

**1. ПОСЛЕДНИЕ ДАННЫЕ¹**

Макроэкономические показатели	Янв.- дек. 2021	Янв.- июл. 2021	Янв.- июл. 2022	Июл. 2021	Июл. 2022
Рост потребительских цен, %	8,4	4,5	11,0	0,3	-0,4
Рост цен производителей, %	28,5	19,9 ²	4,6 ²	2,9 ²	-4,1 ²
Рост денежной базы, %	5,3	2,6	-2,1	1,4	0,8
Индекс реального курса рубля к доллару США, %	2,2	0,5	30,8	-2,1	-3,3
Индекс реального эффективного курса рубля к иностранным валютам, %	9,1	3,5	42,2	-0,7	-0,2

	Янв.- дек. 2021	Янв.- июл. 2021	Янв.- июл. 2022	Июл. 2021	Июл. 2022
Темп роста ВВП, в % к соответствующему периоду предыдущего года	4,6	4,7 ²	-0,5 ²	8,5 ²	-4,9 ²
Средняя цена нефти «Юралс», долл. США/баррель	69,0	64,7	83,3	72,2	78,4
Курс рубля к доллару США (средний за период), руб./долл. США	73,7	74,2	72,1	73,9	58,1

	Янв.-июн. 2022 в % к янв.-июн. 2021	Июн. 2022 в % к июн. 2021	Июн. 2022 в % к маю 2022
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности	100,6	95,5	104,6
Индекс промышленного производства	102,0	98,2	102,0

Основные показатели федерального бюджета, млрд руб.	2021	Закон о бюджете 2022	Янв.-июл. 2022 ⁴	Июл. 2022 ⁴
Доходы	25286	25022	15778	1761
в т.ч. нефтегазовые доходы	4535	9543	7146	771
Расходы	24772	23694	15296	2664
в т.ч. обслуживание долга	1084	1403	793	103
Профицит (+)/ дефицит (-)	515	1328	482	-903
Первичный профицит (+) /дефицит (-)	1599	2731	1275	-800
Ненефтегазовый профицит(+) /дефицит (-)	-4021	-8215	-6665	-1673

¹ Источники: Росстат, Банк России, Федеральное казначейство, Минфин России, Минэкономразвития России.² Данные на первое число месяца, т.е. за январь-июнь и июль 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	13
5. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ	14
6. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА	24
Динамика международных резервов.....	24
Динамика денежно-кредитных показателей	24
Денежно-кредитная политика	26
Динамика кредитования	27
Динамика депозитов населения.....	28
7. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК.....	30
8. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ.....	34
9. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....	40
10. ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ	44

2. ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ

Денежно-кредитная политика

22 июля. Совет директоров Банка России продолжил снижение основного индикатора денежно-кредитной политики, поднятого в конце февраля до экстремально высоких 20% годовых. С 25 июля ключевая ставка установлена на уровне 8,0% (-150 б.п.). Главным указанным ЦБ мотивом решения стало снижение инфляции; июньский прогноз на 2022 год (14%-17%) пересмотрен вниз до 12%-15%. Благоприятным изменениям цен способствовала динамика курса рубля и ограниченность потребительского спроса; вместе с тем по мере снижения инфляции, корректируются вниз и инфляционные ожидания. С возвращением ключевой ставки к значениям, не превышающим уровень начала года (8,5%), Банк России оценивает возможности дальнейших решений по ключевой ставке во втором полугодии более нейтрально; очередное заседание по этому вопросу запланировано на 16 сентября.

Внешнеэкономическая деятельность

15 августа. Экспортная пошлина на сырую нефть в РФ с 1 сентября 2022 года снизится на 1,0 доллара и составит 52,0 долл./т.

Пошлина на светлые нефтепродукты и масла установлена в размере 15,6 долл./т., на темные – 52,0 долл./т., на товарный бензин – 15,6 долл./т., прямогонный бензин (нафта) – 28,6 долл./т. Пошлина на сжиженный газ (СПБТ) составит 91,6 долл./т., пошлина на чистые фракции СУГ составит 82,4 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	44,8	55,2	53,0	52,0			

Источник: Минфин России

Прогнозы

26 июля. МВФ выпустил обновление обзора перспектив мировой экономики (World Economic Outlook Update). Отмечается, что по итогам 2 квартала 2022 г. впервые с кризисного 2020 г. имело место сокращение глобального выпуска ввиду спада ВВП в Китае (на фоне жестких ограничительных мер по борьбе с COVID-19), США (ввиду снижения покупательной способности населения в условиях рекордно высокой инфляции) и России (вследствие адаптации к санкциям западных стран). При этом рост цен в большинстве

экономик по-прежнему оказывается выше прогнозируемого. В этой ситуации прогноз роста мирового ВВП на 2022 г. был снижен на 0,4 п.п. по сравнению с апрельскими проектировками до 3,2%; наиболее существенный негативный пересмотр имел место для США, Индии и Китая, позитивный – для Бразилии и России (впрочем, в российском случае эксперты Фонда ожидают, что связанная с санкциями рецессия окажется более длительной, чем оценивалось ранее).

Подчеркивая крайне высокий уровень неопределенности, МВФ рассматривает также альтернативный негативный сценарий. Его предпосылки таковы:

- ужесточение санкций в отношении РФ приводит к снижению физобъемов российского нефтяного импорта на 30% по сравнению с базовым сценарием, начиная со второго полугодия 2022 г.;

- экспорт российского газа в ЕС прекращается к концу 2022 г. (либо в связи с санкциями ЕС, либо по инициативе РФ);

- имеет место устойчивое повышение инфляционных ожиданий;

- ввиду всплеска опасений инвесторов и реакции центральных банков на увеличение инфляции ухудшаются условия финансирования (растут доходности как по государственным, так и по корпоративным облигациям).

Результатом реализации такого сценария становится дополнительное торможение мирового роста – на 0,6 п.п. в 2022 г. и на 0,3 п.п. в 2023 г. Глобальная инфляция, в свою очередь, в 2022 г. увеличивается на 1,0 п.п. Наиболее пострадавшими регионами, очевидно, оказываются Россия и ЕС.

Таблица 2.2 Основные показатели обновленного прогноза МВФ в базовом сценарии (в скобках – изменение по сравнению с прогнозом от апреля 2022 г.)

	2021	2022	2023
Рост ВВП, %			
Весь мир	6,1	3,2 (-0,4)	2,9 (-0,7)
Развитые страны	5,2	2,5 (-0,8)	1,4 (-1,0)
Еврозона	5,4	2,6 (-0,2)	1,2 (-1,1)
США	5,7	2,3 (-1,4)	1,0 (-1,3)
Япония	1,7	1,7 (-0,7)	1,7 (-0,6)
Формирующиеся рынки	6,8	3,6 (-0,2)	3,9 (-0,5)
Бразилия	4,6	1,7 (+0,9)	1,1 (-0,3)
Индия	8,7	7,4 (-0,8)	6,1 (-0,8)
Китай	8,1	3,3 (-1,1)	4,6 (-0,5)
Россия	4,7	-6,0 (+2,5)	-3,5 (-1,2)
Рост объемов мировой торговли, %	10,1	4,1 (-0,9)	3,2 (-1,2)
Цены на нефть², долл./барр.	69,1	103,9 (-3,0)	91,1 (-1,6)

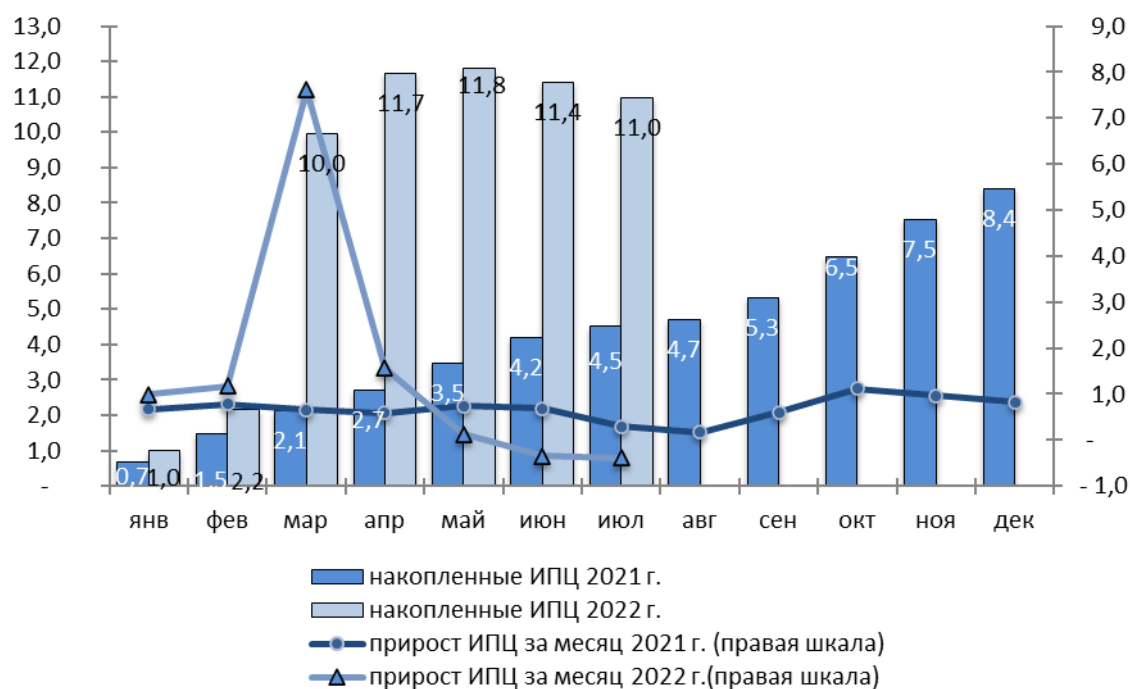
Источник: МВФ

11 августа. J.P.Morgan прогнозирует, что ВВП России сократится на 3,5% в 2022 г. и на 1,0% в 2023 г.

² Среднее по маркам WTI, Brent и Dubai

3. ИНФЛЯЦИЯ

Динамика индекса потребительских цен (%)



В июле 2022 года потребительские цены в среднем по России снизились на 0,39% (м./м.) против прироста на 0,31% в июле 2021 года и снижения на 0,35% в июне 2022 года. Напомним, что зафиксированный в марте 2022 года прирост потребительских цен был максимальным месячным показателем прироста с декабря 1998 года (7,6% м./м.). В последующие месяцы темпы роста резко снизились и ушли в отрицательную область с конца мая 2022 года. Отметим, что в июне текущего года впервые за постсоветский период была зафиксирована дефляция. Обычно цены снижаются в июле-августе, в период массового поступления на рынок сельскохозяйственной продукции нового урожая. В текущем году плодоовощная продукция начала дешеветь еще в конце апреля, что связано с коррекцией цен (после резкого удорожания в марте) на фоне укрепления рубля. В годовом выражении инфляция по итогам отчетного месяца составила 15,10% против 15,90% месяцем ранее. За период с начала года цены на потребительском рынке в среднем выросли на 10,98%.

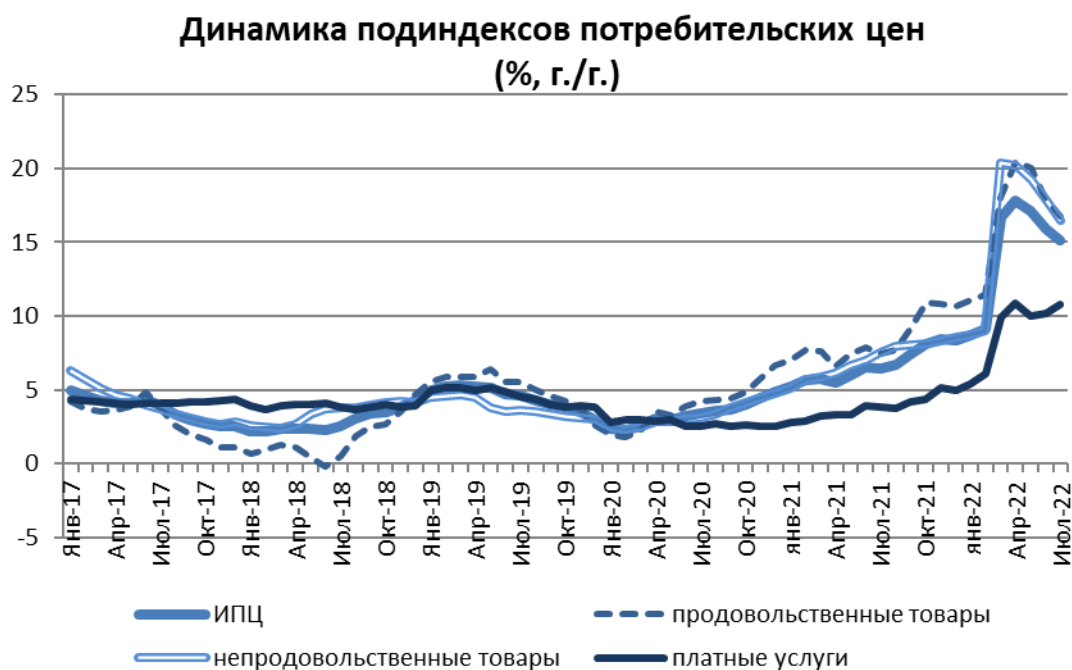
Рост цен замедлился почти во всех сегментах потребительского рынка. В среднем цены на продовольственные товары, а также на непродовольственные товары снизились в отчетном месяце (по отношению к предыдущему месяцу) на 1,53% и на 0,44% соответственно. В годовом выражении цены в данных сегментах выросли на 16,76% и 16,50% соответственно (против прироста на 17,98% и 17,92% соответственно по итогам июня). Отметим, что снижение цен коснулось широкого ассортимента как продовольственных, так и непродовольственных товаров. Напомним, что в предыдущие

месяцы цены на продукты питания росли наиболее быстрыми темпами (по сравнению с другими группами потребительских товаров и услуг).

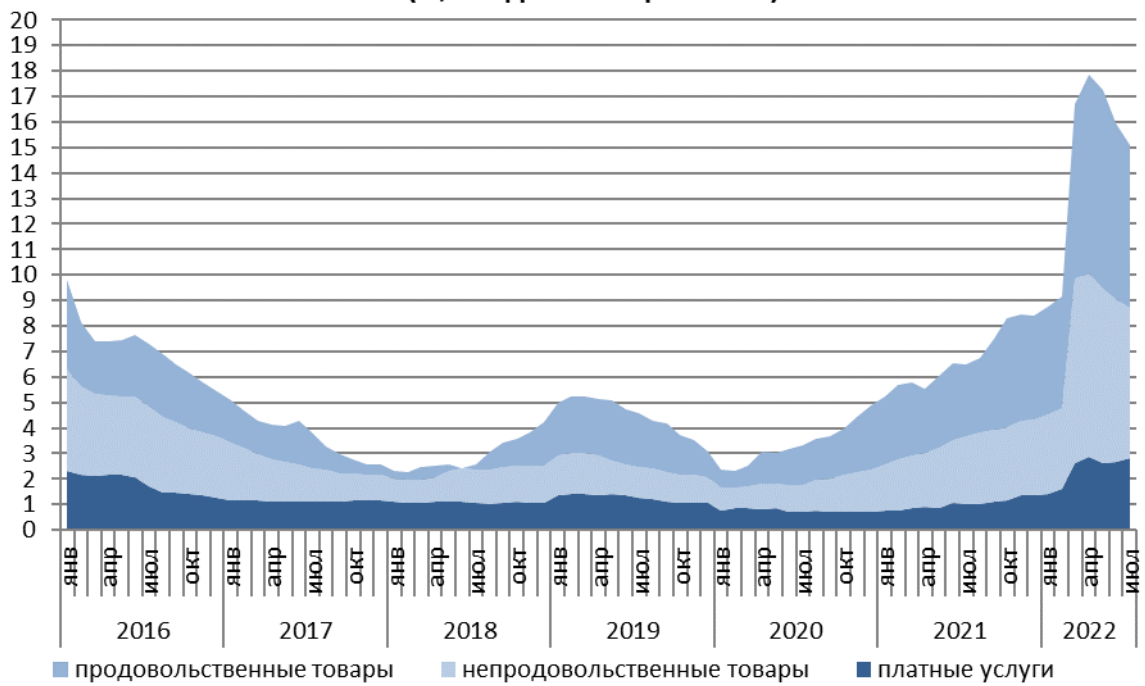
Среди всех продовольственных товаров наиболее значительно в отчетном месяце подешевели следующие категории: крупы и бобовые (-11,30%), сахар-песок (-3,51%), плодоовощная продукция (-11,53%), яйца куриные (-4,42%). При этом в годовом выражении наибольший прирост цен был зафиксирован на сахар-песок (+42,30%), а также на крупы и бобовые (+32,79%). Для сравнения, яйца куриные подорожали за год всего на 2,90%. Без учета плодоовощной продукции продовольственные товары подешевели за месяц на 0,15% (18,26% г./г.).

Цены на платные услуги выросли на месяц на 1,41%, а в годовом выражении прирост цен в данном сегменте был по-прежнему наименьшим среди всех групп потребительских товаров и услуг (10,75%). В отчетном месяце наблюдался сезонный рост цен на услуги организаций ЖКХ (3,37%), услуги пассажирского транспорта (3,26%), на санаторно-оздоровительные услуги (2,00%) и услуги зарубежного туризма (1,11%), что объясняется повышенным сезонным спросом на эти виды услуг. Другие виды услуг подорожали незначительно.

Банк России, отмечая относительную стабилизацию инфляционных процессов, на июльском заседании Совета директоров принял решение снизить ключевую ставку на 150 б.п. с 9,50% до 8,00% годовых. Регулятор прогнозирует инфляцию по итогам года на уровне 12-15% (предыдущий прогноз – 14-17%), а возвращение к целевому ориентиру ожидается в 2024 году.



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

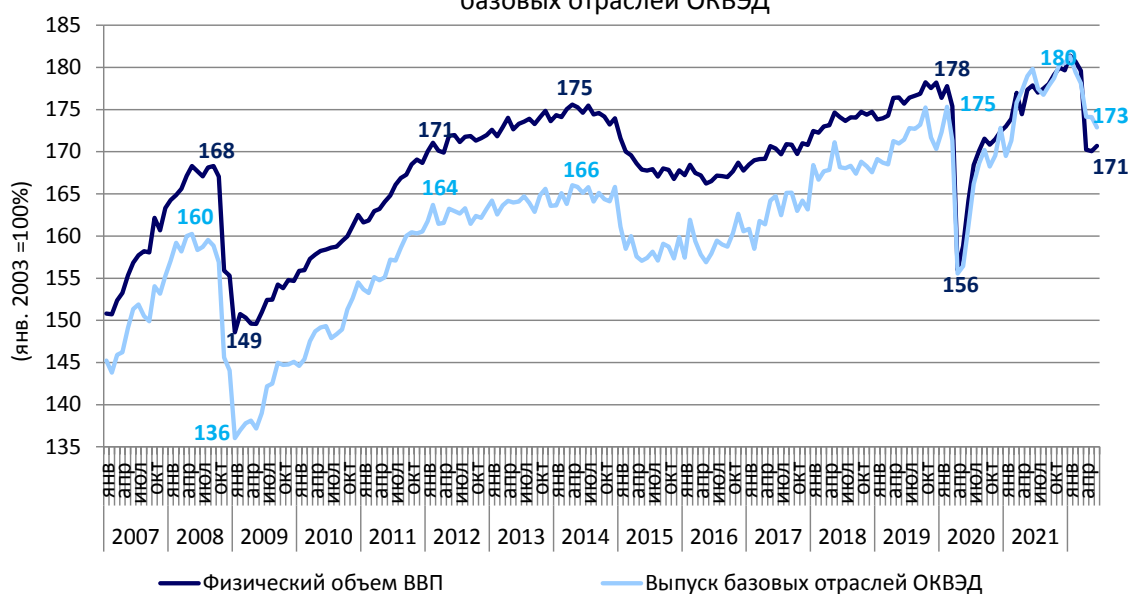


4. РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

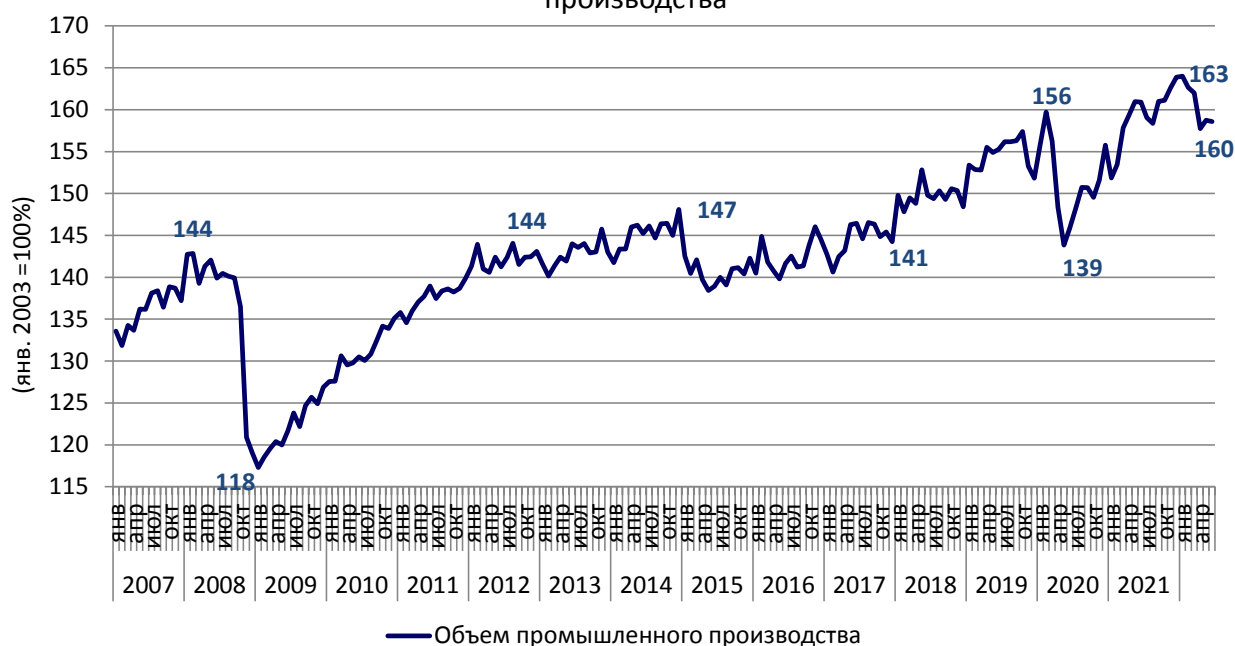
Валовой внутренний продукт

По оценке Росстата, падение реального ВВП в 2020 г. составило 2,7%, что превосходит спад 2015 г. (2,0%) и является крупнейшим сокращением с 2009 г., а в 2021 г. ВВП продемонстрировал рост на 4,7%. По предварительной оценке Росстата (опубликована в августе), во II кв. текущего года ВВП сократился на 4,0% в годовом сопоставлении после роста на 3,5% в I кв. По оценке Минэкономразвития, на фоне санкций ВВП в годовом сопоставлении сократился в апреле, мае и июне на 2,8%, 4,3% и 4,9% соответственно после прироста на 5,7% в январе, 4,1% в феврале и 1,3% в марте. Всего по итогам первого полугодия ВВП сократился на 0,5%.

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 скомпенсировав 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 госуправления 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).

В июне Росстат опубликовал оценку ВВП в I кв. текущего года производственным методом. Среди элементов валовой добавленной стоимости прирост в годовом сопоставлении показали все ключевые сектора: добыча полезных ископаемых (+8,6%), деятельность гостиниц и предприятий общепита (+6,2%), транспортировка и хранение (+5,4%), обрабатывающие производства (+5,1%), строительство (+4,7%), оптово-розничная торговля и ремонт (+3,7%) и сельское хозяйство (+1,5%).

В июле Росстатом были опубликованы оценки ВВП за I кв. методами использования и по источникам доходов. Прирост потребления домохозяйств в I кв. в годовом сопоставлении составил 4,5%, потребление органов госуправления показало нулевой

прирост, а потребление НКО, обслуживающих домохозяйство выросло на 0,6%. Прирост общего конечного потребления в I кв. составил 3,3%. Валовое накопление основного капитала и общее валовое накопление в I кв. текущего года выросли на 11,1% и 3,0% соответственно. Росстатом не опубликованы индексы физического объема экспорта и импорта товаров и услуг в I кв. текущего года, вероятно в связи со значительными изменениями во внешней торговле в марте, связанными с введением санкций.

В составе ВВП по источникам доходов в I кв. наблюдалось перераспределение в пользу валовой прибыли и смешанных доходов: ее доля в ВВП выросла на 6 п.п. по сравнению с I кв. прошлого года, а доли оплаты труда и чистых налогов сократились на 5,2 п.п. и 0,8 п.п. соответственно.

В прошлом году и январе-феврале текущего года в реальном секторе наблюдалась восстановительная динамика. 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 и феврале 2022 г. выпуск вырос на 0,4% и 6,9% соответственно (данные за январь-февраль в целом не опубликованы).

В марте-июне текущего года в связи с санкционным давлением на российскую экономику динамика в реальном секторе изменилась. Выпуск базовых отраслей замедлил прирост до 1,9% в марте и сократился на 2,4% в апреле, на 3,2% в мае и на 4,5% в июне, а промышленное производство замедлило прирост до 3,0% в марте и сократилось на 1,6% в

апреле, на 1,7% в мае и на 1,8% в июне. При этом динамика в добыче полезных ископаемых сохранилась на высоком уровне в марте (+7,8%), затем добыча сократилась на 1,6% в апреле и на 0,8% в мае, но в июне вернулась к росту (+2,3%).

Негативный эффект санкций в марте-июне испытала на себе обрабатывающая промышленность: совокупный выпуск обрабатывающих отраслей сократился на 0,3% в марте, 2,1% в апреле, 3,2% в мае и 4,5% в июне. Падение наблюдалось в следующих секторах: производство автотранспортных средств (-45,5% в марте, -61,5% в апреле, -66,0% в мае, -62,2% в июне), производство табачных изделий (-16,3% в марте, -18,5% в апреле, -22,7% в мае, -32,3% в июне), производство прочих транспортных средств и оборудования (-14,1% в марте, -6,6% в апреле, -8,6% в мае, +5,2% в июне), производство электрического оборудования (-11,0% в марте, -8,2% в апреле, -12,7% в мае, -2,0% в июне), ремонт и монтаж машин и оборудования (-6,3% в марте, прирост на +2,7% в апреле, +0,8% в мае, +1,7% в июне), производство кокса и нефтепродуктов (-5,2% в марте, -10,0% в апреле, -5,5% в мае, -0,5% в июне), производство текстильных изделий (-4,4% в марте, -6,5% в апреле, -4,8% в мае, -7,9% в июне), производство готовых металлических изделий (-1,1%, прирост на +5,9% в апреле, -10,5% в мае, -16,9% в июне), производство химических веществ и химических продуктов (-0,5% в марте, -6,1% в апреле, -5,1% в мае, -7,7% в июне), обработка древесины и производство изделий из дерева (-0,2% в марте, -3,9% в апреле, -10,7% в мае, -14,6% в июне). В некоторых обрабатывающих отраслях негативная динамика началась несколько позже, в апреле: производство одежды (+3,6% в марте, -9,4% в апреле, -6,2% в мае, -5,1% в июне), производство кожи и изделий из кожи (+2,9% в марте, -4,8% в апреле, +1,6% в мае, -1,7% в июне), производство бумаги и бумажных изделий (+0,4% в марте, -2,9% в апреле, -4,4% в мае, -1,2% в июне), производство пищевых продуктов (+1,1% в марте, -2,0% в апреле, -0,2% в мае, +1,0% в июне), производство прочих готовых изделий (+7,6% в марте, -1,4% в апреле, -6,4% в мае, +4,3% в июне), производство резиновых и пластмассовых изделий (+5,4% в марте, -0,9% в апреле, -6,4% в мае, -3,8% в июне). Несколько позже началось сокращение в металлургическом производстве (+5,4 в марте, +2,9% в апреле, -2,3% в мае, -6,4% в июне). В июне впервые с начала года отмечено сокращение производства компьютеров, электронных и оптических изделий (-12,0%), мебели (-7,0%), а также машин и оборудования, не включенных в другие группировки (-2,0%).

**Таблица 4.1 Темпы роста выпуска по обрабатывающим отраслям
(% к соответствующему периоду предыдущего года)**

	Июнь	Май	Апрель	Март	Февраль	Январь	Янв.- июнь
Обрабатывающие производства, всего	-4,5	-3,2	-2,1	-0,3	6,9	10,1	0,7
производство пищевых продуктов	1,0	-0,2	-2,0	1,1	3,9	5,0	1,4
производство напитков	3,1	8,0	10,6	11,7	9,8	16,9	9,4
производство табачных изделий	-32,3	-22,7	-18,5	-16,3	-0,9	-5,1	-16,4
производство текстильных изделий	-7,9	-4,8	-6,5	-4,4	-4,2	5,7	-3,9
производство одежды	-5,1	-6,2	-9,4	3,6	-0,1	2,2	-2,8
производство кожи и изделий из кожи	-1,7	1,6	-4,8	2,9	5,4	5,9	1,2
обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	-14,6	-10,7	-3,9	-0,2	7,3	5,0	-3,3
производство бумаги и бумажных изделий	-1,2	-4,4	-2,9	0,4	8,1	12,9	1,8
деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	5,3	12,7	21,3	18,0	13,1	18,6	14,6
производство кокса и нефтепродуктов	-0,5	-5,5	-10,0	-5,2	5,8	9,2	-1,2
производство химических веществ и химических продуктов	-7,7	-5,1	-6,1	-0,5	7,5	3,6	-1,5
производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	16,5	29,4	31,9	46,8	27,7	6,8	26,5
производство резиновых и пластмассовых изделий	-3,8	-6,4	-0,9	5,4	10,0	7,8	1,6
производство прочей неметаллической минеральной продукции	2,3	2,6	4,8	9,2	15,4	13,2	7
производство металлургическое	-6,4	-2,3	2,9	2,1	4,0	3,5	0,5
производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	-16,9	-10,5	5,9	-1,1	1,2	60,9	1,3
производство компьютеров, электронных и оптических изделий	-12,0	36,2	20,3	14,5	5,8	16,3	11,8
производство электрического оборудования	-2,0	-12,7	-8,2	-11,0	1,3	13,8	-4,1
производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	-2,0	0,3	12,6	14,4	19,2	27,5	10,9
производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	-62,2	-66,0	-61,5	-45,5	2,2	15,7	-39,6
производство прочих транспортных средств и оборудования	5,2	-8,6	-6,6	-14,1	11,8	9,7	-2,3
производство мебели	-7,0	4,1	6,8	5,7	16,6	3,3	4,9
производство прочих готовых изделий	4,3	-6,4	-1,4	7,6	5,9	15,3	3,9
ремонт и монтаж машин и оборудования	1,7	0,8	2,7	-6,3	5,5	16,0	2,3

Источник: Росстат

Обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха выросло на 1,5% в марте, на 2,0% в апреле и на 4,0% в мае, но сократилось на 0,2% в июне. Водоснабжение, водоотведение, сбор и утилизация отходов выросли на 7,2% в марте, но упала на 8,0% в апреле, на 4,4% в мае и на 14,2% в июне.

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%.

В марте текущего года прирост оборота розничной торговли снизился до 2,0%, а в апреле, мае и июне наблюдалось падение оборота на 9,8%, 10,1% и 9,6% соответственно. Прирост объема платных услуг населению замедлился до 4,0% в марте, 0,9% в апреле, 1,2% в мае и 0,2% в июне. При этом в строительстве прирост выпуска ускорился до 5,9% в марте и 7,9% в апреле, но в мае и июне замедлился до 3,6% и 0,1% соответственно. Прирост физического объема инвестиций в основной капитал в I кв. текущего года достиг 12,8%, данные за II кв. пока не опубликованы.

**Таблица 4.2 Темпы роста выпуска по видам деятельности
(% к соответствующему периоду предыдущего года)**

	Янв.- июнь 2022	2021	2020
ВВП	-0,5	4,7	-3,0
Базовые отрасли ОКВЭД	0,6	6,2	-2,4
Сельское хозяйство	2,2	-0,9	1,3
Промышленность, всего	2,0	5,3	-2,1
Добыча полезных ископаемых	4,2	4,8	-6,5
Обрабатывающие производства	0,7	5,0	1,3
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	0,7	6,8	-2,4
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	-2,5	15,8	2,2
Строительство	4,0	6,0	0,7
Грузооборот транспорта	0,5	5,3	-4,7
Розничная торговля	-3,4	7,3	-3,2
Платные услуги населению	4,5	14,1	-14,8
Инвестиции в основной капитал	12,8*	7,7	-0,5

* I кв. 2022 г. / I кв. 2021 г.

Источники: Росстат, Минэкономразвития

5. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ³

Доходы федерального бюджета в январе-июле 2022 года превысили аналогичные показатели прошлого года. Рост имел место как в номинальном, так и в реальном выражениях. При этом увеличение доходов в реальном выражении целиком произошло за счет нефтегазовых поступлений, которые в рассматриваемый период росли вслед за ценой на нефть и ослаблением рубля. Ненефтегазовые доходы, напротив, снижаются в след за сильным сокращением объема импорта, которое прямо отражается на поступлениях по налогам на импорт.

Непроцентные расходы федерального бюджета в январе-июле 2022 года увеличились на 20% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Процентные расходы федерального бюджета в январе-июле 2022 года увеличились на 35% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом прошлым годом.

В январе-июле 2022 года федеральный бюджет был исполнен с профицитом в 491 млрд рублей в номинальном выражении по сравнению с профицитом в 1035 млрд рублей аналогичного периода 2021 года. Ненефтегазовый дефицит бюджета в январе-июле 2022 года составил 6 656 млрд рублей, на 78% больше в номинальном выражении показателя аналогичного периода предыдущего года.

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

Таблица 5.1 Исполнение федерального бюджета в 2021 года, млрд руб.

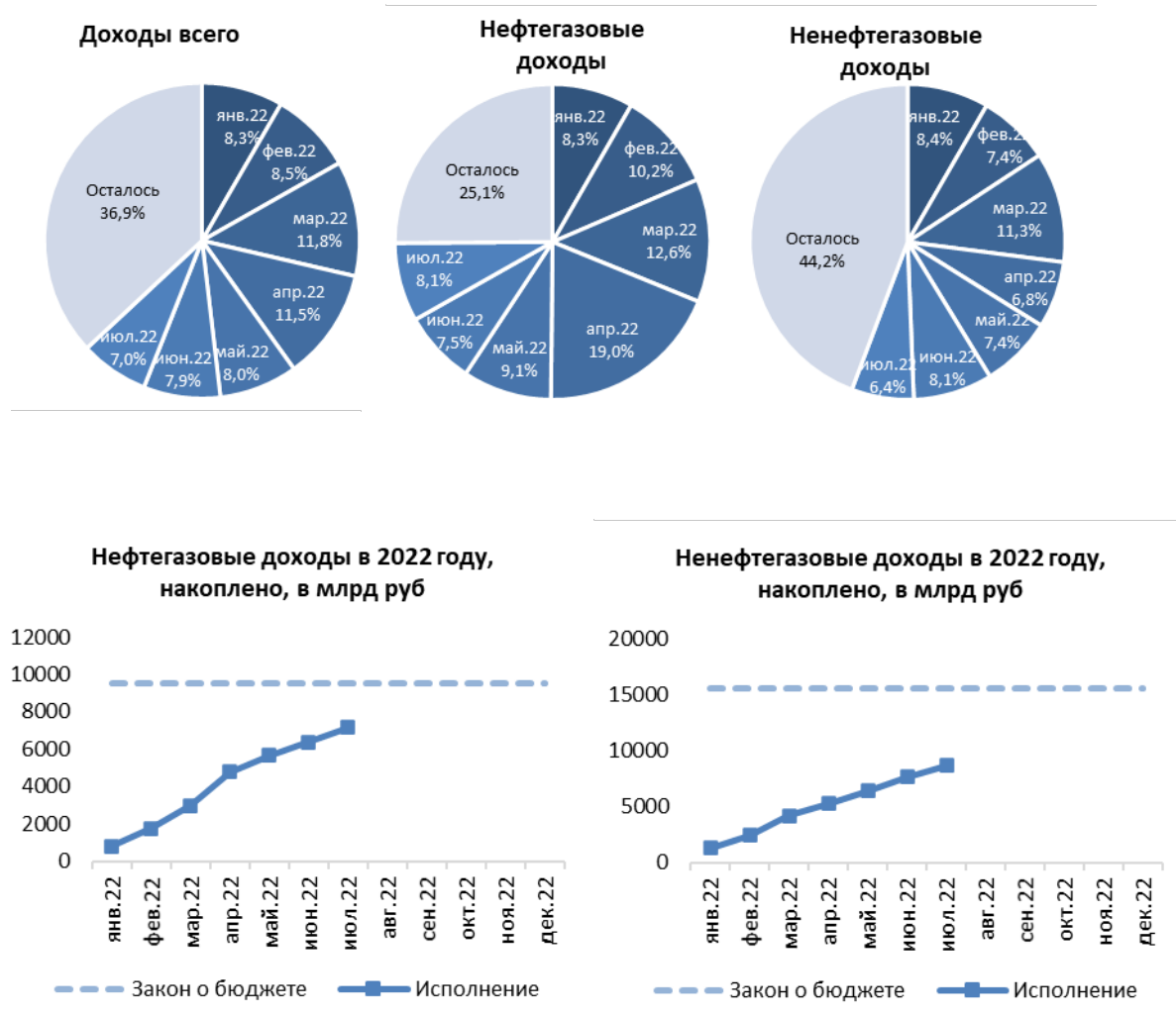
	Янв.- июл. 2021	Янв.- июл. 2022	Июл. 2021	Июл. 2022
Доходы	13651	15778	2385	1761
Нефтегазовые доходы	4770	7146	994	771
Ненефтегазовые доходы	8881	8631	1391	990
Расходы	12616	15296	2125	2664
Обслуживание долга	587	793	81	103
Непроцентные расходы	12029	14502	2044	2561
Профицит (+)/Дефицит (-)	1035	482	261	-903
Первичный профицит(+)/дефицит(-)	1622	1275	342	-800
Ненефтегазовый профицит (+)/дефицит(-)	-3735	-6665	-734	-1673
Фонд национального благосостояния				
Поступления в ФНБ	32	2558	32	
Использование средств ФНБ	14	2	0	
ФНБ на конец периода	13757	12156		

³ В связи с отсутствием в свободном доступе свежих данных об исполнении бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, а также информации об источниках финансирования федерального бюджета и ряда макроэкономических показателей, данная глава публикуется в несколько урезанном виде и содержит результаты анализа, полученные на основании открытой информации.

Доходы

Исполнение федерального бюджета по доходам в 2022 году идет с небольшим опережением плана - за семь месяцев 2022 года в бюджет поступило 63% от суммы, заложенной в закон о федеральном бюджете на год. Основной вклад в этот результат вносят нефтегазовые доходы, которые за январь-июль текущего года выполнили бюджетный план на 75%.

Исполнение федерального бюджета по месяцам по отношению к годовому плану



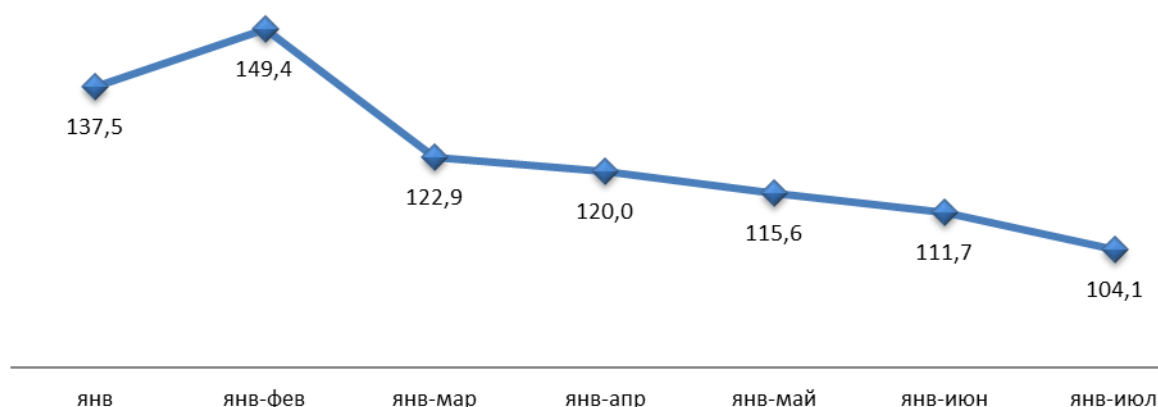
В номинальном выражении доходы федерального бюджета в январе-июле 2022 года составили 15778 млрд руб., что 16% больше, чем поступило в аналогичном периоде 2021 года. В реальном выражении (в ценах 2021 года) доходы федерального бюджета превысили показатели предыдущего года на 4,1%.

Таблица 5.2 Доходы федерального бюджета по основным видам поступлений

	Янв.-июл. 2021	Янв.-июл. 2022		Изменение	
	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	13651	15778	14217	15,6	4,1
Нефтегазовые доходы	4770	7146	6439	49,8	35,0
Ненефтегазовые доходы	8881	8631	7777	-2,8	-12,4

Отметим при этом, что негативная тенденция, начавшаяся с марта усиливается: масштаб превышения «реальных» доходов федерального бюджета в 2022 году аналогичных показателей прошлого года с каждым месяцем сокращается.

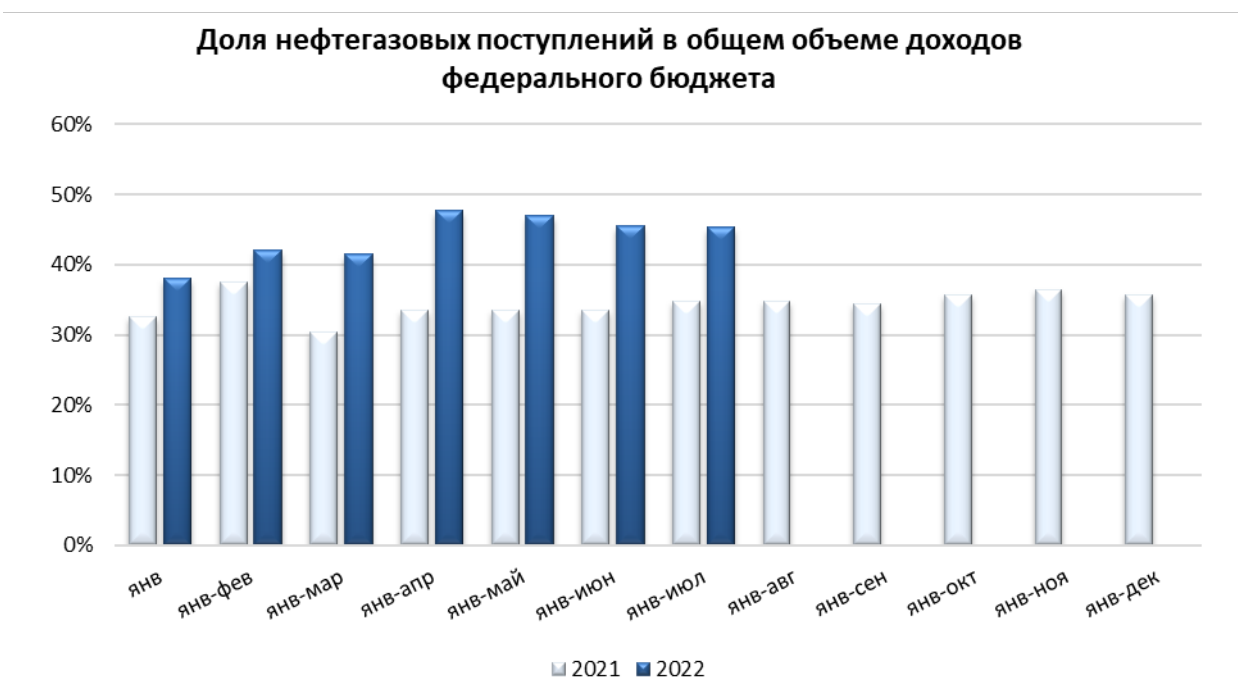
Рост доходов федерального бюджета в 2022 году в процентах по отношению к аналогичному периоду 2021 года (в реальном выражении)



Увеличение доходов федерального бюджета по-прежнему идет за счет **нефтегазовых доходов**, которые в январе-июле 2022 года в полтора раза превысили уровень аналогичного периода прошлого года, составив 7146 млрд рублей. В реальном выражении рост нефтегазовых доходов составил 35%.

Рост нефтегазовых доходов в рассматриваемый период объясняется восстановлением цен на энергоносители, которое происходит на фоне более слабого, чем в аналогичном периоде прошлого года, курса рубля. В результате этого, а также сокращения поступлений налогов на импорт, значимость нефтегазовых доходов для федерального бюджета возрастает. Доля нефтегазовых доходов в общем объеме доходов

федерального бюджета растет – в январе-июле 2022 года она составила 45,3% против 34,9% в январе-июле 2021 и 35,8% в конце 2021 года.



Ненефтегазовые доходы по отношению к показателям 2021 года впервые за долгое время снизились даже в номинальном выражении - падение составило 2,8% по отношению к уровню января-июля 2021 года (в реальном выражении снижение превысило отметку в 12%). Снижение поступлений происходит, главным образом, за счет налогов на импорт и объясняется существенным сокращением объемов импорта. При этом доходы, отражающее внутреннее производство, пока держатся на стабильном уровне.

Стоит добавить также, что имевшее место снижение «прочих доходов» в январе-июле 2022 года (по сравнению с соответствующим периодом 2021 года) носит разовый характер и объясняется крупной суммой, поступившей в бюджет в 2021 году в рамках

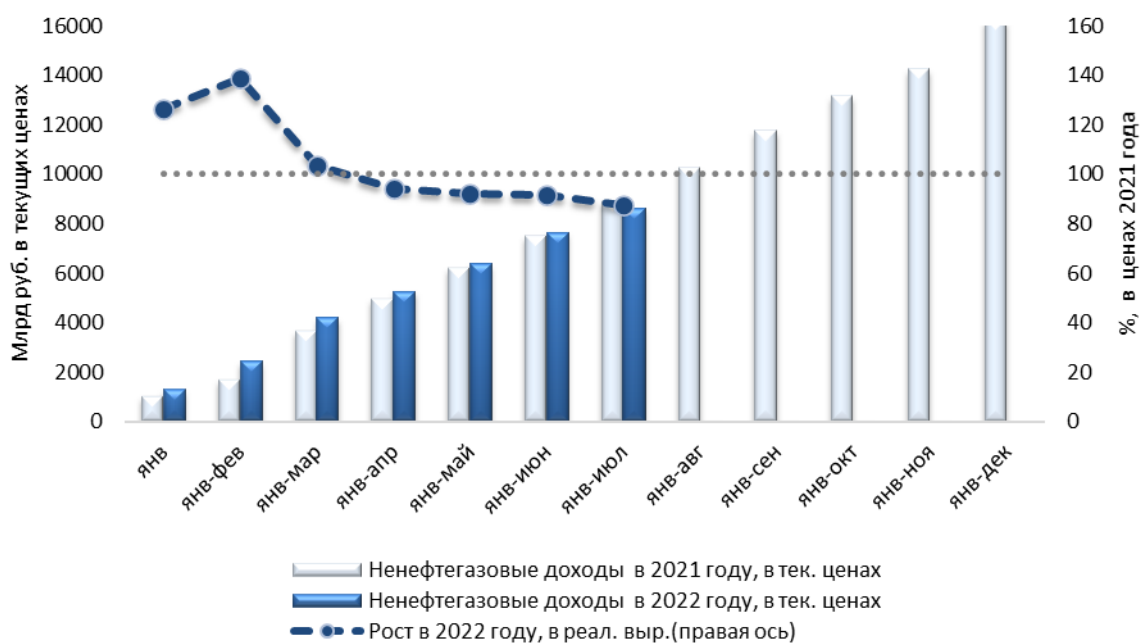
завершения сделки по покупке-продаже акций ПАО «Сбербанк», проводимой Правительством РФ и Банком России в 2020 году. В 2022 году аналогичных дополнительных поступлений в бюджет не предусмотрено.

В структуре нефтегазовых доходов существенных изменений не наблюдается - самым значимым для бюджета стабильно является НДС, на долю которого (даже несмотря на сокращение поступлений по НДС на импорт) приходится порядка 60% всех нефтегазовых доходов федерального бюджета.

Таблица 5.3 Нефтегазовые доходы федерального бюджета

	Янв.-июл. 2021	Янв.-июл. 2022		Изменение	
	Млрд руб. в ном. выражении	в ном. выраже нии	в реал. выражении (в ценах 2021 года)	в ном. выражен ии	% в реал. выражени и (в ценах 2021 года)
Нефтегазовые доходы	8881	8631	7777	-2,8	-12,4
Связанные с внутренним производством	4562	5204	4733	14,1	3,8
НДС внутренний	3122	3449	3108	10,5	-0,4
Акцизы внутренние (за вычетом АНС)	571	642	623	12,5	9,1
Налог на прибыль организаций	828	1035	933	25,1	12,7
НДФЛ	42	77	70	86,3	67,9
Связанные с импортом	2613	2158	1944	-17,4	-25,6
НДС на ввозимые товары	2051	1751	1578	-14,6	-23,1
Акцизы на ввозимые товары	73	49	44	-32,8	-39,5
Ввозные таможенные пошлины	489	358	322	-26,8	-34,1
Прочие	1706	1270	1100	-25,6	-35,5

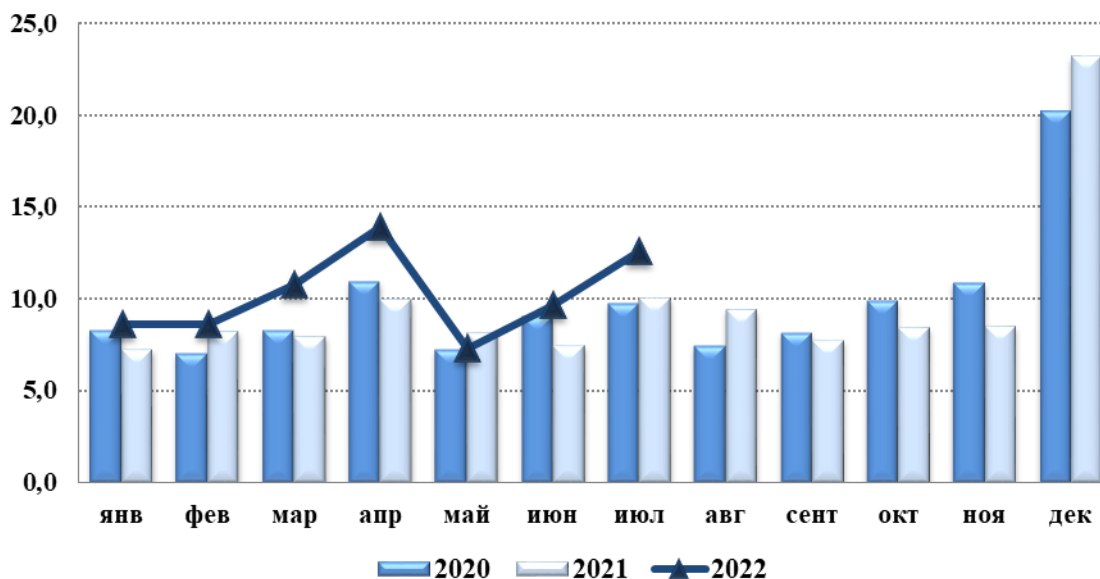
Динамика нефтегазовых доходов



Расходы

По предварительным данным, кассовые расходы федерального бюджета за январь-июль 2022 года составили 15 287 млрд рублей, что на 20% выше того же периода предыдущего года в номинальном выражении. Непроцентные расходы составили 14 493 млрд рублей, что на 19,2% 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 5.4 Расходы федерального бюджета по функциональной классификации

	Номинальное выражение			Реальное выражение		
	Янв.– июл. 2021	Янв.– июл. 2022	Номинальное изменение, %	Янв.– июл. 2021	Янв.– июл. 2022	Реальное изменение, %
Расходы федерального бюджета	12 749	15 287	19,9	12 749	13 775	8,0
Общегосударственные вопросы	722	724	0,2	722	652	-9,7
Национальная оборона	613	759	23,8	613	684	11,6
Национальная безопасность и правоохранительная деятельность	849	917	8,0	849	826	-2,7
Национальная экономика	1 743	1 888	8,3	1 743	1 701	-2,4
Жилищно-коммунальное хозяйство	289	433	49,7	289	390	34,9
Охрана окружающей среды	246	205	-16,8	246	184	-25,0
Образование	620	800	29,0	620	721	16,2
Культура, кинематография	78	120	53,7	78	108	38,5
Здравоохранение	729	892	22,3	729	804	10,2
Социальная политика	3 716	4 059	9,2	3 716	3 657	-1,6
Спорт	36	45	24,1	36	40	11,8
СМИ	52	60	16,2	52	54	4,7
Обслуживание государственного и муниципального долга	587	794	35,1	587	715	21,8
<i>Обслуживание государственного внутреннего и муниципального долга</i>	516	717	39,1	516	646	25,4
<i>Обслуживание государственного внешнего долга</i>	72	76	6,7	72	69	-3,8
Межбюджетные трансферты общего характера субфедеральным бюджетам	619	630	1,8	619	568	-8,3
Неклассифицированные расходы	1 850	2 963	60,2	1 850	2 670	44,3
Непроцентные расходы	12 162	14 493	19,2	12 162	13 059	7,4

В январе-июле 2022 года в структуре расходов федерального бюджета доля расходов на социальную политику по-прежнему занимает наибольшую долю – 30% от общих расходов. Расходы на социальную политику в январе-июле 2022 года составили 4 059 млрд рублей в номинальном выражении и выросли на 9,2% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2021 года.

В январе-июле 2022 года расходы на жилищно-коммунальное хозяйство выросли на 50% в номинальном выражении и составили 433 млрд рублей, значительный рост расходов

может быть связан с исполнением расходов федерального бюджета на реализацию национального проекта «Жилье и городская среда» – на 1 августа 2022 года составляет 65,6 % запланированных расходов.

Расходы федерального бюджета на здравоохранение выросли на 22,3% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2021 года и составили 892 млрд. рублей, тем не менее данный показатель занимает всего 6% общих расходов. Расходы на образование выросли на 30% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 800 млрд. рублей.

Тем временем, рост расходов на обслуживание государственного внутреннего и муниципального долга в январе-июле 2022 года составил 39% в номинальном выражении (25,4% в реальном) по сравнению с аналогичным периодом 2021 года, данные расходы составили 717 млрд рублей, расходы на обслуживание государственного внешнего долга составили 76 млрд рублей.

Доля расходов на национальную экономику составляет около 12% всех расходов, расходы на национальную экономику выросли на 8% в номинальном по сравнению с аналогичным периодом 2021 года и составили 1 888 млрд рублей в январе-июле 2022 года.

Необходимо отметить, что рост расходов на неклассифицированные расходы в январе-июле 2022 года составил 60% в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2021 года, однако в открытом доступе нет данных о том, какие именно расходы входят в данную категорию.



По оперативным данным, уровень исполнения федерального бюджета в январе-июле 2022 года составил 56%. Уровень исполнения оказался наиболее высоким по статьям «Жилищно-коммунальное хозяйство» (74,5% от запланированных расходов) и «Социальная политика» (65,6% от запланированных расходов). Наиболее низким уровень исполнения – по статьям «Общегосударственные вопросы» (28,8% от запланированных расходов) и «Национальная экономика» (45,7% от запланированных расходов).

ФОНД НАЦИОНАЛЬНОГО БЛАГОСОСТОЯНИЯ

Таблица 5.5 Фонд национального благосостояния⁴, млрд руб.

	Фонд национального благосостояния
Объем фонда, на конец периода	12 156
Поступления	
<i>июл.2022</i>	0
<i>Янв.–июл. 2022</i>	2 558
Изъятия	
<i>июл.2022</i>	0,0003
<i>Янв.–июл. 2022</i>	2,5
Курсовая разница	
<i>июл.2022</i>	1 356
<i>Янв.–июл. 2022</i>	-2 203
Объем фонда, на начало периода	13 565

По состоянию на 1 августа 2022 г. **объем ФНБ** составил 12 156 млрд рублей, что эквивалентно 198,3 млрд долл. США (или 9,1% ВВП). **Объем ликвидных активов Фонда⁵** составил эквивалент 8 663,6 млрд рублей (или 6,5% ВВП), что эквивалентно 141,3 млрд долл. США.

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

⁵ Средства на банковских счетах в Банке России.

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

Таблица 5.6 Структура средств ФНБ на 1 августа 2022 года, млрд единиц валют

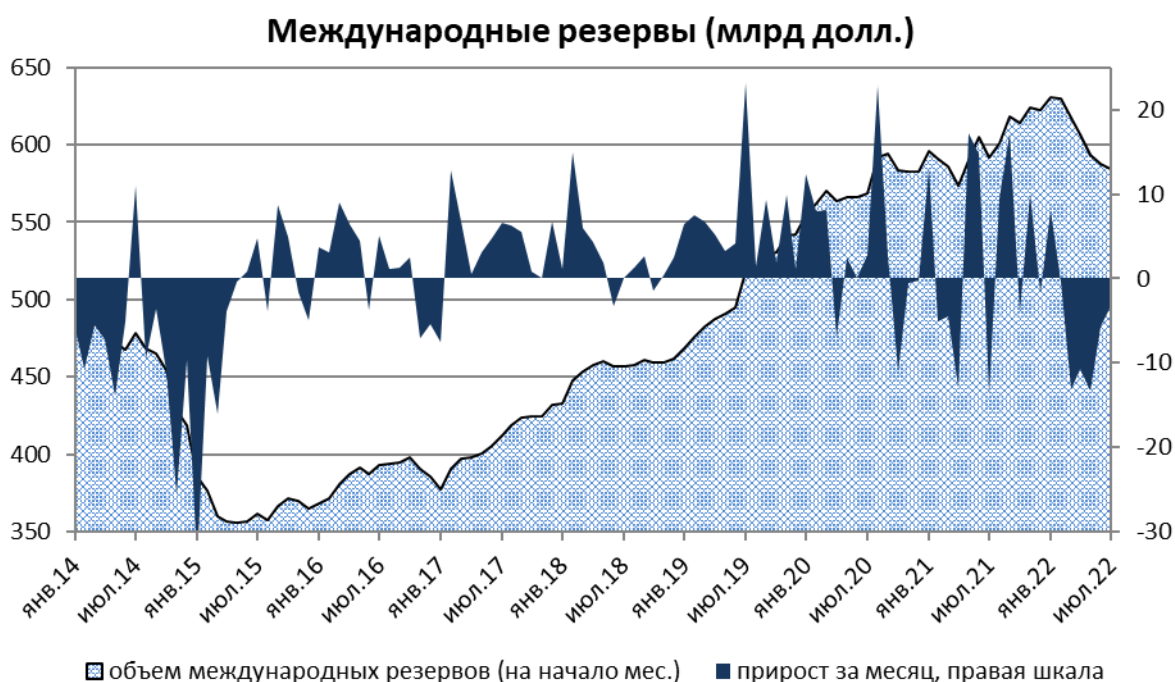
	Валюта	Объем, на 01.08.2022
1. Средства, размещенные на отдельных счетах в Банке России	евро	50
	фунты	5,4
	японские йены	782,3
	китайские юани	309,7
	золото (тон)	554,9
	рубли	256,6
2. Депозиты во Внешэкономбанке	рубли	528,9
3. Долговые обязательства иностранных государств на основании отдельного решения 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	307,6
	доллары США	2,3
5. Привилегированные акции кредитных организаций	рубли	328,9
6. Депозиты в Банке ВТБ (ПАО) и Банке “Газпромбанк” (АО) для финансирования самокупаемых инфраструктурных проектов	рубли	138,4
7. Обыкновенные акции ПАО Сбербанк	рубли	1486,3
8. Обыкновенные акции ПАО «Аэрофлот»	рубли	65,5
9. Обыкновенные акции АО «ДОМ.РФ»	рубли	50
10. Привилегированные акции ОАО «РЖД»	рубли	250

6. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Динамика международных резервов

По итогам июля 2022 года международные резервы Российской Федерации снизились на 7,2 млрд долл. (или на 1,24%). За период с начала года снижение резервов составило 53,72 млрд долл. (или 8,52%). По данным на 1 августа 2022 года объем золотовалютных резервов равнялся 576,9 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 в обобщенном виде (за исключением данных об управлении активами в иностранной валюте и золоте).

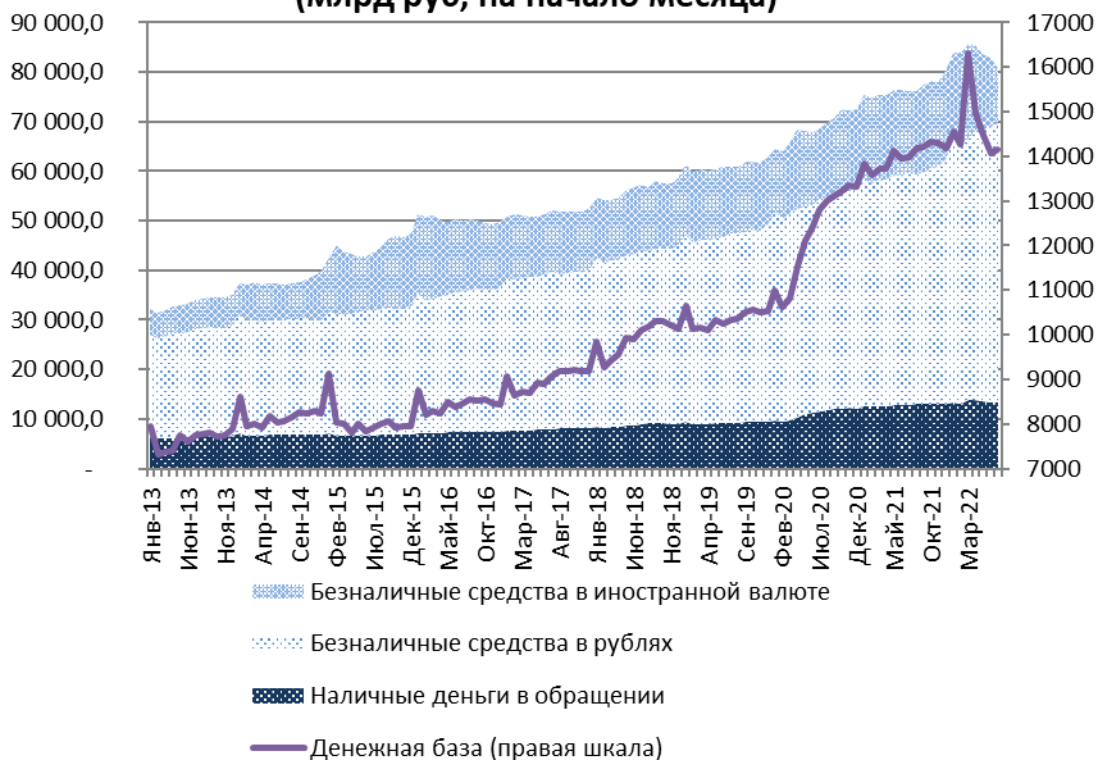


Динамика денежно-кредитных показателей

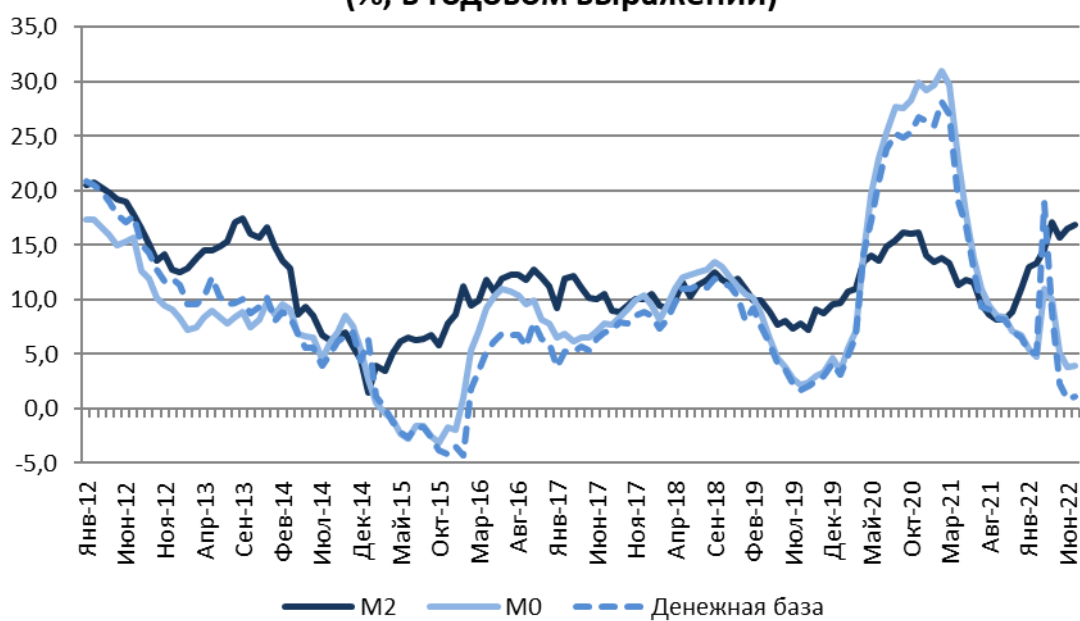
Объем денежной массы в июне 2022 года увеличился на 0,9% по сравнению с предыдущим месяцем, а в годовом выражении прирост составил 16,8% против 13,0% по итогам 2021 года. Прирост денежного агрегата M0 составил в июне 0,5% м./м., а в годовом выражении прирост был равен 4,0% г./г. против 5,4% по итогам 2021 года. По состоянию на 1 июля 2022 г. доля наличных денег в обращении в структуре рублевой денежной массы равнялась 19,1%. Объем депозитов в рублях увеличился в июне на 1,0% м./м. (20,4% г./г. против прироста на 15,0% по итогам 2021 года).

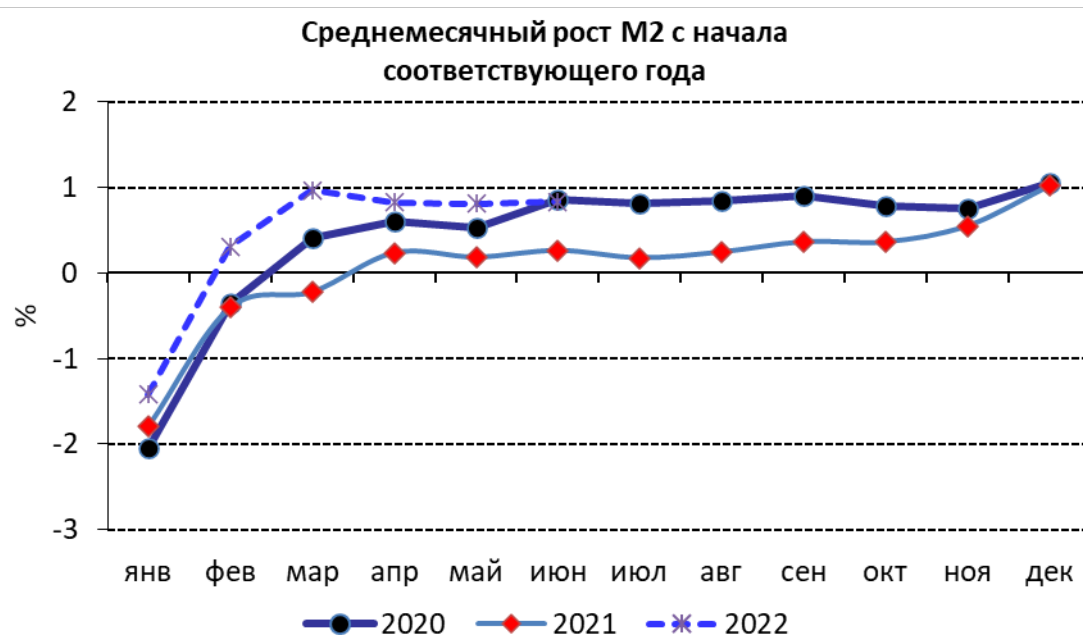
В июле 2022 года объем денежной базы в узком определении увеличился на 0,8% м./м., на фоне роста объема наличных денег в обращении (вне Банка России).

**Динамика денежных агрегатов
(млрд руб, на начало месяца)**



**Темпы роста денежных агрегатов
(%, в годовом выражении)**





Денежно-кредитная политика

По итогам последнего заседания Совета директоров Банка России, состоявшегося 22 июля 2022 года, было принято решение снизить ключевую ставку на 150 б.п. до 8,00% годовых. Решение о значимом снижении процентной ставки было продиктовано тем, что «текущие темпы прироста потребительских цен остаются низкими, способствуя дальнейшему замедлению годовой инфляции». Таким образом, ключевая ставка на конец июля снизилась до более низких значений, чем она была в начале года. Замедление инфляции в последние месяцы происходит за счет сдержанного потребительского спроса, снижающихся инфляционных ожиданий, умеренного падения деловой активности. При этом проинфляционные риски в среднесрочной перспективе все равно остаются существенными (хоть и постепенно снижаются).

Инфляционные ожидания населения во втором квартале снизились с максимальных уровней за 11 лет и вернулись к значениям, наблюдавшимся в начале прошлого года. Снижение инфляционных ожиданий во многом связано с укреплением рубля, а также с более благоприятной макроэкономической ситуацией по сравнению с прогнозами и ожиданиями, озвученными в начале весны. Ценовые ожидания предприятий также снизились до уровня начала 2021 года. Банк России прогнозирует, что инфляция вернется в границы целевого диапазона (4%) в 2024 году. При этом прогноз на текущий год был пересмотрен в сторону снижения - до 12-15% в 2022 году и 5-7% по итогам 2023 года.

Очередное заседание Совета директоров Банка России, на котором будет приниматься решение по ключевой ставке, запланировано на 16 сентября 2022 года.

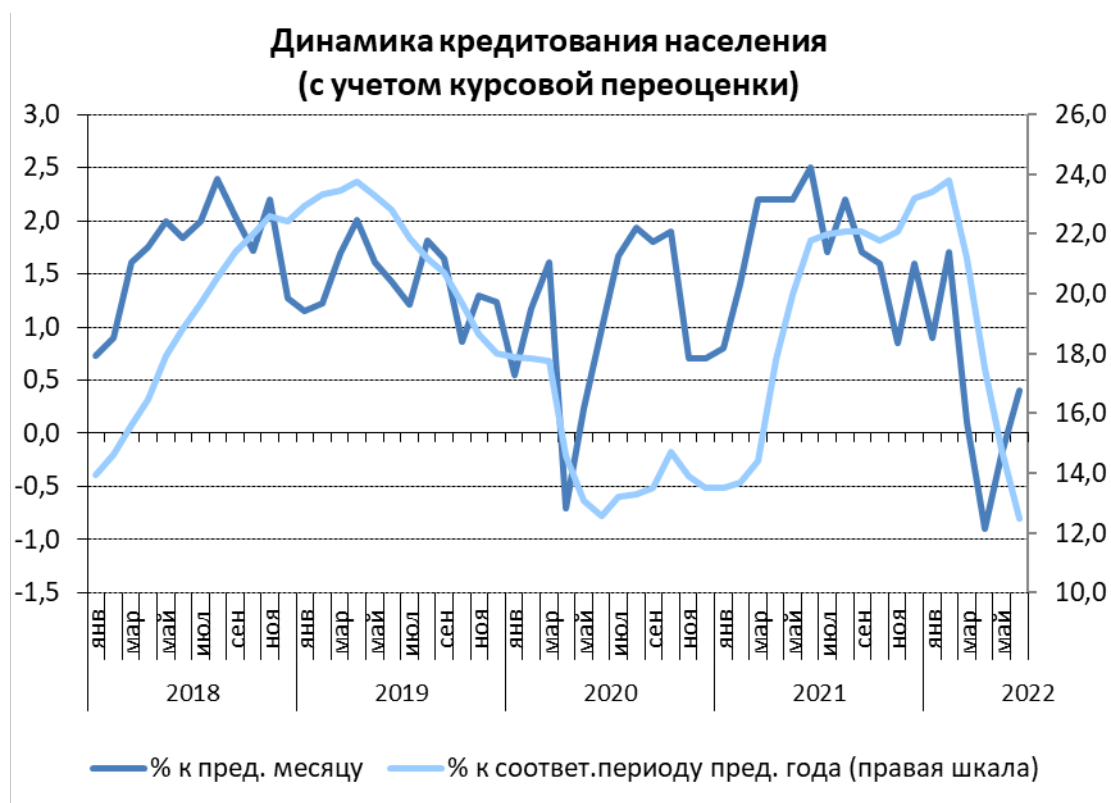
Динамика кредитования

В июне 2022 года увеличение объемов кредитования реального сектора составило 0,1% против снижения на 0,2% месяцем ранее. В годовом выражении прирост объемов кредитования реального сектора составил 8,9% против 9,2% месяцем ранее. По информации Банка России, прирост объемов кредитования в июне был связан с выдачей средств в рамках государственных программ поддержки системообразующих компаний.

Прирост объемов кредитования населения (в % к предыдущему месяцу) в июне составил 0,4% (против снижения на 0,2% месяцем ранее). В годовом выражении прирост данного показателя был равен 12,5% против пика в феврале – 23,8% (что соответствовало максимальному значению с середины 2019 года). Если рассматривать динамику в отдельных сегментах рынка, то увеличение объемов ипотечного портфеля в июне составило 0,7% против снижения по 0,1% в месяц в апреле-мае 2022 года. Для сравнения, в начале года объемы ипотечного портфеля росли на 2,1-2,2% в месяц.



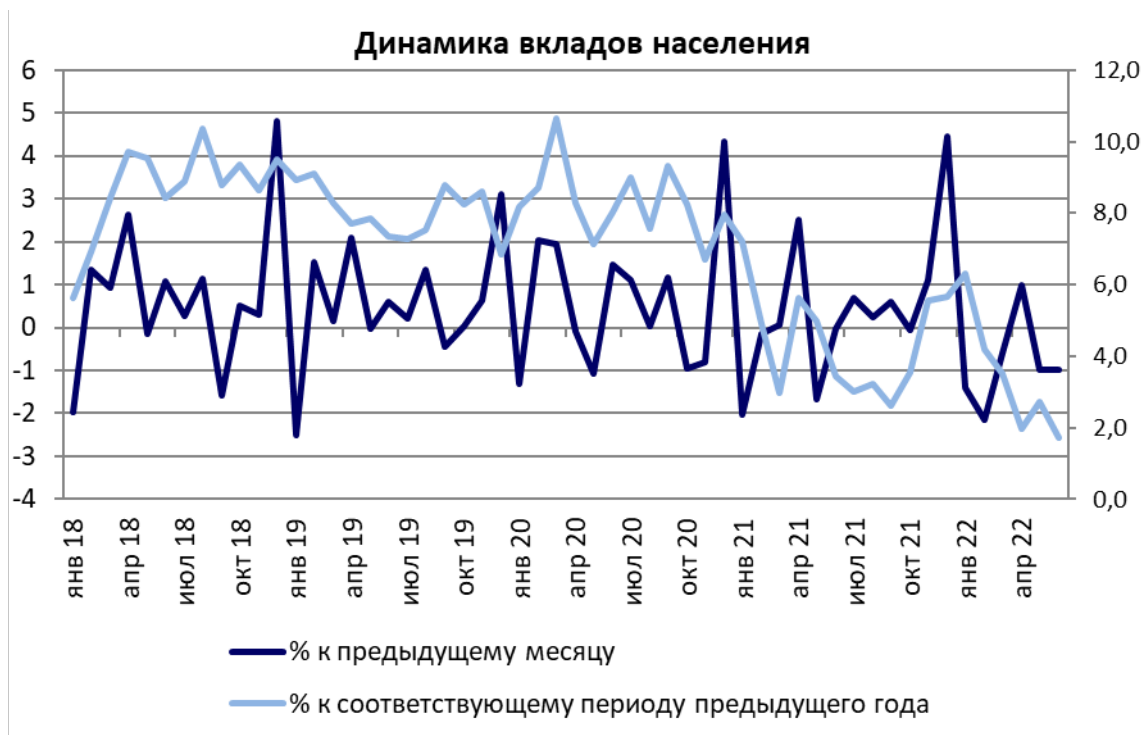
В сегменте необеспеченных потребительских кредитов объемы кредитования увеличились на 0,2% против снижения на 0,4% в мае, на 1,5% в апреле и на 1,9% в марте 2022 года. Снижение объемов необеспеченного потребительского кредитования в последние месяцы связано с ужесточением условий выдачи кредитов, высокими ставками, а также с ростом неопределенности в экономике в целом. Ожидается, что в ближайшие месяцы спрос на кредиты со стороны населения будет умеренным.



Динамика депозитов населения

В июне 2022 года, как и месяцем ранее, снижение объемов депозитов населения составило 1,0% против прироста на 1,0% в мае. В годовом выражении рост замедлился до 1,7% против 2,7% 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, первоначально введенные на период до 9 сентября 2022 года и предполагающие выдачу не более 10 тыс долл. в наличной валюте (остальные средства выдаются в рублях по рыночному курсу на день выдачи), были продлены до 9 марта 2023 года. 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 6,93% за третью декаду июля).



Состояние денежного рынка

В июле 2022 года наблюдался структурный профицит ликвидности на денежном рынке. Напомним, что для нормализации ситуации на денежном рынке в марте Банк России непрерывно предоставлял 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 июле сложился на уровне 58,08 руб./долл.; таким образом, номинальное ослабление по сравнению с июнем составило 1,6%. Основным фактором поддержания высокого курса российской валюты остается сохранение значительного профицита счета текущих операций на фоне слабой динамики импорта и высоких экспортных поступлений, связанных с в целом благоприятной конъюнктурой сырьевых цен. Курс рубля снижался в первой декаде месяца на фоне падения нефтяных котировок и обсуждения параметров будущего бюджетного правила, после чего перешел к росту ввиду продажи валютной выручки экспортерами в преддверии налогового периода. По завершении этого периода рубль вновь перешел к ослаблению (чему способствовало также более быстрое, чем ожидали инвесторы, снижение ключевой ставки Банка России). На конец июля курс доллара составил 61,31 руб. против 51,16 руб. на конец июня. Реальный курс рубля к доллару в июле снизился на 3,3% по сравнению с июнем и укрепился на 30,8% по сравнению с декабрем.



Средний курс рубля к евро в июле составил 59,06 руб./евро; таким образом, укрепление по сравнению с июнем сложилось в размере 1,7%. По состоянию на конец месяца курс составил 62,57 руб. против 53,86 руб. на конец июня. Реальный курс рубля к

евро в июле увеличился на 0,7% по сравнению с июнем и на 46,2% - по сравнению с декабрем. По отношению к корзине валют торговых партнеров реальное ослабление рубля по сравнению с июнем составило 0,2%, а укрепление по сравнению с декабрем - 42,2%.

Мировой валютный рынок

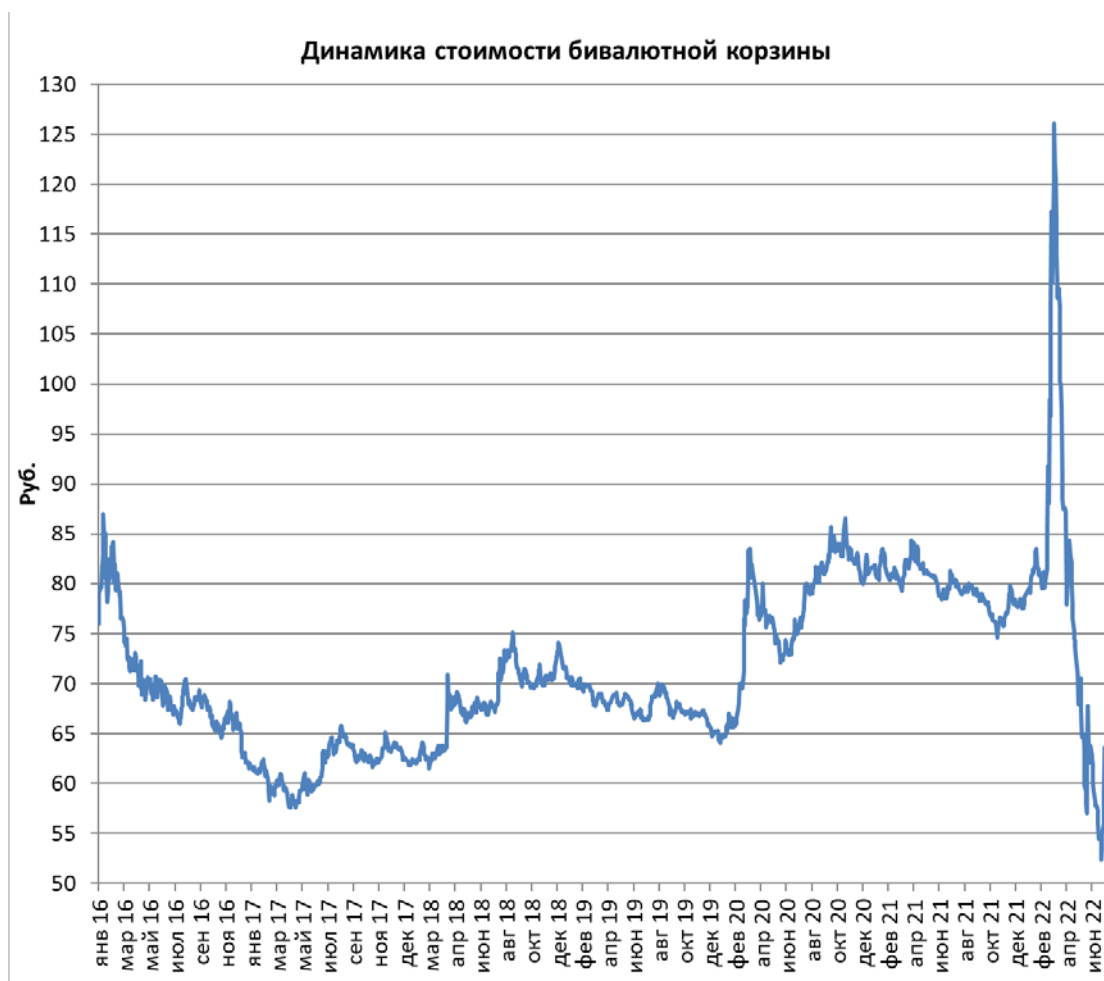
Среднемесячный курс евро к доллару в июле составил 1,018 долл./евро – ослабление по сравнению с июнем сложилось в размере 3,7%. Курс евро резко снижался в первой половине месяца, вплотную приблизившись к паритету с долларом 14 июля, ввиду сокращения поставок газа по трубопроводу «Северный поток», политического кризиса в Италии и роста опасений по поводу долговой устойчивости южноевропейских экономик. После экстренного заседания ЕЦБ 15 июня, на котором регулятор принял решение о гибком реинвестировании средств от продажи ранее купленных облигаций и обязался предотвратить фрагментацию долговых рынков, курс европейской валюты скорректировался вверх; по состоянию на конец июля он составил 1,020 долл. против 1,039 долл. на конец июня.



В краткосрочной перспективе по-прежнему преобладают риски ослабления евро. Риски дефицита энергоносителей в ЕС на фоне поэтапного отказа от поставок из РФ остаются достаточно острыми. В отношении ключевых ставок ФРС и ЕЦБ, рынки в обоих случаях прогнозируют их увеличение на 125 б.п. до конца года, однако существует вероятность более быстрого ужесточения политики в США с учетом сохраняющегося перегрева на рынке труда.

Внутренний валютный рынок

На фоне слабого ослабления рубля к доллару и укрепления к евро стоимость бивалютной корзины в июле практически не изменилась; ее среднее значение сложилось в размере 58,65 руб., что на 20 коп. больше, чем в июне. На конец месяца стоимость бивалютной корзины составила 61,88 руб.



На фоне поддержания высокого курса рубля, снижения инфляции и рисков для финансовой стабильности, а также роста опасений по поводу конкурентоспособности экспортноориентированных производств, в июле власти продолжили смягчение ряда ранее введенных валютных ограничений. Так, с 20 июля отменен 30%-й лимит по авансовым платежам в пользу нерезидентов по внешнеторговым контрактам на услуги, работы и

результаты интеллектуальной деятельности. Кроме того, банкам-нерезидентам из недружественных экономик разрешаются спотовые, форвардные и своповые сделки с валютами, отличными от рубля. С другой стороны, продолжились усилия по снижению доли валют недружественных стран в российской финансовой системе: в частности, с 8 августа вновь подпадающие под санкции банки могут приостанавливать исполнение номинированных в таких валютах своих обязательств перед клиентами – юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями. Наряду с расширением практики взимания коммерческими банками комиссий по текущим счетам в валютах западных стран, это, вероятно, дополнительно усилит рост спроса на альтернативные валюты, в частности, юань (см. ниже).

Волатильность в паре рубль-доллар в июле увеличилась в 2,24 раза по сравнению июнем, в паре рубль-евро - на 56%; волатильность стоимости бивалютной корзины выросла на 91%. Согласно данным Московской биржи, объем биржевых торгов долларами в июле повысился на 11,2% по сравнению с июнем, до 3,97 трлн руб.; евро - сократился на 4,2%, до 1,58 трлн руб.; юанями – вырос на 83,0%, до 0,97 трлн руб.

8. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Государственный долг

На 1 августа объем государственного внутреннего⁶ долга РФ, выраженного в государственных ценных бумагах (ОФЗ, ГСО), составил 15503,7 млрд руб. и за июль сократился на 444,2 млрд руб., (-2,8%); с начала года также в целом снизился, на 256,2 млрд руб. или 2,8%.

Аукционы по размещению ОФЗ в отчетном месяце не проводились; вместе с тем, долг по ОФЗ-ИН увеличился из-за индексирования номинала на 15,4 млрд руб., объем обращающихся ОФЗ-н в июле сократился на 0,3 млрд руб. С другой стороны, был проведен целый ряд погашений: выпусков ОФЗ-ПД – 24020 (100 млрд руб.) и 26209 (293,6 млрд руб.), а также ГСО-ФПС 39001 (52 млрд руб.) и частично ОФЗ-АД 46022 (13,8 млрд руб.)

Внутренний долг в госбумагах с учетом госгарантий составил на 1 августа 16231,1 млрд руб., в том числе в госгарантиях в национальной валюте – 727,4 млрд руб. В июле объем действующих рублевых госгарантий снизился на 6,2 млрд руб.

Государственный внешний долг на 1 июля (последние данные Минфина) сложился на уровне 58,1 млрд долл., в том числе в еврооблигациях 36,4 млрд долл., в госгарантиях в иностранной валюте – 20,0 млрд долл. В июне внешний госдолг прибавил 1,6 млрд долл. за счет прироста действующих валютных госгарантий (округленно на 1,4 млрд долл.) и курсовых изменений.

В рублевом эквиваленте государственный внешний долг на 1 июля соответствовал 2973 млрд руб., с начала года снизившись на 1462,5 млрд руб. или на 33,0%. На основе приведенных данных о долге и последних данных о ВВП можно оценить, что совокупный госдолг (внешний и внутренний, с учетом госгарантий) по отношению к скользящему годовому ВВП (2кв. 2021 – 1 кв. 2022) понизился до 13,9% по сравнению с 16,0% на 1 января 2022 г.

В соответствии с 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,

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.

в объеме 1223 млрд руб.; запланированная программа внешних госгарантий включает поддержку на 2,1 млрд долл.

В апреле, с учетом негативного прогноза по конъюнктуре, Минфин объявил⁷ о планах отказаться как от внешних, так и от внутренних заимствований в нынешнем году. Обновленная позиция Минфина, озвученная в рамках ПМЭФ-2022, не исключает выхода на внутренний рынок госдолга в этом году при постепенной модификации бюджетного правила; также заявлено о дальнейшем обеспечении возможности инвесторов получать выплаты по еврооблигациям в рублях с дальнейшей конвертацией в валюту⁸.

Особый порядок исполнения обязательств по внешнему долгу (в условиях санкционной блокировки валютных резервов России) был сформулирован Минфином в приказе №240 от 22 июня 2022 г., и уточнен в приказе №315 от 27 июля⁹.

Информация об аукционах по размещению ОФЗ

В соответствии с решением¹⁰ Правительства, проведение аукционов по размещению ОФЗ с 24 февраля было приостановлено (значительный размер временно свободных средств на едином казначейском счёте федерального бюджета – на тот момент, более 4,5 трлн рублей – дает возможность гибко подходить к графику размещений в условиях неблагоприятной конъюнктуры).

Минфин также с 9 марта приостановил¹¹ 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 августа сложился на уровне 15329,3 млрд руб. (остальную часть, 1,1% внутреннего госдолга в ценных бумагах, составляют ГСО). В структуре размещенных ОФЗ преобладают ОФЗ-ПД и ОФЗ-ПК, составляя 62% и 30% внутреннего долга в ценных бумагах. Небольшую долю от объема внутреннего долга занимают облигации ОФЗ-ИН – 5,8% 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.

⁷ <https://iz.ru/1318553/2022-04-11/minfin-otkazalsia-ot-vypuska-ofz-v-etom-godu>

⁸ <https://cbonds.ru/news/1855229/>

⁹ https://minfin.gov.ru/ru/document/?id_4=136860

¹⁰ <http://government.ru/news/44646/>

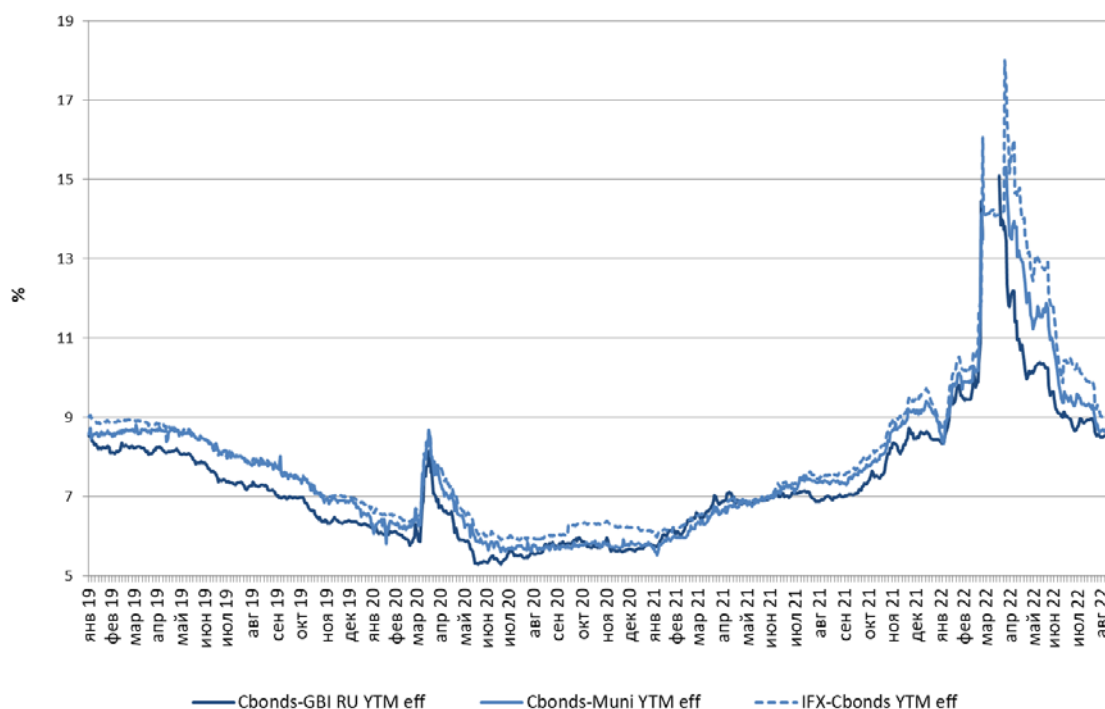
¹¹ https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=37790-o_priostanovke_razmeshcheniya_obligatsii_federalnogo_zaima_dlya_fizicheskikh lits

Среднее значение доходности государственных облигаций, выраженное индексом Cbonds-GBI RU YTM eff, в июле составило 8,81%, что ниже на 22 б.п. июньского показателя.

Доля нерезидентов на рынке ОФЗ на 1 июля 2022 г. (последние опубликованные данные ЦБ) составила 17,6% и за июнь снизилась округленно на 0,1 п.п.; в номинале объем ОФЗ, принадлежащих нерезидентам, составил 2767,0 млрд руб. против 2764,0 млрд руб. на 1 июня.

На 1 августа объем рынка региональных и муниципальных облигаций составил 960,9 млрд руб. и в отчетном месяце не изменился. В июле, как в четыре предыдущих месяца, в этом сегменте новых размещений отмечено не было. Средневзвешенная доходность субфедеральных облигаций по индексу Cbonds-Muni (эффективная) в июле составила 9,20%, и за месяц снизилась на 49 б.п.

Индикаторы доходности облигаций в 2019-22 гг.



Источник: Cbonds

Объем рынка корпоративных облигаций на 1 августа составил 16921,8 млрд руб. и за июль прибавил 183,2 млрд руб. (+1,1%), а с начала года сократился на 750,1 млрд руб. (-4,2%).

Наиболее крупным выпуском июля стал 5-летний облигационный выпуск ВЭБ в объеме 50 млрд руб. (с возможностью досрочного погашения по усмотрению эмитента), с текущим купоном 10,20% и доходностью первичного размещения 10,46%. Крупные

выпуски разместили также Автодор и ДОМ.РФ. Из других можно отметить выпуск Сибур Холдинга на 15 млрд руб со сроком обращения 3,5 года, с доходностью п.р. 9,47%.

Средневзвешенная доходность рынка корпоративных облигаций по индексу IFX-Cbonds (эффективная) в июле составила 9,82%, что ниже на 68 б.п. показателя предыдущего месяца.

Международные финансовые рынки

Среднемесячные доходности казначейских облигаций США в июле снизились, при этом спрэд по срочности в последние месяцы нивелировался. Средняя доходность десятилетних казначейских облигаций США за отчетный месяц составила 2,90%, что ниже на 25 б.п. значения июня. Средняя доходность пятилетних бумаг составила 2,96%, что ниже на 23 б.п. июньского показателя.

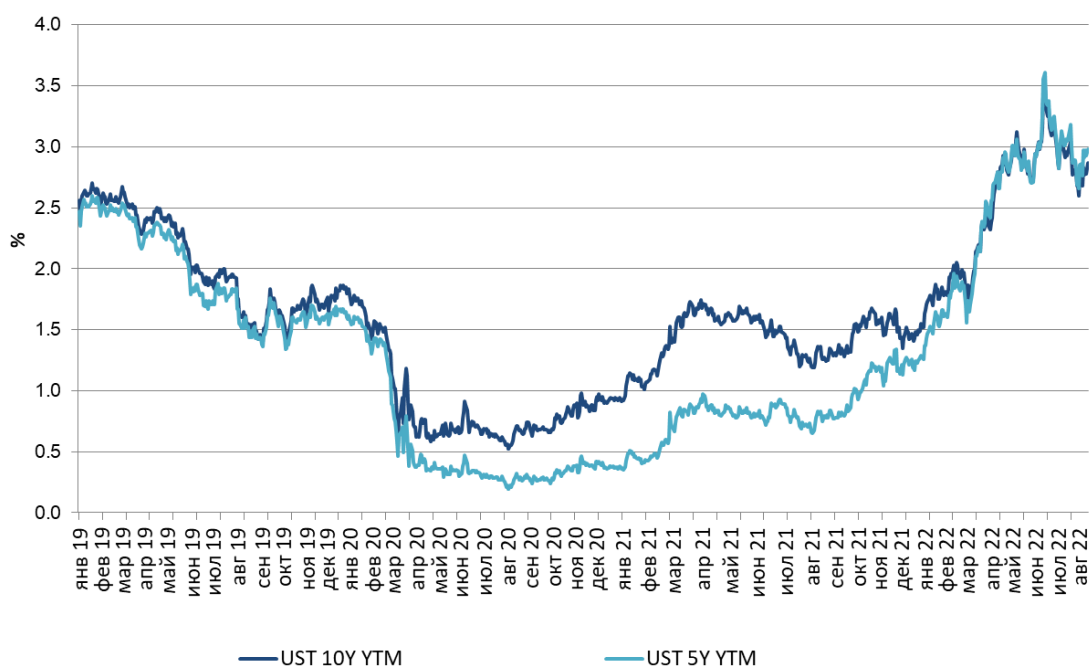
По итогам очередного заседания ФРС 27 июля вновь (четвертый раз за год) подняла ключевую ставку на 75 б.п., до диапазона 2,25–2,5% годовых. Мотивом послужило инфляционное давление: ИПЦ в США составил 9,1% против 8,6% в мае. По июньскому прогнозу¹² участников Комитета по открытым рынкам ФРС, до конца года не исключено повышение ставки до 3,25–3,5%.

Немного ранее, 21 июля, ЕЦБ, также в условиях инфляционного давления (с июньским ИПЦ ЕС на уровне 8,6%) повысил ключевую ставку на 0,5 п.п., до 0,50% годовых. В то же время, европейский регулятор продлил программу выкупа активов до конца 2024 года. Кроме того, был утвержден новый инструмент – Transmission Protection Instrument (TPI)¹³, необходимый для защиты стран-участниц Еврозоны от неравномерного воздействия денежно-кредитной политики.

¹²<https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-06-15/the-fed-s-new-dot-plot-after-its-june-policy-meeting-chart>

¹³ <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ecb.pr220721~973e6e7273.en.html>

Доходности казначейских облигаций США в 2019-22 гг.



Источник: *Cbonds*

Июльская динамика мировых фондовых рынков в целом носила позитивный характер, корректируя спад предыдущего месяца: несмотря на ужесточение денежно-кредитной политики крупнейшими ЦБ (уже учтенное в настроениях инвесторов), положительным моментом стала в целом благоприятная корпоративная отчетность за 2 квартал в США. Исключением стал китайский рынок: ВВП КНР сократился во 2-м квартале на 2,6%, хотя консенсус-прогноз предполагал снижение на 1,5%.

По итогам месяца американский индекс S&P500 вырос на 9,1%, британский FTSE 100 – на 3,5%, европейский Stoxx Europe 600 – прибавил 7,6%, японский NIKKEI 225 – 5,2%, китайский SSE Composite – на 4,3% скорректировался вниз. Фондовый индекс по странам с формирующимся рынком MSCI EM в последнем месяце снизился на 0,7%, индекс МосБиржи по итогам июля чуть вырос – на 0,4%, а индекс РТС, выраженный в долларах – упал на 16,0% (из-за коррекции курса рубля к доллару).

Среднее значение индекса VIX в июле составило 25,0 против 28,1 в июне, отражая снижение (в верхнем умеренном диапазоне) уровня волатильности международных финансовых рынков.

Рынок российских еврооблигаций

В июле доходности российских еврооблигаций достигли дефолтных уровней из-за неполучения (по истечении льготного периода 26 июня) иностранными инвесторами

купонных платежей по выпускам Россия-2026 и Россия-2036 (по причине¹⁴ блокировки средств иностранными расчетно-клиринговыми системами). Среднее значения индекса доходности Cbonds Russia Sovereign USD YTM составило в июле 90,6%.

На этом фоне, индекс доходности суверенных долларовых еврооблигаций по Восточной Европе Cbonds Eastern Europe Sovereign USD YTM в июле составил 6,00% (+27 б.п.); аналогичный индекс по СНГ – Cbonds CIS Sovereign USD YTM – 16,82% (+23 б.п.).

По данным Банка России (обновляемым ежеквартально), доля инвестиций нерезидентов в еврооблигационных займах РФ на 1 июля составила 49,6% – против 49,8% на 1 апреля, 51,1% на 1 января 2022 г. и 55,1% на 1 января 2021 г.

Объем рынка российских корпоративных еврооблигаций на 1 августа сложился на уровне 90,1 млрд долл., за месяц сократился на 4,1 млрд долл. изменился, а с начала года на 16,9 млрд долл. понизился (-15,8%). В июле в этом сегменте относительно крупных выпусков (от 0,1 млрд долл.) отмечено не было.

¹⁴ <https://tass.ru/ekonomika/15043443>

9. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В связи с прекращением публикации официальной статистики российской внешней торговли товарами ФТС и Банком России анализ внешнеторговой конъюнктуры может быть проведен лишь косвенно, на основании квартальной статистики экспорта и импорта товаров и услуг в целом, в также рассмотрения «зеркальной» статистики стран – ведущих торговых партнеров России и динамики сырьевых котировок.

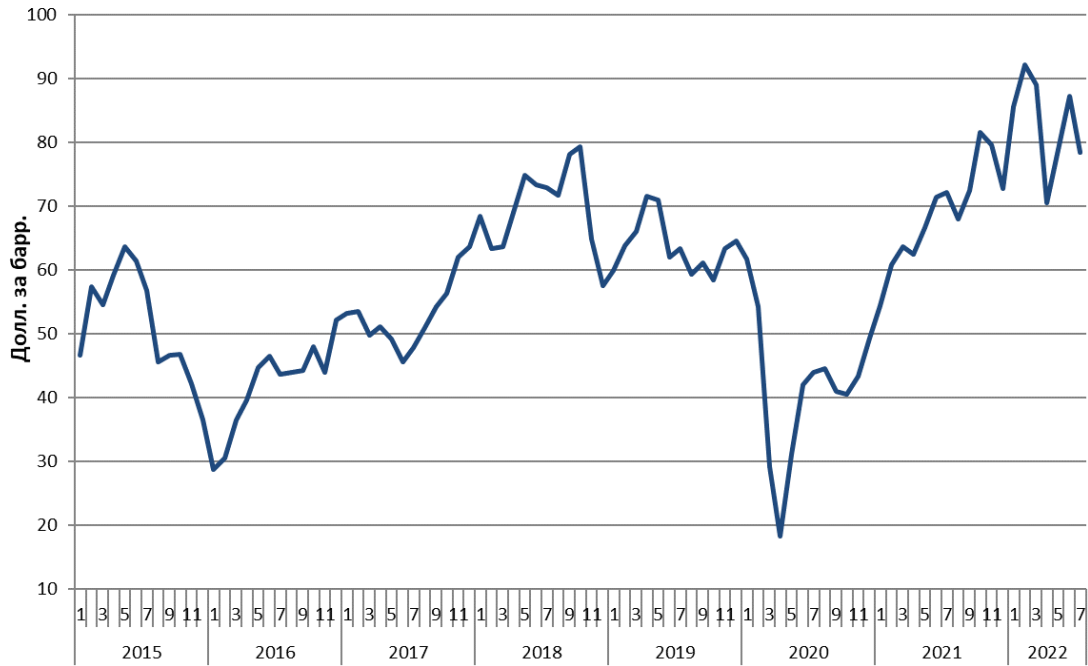
Экспорт товаров и услуг из РФ по итогам первого полугодия 2022 г. вырос на 37,2% по сравнению с соответствующим периодом 2021 г. на фоне существенного роста цен на сырье в годовом выражении. Стоимостные объемы импорта товаров и услуг, в свою очередь, сократились на 6,5%, до 161,1 млрд долл., ввиду введения широкого спектра ограничений на экспорт в Россию со стороны западных стран, усиления финансовых санкций и торможения динамики внутреннего спроса в РФ. В квартальном выражении, при рассмотрении сезонно скорректированных данных экспорт товаров и услуг в апреле-июне сократился по сравнению с январем-мартом на 6,1%, импорт – на 23,3%.

Товарный экспорт РФ в Китай по итогам января-июня 2022 г. увеличился на 48,2% в стоимостном выражении по отношению к соответствующему периоду 2021 г., до 51,1 млрд долл. В том числе, в июне экспорт составил 9,7 млрд долл. против 5,8 млрд долл. в июне 2021 г. Импорт РФ из Китая за первое полугодие сложился в размере 29,6 млрд долл. (рост на 2,5% к первому полугодию 2021 г.). Вместе с тем, с марта 2022 г. динамика импорта в годовом выражении остается отрицательной (так, в июне 2022 г. он составил 5,0 млрд долл. по сравнению с 6,0 млрд долл. в июне 2021 г.).

Российский экспорт товаров в Германию в первом полугодии 2022 г. составил 24,7 млрд долл., увеличившись на 37,5% по сравнению с первым полугодием 2021 г. При этом в июне экспорт повысился на 20,9% по сравнению с июнем 2021 г., до 3,7 млрд долл. Импорт РФ из ФРГ в январе-июне сложился в размере 9,2 млрд долл. (снижение на 40,0% к соответствующему периоду 2021 г.); в ежемесячном выражении, в июне продолжилось наметившееся в мае умеренное восстановление импорта после обвала в марте-апреле: импорт вырос на 5,4%, до 1,3 млрд долл. (впрочем, по сравнению с июнем 2021 г. сокращение оказалось практически двукратным).

Цена на нефть Urals в июне 2022 г., по данным Росстата, увеличилась по сравнению с маем 2022 г. на 10,7%, составив 87,3 долл./барр. В июле котировки существенно снизились – на 10,1%, до 78,4 долл./барр. - на фоне торможения динамики мирового выпуска и резкого ухудшения индикаторов потребительских настроений в США и ЕС.

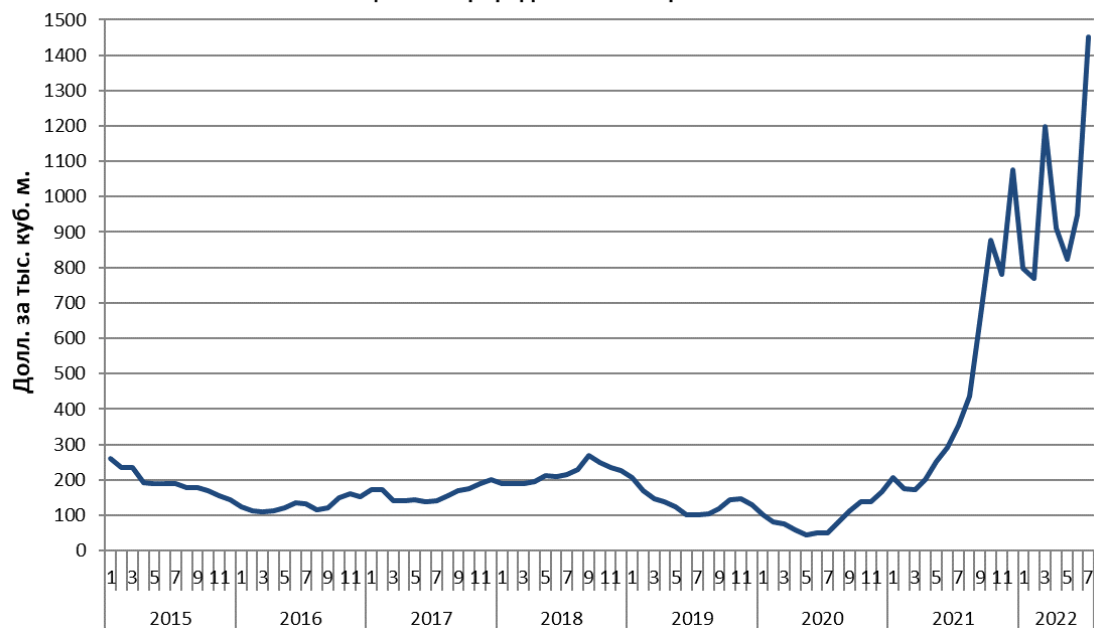
Динамика цен на нефть Urals в 2015-2022 гг.



Источник: Росстат, Минфин РФ (июль 2022 г.).

Августовский прогноз Американского энергетического агентства (АЭА) по среднегодовым котировкам нефти Brent составил 104,8 долл./барр. для 2022 г. и 95,1 долл./барр. (рост на 0,7 долл./барр. и 1,3 долл./барр. соответственно по сравнению с июлем): увеличение проектировок связано, главным образом, с расширением спреда цен на нефть Brent по отношению к другим котировкам в условиях рисков дефицита на европейском нефтяном рынке ввиду планируемого резкого сокращения импорта нефти из РФ.

Цена на природный газ в Европе



Источник: Расчеты ЭЭГ на основе данных Всемирного банка.

По информации Всемирного банка, цена на природный газ в Европе в январе-июне 2022 г. по сравнению с соответствующим периодом 2021 г. сложилась в 4,2 раза выше; при этом во втором квартале по сравнению с первым котировки несколько скорректировались вниз (на 3,0%). Впрочем, уже в июле среднемесячные цены вновь установили рекорд, увеличившись на 52,9% по сравнению с июнем на фоне сокращения поставок газа из России по газопроводу «Северный поток».

Цены на цветные металлы демонстрировали в первом полугодии 2022 г. положительную динамику в годовом выражении на фоне восстановления мировой экономики и всплеска геополитических и санкционных рисков (с учетом статуса России как одного из ключевых экспортеров, особенно для алюминия и никеля). По сравнению с январем-июнем 2021 г., в январе-июне 2022 г. котировки меди увеличились на 7,3%, алюминия – на 36,5%, никеля – на 59,3%. Вместе с тем, в последние месяцы сформировался тренд к снижению цен на металлы вследствие резкого торможения китайской экономики (ввиду ограничительных мер по борьбе с COVID-19) – крупнейшего мирового потребителя металлов, а также опасений по поводу развития stagflationных процессов в мировой экономике в целом. В частности, в июле котировки меди сократились на 16,4% по сравнению с июнем, алюминия - на 6,0%, никеля – на 16,3%.



Источник: расчеты ЭЭГ на основе данных Всемирного Банка.

Физобъемы экспорта российской нефти и нефтепродуктов, согласно анализу экспертов Международного энергетического агентства, в первом полугодии 2022 г. составили в среднем 7,8 млн барр./сут., что на 3,6% выше, чем в первом полугодии 2021 г., ввиду эффекта низкой базы 2021 г. (с учетом роста квот в рамках сделки «ОПЕК+» с

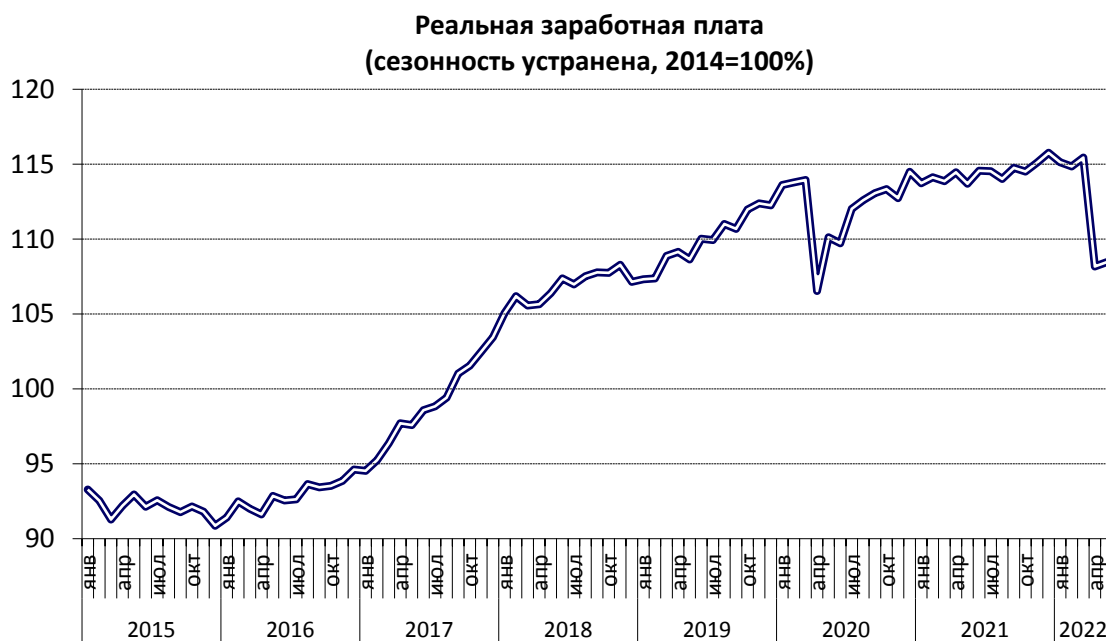
течением времени). В июне поставки сократились до 7,4 млн барр./сут. по сравнению с 7,8 млн барр./сут. в мае; при этом 45,2% экспорта пришлось на Китай и Индию (в мае – 45,4%).

По данным «Газпрома», экспорт газа в дальнее зарубежье трубопроводным транспортом в январе-июне 2022 г. составил 68,9 млрд куб. м, что на 31,0% меньше, чем в аналогичном периоде 2021 г. По итогам января-июля, согласно предварительной оценке, сокращение составило 34,7% (до 75,3 млрд куб. м).

Частичное представление о динамике товарной структуры экспорта и импорта РФ дают зеркальные данные статистической службы Германии. Резкий рост стоимостных объемов топливно-энергетического экспорта в ФРГ (45,9%) в первом полугодии 2022 г. сопровождался и увеличением его доли (78,0% против 73,5% в соответствующем периоде 2021 г.). В отношении импорта из ФРГ, резкий спад поставок продукции инвестиционного назначения (на 52,8%, в том числе, в июне 2022 г. по отношению к июню 2021 г. – в 2,6 раза) обусловил уменьшение доли этой категории в общем объеме импорта с 52,1% до 41,0%.

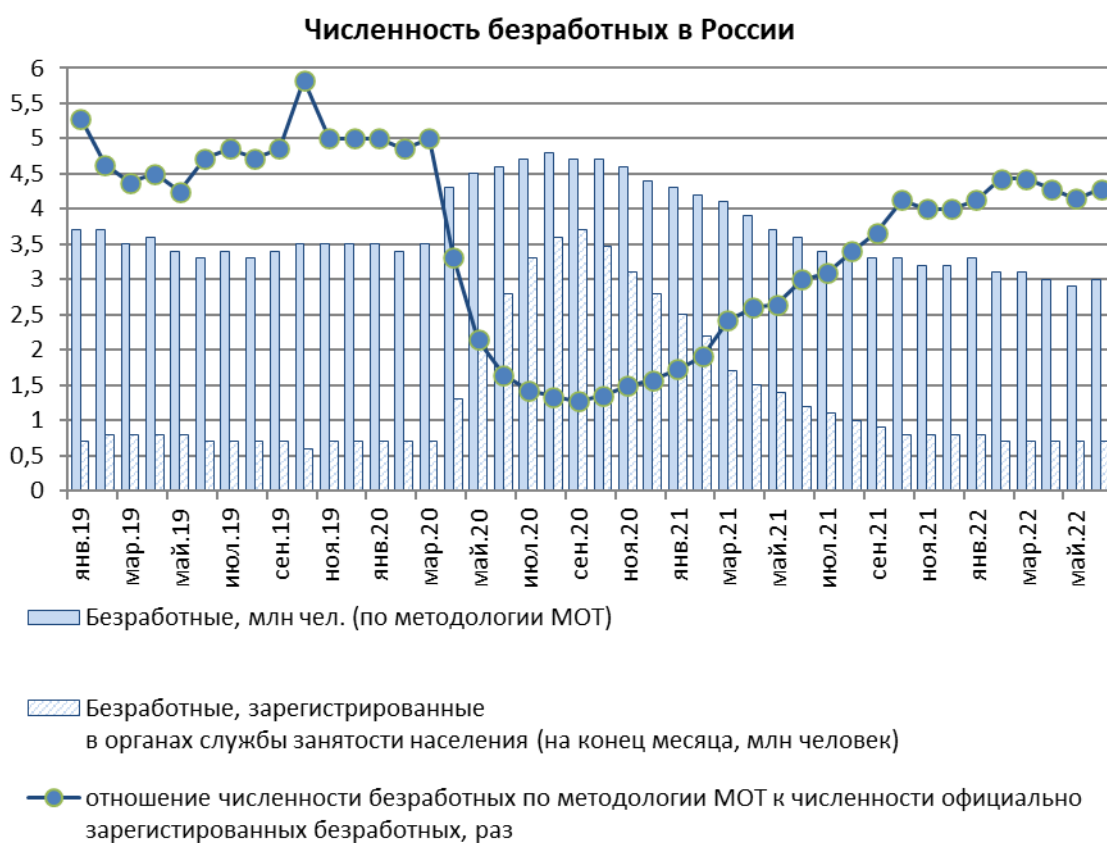
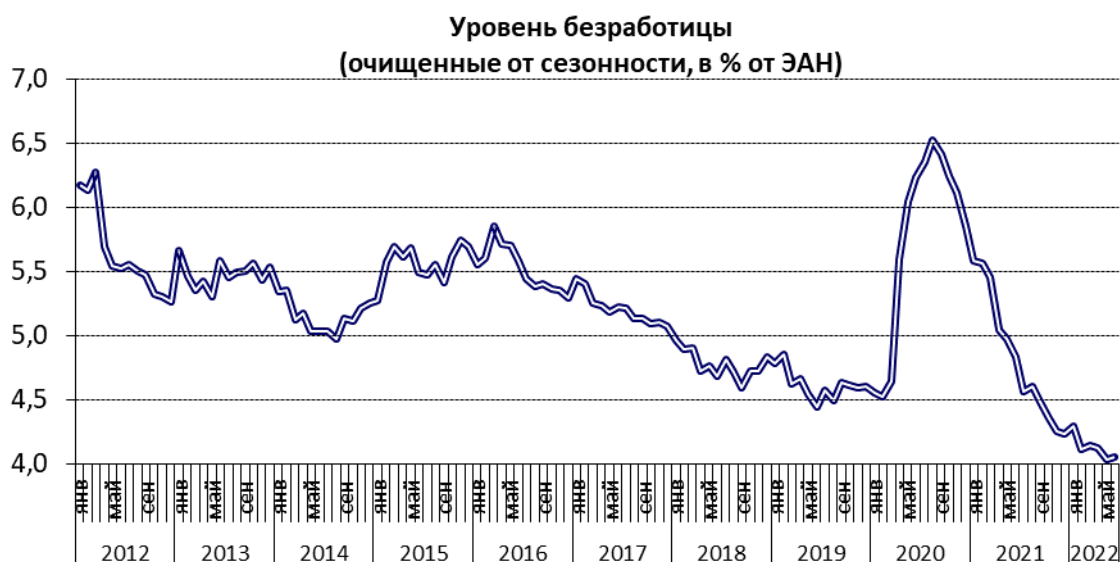
По данным Банка России, по сравнению с январем-июнем прошлого года, реальное укрепление рубля по отношению к доллару составило 4,9%, к евро - 16,4%, а к корзине валют торговых партнеров – 13,3%. Отметим, впрочем, что в текущих условиях жестких ограничительных мер в отношении российского экспорта и особенно импорта роль курса в динамике внешнеторговых показателей сильно снижается.

10. ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ



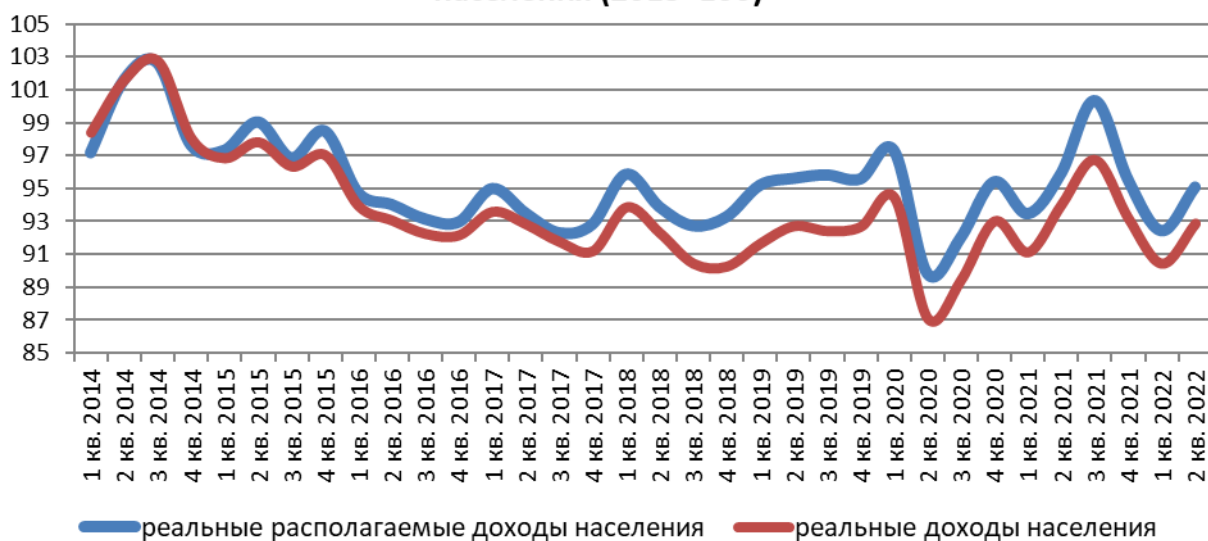
В январе – феврале 2022 года реальная заработная плата снизилась на 0,5% и 0,2% соответственно (сезонность устранена), что было связано с ускорением инфляции. В марте прирост реальной заработной платы составил 0,5%, что объяснялось резким увеличением номинальной заработной платы в указанный месяц. Последняя выросла более чем на 20% в годовом выражении. В апреле номинальная заработная плата снизилась, что отразилось на динамике реальной заработной платы. Последняя сократилась за апрель на 6,3%. В мае наблюдалась незначительная положительная коррекция (0,3%). За период с января по май 2022 года по отношению к соответствующему периоду годом ранее реальная заработная плата снизилась на 0,9%. Напомним, что в целом за 2021 год по отношению 2020 году прирост реальной заработной платы составил 2,9% (против 3,8% годом ранее). При этом номинальная заработная плата в 2021 году увеличилась на 9,8% против прироста на 7,3% за 2020 год.

В феврале-июне 2022 года уровень безработицы опустился до минимальных значений за весь период публикации данных по российской экономике – 4,0-4,1% (сезонность устранена). Число официально зарегистрированных безработных также заметно снизилось за полтора года: с 3,7 млн человек в сентябре 2020 года до 0,7 млн человек в июне 2022 года.



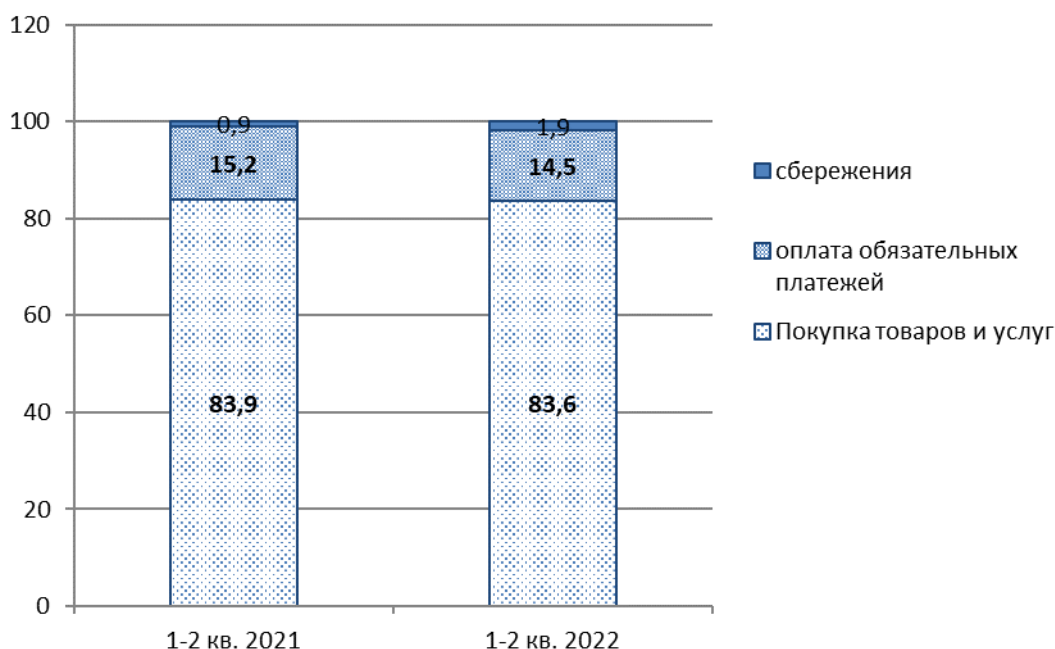
Согласно обновленной статистике Росстата, в 2021 году реальные располагаемые доходы выросли на 3,0%, а реальные доходы - на 3,1% против снижения соответственно на 2,0% и 1,4% в 2020 году. Напомним, что реальные доходы восстанавливались со второго полугодия 2020 года по третий квартал 2021 года. В четвертом квартале прошлого года и в первом квартале текущего года отмечалось снижение реальных доходов населения (примерно на 3% в квартал), а во втором квартале 2022 года был зафиксирован восстановительный рост: реальные доходы скорректировались на 2,8%.

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



Что касается использования денежных доходов, в первом полугодии 2022 года по сравнению с аналогичным периодом годом ранее незначительно снизилась доля средств на покупку товаров и услуг, а также доля средств на оплату обязательных платежей. При этом немного увеличилась доля сбережений, прежде всего, в форме наличных денег.

Структура использования денежных доходов населения (%)



По предварительным данным Росстата, в первом квартале 2022 году коэффициент Джини, как и годом ранее, составил 0,392. Коэффициент фондов также не изменился по сравнению с предыдущим годом и составил 13,5 раз.

Индекс потребительской уверенности, отражающий совокупные потребительские ожидания населения, во втором квартале 2022 года снизился на 10 п.п. по сравнению с предыдущим кварталом и составил (-31%). Согласно публикации Росстата, индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в России на краткосрочную перспективу во втором квартале 2022 года по сравнению с первым кварталом 2022 года снизился на 4 п.п. до -22%, индекс произошедших за год изменений в экономике России снизился на 20 п.п. до -48%. Индекс ожидаемых изменений в личном материальном положении сократился на 6 п.п. и составил -16%, тогда как индекс произошедших изменений в личном материальном положении снизился на 8 п.п. и составил (-24%). При этом индекс благоприятности условий для крупных покупок снизился на 14 п.п. до -46%, а индекс благоприятности условий для сбережений сократился на 6 п.п. и составил во втором квартале 2022 года -44%.