



1. ПОСЛЕДНИЕ ДАННЫЕ¹

Макроэкономические показатели	2021	2022	Дек. 2021	Дек. 2022
Рост потребительских цен, %	8,4	11,9	0,8	0,8
Рост цен производителей, %	28,5	-2,5 ²	2,7 ²	-0,4 ²
Рост денежной базы, %	5,3	13,1	0,0	0,1
Индекс реального курса рубля к доллару США, %	2,2	18,4	-1,0	-6,0
Индекс реального эффективного курса рубля к иностранным валютам, %	9,1	25,0	0,3	-8,3

	2021	2022	Дек. 2021	Дек. 2022
Темп роста ВВП, в % к соответствующему периоду предыдущего года	4,6	-2,1 ²	5,2 ²	-4,0 ²
Средняя цена нефти «Юралс», долл. США/баррель	69,0	76,1	72,7	50,5
Курс рубля к доллару США (средний за период), руб./долл. США	73,7	67,5	73,7	65,3

	Янв.-ноя. 2022 в % к янв.-ноя. 2021	Ноя. 2022 в % к ноя. 2021	Ноя. 2022 в % к окт. 2022
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности	98,8	97,5	98,6
Индекс промышленного производства	99,9	98,2	101,6

Основные показатели федерального бюджета, млрд руб.	2021	Закон о бюджете 2022	2022 ⁴	Дек. 2022 ⁴
Доходы	25286	25022	27825	3045
в т.ч. нефтегазовые доходы	4535	9543	11586	932
Расходы	24772	23694	31131	6908
в т.ч. обслуживание долга	1084	1403	1331	63
Профицит (+)/ дефицит (-)	515	1328	-3306	-3863
Первичный профицит (+)/дефицит (-)	1599	2731	-1976	-3800
Ненефтегазовый профицит(+)/дефицит (-)	-4021	-8215	-14892	-4795

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

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

³ В узком определении.

⁴ Оценка.

СОДЕРЖАНИЕ

1. ПОСЛЕДНИЕ ДАННЫЕ	1
2. ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ.....	3
3. ИНФЛЯЦИЯ	6
4. РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР.....	10
ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ	10
ПОТРЕБЛЕНИЕ, ИНВЕСТИЦИИ	15
5. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ	17
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.....	33
9. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	39
10. ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ	43

2. ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ

Бюджетная и налоговая политика

С **1 января** 2023 года вступает в силу ряд изменений налогового законодательства. Среди основных нововведений:

- повышение размера минимальной оплаты труда повышается до уровня 16 242 руб. (на 963 рубля);
- введение обязательного порядка использования режима единого налогового платежа (ЕНП). Данный режим предполагает оплату всех (или части) обязательств по налогам единым платежом на специальный счет в Федеральном казначействе (единый налоговый счет). В рамках ЕНП можно оплачивать налоги и авансовые платежи по ним, страховые взносы, сборы, налоговые пени, штрафы и проценты. Режим ЕНП был введен в 2019 году, но его использование до 2023 года носило добровольный характер;
- изменение порядка расчета и сроков уплаты НДФЛ;
- установление единого срока уплаты (28 число каждого месяца) по основным налогам, в т.ч. НДС, налогу на прибыль, НДСИ, транспортному налогу, налогу на имущество организаций, УСН, страховым взносам.

1 января. С 1 января 2023 года начинает работу объединенный Фонд пенсионного и социального страхования, который соединит функции ПФР и ФСС, действовавших ранее. Предельная величина базы для исчисления взносов станет единой. На 2023 год она установлена в размере 1917 тыс. руб. – данный порог рассчитывается на основании показателя средней зарплаты и коэффициента 2,3. Ставка отчисления социальных взносов устанавливается на уровне 30% для суммы дохода, не превышающей порог, и 15,1% для суммы дохода сверх порога. Для МСП и резидентов ТОР будут применяться льготные ставки.

Внешнеэкономическая деятельность

16 января. Экспортная пошлина на сырую нефть в РФ с 1 февраля 2023 года понизится на 3,9 доллара за баррель и составит 12,8 долл./т. Пошлина на светлые нефтепродукты и масла с 1 февраля 2023 года установлена в размере 3,8 долл./т., на темные – 12,8 долл./т., на товарный бензин – 3,8 долл./т., прямогонный бензин (нафта) – 7,0 долл./т. Пошлина на сжиженный газ (СПБТ) составит 21,0 долл./т., пошлина на чистые фракции СУГ составит 18,9 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	44,8	55,2	53,0	52,0	44,4	42,7	43,3
2023	16,7	12,8										

Источник: Минфин России

Прогнозы

11 января. Всемирный банк выпустил очередной обзор перспектив мировой экономики (Global Economic Prospects). Оценка роста глобального выпуска в 2022 г. (3,1%) не изменилась по сравнению с предыдущей версией прогноза от июня 2022 г.: эффект ухудшения проектировок для США и Китая был компенсирован их улучшением для Евросоюза, России и Бразилии. Вместе с тем, хотя торможение роста во второй год после мировой рецессии (в 2021 г. он составлял 6,1%) - типичное явление ввиду устранения эффекта низкой базы, в 2022 г. оно оказалось особенно выраженным ввиду шоков резкого ужесточения денежно-кредитной политики развитых стран и ухудшения геополитической ситуации.

В 2023 г. ожидается дальнейшее сокращение роста мирового выпуска – до 2,2%, что станет минимальным за последние 30 лет значением при исключении рецессий 2009 и 2020 гг. Главная причина этого – полномасштабное проявление эффектов роста ключевых ставок в развитых странах на инвестиции и потребление, которое затронет как сами эти страны, так и страны с формирующимися рынками по каналам ухудшения условий финансирования и снижения притока капитала. Действительно, Всемирный банк прогнозирует, что ВВП развитых стран в 2023 г. увеличится лишь на 0,5% против 2,5% в 2022 г., в то время как сохранение роста ВВП стран с формирующимися рынками на уровне 3,4% объясняется исключительно эффектом снятия ограничительных мер по борьбе с COVID-19 в Китае.

Среди основных рисков для мировой экономики эксперты Всемирного банка выделяют:

- поддержание высокого уровня инфляции и дальнейшее быстрое ужесточение денежно-кредитной политики развитых стран;
- рост рисков дефолта по государственному и частному долгу в странах с формирующимися рынками на фоне укрепления доллара и увеличения мировых процентных ставок;
- ухудшение ситуации в секторе жилищного строительства в Китае с учетом его высокой закредитованности;
- эскалацию геополитической напряженности и дальнейшую фрагментацию системы мировой торговли;

- рост ущерба от экстремальных погодных условий, связанных с изменением климата.
- Дополнительно рассматриваются два негативных сценария:
- «резкое торможение»: в ответ на увеличение долгосрочных инфляционных ожиданий центральные банки развитых стран дополнительно повышают ключевые ставки на 50 б.п.; в результате, темпы мирового роста сокращаются на 0,4 п.п. в 2023 г. и на 0,3 п.п. в 2024 г., причем наиболее пострадавшими оказываются страны с формирующимися рынками;
- «глобальная рецессия»: увеличение ключевых ставок в развитых странах на 100 б.п. и соответствующее ухудшение условий финансирования на мировых рынках провоцируют всплеск опасений относительно долговой устойчивости стран с формирующимися рынками и волну оттока капитала; рост глобального выпуска в 2023 г. в этом случае сокращается до 0,6%, что означает спад подушевого ВВП на 0,3% и потому классифицируется Всемирным банком как «рецессия».

В отношении российской экономики, признается, что июньские оценки снижения ВВП были излишне пессимистичными; поддержку выпуску оказало бюджетное стимулирование, перенаправление экспортных потоков, быстрая стабилизация финансовых рынков на фоне введения ограничений на отток капитала. В 2023 г., однако, прогнозируется продолжение рецессии, главным образом ввиду сокращения физобъемов экспорта углеводородов; в долгосрочной перспективе, рост будет сдерживаться ограничениями на экспорт высокотехнологичной продукции в РФ, а также дестимулированием инвестиций ввиду неопределенности и снижения доступа к мировым финансовым рынкам.

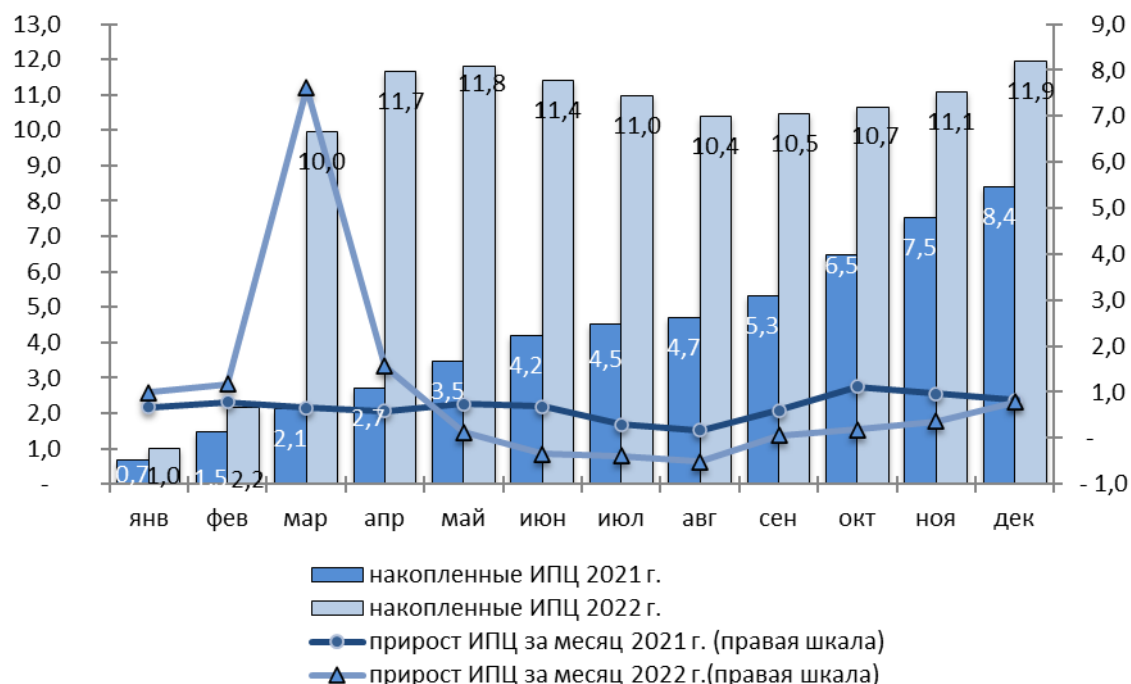
Таблица 2.2 Основные показатели обновленного прогноза Всемирного банка в базовом сценарии (в скобках – изменение по сравнению с прогнозом от июня 2022 г.)

	2022	2023	2024
Рост ВВП, %			
Весь мир	3,1 (0,0)	2,2 (-1,2)	3,2 (-0,3)
Развитые страны	2,5(-0,1)	0,5 (-1,7)	1,6 (-0,3)
Еврозона	3,3 (+0,8)	0,0 (-1,9)	1,6 (-0,3)
США	1,9 (-0,6)	0,5 (-1,9)	1,6 (-0,4)
Япония	1,2 (-0,5)	1,0 (-0,3)	0,7 (+0,1)
Формирующиеся рынки	3,4 (0,0)	3,4 (-0,8)	4,1 (-0,3)
Бразилия	3,0 (+1,5)	0,8 (0,0)	2,0 (0,0)
Индия	6,9 (-0,6)	6,6 (-0,5)	6,1 (-0,4)
Китай	2,7 (-1,6)	4,3 (-0,9)	5,0 (-0,1)
Россия	-3,5 (+5,4)	-3,3 (-1,3)	1,6 (-0,6)
Рост объемов мировой торговли, %	4,0 (0,0)	1,6 (-2,7)	3,4 (-0,4)
Цены на нефть (Brent), долл./барр.	100 (0)	88 (-4)	80 (0)

Источник: Всемирный банк

3. ИНФЛЯЦИЯ

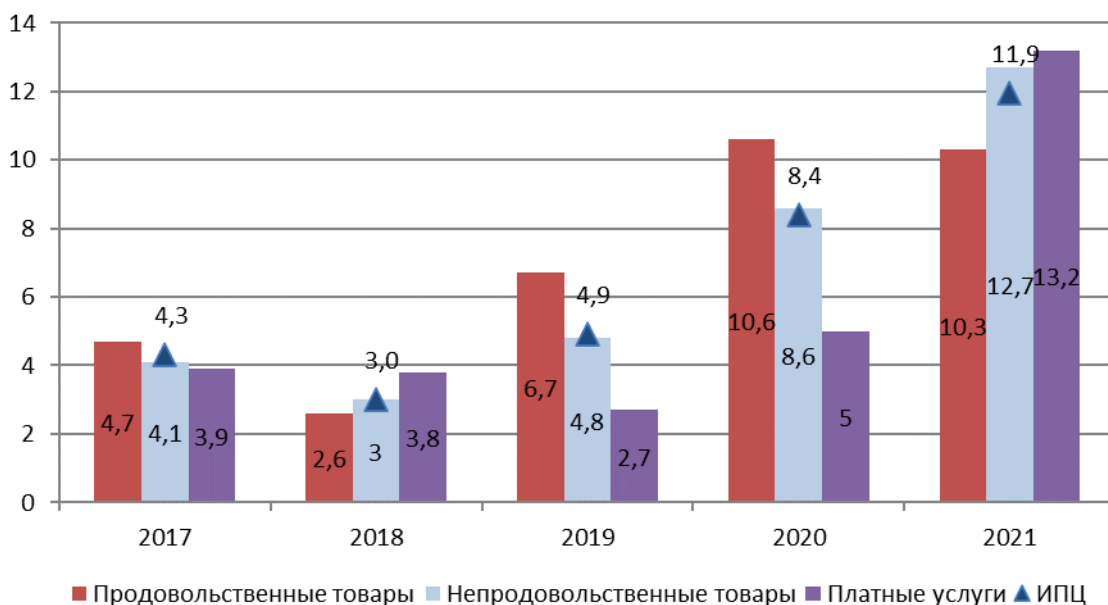
Динамика индекса потребительских цен (%)



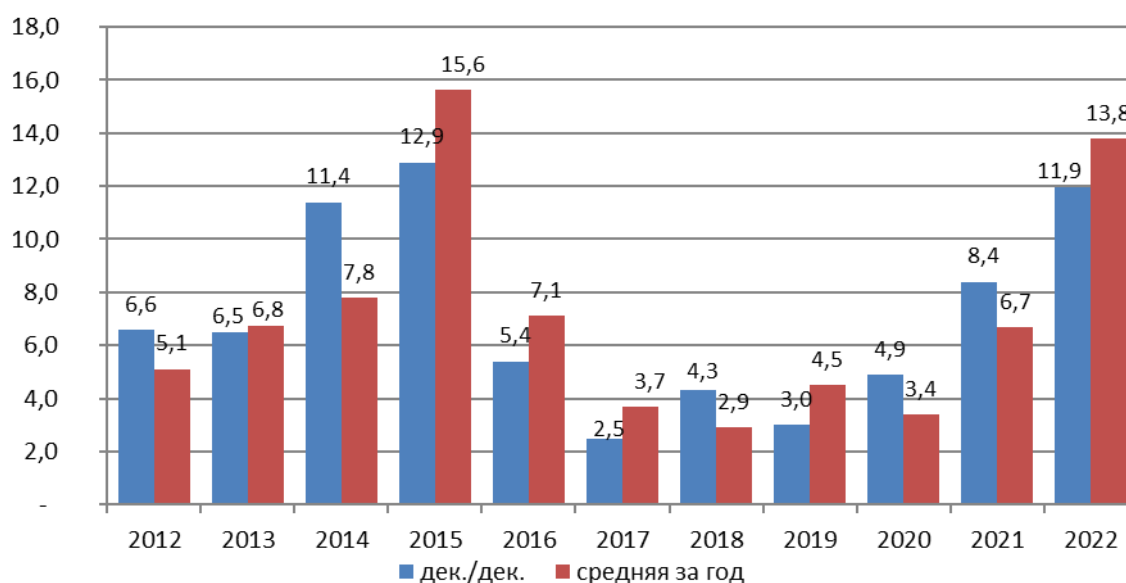
В декабре 2022 года потребительские цены в среднем по России выросли на 0,78% (м./м.) против прироста на 0,82% в декабре 2021 года. Напомним, что на протяжении трех летних месяцев наблюдалось снижение потребительских цен, что позволило существенно затормозить инфляционные процессы, разогнавшиеся весной отчетного года. В сентябре 2022 года потребительские цены практически не изменились, а с октября отмечается ускорение темпов роста: темпы прироста удваивались каждый месяц. Итоговая инфляция в 2022 году составила 11,94% декабрь к декабрю, а в среднем за 2022 год по отношению к 2021 году потребительские цены выросли на 13,75%. Это максимальные показатели инфляции за год с 2015 года. Годом ранее указанные показатели составляли 8,39% и 6,69% соответственно.

В 2022 году по сравнению с 2021 годом ускорился рост потребительских цен во всех сегментах потребительского рынка за исключением продовольственных товаров. Рост цен на продукты питания сохраняется на высоком уровне на протяжении двух последних лет. За последние 12 месяцев прирост цен в данном сегменте составил 10,29%; в 2021 году прирост был сопоставимым (10,62%). По итогам года наиболее значительно выросли цены на молоко и молочную продукцию (на 15,24%), на масло сливочное и макаронные изделия (на 14,7%). При этом яйца куриные и плодоовощная продукция, напротив, подешевели.

Динамика потребительских цен на товары и услуги, %



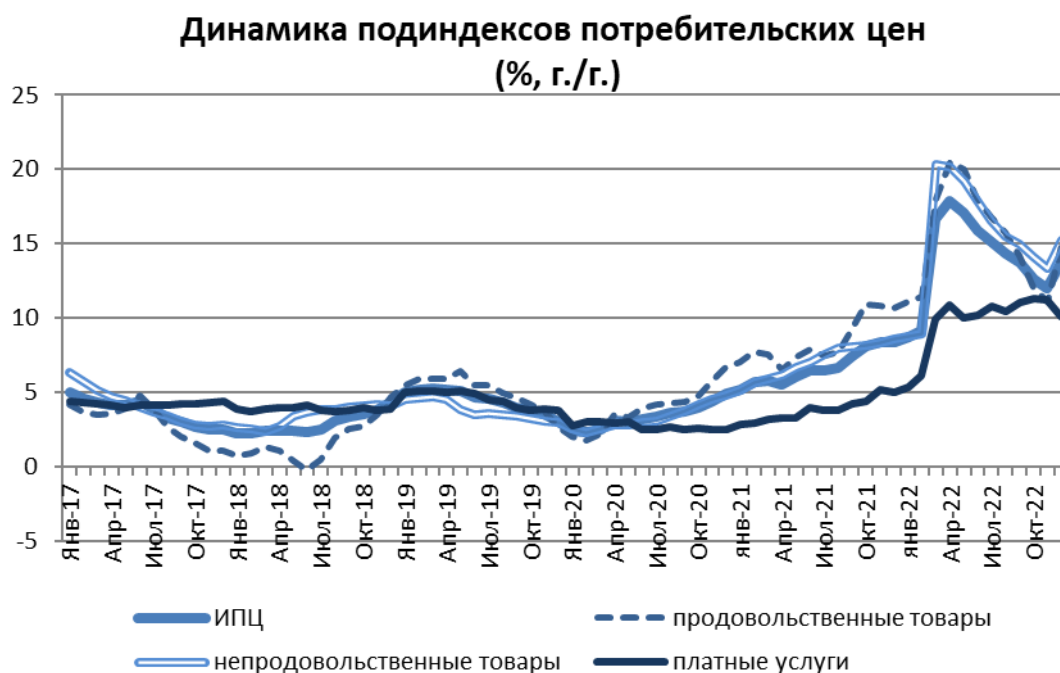
Инфляция, %



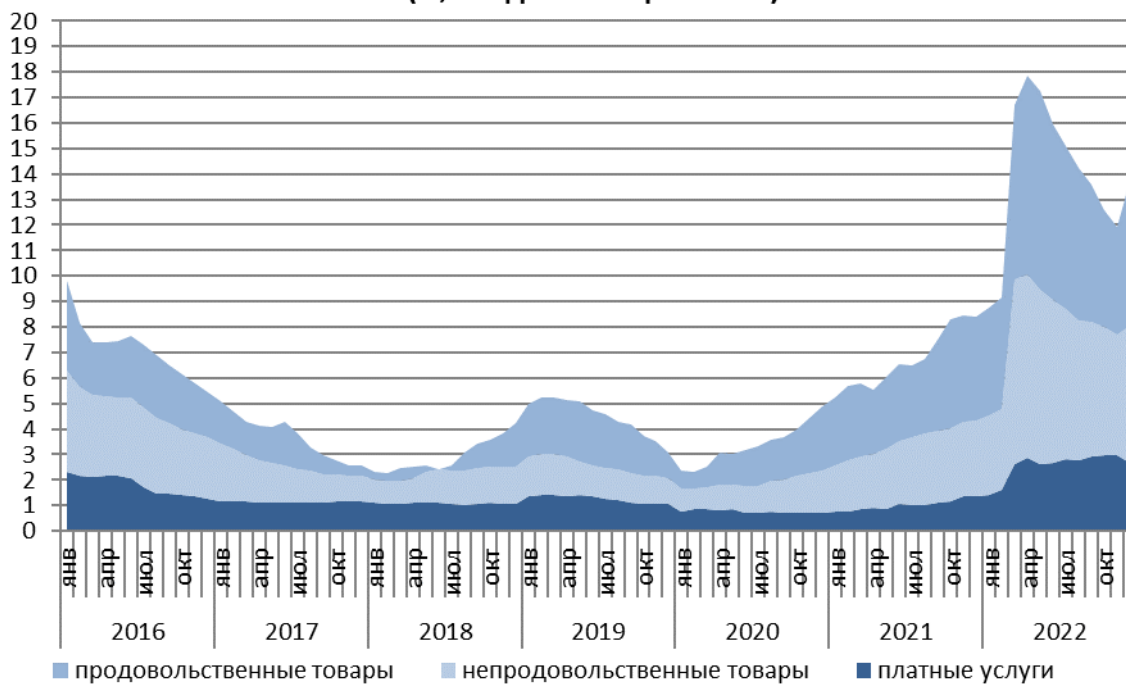
Непродовольственные товары подорожали за отчетный год на 12,70%. Напомним, что максимальные месячный рост цен в данном сегменте был зафиксирован в марте 2022 года (11,25%). Начиная с мая цены на непродовольственные товары либо снижались, либо росли минимальными темпами, практически не отличимыми от нуля. Приостановка роста цен на непродовольственные товары объяснялась отрицательной коррекцией после единовременного шокового повышения цен в марте в условиях крайне высокой неопределенности, укреплением рубля в последующие месяцы, вялой динамикой потребительского спроса в конце третьего – четвертом кварталах 2022 года.

Цены на платные услуги выросли в декабре на 2,04%, а в годовом выражении прирост цен в данном сегменте составил 13,19%, что заметно выше итогового прироста за 2021 год (4,98%). Отметим, что на протяжении большей части отчетного года динамика цен в данном сегменте была весьма умеренная и заметно отставала от показателей прироста потребительских цен в других сегментах потребительского рынка. Рост цен на платные услуги заметно ускорился только к концу отчетного года и был связан с динамикой цен на отдельные виды платных услуг. Так, в декабре внепланово были увеличены тарифы ЖКХ, которые традиционно пересматриваются только один раз в год (в июле). В отчетном месяце жилищно-коммунальные услуги подорожали сразу на 6,1%, тогда как в июле прирост составил 3,4%. В целом за 2022 года услуги ЖКХ подорожали на 11,6% (максимальный показатель прироста с 2011 года). Также за отчетный год заметно подорожали услуги зарубежного туризма (70,68% дек./дек.) и услуги страхования (28,24% дек./дек.).

Банк России на декабрьском заседании Совета директоров принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,50% годовых. По прогнозу регулятора, возвращение к целевому ориентиру по инфляции ожидается в 2024 году.



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

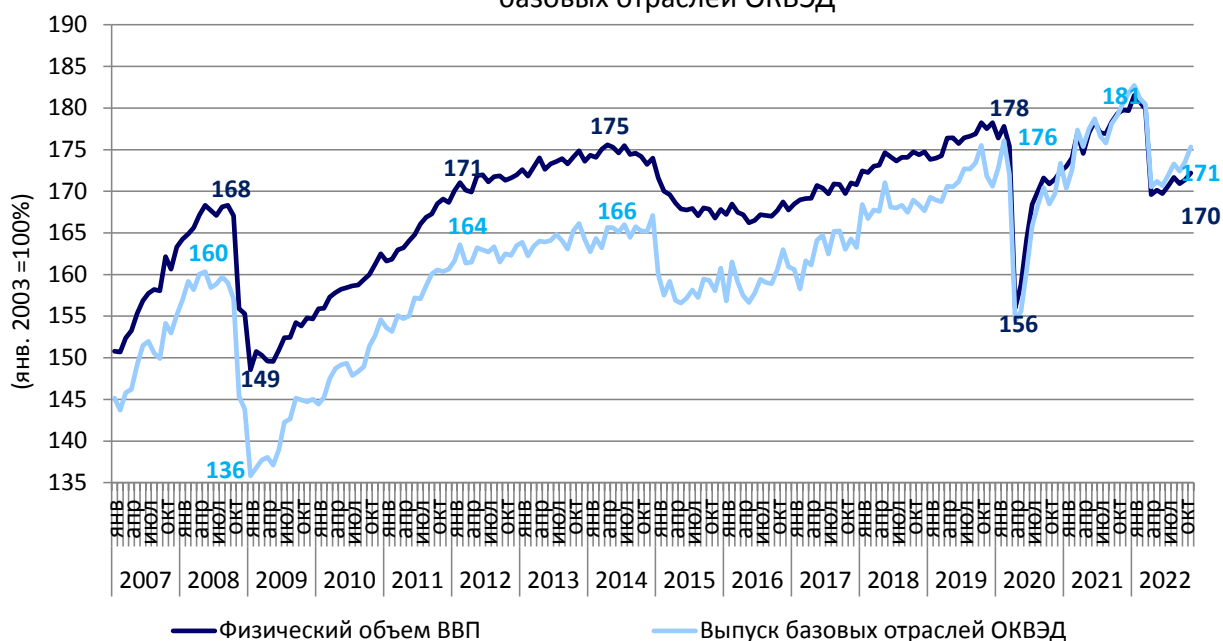


4. РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР

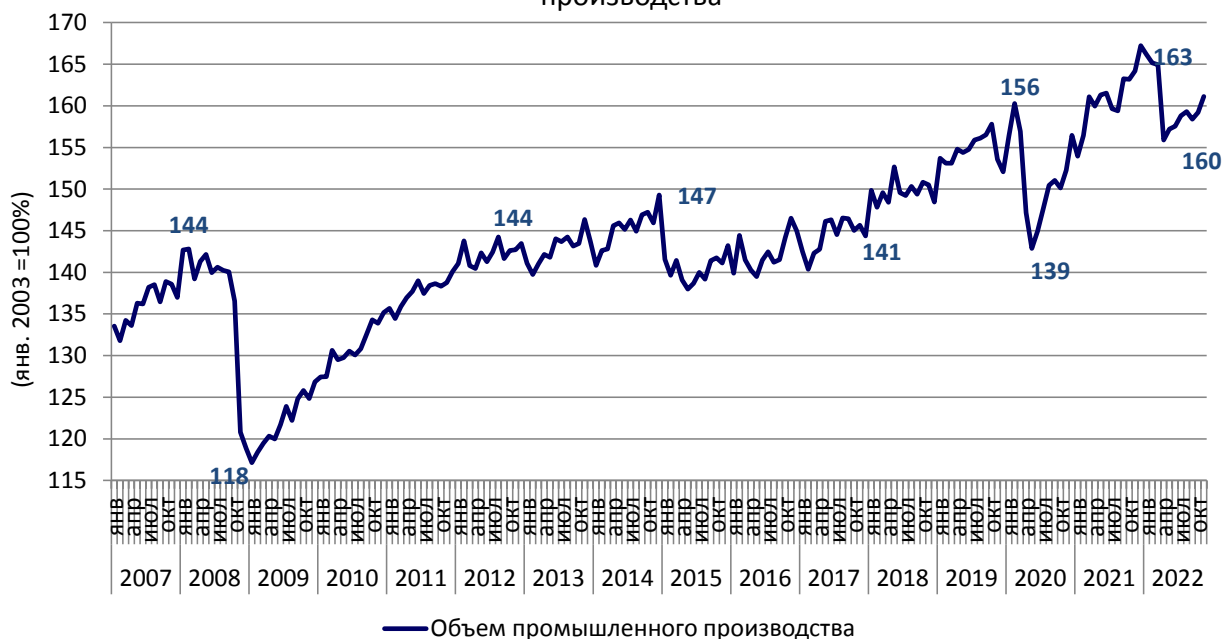
Валовой внутренний продукт

По данным Росстата, падение реального ВВП в 2020 г. составило 2,7%, а в 2021 г. ВВП продемонстрировал восстановительный рост на 4,7%. По уточненной оценке Росстата, в III кв. 2022 г. ВВП сократился на 3,7% после роста на 3,5% в I кв. и сокращения на 4,1% во II кв. По оценке Минэкономразвития, на фоне санкций ВВП в годовом сопоставлении сократился в апреле-ноябре ежемесячно на 3,3%, 3,9%, 5,1%, 3,8%, 2,8%, 4,4%, 4,5% и 4,0% соответственно после прироста в январе-марте на 5,8%, 4,0% и 1,5% соответственно. Всего по итогам января-ноября 2022 г. ВВП сократился на 2,1%.

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



Очищенный от сезонности физический объем промышленного производства



В июне 2022 г. Росстат опубликовал оценку ВВП в I кв. 2022 г. 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 2022 г. Росстатом были опубликованы оценки ВВП за I кв. 2022 г. методами использования и по источникам доходов. Прирост потребления домохозяйств в I кв. в годовом сопоставлении составил 4,5%, потребление органов государственного управления показало нулевой прирост, а потребление НКО, обслуживающих домохозяйства 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. 2022 г. выросли на 11,1% и 3,0% соответственно. Росстатом не опубликованы индексы физического объема экспорта и импорта товаров и услуг в I кв. 2022 г., вероятно в связи со значительными изменениями во внешней торговле в марте, связанными с введением санкций.

В составе ВВП по источникам доходов в I кв. 2022 г. наблюдалось перераспределение в пользу валовой прибыли и смешанных доходов: ее доля в ВВП выросла на 6 п.п. по сравнению с I кв. 2021 г., а доли оплаты труда и чистых налогов сократились на 5,2 п.п. и 0,8 п.п. соответственно.

В сентябре 2022 г. Росстат опубликовал оценку ВВП во II кв. 2022 г. производственным методом. Среди элементов валовой добавленной стоимости прирост в годовом сопоставлении показали следующие крупные сектора: сельское хозяйство (+1,7%), обеспечение электроэнергией (+2,0%), строительство (+3,4%). Падение добавленной стоимости наблюдалось в добыче полезных ископаемых (-0,8%), обрабатывающих производствах (-4,0%), оптово-розничной торговле и ремонте (-14,1%), транспортировке и хранении (-3,9%), деятельности гостиниц и предприятий общепита (-3,5%).

В октябре 2022 г. были опубликованы оценки ВВП за II кв. 2022 г. методами использования и формирования по источникам доходов. Потребление домохозяйств в годовом сопоставлении сократилось на 5,5%, органов государственного управления – на 0,4%, а НКО – выросло на 1,8%. Сокращение общего конечного потребления составило 4,1%. Валовое накопление основного капитала, несмотря на санкционное давление, выросло на 3,2%, однако за счет значительного падения запасов материальных оборотных средств общее валовое накопление сократилось на 13,7% в годовом сопоставлении. Росстат не опубликовал индексы физического объема экспорта и импорта товаров и услуг во II кв. 2022 г.

В составе ВВП по источникам доходов во II кв. 2022 г. по сравнению со II кв. 2021 г. доля оплаты труда наемных работников снизилась на 1,5 п.п., а доля чистых налогов на

производство и импорт сократилась на 5,0 п.п. При этом соответственно выросла доля валовой прибыли и смешанных доходов (на 6,5 п.п.). Перераспределение вероятно частично связано с падением налоговых сборов из-за снижения экономической активности, а также с мерами поддержки экономики на фоне санкций за счет налогового стимулирования.

В декабре 2022 г. Росстат опубликовал оценку ВВП за III кв. 2022 г. производственным методом. Наибольшее падение валовой добавленной стоимости в годовом сопоставлении наблюдалось в секторе оптово-розничной торговли (-19,3%), водоснабжении (-10,1%), предоставлении прочих видов услуг (-9,3%), деятельности домохозяйств как работодателей (-6,0%), профессиональной и научно-технической деятельности (-5,5%), транспортировке и хранении (-4,1%). Умеренное сокращение производства отмечено в здравоохранении (-2,5%), секторе информации и связи (-2,4%), обрабатывающих производствах (-2,4%), образовании (-0,9%) и обеспечении электроэнергией (-0,3%). В добыче полезных ископаемых в III кв. наблюдался нулевой прирост добавленной стоимости, в операциях с недвижимостью и административной деятельности – минимальный прирост (+0,3% в обоих секторах). В деятельности в области культуры отмечен умеренный рост (+2,0%), в деятельности гостиниц и общепита, а также в государственном управлении – более выраженный рост (+3,3% и +3,4% соответственно). Опережающий рост в III кв. продемонстрировали финансовая и страховая деятельность (+4,7%), а также сельское хозяйство (+5,0%), а максимальный рост среди всех секторов отмечен в строительстве (+6,6%).

В конце 2022 г. были также опубликованы оценки ВВП за III кв. 2022 г. методами использования и формирования по источникам доходов. Потребление домохозяйств в III кв. сократилось на 2,9% в годовом сопоставлении, потребление органов государственного управления и потребление некоммерческих организаций выросли на 0,2% и 0,8% соответственно, а общее конечное потребление сократилось на 2,0%. Валовое накопление основного капитала и общее валовое накопление в III кв. выросли на 5,5% и 7,3% соответственно. Данные о динамике физического объема экспорта и импорта товаров и услуг в структуре ВВП по использованию за III кв. не опубликованы, как и за предыдущие два квартала.

В структуре ВВП по источникам доходов в III кв. 2022 г. доли оплаты труда наемных работников и валовой прибыли выросли на 0,7 п.п. и 1,5 п.п. соответственно, а доля чистых налогов на производство и импорт сократилась на 2,2 п.п.

В 2021 г. и январе-феврале 2022 г. 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 2022 г. 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).

С марта 2022 г. в связи с санкционным давлением на российскую экономику динамика в реальном секторе изменилась. Выпуск базовых отраслей замедлил прирост до 1,6% в марте и сократился на 2,9% в апреле, 3,5% в мае, 4,7% в июне, 2,9% в июле, 1,5% в августе, 3,5% в сентябре, 3,2% в октябре и 2,5% в ноябре, а промышленное производство замедлило прирост до 2,3% в марте и сократилось на 2,6% в апреле, 2,4% в мае, 2,4% в июне, 0,5% в июле, 0,1% в августе, 3,1% в сентябре, 2,6% в октябре и 1,8% в ноябре. При этом динамика в добыче полезных ископаемых сохранилась на высоком уровне в марте (+6,6%), затем добыча сократилась на 2,8% в апреле и на 2,2% в мае, но в июне, июле, августе вернулась к росту (+1,4%, +0,9%, +1,0% и соответственно). В сентябре, октябре и ноябре в добыче полезных ископаемых вновь наблюдалась негативная динамика (-1,8%, -2,7% и -2,2% соответственно).

Негативный эффект санкций в марте-ноябре 2022 г. испытала на себе обрабатывающая промышленность: совокупный выпуск обрабатывающих отраслей сократился на 0,7% в марте, 3,0% в апреле, 3,5% в мае, 4,7% в июне, 1,1% в июле, 0,8% в августе, 4,0% в сентябре, 2,4% в октябре и 1,7% в ноябре. Всего по итогам января-ноября сокращение выпуска в обрабатывающей промышленности составило 0,8% в годовом сопоставлении. По итогам 11 месяцев наибольшее падение наблюдалось в следующих секторах: производство автотранспортных средств (-44,4%), обработка древесины и производство изделий из дерева (-11,6%), производство текстильных изделий (-9,7%), производство табачных изделий (-9,4%). Существенное сокращение отмечено также в

следующих секторах: ремонт и монтаж машин и оборудования (-4,4%), производство химических веществ и химических продуктов (-3,7%), производство электрического оборудования (-3,1%), производство прочих готовых изделий (-2,8%), производство прочих транспортных средств и оборудования (-2,0%). Умеренное сокращение наблюдалось в следующих секторах: производство кожи и изделий из кожи (-1,4%), производство мебели (-1,0%), производство резиновых и пластмассовых изделий (-0,8%), производство кокса и нефтепродуктов (-0,6%), металлургическое производство (-0,1%). Минимальный прирост продемонстрировали следующие сектора: производство пищевых продуктов (+0,5%), производство бумаги и бумажных изделий (+0,9%), производство прочей неметаллической минеральной продукции (+0,9%). Умеренный прирост отмечен в следующих секторах: производство одежды (+1,3%), производство машин и оборудования (+2,9%), производство напитков (+3,3%). Наибольший прирост выпуска отмечен в следующих секторах: производство компьютеров, электронных и оптических изделий (+4,0%), производство готовых металлических изделий (+5,2%), полиграфическая деятельность (+9,6%), производство лекарственных средств и материалов (+14,3%).

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

	Ноя	Окт	Сент	Авг	Июл	Июн	Май	Апр	Мар	Фев	Янв	Янв -ноя
Обрабатывающие производства, всего	-1,7	-2,4	-4,0	-0,8	-1,1	-4,5	-3,2	-2,1	-0,3	6,9	10,1	-0,8
производство пищевых продуктов	1,0	0,4	1,8	-2,3	-3,6	1,0	-0,2	-2,0	1,1	3,9	5,0	0,5
производство напитков	-1,2	0,3	4,1	1,5	-1,2	3,1	8,0	10,6	11,7	9,8	16,9	3,3
производство табачных изделий	3,7	-4,9	4,1	-12,2	-10,1	-32,3	-22,7	-18,5	-16,3	-0,9	-5,1	-9,4
производство текстильных изделий	-8,6	-9,5	-12,6	-11,1	-14,6	-7,9	-4,8	-6,5	-4,4	-4,2	5,7	-9,7
производство одежды	8,7	11,9	5,6	2,9	3,2	-5,1	-6,2	-9,4	3,6	-0,1	2,2	1,3
производство кожи и изделий из кожи	-4,7	-8,7	-7,3	2,7	-5,4	-1,7	1,6	-4,8	2,9	5,4	5,9	-1,4
обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	-21,4	-19,7	-19,8	-19,5	-20,4	-14,6	-10,7	-3,9	-0,2	7,3	5,0	-11,6
производство бумаги и бумажных изделий	-0,5	-1,8	2,1	1,1	-0,9	-1,2	-4,4	-2,9	0,4	8,1	12,9	0,9
деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	1,8	9,8	-2,6	2,4	1,6	5,3	12,7	21,3	18,0	13,1	18,6	9,6
производство кокса и нефтепродуктов	-1,0	0,0	-0,1	-1,1	3,6	-0,5	-5,5	-10,0	-5,2	5,8	9,2	-0,6
производство химических веществ и химических продуктов	-5,7	-6,6	-4,9	-4,3	-4,5	-7,7	-5,1	-6,1	-0,5	7,5	3,6	-3,7

	Ноя	Окт	Сент	Авг	Июл	Июн	Май	Апр	Мар	Фев	Янв	Янв-ноя
производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	-14,8	-8,5	11,9	14,3	17,5	16,5	29,4	31,9	46,8	27,7	6,8	14,3
производство резиновых и пластмассовых изделий	-1,2	-2,1	-1,5	-2,5	-7,1	-3,8	-6,4	-0,9	5,4	10,0	7,8	-0,8
производство прочей неметаллической минеральной продукции	-8,6	-5,5	-4,1	-0,7	-0,4	2,3	2,6	4,8	9,2	15,4	13,2	0,9
производство металлургическое	-1,9	-2,4	-2,4	4,1	-1,3	-6,4	-2,3	2,9	2,1	4,0	3,5	-0,1
производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	15,9	4,7	-5,4	16,0	29,8	-16,9	-10,5	5,9	-1,1	1,2	60,9	5,2
производство компьютеров, электронных и оптических изделий	-9,5	18,3	3,0	-0,9	-3,2	-12,0	36,2	20,3	14,5	5,8	16,3	4,0
производство электрического оборудования	1,7	0,2	-4,5	0,9	-9,5	-2,0	-12,7	-8,2	-11,0	1,3	13,8	-3,1
производства машин и оборудования, не включенных в другие группировки	-5,3	-6,6	-6,8	9,1	-12,7	-2,0	0,3	12,6	14,4	19,2	27,5	2,9
производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	-52,5	-45,2	-51,8	-42,9	-58,1	-62,2	-66,0	-61,5	-45,5	2,2	15,7	-44,4
производство прочих транспортных средств и оборудования	16,5	-8,3	-16,1	-7,2	2,4	5,2	-8,6	-6,6	-14,1	11,8	9,7	-2,0
производство мебели	1,1	-4,2	-6,2	-10,7	-10,5	-7,0	4,1	6,8	5,7	16,6	3,3	-1,0
производство прочих готовых изделий	-5,4	-7,3	-6,4	-8,8	-12,8	4,3	-6,4	-1,4	7,6	5,9	15,3	-2,8
ремонт и монтаж машин и оборудования	-9,2	-5,6	-20,0	-7,2	-4,8	1,7	0,8	2,7	-6,3	5,5	16,0	-4,4

Источник: Росстат

Обеспечение электроэнергией, газом и паром, кондиционирование воздуха выросло на 1,4% в марте, 2,1% в апреле, 4,3% в мае, сократилось на 0,2% в июне и на 0,5% в июле, в августе выросло на 1,6%, в сентябре и октябре сократилось на 1,5% и 2,4% соответственно, а в ноябре выросло на 1,5%. Водоснабжение, водоотведение, сбор и утилизация отходов выросли на 8,3% в марте, но упала на 7,5% в апреле, 4,2% в мае, 15,7% в июне, 14,9% в июле, 9,0% в августе, 7,5% в сентябре, 7,4% в октябре и 10,7% в ноябре.

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 2022 г. года прирост оборота розничной торговли снизился до 2,0%, а в апреле-ноябре ежемесячно наблюдалось падение оборота на 9,8%, 10,1%, 9,6%, 9,0%, 9,1%, 10,2%, 10,0% и 7,9% соответственно. Прирост объема платных услуг населению в марте-ноябре ежемесячно замедлился до 4,0%, 0,9%, 1,2%, 1,5%, 1,6%, 3,5%, 1,1%, 1,5% и 2,0% соответственно. При этом в строительстве прирост выпуска ускорился до 5,9% в марте и 7,9% в апреле, в мае и июне замедлился до 3,6% и 0,1% соответственно, а затем ускорился до 6,6% в июле, 7,4% в августе, 5,8% в сентябре, 9,6% в октябре и 8,7% в ноябре. Прирост физического объема инвестиций в основной капитал в I кв. 2022 г. достиг 12,8%, а затем замедлился до 4,1% во II кв. и 3,1% в III кв. По итогам января-сентября 2022 г. прирост инвестиций составил 5,9% в годовом сопоставлении.

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

	Янв.- ноя. 2022	2021	2020
ВВП	-2,1	4,7	-2,7
Базовые отрасли ОКВЭД	-1,2	5,9	-2,4
Сельское хозяйство	4,7	-0,4	1,3
Промышленность, всего	-0,1	6,4	-2,1
Добыча полезных ископаемых	1,1	4,2	-6,5
Обрабатывающие производства	-0,8	7,3	1,3
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	0,1	7,0	-2,4
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	-6,2	17,8	2,2
Строительство	6,1	6,0	0,7
Грузооборот транспорта	-2,4	5,6	-4,7
Розничная торговля	-6,2	7,8	-3,2
Платные услуги населению	3,4	16,7	-14,8
Инвестиции в основной капитал	5,9*	7,7	-0,5

* Январь-сентябрь 2022 г. / январь-сентябрь 2021 г.

Источники: Росстат, Минэкономразвития

5. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ²

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ

Доходы федерального бюджета в 2022 году превысили показатели прошлого года на 10%. Однако рост имел место только в номинальном выражении, в сопоставимых же ценах доходы федерального бюджета оказались немного ниже уровня предыдущего года. Динамика доходов по видам поступлений различалась и отражала изменение соответствующих макроэкономических показателей: нефтегазовые доходы в реальном выражении росли вслед за ценами на углеводороды, налоги на импорт – снижались как результат сильного сокращения объемов импорта, а поступления, отражающие внутреннее производство и потребление, оставались на относительно стабильном уровне.

Непроцентные расходы федерального бюджета в 2022 году увеличились на 26% в номинальном выражении по сравнению с предыдущим годом. Процентные расходы федерального бюджета в 2022 году увеличились на 23% в номинальном выражении по сравнению с прошлым годом.

В 2022 году федеральный бюджет был исполнен с дефицитом в 3 306 млрд рублей в номинальном выражении по сравнению с профицитом в 524 млрд рублей в 2021 году. Ненефтегазовый дефицит бюджета в 2022 году составил 14 829 млрд рублей, на 74,5% больше в номинальном выражении показателя предыдущего года.

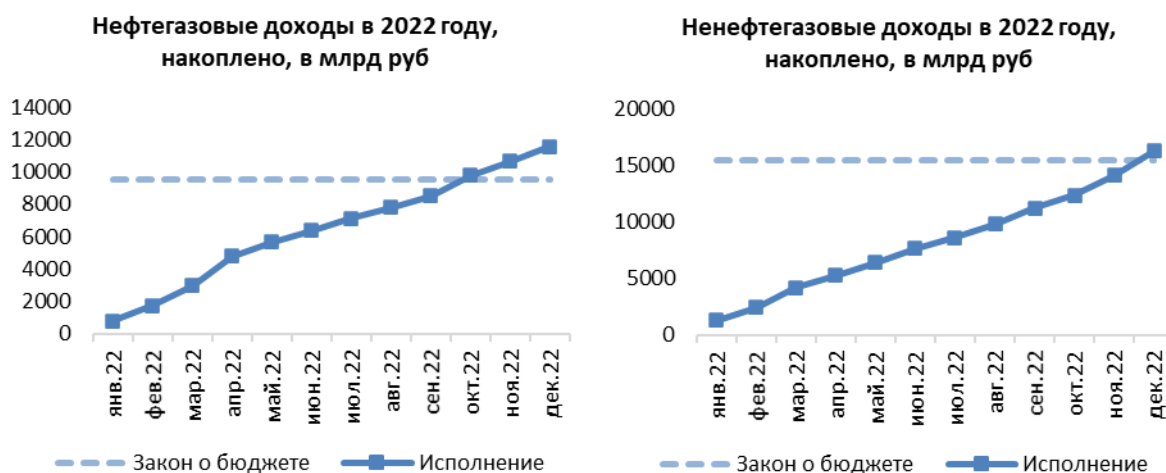
Таблица 5.1 Исполнение федерального бюджета в 2022 году, млрд руб.

	2021	2022	Дек. 2021	Дек. 2022
Доходы	25286	27825	2846	3045
Нефтегазовые доходы	9057	11586	879	932
Ненефтегазовые доходы	16230	16239	1967	2114
Расходы	24762	31131	4821	6908
Обслуживание долга	1084	1331	108	63
Непроцентные расходы	23678	29801	4713	6846
Профицит (+)/Дефицит (-)	524	-3306	-1975	-3863
Первичный профицит(+)/дефицит(-)	1609	-1976	-1866	-3800
Ненефтегазовый профицит (+)/дефицит(-)	-8532	-14892	-2854	-4795
Фонд национального благосостояния				
Поступления в ФНБ	32	2562	0	0
Использование средств ФНБ	14	2975	0	2412
ФНБ на конец периода	13565	10435		

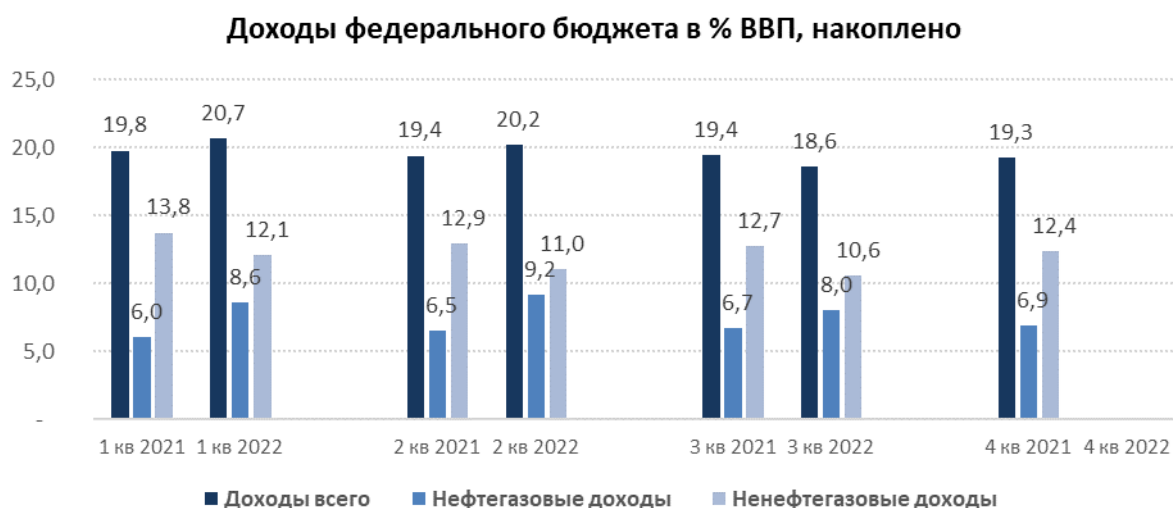
² В связи с отсутствием в свободном доступе свежих данных об исполнении бюджетов бюджетной системы Российской Федерации, а также детальной информации об источниках финансирования федерального бюджета и ряда макроэкономических показателей, данная глава публикуется в несколько урезанном виде и содержит результаты анализа, полученные на основании открытой информации.

Доходы

Исполнение федерального бюджета по доходам в течение всего 2022 года шло с опережением бюджетного плана и по итогам года превысило сумму, заложенную в Закон о федеральном бюджете, на 11,2%. Основной вклад в этот результат внесли нефтегазовые доходы, которые перевыполнили годовой бюджетный план на 21,4%. Ненефтегазовые поступления превысили годовой план на 4,9%.



В 2022 году доходы федерального бюджета в долях от ВВП снижались относительно показателей 2021 года – по итогам трех³ кварталов 2022 года снижение составляло 0,8 п.п. ВВП и шло целиком за счет падения ненефтегазовых доходов (на 2,1 п.п. ВВП). Рост нефтегазовых доходов (на 1,3 п.п. ВВП) частично компенсировал это снижение.



В номинальном выражении доходы федерального бюджета по итогам 2022 года составили 27825 млрд руб., что 10% больше, чем поступило в 2021 году. Отметим при этом, что с марта 2022 года стал заметен негативный тренд на снижение поступлений – темпы

³ Актуальные официальные данные Росстата по объему ВВП в 2022 году на момент написания данного текста.

роста доходов федерального бюджета к аналогичному периоду 2021 года сокращались с каждым месяцем, и по итогам 2022 года совокупный объем доходов в реальном выражении (в ценах 2021 года) оказался ниже поступлений 2021 года на 1,7%.

Изменение доходов федерального бюджета в 2022 году в процентах по отношению к аналогичному периоду 2021 года

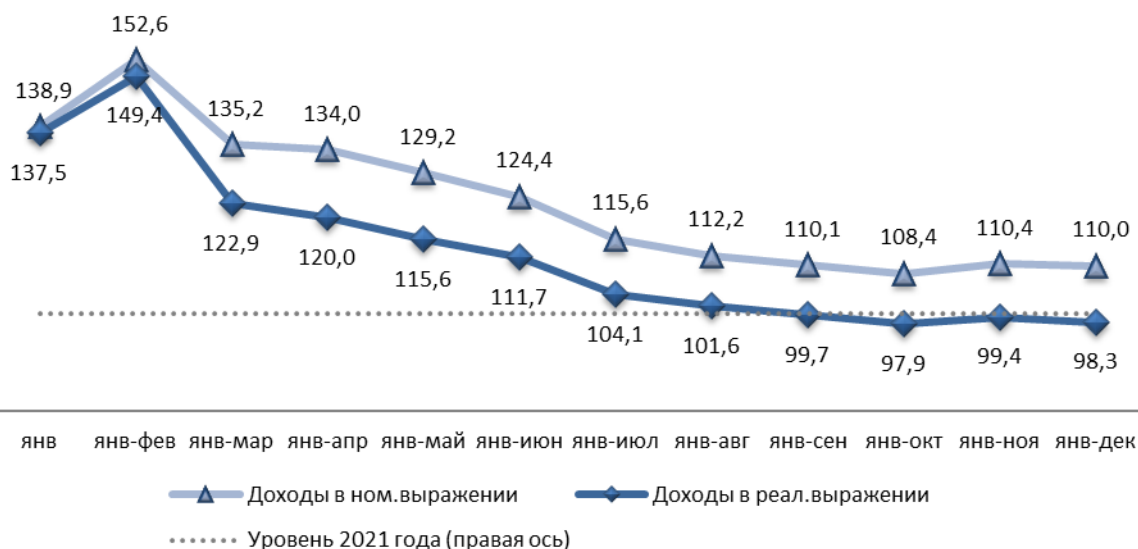
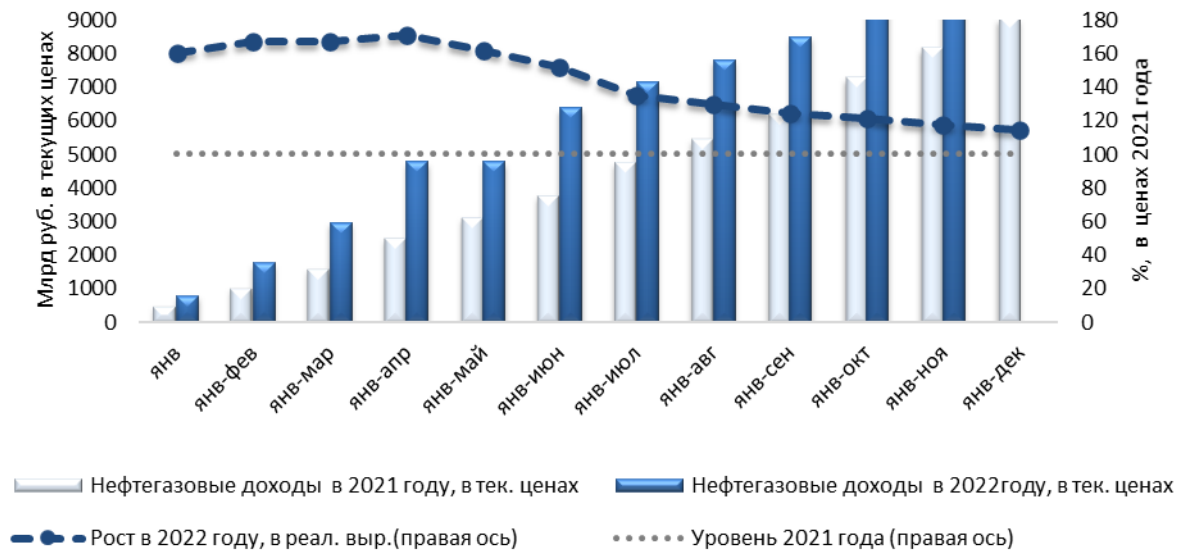


Таблица 5.2 Доходы федерального бюджета по основным видам поступлений

	2021	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	25286	27825	24857	10,0	-1,7
Нефтегазовые доходы	9057	11586	10350	27,9	14,3
Ненефтегазовые доходы	16230	16239	14507	0,1	-10,6

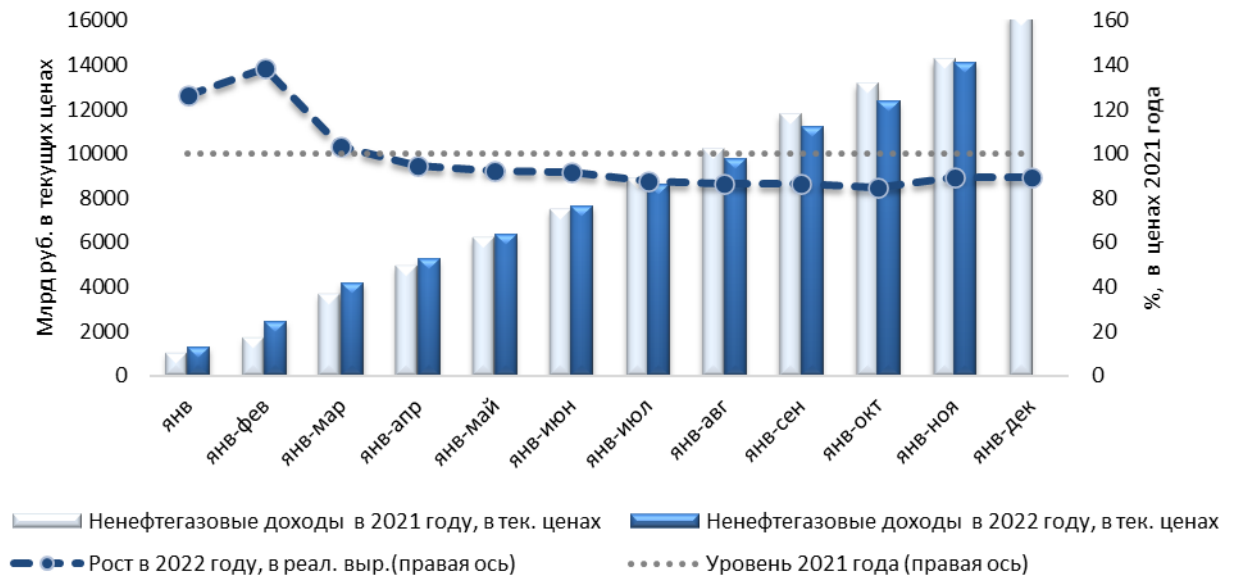
Увеличение доходов федерального бюджета в 2022 году шло за счет **нефтегазовых доходов**, которые на 27,9% превысили уровень 2021 года, составив в номинальном выражении 11586 млрд рублей. В сопоставимых ценах рост нефтегазовых доходов в 2022 году составил 14,3% и восстановлением цен на энергоносители. В результате этого, а также ввиду сокращения поступлений налогов на импорт, значимость нефтегазовых доходов для федерального бюджета возросла, и доля нефтегазовых доходов в общем объеме доходов федерального бюджета 2022 году достигла 41,6% против 35,8% в 2021 году.

Динамика нефтегазовых доходов



Ненефтегазовые доходы в номинальном выражении остались на уровне 2021 года (рост составил 0,1%), а в реальном выражении снизились на 10%. Падение поступлений шло, главным образом, за счет налогов на импорт и объясняется существенным сокращением объемов импорта. При этом налоги, отражающее внутреннее производство, оставались на стабильном уровне и демонстрировали рост, в том числе и в реальном выражении.

Динамика ненефтегазовых доходов



Динамика нефтегазовых доходов в 2022 году в процентах по отношению к аналогичному периоду 2021 года (в реальном выражении)

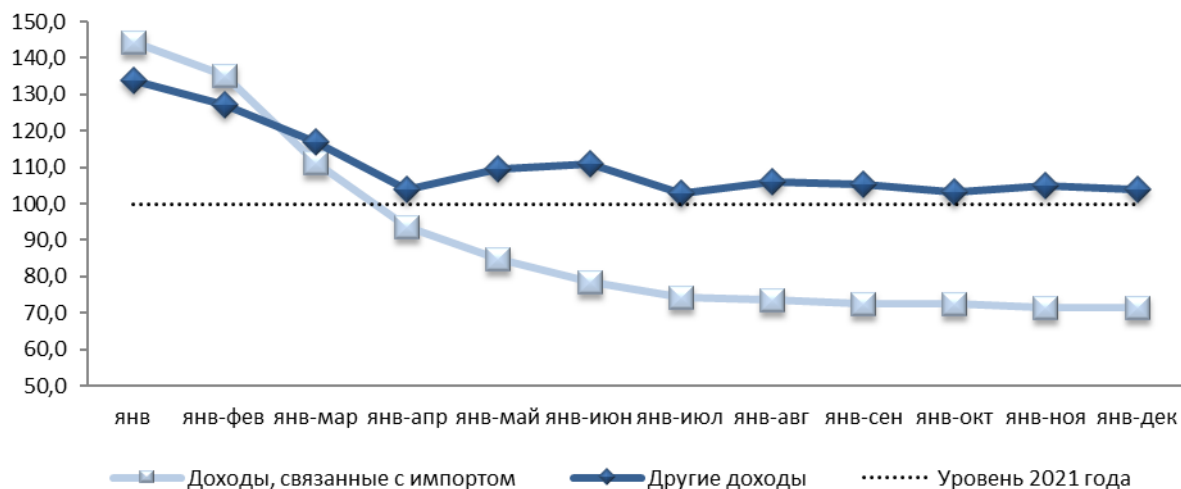


Таблица 5.3 Нефтегазовые доходы федерального бюджета

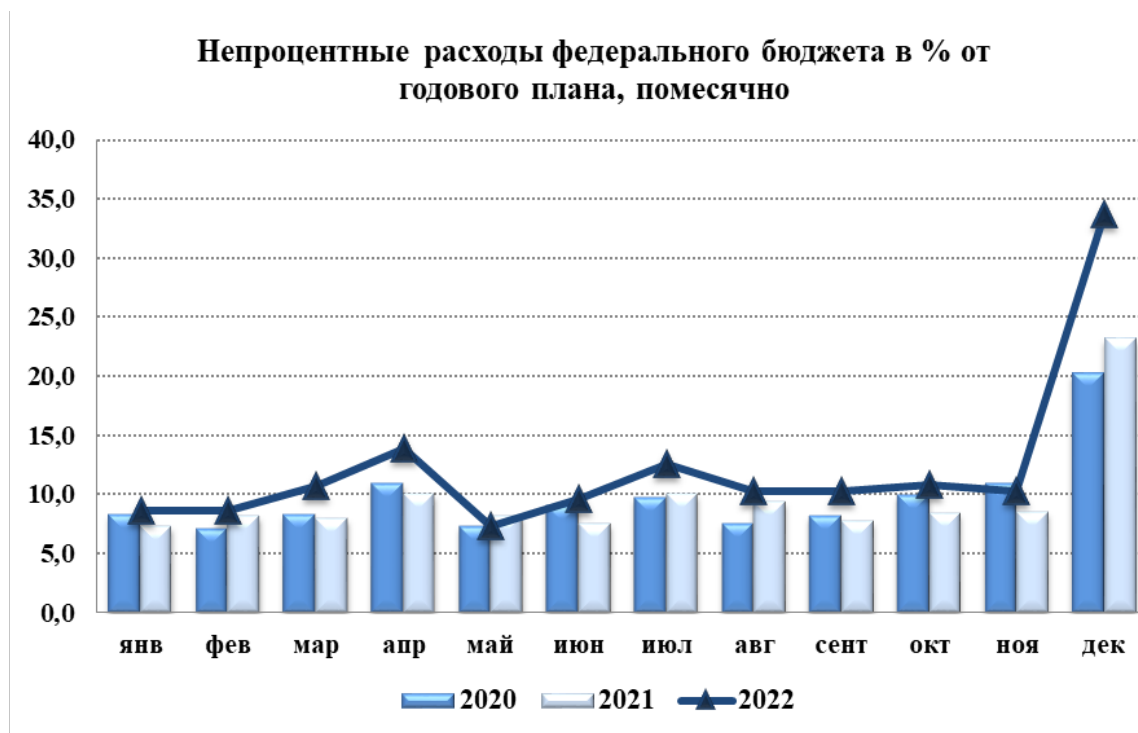
	2021	2022		Изменение	
	Млрд руб. в ном. выражении	Млрд руб. в ном. выражении	в реал. выражении (в ценах 2021 года)	% в ном. выражении	в реал. выражении (в ценах 2021 года)
Нефтегазовые доходы	16230	16239	14507	0,1	-10,6
Связанные с внутренним производством	8135	9455	8447	16,2	3,8
НДС внутренний	5479	6489	5797	18,4	5,8
Акцизы внутренние (за вычетом АНС)	1013	1147	1025	13,3	1,2
Налог на прибыль организаций	1552	1669	1491	7,5	-3,9
НДФЛ	91	149	133	64,4	46,8
Связанные с импортом	4725	3778	3375	-20,0	-28,6
НДС на ввозимые товары	3733	3063	2737	-17,9	-26,7
Акцизы на ввозимые товары	133	104	93	-21,7	-30,1
Ввозные таможенные пошлины	859	610	545	-28,9	-36,5
Прочие	3370	3006	2685	-10,8	-20,3

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.

Прочие неналоговые поступления в 2022 году в реальном выражении в целом держались на уровне 70–80% от аналогичных показателей 2021 года, однако отсутствие в открытом доступе подробной уточненной статистики затрудняет более детальный анализ.

Расходы

По предварительным данным, кассовые расходы федерального бюджета в 2022 году составили 31 131 млрд рублей, что на 25,7% выше показателя предыдущего года в номинальном выражении (12,3% в реальном выражении). Непроцентные расходы составили 29 801 млрд рублей, что на 26% выше в номинальном выражении (12,4% в реальном выражении) по сравнению с 2021 годом.



ФОНД НАЦИОНАЛЬНОГО БЛАГОСОСТОЯНИЯ

Таблица 5.4 Фонд национального благосостояния⁴, млрд руб.

Фонд национального благосостояния	
Объем фонда, на конец периода	10 435
Поступления	
<i>дек.2022</i>	0
<i>Янв.–дек. 2022</i>	2 562
Изъятия	
<i>дек.2022</i>	2 412
<i>Янв.–дек. 2022</i>	2 975
Курсовая разница	
<i>дек.2022</i>	1 402
<i>Янв.–дек. 2022</i>	-1 049
Объем фонда, на начало периода	13 565

По состоянию на 1 января 2023 г. **объем ФНБ** составил 10 434 млрд рублей, что эквивалентно 148 млрд долл. США (или 7,8% ВВП). **Объем ликвидных активов Фонда⁵** составил эквивалент 7 601,7 млрд рублей (или 5,7% ВВП), что эквивалентно 124,5 млрд долл. США.

Таблица 5.5 Структура средств ФНБ на 1 января 2023 года, млрд единиц валют

	Валюта	Объем, на 01.01.2023
1. Средства, размещенные на отдельных счетах в Банке России	евро	10,5
	китайские юани	309,7
	золото (тон)	554,9
	рубли	0,274
2. Депозиты во Внешэкономбанке	рубли	649,8
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	583,7
	доллары США	2,2
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	1 590,9
8. Обыкновенные акции ПАО «Аэрофлот»	рубли	58,1
9. Обыкновенные акции АО «ДОМ.РФ»	рубли	50
10. Привилегированные акции ОАО «РЖД»	рубли	467
11. Облигации АО «Авиакомпания «Сибирь»	рубли	11,8
12. Обыкновенные акции АО «ГТЛК»	рубли	58,3
13. Облигации ОАО АК «Уральские авиалинии»	рубли	2,3

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

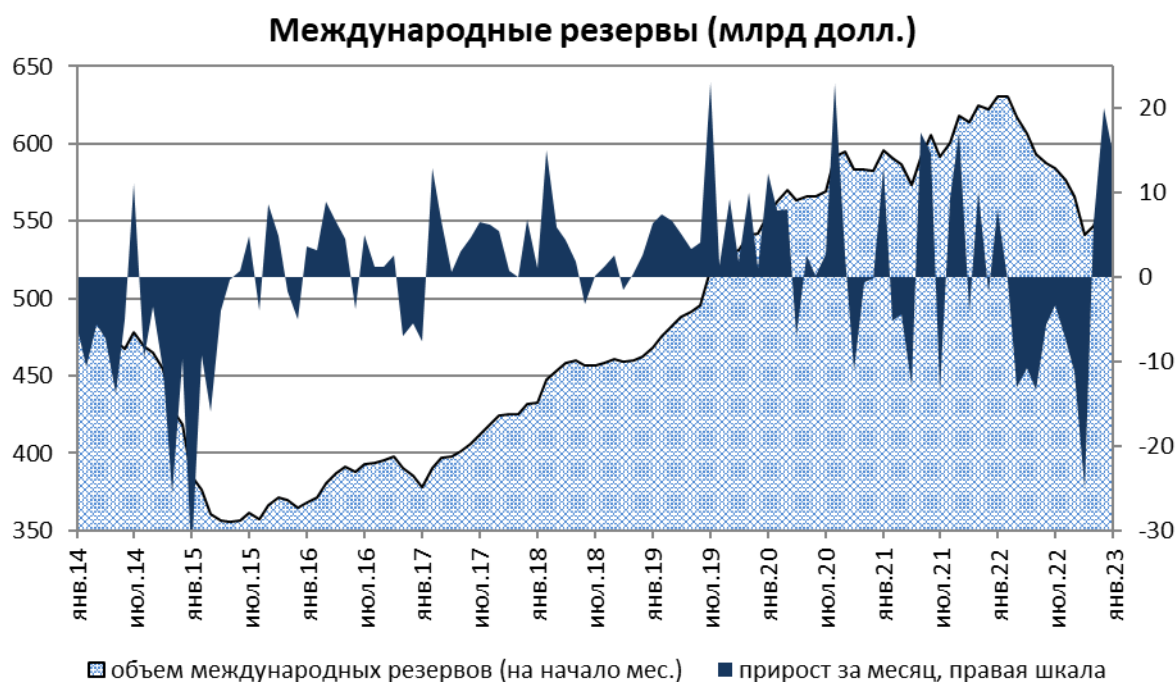
⁵ Средства на банковских счетах в Банке России.

6. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Динамика международных резервов

По итогам декабря 2022 года международные резервы Российской Федерации выросли на 14,7 млрд долл. (или на 2,59%). Отметим, что прирост международных резервов отмечался только последние три месяца, в предыдущие месяцы года общий объем международных резервов снижался. В целом за 2022 год снижение резервов составило 48,64 млрд долл. (или 7,71%). По данным на 1 января 2023 года объем золотовалютных резервов равнялся 582 млрд долл.

Напомним, что в конце февраля 2022 года 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).



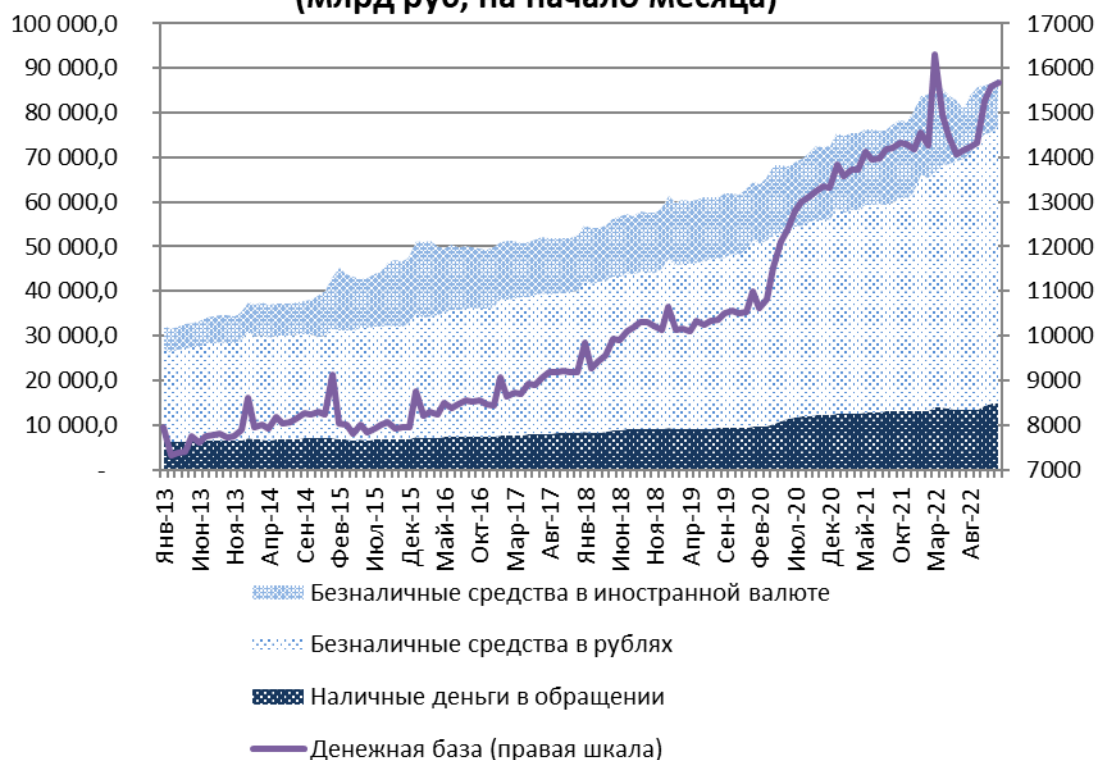
Динамика денежно-кредитных показателей

Объем денежной массы в ноябре 2022 года увеличился на 1,6% по сравнению с предыдущим месяцем, а в годовом выражении прирост составил 23,4% против 13,0% по итогам 2021 года. Прирост денежного агрегата М0 составил в ноябре 0,5% м./м., а в годовом выражении прирост был равен 13,8% г./г. против 5,4% по итогам 2021 года. По состоянию на 1 декабря 2022 г. доля наличных денег в обращении в структуре рублевой

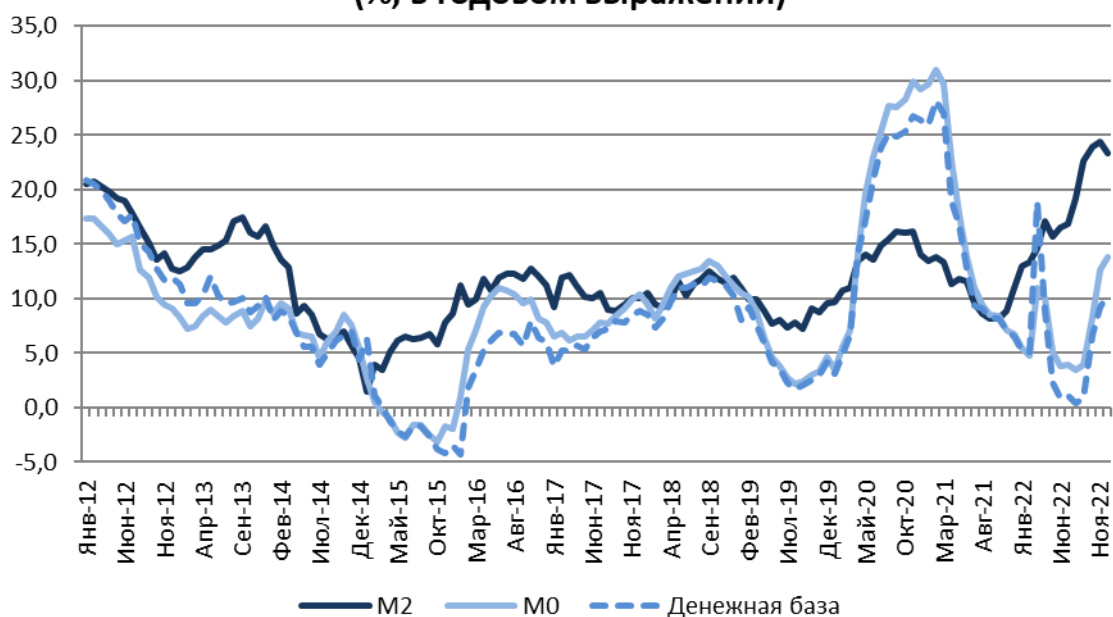
денежной массы равнялась 19,2%. Объем депозитов в рублях увеличился в ноябре на 1,9% м./м. (25,9% г./г. против прироста на 15,0% по итогам 2021 года).

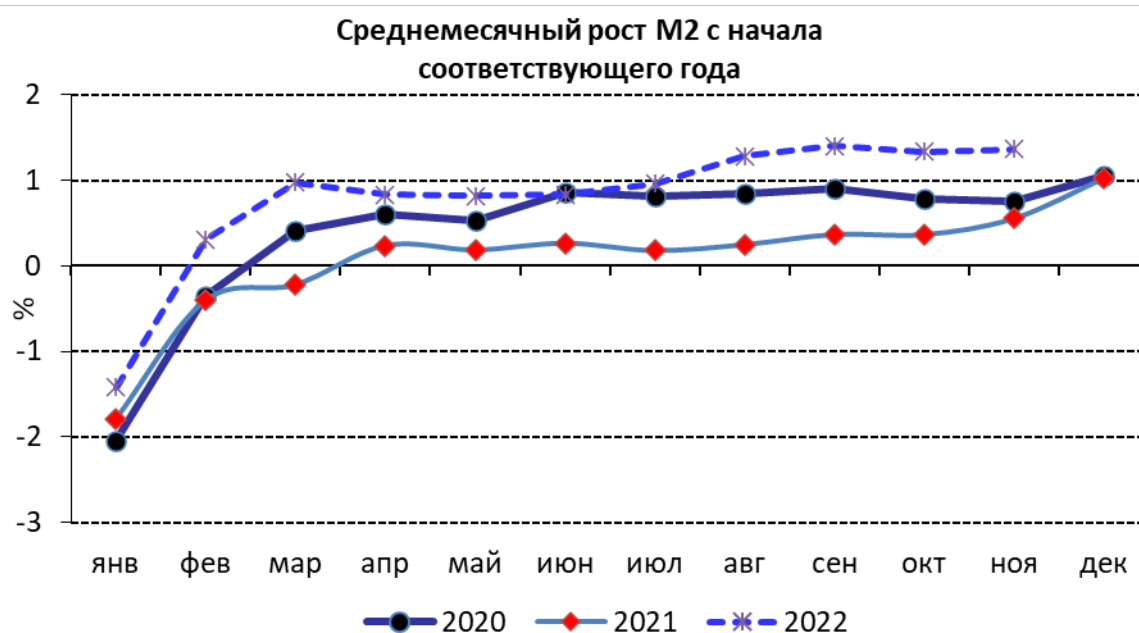
В декабре 2022 года объем денежной базы в узком определении увеличился на 5,0% м./м., на фоне роста объема наличных денег в обращении (вне Банка России).

**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 16 декабря 2022 года, было принято решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,50% годовых. При этом регулятор отметил, что «текущие темпы прироста потребительских цен являются умеренными... Вместе с тем проинфляционные риски выросли и преобладают над дезинфляционными». Напомним, что уже на конец июля ключевая ставка снизилась до более низких значений, чем она была в начале года. Замедление инфляции в последние месяцы происходило за счет сдержанного потребительского спроса, стабилизации инфляционных ожиданий, умеренного падения деловой активности. Ключевые проинфляционные риски, по мнению регулятора, связаны с повышенными инфляционными ожиданиями компаний и населения, возникшим в последние месяцы дефицитом трудовых ресурсов, мягкой бюджетной политикой.

Инфляционные ожидания населения в декабре оставались повышенными. Напомним, что в марте инфляционные ожидания населения достигли максимального уровня за последние 11 лет, а в последующие месяцы наблюдалось заметное снижение до уровней начала прошлого года. В августе-октябре наблюдался устойчивый рост инфляционных ожиданий. Ценовые ожидания предприятий также выросли в сентябре-декабре после нескольких месяцев последовательного снижения. Банк России прогнозирует, что инфляция вернется в границы целевого диапазона (4%) в 2024 году. Прогноз на 2023 год составляет 5-7%.

Очередное заседание Совета директоров Банка России, на котором будет приниматься решение по ключевой ставке, запланировано на 10 февраля 2023 года.

Динамика кредитования

В ноябре 2022 года рост объемов кредитования реального сектора замедлился до 1,0% против прироста на 2,4% месяцем ранее. В годовом выражении прирост объемов кредитования реального сектора составил 13,3% против 12,8% месяцем ранее. По информации Банка России, прирост объемов кредитования в ноябре был связан с выдачей кредитов застройщикам жилья и другим компаниям из широкого списка отраслей.

Прирост объемов кредитования населения (в % к предыдущему месяцу) в ноябре составил 1,2% (против прироста на 1,0% месяцем ранее). В годовом выражении прирост данного показателя был равен 9,8% 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 ноябре составило 2,0% против прироста на 1,8% месяцем ранее и 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 рост объемов кредитования ускорился до 1,0% против прироста на 0,3% в октябре. Напомним, что снижение объемов необеспеченного потребительского кредитования во втором-третьем кварталах 2022 года связано с ужесточением условий выдачи кредитов, высокими ставками, а также с ростом неопределенности в экономике в целом. Снижение потребительской активности и резкий рост неопределенности, наблюдавшиеся с конца сентября – в октябре 2022 года,

неблагоприятно отразились как на потребительской активности, так и на динамике потребительского кредитования. Однако уже в ноябре рост потребительского кредитования ускорился, что объясняется реализацией отложенного потребительского спроса.



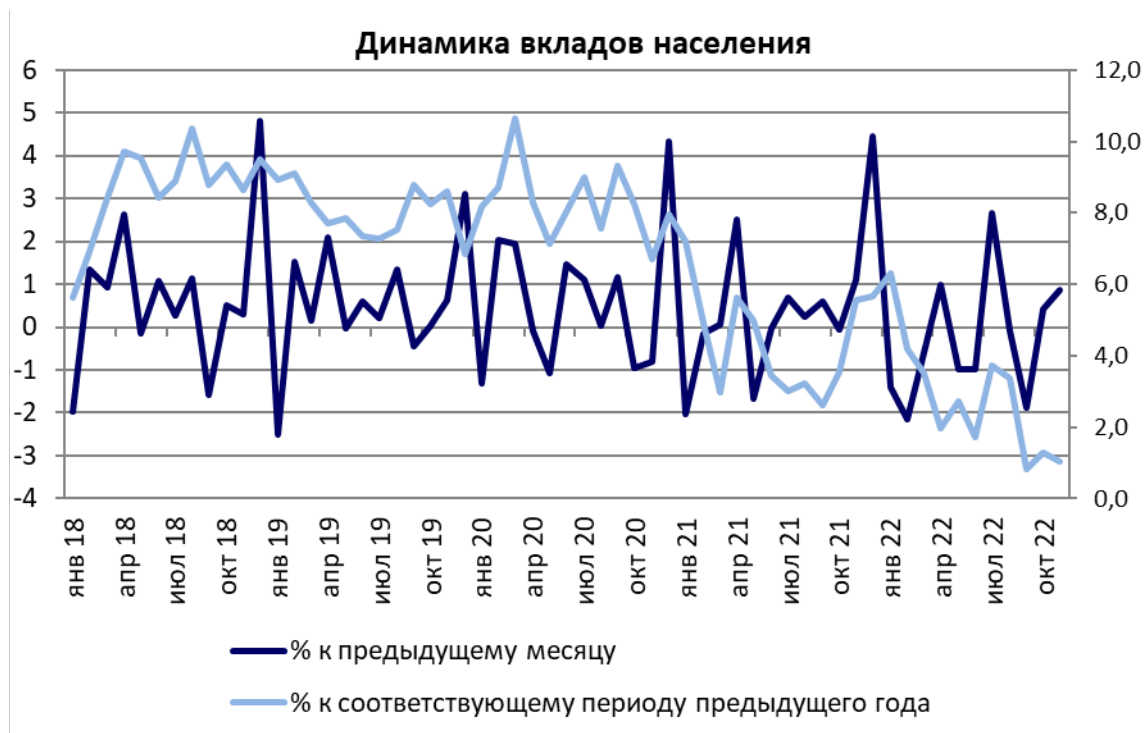
Динамика депозитов населения

В ноябре 2022 года прирост объемов депозитов населения составил 0,9% против прироста на 0,4% в октябре. В годовом выражении рост замедлился до 1,0% против 1,3% месяцем ранее. Для предотвращения снижения объемов депозитов населения в последние месяцы банки вновь начали повышать ставки по депозитам.

Согласно результатам мониторинга максимальной процентной ставки по вкладам в крупнейших банках, указанная ставка росла на протяжении всего февраля отчетного года и достигла максимума в первую декаду марта (20,51%). С середины марта ставки по депозитам начали постепенно снижаться (до 6,67% в первую декаду октября). В октябре вновь наметился тренд на повышение процентной ставки (до 8,18% в третьей декаде декабря).

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. Напомним, 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).



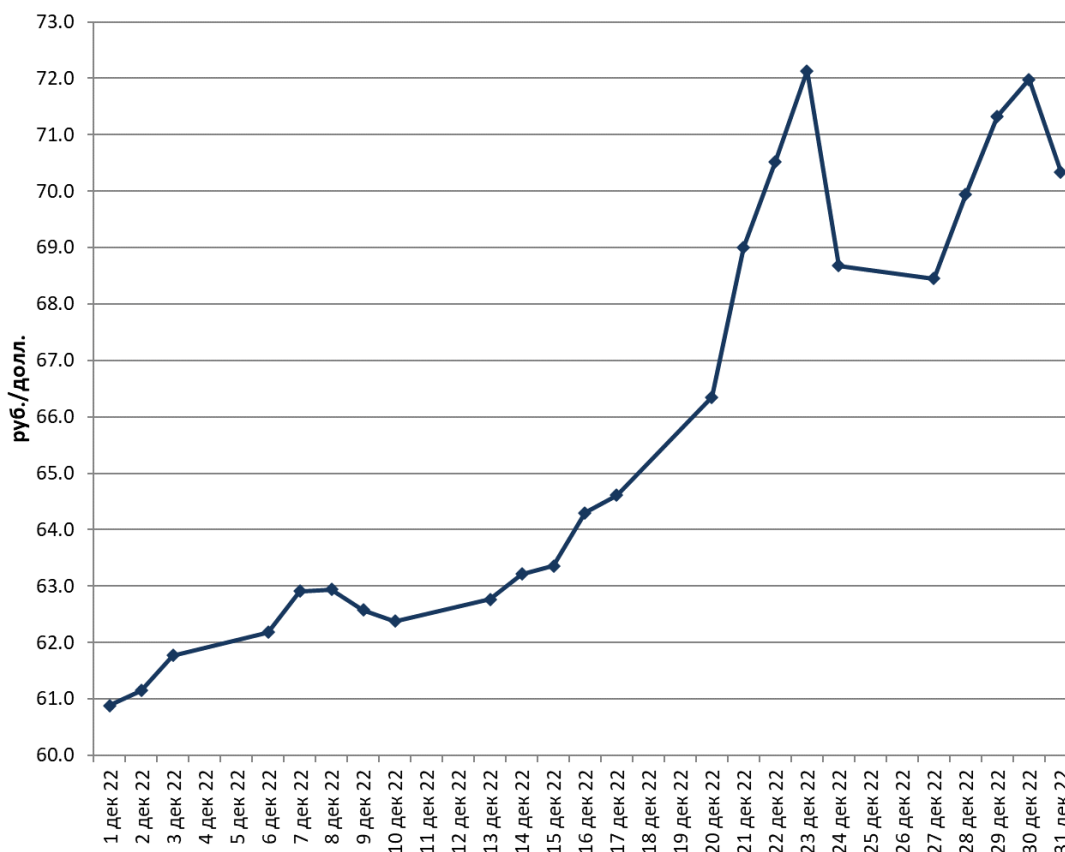
Состояние денежного рынка

В декабре 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 декабре сложился на уровне 65,34 руб./долл.; таким образом, номинальное ослабление по сравнению с ноябрем составило 6,8%. Факторы снижения курса российской валюты включали общее сокращение мировых нефтяных котировок, рост скидки на российскую нефть и уменьшение физобъемов ее экспорта в первом периоде после введения странами «Большой семерки» принципа «потолка цен». Кроме того, на фоне расширения ликвидности в российской экономике (связанного, в частности, с традиционной сезонностью госрасходов) имел место рост спроса на иностранную валюту. Внутримесячная динамика курса рубля была понижительной; по состоянию на конец декабря доллар стоил 70,34 руб. против 61,07 руб. на конец ноября. Реальный курс рубля к доллару в декабре снизился на 6,0% по сравнению с ноябрем и увеличился на 18,4% по сравнению с декабрем 2021 г.

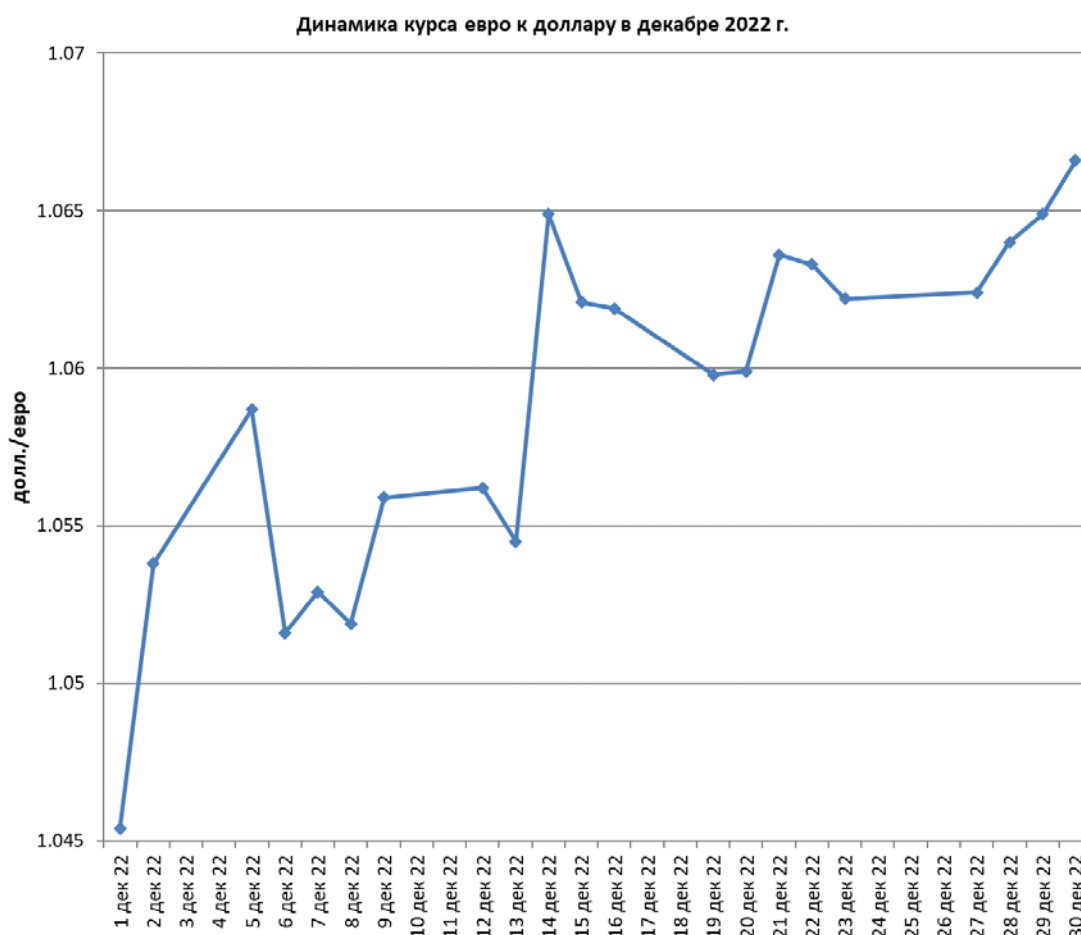
Динамика курса доллара в декабре 2022 г.



Средний курс рубля к евро в декабре составил 69,13 руб./евро; таким образом, ослабление по сравнению с ноябрем сложилось в размере 10,5%. По состоянию на конец месяца курс составил 75,66 руб. против 63,39 руб. на конец ноября. Реальный курс рубля к евро в декабре сократился на 9,3% по сравнению с ноябрем и повысился на 22,9% по сравнению с декабрем 2021 г. По отношению к корзине валют торговых партнеров реальное ослабление рубля по сравнению с ноябрем составило 8,3%, а укрепление по сравнению с декабрем 2021 г. – 25,0%.

Мировой валютный рынок

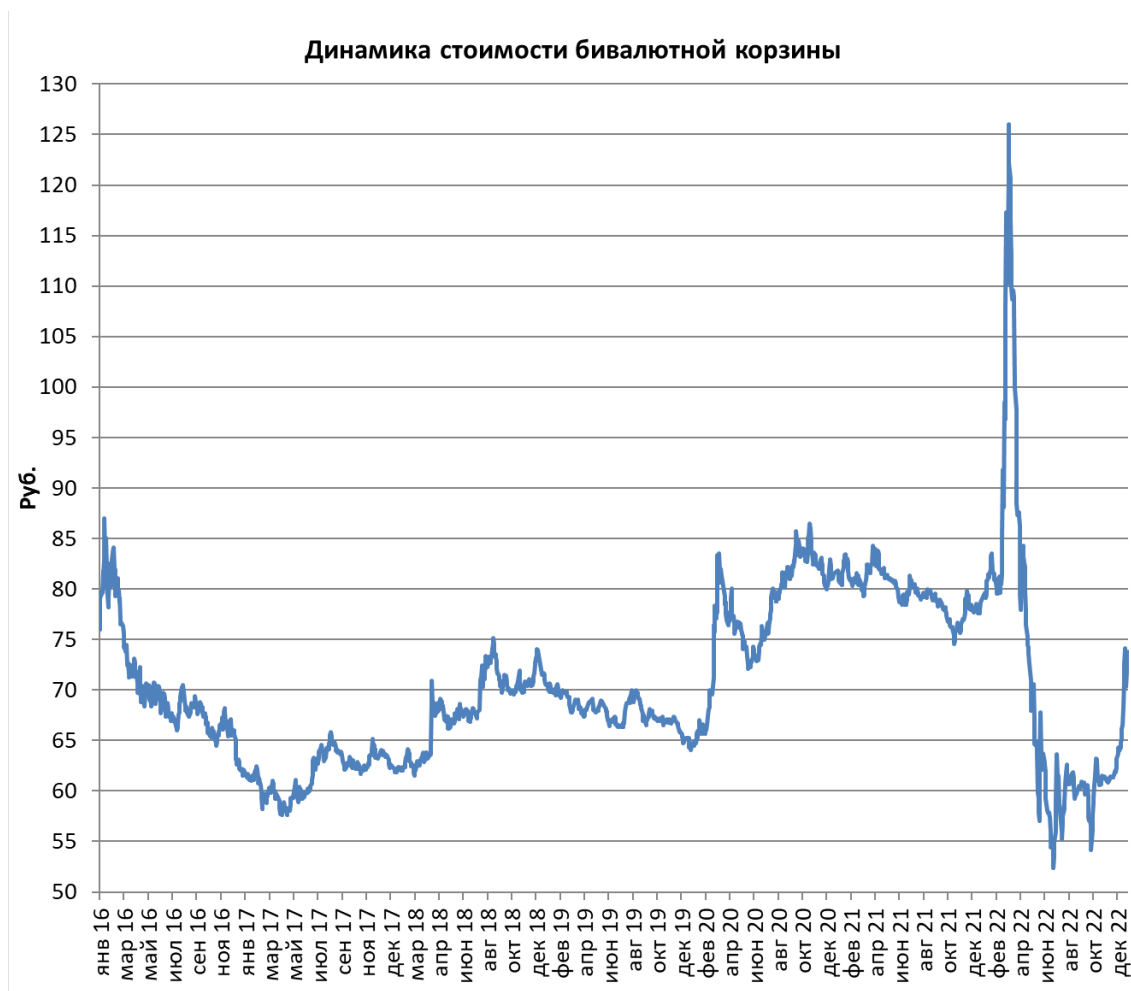
Среднемесячный курс евро к доллару в декабре составил 1,059 долл./евро – укрепление по сравнению с ноябрем сложилось в размере 3,8%. Продолжение резкого роста курса европейской валюты было связано с дальнейшим усилением ожиданий «расхождения» денежно-кредитной политики ФРС и ЕЦБ: хотя в декабре оба регулятора увеличили ключевые ставки на 50 б.п., более быстрое снижение инфляции в США может обусловить более ранний выход на пиковое значение ставок в американской экономике. Внутримесячная динамика курса евро была повышательной; на конец декабря он составил 1,067 долл. против 1,038 долл. на конец ноября.



В краткосрочной перспективе вероятным представляется продолжение укрепления евро. Это связано как с ожиданиями изменения ставок ФРС и ЕЦБ в феврале (+25 б.п. против +50 б.п. соответственно, согласно данным фьючерсных котировок), так и со снижением рисков рецессии в Еврозоне на фоне благоприятной динамики промышленного производства и поддержания достаточно высокого уровня запасов природного газа в хранилищах.

Внутренний валютный рынок

На фоне резкого ослабления рубля к доллару и евро стоимость бивалютной корзины в декабре существенно выросла; ее среднее значение сложилось в размере 67,53 руб., что на 6 руб. 19 коп. больше, чем в ноябре. На конец месяца стоимость бивалютной корзины составила 72,73 руб.



С 13 января Банк России возобновил покупки/продажи валюты в рамках модифицированного бюджетного правила в интересах Минфина РФ. Как сообщает регулятор, операции проводятся в валютной секции Московской Биржи в инструменте «китайский юань — рубль» со сроком расчетов «завтра». Объем продажи юаней в период с 13 января по 6 февраля 2023 г. составит эквивалент 54,5 млрд руб. (что соответствует прогнозу объема недополученных нефтегазовых бюджетных доходов в январе) или 3,2 млрд руб. в день, что при прочих равных условиях будет оказывать повышательное давление на курс российской валюты.

Волатильность в парах «рубль-доллар» и «рубль-евро» в декабре резко повысилась по сравнению с ноябрем – в 3,0 и 3,5 раза соответственно; волатильность стоимости бивалютной корзины увеличилась в 5,6 раза.

8. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Государственный долг

На 1 января объем государственного внутреннего⁶ долга РФ, выраженного в государственных ценных бумагах (ОФЗ, ГСО), составил 18079,3 млрд руб. и за декабрь вырос на 1367,2 млрд руб., (+8,2%), а с начала года – на 2319,4 млрд руб. или на 14,7%, при этом почти весь прирост внутреннего госдолга в ГЦБ пришелся на ноябрь-декабрь.

В отчетном месяце Минфин провел 9 аукционов по размещению ОФЗ, разместив облигации в рекордном объеме 1497,4 млрд руб., а поскольку результаты трех аукционов 30 ноября по официальной статистике также были отнесены к декабрю, с их учетом объем привлечения на 12 аукционах составил 1717,0 млрд руб. Дополнительно к этому, изменения внутреннего долга в ГЦБ включили сравнительно небольшую ежемесячную индексацию объема ОФЗ-ИН по инфляции (-0,35 млрд руб.) и сокращение объема ОФЗ-н (-0,12 млрд руб.). Кроме того, был погашен выпуск 2017 года ОФЗ-ПД 26220 в объеме 350 млрд руб.

Внутренний долг в госбумагах с учетом госгарантий составил на 1 января 18781,0 млрд руб., в том числе в госгарантиях в национальной валюте 701,7 млрд руб., с начала года показатель внутреннего госдолга прирос на 13,9%, при том что объем гарантий сократился на 3,4%. В декабре объем действующих рублевых госгарантий снизился на 2,3 млрд руб.

Государственный внешний долг на 1 декабря (последние данные Минфина) сложился на уровне 57,4 млрд долл., в том числе в еврооблигациях 36,0 млрд долл., в госгарантиях в иностранной валюте – 19,7 млрд долл. В ноябре объем внешнего госдолга прирос на 1,3 млрд долл. за счет пополнения валютных госгарантий (+1,1 млрд долл.) и курсовых изменений (в ноябре евро укреплялся к доллару, и часть долга, номинированная в евро, возросла в долларовом выражении).

В рублевом эквиваленте государственный внешний долг на 1 декабря соответствовал 3504 млрд руб., с начала года снизившись на 931,4 млрд руб. или на 21,0%. 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 (4 кв. 2021 – 3 кв. 2022) понизился до 15,4% 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 были предусмотрены чистые внутренние заимствования в объеме 2199,5 млрд

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.

руб. (привлечение 3259,7 млрд руб., погашение 1060,1 млрд руб.). Чистые внешние заимствования предполагалось осуществить 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. предусматривала их масштабное наращивание, в объеме 1223 млрд руб.; запланированная программа внешних госгарантий предполагала поддержку на 2,1 млрд долл.

Несмотря оперативную на корректировку планов и многомесячный перерыв в заимствованиях в течение 2022 г., изначальный план по внутренним чистым заимствованиям в итоге был перевыполнен (2319,4 вместо 2199,5 млрд руб.), в то же время, объем рублевых госгарантий вместо значительного роста (по плану, на 1,2 трлн руб.) немного сократился (на 24,9 млрд руб.). При этом запланированного привлечения внешнего госдолга в еврооблигациях в 2022 г. не состоялось, а объем выданных валютных госгарантий (по данным за 11 месяцев) увеличился на 0,8 млрд долл. при годовом плане 2,1 млрд долл. Вместе с тем (в условиях санкционной блокировки валютных резервов России), был принят особый порядок исполнения обязательств по внешнему долгу, сформулированный Минфином в приказах №240 от 22 июня 2022 г., и №315 от 27 июля⁷.

Информация об аукционах по размещению ОФЗ

В декабре Минфин провел 9 аукционов по размещению ОФЗ, на которых были представлены:

ОФЗ-ПД, с постоянной доходностью, (выпуск 26237 с купоном 6,7% и погашением в 2029 г., выпуск 26241 с купоном 9,5% и погашением в 2032 г.);

ОФЗ-ПК – с купоном, привязанным к ставке RUONIA (выпуск 29022 с погашением в 2033 г. и новый выпуск 29023 с погашением в 2034 г.) – при этом среднее значение ставки RUONIA в декабре составило 7,32% (-1 б.п. за месяц);

ОФЗ-ИН – с индексацией по инфляции с лагом 3-4 месяца (выпуск 52004, с купоном 2,5%, погашением в 2032 г.).

Совокупный объем размещения ОФЗ на декабрьских аукционах составил 1497,4 млрд руб. (в ноябре – 1418,2 млрд руб.), из них 1250 млрд руб. пришлось на ОФЗ-ПК (одним из мотивов размещения ОФЗ с переменным купоном для Минфина, по официальному комментарию⁸, было снижение неопределенности процентного риска для участников рынка). Коэффициент активности (совокупный спрос по отношению к предложению) составил 0,89 (в ноябре – 0,68), коэффициент размещения (отношение размещенного объема к предложению) – 0,50 (в ноябре – 0,30). Средневзвешенный срок до погашения ОФЗ, размещенных на декабрьских аукционах, составил 11,2 года (в ноябре – 10,1 лет).

⁷ https://minfin.gov.ru/ru/document/?id_4=136860

⁸ <https://www.interfax.ru/business/875914>

Внутренний долговой рынок

В структуре государственного внутреннего долга в ценных бумагах доминируют ОФЗ, их совокупный объем к 1 января сложился на уровне 17904,9 млрд руб. (остальную часть, 1,0% внутреннего госдолга в ценных бумагах, составляют ГСО). В структуре размещенных ОФЗ преобладают ОФЗ-ПД и ОФЗ-ПК, составляя 54% и 38% внутреннего долга в ценных бумагах (к 1 января произошел заметный сдвиг в сторону ОФЗ-ПК, месяцем ранее было 59% и 33% соответственно). Небольшую долю от объема внутреннего долга занимают облигации ОФЗ-ИН – 5,7%, и ОФЗ-АД (с амортизацией долга) – 0,9%. Более половины объема последних формирует специальный выпуск 46023, организованный в рамках санации Банка Москвы. ОФЗ для населения (ОФЗ-н) составляют 0,1% внутреннего госдолга в ценных бумагах.

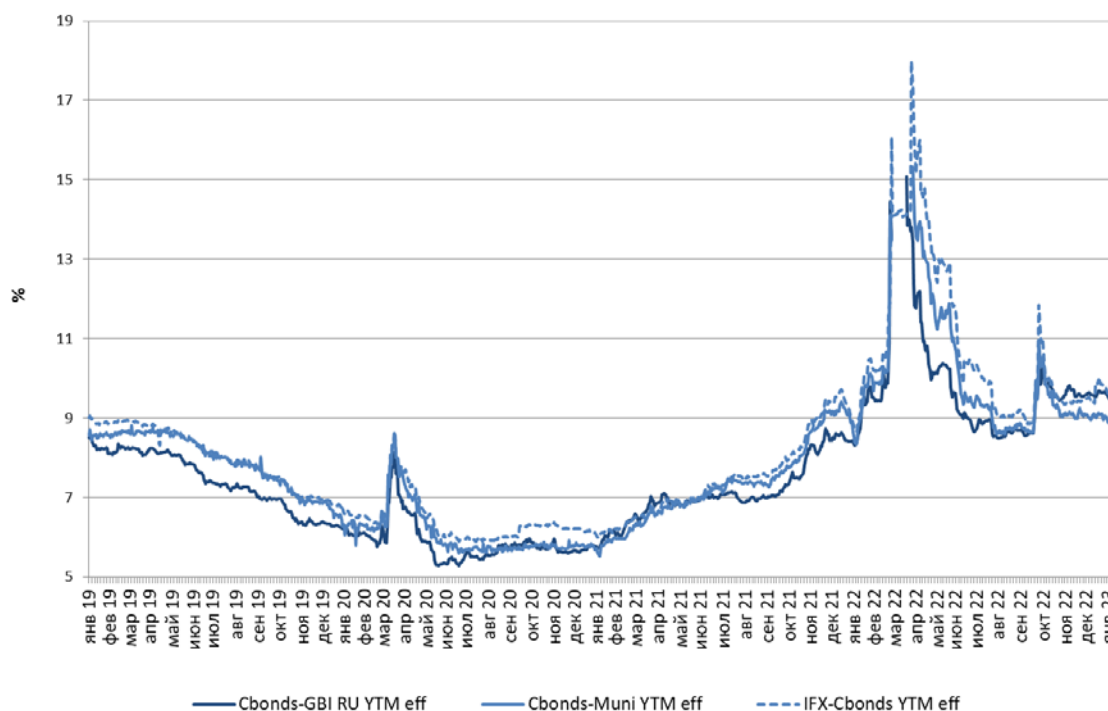


Среднее значение доходности государственных облигаций, выраженное индексом Cbonds-GBI RU YTM eff, в декабре составило 9,62%, что ниже на 2 б.п. ноябрьского показателя. Это свидетельствует об успешности размещений ОФЗ: их рекордно высокое предложение, как и в ноябре, не привело к падению цен.

Доля нерезидентов на рынке ОФЗ на 1 декабря 2022 г. (последние опубликованные данные ЦБ) составила 13,2%, и за ноябрь снизилась на 4,4 п.п. В номинале объем ОФЗ, принадлежащих нерезидентам, составил на 1 декабря 2178,0 млрд руб., и за месяц сократился на 563 млрд руб.

На 1 января объем рынка региональных и муниципальных облигаций составил 903,9 млрд руб. и в отчетном месяце снизился на 29,9 млрд руб или на 3,2%. В декабре, после перерыва в несколько месяцев, были отмечены два размещения: облигаций Магаданской области, в объеме 1 млрд руб. – 5-летний выпуск с купоном 10,61% и такой же доходностью первичного размещения; Калининградской области – 7-летний выпуск объемом 0,09 млрд руб., с купоном 10,35% и доходностью п.р. 10,72%. Средневзвешенная доходность субфедеральных облигаций по индексу Cbonds-Muni (эффективная) в декабре составила 9,04%, и за месяц снизилась на 4 б.п.

Индикаторы доходности облигаций в 2019-23 гг.



Источник: Cbonds

Объем рынка корпоративных облигаций на 1 января составил 19789 млрд руб. и в декабре вырос на 1102,9 млрд руб. (или +5,9%), а с начала 2022 года увеличился на 2117,1 млрд руб. (+12,0%).

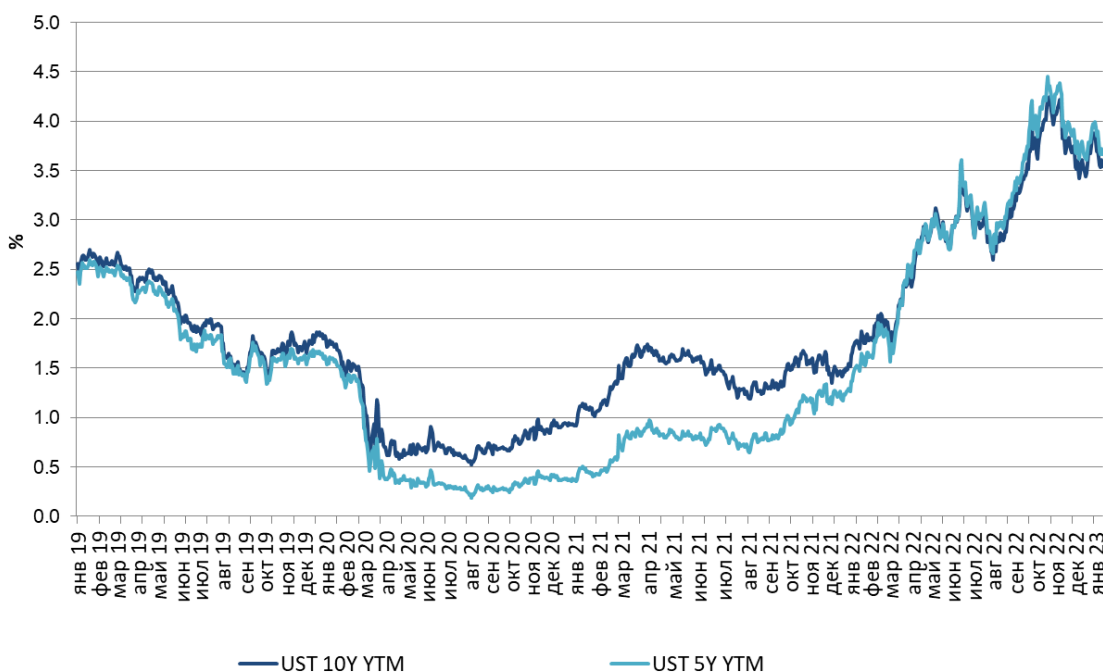
Из крупных рыночных заимствований декабря можно отметить 3-летний выпуск Газпром нефти, в объеме 30 млрд руб., с купоном 9,0% и доходностью первичного размещения 9,31%; и 12-летний выпуск Россетей, в объеме также 30 млрд руб., с предусмотренной в 2025 г. пут-офертой, с купоном 8,80% и доходностью п.р. 9,09%.

Средневзвешенная доходность рынка корпоративных облигаций по индексу IFX-Cbonds (эффективная) в декабре составила 9,66%, что выше на 26 б.п. показателя предыдущего месяца.

Международные финансовые рынки

Среднемесячные доходности казначейских облигаций США в декабре заметно снизились, при этом среднемесячный спрэд между 5-10 летними бумагами снова оказался в отрицательной области. Средняя доходность десятилетних казначейских облигаций США за отчетный месяц составила 3,62%, что на 27 б.п. ниже значения ноября. Средняя доходность пятилетних бумаг составила 3,76%, что ниже на 29 б.п. ноябрьского показателя.

Доходности казначейских облигаций США в 2019-23 гг.



В декабре продолжалось ужесточение денежно-кредитной политики в США и ЕС. На заседании 13-14 декабря ставка ФРС была поднята на 0,5 п.п. до диапазона 4,25% – 4,5%; 15 декабря ЕЦБ повысил ключевую ставку также на 0,5 п.п., до 2,5%.

При этом динамика мировых фондовых рынков в отчетном месяце сложилась в целом негативно, на что повлияли опасения рецессии в развитых странах (так, официальный прогноз по росту ВВП США был снижен с 1,2% до 0,5%) и продление локдаунов в Китае. На российские рынки действовали падение цены нефти, обсуждение потолка цен на российскую нефть, и очередной, 9-й пакет санкций ЕС.

По итогам месяца американский индекс S&P500 упал на 5,9%, британский FTSE 100 – на 1,6%, европейский Stoxx Europe 600 – на 3,4%, японский NIKKEI 225 – снизился на 6,6%, китайский SSE Composite – на 2,0% уменьшился. Фондовый индекс по странам с формирующимся рынком MSCI EM в последнем месяце скорректировался вниз на 1,6%, при этом индекс МосБиржи по итогам декабря потерял 0,9%, тогда как индекс РТС, выраженный в долларах – упал на 24,8%.

Среднее значение индекса VIX в декабре составило 21,6 против 23,3 в ноябре, отражая некоторое снижение уровня волатильности международных финансовых рынков.

Рынок российских облигаций в иностранной валюте

В декабре доходности российских государственных еврооблигаций снизились. Среднее значения индекса доходности Cbonds Russia Sovereign USD YTM составило в декабре 21,0%, сократившись за месяц на 9,0 б.п.

На этом фоне, индекс доходности суверенных долларовых еврооблигаций по Восточной Европе Cbonds Eastern Europe Sovereign USD YTM в декабре составил 5,65% (-101 б.п.); аналогичный индекс по СНГ – Cbonds CIS Sovereign USD YTM – 15,22% (-60 б.п.).

По данным Банка России (обновляемым ежеквартально), доля инвестиций нерезидентов в еврооблигационных займах РФ на 1 октября составила 47,5%, против 49,6% на 1 июля, 51,1% на 1 января 2022 г. и 55,1% на 1 января 2021 г.

Объем рынка российских корпоративных еврооблигаций на 1 января сложился на уровне 75,6, и за месяц сократился на 3,8 млрд долл., а за 2022 год на 31,3 млрд долл. (-29,3%).

В связи с инфраструктурными ограничениями при обслуживании еврооблигаций, российские эмитенты продолжали переход на замещающие выпуски. В частности, Газпром Капитал разместил несколько выпусков облигаций в долларах и евро, к примеру, 3O29-1-Д – в объеме 1,03 млрд долл., с погашением в 2029 г. и купоном 2,95%, доходность при размещении составила 3,16%.

Альтернативой еврооблигациям в РФ становятся облигации в юанях, и в декабре этот сектор активно развивался. В частности, Норникель разместил два выпуска объемом 5 и 4 млрд юаней. Первый – с погашением в июне 2026 г. (с пут-офертой в декабре 2025 г.), с текущим купоном 3,75% (ставка привязана к показателю Loan Prime Rate Народного Банка Китая, с маржой 0,1%), реализованный по цене номинала. Второй – трехлетний, с фиксированным купоном 3,95% и доходностью первичного размещения 3,99%.

9. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Платежный баланс по итогам января-сентября 2022 г.

30 декабря Банк России опубликовал уточненную оценку платежного баланса за первые три квартала 2022 г. Сальдо счета текущих операций сложилось в размере 196,0 млрд долл. (пересмотр в сторону сокращения на 2,4 млрд долл. по сравнению с предварительными данными, вышедшими в октябре). В том числе, импорт товаров и услуг был пересмотрен в сторону увеличения на 1,6 млрд долл., оценка объема первичных и вторичных доходов к получению - в сторону снижения на 1,0 млрд долл. Что касается финансового счета, сокращение зарубежных обязательств составило 93,4 млрд долл. (в октябрьской оценке – 90,6 млрд долл.), а увеличение зарубежных активов – 100,2 млрд долл. (пересмотр в сторону понижения на 4,5 млрд долл.). Чистые ошибки и пропуски, которые могут рассматриваться как индикатор незарегистрированного оттока капитала, сложились в размере 3,7 млрд долл. против 3,8 млрд долл. в предварительной оценке.

По сравнению с октябрём, была также существенно повышена степень детализации информации по динамике показателей нефинансового счета. В частности, согласно вновь опубликованным данным, в январе-сентябре снижение зарубежных обязательств нефинансового сектора составило 59,6 млрд долл. (против прироста на 18,9 млрд долл. в аналогичном периоде 2021 г.), а уменьшение объема прямых иностранных инвестиций в нефинансовый сектор на фоне ухода многих западных компаний с российского рынка - 44,4 млрд долл. (против, соответственно, прироста на 25,5 млрд долл.).

Платежный баланс по итогам 2022 г. (предварительная оценка)

17 января Банк России представил предварительную оценку платежного баланса за 2022 г. Оценка содержит только агрегированные на высоком уровне показатели; в частности, по-прежнему не публикуются отдельные данные по внешней торговле товарами и услугами.

Таблица 9.1 Основные показатели платежного баланса РФ в 2022 г.

	2022 г., млрд долл.	2021 г., млрд долл.	Рост/сокращение
Сальдо текущего счета	227,4	122,3	+85,9%
Внешняя торговля товарами и услугами:			
Экспорт	628,1	550,0	+14,0%
Импорт	345,8	379,9	-9,0%
Внешнеторговый оборот	973,9	929,9	+12,1%
Сальдо торгового баланса	282,3	170,1	+4,7%
Баланс первичных и вторичных доходов	-54,9	-47,8	
Чистое принятие обязательств перед нерезидентами	-116,1	37,5	
Чистое приобретение иностранных активов	107,1	159,8	
Чистые ошибки и пропуски	-5,9	-0,1	

Источник: Банк России

Экспорт товаров и услуг. Согласно предварительной оценке Банка России, в 2022 г. стоимость экспорта товаров и услуг составила 628,1 млрд долл., что на 14,0% выше, чем в 2021 г. При учете сезонности, в четвертом квартале экспорт сократился на 12,9% по сравнению с третьим кварталом на фоне снижения цен на энергоносители, а также уменьшения физобъемов экспорта углеводородов.



Источник: Росстат; Минфин России

Рост стоимостных объемов экспорта в годовом выражении определялся всплеском цен на сырьевые товары (в первом квартале дополнительно усилившимся в связи с ситуацией на Украине) и глобальной инфляции в целом. Так, средние котировки нефти марки Urals в 2022 г. увеличились на 10,3% по отношению 2021 г., до 76,1 долл./барр. Впрочем, в четвертом квартале они существенно сократились по сравнению с третьим кварталом (с 73,8 до 62,5 долл./барр.) – прежде всего, ввиду торможения спроса на нефть на фоне общего ослабления динамики мирового выпуска – и оказались ниже, чем в аналогичном периоде 2021 г. (78,0 долл./барр.). В свою очередь, цена на природный газ в Европе, согласно данным Всемирного банка, увеличилась в 2022 г. в 2,5 раза по сравнению с 2021 г. В октябре-декабре при этом котировки снизились в квартальном выражении ввиду уменьшения проектировок спроса на газ на фоне благоприятных погодных условий, но оставались выше, чем в соответствующем периоде 2021 г. Что касается котировок цветных металлов, в 2022 г. алюминий подорожал на 9,4%, а никель – на 39,9%, в то время как медь подешевела на 5,3%. При этом на фоне роста ожиданий смягчения ограничительных мер по борьбе с COVID-19 в Китае (крупнейшем мировом потребителе металлов) в четвертом квартале цены на медь выросли на 3,4%, а на никель – на 15,4% по сравнению с третьим кварталом (цена на алюминий скорректировалась вниз на 0,8%).

Импорт товаров и услуг в 2022 г. сократился на 9,0% по сравнению с 2021 г.: начиная с марта, имело место сжатие поставок в годовом выражении на фоне введения

западными странами экспортных ограничений на поставки в РФ широкого спектра продукции (особенно машиностроительной и химической), ухода многих западных компаний с российского рынка, перебоев в логистических цепочках и затруднения трансграничных платежей. Вместе с тем, «дно» снижения импорта было пройдено во 2 квартале; в 4 квартале, с учетом сезонности, импорт вырос на 2,0% после увеличения на 15,9% в 3 квартале (в годовом выражении, темпы спада замедлились до 9,1% против 12,5% соответственно); это может быть связано с прояснением «периметра» санкций, переориентацией импортных потоков со стран ЕС на Китай и Турцию, а также налаживанием новых платежных механизмов и производственных цепочек.



Источник: расчеты ЭЭГ на основе данных Банка России

Баланс первичных и вторичных доходов составил в 2022 г. -54,9 млрд долл. против -47,8 млрд долл. в 2021 г.: сокращение доходов к выплате в долларовом выражении оказалось меньшим, чем доходов к получению (28,8% против 50,5% соответственно); значительную роль в этом сыграло снижение личных трансфертов от нерезидентов при одновременном увеличении личных трансфертов за рубеж.

Торговый баланс и сальдо счета текущих операций. На фоне существенного роста стоимостных объемов экспорта товаров и услуг и сокращения импорта внешнеторговое сальдо в 2022 г. увеличилось на 111,2 млрд долл. или 66,0%. Сальдо счета текущих операций, в свою очередь, выросло на 105,1 млрд долл. (до 227,4 млрд долл.) или на 85,9%, установив исторический рекорд.

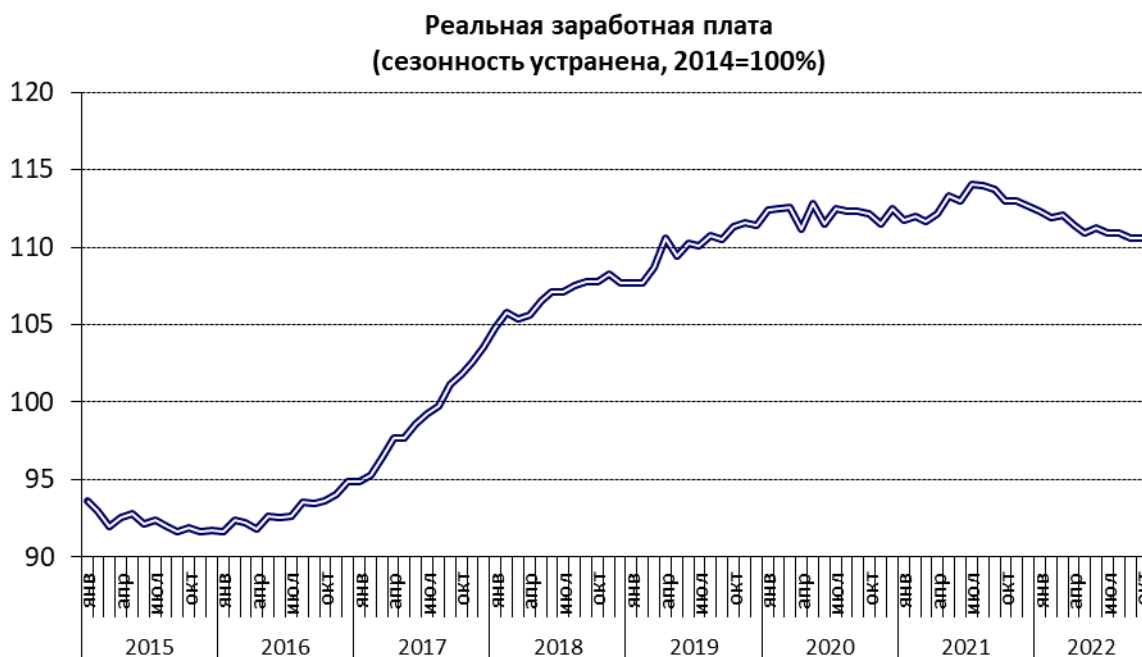
Сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами. В 2022 г. сальдо счета операций с капиталом и финансового счета (включая чистые ошибки и пропуски) составило -227,4 млрд долл. против -122,3 млрд долл. в 2021 г. Приводимые Банком России агрегированы на еще более высоком уровне, чем в случае текущего счета: опубликовано лишь, что снижение обязательств перед нерезидентами составило 116,1 млрд долл. (в 2021 г. имел место рост на 37,5 млрд долл.), а увеличение зарубежных активов российских резидентов – 107,1 млрд долл. против 159,8 млрд долл. соответственно. При этом, в отличие от предшествующих лет, в данные с операциями по зарубежным активам включены изменения международных резервов. Кроме того, не приводится разбивка данных на операции госсектора и частного сектора. Чистые ошибки и пропуски – прокси для незарегистрированного оттока капитала – увеличились до 5,9 млрд долл. против 0,1 млрд долл. в 2021 г.

Международные резервы. Официальные данные по динамике международных резервов РФ по методологии платежного баланса в 2022 г. Банком России не опубликованы. В абсолютном выражении, за этот период имело место сокращение резервов на 48,6 млрд долл., до 582,0 млрд долл.

Таблица 9.2 Основные показатели текущего счета платежного баланса в 1 квартале 2021 – 4 квартале 2022 гг. (млрд долл.)

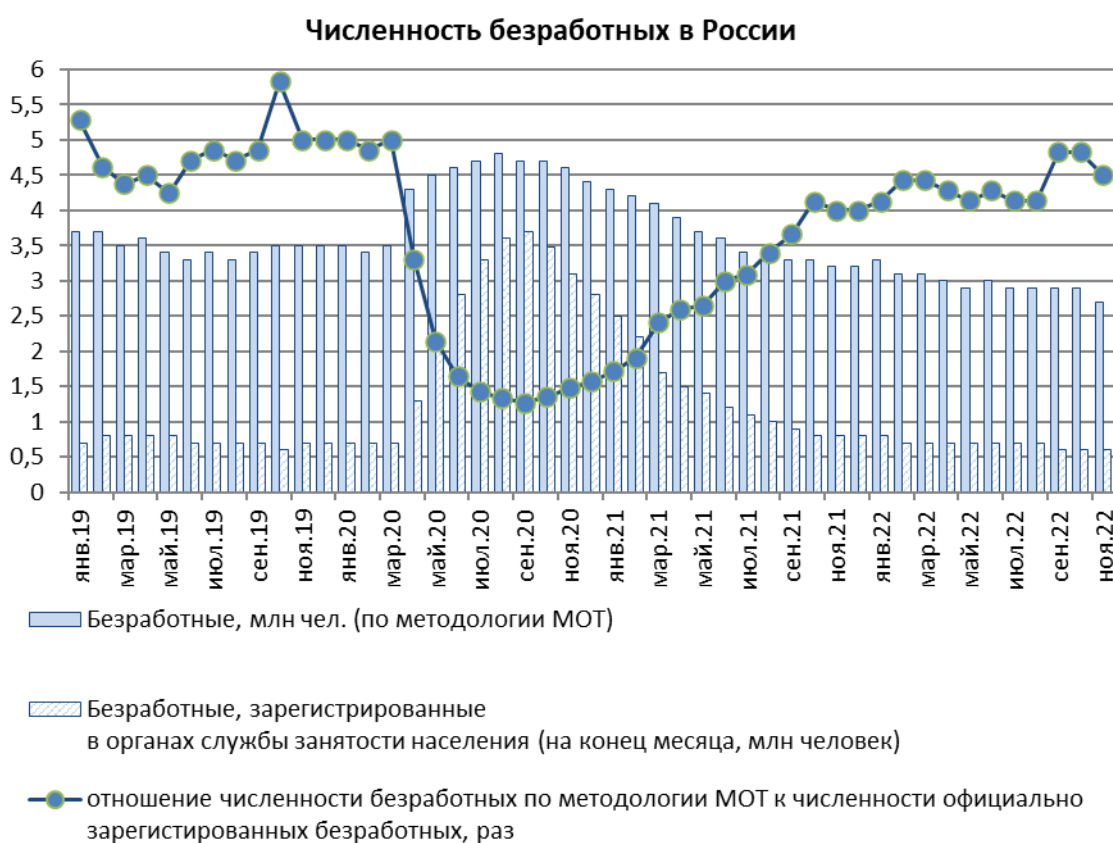
	1 кв. 2021 г.	2 кв. 2021 г.	3 кв. 2021 г.	4 кв. 2021 г.	1 кв. 2022 г.	2 кв. 2022 г.	3 кв. 2022 г.	4 кв. 2022 г. (оценка)
Счет текущих операций	22,4	17,3	35,5	47,0	69,5	78,5	48,0	31,4
Баланс товаров и услуг	25,7	34,8	47,4	62,2	79,1	91,8	65,6	45,9
Экспорт товаров и услуг	104,8	127,9	146,2	171,0	168,2	163,2	152,0	144,7
Импорт товаров и услуг	79,1	93,2	98,9	108,8	89,1	71,4	86,5	98,9

10. ФИНАНСЫ НАСЕЛЕНИЯ



За десять месяцев отчетного года реальная заработная плата увеличивалась в реальном выражении лишь в марте и в июне, тогда как в остальные месяцы наблюдалось снижение реальной заработной платы. В целом можно говорить о наличии ярко выраженного тренда на снижение реальной заработной платы с середины 2022 года. За период с января по октябрь 2022 года по отношению к соответствующему периоду годом ранее реальная заработная плата снизилась на 1,3%, тогда как номинальная заработная плата за аналогичный период выросла на 12,7%. Напомним, что в целом за 2021 год по отношению к 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.

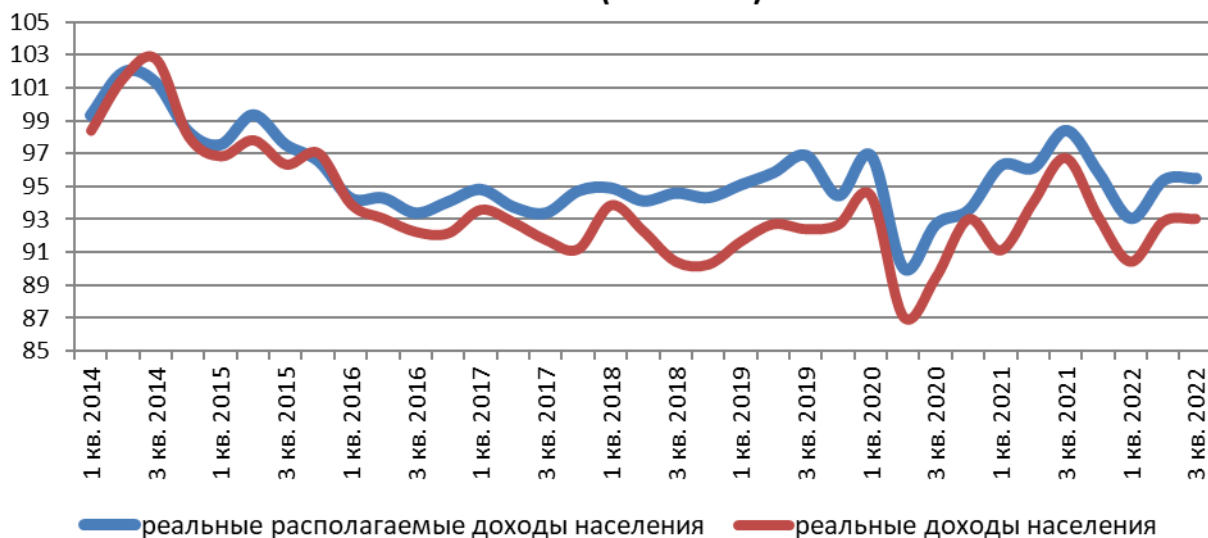
В феврале-ноябре 2022 года уровень безработицы опустился до минимальных значений за весь период публикации данных по российской экономике – 4,0% (сезонность устранена). В сентябре 2022 года наблюдалось резкое сокращение численности экономически активного населения (на 0,6 млн человек), произошедшее за счет снижения численности занятых в экономике, тогда как численность безработных осталась неизменной. В октябре численность экономически активного населения выросла на 0,1 млн человек, а в ноябре – еще на 0,3 млн человек до 72,4 млн человек. Численность безработных при этом немного снизилась (до 2,7 млн человек). Число официально зарегистрированных безработных в сентябре-ноябре снизилось до 0,6 млн человек.



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 2,5-3% в квартал), а во втором квартале 2022 года был зафиксирован восстановительный рост: реальный доходы скорректировались на 2,5%. В третьем

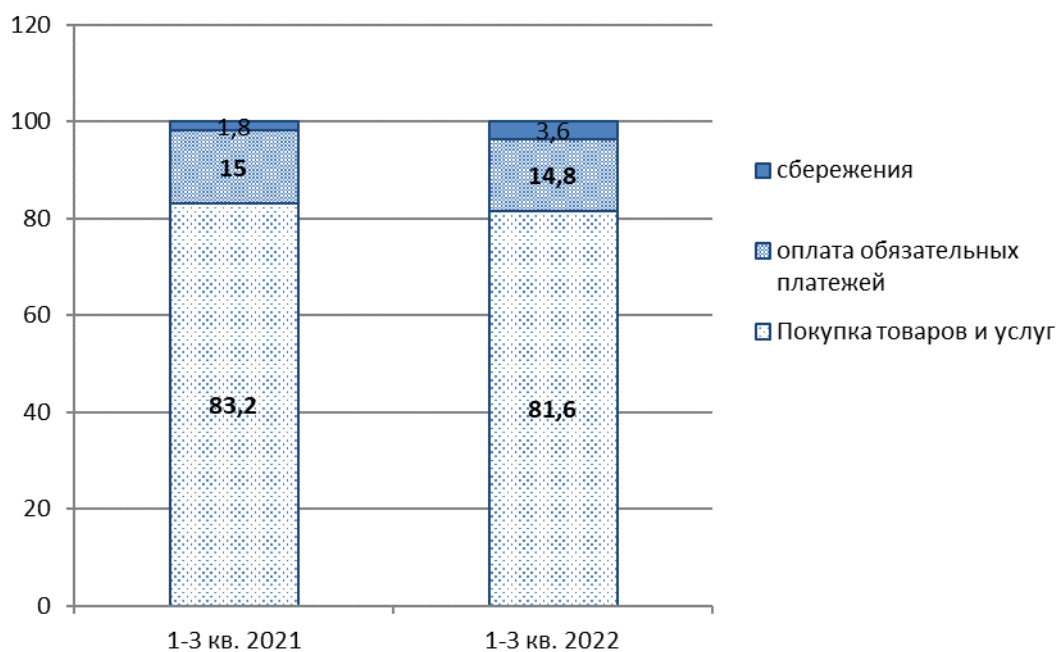
квартале 2022 года реальные доходы населения практически не изменились, по предварительным данным.

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



Что касается использования денежных доходов, в первом-третьем кварталах 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 – третьем квартале 2022 году коэффициент Джини составил 0,399 против 0,401 годом ранее. Коэффициент фондов также немного снизился по сравнению с предыдущим годом и составил 14,1 раз (против 14,4 раз в первом-третьем квартале 2021 года).

Индекс потребительской уверенности, отражающий совокупные потребительские ожидания населения, в четвертом квартале 2022 года снизился на 1 п.п. по сравнению с предыдущим кварталом и составил (-23%). Согласно публикации Росстата, индекс ожидаемых изменений экономической ситуации в России на краткосрочную перспективу в четвертом квартале 2022 года по сравнению с третьим кварталом 2022 года сократился на 6 п.п. до -20%, индекс произошедших за год изменений в экономике России вырос на 1 п.п. до -37%. Индекс ожидаемых изменений в личном материальном положении снизился на 1 п.п. и составил -10%, тогда как индекс произошедших изменений в личном материальном положении увеличился на 3 п.п. и составил (-14%). При этом индекс благоприятности условий для крупных покупок вырос на 3 п.п. до -32%, а индекс благоприятности условий для сбережений увеличился на 1 п.п. и составил в четвертом квартале 2022 года -35%.