5,5% в реальном) по сравнению с 2021 годом. В частности, рост расходов на обслуживание государственного внутреннего и муниципального долга составил 17,9% в номинальном выражении (15,4% в реальном) по сравнению с 2021 годом и составили 183 млрд рублей (179 млрд рублей в реальном). Кроме того, в январе-феврале 2022 года увеличились расходы на СМИ на 68% в номинальном выражении (64,5% в реальном) по сравнению с аналогичным периодом 2021 года, также увеличились расходы на охрану окружающей среды на 58,5% в номинальном выражении (55,1% в реальном) и расходы на национальную экономику на 14,1% в номинальном выражении (11,7%) по сравнению с аналогичным периодом 2021 года.

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

Доходы федерального бюджета в январе-марте 2022 года существенно – на треть – превысили аналогичные показатели прошлого года. Рост произошел как в номинальном, так и в реальном выражении. Увеличение поступлений имело место у всех ключевых видов доходов, что объясняется растущей ценой на нефть, слабым рублем и общим постковидным восстановлением экономической активности.

Непроцентные расходы федерального бюджета в январе-марте 2022 года увеличились на 19% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Процентные расходы федерального бюджета в январе-марте 2022 года увеличились на 42% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом прошлым годом.

В январе-марте 2022 года федеральный бюджет был исполнен с профицитом в 1 151 млрд рублей в номинальном выражении по сравнению с профицитом в 287 млрд рублей в январе-марте 2021 года. Ненефтегазовый дефицит бюджета в январе-марте 2022 года составил 1 823 млрд рублей, на 37% больше в номинальном выражении показателя аналогичного периода предыдущего года.

Таблица 5.3 Исполнение федерального бюджета в 2021 года, млрд руб.

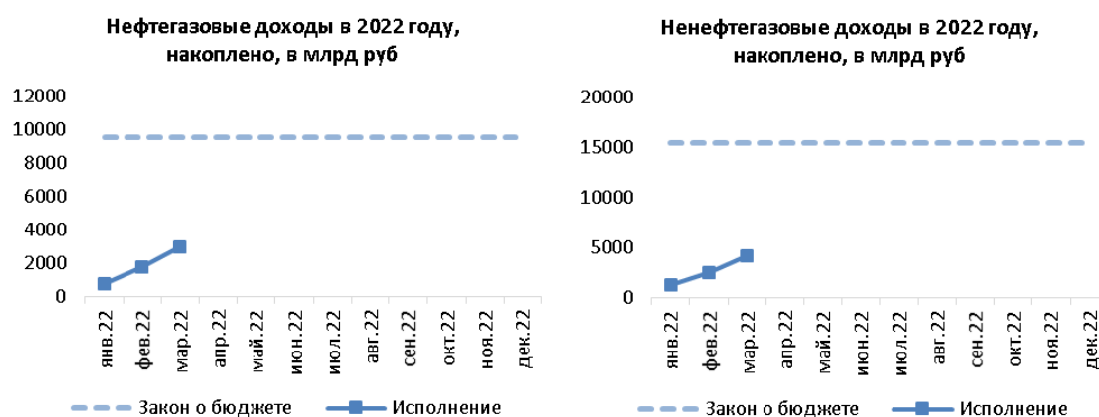
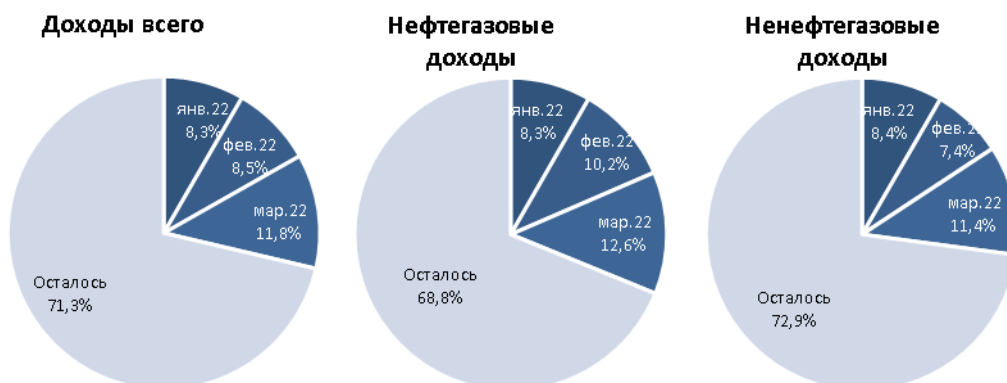
	Янв.- мар.2021	Янв.- мар.2022 ³	Мар. 2021	Мар. 2022
Федеральный бюджет				
Доходы	5300	7170	2544	2964
Нефтегазовые доходы	1618	2974	583	1206
Ненефтегазовые доходы	3682	4195	1962	1758
Расходы	5013	6018	1721	2350
Обслуживание долга	239	338	99	166
Непроцентные расходы	4775	5680	1623	2184
Профицит (+)/Дефицит (-)	287	1151	823	614
Источники финансирования дефицита	-287	-1151	-823	-614
Внутреннее финансирование	-239	-930	-789	-390
Внешнее финансирование	-48	-221	-34	-223
Первичный профицит(+)/дефицит(-)	525	1489	921	780
Ненефтегазовый профицит (+)/дефицит(-)	-1332	-1823	240	-592
Фонд национального благосостояния				
Поступления в ФНБ	0	32		
Использование средств ФНБ	11	14		
ФНБ на конец периода	13802	13565		

³ Данные по ФНБ представлены на 1 февраля 2022 года.

Доходы

Исполнение федерального бюджета по доходам за три месяца 2022 года составило 28,7% от суммы, заложенной в закон о федеральном бюджете на год.

Исполнение федерального бюджета по месяцам по отношению к годовому плану



В номинальном выражении доходы федерального бюджета в январе-марте 2022 года составили 7170 млрд руб., что на 35% больше, чем поступило в январе-марте 2021 года. В реальном выражении (в ценах 2021 года) доходы федерального бюджета превысили показатели предыдущего года на 23%.

Таблица 5.4 Доходы федерального бюджета по основным видам поступлений

	Январь-март 2021	Январь-март 2022		Изменение	
	Млрд руб.	Млрд руб.	Млрд руб.	%	
	в номинальном выражении	в номинальном выражении	в реальном выражении, (в ценах 2021 года)	в номинальном выражении	в реальном выражении, (в ценах 2021 года)
Доходы всего	5300	7170	6521	35,3	23,0
Нефтегазовые доходы	1618	2974	2705	83,8	67,2
Ненефтегазовые доходы	3682	4195	3816	13,9	3,6

Увеличение доходов идет главным образом за счет **нефтегазовых доходов**, которые в январе-марте 2022 года выросли на 84% по отношению к уровню аналогичного периода прошлого года, составив 2974 млрд рублей. В реальном выражении рост нефтегазовых доходов составил 67%.

Рост нефтегазовых доходов объясняется восстановлением цен на энергоносители, которое происходит на фоне более слабого, чем в прошлом году, курса рубля. В результате совокупная доля нефтегазовых доходов в общем объеме доходов федерального бюджета растет – в январе-марте 2022 года она составила 41,5% против 37,6% в январе-марте 2021 и 30,5% в конце 2021 года.

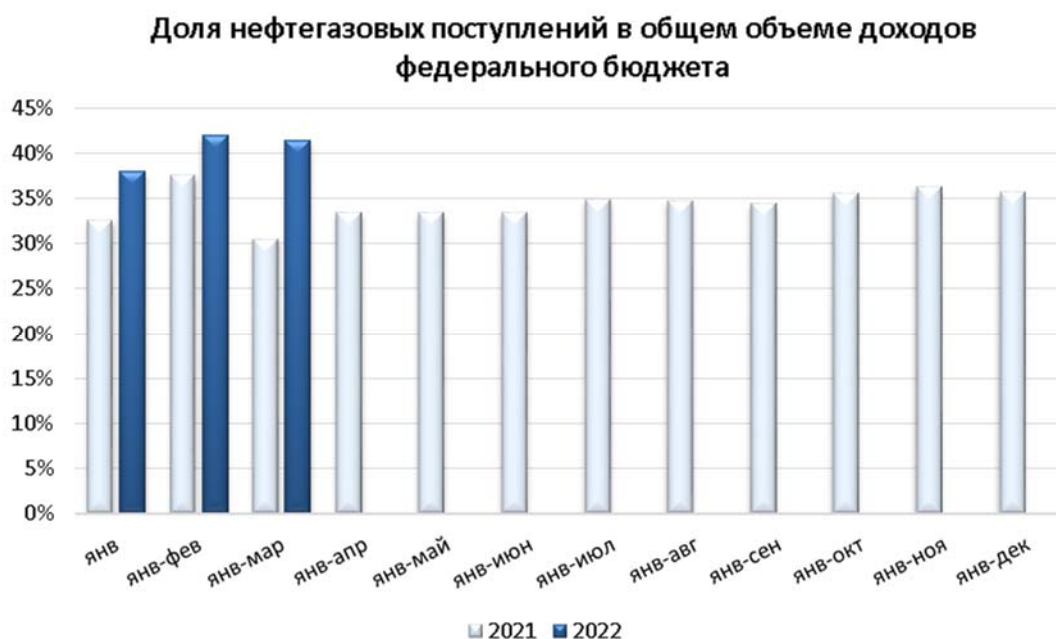


Таблица 5.5 Нефтегазовые доходы федерального бюджета

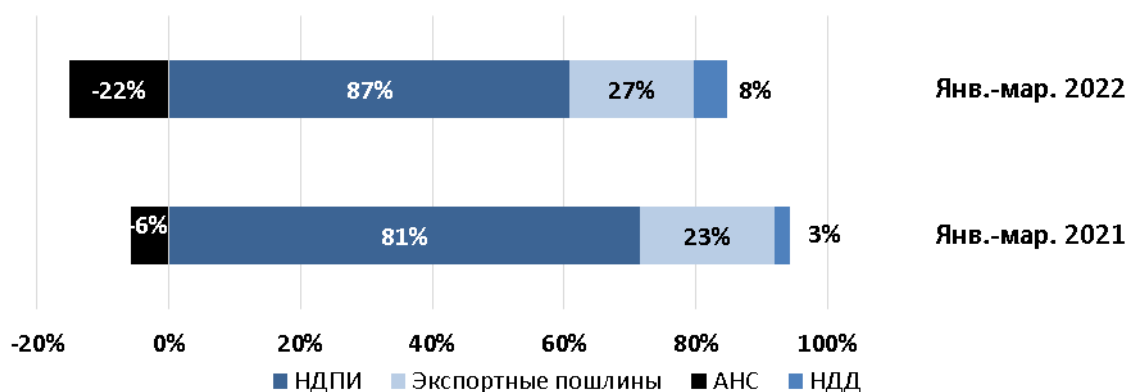
	Янв.-мар. 2021	Янв.-мар. 2022		Изменение	
	Млрд руб. в ном. выражении	в ном. выражении	в реал. выражении (в ценах 2021 года)	в ном. выражении	в реал. выражении (в ценах 2021 года)
Нефтегазовые доходы	1618	2974	2705	83,8	67,2
НДПИ	1307	2598	2363	98,7	80,8
Экспортные пошлины	373	802	729	114,7	95,3
Акциз на нефтяное сырье (АНС)	-105	-649	-590	в 6,1 раза	в 5,6 раза
Налог на дополнительный доход (НДД)	42,9	223,8	203,6	в 5,2 раза	в 4,7 раза

В структуре нефтегазовых поступлений по мере роста цен на нефть возрастает вклад «отрицательного акциза» АСН. Кроме того, начавшийся очередной раунд налогового маневра в нефтяном секторе приводит к росту значимости для бюджета НДПИ на нефть.

Напомним, что к 2024 года планируется полностью обнулить ставку экспортной пошлины на нефть, переложив тем самым изъятие природной ренты из нефтяного сектора полностью на такие налоговые инструменты как НДС и НДД.

Отметим также, что объем «отрицательного» АНС в рассматриваемый период 2022 года в абсолютном выражении превышает совокупный объем прочих внутренних акцизов, в результате чего суммирующая статья «акцизы» имеет знак «минус».

Структура нефтегазовых доходов



Нефтегазовые доходы по отношению к показателям 2021 года в реальном выражении выросли не так существенно - рост в реальном выражении составил всего 3,6% (в номинальном выражении – 13, 9%). Рост имел место у всех основных поступлений, что объясняется общим восстановлением экономики и деловой активности после снятия карантинных ограничений.

В структуре нефтегазовых доходов существенных изменений не наблюдается - самым значимым для бюджета стабильно является НДС, на долю которого приходится более 60% всех нефтегазовых доходов федерального бюджета. Отметим при этом, что имевшее место снижение «прочих доходов» в январе-марте 2022 года (по сравнению с аналогичным периодом 2021 года) объясняется крупной суммой, поступившей в бюджет в марте 2021 года в рамках завершения сделки по покупке-продаже акций ПАО «Сбербанк», проводимой правительством и Банком России в 2020 году.

Структура нефтегазовых доходов

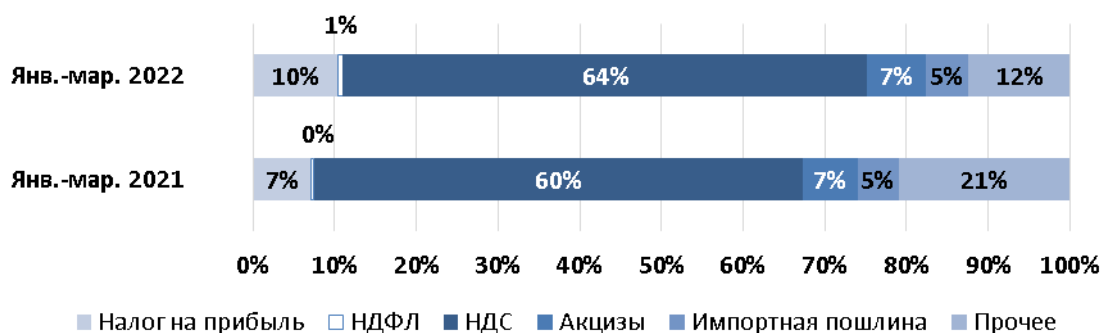


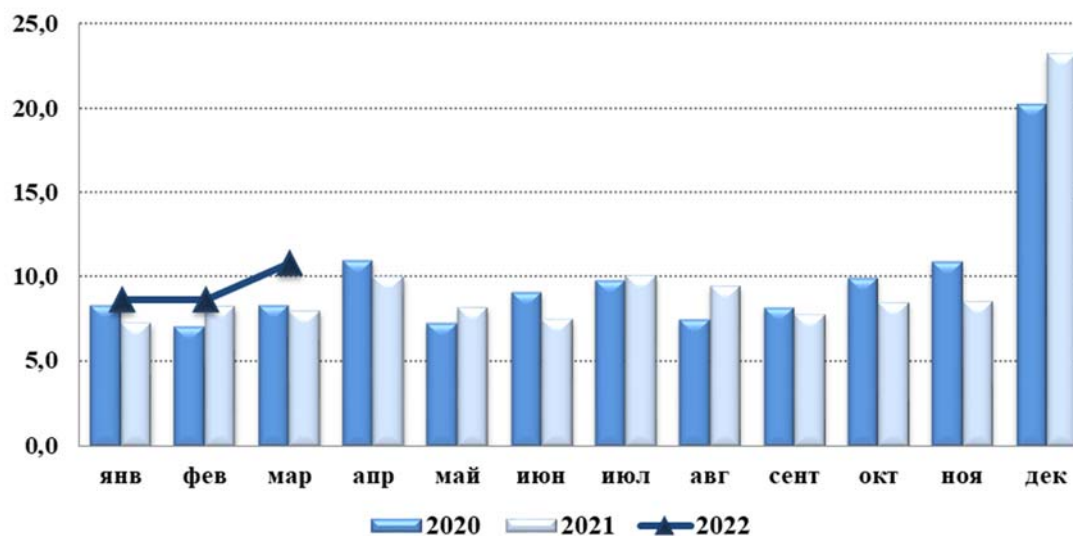
Таблица 5.6 Нефтегазовые доходы федерального бюджета

	Янв.-мар. 2021	Янв.-мар. 2022		Изменение	
	Млрд руб. в ном. выражении	Млрд руб. в ном. выражении	Млрд руб. в реал. выражении (в ценах 2021 года)	% в ном. выражении и	% в реал. выражении (в ценах 2021 года)
Нефтегазовые доходы	3682	4195	3816	13,9	3,6
Связанные с внутренним производством	1912	2454	2232	28,4	16,7
НДС внутренний	1420	1718	1563	21,0	10,1
Акцизы внутренние (за вычетом АНС)	217	274	249	26,6	15,1
Налог на прибыль организаций	264	435	396	65,0	50,1
НДФЛ	12	26	24	126,0	105,5
Связанные с импортом	998	1221	1111	22,3	11,3
НДС на ввозимые товары	785	975	887	24,2	13,0
Акцизы на ввозимые товары	28	26	24	-4,8	-13,4
Ввозные таможенные пошлины	186	220	200	18,5	7,8
Прочие	772	520	473	-32,6	-38,7

Расходы

По предварительным данным, кассовые расходы федерального бюджета за январь-март 2022 года составили 6 018 млрд рублей, что на 20% выше того же периода предыдущего года в номинальном выражении. Непроцентные расходы составили 5 680 млрд рублей, что на 19% выше в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2021 года.

Непроцентные расходы федерального бюджета в % от годового плана, ежемесячно



В таблице ниже приведена структура расходов федерального бюджета по функциональной классификации.

Таблица 5.7 Расходы федерального бюджета по функциональной классификации

	Номинальное			Реальное выражение		
	Янв.– мар. 2021	Янв.– мар. 2022	Номинальное изменение, %	Янв.– мар. 2021	Янв.– мар. 2022	Реальное изменение, %
Расходы федерального бюджета	5 013	6 018	20,0	5 013	5 473	9,2
Общегосударственные вопросы	355	443	25,0	355	403	13,7
Национальная оборона	904	1 054	16,6	904	959	6,1
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	467	502	7,3	467	456	-2,4
Национальная экономика	410	532	29,9	410	484	18,1
Жилищно-коммунальное хозяйство	184	223	21,4	184	203	10,4
Охрана окружающей среды	102	135	32,0	102	122	20,1
Образование	235	287	22,1	235	261	11,0
Культура, кинематография	30	44	44,5	30	40	31,4
Здравоохранение	237	477	101,3	237	434	83,1
Социальная политика	1 614	1 719	6,5	1 614	1 564	-3,1
Спорт	9	12	30,5	9	11	18,7
СМИ	5	17	221,3	5	16	192,2

	Номинальное			Реальное выражение		
	Янв.– мар. 2021	Янв.– мар. 2022	Номинальное изменение, %	Янв.– мар. 2021	Янв.– мар. 2022	Реальное изменение, %
Обслуживание государственного и муниципального долга	239	338	41,8	239	308	28,9
<i>Обслуживание государственного внутреннего и муниципального долга</i>	<i>211</i>	<i>299</i>	<i>41,8</i>	<i>211</i>	<i>272</i>	<i>29,0</i>
<i>Обслуживание государственного внешнего долга</i>	<i>28</i>	<i>39</i>	<i>41,2</i>	<i>28</i>	<i>36</i>	<i>28,4</i>
Межбюджетные трансферты общего характера субфедеральным бюджетам	222	235	5,7	222	213	-3,9
Непроцентные расходы	4 775	5 680	19,0	4 775	5 166	8,2

В январе-марте 2022 года в структуре расходов федерального бюджета доля расходов на социальную политику по-прежнему занимает наибольшую долю – 28,6% от общих расходов. Расходы на социальную политику в январе-марте 2022 года составили 1 719 млрд рублей в номинальном выражении и выросли на 6,5% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2021 года.

Расходы федерального бюджета на здравоохранение в январе-марте 2022 года выросли на 101,3% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2021 года и составили 477 млрд. рублей, тем не менее данный показатель занимает всего 8% общих расходов. Расходы на образование выросли на 22,1% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 287 млрд. рублей.

Расходы на СМИ в январе-марте 2022 года увеличились на 221,3% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2021 года и составили 17 млрд рублей. Доля расходов на национальную экономику составляет 9% всех расходов, расходы на национальную экономику выросли 30% в номинальном по сравнению с аналогичным периодом 2021 года и составили 532 млрд рублей в январе-марте 2022 года.

В январе-марте 2022 года доля расходов на национальную оборону и национальную безопасность высокая – 18% общих расходов на национальную оборону и 8,3% на национальную безопасность и правоохранительную деятельность, расходы на национальную оборону составляют 1 054 млрд рублей и увеличились на 16,6% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2021 года, расходы на национальную безопасность и правоохранительную деятельность составляют 502 млрд рублей и увеличились на 7,3% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2021 года.

Рост расходов на обслуживание государственного и муниципального долга в январе-марте 2022 года составил 41,8% в номинальном выражении (29% в реальном) по сравнению с 2021 годом, расходы составили 338 млрд рублей.

Тем временем, расходы на общегосударственные вопросы выросли на 25% в номинальном выражении и составили 443 млрд. рублей, доля расходов на общегосударственные вопросы осталась на прежнем уровне и составляет около 7,5% всех расходов. Доля расходов на охрану окружающей среды составляет 2,2% всех расходов, расходы выросли 32% в номинальном по сравнению с аналогичным периодом 2021 года и составили 135 млрд рублей в январе-марте 2022 года.

Исполнение федерального бюджета по статьям расходов в долях от бюджетного плана



По оперативным данным, уровень исполнения федерального бюджета в январе-марте 2022 году составил 25%. Уровень исполнения оказался наиболее высоким по статье «Жилищно-коммунальное хозяйство» (47,7% от запланированных расходов), «Здравоохранение» (34,7% от запланированных расходов), «Социальная политика» (29,2% от запланированных расходов) и наиболее низким – по статьям «Национальная экономика» (14,8% от запланированных расходов) и «Спорт» (14,1% от запланированных расходов).

Баланс бюджета и источники финансирования

Кассовый профицит в январе-марте 2022 года, по предварительной информации, составил 1 151 млрд рублей по сравнению с профицитом в 287 млрд рублей в том же периоде прошлого года. **Первичный профицит** составил 1 489 млрд рублей.

Объем заимствований на внешнем рынке в январе-марте 2022 года составил почти 2,7 млрд рублей, на погашение внешнего долга было направлено 223,4 млрд рублей.

Объем средств, привлеченных на внутреннем долговом рынке, в январе-марте 2022 года составил 116,4 млрд рублей при затратах на погашение ценных бумаг в объеме 41 млрд рублей. **Остатки на счетах** в январе-марте 2022 года увеличились на 3 717 млрд рублей.

Таким образом, финансирование дефицита федерального бюджета осуществлялось из следующих источников:

Таблица 5.8 Основные источники финансирования дефицита федерального бюджета

	Номинальное выражение		Реальное выражение	
	Янв.–мар. 2022	Янв.–мар. 2022	Янв.–мар. 2022	Янв.–мар. 2022
	млрд руб.	млрд руб.	млрд руб.	млрд руб.
Финансирование дефицита	-287	-1151	-287	-1047
Внутреннее финансирование	-239	-930	-239	-846
Сальдо внутренних заимствований	624	75	624	68
Бюджетные кредиты	5	-26	5	-24
Курсовая разница	34	1703	34	1549
Изменение остатков на счетах	-778	-3717	-778	-3381
Прочее	-128	1033	-128	940
Внешнее финансирование	-48	-221	-48	-201

Фонд национального благосостояния

Таблица 5.9 Фонд национального благосостояния⁴, млрд руб.

	Фонд национального благосостояния
Объем фонда, на конец периода	13 052
Поступления	
<i>Янв.–мар. 2022</i>	0
Изъятия	
<i>Янв.–мар. 2022</i>	0
Курсовая разница	
<i>мар.2022</i>	2
<i>Янв.–мар. 2022</i>	1 227
Объем фонда, на начало периода	13 565

По состоянию на 1 апреля 2022 г. **объем ФНБ** составил 13 052 млрд рублей, что эквивалентно 155,2 млрд долл. США (или 9,8% ВВП). **Объем ликвидных активов**

⁴ Данные по объёму Фонда на определённую дату приводятся с учетом изменения рыночной стоимости акций ПАО Сбербанк и ПАО Аэрофлот.

Фонда⁵ составил эквивалент 9 693,5 млрд рублей (или 7,3% ВВП), что эквивалентно 115,3 млрд долл. США.

В таблице ниже представлена структура средств Фонда национального благосостояния по состоянию на 1 апреля 2022 года.

Таблица 5.10 Структура средств ФНБ на 1 апреля 2022 году, млрд единиц валют

	Валюта	Объем, на 01.04.2022
1. Средства, размещенные на отдельных счетах в Банке России	евро	38,6
	фунты	4,2
	японские йены	600,3
	китайские юани	226,7
	золото (тон)	405,7
	рубли	99,03
2. Депозиты во Внешэкономбанке	рубли	530,01
3. Долговые обязательства иностранных государств на основании отдельного решения Правительства Российской Федерации, без предъявления требования к рейтингу долгосрочной кредитоспособности	доллары США	3,0
4. Ценные бумаги российских эмитентов, связанные с реализацией самокупаемых инфраструктурных проектов	рубли	294,8
	доллары США	2,3
5. Привилегированные акции кредитных организаций	рубли	279,0
6. Депозиты в Банке ВТБ (ПАО) и Банке «Газпромбанк» (АО) для финансирования самокупаемых инфраструктурных проектов	рубли	138,4
7. Обыкновенные акции ПАО Сбербанк	рубли	1590,5
8. Обыкновенные акции ПАО «Аэрофлот»	рубли	31,0
9. Обыкновенные акции АО «ДОМ.РФ»	рубли	50

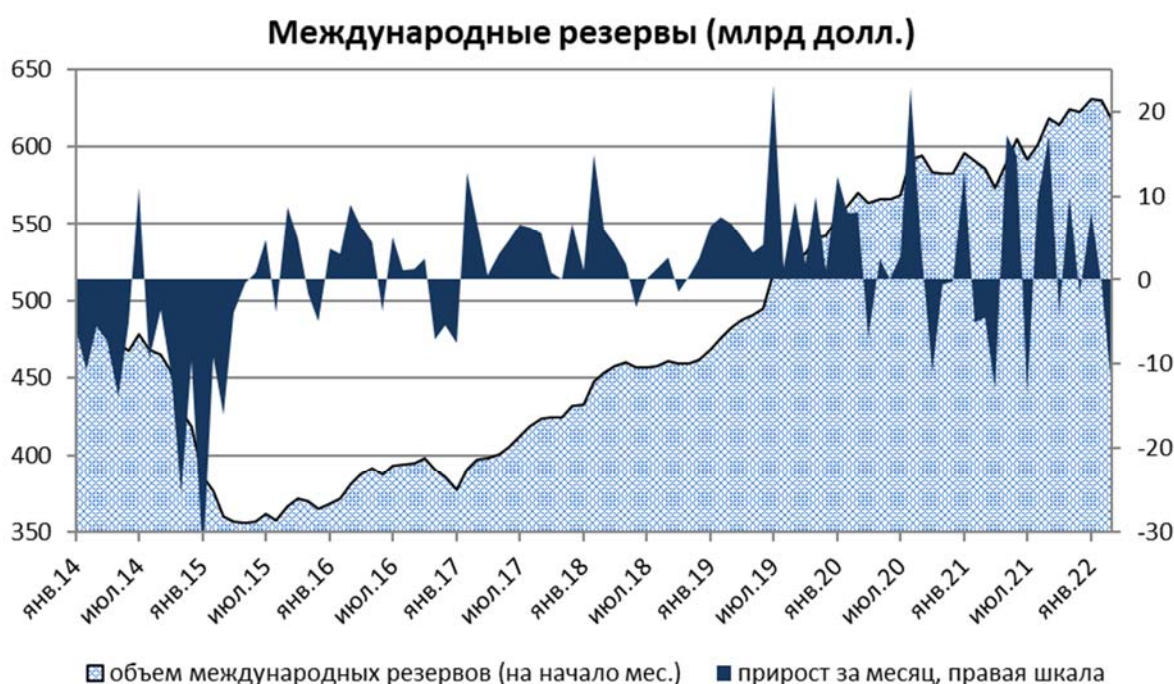
⁵ Средства на банковских счетах в Банке России.

6. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Динамика международных резервов

По итогам марта 2022 года международные резервы Российской Федерации снизились на 10,7 млрд долл. (или на 1,7%). За период с начала года снижение резервов составило 24,2 млрд долл. (или 3,8%). По данным на 1 апреля 2022 года объем золотовалютных резервов равнялся 606,4 млрд долл.

Напомним, что в конце февраля часть международных резервов (порядка 300 млрд долл., по словам министра финансов РФ А. Силуанова) была заморожена на счетах в других странах. Также отметим, что ранее Банк России заявлял о приостановке публикации данных о динамике международных резервов (на фоне заморозки части активов), однако в конце марта регулятор изменил свое решение и вновь стал предоставлять соответствующие данные (за исключением данных об управлении активами в иностранной валюте и золоте).

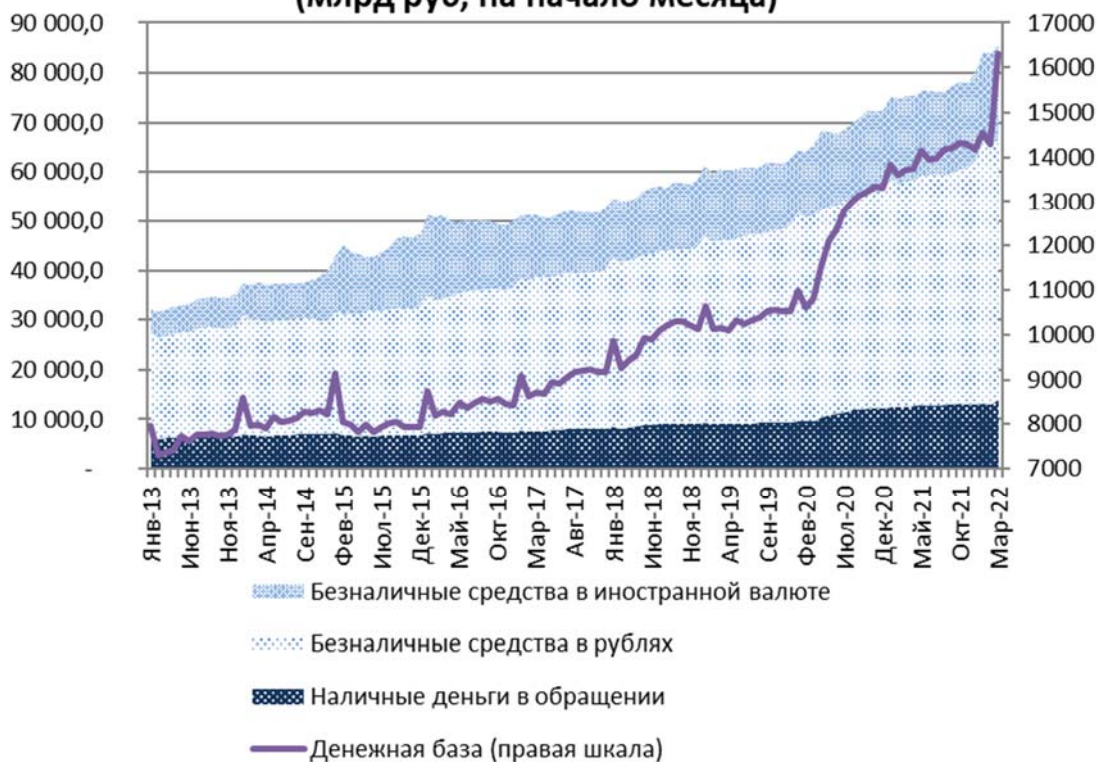


Динамика денежно-кредитных показателей

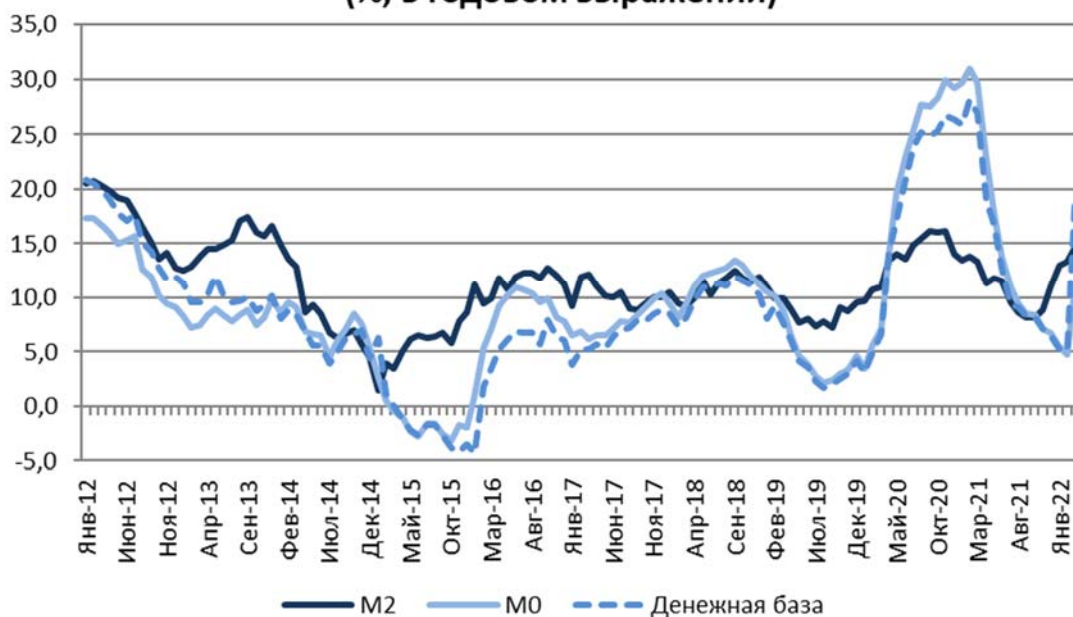
Объем денежной массы в феврале 2022 года увеличился на 2,1% по сравнению с предыдущим месяцем, а в годовом выражении прирост составил 14,6% против 13,0% по итогам 2021 года. Рост денежного агрегата М0 составил в феврале 6,8% м./м., а в годовом выражении прирост был равен 11,0% г./г. против 5,4% по итогам 2021 года. По состоянию на 1 марта 2022 г. доля наличных денег в обращении в структуре рублевой денежной массы равнялась 20,9%. Объем депозитов в рублях увеличился в феврале на 0,9% м./м. (15,6% г./г. против прироста на 15,0% по итогам 2021 года).

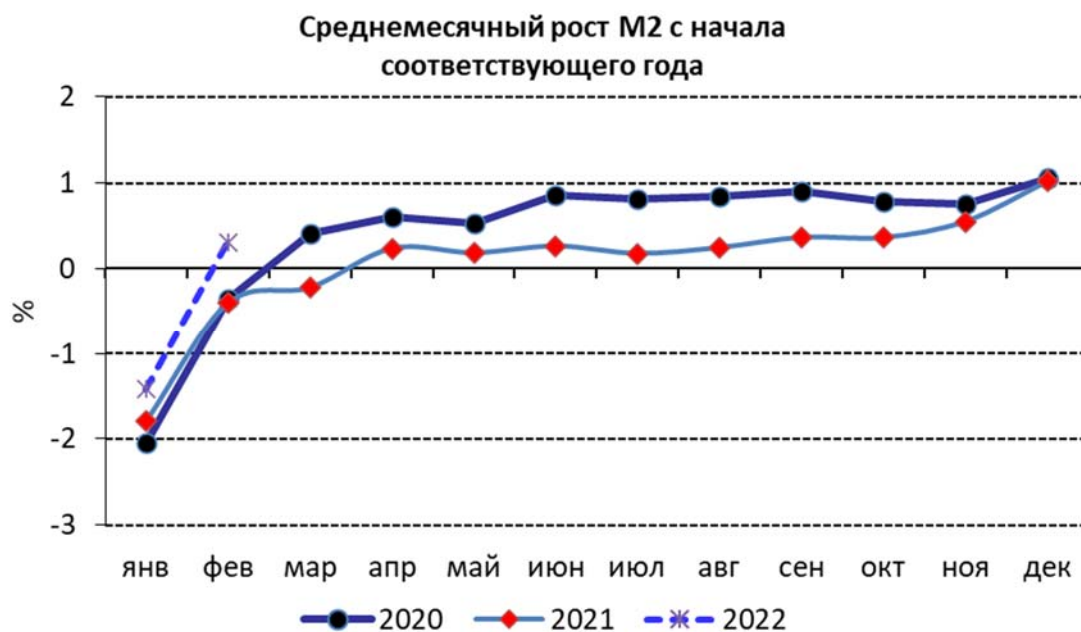
В марте 2022 года объем денежной базы в узком определении резко сократился – на 8,4% м./м., на фоне снижения как объема наличных денег в обращении (вне Банка России) – на 6,2% или на 0,97 трлн рублей, так и объема обязательных резервов (на 79,1% или на 0,4 трлн руб).

Динамика денежных агрегатов (млрд руб, на начало месяца)



Темпы роста денежных агрегатов (%, в годовом выражении)





Денежно-кредитная политика

На внеочередном заседании Совета директоров Банка России, состоявшемся 8 апреля 2022 года (очередное плановое заседание было назначено 29 апреля 2022 года, а предыдущее плановое заседание прошло 18 марта 2022 года), было принято решение снизить ключевую ставку до 17,00% годовых (с 20,00% годовых). Решение о значимом снижении процентной ставки было продиктовано тем, что «последние недельные данные (инфляции) указывают на существенное замедление текущих темпов роста цен, в том числе благодаря динамике обменного курса рубля. Произошедшее ужесточение денежно-кредитных условий частично компенсировано программами поддержки кредитования со стороны Правительства и Банка России, но в целом продолжит ограничивать проинфляционные риски». Банк России позитивно оценивает свою роль в стабилизации инфляционных процессов и ожидает, что в последующие месяцы инфляционные процессы в целом будут находиться под контролем регулятора. Добавим, что после ажиотажного спроса, наблюдавшегося в начале марта, во второй половине марта потребительский спрос значительно сократился (на фоне ограниченной покупательской способности граждан и сокращения предложения товаров в отдельных сегментах потребительского рынка).

Инфляционные ожидания населения в марте достигли максимального уровня за 11 лет. Ценовые ожидания предприятий также достигли максимального уровня за всю историю наблюдений. Банк России прогнозирует, что инфляция вернется в границы целевого диапазона (4%) не раньше 2024 года.

Динамика кредитования

В феврале 2021 года прирост объемов кредитования реального сектора составил 2,4% против нулевого прироста месяцем ранее. В годовом выражении прирост объемов кредитования реального сектора составил 13,9% против 12,0% месяцем ранее. По информации Банка России, в отчетном месяце прирост объемов кредитования был, вероятно, связан «с использованием ранее одобренных кредитных лимитов».

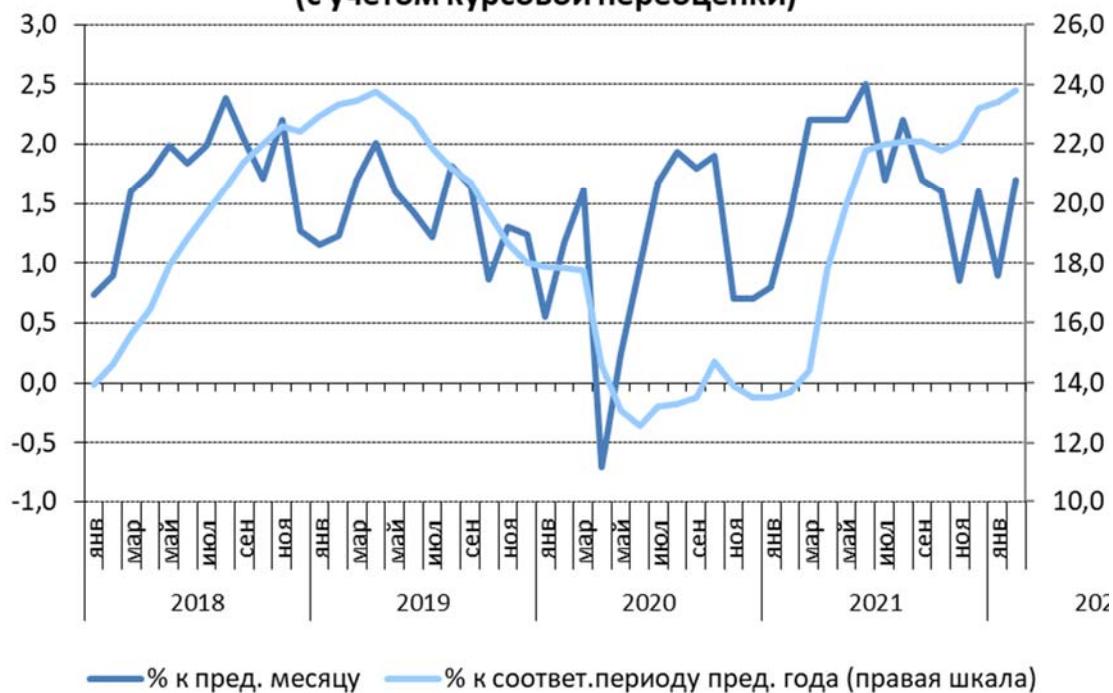
Прирост объемов кредитования населения (в % к предыдущему месяцу) в феврале составил 1,7% (против 0,9% месяцем ранее). В годовом выражении данный показатель был равен 23,8%, что соответствует максимальному значению с середины 2019 года. Если рассматривать динамику в отдельных сегментах рынка, то прирост ипотечного портфеля в феврале 2022 года составил 2,2% против прироста на 1,1% месяцем ранее, а в годовом выражении темпы прироста превысили 30% (с корректировкой на секьюритизацию).

**Динамика кредитования корпоративного сектора
(с учетом курсовой переоценки)**



В сегменте необеспеченных потребительских кредитов объемы кредитования увеличились за отчетный месяц на 1,1% против 0,7% в январе 2022 года. Ускорение роста необеспеченного потребительского кредитования в отчетном месяце связано с возросшим спросом на непродовольственные товары на фоне негативных ожиданий относительно их доступности в будущем (по причине как роста цен, так и физической недоступности ряда брендов на российском рынке). Ожидается, что в ближайшие месяцы произойдет разворот повышательного тренда в динамике объемов кредитования населения во всех сегментах рынка.

Динамика кредитования населения (с учетом курсовой переоценки)



Динамика депозитов населения

В феврале 2022 года снижение объемов депозитов населения составило 2,2% против снижения на 1,4% месяцем ранее. В годовом выражении рост замедлился до 4,2% против 6,3% месяцем ранее. Для предотвращения снижения объемов депозитов населения в начале марта банки резко повысили ставки по краткосрочным депозитам. В течение месяца, когда ситуация относительно стабилизировалась и отток средств вкладчиков приостановился, банки начали снижать ставки. Также напомним, что 9 марта 2022 года Банк России ограничил выдачу гражданам наличной валюты с валютных счетов в банке. Новые правила будут действовать на период до 9 сентября 2022 года и предполагают выдачу не более 10 тыс долл. в наличной валюте (остальные средства выдаются в рублях по рыночному курсу на день выдачи). При этом отмечается, что все средства на валютных счетах будут сохранены в полном объеме в валюте вклада. Отметим, что тогда же регулятор запретил банкам продавать наличную валюту гражданам, однако в апреле часть ограничений была снята: с 18 апреля банки смогут продавать наличную валюту, но лишь в объемах новых поступлений (с 9 апреля 2022 года).

Согласно результатам мониторинга максимальной процентной ставки по вкладам в крупнейших банках, указанная ставка росла на протяжении всего февраля и достигла максимума в первую декаду марта (20,51%). С середины марта ставки по депозитам начали постепенно снижаться (до 16,58% в первую декаду апреля).

Динамика вкладов населения



Состояние денежного рынка

На протяжении всего марта 2022 года наблюдался структурный дефицит ликвидности на денежном рынке, масштабы которого заметно снизились к концу отчетного месяца. Для нормализации ситуации Банк России непрерывно предоставляет ликвидность банковскому сектору. В частности, регулятор заявил о проведении на ежедневной основе (по рабочим дням) аукционов «тонкой настройки» в объеме 3 трлн рублей на срок 1 рабочий день «с исполнением первой части сделок в день проведения аукциона. При этом объем депозитных аукционов «тонкой настройки» с 16 марта 2022 года составит 1 трлн рублей на срок 1 рабочий день с датой привлечения денежных средств в депозит в день проведения аукциона».

7. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Средний курс рубля к доллару в марте сложился на уровне 103,68 руб./долл.; таким образом, номинальное ослабление по сравнению с февралем составило 25,4%. Курс доллара резко рос в первую декаду месяца на фоне всплеска неопределенности, связанного с ситуацией на Украине; в дальнейшем, однако, ввиду ужесточения валютных ограничений (в частности, запрета на покупку иностранной валюты населением у банков и введения лимитов на переводы на зарубежные счета), сжатия импорта, обусловленного уходом многих западных компаний с российского рынка, и поддержания высокого уровня экспортных поступлений благодаря высоким ценам на сырье произошло существенное укрепление рубля. На конец месяца курс доллара составил 84,09 руб. против 83,55 руб. на конец февраля. Реальный курс рубля к доллару в марте сократился на 20,5% по сравнению с февралем и на 23,8% - по сравнению с декабрем.



Средний курс рубля к евро в марте составил 114,29 руб./евро; таким образом, ослабление по сравнению с февралем сложилось в размере 23,3%. По состоянию на конец месяца курс составил 93,70 руб. против 93,60 руб. на конец февраля. Реальный курс рубля к евро в марте сократился на 18,2% по сравнению с февралем и на 21,8% - по сравнению с декабрем. По отношению к корзине валют торговых партнеров реальное ослабление рубля по сравнению с февралем составило 10,0%, а по сравнению с декабрем - 10,3%.

Мировой валютный рынок

Среднемесячный курс евро к доллару в марте составил 1,101 долл./евро; таким образом, номинальное ослабление по сравнению с февралем достигло 2,9%. Курс евро резко снизился в первой декаде месяца, достигнув двухлетнего минимума в 1,089 долл. 8 марта, ввиду эффекта «бегства в качество» из-за обострения ситуации на Украине и всплеска нефтяных цен, к которому европейская экономика более уязвима по сравнению с американской. В дальнейшем наблюдалось некоторое укрепление европейской валюты на фоне заявлений правления ЕЦБ о возможности повышения ключевой ставки уже в текущем году; по состоянию на конец марта курс евро составил 1,110 долл. против 1,101 долл. на конец февраля.



В краткосрочной перспективе преобладают риски ослабления евро, как ввиду фактора большей уязвимости европейской экономики к ситуации на Украине (по каналам роста неопределенности, негативного эффекта санкций и др.), так и ввиду ожиданий более жесткой политики ФРС США по сравнению с ЕЦБ: согласно данным фьючерсных котировок, инвесторы ожидают повышения ставки по федеральным фондам не менее чем на 225 б.п. до конца года, в то время как прогнозируемое увеличение ключевой ставки ЕЦБ за этот период составляет лишь 50 б.п.

Внутренний валютный рынок

На фоне существенного ослабления рубля к доллару и евро стоимость бивалютной корзины в марте резко выросла; ее среднее значение сложилось в размере 108,29 руб., что на 26 руб. 48 коп. больше, чем в феврале. На конец месяца, впрочем, стоимость бивалютной корзины составила 88,41 руб., практически вернувшись к уровню конца февраля (88,07 руб.).



Волатильность в паре рубль-доллар в марте повысилась в 2,25 раза по сравнению с февралем, в паре рубль-евро - в 2,33 раза; волатильность стоимости бивалютной корзины увеличилась в 2,29 раза. На фоне ограничений на потоки капитала значение среднедневного оборота биржевых торгов долларами упало в марте на 67,1% по сравнению с февралем, до 1,93 млрд долл.; торгов евро - на 22,1%, до 0,64 млрд евро.

В условиях определенной стабилизации курса российской валюты в конце марта - начале апреля Банк России смягчил ряд ранее введенных ограничений:

- увеличены лимиты на переводы резидентов на счета физических лиц за рубежом;
- отменены лимиты на авансовые внешнеторговые платежи малого бизнеса, а также на платежи в сферах транспорта и логистики;
- возобновляется продажа наличной иностранной валюты банками физическим лицам (но только той, которая поступила в кассы банков после 9 апреля);
- отменена 12%-я комиссия на покупку валюты через брокеров.

8. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Государственный долг

На 1 апреля 2022 г. объем государственного внутреннего⁶ долга РФ, выраженного в государственных ценных бумагах (ОФЗ, ГСО), составил 15873,6 млрд руб. и за март сократился на 2,2 млрд руб., (округленно -0,0%). Аукционы по размещению ОФЗ в отчетном месяце не проводились; вместе с тем, долг по ОФЗ-ИН увеличился из-за индексирования номинала на 6,6 млрд руб., объем обращающихся ОФЗ-н в марте сократился из-за погашений на 8,8 млрд руб.

Внутренний долг в госбумагах с учетом госгарантий составил на 1 апреля 16606,2 млрд руб., в том числе в госгарантиях в национальной валюте – 732,6 млрд руб. В марте объем действующих рублевых госгарантий снизился на 2,9 млрд руб.

Государственный внешний долг на 1 марта (последние данные Минфина) сложился на уровне 58,5 млрд долл., в том числе в еврооблигациях 39,0 млрд долл., в госгарантиях в иностранной валюте – 17,7 млрд долл. В феврале внешний госдолг снизился на 1,0 млрд долл. за счет сокращения объема действующих валютных гарантий. В рублевом эквиваленте внешний госдолг составил на 1 марта 4889,1 млрд руб. и за два месяца с начала года вырос на 10,2%.

В соответствии с последним Законом о бюджете (Федеральный закон от 06.12.2021 № 390-ФЗ), в 2022 году предусмотрены чистые внутренние заимствования в объеме 2199,5 млрд руб. (привлечение 3259,7 млрд руб., погашение 1060,1 млрд руб.). Чистые внешние заимствования предусмотрены в 2022 г. эквиваленте 1,5 млрд долл. (привлечение 4,15 млрд долл., в том числе в еврооблигациях 3 млрд долл., погашение 2,65 млрд долл.). Программа внутренних госгарантий на 2022 г. предполагает их масштабное наращивание, в объеме 1223 млрд руб.; запланированная программа внешних госгарантий включает поддержку на 2,1 млрд долл.

В условиях санкций, наложенных США и ЕС на российские валютные активы, 14.03.2022 Минфин утвердил временный порядок⁷ исполнения долговых обязательств в иностранной валюте. Он предусматривает, в случае неисполнения иностранным банком-корреспондентом платежного поручения по еврооблигациям, осуществление выплат в валюте РФ по курсу Банка России на день платежа, установленного эмиссионной документацией выпуска еврооблигаций. Впервые этот порядок по внешнему госдолгу был

⁶ Напомним, что в соответствии с Бюджетным кодексом, к внутреннему долгу Российской Федерации относятся обязательства, выраженные в национальной валюте, а к внешнему долгу – обязательства в иностранной валюте. Этот подход отличается от методологии платежного баланса (используемой Банком России), в соответствии с которой внешний долг определяется как долг перед нерезидентами.

⁷ В соответствии с подпунктом «б» пункта 11 Указа Президента Российской Федерации от 5 марта 2022 г. № 95 «О временном порядке исполнения обязательств перед некоторыми иностранными кредиторами».

применен 4 апреля при выплате купонов по еврооблигациям Россия-2022 и Россия-2042 в объеме, эквивалентном 649,2 млн долл.

Информация об аукционах по размещению ОФЗ

В соответствии с решением⁸ Правительства, проведение аукционов по размещению ОФЗ с 24 февраля было приостановлено (значительный размер временно свободных средств на едином казначейском счете федерального бюджета – более 4,5 трлн рублей – позволяет гибко подходить к графику размещений в условиях неблагоприятной конъюнктуры).

Минфин также с 9 марта приостановил⁹ размещение ОФЗ-н (для физических лиц) во всех банках-агентах.

Внутренний долговой рынок

В структуре государственного внутреннего долга в ценных бумагах доминируют ОФЗ, их совокупный объем к 1 апреля сложился на уровне 15647,2 млрд руб. (остальную часть, 1,4% внутреннего госдолга в ценных бумагах, составляют ГСО). В структуре размещенных ОФЗ преобладают ОФЗ-ПД и ОФЗ-ПК, составляя 63% и 30% внутреннего долга в ценных бумагах. Небольшую долю от объема внутреннего долга занимают облигации ОФЗ-ИН – 5,1% и ОФЗ-АД (с амортизацией долга) – 1,1%. Более половины объема последних формирует специальный выпуск 46023, организованный в рамках санации Банка Москвы. ОФЗ для населения (ОФЗ-н) составляют 0,2% внутреннего госдолга в ценных бумагах.

Среднее значение доходности государственных облигаций, выраженное индексом Cbonds-GBI RU YTM eff, в марте составило 13,55%, что выше на 3,32 п.п. февральского показателя¹⁰. Рост показателей доходностей был обусловлен, прежде всего, геополитическим фактором, а также (связанной с ним) высокой инфляцией – 16,69%, в годовом выражении по итогам марта.

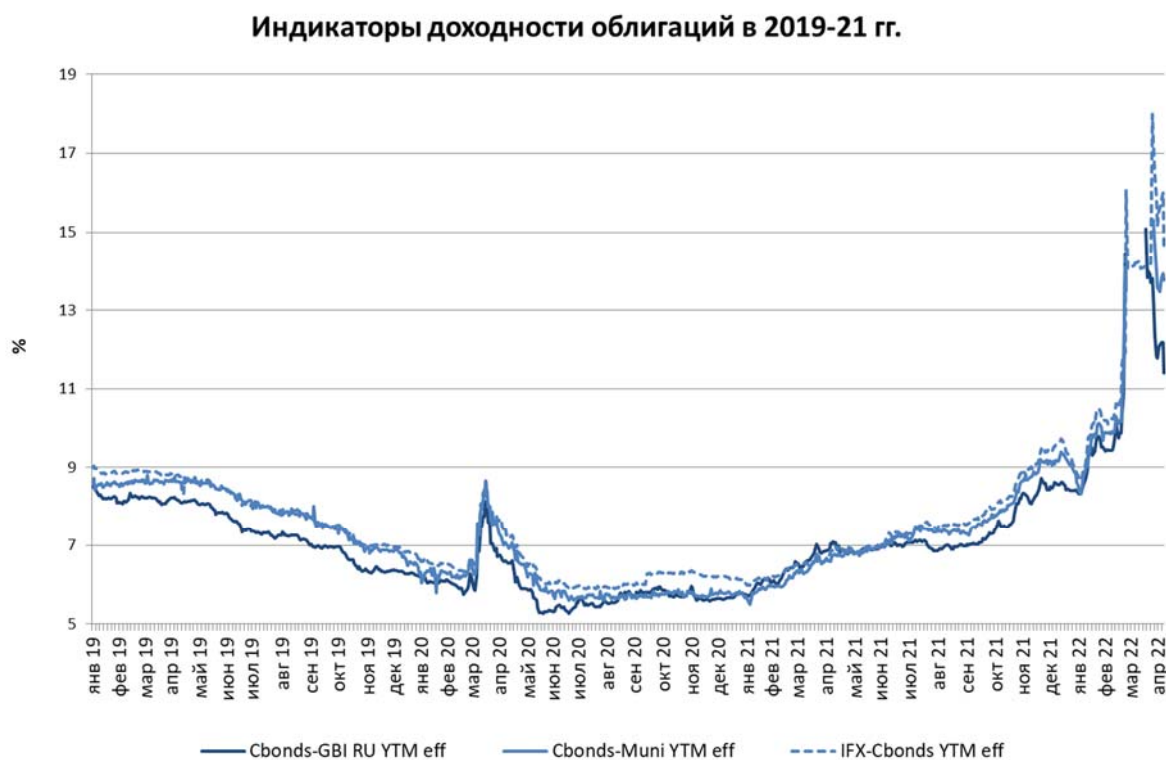
Доля нерезидентов на рынке ОФЗ на 1 марта 2022 г. (последние опубликованные данные ЦБ) составила 17,8% и за февраль снизилась на 1,3 п.п.; в номинале объем ОФЗ, принадлежащих нерезидентам, составил 2782,0 млрд руб. против 2954,0 млрд руб. на 1 февраля.

⁸ <http://government.ru/news/44646/>

⁹ https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=37790-o_priostanovke_razmeshcheniya_obligatsii_federalnogo_zaima_dlya_fizicheskikh lits

¹⁰ Средние рассчитаны по доступным значениям индекса: в период 25 февраля – 18 марта он не публиковался (в связи с невыполнением условий ликвидности по включаемым в него выпускам облигаций).

На 1 апреля объем рынка региональных и муниципальных облигаций составил 990,8 млрд руб. и в отчетном месяце не изменился. В марте, как и в феврале, в этом сегменте новых размещений отмечено не было. Средневзвешенная доходность субфедеральных облигаций по индексу Cbonds-Muni (эффективная)¹¹ в марте составила 14,81% и за месяц повысилась на 4,28 п.п.



Источник: Cbonds

Объем рынка корпоративных облигаций на 1 апреля составил 17276,0 млрд руб. и за март снизился на 203,5 млрд руб. (-1,2%), а с начала года – на 395,9 млрд руб. (-2,2%).

В марте среди относительно крупных размещений можно отметить только бессрочные (с call-офертой в мае 2027 г.) субординированные облигации ВТБ, в объеме 8,44 млрд руб. Они были размещены по закрытой подписке по цене номинала. Ежеквартальный купон этого выпуска определяется по следующему правилу: первый составляет 13%, со 2-го по 6-ой – ключевая ставка ЦБ с маржой 3,75% но не ниже 13%; начиная с 7-го купона эта нижняя граница снижается до 9,5%.

Средневзвешенная доходность рынка корпоративных облигаций по индексу IFX-Cbonds (эффективная) в марте составила 14,67%, что выше на 3,44 п.п. показателя предыдущего месяца.

¹¹ С учетом того, что в период 25 февраля – 25 марта этот индекс не рассчитывался.

Международные финансовые рынки

Среднемесячные доходности казначейских облигаций США в марте несколько возросли, при этом спрэд по срочности сузился до минимума. Средняя доходность десятилетних казначейских облигаций США за отчетный месяц составила 2,13%, что выше на 19 б.п. значения февраля. Доходность пятилетних бумаг составила 2,11%, что выше на 30 б.п. февральского показателя.

По итогам заседания 14-15 марта ФРС (впервые с 2018 г.) в условиях инфляционного давления ожидаемо перешла к ужесточению денежно-кредитной политики и подняла ключевую ставку на 25 б.п., до диапазона 0,25–0,5%.

Доходности казначейских облигаций США в 2019-21 гг.



Источник: Cbonds

В мартовской динамике мировых фондовых рынков сыграло роль некоторое снижение первоначального геополитического шока вокруг событий на Украине (чему отчасти способствовали российско-украинские переговоры); при этом рынок ЕС, среди развитых стран, остается к ним более чувствительным. В Китае на котировках акций сказался новый всплеск заражаемости Covid-19 и связанный с ним локдаун. В России в последней декаде марта возобновились торги на Мосбирже и индексы частично восстановили позиции.

По итогам месяца американский индекс S&P500 повысился на 3,6%, британский FTSE 100 прирос на 0,8%, европейский Stoxx Europe 600 – на 0,6%, японский NIKKEI 225 – укрепился на 4,9%, однако китайский SSE Composite – на 6,1% снизился. Фондовый индекс по странам с формирующимся рынком MSCI EM в последнем месяце потерял 2,5%, индекс

МосБиржи по итогам марта восстановился на 9,4%, а индекс РТС, выраженный в долларах – на 9,0%.

Среднее значение индекса VIX в марте составило 27,0 против 25,9 в феврале, отражая повысившийся (со всплеском 7 марта до 36,5) уровень волатильности международных финансовых рынков.

Рынок российских еврооблигаций

В марте доходности российских суверенных еврооблигаций резко повысились по сравнению с февралем. Среднемесячное значение доходности суверенных (долларовых) еврооблигаций по индексу Cbonds Russia Sovereign YTM составило 18,47%, что выше на 13,29 п.п. значения предыдущего месяца. Это отражает восприятие российских бумаг как «преддефолтных»; после первого платежа, проведенного 4 апреля Минфином РФ в рублях (в условиях блокировки валютной транзакции Минфином США), рейтинг от S&P был снижен до “SD” – выборочного дефолта.

При этом индекс доходности суверенных долларовых еврооблигаций по Восточной Европе Cbonds Eastern Europe Sovereign USD YTM в марте сложился на уровне 4,12% (+39 б.п.); аналогичный индекс по СНГ – Cbonds CIS Sovereign USD YTM – на уровне 15,67% (+930 б.п.).

По данным Банка России (обновляемым ежеквартально), доля инвестиций нерезидентов в еврооблигационных займах РФ на 1 января 2022 г. (последняя доступная информация) составляла 51,1% – против 52,3% на 1 октября 2021 г. и 55,1% на 1 января 2021 г.

Объем рынка российских корпоративных еврооблигаций на 1 апреля сложился на уровне 98,6 млрд долл., за месяц снизился на 4,5 млрд долл. (-4,4%), а с начала года на 8,4 млрд долл. (-7,8%). В марте в этом сегменте относительно крупных выпусков (от 0,1 млрд долл.) отмечено не было.

9. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Платежный баланс по итогам 2021 г.

1 апреля Банк России опубликовал уточненную оценку платежного баланса за 2021 г. Сальдо счета текущих операций сложилось в размере 122,0 млрд долл., или 6,9% ВВП (пересмотр в сторону повышения на 1,7 млрд долл. по сравнению с предварительной оценкой, вышедшей в январе). Наиболее сильно изменились данные по нефтегазовому экспорту товаров (+3,1 млрд долл.), экспорту и импорту услуг (+1,4 млрд долл. и +1,0 млрд долл. соответственно), объему инвестиционных доходов к выплате (+9,8 млрд долл.) и получению (+7,9 млрд долл.). Сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами составило -58,5 млрд долл. (-3,9 млрд долл. к предварительной оценке); наиболее значимым был пересмотр притока прямых инвестиций в нефинансовый сектор (вверх на 6,1 млрд долл.) и их оттока (вверх на 11,0 млрд долл.). В обновленной версии платежного баланса также были скорректированы «чистые ошибки и пропуски», которые наряду с «неклассифицированными операциями» составляют показатель «бегства» капитала – их совокупное значение составило -0,8 млрд. долл. вместо предварительно опубликованных 1,3 млрд. долл. (т.е. имел место незарегистрированный приток капитала).

Таблица 9.1. Основные показатели платежного баланса РФ в 2020-2021 гг.

	2020 г.	2021 г.
Счет текущих операций	36,0	122,0
Торговый баланс	93,7	189,8
Экспорт	333,4	493,8
нефтегазовый	143,6	236,5
прочий	189,8	257,3
Импорт	239,6	304,0
Баланс услуг	-16,4	-19,5
Экспорт	48,1	56,0
Импорт	64,5	75,5
Баланс оплаты труда	-1,0	0,2
Баланс инвестиционных доходов	-34,1	-43,5
Счет операций с капиталом и финансовыми инструментами	-49,8	-58,5
Счет операций с капиталом (капитальные трансферты)	-0,5	-0,3
Финансовый счет (кроме резервных активов)	-53,1	-59,3
Обязательства ('+' - рост, '-' - снижение)	-39,9	35,4
Активы, кроме резервных ('+' - снижение, '-' - рост)	-13,1	-94,7
Чистые ошибки и пропуски	3,8	1,1
Изменение валютных резервов ('+' -снижение, '-' -рост)	13,8	-63,5

Источник: Банк России

Платежный баланс в январе-марте 2022 г. (предварительная оценка)

11 апреля Банк России представил предварительную оценку платежного баланса за первый квартал 2022 г. Оценка содержит только агрегированные на высоком уровне показатели; в частности, регулятор приостановил отдельную публикацию данных по внешней торговле товарами и услугами.

Таблица 9.2. Основные показатели внешней торговли РФ товарами и услугами за январь-март 2022 г.

	январь-март 2022 г., млрд долл.	январь-март 2021 г., млрд долл.	Рост/сокращение
Экспорт	156,7	104,8	+49,5%
Импорт	90,4	79,0	+14,4%
Внешнеторговый оборот	247,1	183,8	+64,0%
Сальдо торгового баланса	66,3	25,8	+157,0%

Источник: Банк России

Экспорт товаров и услуг. Согласно предварительной оценке Банка России, в 1 квартале 2022 г. стоимость экспорта товаров и услуг составила 87,5 млрд долл., что на 49,5% выше значения аналогичного периода предыдущего года и (при учете сезонности) на 7,6% выше значения 4 квартала 2021 г.



Источник: Росстат; Минфин России

Быстрый рост стоимостных объемов экспорта определялся всплеском цен на сырьевые товары, дополнительно усилившимся в связи с ситуацией на Украине, и глобальной инфляцией в целом. Так, средние котировки нефти марки Urals в 1 квартале 2022 г. увеличились на 48,8% по отношению к 1 кварталу 2021 г., до 89,0 долл./барр. Хотя

в марте цена нефти Urals снизилась до 89,1 долл./барр. (против 92,2 долл./барр. в феврале) на фоне рекордного дисконта к марке Brent (26,5 долл./барр.) ввиду санкционных ограничений, она оставалась значительно выше, чем в марте 2021 г. (63,6 долл./барр.). В свою очередь, цена на природный газ в Европе, согласно данным Всемирного банка, увеличилась в 1 квартале 2022 г. в 5,0 раз по сравнению с аналогичным периодом 2021 г. Резко выросли в годовом выражении и котировки цветных металлов: меди – на 17,8%, никеля – на 51,9%, алюминия – на 55,4%.

Импорт товаров и услуг в январе-марте увеличился на 14,4% по сравнению с соответствующим периодом 2021 г.: эффект ослабления среднеквартального реального курса рубля (к доллару и корзине валют торговых партнеров) более, чем компенсировался эффектом роста внутреннего спроса и повышения долларовой дефлятора импорта. По сравнению с 4 кварталом 2021 г., с учетом сезонности, наблюдался рост на 2,1%. Вместе с тем, оперативные данные указывают на резкое сжатие импорта в марте на фоне ухода многих западных компаний с российского рынка, перебоев в логистических цепочках и затруднения трансграничных платежей в условиях новых санкционных ограничений.



Источник: расчеты ЭЭГ на основе данных Банка России

Баланс первичных и вторичных доходов составил в 1 квартале 2022 г. -8,1 млрд долл. против -3,3 млрд долл. в 1 квартале 2021 г. на фоне опережающего роста доходов к выплате (на 54,5%) по сравнению с доходами к получению (на 35,5%).

Торговый баланс и сальдо счета текущих операций. Ввиду значительно более высоких темпов роста экспорта товаров и услуг по сравнению с импортом внешнеторговое сальдо в январе-марте увеличилось на 40,5 млрд долл. или в 2,6 раза. С учетом негативной динамики сальдо первичных и вторичных доходов, сальдо счета текущих операций в

долларовом выражении выросло несколько слабее (на 35,7 млрд долл., с 22,5 до 58,2 млрд долл.), хотя в процентном выражении повышение оказалось аналогичным (в 2,6 раза).

Сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами. В 1 квартале 2022 г. сальдо счета операций с капиталом и финансового счета (включая чистые ошибки и пропуски) составило -58,3 млрд долл. против -22,5 млрд долл. в 1 квартале 2021 г. Приводимые Банком России агрегированы на еще более высоком уровне, чем в случае текущего счета: опубликовано лишь, что рост обязательств перед нерезидентами составил 3,9 млрд долл. (в 1 квартале 2021 г. имел место спад на 0,3 млрд долл.), а рост зарубежных активов российских резидентов – 61,9 млрд долл. против 22,4 млрд долл. соответственно. При этом, в отличие от предшествующих лет, в данные с операциями по зарубежным активам включены изменения международных резервов.

Операции частного сектора с иностранными активами и обязательствами. Чистый отток капитала частного сектора в январе-марте 2022 г. составил, по предварительной оценке, 64,2 млрд долл. против 17,5 млрд долл. в соответствующем периоде 2021 г. Разбивка по категориям (банки/ прочие секторы, прямые и портфельные инвестиции и др.) не приводится.

Международные резервы. Официальные данные по динамике международных резервов РФ по методологии платежного баланса в январе-марте 2022 г. Банком России не опубликованы. В абсолютном выражении, за 1 квартал 2022 г. имело место сокращение резервов на 24,2 млрд долл., до 606,4 млрд долл.

Таблица 9.3. Основные показатели платежного баланса в 1 квартале 2021 – 1 квартале 2022 гг. (млрд долл.)

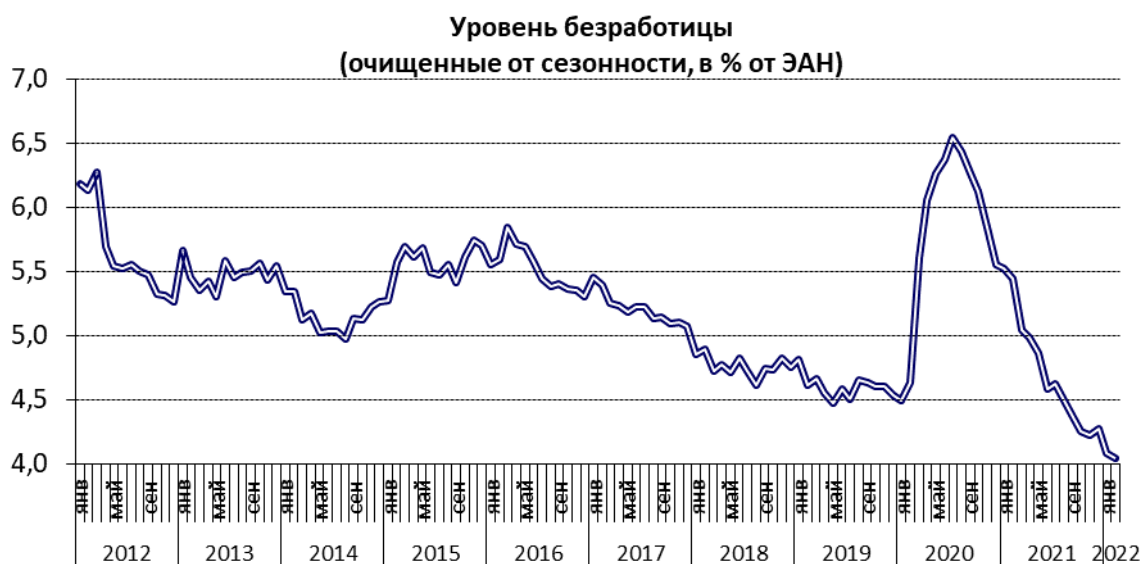
	1 квартал 2021 г.	2 квартал 2021 г.	3 квартал 2021 г.	4 квартал 2021 г.	1 квартал 2022 г. (оценка)
Счет текущих операций	22,5	17,5	35,5	46,6	58,2
Баланс товаров и услуг	25,8	34,9	47,4	62,2	66,3
Экспорт товаров и услуг	104,8	128,0	146,1	170,9	156,7
Импорт товаров и услуг	79,0	93,1	98,7	108,7	90,4
Чистый приток капитала в частный сектор	17,5	6,1	27,9	21,0	64,2

10. ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ



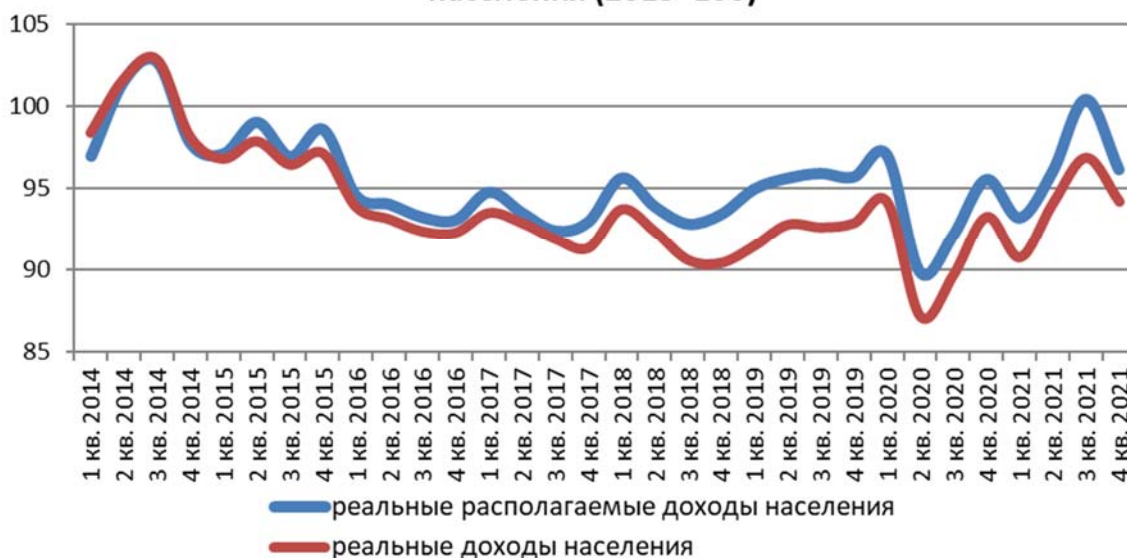
Во втором-третьем кварталах 2021 года реальная заработная плата практически не росла, что объяснялось ускорением инфляции. Рост ускорился лишь в конце года (ноябрь-декабрь 2021 года), на фоне усиливающегося дефицита рабочей силы. В целом за 2021 год по отношению к аналогичному периоду годом ранее прирост реальной заработной платы составил 2,9% (против 3,8% годом ранее). При этом номинальная заработная плата в 2021 году росла ускоренными темпами – 9,8% против прироста на 7,3% за 2020 год. В январе 2022 года реальная заработная плата снизилась на 1,3% (сезонность устранена).

В ноябре-декабре 2021 года уровень безработицы опустился до минимальных значений за весь период публикации данных по российской экономике – 4,2%. В январе - феврале 2022 года уровень безработицы был равен 4,1% (сезонность устранена). Число официально зарегистрированных безработных также заметно снизилось за последний год: с 3,7 млн человек в сентябре 2020 года до 0,7 млн человек в феврале 2022 года. В последующие месяцы ожидается рост уровня безработицы по причине приостановки работы ряды компаний в России, а также на фоне ожидающегося экономического спада. Однако в настоящий момент невозможно сделать какие-либо количественные прогнозы из-за высокой неопределенности.



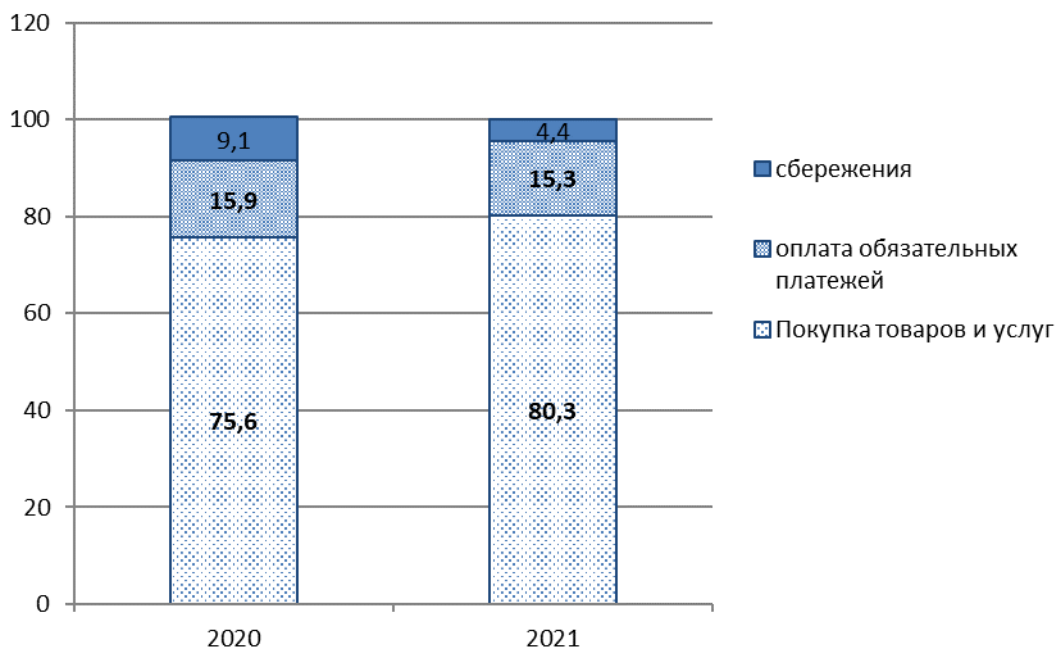
Согласно обновленной статистике Росстата, в 2021 году реальные располагаемые доходы выросли на 3,1%, а реальные доходы - на 3,4% против снижения соответственно на 2,0% и 1,4% в 2020 году. Напомним, что реальные доходы восстанавливаются со второго полугодия 2020 года.

Динамика реальных и реальных располагаемых доходов населения (2013=100)



Что касается использования денежных доходов, то в 2021 году по сравнению с 2020 годом значительно увеличилась доля средств на покупку товаров и услуг (восстановительный рост отложенных расходов). При этом существенно сократилась доля сбережений, прежде всего, в форме организованных вкладов. Доля средств на оплату обязательных платежей также увеличилась за указанный период.

Структура использования денежных доходов населения (%)



По предварительным данным Росстата, в 2021 году коэффициент Джини составил 0,407 против 0,406 в 2020 году. Коэффициент фондов также вырос по сравнению с предыдущим годом и составил 15,0 раз против 14,8 раз.

Индекс потребительской уверенности, отражающий совокупные потребительские ожидания населения, в первом квартале 2022 года увеличился на 2 п.п. по сравнению с предыдущим кварталом и составил (-21%). Согласно публикации Росстата, индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в России на краткосрочную перспективу в первом квартале 2022 года по сравнению с четвертым кварталом 2022 года вырос на 3 п.п. до -18%, индекс произошедших за год изменений в экономике России увеличился на 4 п.п. до -28%. Индекс ожидаемых изменений в личном материальном положении вырос на 2 п.п. и составил -10%, тогда как индекс произошедших изменений в личном материальном положении увеличился на 2 п.п. и составил (-16%). При этом индекс благоприятности условий для крупных покупок вырос на 1 п.п. до -32%, а индекс благоприятности условий для сбережений вырос на 1 п.п. и составил в первом квартале 2022 года -38%.