

ISSN 1813-8683

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ  
ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ

# Р ОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ

2023



# Содержание

<b>Макроэкономические итоги 2022 г. ....</b>	<b>2</b>
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
<b>Обобщающие оценки экономической активности.....</b>	<b>3</b>
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
<b>Промышленность .....</b>	<b>4</b>
Екатерина Поповская, к.т.н., доцент, Южно-Российский институт управления РАНХиГС	
<b>Инвестиционные процессы .....</b>	<b>7</b>
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
<b>Аграрно-продовольственная сфера .....</b>	<b>7</b>
Алина Щербакова, к.э.н., доцент, Центр комплексных европейских и международных исследований НИУ ВШЭ	
<b>Государственные финансы .....</b>	<b>8</b>
Людмила Лыкова, д.э.н., профессор, Институт экономики РАН	
<b>Денежно-кредитная политика .....</b>	<b>10</b>
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
<b>Финансовые рынки .....</b>	<b>12</b>
Тамара Теплова, д.э.н., профессор, лаборатория анализа финансовых рынков Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
<b>Внешняя торговля .....</b>	<b>15</b>
Надежда Воловик, старший научный сотрудник лаборатории макроэкономических исследований Института прикладных экономических исследований РАНХиГС	
<b>Социальная сфера.....</b>	<b>18</b>
Елена Иванова, к.э.н., главный редактор журнала «Российская экономика: прогнозы и тенденции»	
<b>Статистический прогноз, январь – апрель 2023 г. ....</b>	<b>22</b>
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
<b>Данные статистики к обзору .....</b>	<b>24</b>

## Российская экономика: прогнозы и тенденции

### Russian Economy: Forecasts and Trends

№ 2 (359), 2023

#### Главный редактор

- Елена Иванова

#### Зам. главного редактора

- Владимир Елаховский

#### Вёрстка и графика:

- Ольга Быстрова
- Валерий Коршунов
- Дмитрий Корниенко

#### Дизайн обложки

- Андрей Павлов

#### Ответственный секретарь

- Дмитрий Корниенко

Издается с 1993 г.

#### Использована информация

Федеральной службы государственной статистики, Министерства финансов, Министерства экономического развития России, Банка России, Всемирного банка

Перепечатка без разрешения редакции запрещена. При использовании материалов ссылка обязательна.

#### Издатель

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»

#### Координаты редакции

Москва, ул. Профсоюзная, д.33 к.4  
Тел.: 8 495 772 9590 доб.15298  
E-mail: id.hse@mail.ru  
<http://id.hse.ru>

Почтовый адрес:

101000, Москва, ул. Мясницкая, 20

© НИУ ВШЭ, 2023

## Макроэкономические итоги 2022 г.

Прошедший год ознаменовался серьезными испытаниями для российской экономики. Внешнее шоковое воздействие, оказанное на нее, было наиболее сильным по своему потенциалу из всех, перенесенных за тридцатилетнюю историю. Тем не менее, по завершении года вполне можно говорить, что российская экономика данные испытания выдержала, продемонстрировав высокую меру своей устойчивости. Иными словами, она подошла к переломному моменту в достаточно подготовленном состоянии. Опыт предыдущих шоков стимулировал формирование в экономической системе защитных механизмов, отвечающих на риски, исходя из уже наблюдавшихся негативных шоковых воздействий. Это и изменения поведения экономических агентов, и изменения экономической политики. Особенно это было заметно в течение последних восьми лет, начиная с 2014 г., когда против России стал вводиться внешний санкционный режим. Он побудил активную разработку мер, минимизирующих зависимость, прежде всего, финансовой системы от внешнего фактора. Были созданы национальная платежная система и система межбанковских расчетов. Соответствующим образом менялась структура международных резервов - если на конец 2013 г. доля золота составляла 8%, то на конец 2021 г. она достигла 21%. Кроме того, в течение последних лет активизировался процесс импортозамещения, благодаря чему сократилась зависимость российской экономики от импортных поставок. Значительную роль в противостоянии санкционному удару, нанесенному России в конце февраля - начале марта 2022 г., сыграл комплекс экстренных защитных мер, предпринятых Банком России и Правительством России, которые позволили сохранить экономическую и финансовую стабильность, и свести негативные последствия санкционного воздействия к минимуму. Спад экономической активности оказался кратковременным и сравнительно небольшим по глубине. По сути, он ограничился I полугодием 2022 г., и имел примерно тот же размер, что и спад в первой половине 2020 г., произошедшим из-за эпидемических ограничений, если судить по динамике выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности. В III квартале прошедшего года основные показатели производственной активности продемонстрировали стабилизацию, а затем, в IV квартале, появились отчетливые признаки восстановительного подъема. По всей видимости, экономическое оживление, наметившееся в конце года, во многом стало следствием существенного увеличения загрузки производственных мощностей предприятий ВПК для выполнения возросших госзаказов.

В результате итоги года, продемонстрированные российской экономикой, оказались достаточно неплохими в сложившихся крайне неблагоприятных внешних условиях. Объем ВВП понизился на 2,1%, при том, что в марте-апреле предрекалось снижение в 3-4 раза большее. Тем самым было утрачено около 40% роста 2021 г. и уровень ВВП оказался даже немного выше, чем в сравнительно спокойном 2019 г. Снижение промышленного производства за прошедший год оказалось еще меньше, и составило всего 0,6%, что с учетом сильного роста в предшествующем году и даже большего снижения в 2020 г. дало его превышение на 3,4% над уровнем 2019 г. Примечательным результатом 2022 г. следует считать сохранение устойчивой положительной тенденции в динамике строительного производства, на которую санкции не оказали вообще никакого воздействия, и тем самым оно показало прирост в размере 5,2%. Соответственно, удалось избежать и спада инвестиционной активности. Ее текущий подъем, начавшийся в 2020 г., лишь

остановился во II квартале 2022 г. с последующей стабилизацией. Но благодаря высокому стартовому уровню года объем инвестиций в основной капитал показал прирост примерно в 4,5% за прошедший год в целом.

Наиболее сильное негативное влияние санкционный шок оказал на динамику оборота розничной торговли. Резкое ослабление валютного курса рубля, произошедшее в конце февраля - начале марта и вызвавшее всплеск инфляции, а также последующее значительное сокращение традиционного импорта привели к ощутимому спаду потребительского спроса. Снижение оборота розничной торговли, имевшее во II квартале весьма интенсивный характер, остановилось лишь к концу 2022 г. В результате годовой спад этого показателя составил 6,7%, что вернуло его к уровню четырёхлетней давности.

В то же время инфляционные последствия санкционного шока оказались кратковременными, хотя и довольно значительными. Потребительские цены за февраль-апрель выросли на 10,6%, в том числе на 7,6% за март. Однако затем, начиная с мая, рост цен практически отсутствовал, даже наблюдалось их некоторое снижение в течение летних месяцев, и тем самым показатель годовой инфляции составил 11,9%. Он мог быть и несколько ниже, но сказался повышенный рост цен в декабре из-за внепланового повышения регулируемых тарифов.

Следует отметить, что снижение производственной активности, произошедшее в I полугодии 2022 г., не сопровождалось, как обычно, последующим повышением уровня безработицы. Динамика численности безработных в течение года демонстрировала продолжение тенденции снижения, начавшейся еще осенью 2020 г. Это позволило уровню безработицы достичь своего исторического минимума в 3,7% к концу года. Такая ситуация на рынке труда отчасти стала следствием демографического фактора, а также сокращением предложения рабочей силы из-за отрицательного сальдо международной миграции, которое произошло впервые за весь тридцатилетний период наблюдения.

Следует отметить, что меры регулирования экономики, предпринимавшиеся Банком России и Правительством, были вполне адекватными в сложившейся экстраординарной внешней ситуации. После резкого повышения процентной ставки, произведенного Банком России в качестве стабилизирующей и защитной меры в ответ на объявленные в конце февраля внешние санкции, достаточно быстро был осуществлен переход к смягчению денежной политики из соображений стимулирования экономической активности. В результате череды решений по снижению процентной ставки ее уровень к осени 2022 г. был доведен до отметки даже ниже, чем на конец 2021 г. Непосредственным свидетельством политики денежного смягчения следует считать высокий прирост денежной массы, выражаемой денежным агрегатом M2, который за прошедший год составил 24,4%, что является его наибольшим значением за последние 12 лет.

Стимулирующей была и бюджетная политика. Исполнение федерального бюджета по расходам производилось со значительным превышением запланированных объемов. И даже с учетом того, что объемы поступающих в бюджет доходов также были выше установленных Законом о федеральном бюджете на 2022 г., по итогам года был зафиксирован бюджетный дефицит в размере 3,4 трлн. руб., тогда как планировался профицит в размере 1,3 трлн. руб. При этом по относительной величине дефицит составил около 2,5% к ВВП против 3,8% в 2020 г. Кроме

того, Правительство России предприняло ряд административных защитных мер, направленных на минимизацию негативных последствий внешнего санкционного давления. Хотя нужно признать, что обеспечению финансовой стабильности в 2022 г. в заметной мере способствовал высокий уровень мировых цен на энергоносители, сложившийся вследствие его сильного подъема в 2021 г. в ходе восстановления мировой экономики после пандемии, и поддержанный введенными в прошедшем году антироссийскими санкциями.

В условиях предельно жесткой внешней конфронтации оценка экономических перспектив начавшегося года сопряжена с высокой мерой неопределенности. С одной стороны, есть риски отдаленных последствий введенных санкций и их ужесточения, а с другой, - дальнейшая адаптация экономики к новым складывающимся условиям. Во всяком случае, полагаем, вполне можно рассчитывать на значительный запас устойчивости российской экономики и ее способность адекватно реагировать на внешние вызовы для поддержания макроэкономической стабильности.

## Обобщающие оценки экономической активности

**ВВП.** Согласно первоначальной оценке Росстата, объем ВВП за 2022 г. понизился на 2,1%, что с учетом его прежних поквартальных изменений соответствует росту в IV квартале на 10,8% по отношению к предыдущему кварталу. Такое завершение года оказалось наилучшим за всю историю наблюдений, хотя вероятно, предшествующие квартальные результаты подвергнутся в последствии корректировке Росстатом. Тем не менее, высокий рост ВВП в IV квартале вполне отвечает выявляемому оживлению помесечных показателей производственной активности. Сезонно сглаженный уровень ВВП в IV квартале, по предварительной оценке Росстата, остался практически неизменным после его понижения на 0,6% в III квартале. И в дальнейшем, как мы ожидаем, в его динамике обозначится позитивный перелом, благодаря высокому результату IV квартала при условии продолжения наметившегося текущего подъема помесечных показателей производственной активности. В этом случае можно ожидать, что по итогам первой половины нынешнего года объем ВВП уже покажет небольшое превышение над своим соответствующим прошлогодним значением. В составе ВВП наиболее высокие результаты за 2022 г. были показаны в секторе «сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство» (+6,6%) и «строительство» (+5,0%). Также положительные темпы демонстрировали многие виды услуг. Однако в торговле за 2022 г. был зафиксирован значительный спад (-12,7%), что и определило снижение общего объема ВВП из-за значительного веса данного вида деятельности в его составе.

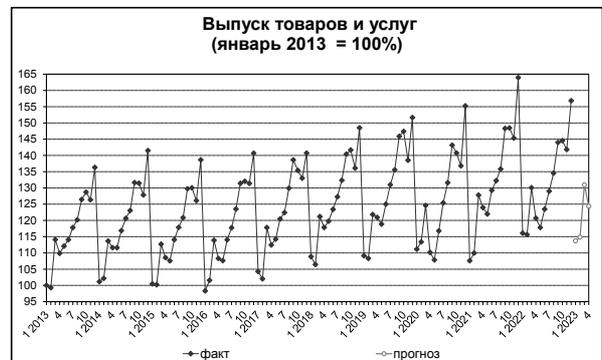
**Выпуск товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности.** Выпуск товаров и услуг, охватывающий такие виды деятельности как сельское хозяйство, промышленность, строительство, транспорт и торговлю вырос в декабре 2022 г. на 10,6% по сравнению с ноябрем, а его прежние помесечные изменения за период с начала года были несколько скорректированы в сторону повышения. При этом выявлявшийся месяцем ранее характер его динамики остался неизменным. В осенние месяцы наметился отчетливый подъем по тенденции данного обобщающего показателя экономической активности, который нашел свое подтверждение и в декабрьском результате. Сезонно сглаженный уровень выпуска товаров и услуг, по предварительной оценке Росстата, повысился в декабре на 1% после его роста на 0,8% в ноябре и на 0,5% в октябре (по подтвержденным оценкам). Тем самым был во многом компенсирован спад этого показателя в первой половине прошлого года, и для его полного преодоления ему осталось вырасти еще примерно на 1,5%, что вполне может произойти в весенние месяцы 2023 г. даже при условии, что текущий подъем выпуска товаров и услуг станет более умеренным. По итогам 2022 г. было зафиксировано снижение выпуска товаров и услуг на 1,3% против роста на 5,9% в 2021 г., в его значение за I квартал 2023 г. ожидается нами в размере на 0,5% ниже, чем за такой же период год назад.

Выпуск товаров и услуг в январе 2023 г., по нашей оценке, сократился на 27,5%. В феврале ожидается его повышение на 1%, а в марте - рост на 14%. Выпуск товаров и услуг в апреле, по нашему прогнозу, снизится на 5%.

График 1



График 2



## Промышленность

**Промышленное производство.** Объем промышленного производства в декабре 2022 г. вырос на 10,9% по отношению к ноябрю, что подтвердило признаки оживления его динамики, выявлявшиеся месяцем ранее. Более того, текущий подъем по зародившейся тенденции стал более интенсивным. Сезонно сглаженный уровень промышленного производства, по предварительной оценке Росстата, повысился в декабре на 0,4% после его роста на 0,5% в ноябре и на 0,4% в октябре (по уточненным оценкам), тогда как ранее скорость его повышения в осенний период оценивалась в 0,2% в среднем ежемесячно. Очевидно, наблюдаемый текущий подъем производственной активности в промышленности следует увязывать с существенным увеличением гособоронзаказа, которое помимо наращивания выпуска собственно предприятиями ВПК, стимулировало повышение спроса по экономике в целом. В результате этого подъема уровень промышленного производства компенсировал почти половину своего спада, произошедшего в первой половине 2022 г., и его декабрьское значение было примерно на 2% ниже своего исторического максимума, достигнутого годом ранее. Объем промышленного производства за прошлый год в целом снизился всего на 0,6% по сравнению с 2021 г., когда он вырос на 6,3%. В первые месяцы начавшегося года ожидаем продолжения текущего подъема промышленного производства, который, скорее всего, станет более умеренным, поскольку действие фактора увеличения загрузки производственных мощностей предприятий ВПК будет ослабевать. При этом на фоне снижающей прошлогодней базы показатель сравнения объема промышленного производства нарастающим итогом с начала года с соответствующим прошлогодним значением перейдет в положительную область, и по итогам I квартала 2023 г. составит примерно 0,5%.

В секторе добычи полезных ископаемых по результатам декабря выявляются признаки остановки наблюдавшейся ранее тенденции снижения. Сезонно сглаженный уровень производства в добывающем секторе, по предварительной оценке Росстата, повысился в ноябре на 0,1% после предшествовавшего спада с умеренной скоростью (0,1-0,3% в месяц), наблюдавшегося с начала 2022 г. Однако, поскольку год начался с высокого уровня, а предшествующий год - напротив, с гораздо более низкого уровня, то по итогам 2022 г. был зафиксирован рост производства на 0,8% в данном секторе. В секторе обрабатывающих производств прошлый год завершился существенного более скромным характерным декабрьским ростом по сравнению с ноябрем, нежели в двух предыдущих годах. Это привело к остановке текущего подъема производственной активности в данном секторе, наблюдавшегося с середины года. При этом он был более умеренным, чем спад в I полугодии, и поэтому годовой объем производства в секторе обработки сложился в размере на 1,3% ниже, чем в 2021 г., который отметился ростом на 7,4%, наибольшим за период с 2011 г. В секторе обеспечения электроэнергией, газом и паром, благодаря достаточно высокому декабрьскому результату не подтвердились выявлявшиеся месяцем ранее признаки медленной тенденции снижения и восстановилось состояние стабилизации. В течение всего 2022 г. сезонно сглаженный уровень производственной активности в данном секторе менялся незначительно, и годовой объем производства здесь сложился практически в том же размере, что и в предыдущем году, превысив его в минимальной мере (на 0,1%) после роста на 7,1% годом ранее. В секторе «водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» прошлый год завершился рекордно высоким

для декабря ростом по отношению к ноябрю. Тем самым в динамике производственной активности в данном секторе обозначился позитивный перелом после весьма интенсивного предшествующего спада. Сезонно сглаженный уровень производства здесь, по предварительной оценке Росстата, повысился на 0,5% в декабре и на 0,4% в ноябре, тогда как за январь-сентябрь он сократился почти на 9%. Годовой объем производства в данном секторе оказался на 6,1% ниже, чем в 2021 г., в котором был зафиксирован его рост на 12,6%.

Объем производства промышленной продукции в январе 2023 г., по нашей оценке, сократился на 18%. В феврале ожидается его понижение еще на 1%, а в марте - рост на 10,5%. Объем производства промышленной продукции в апреле, по нашему прогнозу, снизится на 5%.

Оборот организаций добывающих, обрабатывающих производств, обеспечения электроэнергией, газом и паром, и водоснабжения в декабре составил в действующих ценах 10211,7 млрд. руб., что соответствует 35,4% общего оборота организаций РФ. На организации обрабатывающих производств приходится 65,4% общего оборота организаций разделов В, С, D и E ОКВЭД2. По сравнению с предыдущим месяцем наибольший рост оборота наблюдался в организациях обеспечения электрической энергией, газом и паром; кондиционирования воздуха - 21,9%, а наибольший его спад зафиксирован в организациях добычи полезных ископаемых - 1,8%. По сравнению с декабрем 2021 г. наибольший рост оборота отмечался в организациях обеспечения электрической энергией, газом и паром; кондиционирования воздуха - 10,0%, а наибольший спад в организациях добычи полезных ископаемых - 19,2%.

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ, а также услуг по добыче полезных ископаемых за декабрь составил (в действующих ценах) 1738,1 млрд. руб., причем 63,1% объема продукции обеспечивает добыча сырой нефти и природного газа. По сравнению с предыдущим месяцем объем отгруженной продукции организаций по добыче сырой нефти и природного газа сократился на 14,6%, а по сравнению с декабрем 2021 г. снижение этого показателя составило 26,9%.

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ и услуг обрабатывающих производств в декабре составил в действующих ценах 6195,1 млрд. руб., что на 9,1% ниже, чем год назад. За рассматриваемый период наибольший прирост объема отгруженной продукции зафиксирован в организациях производства одежды - 55,4%. Самый глубокий спад объема отгруженной продукции отмечен в организациях производства автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов - 43,7%. Приоритетным по объему отгруженной продукции в разделе «Обрабатывающие производства» является производство кокса и нефтепродуктов, на долю которого приходится 15,0%, что в абсолютном выражении составляет 929,1 млрд. руб. В доминантную группу также входят производство пищевых продуктов (13,7%), металлургическое производство (13,7%), производство прочих транспортных средств и оборудования (8,3%), производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования (8,1%). Наименьший вклад в объем отгруженной продукции обрабатывающих производств традиционно принадлежит производству кожи и изделий из кожи - 0,2%, или 12,0 млрд. руб. в абсолютном выражении. По сравнению с предыдущим месяцем объем отгруженной продукции организаций обрабатывающих производств увеличился на 15,4%. По основным их видам преобладал рост этого

Таблица 1

**Оборот организаций добывающих  
и обрабатывающих производств, обеспечения  
электроэнергией, газом и паром, и водоснабжения,  
млрд. руб.**

	Декабрь 2022, млрд. руб.	В % к		Январь- декабрь 2022 в % к январю- декабрю 2021
		декаб- рю 2021	нояб- рю 2022	
<b>Добыча полезных ископаемых</b>	<b>1991,3</b>	<b>80,8</b>	<b>98,2</b>	<b>115,2</b>
из нее:				
добыча угля	194,0	72,1	100,1	127,9
добыча сырой нефти и природного газа	1193,4	77,3	92,7	114,6
добыча металлических руд	187,9	91,1	119,0	83,7
добыча прочих полезных ископаемых	47,6	77,2	79,8	106,9
<b>Обрабатывающие производства</b>	<b>6679,0</b>	<b>89,9</b>	<b>115,5</b>	<b>106,9</b>
из них:				
производство пищевых продуктов	834,4	111,7	102,0	119,8
производство напитков	103,6	105,5	104,9	117,3
производство табачных изделий	27,5	117,7	99,1	88,4
производство текстильных изделий	40,4	104,7	106,0	132,3
производство одежды	38,2	140,8	102,2	142,3
производство кожи и изделий из кожи	11,1	143,8	101,6	118,6
обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	77,8	76,1	122,0	85,8
производство бумаги и бумажных изделий	111,1	89,8	100,7	105,8
деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	33,9	101,2	102,3	121,0
производство кокса и нефтепродуктов	1184,8	77,8	100,6	109,0
производство химических веществ и химических продуктов	432,4	79,0	104,9	114,9
производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	152,2	92,8	132,8	98,8
производство резиновых и пластмассовых изделий	157,6	91,2	103,3	106,6
производство прочей неметаллической минеральной продукции	205,1	104,3	99,4	121,2
производство металлургическое	904,6	81,8	108,9	102,1
производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	497,8	108,3	118,8	118,5
производство компьютеров, электронных и оптических изделий	348,9	124,6	147,7	101,7
производство электрического оборудования	174,6	108,7	116,5	113,7
производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	282,7	102,6	148,5	111,6
производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	221,3	58,7	128,7	59,7
производство прочих транспортных средств и оборудования	569,1	80,3	197,4	96,6
производство мебели	39,7	92,4	106,8	104,7
производство прочих готовых изделий	43,4	107,2	132,9	116,8
<b>Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха</b>	<b>1360,4</b>	<b>110,0</b>	<b>121,9</b>	<b>103,6</b>
в том числе:				
производство, передача и распределение электроэнергии	906,2	108,9	117,2	104,6
производство и распределение газообразного топлива	222,4	107,1	133,0	98,8
производство, передача и распределение пара и горячей воды; кондиционирование воздуха	231,9	117,8	131,8	103,8
<b>Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений</b>	<b>181,0</b>	<b>103,5</b>	<b>120,7</b>	<b>102,6</b>

показателя. Наибольший прирост объема отгруженной продукции отмечался в организациях производства прочих транспортных средств и оборудования - 85,2%. Наиболь-

ший спад объема отгруженной продукции зафиксирован в организациях производства прочей неметаллической минеральной продукции - 3,3%.

В декабре по сравнению с предыдущим месяцем объем выпуска по основным видам обрабатывающих производств увеличился на 13,9%. причем в большинстве из них объем выпуска вырос. Наибольший прирост объема производства зафиксирован в организациях производства прочих транспортных средств и оборудования - 56,8%. Самым существенным было сокращение выпуска в организациях производства прочей неметаллической минеральной продукции - 11,2%. По сравнению с декабрем 2021 г. в целом по разделу «Обрабатывающие производства» сокращение объема выпуска составило 5,7%. Наибольший его прирост наблюдался в организациях производства табачных изделий - 24,2%, а самым значительным было снижение выпуска в организациях производства автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов - 47,4%.

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ и услуг по обеспечению электроэнергией, газом и паром составил в декабре в действующих ценах 794,8 млрд. руб., что на 13,1% выше, чем год назад. Приоритетными по объему отгруженной продукции в разделе D ОКВЭД2 являются производство, передача и распределение электроэнергии, на долю которых приходится 61,1%, что соответствует 485,6 млрд. руб. в абсолютном выражении.

Доля электроэнергии, произведенной тепловыми электростанциями, в общей выработке электроэнергии увеличилась с 61,6% в 2021 г. до 63,1% в 2022 г., гидроэлектростанциями - уменьшилась с 18,7% до 17,1%, атомными электростанциями - сохранилась на уровне прошлого года (19,2%). В целом по виду деятельности «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» объем производства не изменился по сравнению с декабрем 2021 г., а по сравнению с предыдущим ноябрем вырос на 14,5%.

В декабре 2022 г. объем производства по виду деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» сократился на 8,2% по сравнению с аналогичным периодом 2021 г., а по сравнению с предыдущим месяцем вырос на 9,7%.

Опрос руководителей организаций по добыче сырой нефти и природного газа показал, что индекс предпринимательской уверенности в январе 2023 г. вырос по сравнению с предшествующим месяцем и составил (+2%). Индекс предпринимательской уверенности организаций по добыче металлических руд вырос за этот период до (+5%). Воздействие структурного фактора привело к тому, что в январе 2023 г. в целом по разделу «Добыча полезных ископаемых» значение этого показателя составило (+1%). По результатам опроса руководителей организаций обрабатывающих производств в январе 2023 г. наилучшее состояние деловой активности зафиксировано в организациях производства прочих транспортных средств и оборудования. Во всех видах деятельности обрабатывающих производств отмечался рост индекса предпринимательской уверенности. Наибольший его прирост наблюдался в организациях производства табачных изделий, с (-23%) до (+2%). Однако под воздействием структурного фактора индекс предпринимательской уверенности обрабатывающих производств в январе текущего года составил (+3%).

Январский опрос руководителей организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром показал, что индекс предпринимательской уверенности в январе 2023 г. снизился по сравнению с предшествующим декабрем 2022 года и составил (-3%).

**Финансовая деятельность организаций промышленности.** В январе-ноябре 2022 г. сальдированный финан-

совый результат (прибыль минус убыток) организаций добывающих, обрабатывающих производств, обеспечения электроэнергией, газом и паром, и водоснабжения в действующих ценах составил 14869,8 млрд. руб. По сравнению с аналогичным периодом 2021 г. наибольший рост прибыли наблюдался в организациях вида деятельности «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха». По разделу «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» 50,5 % прибыльных организаций получили прибыль в размере 1234,0 млрд. руб. и 49,5 % убыточных организаций - убыток на сумму 205,3 млрд. руб. По сравнению с январем-ноябрем 2021 г. сальдированный финансовый результат этих организаций вырос на 7,1%. По разделу «Обрабатывающие производства» 79,4 прибыльных организаций получили прибыль в размере 8637,7 млрд. руб. и 20,6 % убыточных организаций - убыток на сумму 587,3 млрд. руб. По сравнению с январем-ноябрем 2021 г. сальдированный финансовый результат этих организаций вырос на 2,3%. За рассматриваемый период в организациях вида деятельности «Добыча полезных ископаемых» сальдированный финансовый результат сократился на 14,3%, причем 68,2% прибыльных организаций получили прибыль в размере 6394,8 млрд. руб. и 31,8% убыточных организаций - убыток на сумму 671,8 млрд. руб. В организациях вида деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» снижение прибыли составило 22,8%, причем 50,6% прибыльных организаций получили прибыль в размере 98,1 млрд. руб. и 49,4% убыточных организаций - убыток на сумму 30,4 млрд. руб.

В структуре суммарной прибыли, полученной организациями добывающих производств, приоритетное значение имеет добыча сырой нефти и природного газа: 57,0% прибыльных организаций обеспечили 48,2% общей суммы прибыли раздела «Добыча полезных ископаемых». В январе-ноябре 2022 г. сальдированный финансовый результат организаций по добыче угля вырос на 22,7% по сравнению с аналогичным периодом 2021 г. и составил 814,2 млрд. руб.

Доля прибыльных организаций обрабатывающих производств в январе-ноябре прошлого года была наиболее велика в производстве бумаги и бумажных изделий (91,9%). В структуре суммарной прибыли, полученной организациями раздела «Обрабатывающие производства», приоритетное значение имеет производство кокса и нефтепродуктов - 27,3% общей суммы прибыли раздела С ОКВЭД2. Доля убыточных предприятий наиболее велика в производстве прочих транспортных средств и оборудования - 45,2%. Приоритетный вклад в общую сумму убытка организаций раздела «Обрабатывающие производства» принадлежит производству прочих транспортных средств и оборудования - 24,2% общего убытка организаций раздела. В целом в производстве прочих транспортных средств и оборудования в январе-ноябре 2022 г. зафиксирован отрицательный сальдированный финансовый результат (-55,1 млрд. руб.)

По разделу «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» доля прибыльных организаций в январе-ноябре 2022 г. наиболее велика в производстве и распределении газообразного топлива - 77,3%. Самый значительный вклад в суммарную прибыль раздела обеспечивают организации производства, передачи и распределения электроэнергии - 79,3 %.

На конец ноября прошлого года основной вклад в объем просроченной задолженности по кредитам банков и займам принадлежит организациям обрабатывающих и добывающих производств: 32,8% и 18,1% от общего объема задолженности в целом по РФ, соответственно. Наибольшая часть просроченной задолженности организаций обрабатывающих производств финансовому

сектору приходится на организации металлургического производства - 22,4% от общего объема задолженности раздела «Обрабатывающие производства». Основной вклад в объем задолженности организаций добывающих производств финансовому сектору принадлежит добыче сырой нефти и природного газа - 71,0%. Просроченная задолженность по кредитам банков и займам организаций водоснабжения; водоотведения, организации сбора и утилизации отходов, деятельности по ликвидации загрязнений составляет 3,8% от общего объема задолженности в целом по РФ. Просроченная задолженность по кредитам банков и займам организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром составляет 3,1%. Наибольшая часть просроченной задолженности финансовому сектору приходится на организации производства, передачи и распределения пара и горячей воды; кондиционирования воздуха - 50,8% от общего объема задолженности раздела D ОКВЭД2.

В структуре просроченной кредиторской задолженности на конец ноября 2022 г. основной объем приходился на организации обрабатывающих производств - 36,3% от общего размера просроченной задолженности в целом по РФ. В общей сумме кредиторской задолженности организаций раздела С ОКВЭД2 63,6% составила задолженность поставщикам, 0,9% - задолженность в бюджеты всех уровней, 0,6% - задолженность по платежам в государственные внебюджетные фонды. Из 1273 организаций обрабатывающих производств, имеющих просроченную кредиторскую задолженность, 131 организация (10,3%) относится к производству готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования. Просроченная кредиторская задолженность организаций производства готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования, составляет 4,5% от общей суммы показателя по разделу «Обрабатывающие производства». Наибольшая доля просроченной кредиторской задолженности принадлежит организациям производства кокса и нефтепродуктов - 37,6%, что в абсолютном выражении составляет 579,4 млрд. руб. На организации по обеспечению электрической энергией, газом и паром приходится 18,9% от общего размера просроченной кредиторской задолженности в целом по РФ, причем задолженность поставщикам составляет 68,5%. Наибольшая доля просроченной кредиторской задолженности раздела D ОКВЭД2 принадлежит организациям производства, передачи и распределения пара и горячей воды, кондиционирования воздуха - 46,1%, что в абсолютном выражении составляет 368,4 млрд. руб. На организации добывающих производств приходится 6,7% от общего размера просроченной кредиторской задолженности в целом по РФ, а на организации раздела «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» - 0,9%.

На конец ноября 2022 г. основной объем в структуре просроченной дебиторской задолженности организаций РФ приходился на организации обрабатывающих производств - 21,6%, при этом задолженность покупателей составила 70,5%. Наибольшая часть просроченной дебиторской задолженности этих организаций принадлежит организациям металлургического производства - 26,3%, что в абсолютном выражении составляет 251,7 млрд. руб. Из 2972 организаций обрабатывающих производств, имеющих просроченную дебиторскую задолженность, 397 организаций (13,4%) - это организации производства пищевых продуктов. Просроченная дебиторская задолженность этих организаций составляет 2,0% от общей суммы показателя по разделу «Обрабатывающие производства». Просроченная дебиторская задолженность организаций по добыче полезных ископаемых составляет 19,0% от общего объема показателя по РФ, задолженность покупателей - 94,5%. Самый значительный вклад в объем просроченной

дебиторской задолженности организаций добывающих производств обеспечивают организации по добыче сырой нефти и природного газа - 31,6%, что в абсолютном выражении составляет 266,7 млрд. руб. Просроченная дебиторская задолженность организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром составляет 10,7%

от общего объема показателя по РФ, где задолженность покупателей - 81,5%. На организации раздела «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» приходится 2,3% просроченной дебиторской задолженности организаций РФ.

## Инвестиционные процессы

**Строительство.** Объем строительного производства в декабре 2022 г. вырос на 40,4% по отношению к предыдущему месяцу, а его прежние помесечные изменения за период с начала 2020 г. были скорректированы Росстатом в сторону повышения. Вследствие этого его прирост за 2020 г. теперь оценивается в 2,1% вместо 0,7% по прежним данным, а прирост в 2021 г. в 7,0% против 6,0% по прежней оценке. Объем строительного производства за прошлый год вырос на 5,2%, что несколько меньше его ожидавшегося прироста по причине повышения базы сравнения, произошедшего по результатам корректировки данных за 2021 г. Однако эта корректировка принципиально не изменила характер его динамики. Строительное производство по-прежнему демонстрирует подъем по тенденции, продолжающийся в течение трех последних лет с переменной скоростью. Причем в IV квартале 2022 г. его текущий подъем заметно ускорился. Сезонно сглаженный уровень строительного производства, по предварительной оценке Росстата, в декабре повысился на 1,6% после его повышения на 1,5% в ноябре и на 1,2% в октябре. Напомним, что в летние месяцы он повышался со скоростью 0,7% в месяц. При условии ожидаемого продолжения текущего подъема строительного производства в первые месяцы 2023 г., хотя и с более умеренной скоростью, его объем за I квартал следует оценивать в размере примерно на 6% выше, чем за аналогичный период 2022 г.

Объем строительного производства в январе, по нашей оценке, испытал сезонный спад на 66,5%. В феврале и марте ожидается его восстановительный рост на 10% и на 33%, соответственно. В апреле объем строительного производства, по нашему прогнозу, вырастет еще на 5%.

Таблица 2

### Динамика объема работ, выполненных по виду деятельности «Строительство»

	Млрд. руб.	В % к	
		соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему периоду
<b>2021</b>			
Январь	465,8	103,9	35,8
Февраль	502,2	100,1	107,4
Март	689,9	108,1	136,5
Апрель	721,9	111,3	103,9
Май	772,8	110,4	106,1
Июнь	979,5	111,4	125,1
Июль	967,9	104,6	97,3
Август	1010,2	106,4	103,1
Сентябрь	1129,9	101,5	110,9
Октябрь	1095,5	102,9	96,2
Ноябрь	1131,9	112,1	102,4
Декабрь	1580,4	109,6	138,2
Год	11047,9	107,0	
<b>2022</b>			
Январь	522,8	100,3	32,8
Февраль	592,5	105,1	112,6
Март	821,9	105,4	136,8
Апрель	897,6	109,6	108,1
Май	896,7	102,6	99,3
Июнь	1100,6	100,0	121,
Июль	1144,0	106,5	103,7
Август	1188,4	106,7	103,2
Сентябрь	1274,1	102,8	107,
Октябрь	1301,8	108,7	101,7
Ноябрь	1297,2	105,1	99,0
Декабрь	1827,9	106,9	140,4
Год	12865,5	105,2	

## Аграрно-продовольственная сфера

Объем производства продукции сельского хозяйства всех сельхозпроизводителей (сельхозорганизации, крестьянские /фермерские хозяйства, хозяйства населения) в 2022 г. в действующих ценах, по предварительной оценке, составил 8850,9 млрд. руб., в декабре - 291,1 млрд. руб.

Валовой сбор зерна в Российской Федерации в прошедшем году, по предварительным данным Росстата, составил 153,8 млн. т (в весе после доработки), что на 26,7% больше уровня предыдущего года. Производство семян подсолнечника (в весе после доработки) снизилось на 7,5% за счет сокращения убранных площадей на 17,1%. Валовой сбор сахарной свеклы увеличился на 1,2%, что обусловлено ростом урожайности на 12,3%, при уменьшении убранных площадей на 10,0%. Льноволокна получено на 7,0% меньше, чем в 2021 г., за счет сокращения убранных площадей на 11,7%. Валовой сбор картофеля увеличился на 4,3% вследствие роста урожайности на

6,2%. Сбор овощей уменьшился на 0,1% за счет уменьшения убранных площадей на 5,3%. В составе зерновых и зернобобовых культур в 2022 г. по сравнению с 2021 г. отмечался рост валовых сборов пшеницы, ржи, тритикале, ячменя, овса, гречихи, зернобобовых культур, снижение - кукурузы, риса и проса. В структуре производства зерна за этот период увеличился удельный вес пшеницы, ячменя, гречихи, снизился удельный вес кукурузы, овса, риса, проса, зернобобовых культур.

Основными производителями зерна и технических культур остаются сельскохозяйственные организации. Доля их в производстве зерна в 2022 г. составила 68,4% (в 2021 г. - 68,6%), подсолнечника - 60,0% (63,6%), сахарной свеклы - 90,4% (91,1%). Крестьянскими (фермерскими) хозяйствами и индивидуальными предпринимателями в прошедшем году было получено 30,6% от общего сбора зерна в хозяйствах всех категорий (в 2021 г. - 30,3%), сахар-

Таблица 3

**Динамика производства  
продукции сельского хозяйства**

	В % к	
	соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему периоду
<b>2021</b>		
Январь	100,0	50,4
Февраль	100,1	110,9
Март	99,9	144,8
Апрель	99,7	112,8
Май	99,6	111,0
Июнь	99,7	103,9
Июль	100,0	194,2
Август	89,7	111,8
Сентябрь	93,6	199,0
Октябрь	104,9	84,3
Ноябрь	112,0	62,5
Декабрь	101,3	42,2
Год	99,1	
<b>2022</b>		
Январь	100,8	50,2
Февраль	101,1	111,3
Март	103,0	147,5
Апрель	103,2	113,0
Май	102,1	109,8
Июнь	102,1	103,9
Июль	100,8	191,7
Август	108,8	120,7
Сентябрь	106,7	194,7
Октябрь	104,2	81,8
Ноябрь	101,6	61,2
Декабрь	106,1	41,3
Год	110,2	

ной свеклы - 9,5% (8,8%), подсолнечника - 39,6% (36,0%). Производство картофеля и овощей сосредоточено в хозяйствах населения, которыми в 2022 г. было выращено 61,6% общего сбора картофеля и 48,2% овощей (в 2021 г. - 63,2% и 49,6%, соответственно).

На конец декабря 2022 г. поголовье крупного рогатого скота в хозяйствах всех сельхозпроизводителей, по расчетам, составляло 17,5 млн. голов (на 0,9% меньше по сравнению с соответствующей датой предыдущего года), из него коров - 7,7 млн. (на 0,8% меньше), свиней - 27,7 млн. (на 5,8% больше), овец и коз - 20,7 млн. (на 1,1% меньше), птицы - 550,8 млн. голов (на 2,2% больше). В структуре поголовья скота на хозяйства населения приходилось 38,0% поголовья крупного рогатого скота, 6,4% свиней, 45,6% овец и коз (на конец декабря 2021 г. - 38,6%, 7,4%, 45,9%, соответственно). В сельскохозяйственных организациях на конец декабря 2022 г. по сравнению с соответствующим

периодом 2021 г. поголовье крупного рогатого скота сократилось на 0,4%, коров - на 0,2%, поголовье свиней увеличилось на 7,1%, овец и коз - на 0,7%, птицы - на 3,0%.

В прошедшем году в хозяйствах всех категорий, по предварительным данным, увеличилось производство основных продуктов животноводства. Во всех сельскохозяйственных организациях в 2022 г. по сравнению с 2021 г. производство скота и птицы на убой (в живом весе) выросло на 4,9% (в 2021 г. по сравнению с 2020 г. - увеличилось на 1,2%), производство молока на 4,7% (на 1,6%), производство яиц - на 3,5% (на 0,5%). В сельскохозяйственных организациях (кроме микропредприятий) надои молока на 1 корову в прошедшем году составили 7644 кг против 7170 кг в 2021 г., яйценоскость кур-несушек в сельскохозяйственных организациях (кроме субъектов малого предпринимательства) - 313 штук яиц против 309 штук год назад.

В прошедшем году в структуре производства скота и птицы на убой (в живом весе) отмечалось увеличение удельного веса производства свиней и птицы на убой по сравнению предыдущим годом. В сельскохозяйственных организациях удельный вес производства крупного рогатого скота на убой в 2022 г. составил 8,1% от общего объема производства скота и птицы на убой (в живом весе) (в 2021 г. - 8,8%), свиней - 40,7% (39,9%), птицы - 50,7%, как и год назад. В прошедшем году в структуре производства скота и птицы на убой (в живом весе), молока и яиц по категориям хозяйств возросла доля сельскохозяйственных организаций.

К началу января 2023 г. обеспеченность скота кормами в расчете на 1 условную голову скота в сельхозорганизациях была на 8,5% выше, чем на соответствующую дату предыдущего года.

В прошедшем году возросла продажа зерна и основных продуктов животноводства всеми сельхозпроизводителями. В хозяйствах всех категорий, по расчетам, реализовано по всем каналам 92,6 млн. т зерна (102,8% к уровню 2021 г.), 5,9 млн. т картофеля (98,1%), 6,6 млн. т овощей (94,8%), 14,9 млн. т скота и птицы в живом весе (103,7%), 24,9 млн. т молока (104,6%), 36,1 млрд. штук яиц (105,1%). В сельхозорганизациях в 2022 г. отмечался рост реализации основных видов продукции сельского хозяйства (кроме картофеля).

**Госрегулирование аграрно-продовольственной сферы.** Приказом Минсельхоза России от 28 декабря 2022 г. N 926 «О выставочно-ярмарочных и конгрессных мероприятиях, проводимых Минсельхозом России и с участием Минсельхоза России в 2023 г.», в целях распространения и применения в агропромышленном комплексе научно-технических достижений и передового опыта, эффективного продвижения товаров и услуг на отечественный и зарубежный рынки было утверждено 116 выставочно-ярмарочных и конгрессных мероприятий.

## Государственные финансы

**Консолидированный бюджет.** По состоянию на 1 декабря 2022 г. консолидированный (расширенный) бюджет России был исполнен с общим профицитом в размере 1645,1 млрд. руб. За месяц положительное бюджетное сальдо сократилось на 5,6 млрд. руб. Динамика сальдо различных составляющих бюджетной системы была разнонаправленной - профицит федерального бюджета в ноябре увеличился, а дефицит системы бюджетов государственных внебюджетных фондов возрос. В то же время положительное сальдо консолидированных бюджетов субъектов

РФ и территориальных государственных внебюджетных фондов сократилось.

Увеличение профицита федерального бюджета в ноябре составило 388,1 млрд. руб. В то время как профицит консолидированных бюджетов субъектов РФ сократился на 229,4 млрд. руб. Необходимо отметить нарастание дефицита системы государственных внебюджетных фондов начиная с июня 2022 г., отчасти вследствие предоставления льгот и отсрочек по уплате страховых взносов. В ноябре дефицит бюджетов системы фондов увеличился на 137,6

млрд. руб. Сальдо системы территориальных государственных внебюджетных фондов по итогам ноября оставалось в области положительных значений, но сократилось за месяц на 26,6 млрд. руб.

По итогам января-ноября 2022 г. доходы консолидированного бюджета РФ сложились в сумме 47120,3 млрд. руб., что выше значений аналогичного периода 2021 г. на 10,5%, или на 4479,0 млрд. руб. В реальном исчислении поступившие в бюджетную систему доходы составили 97,0% аналогичного периода предшествующего года. Помесячная динамика доходов консолидированного бюджета отчетливо демонстрирует существенное превышение показателей 2021 г. в январе-апреле 2022 г., сокращение этого превышения в мае и июне, формирование отставания в июле-октябре и возвращение к превышению значений предшествующего года в ноябре (см. Диаграмму 1).

Диаграмма 1



По итогам января-ноября 2022 г. наиболее существенно по сравнению с показателями аналогичного периода 2021 г. в абсолютном выражении увеличились поступления налога на добычу полезных ископаемых при добычи нефти - на 2294,8 млрд. руб., что обеспечило более 51% итоговой суммы прироста доходов. В относительном выражении поступления данного налога при нефтедобыче выросли на 40,8%, а в целом по всем видам полезных ископаемых - на 52,1%. Высокие темпы роста в 2022 г. также демонстрировали поступления налога на дополнительный доход от добычи углеводородов. По сравнению с показателями января-ноября 2021 г. его поступления возросли на 67,0%, или на 675,3 млрд. руб. Если доля НДС в доходах консолидированного бюджета в целом по итогам ноября составляла 21,2%, в том числе НДС при добыче нефти - 16,8%, то доля налога на дополнительный доход составила всего 3,6% (по итогам 11 месяцев 2021 г. доля налога была меньше - 2,4%).

Обращает на себя внимание выраженный рост доходов бюджета от НДФЛ. По итогам января-ноября 2022 г. поступления данного налога превысили показатели аналогичного периода предшествующего года на 16,5%, или на 686,5 млрд. руб. Даже с учетом темпов инфляции прирост поступлений был достаточно выраженным - 2,3%. Основную сумму прироста данного налога обеспечивают поступления по ставке 15%, применяемой к доходам свыше 5 млн. руб.

Поступления налога на прибыль, которые на протяжении I полугодия 2022 г. обеспечивали существенный рост доходов бюджета, по итогам 11 месяцев превысили показатели 2021 г. на 8,5%, или на 470,4 млрд. руб. Такой прирост поступлений не компенсирует инфляционного обесценения - в реальном исчислении доходы консолидированного бюджета от данного налога составили всего 95,3% от уровня предшествующего года.

Поступления НДС в январе-ноябре 2022 г. составили 8332,7 млрд. руб., или 17,7% общей суммы доходов кон-

солидированного бюджета. По сравнению с показателями аналогичного периода 2021 г. поступления налога по общей сумме увеличились всего на 2,4%. При этом поступления НДС по реализации на территории РФ возросли на 16,7% (на 802,4 млрд. руб.), а поступления налога при импорте сократились на 18,2% (на 608,1 млрд. руб.). Эта картина отражает в целом активность товарооборота на внутреннем рынке и сокращение объемов импорта.

Поступления страховых взносов на обязательное социальное страхование увеличились по сравнению с уровнем 2021 г. всего на 2,7%, или на 211,7 млрд. руб. По итогам рассматриваемого периода за счет данной категории поступлений формировалось 17,2% всех доходов консолидированного (расширенного) бюджета страны.

Необходимо отметить, что итоговая сумма поступлений акцизов в бюджетную систему в январе-ноябре 2022 г. оставалась отрицательной и составляла (-1009,0) млрд. руб. При этом сумма акцизов без учета обратного акциза на нефть, передаваемую на переработку, составила 2083,8 млрд. руб., что выше сумм 2021 г. на 16,0% (на 1,9% в реальном исчислении). Сумма отрицательного акциза увеличилась в 2,8 раза, или на 1980,0 млрд. руб.

По итогам 11 месяцев 2022 г. расходы консолидированного бюджета составили 45475,2 млрд. руб., что выше уровня аналогичного периода 2021 г. на 6673,4 млрд. руб., или на 17,2%. С учетом темпов инфляции прирост объемов финансирования составил 2,9%.

**Федеральный бюджет.** По состоянию на 1 декабря 2022 г. доходы федерального бюджета сложились в сумме 24779,8 млрд. руб. и превысили показатели 2021 г. на 2339,8 млрд. руб., или на 10,4%. В реальном исчислении доходы федерального бюджета составили 97,0% сумм предшествующего года.

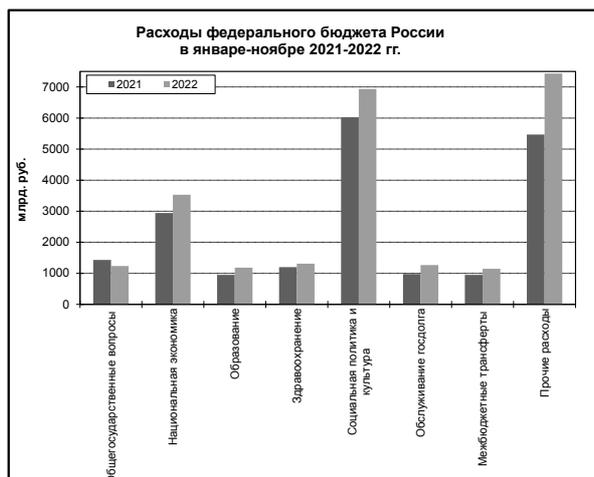
Нефтегазовые доходы федерального бюджета составили 10654,7 млрд. руб. и возросли по сравнению с итогами 11 месяцев 2021 г. на 30,3%, или на 2477,3 млрд. руб. Ненефтегазовые доходы федерального бюджета сократились на 1,0%, или на 137,5 млрд. руб. Соответственно изменилось и их соотношение - доля нефтегазовых доходов в структуре доходов федерального бюджета возросла с 36,4% в 2021 г. до 43,0% по итогам января-ноября 2022 г., а доля ненефтегазовых доходов сократилась с 63,6% до 57,0%.

По состоянию на 1 декабря 2022 г. доходы федерального бюджета составили 99,3% от прогнозируемого объема, утвержденного Федеральным законом «О федеральном бюджете на 2022 г. и на плановый период 2023 и 2024 гг.» (в редакции от 06.12.2021 №3 90-ФЗ).

По итогам 11 месяцев 2022 г. расходы федерального бюджета составили 24037,1 млрд. руб. и превысили показатели аналогичного периода 2021 г. на 4096,1 млрд. руб., или на 20,5%. С учетом темпов инфляции расходы федерального бюджета возросли на 5,8%. Фактическое исполнение Закона о федеральном бюджете на 2022 г. и последующие годы по итогам января-ноября по расходам составило 101,4% установленных на год значений. В соответствии с Федеральным законом от 29.11.2021 N 384-ФЗ (в редакции от 19.12.2022) в 2022 г. Правительство России было вправе принимать решения об увеличении бюджетных ассигнований резервного фонда с превышением общего объема расходов федерального бюджета, что и отражает исполнение по расходам, превышающее 100%.

По итогам января-ноября 2022 г. для федерального бюджета сохраняет свою значимость такое направление финансирования как «Социальная политика и культура». На его долю по итогам рассматриваемого периода приходится 28,8% всех расходов. В группу «иные расходы» фактически попали расходы на национальную оборону, расходы на национальную безопасность и правоохранительную деятельность, расходы на ЖКХ и охрану окружающей среды и расходы еще целого ряда разделов бюджета. На долю

Диаграмма 2



«Иных расходов» по итогам января-ноября прошедшего года приходилось 30,9% всех расходов федерального бюджета. По сравнению с показателями аналогичного периода 2021 г. расходы на социальную политику и культуру возросли на 15,1% (на 1,1% в реальном исчислении), или на 911,2 млрд. руб. «Иные расходы» увеличились на 35,9%, или на 1961,5 млрд. руб. (см. Диаграмму 2). Расходы федерального бюджета в разрезе разделов бюджетной классификации приводятся по данным официального сайта Экономической экспертной группы (<http://www.eeg.ru/pages/39>).

Рост объемов финансирования не только в номинальном, но и в реальном исчислении имел место по таким разделам как национальная экономика, образование, трансферты другим бюджетам бюджетной системы, обслуживание государственного долга. Так, расходы на образование увеличились по сравнению с предшествующим годом на 24,6% (на 9,4% с учетом темпов инфляции), или на 233,0 млрд. руб., а расходы на национальную экономику - на 19,8% (на 5,2% с учетом инфляции), или на 584,4 млрд. руб. Прирост финансирования расходов на обслуживание государственного долга по итогам 11 месяцев 2022 г. составил 29,9%. Изменилась и доля данного раздела в структуре расходов федерального бюджета. Если по итогам января-ноября 2021 г. на него приходилось 4,9% всех расходов, то по итогам рассматриваемого периода - уже 5,3%.

Обращает на себя внимание отставание от темпов инфляции роста расходов на здравоохранение. По сравнению

с итогами января-ноября 2021 г. они увеличились всего на 9,2%, или на 110,0 млрд. руб. В реальном же исчислении эти расходы на здравоохранение составили всего 95,8% от уровня аналогичного периода 2021 г.

В то же время расходы на общегосударственные вопросы сократились не только в реальном исчислении, но и номинально. По сравнению с показателями января-ноября 2021 г. они составили 86,4% (или 75,8% с учетом темпов инфляции). В абсолютном выражении сокращение данной категории расходов составило 195,0 млрд. руб.

Финансирование трансфертов другим бюджетам бюджетной системы увеличилось на 21,0% (на 6,2% с учетом динамики цен), или на 199,0 млрд. руб. В том числе общий объем трансфертов государственным внебюджетным фондам возрос на 494,6 млрд. руб. Таким образом, трансферты общего характера субфедеральным бюджетам сократились.

По итогам ноября 2022 г. федеральный бюджет был исполнен с профицитом в размере 742,8 млрд. руб. Существенную роль в формировании данного профицита сыграли поступления разового налога (НДПИ), уплаченного ПАО Газпром.

**Консолидированные бюджеты субъектов РФ.** По итогам января-ноября 2022 г. доходы консолидированных бюджетов субъектов РФ сложились в сумме 17429,7 млрд. руб. и превысили показатели 11 месяцев 2021 г. на 13,6%, или на 2080,0 млрд. руб. С учетом темпов инфляции доходы субфедеральных бюджетов сократились на 0,3%. Собственные доходы региональных бюджетов увеличились более значительно - на 14,4%, или на 1783,4 млрд. руб. С учетом инфляции прирост собственных доходов консолидированных бюджетов субъектов РФ составил 0,5%.

В то же время безвозмездные поступления из федерального бюджета возросли на 9,9%, или на 296,7 млрд. руб. Прирост общей суммы федеральных трансфертов таким образом не компенсировал их инфляционного обесценения.

По состоянию на 1 декабря 2022 г. расходы региональных бюджетов сложились в сумме 16188,7 млрд. руб., что выше значений аналогичного периода 2021 г. на 17,6%, или на 2427,7 млрд. руб. Таким образом по абсолютным значениям прирост расходов на 347,6 млрд. руб. оказался выше прироста полученных доходов (по сравнению с показателями предшествующего года).

Профицит консолидированных бюджетов субъектов РФ по итогам рассматриваемого периода составил 1241,0 млрд. руб., или 7,7% фактически осуществленных расходов.

## Денежно-кредитная политика

**Денежное обращение.** В завершающей части 2022 г. продолжался процесс денежного расширения с довольно высокой скоростью, хотя появились признаки его некоторого замедления. Объем денежного агрегата М2 на конец декабря составил 84873,3 млрд. руб., что на 7,2% выше, чем месяцем ранее. Тем самым сглаженный уровень М2, по предварительной оценке Росстата, вырос за декабрь на 1,6% после его увеличения на 1,4% за ноябрь и на 1,7% за октябрь. Напомним, что в III квартале он возрастал по тенденции со скоростью 2,5% в среднем ежемесячно. За прошлый год в целом объем денежного агрегата М2 увеличился на 24,4%, что является его наибольшим годовым приростом за последние 12 лет. Надо полагать, это стало следствием довольно активной политики денежного смягчения, проводившейся Банком России во II и III квартале, а также значительного

увеличения бюджетных расходов в стремлении оказать поддержку экономике для минимизации негативного эффекта санкционного давления. Однако в IV квартале оценка Банком России инфляционных рисков повысилась, что побудило его остановить процесс снижения процентной ставки, и на двух заключительных заседаниях Совета директоров принималось решение о том, чтобы оставить ключевую процентную ставку неизменной на уровне 7,5%, установленном в сентябре 2022 г. Такое же решение было принято и на первом заседании Совета директоров Банка России в нынешнем году. В пояснении к нему отмечался наблюдаемый в последние два месяца некоторый инфляционный разогрев и высказывались опасения относительно повышенных проинфляционных рисков, что дало основание даже указать на перспективу поднятия процентной ставки. В этих условиях вполне

можно ожидать дальнейшего замедления тенденции наращивания денежного предложения.

Количество наличных денег в обращении в завершающей части 2022 г. увеличивалось более интенсивно, чем денежная масса в целом, хотя при этом также наблюдались признаки замедления текущего подъема в его динамике. Объем денежного агрегата M0 на конец декабря составил 15435,7 млрд. руб., что на 4,7% выше, чем месяцем ранее. Тем самым сезонно сглаженный уровень M0, по предварительной оценке, в декабре вырос на 2,3% после его увеличения на 2,7% в ноябре и на 4,2% в октябре (по уточненным оценкам). Повышенная скорость увеличения M0 по тенденции определила повышение доли наличных денег в обращении до 19,4% против 18,4% на конец августа. В то же время по итогам декабря подтвердились выявившиеся месяцем ранее признаки остановки тенденции повышения объема денежных средств на текущих и расчетных банковских счетах и депозитах до востребования. В результате намечилось снижение доли общей части денежной массы,

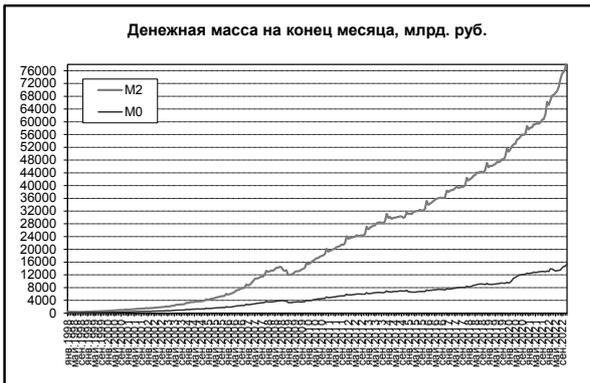
График 3



График 4



График 5



обладающей абсолютной ликвидностью и определяемой агрегатом M1, в составе M2 с 54% на конец октября до 53% на конец года. Напомним, что в 2018-2019 гг. эта доля устойчиво находилась в диапазоне 45-46%, а ее максимальное значение в 56,3% было зафиксировано в середине 2021г. Очевидно, тревожная общественная обстановка в течение последних трех лет способствовала увеличению предпочтения ликвидности.

**Инфляция.** Ситуация повышенной инфляции, возникшая в декабре, нашла свое продолжение и в начальный период 2023 г. Средний уровень потребительских цен за январь повысился на 0,84% после роста на 0,78% за декабрь и на 0,37% за ноябрь. По всей видимости, продолжает сказываться эффект решения о повышении регулируемых тарифов в декабре в счет лимитов следующего года. Кроме того, несколько поднялся уровень инфляционных ожиданий. На это указывает некоторое повышение инфляционного фона, определяемого базовым индексом потребительских цен, который в январе составил 100,3%, тогда как в декабре базовая инфляция отсутствовала. Прирост потребительских цен по скользящему годовому отрезку несколько уменьшился из-за того, что его прирост в январе 2022 г. был несколько больше, чем в январе нынешнего года. На конец января он составил 11,8% против 11,9% месяцем ранее. В дальнейшем данный показатель годовой инфляции, скорее всего, будет уменьшаться (особенно значительно - весной), вследствие растущей базы сравнения, причем даже при условии, что уровень текущей инфляции в ближайшей перспективе будет заметно выше, чем осенью 2022 г. Ожидаем, что средний уровень потребительских цен за I квартал 2023 г. повысится примерно на 2%, что соответствует его приросту в I квартале 2021 г.

Цены на продовольственные товары за январь повысились на 1,32%, что практически целиком определялось ростом на 11,4% цен на плодоовощную продукцию. Без его учета, продовольствие подорожало всего на 0,06%.

График 6



График 7



Подобная ситуация наблюдалась и в декабре, когда плодово-овощная продукция подорожала на 5,8% при минимальном (на 0,01%) повышении среднего уровня цен на остальные продовольственные товары. В январе изменение цен по группам продовольствия, помимо плодово-овощной продукции, находилось в пределах от снижения на 2,2% цен на крупы и бобовые до повышения на 0,3% на сливочное масло. Цены на непродовольственные товары выросли за январь на 0,21% после их повышения на 0,06% в декабре, однако они были в среднем все еще немного ниже, чем на конец марта 2022 г. Тарифы на платные услуги населению в январе выросли в среднем на 1,0% после их увеличения на 2,0% за декабрь, что стало следствием продолжающегося повышения тарифов на жилищно-коммунальные услуги. В январе они стали выше еще на 1,6% после роста на 6,1% в декабре. Также в январе на 3,1% выросли цены на услуги зарубежного туризма, очевидно вследствие ослабления валютного курса рубля, и на 4,0% подорожали услуги городского пассажирского транспорта (надо полагать, в рамках действия решения о внеурочном повышении регулируемых тарифов). В ближайшей перспективе влияние данного фактора сойдет на нет, что будет способствовать понижению текущего уровня инфляции. Средний уровень потребительских цен за февраль, по нашей оценке, повысился на 0,7%. В марте ожидается его рост на 0,5%, и в апреле - еще на 0,4%.

Цены в промышленности продолжили свое снижение и в завершающем месяце прошлого года. Средний уровень цен производителей промышленных товаров понизился за декабрь на 0,8%, и тем самым его общее снижение за восемь месяцев 2022 г. достигло 17,3%. С учетом роста в начальный период года, за прошлый год в целом было зафиксировано понижение цен производителей на 3,3% против их роста на 28,5% в 2021 г. Как обычно, понижение цен по промышленности в целом за декабрь во многом определялось их снижением в секторе добычи полезных ископаемых на 3,1%, что дало снижение цен за прошлый год на 15,3% по данному сектору. В то же время 2022 г. характеризовался значительным повышением мировых цен на нефть - среднегодовая котировка нефти

марки «Brent» выросла на 40%. Обычно рост мировых цен на энергоресурсы сопровождается и ростом внутренних цен в добывающем секторе. Однако на сей раз санкционные ограничения на экспорт, очевидно, вызвали увеличение предложения добываемого сырья на внутреннем рынке, что привело к снижению цен. Процесс снижения цен продолжился и в секторе обрабатывающих производств. Их средний уровень здесь за декабрь понизился еще на 0,8% после его снижения на 11% за предыдущие семь месяцев. В результате за прошлый год в целом цены в секторе обработки снизились на 0,9% после их роста на 23,5% за 2021 г. При этом по основным видам обрабатывающих производств изменение цен за 2022 г. находилось в широком диапазоне - от снижения на 21,7% в производстве кокса и нефтепродуктов до повышения на 27,1% в производстве автотранспортных средств. На декабрьском поведении цен в инфраструктурных секторах в существенной мере сказалась реализация решения о внеурочном повышении регулируемых тарифов в счет лимита будущего года. В секторе «обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» цены за декабрь выросли на 1,7% и в результате их годовой прирост здесь составил 6,9%, против 5,8% в 2021 г. В секторе «водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» цены за декабрь выросли на 5,1%, что дало их годовой прирост в 10,2%, тогда как годом ранее они повысились всего на 2,9%. В начальный период нынешнего года цены в инфраструктурных секторах, по всей видимости, будут вести себя предельно спокойно, но вполне возможно их некоторое повышение в добывающем и обрабатывающем секторах, имеющих преобладающий вес при расчете сводного индекса цен производителей, который, как нами ожидается, повысится на 1,5% за I квартал.

Цены производителей промышленных товаров в январе, по нашей оценке, повысились на 0,5%. В феврале ожидается их повышение на 1%, а в марте - малозначительное изменение. Цены производителей в апреле, по нашему прогнозу, понизятся на 1%.

## Финансовые рынки

---

**Валютный рынок.** В январе 2023 г. наблюдались курсовые колебания в диапазоне ниже уровня локального максимума, зафиксированного в конце прошлого года. В течение первых торговых дней месяца курс бивалютной корзины снизился на 5% к уровню в 70 руб. однако затем довольно быстро вернулся в пределы 71-72 руб. В самом конце января в его динамике обозначилась явная тенденция к повышению, и этот месяц завершился на отметке 73,12 руб., которая на 0,5% превышала значение месячной давности. При этом курсовая изменчивость, оцениваемая по среднему за месяц ежедневному изменению курса бивалютной корзины по абсолютной величине, заметно уменьшилась - до 0,5% против 1,4% в декабре. Хотя следует отметить, что среднемесячный курс бивалютной корзины за январь был на 5% выше своего декабрьского значения. Затем, в первой половине февраля это зародившееся движение курса бивалютной корзины вверх заметно окрепло. За две февральские недели он поднялся еще на 4,4% и на 3,4% превзошел уровень локального максимума декабря, достигнув отметки в 76,38 руб. Тем самым курс бивалютной корзины вернулся в диапазон своих колебаний, который он демонстрировал в течение 2021 г. и вплоть до момента внешнего шокового воздействия в феврале 2022 г. - от 76 до 82 руб. Очевидно, наблюдаемое ослабление рубля является

непосредственным следствием смещения с соотношения потоков внешнеэкономических операций - прежде всего, экспорта и импорта. С одной стороны, экспорт несколько ослаб по сравнению с прошлогодним летом из-за снижения мировых цен на энергоносители, а также по причине ужесточения санкционного давления. С другой стороны, импорт окреп, установив пути обхода санкционных ограничений. Кроме того, отток капитала увеличился, а приток капитала значительно сократился. В целом это создает ситуацию превышения спроса на валюту над ее предложением, что стимулирует тенденцию ослабления рубля в условиях плавающего режима курсообразования. При этом важно отметить, что в рамках наблюдаемой тенденции ослабление рубля происходит постепенно, что дает возможность участникам внешнеэкономической деятельности адаптироваться к этому процессу в отличие от резкого падения курса рубля вследствие шокового воздействия, которое дестабилизирует финансовую систему. Обычно подобные курсовые движения в достаточно стационарных условиях приводят к равновесным курсовым уровням, и затем устанавливается состояние стабилизации в виде горизонтального диапазона.

В январе продолжилось повышение курса евро по отношению к доллару на мировом валютном рынке, что

наблюдалось уже четвертый месяц подряд, хотя и гораздо менее активно, чем ранее. На сей раз курс повысился за месяц на 0,5% тогда как в IV квартале 2022 г. он рос со скоростью около 4% ежемесячно. Вследствие этого евро по отношению к рублю подорожал за январь снов в большей мере, чем доллар. На конец января курс евро достиг отметки в 76,30 руб., что на 0,9% выше, чем на конец декабря, а доллар подорожал за этот месяц на 0,3% до 70,52 руб.

В условиях ослабления номинального курса рубля продолжается и его снижение в реальном выражении. Причем, как и в декабре, это снижение имело довольно значительный характер. Реальный эффективный курс рубля, рассчитываемый Банком России по отношению к широкой корзине валют в соответствии с валютной структурой внешней торговли, снизился за январь, по предварительной оценке, на 6,7% после его падения на 8,5% в декабре (по уточненной оценке), тогда как в ноябре и октябре он понижался на 1,7% и на 1,0%, соответственно. Тем самым за октябрь-январь было компенсировано около половины укрепления реального курса рубля, произошедшего во II квартале прошлого года, если считать с января 2022 г. В ближайшей перспективе реальный курс рубля продолжит снижение и тем самым вернется в диапазон своих колебаний, наблюдавшийся в 2015-2021 гг.

График 8



**Денежный рынок.** За январь ставка MosPrimeco сроком "overnight" опустилась до 7,37% с 7,52% на конец декабря. Подобную динамику демонстрирует и ставка MosPrimeco сроком 1 неделя: 7,61% (-0,18% за месяц). По итогу января ставка RUONIA снизилась до уровня 7,11% против 7,37% на конец декабря. В 2023 г. максимальные процентные ставки по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, принимали в январе следующие значения: I декада - 8,13%, II декада - 8,04%, III декада - 8,04%. Согласно статистике, предоставленной Банком России, средние максимальные процентные ставки по вкладам в январе были следующими: на срок до 90 дней - 5,94%; на срок от 91 до 180 дней - 6,95%; на срок от 181 дня до 1 года - 7,17%; на срок выше 1 года - 8,01%.

**Торговая активность на биржах.** Совокупный объем торгов на рынках Московской биржи в январе 2022 г. составил 82,3 трлн. руб. Объем торгов на фондовом рынке достиг отметки 1599,7 млрд. руб. (без учета однодневных облигаций). Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 787,8 млрд. руб., торговый объем по корпоративным, региональным и государственным облигациям - 812,0 млрд. руб. На срочном рынке объем торгов достиг значения 3,5 трлн. руб., на валютном рынке - 16,9 трлн. руб. Торговый объем инструментами спот составил 5,5 трлн. руб., инструментами своп и форвард - 11,4 трлн. руб. На денежном рынке объем торгов составил 59,3 трлн.

руб., на рынке драгоценных металлов (по инструментам своп и спот) - 12,1 млрд. руб., в том числе объем торгов золотом составил 11,7 млрд. руб., серебром - 0,4 млрд. руб.

На СПБ бирже объем торгов в январе текущего года сократился на 84% по сравнению с прошлогодним январем. В то же время он оказался наибольшим за период с сентября прошлого года. С 23 января биржа начала торги ценными бумагами новых международных ETF в количестве 31, из которых 27 фондов инвестируют в акции, а оставшиеся 4 - в долговые ценные бумаги.

В январе число физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, увеличилось за месяц на 555,4 тыс. чел. и достигло отметки 23,5 млн. чел. На фондовом рынке сделки совершили более 2,3 млн. чел. В объеме торгов акциями доля частных инвесторов составила 80,4%, в объеме торгов облигациями - 28,5%, на спот-рынке валюты - 21,3%, на срочном рынке - 71,4%. В январе среди самых популярных бумаг в портфелях частных инвесторов были обыкновенные акции Сбербанка (26,6%), привилегированные акции Сбербанка (7,1%), акции Газпрома (22,5%), ЛУКОЙЛа (10,4%), Норникеля (9,6%), Яндекса (5,4%), Роснефти (5,3%), привилегированные акции Сургутнефтегаза (5,1%), обыкновенные акции НОВАТЭКа (4,2%) и МТС (3,8%). За январь было открыто 21,2 тыс. индивидуальных инвестиционных счетов, оборот по которым составил 1,7 трлн. руб. 80,4% оборота пришлось на сделки с акциями, 10,9% - с биржевыми фондами, 8,8% - с облигациями.

По итогам января торговый объем в режиме основных торгов по иностранным ценным бумагам на СПБ бирже составил 4,70 млрд. долл. (в декабре - 3,08 млрд. долл.) Количество активных счетов инвесторов увеличилось до уровня 205,86 тыс. (+7,59%). В ТОП-10 лидеров по объему торгов вошли акции и депозитарные расписки Tesla (17,88% от общего торгового объема в месяце), Marathon Digital Holdings (8,98%), Coinbase (5,56%), Bed Bath&Beyond (3,39%), Alibaba (2,46%), NVIDIA (1,88%), LiAuto (1,48%), Virgin Galactic Holdings (1,28%), Advanced Micro Devices (1,28%), Apple (1,18%).

**Рынок акций.** В течение первых торговых дней текущего года индексы МосБиржи и РТС снижались. Однако затем, начиная с 9 января вплоть до 31 января 2023 г., базисные темпы прироста индекса РТС к началу месяца принимали положительные значения. По базисным темпам прироста индекс МосБиржи проигрывал индексу РТС, однако также возрос до уровня 2225,6 с 2172,68 на начало января. Соответствующие значения для индекса РТС были 1001,23 и 963,08, соответственно.

График 9



Значительное большинство отраслевых индексов МосБиржи выросли в январе 2023 г. (см. График 10): из десяти индексов только индекс MOEXOilandGasIndex завершил месяц в «красной зоне» (-2,55%). Наибольшие базисные

темпы прироста к началу месяца на конец января наблюдались для индексов МОЕХИТ (11,23%), МОЕХТН (10,86%), МОЕХFN (8,64%) и МОЕХММ (7,41%).

График 10



Как и большинство отраслевых индексов МосБиржи за январь также выросли: индекс голубых фишек (MOEXBlueChipIndex), индекс средней и малой капитализации (MOEXSMIDIndex), индекс широкого рынка (MOEXBroadMarketIndex).

**Рынок федеральных облигаций.** В январе Минфином России было проведено семь аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 209,5 млрд. руб. Для сравнения, в декабре состоялось девять аукционов по размещению ОФЗ, объем размещения составил 1497,4 млрд. руб. по номиналу. В результате было выручено 177,5 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 9,12%. Срок размещения в январе варьировался от 2408 до 6692 дней, средневзвешенный срок составил 4547 дней.

Таблица 4

**Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, млрд. руб. по номиналу**

ГЦБ	По состоянию на 01.01.2023
ОФЗ-ПК	6 896,852
ОФЗ-ПД	9 794,845
ОФЗ-АД	165,992
ГСО-ППС	94,400
ГСО-ФПС	80,000
ОФЗ-ИН	1 025,051
ОФЗ-н	22,150
Итого	18 079,291

Источник: Минфин России.

График 11



По данным Cbonds, среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения - 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным ОФЗ (свыше 5 лет) в январе 2023 г. были выше, чем в декабре 2022 г. Среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в январе составила 8,02%, в декабре - 7,89%. По среднесрочным ОФЗ в январе - 8,59%, в декабре - 8,53%, по долгосрочным ОФЗ в январе - 9,99%, в декабре - 9,98%.

**Рынок корпоративных облигаций.** По состоянию на конец января текущего года, по данным Cbonds, суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 19 830,7 млрд. руб. (2717 выпусков в обращении), что на 12,9% выше объема вторичного рынка годом ранее (17 569,2 млрд. руб., 2499 выпусков).

Общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций за январь 2023 г. составил 989,5 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) составил 29,9 млрд. руб. Для сравнения, в январе 2022 г. общий объем новых размещений составил 292,3 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года - 16,6 млрд. руб. В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в январе преобладали выпуски институтов развития и государственных агентств, тогда как год назад

Таблица 5

**Новые размещения рублевых корпоративных облигаций**

Показатель	Январь 2022	Январь 2023
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд. руб.	292,3	989,5
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд. руб.	16,6	29,9
Общее количество новых выпусков	46	58
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	28	33
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	0,6	0,9
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	31,1	6,6
- финансовые институты	7,9	6,0
- нефтегазовая отрасль	-	-
- металлургия	1,0	-
- машиностроение	-	0,8
- строительство	-	1,7
- транспорт	0,6	-
- другие отрасли	59,4	84,9

Источник: CBONDS, расчеты авторов.

График 12



Источник: Мосбиржа.

лидировали выпуски компаний целлюлозно-бумажной и деревообрабатывающей промышленности.

Диаграмма 3



Источник: Мосбиржа.

## Внешняя торговля

**Россия и мир.** В 2022 г. глобальный рост замедлился до такой степени, что мировая экономика оказалась опасно близка к тому, чтобы впасть в рецессию. Основной экономической проблемой прошлого года была рекордная за десятилетия инфляция в развитых экономиках, вызванная избыточным стимулированием спроса в период пандемии и шоками предложения (локдауны, геополитический конфликт России и Украины, разрыв почти 50-летнего успешного энергетического сотрудничества нашей страны и ЕС). Высокая инфляция вызвала неожиданно быстрое и синхронное ужесточение денежно-кредитной политики во всем мире с целью сдерживания роста цен, в том числе в крупнейших странах с развитой экономикой. Хотя это ужесточение было необходимо для стабильности цен, оно способствовало значительному ухудшению глобальных финансовых условий, что оказывает существенное влияние на деловую активность. Это торможение будет усиливаться, учитывая отставание между изменениями в денежно-кредитной политике и ее экономическими последствиями, а также тот факт, что реальные ставки, как ожидается, продолжат расти.

По оценке Всемирного банка, в 2022 г. мировая экономика выросла на 2,9% (см.: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/38030/GEP-January-2023.pdf>). Ожидается, что в 2023 г. глобальный экономический рост замедлится до 1,7%, что является третьим самым слабым темпом роста почти за три десятилетия, сопоставимым только с глобальными спадами, вызванными пандемией в 2020 г. и глобальным финансовым кризисом 2009 г. Этот прогноз на 1,3 процентных пункта ниже показателя, ожидаемого в июне 2022 г., что в значительной степени отражает ужесточение политики, ухудшение финансовых условий и снижение доверия. Прогнозы роста на 2023 г. были понижены почти для всех стран с развитой экономикой и примерно для двух третей стран с формирующимся рынком и развивающихся стран (EMDE), на 2024 г. - примерно для половины всех стран.

Три основных двигателя роста в мире - США, зона евро и Китай - переживают период выраженного ослабления с неблагоприятными вторичными эффектами для стран EMDE, многие из которых уже борются с ухудшением внутренних условий.

В США инфляция достигла максимума за несколько десятилетий, что привело к самому заметному ужесточению денежно-кредитной политики за последние 40 лет. Эко-

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в январе изменялась в пределах от 9,12% до 9,44%, тогда как в декабре фиксировалась доходность от 9,31% до 9,58%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за январь с 790 до 765 дней.

По данным Sbond, по состоянию на конец января 2023 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил 73,7 млрд. долл. (503 выпуска в обращении), что на 30,6% меньше объема вторичного рынка годом ранее (106,2 млрд. долл., 516 выпусков). Корпоративные еврооблигации в январе текущего года не размещались, тогда как год назад было размещено шесть выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом 40 млн. долл. **Рынок муниципальных облигаций.** По данным Sbond, по состоянию на конец января 2023 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 904,0 млрд. руб. (123 выпуска), что на 8,8% ниже объема вторичного рынка год назад (990,8 млрд. руб., 124 выпуска). Новые выпуски рублевых муниципальных облигаций в январе не размещались.

номическая активность сократилась в I полугодии 2022 г., во II полугодии оставался слабым внутренний спрос, при этом инвестиции в жилую недвижимость были особенно слабыми. В целом, по оценкам, рост в 2022 г. замедлился до 1,9%. Прогнозируется, что экономический рост в 2023 г. замедлится до 0,5%, что на 1,9 процентных пункта ниже предыдущих прогнозов. Это самый слабый показатель за пределами официальных рецессий с 1970 г.

В зоне евро активность в I полугодии 2022 г. превысила ожидания, в результате чего годовой рост был пересмотрен до 3,3%. Однако во II полугодии активность существенно снизилась в результате резкого роста цен на энергоносители и неопределенности с их поставками, усугубленной ростом стоимости заимствований. Инфляция достигла рекордных значений. В 2023 г. рост в зоне евро прогнозируется на уровне 0%. Это пересмотр в сторону понижения на 1,9 процентных пункта из-за продолжающихся перебоев с энергоснабжением и большего, чем ожидалось, ужесточения денежно-кредитной политики. Ожидается, что активность снизится в первой половине 2023 г., а затем стабилизируется в конце года. Считается, что инфляция снизится по мере охлаждения рынков труда и снижения цен на энергоносители. В целом в странах с развитой экономикой прогнозируется замедление роста с 2,5% в 2022 г. до 0,5% в 2023 г.

Экономическая активность в Китае заметно ухудшилась в 2022 г. Ограничения, связанные с COVID-19, беспрецедентные засухи и продолжающийся стресс в секторе недвижимости сдерживали потребление, производство и инвестиции в жилье. Продажи недвижимости, ввод жилья в эксплуатацию и цены на новые дома продолжали снижаться, и несколько застройщиков объявили дефолт по своим долговым обязательствам. Налогово-бюджетная поддержка, ориентированная на инфраструктуру, снижение процентных ставок и резервных требований, а также меры по смягчению регулирования, включая денежные субсидии и более низкие требования к первоначальным платежам, лишь частично компенсировали эти препятствия. В целом, по оценкам, рост китайской экономики замедлился до 2,7% в 2022 г., что на 1,6 процентных пункта ниже предыдущих прогнозов - и, за исключением 2020 г., это самые слабые темпы роста экономики КНР с середины 1970-х годов. В 2023 г. ожидается рост также ниже тренда - в районе 4,3%. Хотя при прогрессе в решении основных накопившихся проблем возможны более высокие темпы роста.

Несмотря на ожидаемое замедление роста, относительно хорошую динамику в 2023 г. могут показать Индия, Индонезия, Саудовская Аравия, Таиланд, Турция.

Согласно последнему отчету о глобальной торговле, опубликованному ЮНКТАД 13 декабря 2022 г., объем мировой торговли в прошедшем году достиг рекордных 32 трлн. долл., но ожидается, что замедление, начавшееся во второй половине года, усугубится в 2023 г., поскольку сохраняются геополитическая напряженность и жесткие финансовые условия (см.: [https://unctad.org/system/files/official-document/ditcinf2022d4\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/ditcinf2022d4_en.pdf)). Несмотря на военную спецоперацию на Украине и сохраняющиеся последствия пандемии, в 2022 г. наблюдался значительный рост торговли как товарами, так и услугами. Торговля товарами выросла по сравнению с 2021 г. на 10% и, по оценкам, составила 25 трлн. долл., отчасти благодаря более высоким ценам на энергоносители. Торговля услугами выросла на 15% до рекордных 7 трлн. долл. Эти рекордные уровни в значительной степени обусловлены устойчивым ростом в I полугодии 2022 г. И наоборот, во II полугодии рост торговли был сдержанным. В течение III квартала торговля товарами сократилась примерно на 1% по сравнению с предыдущим кварталом. За тот же период объем торговли услугами увеличился примерно на 1,3%. В IV квартале, согласно оценке ЮНКТАД, объем мировой торговли снизился как по товарам, так и по услугам.

Замедление темпов роста во II полугодии прошлого года указывает на ожидание более жестких условий в текущем году. Прогнозы экономического роста на 2023 г. пересматриваются в сторону понижения из-за высоких цен на энергоносители, растущих процентных ставок, устойчивой инфляции во многих экономиках и негативных глобальных экономических последствий конфликта на Украине.

По предварительной оценке Банка России, профицит текущего счета платежного баланса Российской Федерации в 2022 г. расширился относительно показателя предыдущего года почти в 2 раза и составил 227,4 млрд. долл. (см.: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/svs/bop-eval/](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/bop-eval/)). Увеличение профицита счета текущих операций связано с существенным расширением положительного сальдо баланса товаров и услуг (до 282,3 млрд. долл.) в результате роста стоимостного объема поставок за рубеж, обусловленного повышением мировых цен на основные товары российского экспорта. В целом за прошедший год стоимостной объем экспорта товаров и услуг вырос на 14,2% - до 628,1 млрд. долл., объем импорта товаров и услуг сократился на 9% - до 345,8 млрд. долл.

Значительный рост российского экспорта в 2022 г. во многом обусловлен ростом стоимости экспорта энергетических товаров. В июне прошлого года индекс цен на энергоносители достиг максимального значения с июля 2008 г. - 173,48%, после чего начал снижаться. В ноябре 2022 г. он снизился до 139,44%, что, тем не менее, является достаточно высоким уровнем, по сравнению с ноябрем 2021 г. он вырос на 21,2%. Относительно октября 2022 г. цены на все компоненты индекса снизились под давлением падения спроса на фоне глобальных макроэкономических проблем. Цены на уголь показали наибольшее снижение (-12,2%), в то время как средние цены на сырую нефть понесли наименьшие потери (-3,3%).

На фоне повышенной волатильности и крупных распродаж на фьючерсных рынках, в том числе со стороны хедж-фондов и управляющих капиталом, цены на фьючерсы на сырую нефть снизились в ноябре по обе стороны Атлантики. Давление на фьючерсные цены наблюдалось на фоне ухудшения прогноза спроса на нефть из-за возобновления местных карантинных и ужесточения ограничений на передвижение в некоторых крупных городах Китая в течение большей части ноября. Это повлияло на настроения рынка и вызвало опасения по поводу краткосрочных

перспектив спроса на нефть. Более того, опасения по поводу продолжения агрессивного ужесточения денежно-кредитной политики со стороны основных центральных банков, включая Федеральную резервную систему США и Европейский центральный банк, усилили опасения по поводу замедления экономического роста, что сказалось на ценах на нефть и другие сырьевые товары. Между тем, опасения по поводу перспектив поставок ослабли на фоне признаков хорошего предложения на рынке сырой нефти и появившихся подробностей о предельных ценах G7 на российскую нефть.

Тем не менее, нефтяные фьючерсы компенсировали некоторые потери в последнюю неделю ноября после того, как китайские власти сообщили об ослаблении карантина и ограничений на передвижение, связанных с COVID-19, что повысило ожидания улучшения перспектив спроса. Еженедельные данные Управления энергетической информации США (EIA), свидетельствующие о значительном падении запасов сырой нефти в этой стране в ноябре 2022 г. и увеличении объемов производства нефтеперерабатывающих заводов, также оказали поддержку рынку. Согласно еженедельным данным EIA, запасы сырой нефти в США упали почти на 22 млн. барр. в период с 1 по 25 ноября. За тот же период еженедельные валовые поступления на нефтеперерабатывающие заводы увеличились примерно на 555 тыс. барр. в день до 17,11 млн. барр. в день - самого высокого уровня с января 2020 г.

ICE Brent подешевела в среднем за месяц на 2,2% - до 91,07 долл./барр., NYMEX WTI - на 2,8% - до 84,78 долл./барр.

Средняя цена на нефть марки «Urals» в ноябре 2022 г. сложилась в размере 66,47 долл./барр., что на 16,6% ниже, чем год назад (79,68 долл./барр.). Средняя цена на нефть марки «Urals» в январе-ноябре 2022 г. сложилась в размере 78,32 долл./барр., в январе-ноябре 2021 г. - 68,66 долл./барр. Таким образом, в годовом выражении ее цена выросла на 14,1%.

За период мониторинга с 15 декабря 2022 г. по 14 января 2023 г. средняя цена на нефть марки «Urals» составила 46,82 долл./барр., или 341,8 долл./т. С 1 февраля 2023 г. экспортная пошлина на нефть в РФ понизится с 16,7 долл./т до 12,8 долл./т. Пошлина на светлые нефтепродукты и масла понизится до 3,8 долл. с 5,0 долл./т, на темные - до 12,8 долл./т с 16,7 долл./т. Пошлина на экспорт товарного бензина понизится до 3,8 долл., прямогонного (нафта) - до 7,0 долл./т с 9,1 долл./т. Пошлина на сжиженный газ (СПГ) составит 21,0 долл./т, пошлина на чистые фракции СУГ составит 18,9 долл./т., пошлина на кокс составит 0,8 долл./т.

Цены на природный газ Henry Hub снизились в ноябре третий месяц подряд, упав по сравнению с октябрём на 6,1%. Спрос на газ для отопления жилых помещений оставался невысоким из-за умеренных температур. В то же время объемы хранения продолжали расти, чему способствовал продолжающийся рост добычи в США. Согласно данным Управления энергетической информации США, средний объем подземных хранилищ вырос с 3 367 млрд. куб. м в октябре до 3 568 млрд. куб. м в ноябре. Оба этих фактора оказывают понижающее давление на цены на газ. В годовом исчислении они выросли на 5,2%.

Цены на природный газ в Европе также снижались в ноябре третий месяц подряд. Средняя цена на хабе TTF в Голландии снизилась с 39,02 долл./млн БТЕ в октябре до 35,72 долл./млн БТЕ в ноябре, сократившись на 8,5% в месячном исчислении. Снижение спроса на фоне умеренных температур и высоких запасов в ЕС продолжало оказывать понижающее давление на цены. Последние данные Gas Infrastructure Europe показывают, что хранилища газа в ЕС заполнены на 92,3%. Хотя значительные риски роста сохраняются из-за продолжающихся геополитических событий в регионе, недавнее снижение предполагает коррекцию

цен, поддерживаемую фундаментальными рыночными факторами. В годовом исчислении цены выросли на 29,3%.

Индекс цен на неэнергетические товары частично восстановился в ноябре после снижения в предыдущем месяце, увеличившись по сравнению с октябрём на 0,6%. Цены на сельскохозяйственную продукцию продолжали испытывать высокую волатильность второй месяц подряд на фоне неоднозначных сигналов от состояния урожая в США и геополитических событий в Восточной Европе. В годовом исчислении индекс цен на сельскохозяйственную продукцию продолжил свою нисходящую траекторию, упав на 0,5%.

Индекс основных металлов развернулся после двух месяцев снижения подряд, увеличившись в ноябре относительно октября на 5,6%. Цены на все компоненты индекса выросли за месяц, за исключением цинка, на который продолжали оказывать давление низкие цены на железную руду. Индекс испытывал высокую волатильность в течение месяца на фоне неоднозначных сигналов от политики Китая по борьбе с COVID. Тем не менее, продолжающаяся денежно-кредитная и налогово-бюджетная поддержка Китаем финансирования недвижимости, снижения цен на энергоносители, а также ослабление доллара США помогли улучшить мировой спрос на металлы, тем самым добавив поддержку индексу. В годовом исчислении индекс продолжил свою нисходящую траекторию, упав на 12,5%.

Таблица 6

**Среднемесячные мировые цены в ноябре соответствующего года**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Нефть (Brent), долл./барр.	109,71	108,08	78,44	44,42	46,44	62,57	65,17	62,74	43,23	80,77	91,07
Нефть WTI, долл./барр.	86,68	93,95	75,81	42,7	45,57	56,65	56,67	57,06	41,1	79,18	84,78
Натуральный газ*, долл./1 млн. БТЕ	11,83	11,42	8,9	6,24	4,91	6,02	8,27	5,15	4,84	27,62	35,72
Медь, долл./т	7711,2	7070,7	6712,9	4799,9	5450,9	6826,6	6195,9	5860	7068,9	9728,9	8049,9
Алюминий, долл./т	1948,8	1748	2055,6	1467,9	1737,1	2097,4	1938,5	1774,8	1935,3	2636,5	2350,7
Никель, долл./т	16335	13684	15807	9244,3	11129	11972	11240	15172	15808	19933	25563

\* Рынок Европы.

Источник: World Bank Commodity Price Data.

В ноябре 2022 г. среднее значение Индекса продовольственных цен ФАО составило 135,7 пункта, т. е. практически не изменилось по сравнению с октябрём. Рост индексов цен на растительные масла и сахар был почти полностью компенсирован снижением индексов цен на зерновые, молочную продукцию и мясо. Таким образом, значение ИПЦФ лишь незначительно (на 0,3%) превысило уровень ноября 2021 г.

**Внешнеторговый оборот.** Для отслеживания состояния российской внешней торговли были собраны данные о двусторонней торговле, опубликованные статистическими управлениями или министерствами торговли Европейского союза, Китая, США, Южной Кореи, Японии, Индии, Великобритании и Турции. На эти 34 страны в 2019 г. приходилось около 75% российского экспорта и импорта. Учитывая отсутствие официальной торговой статистики в России, зеркальная статистика торговых партнеров нашей страны является лучшим доступным источником.

По результатам анализа этих данных получилось, что стоимостной объем экспорта российских товаров в выше названные 34 страны в январе-ноябре 2022 г. вырос по сравнению с аналогичным периодом 2021 г. на 30,4% (экспорт энергетических товаров - на 42,8%, неэнергетических - на 11,7%). Самый значительный рост поставок

российских товаров наблюдался в Индию, которая за 11 месяцев 2022 г. закупила российских товаров в 4,9 раза больше (по стоимости), чем за аналогичный период 2021 г. При этом стоимостной объем энергетических товаров вырос в 8 раз, неэнергетических - на 66%. Экспорт товаров РФ в Турцию увеличился в 2,1 раза (энергетических товаров - в 2,06 раза, неэнергетических - в 2,14 раза), в Китайскую Народную Республику - на 47,3% (энергетических товаров - на 64%, неэнергетических - на 13,6%).

Основная часть российского экспорта товаров по-прежнему приходилась на страны Евросоюза. В январе-ноябре 2022 г. ЕС по сравнению с аналогичным периодом 2021 г. увеличил закупки российских товаров на 19,4%, при этом закупки энергетических товаров увеличились на 37,3%, неэнергетических товаров сократились на 11,2%.

Экспорт российских товаров в США, Великобританию и Южную Корею значительно сократился.

Диаграмма 4



Диаграмма 5



Источник: Eurostat, General Administration of Customs - People's Republic of China, United States Census Bureau, Korea Customs Service, Ministry of Finance - Trade Statistics of Japan, Ministry of Commerce and Industry - Government of India, ONS (UK), Turkish Statistical Institute

Ввоз товаров на территорию РФ из 34 стран в январе-ноябре 2022 г. сократился по сравнению с аналогичным периодом 2021 г. на 23,5%. Минимального уровня импорт товаров достиг в апреле - из 34 стран поступило товаров на сумму всего 8,05 млн. долл. В последующие месяцы российский импорт начал восстанавливаться. К ноябрю 2022 г. товарные потоки в Россию поступали в основном из Китая, Индии и Турции, в то время как импорт из недружественных стран сократился в 2,2 раза по сравнению с 2021 г.

Если сравнить апрель-ноябрь 2022 г., когда санкции и ограничения начали действовать в полном объеме, с аналогичным периодом 2021 г., то можно отметить полный обвал российской торговли с США и Великобританией. Импорт в Россию из Соединенных Штатов рухнул в 7 раз, из Великобритании - в 5 раз (фактически все финансовые, инвестиционные и торговые операции с этими странами были прекращены). Из Европы импорт товаров сократился в 2,2 раза, сопоставимое падение из Японии и чуть меньшее снижение импорта из Южной Кореи.

Импорт товаров из Индии сократился на 13,8%, импорт из Китая вырос на 10%, а основной прирост был зафиксирован из Турции - рост на 72,35%. В целом импорт из Китая, Индии и Турции превысил максимум декабря 2021 г. и почти в 2 раза превысил импорт из ведущих недружественных стран.



Источник: Банк России.

## Социальная сфера

**Доходы населения.** Денежные доходы населения в 2022 г. составили 79076,4 млрд. руб., увеличившись за год на 12,2%. Реальные денежные доходы, по оценке Росстата, за год снизились на 1,4%, в IV квартале 2022 г. произошло их увеличение по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 0,4%.

В структуре денежных доходов населения в IV квартале 2022 г. по сравнению с соответствующим периодом 2021 г. возросли доли доходов от предпринимательской деятельности, социальных выплат и прочих денежных поступлений при снижении доли оплаты труда и доходов от собственности.

Таблица 7

**Структура денежных доходов населения<sup>1)</sup>, в % к итогу**

	Всего денежных доходов	В том числе					
		доходы от предпринимательской деятельности	оплата труда	из нее заработная плата работников организаций	социальные выплаты	доходы от собственности	прочие денежные поступления
IV квартал 2021	100	5,1	54,6	39,5	19,6	6,7	14,0
IV квартал 2022	100	5,8	53,9	39,4	19,7	5,9	14,7

1) Предварительные данные.

Реальные располагаемые денежные доходы (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен), по оценке Росстата, в 2022 г. по сравнению с 2021 г. снизились на 1,0%, в IV квартале 2022 г. увеличились по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года - на 0,9%

Объем реальных располагаемых доходов населения в IV квартале 2022 г. вырос на 17,5% по сравнению с предыдущим кварталом, что соответствует его среднему приросту в этот завершающий период года за последние шесть лет, и в результате его значение за прошлый год в целом оказалось на 1,0% ниже, чем за предшествующий год. Это вполне отвечает условиям продолжения позитивной динамики реальных доходов, начавшейся во II квартале прошлого года. Сезонно скорректированный уровень реальных доходов в IV квартале, по предварительной оценке Росстата, повысился на 0,5% после его повышения на 0,6% и на 0,8% в двух предыдущих кварталах. Надо полагать, данный подъем во многом определялся весьма низким уровнем текущей

инфляции, наблюдавшимся с мая по ноябрь. Как, впрочем, и снижению реальных доходов по тенденции в I квартале на 1,2% способствовал инфляционный всплеск, произошедший в этот период. Кроме того, рост денежных доходов населения стимулировался увеличением расходов бюджета во второй половине 2022 г., вызванным экстраординарной ситуацией обострения внешнеполитического конфликта. По всей видимости, повышение реальных доходов по тенденции в начальный период 2023 г. продолжится, и по итогам I квартала объем реальных располагаемых доходов населения сложится в размере примерно на 2,5% выше, чем за аналогичный прошлогодний период.

Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций в ноябре 2022 г. составила 63060 руб. и по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года выросла на 12,3%. Относительно предшествующего октября ее рост составил 0,9%. Самая высокая заработная плата сложилась в октябре в финансовой и страховой деятельности и добыче полезных ископаемых - 133445 руб. и 114504 руб., соответственно. Самая низкая заработная плата сложилась в исследуемый период в гостиничном хозяйстве и общепите, а также в водоснабжении, водоотведении, организации сбора и утилизации отходов, деятельности по ликвидации загрязнений - 36582 руб. и 44671 руб., соответственно.

Реальная начисленная заработная плата повысилась в ноябре 2022 г. на 0,5% по сравнению предыдущим месяцем, что укладывается в рамки условий сохранения ее позитивной динамики, обозначившейся с середины года. Сезонно сглаженный уровень реальной зарплаты, по предварительной оценке Росстата, повысился в ноябре на 0,3% после его повышения на 0,5% ежемесячно в октябре и в сентябре. Всего за период с июля он поднялся на 2,1% и почти достиг отметки февраля прошлого года. Очевидно, наблюдаемой тенденции подъема реальной зарплаты способствовало оживление производственной активности, обозначившееся в осенние месяцы, а также отсутствие текущей инфляции - средний уровень потребительских цен на конец ноября был на 0,3% ниже, чем на середину года. Средний уровень реальной зарплаты за январь-ноябрь 2022 г. уступал 1,1% своему значению за такой же период 2021 г., а по итогам прошлого года в целом нами ожидается подобное отставание в размере около 1%. При условии ожидаемого продолжения тенденции подъема реальной зарплаты в ближайшей перспективе, хотя и с некоторым замедлением, вследствие наметившегося в декабре-январе инфляционного разогрева, ее средний уровень за I квартал

2023 г. по-прежнему оцениваем как уже превышение на 1% своего значения за аналогичный период 2022 г. Реальная зарплата в декабре, по нашей оценке, выросла на 38%. В январе ожидается ее характерный для начала года резкий спад, который на сей раз оценивается нами в 28,5%, а в феврале - повышение на 1%. В марте реальная зарплата, по нашему прогнозу, повысится на 7,5%, а в апреле понизится на 2%.

Суммарная задолженность по заработной плате по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности на 1 января 2023 г. составила 642,8 млн. руб. и за месяц упала на 386 млн. руб. (37,5%). Ее объем составлял менее 1% месячного фонда заработной платы работников наблюдаемых видов экономической деятельности. Из общей суммы просроченной задолженности на долги, образовавшиеся в 2022 г., приходится 292,3 млн. руб. (45,5%), в 2021 г. - 97,9 млн. руб. (15,2%), в 2020 г. и ранее - 252,6 млн. руб. (39,3%).

На 1 января 2023 г. просроченная задолженность по заработной плате отсутствовала в 31 субъекте Российской Федерации. За месяц она снизилась в 34 субъектах, осталась без изменения - в 7 субъектах, выросла - в 12 субъектах, образовалась - в 1 субъекте.

Задолженность из-за несвоевременного получения денежных средств из бюджетов всех уровней по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности на 1 января текущего года составила 10 млн. руб., или 1,6% общего объема просроченной задолженности по заработной плате. На 1 января 2023 г. просроченная задолженность по заработной плате из-за несвоевременного получения денежных средств из бюджетов всех уровней отсутствовала в 84 субъектах РФ.

Задолженность по заработной плате из-за отсутствия собственных средств организаций за декабрь снизилась на 5 млн. руб. (37,1%) и на 1 января 2023 г. составила 8 млн. руб., или 1,2% общего объема просроченной задолженности по заработной плате.

В декабре 2022 г. средний размер назначенных пенсий составил 18552 руб. и по сравнению с декабрем 2021 г. увеличился на 17,1%. Относительно предшествующего месяца наблюдалось его снижение на 1 руб. Реальный размер назначенных пенсий в декабре прошлого года относительно соответствующего показателя 2021 г. вырос на 4,6%, относительно предшествующего месяца - упал на 0,6%. Соотношение среднего размера назначенных пенсий относительно среднего размера начисленной заработной платы, опубликованное за ноябрь 2022 г., составило 29,4% и незначительно выросло относительно периода годичной давности (28,5%), что стала следствием ряда мер, предпринятых государством по повышению пенсионного обеспечения, а также ограниченный рост заработной платы в условиях санкций.

Таблица 8

**Динамика среднего размера назначенных пенсий**

	Средний размер назначенных пенсий, руб. <sup>1)</sup>	Реальный размер назначенных пенсий, в % к		
		соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему месяцу	к декабрю предыдущего года
Декабрь 2021 <sup>2)</sup>	15842	97,1	99,2	97,1
Декабрь 2022 <sup>2)3)</sup>	18552	104,6	99,4	104,6

1) Приведены данные Пенсионного фонда Российской Федерации.  
2) Данные рассчитаны на основе Методики расчетов основных показателей пенсионного обеспечения, утвержденной приказом Росстата от 23 июня 2009 г. № 118.

Денежные расходы населения в 2022 г. составили 73324,3 млрд. руб. и увеличились на 8,6% по сравнению с предыдущим годом. Население израсходовало на покупку

товаров и оплату услуг 61464,7 млрд. руб., что на 8,6% больше, чем в 2021 г. Прирост сбережений населения составил 5752,1 млрд. руб. против 2998,8 млрд. руб. годом ранее.

Изменения в структуре денежных расходов населения за 2022 г. относительно аналогичного периода 2021 г. можно оценить как заметные по доле денежных средств, направляемых на покупку товаров, которая упала на 2,5 процентных пунктов. При этом прирост сбережений достиг 7,3% против 4,3% годом ранее.

Таблица 9

**Структура использования денежных доходов населения<sup>1)</sup>, в %**

	Денежные доходы	В том числе использовано на				
		покупку товаров и оплату услуг <sup>2)</sup>	из них на		оплату обязательных платежей и взносов и прочие расходы	прирост (+), уменьшение (-) сбережений <sup>4)</sup>
			покупку товаров	оплату услуг <sup>3)</sup>		
2021	100	80,2	61,1	17,8	15,5	+4,3
2022	100	77,7	59,1	17,5	15,0	+7,3

1) Данные за 2021 г. уточнены по итогам годовых расчетов, данные за 2022 г. - оценка.  
2) С учетом объема платежей за товары (работы, услуги) зарубежным поставщикам за безналичный и наличный расчет.  
3) Включая расходы на транспортные услуги, приобретенные у иностранных компаний.  
4) Знак «+» означает прирост сбережений (вклады на счетах, увеличение денег на руках); знак «-» означает уменьшение сбережений (отток вкладов со счетов, уменьшение денег на руках).

Диаграмма 7



Денежные сбережения населения в начале января 2023 г. составили 56565,0 млрд. руб., увеличившись за год на 8,3%. Их структура остается достаточно стабильной. На остатки вкладов приходится 72,2% сбережений, на остатки наличных денег - 27,8%.

Таблица 10

**Денежные сбережения населения во вкладах и наличных деньгах<sup>1)</sup> на начало месяца**

	Всего сбережений населения во вкладах и наличных деньгах, млрд. руб.	В том числе	
		остатки вкладов <sup>2)</sup> в % к итогу	остатки наличных денег <sup>3)</sup> в % к итогу
Январь 2022	52243,7	72,7	27,3
Январь 2023 <sup>4)</sup>	56565,0	72,2	27,8

1) Данные за 2021 г. уточнены по итогам годовых расчетов, данные за 2022 г. - оценка.  
2) На рублевых и валютных счетах в кредитных организациях на территории Российской Федерации и за рубежом.  
3) В рублях и иностранной валюте.  
4) Оценка.

В 2022 г. покупательная способность денежных доходов населения относительно 2021 г. повысилась по 19-и из 35-и наблюдаемых товаров и услуг. Рост наблюдался по 9-и наименованиям продуктов питания, 3-м наименованиям

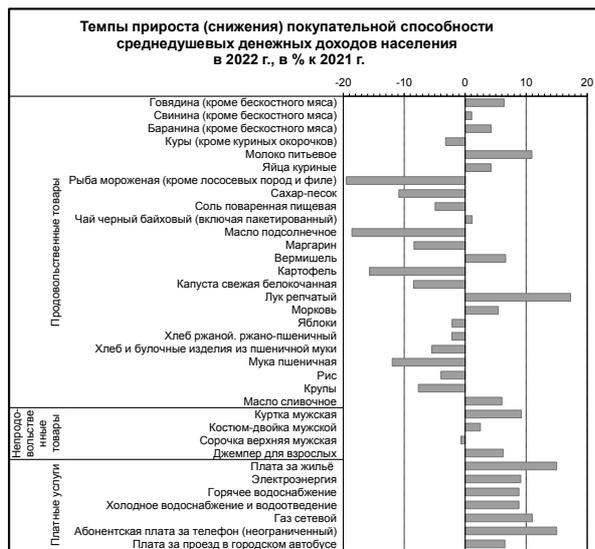
предметов гардероба и всем 7-и наименованиям услугам. Снижение покупательной способности имело место по 15-и наименованиям продуктов питания и 1-у наименованию предметов гардероба.

Таблица 11

**Покупательная способность  
среднедушевых доходов населения  
по основным продуктам питания, кг в месяц**

	2022	Справочно 2021
Говядина (кроме бескостного мяса)	97,0	102,8
Свинина (кроме бескостного мяса)	145,2	136,5
Баранина (кроме бескостного мяса)	84,8	83,9
Куры охлажденные и мороженые (кроме куриных окорочков)	246,5	236,4
Молоко питьевое, литров	546,2	564,4
Яйца куриные, штук	5709	5147
Рыба мороженая (кроме лососевых пород и рыбного филе)	194,5	186,6
Сахар-песок	624,6	775,7
Соль поваренная пищевая	2517,9	2824,5
Чай черный байховый (включая пакетированный)	30,9	32,5
Масло подсолнечное, литров	331,3	327,6
Маргарин	198,7	244,0
Вермишель	427,6	466,8
Картофель	1002,3	940,0
Капуста свежая белокочанная	942,2	1117,6
Лук репчатый	1127,9	1232,0
Морковь	894,0	762,3
Яблоки	386,2	366,3
Хлеб ржаной, ржано-пшеничный	662,0	676,6
Хлеб и булочные изделия из пшеничной муки	545,3	557,4
Мука пшеничная	859,2	908,9
Рис	417,7	474,5
Крупы	619,7	645,3
Масло сливочное	55,3	59,9

Диаграмма 8



**Рынок труда.** Численность рабочей силы в возрасте 15 лет и старше в декабре 2022 г. составила 74,9 млн. чел., из них 72,1 млн. чел. классифицировались как занятые экономической деятельностью. Уровень занятости населения (доля занятого населения в общей численности населения соответствующего возраста) в возрасте 15 лет и старше

составил 59,9%. Среди занятых доля женщин составила 48,8%. Уровень занятости среди сельских жителей (53,8%) был ниже уровня занятости городских жителей (62,0%).

Таблица 12

**Динамика уровня занятости населения  
в возрасте 15 лет и старше, в %**

	Уровень занятости					Удельный вес женщин в численности занятого населения
	всего	мужчины	женщины	город	село	
Декабрь 2021	60,0	67,6	53,7	62,1	53,7	48,9
Декабрь 2022	59,9	67,7	53,5	62,0	53,8	48,8

По отчетным данным организаций, не относящихся к субъектам малого предпринимательства, численность их штатных работников (без учета совместителей) в ноябре 2022 г. составила 32,1 млн. чел. (95,2% от общей численности замещенных рабочих мест). На условиях совместительства и по договорам гражданско-правового характера для работы в этих организациях привлекалось еще 1,6 млн. чел. По сравнению с октябрём общая численность всех указанных категорий работников увеличилась на 0,3%. В общем количестве замещенных рабочих мест в организациях удельный вес рабочих мест внешних совместителей составлял 1,8%; лиц, выполнявших работы по гражданско-правовым договорам, - 3,0%.

Общая численность безработных за декабрь 2022 г. повысилась на 1,1% и на конец года составила 2,775 млн. чел., что, впрочем, вполне отвечает условиям продолжения тенденции снижения в ее динамике. Сокращение численности безработных по тенденции наблюдается с осени 2020 г. с короткой остановкой в середине прошлого года, и за этот период ее уровень уменьшился с 4,8 млн. до 2,7 млн. чел. - минимального значения за всю историю наблюдений. Соответственно, до исторически минимального значения в 3,71% снизился и уровень безработицы против его значения в 6,8% в августе 2020 г., когда был зафиксирован его локальный максимум. Полагаем, основным фактором столь интенсивного понижения уровня безработицы является изменение возрастной структуры населения. Экономически активное население пополняет малочисленное поколение, появившееся в конце 1990х - начале 2000х годов, а выходит из его состава многочисленное поколение, появившееся во второй половине 1950х годов. Это выражается в том, что численность экономически активного населения за последние четыре года уменьшилась примерно на 1,5 млн. чел., тогда как численность занятого населения за этот период в среднем не изменилась. Кроме того, предложение на рынке труда сократилось в прошлом году из-за специфических экстраординарных условий. При условии сохранения тенденции снижения численности безработных, хотя и с некоторым замедлением, уровень безработицы на конец I квартала 2023 г. сложится, по нашей оценке, в размере 3,67%. Спад производственной активности, по всей видимости, объясняется сокращением предложения на рынке труда по демографическим причинам. В трудоспособный возраст входит меньше населения, чем из него выходит. Численность безработных в январе 2023 г., по нашей оценке, повысилась до 2,8 млн. чел. В феврале и марте последует ее понижение до 2,78 млн. и 2,75 млн. чел., соответственно. Численность безработных в апреле, по нашему прогнозу, понизится до 2,7 млн. чел.

По данным проведенного обследования, средняя продолжительность поиска работы безработными в декабре 2022 г. у женщин составила 5,8 месяца, у мужчин - 6,0 месяца. Уменьшилась доля безработных, искавших работу от 1 до 3 месяцев, на 0,3 процентных пункта по сравнению с ноябрем 2022 г. и составила 29,2% (в городской местно-

сти - 32,5%, в сельской - 22,3%). Находились в состоянии застойной безработицы (искали работу более 12 месяцев) 16,3% безработных (в городской местности - 13,3%, в сельской - 22,4%). 24,1% безработных использовали в качестве способа поиска работы обращение в органы службы занятости населения, 69,3% безработных - обращение к друзьям, родственникам и знакомым.

В декабре 2022 г. среди безработных в возрасте 15 лет и старше доля женщин составила 48,2%, уровень безработицы женщин совпадает с уровнем безработицы мужчин (3,7%). Из 2,8 млн. безработных 0,9 млн. составляют сельские жители, 1,9 млн. - городские. Уровень безработицы среди сельских жителей (5,4%) превышает уровень безработицы среди городских жителей (3,2%). Средний возраст безработных в возрасте 15 лет и старше составил 36,8 лет. Молодежь до 25 лет составляет среди безработных 19,1%, лица в возрасте 50 лет и старше - 18,8%, лица, не имеющие опыта трудовой деятельности - 26,8%.

К концу декабря 2022 г. в органах службы занятости населения, по данным Роструда, состояли на учете 0,6 млн. не занятых трудовой деятельностью граждан, из них 0,6 млн. чел. имели статус безработного, в том числе 0,4 млн. чел. получали пособие по безработице. В течение декабря получили статус безработного 134,0 тыс. чел., трудоустроено за месяц было 71,0 тыс. чел. Размеры трудоустройства

безработных были на 0,8 тыс. чел., или на 1,1% меньше, чем в год ранее.

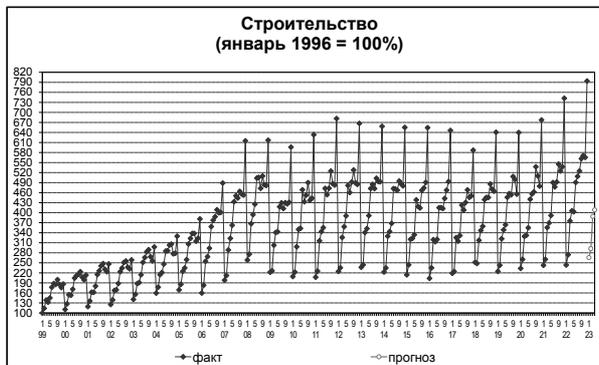
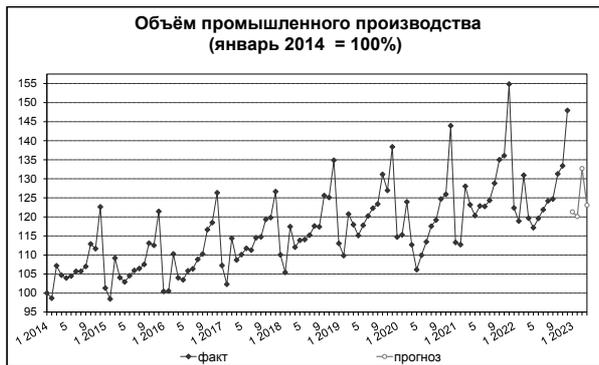
В декабре прошедшего года нагрузка не занятого трудовой деятельностью населения, зарегистрированного в органах службы занятости населения, на 100 заявленных вакансий составила 40,1 чел. Относительно периода годичной давности этот показатель упал на 16,1%. За год - декабрь 2022 г. относительно декабря 2021 г. - потребность работодателей в работниках, заявленная в государственные органы службы занятости населения упала на 13,2%.

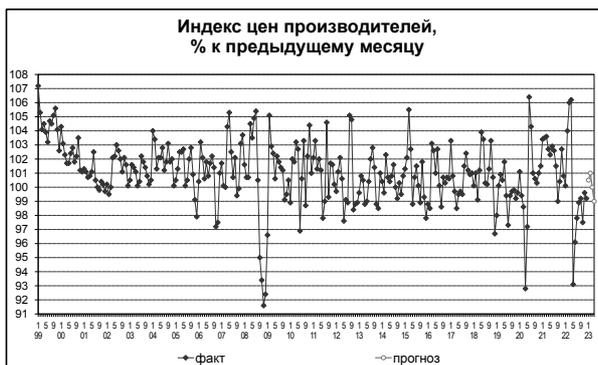
Таблица 13

**Динамика потребности работодателей в работниках, заявленной в государственные учреждения службы занятости населения, на конец месяца**

	Потребность работодателей в работниках, заявленная в государственные учреждения службы занятости населения, тыс. чел.	Нагрузка не занятого трудовой деятельностью населения на 100 заявленных вакансий		
		чел.	в % к	
			соответствующему месяцу предыдущего года	предыдущему месяцу
Декабрь 2021	1922	47,8	28,1	98,6
Декабрь 2022	1668	40,1	83,9	99,8

# Статистический прогноз, январь – апрель 2023 г.





## Основные макроэкономические индикаторы России в 2022-2023 гг. (темпы изменения, %)

	Декабрь	2022 г.	Январь	Февраль	Март	I квартал	Апрель
ВВП	-	-2,1	-	-	-	-2	-
Выпуск товаров и услуг*	10,6	-1,3	-27,5	1	14	-0,5	-5
Промышленное производство**	10,9	-0,6	-18	-1	10,5	0,5	-5
Инвестиции в основной капитал***	-	4,5	-	-	-	2	-
Строительное производство***	40,4	5,2	-66,5	10	33	6	5
Оборот розничной торговли	17,1	-6,7	-23	-1	9	-7	-3
Потребительские цены	0,78	11,9	0,84	0,7	0,5	2	0,4
Цены производителей*	-0,8	-3,3	0,5	1	0	1,5	-1
Реальные доходы на душу населения***	-	-1,0	-	-	-	2,5	-
Реальная заработная плата	38	-1	-28,5	1	7,5	1	-2
Общая численность безработных	1,1	-13,8	1	-0,7	-1,1	-11	-1,8

\* По видам деятельности «сельское хозяйство», «добыча полезных ископаемых», «строительство», «транспорт», «розничная и оптовая торговля» классификатора ОКВЭД2

\*\* По видам деятельности «добыча полезных ископаемых», «обрабатывающие производства», «обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха», «водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизация отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» классификатора ОКВЭД2 в пересчёте на начало 2014 г.

\*\*\* С 2016 г. Росстат перешел на поквартальную публикацию данных по инвестициям; помесячные данные по строительному производству приведены для сравнения. С 2019 г. Росстат также перешел на поквартальную публикацию данных по реальным доходам

Декабрь и 2022 г. – фактические значения (реальная заработная плата – оценка); январь-апрель и I квартал – оценка и прогноз.

Данные приведены в % к соответствующему периоду предшествующего года (из них, по ВВП, инвестициям в основной капитал и реальным доходам на душу населения – I квартал, I полугодие и январь-сентябрь к соответствующему периоду предшествующего года, по потребительским ценам и ценам производителей – конец периода к декабрю предшествующего года, по общей численности безработных – конец периода к концу периода предшествующего года.)

Прогнозные расчеты выполнены в Едином архиве социологических и экономических данных Высшей школы экономики. Анализ проводится ежемесячно, начиная с ноября 1994 г. Используются оригинальные методы прогнозирования, в основу которых положен принцип декомпозиции временного ряда.

Данные статистики к обзору

Год	Факт	прогноз	Выпуск товаров и услуг **	Объем промышленного производства * январь-2022 = 100%	Строительство ** январь-1999 = 100%	Оборот розничной торговли декабрь-1994 = 100%	Экспорт млрд. долл.	Импорт млрд. долл.	Индекс потребительских цен % к пред. месяцу	Индекс цен производителей % к пред. месяцу	Индекс заработной платы январь-1995 = 100%	Реальная месячная заработная плата январь-1995 = 100%	Общая численность безработных на конец месяца млн. чел.	Год	прогноз	ВВП январь-2003 = 100%	Реальные денежные доходы **** январь-1995 = 100%	Инвестиции в основной капитал *** январь-1996 = 100%	Год	прогноз
1	2015		100,2	98,5	244,0	222,0	29,4	15,4	102,1	102,1	312,0	312,0	4,4	2	2015	145,3	130,5	207,7	2	2010
2	106,2	109,2	327,1	302,9	171,1	171,1	102,5	101,2	102,5	102,5	322,6	322,6	4,5	3	158,4	152,2	203,9	3	158,4	
3	108,6	109,3	291,4	281,4	30,7	32,2	100,5	100,5	100,5	100,5	335,4	335,4	4,4	4	168,3	167,7	208,8	4	168,3	
4	109,6	109,3	291,4	281,4	30,7	32,2	100,5	100,5	100,5	100,5	335,4	335,4	4,4	5	168,3	167,7	208,8	5	168,3	
5	114,1	104,6	237,5	237,5	30,1	16,2	100,2	100,2	100,2	100,2	347,2	347,2	4,1	6	151,7	140,6	204,6	6	2011	
6	117,9	108,9	245,1	245,1	16,2	16,2	100,2	100,2	100,2	100,2	347,2	347,2	4,1	7	165,0	168,6	205,4	7	165,0	
7	123,8	105,5	237,7	237,7	16,2	16,2	100,2	100,2	100,2	100,2	347,2	347,2	4,1	8	165,0	168,6	205,4	8	165,0	
8	123,8	105,5	237,7	237,7	16,2	16,2	100,2	100,2	100,2	100,2	347,2	347,2	4,1	9	165,0	168,6	205,4	9	165,0	
9	130,1	103,1	249,0	249,0	16,9	16,9	100,7	100,7	100,7	100,7	319,6	319,6	4,3	10	158,4	155,3	214,5	10	2012	
10	126,1	112,5	246,5	246,5	16,4	16,4	100,8	100,8	100,8	100,8	319,6	319,6	4,4	11	170,4	178,8	214,7	11	170,4	
11	126,1	112,5	246,5	246,5	16,4	16,4	100,8	100,8	100,8	100,8	319,6	319,6	4,4	12	170,4	178,8	214,7	12	170,4	
12	126,1	112,5	246,5	246,5	16,4	16,4	100,8	100,8	100,8	100,8	319,6	319,6	4,4	13	170,4	178,8	214,7	13	170,4	
1	2016		98,7	98,4	238,1	238,1	17,1	9,8	100,8	100,8	319,6	319,6	4,4	2	2016	161,1	158,8	222,7	2	2016
2	100,6	100,5	254,8	254,8	20,1	12,9	100,6	100,6	100,6	100,6	314,4	314,4	4,4	3	173,2	178,3	221,6	3	173,2	
3	115,9	103,3	268,6	268,6	23,2	15,4	100,3	100,3	100,3	100,3	327,9	327,9	4,6	4	183,2	183,2	221,6	4	183,2	
4	109,3	103,3	268,6	268,6	23,2	15,4	100,3	100,3	100,3	100,3	327,9	327,9	4,6	5	183,2	183,2	221,6	5	183,2	
5	109,3	103,3	268,6	268,6	23,2	15,4	100,3	100,3	100,3	100,3	327,9	327,9	4,6	6	183,2	183,2	221,6	6	183,2	
6	114,1	103,5	266,9	266,9	22,0	14,4	100,4	100,4	100,4	100,4	341,5	341,5	4,5	7	160,7	158,2	226,1	7	2014	
7	117,7	106,4	278,5	278,5	22,4	16,1	100,5	100,5	100,5	100,5	325,1	325,1	4,1	8	169,8	177,9	230,0	8	169,8	
8	117,7	106,4	278,5	278,5	22,4	16,1	100,5	100,5	100,5	100,5	325,1	325,1	4,1	9	169,8	177,9	230,0	9	169,8	
9	131,5	102,2	283,0	283,0	25,4	16,0	100,2	100,2	100,2	100,2	323,3	323,3	4,0	10	168,3	168,3	230,0	10	168,3	
10	132,0	116,6	283,8	283,8	24,8	15,0	100,4	100,4	100,4	100,4	321,5	321,5	4,1	11	165,6	153,2	220,4	11	165,6	
11	133,0	118,5	281,3	281,3	26,5	17,6	100,4	100,4	100,4	100,4	324,4	324,4	4,1	12	165,6	153,2	220,4	12	165,6	
12	133,0	118,5	281,3	281,3	26,5	17,6	100,4	100,4	100,4	100,4	324,4	324,4	4,1	13	165,6	153,2	220,4	13	165,6	
1	2017		104,3	104,3	253,0	253,0	25,4	15,6	100,6	100,6	315,9	315,9	4,3	2	2017	146,0	146,0	188,3	2	2017
2	102,4	102,3	224,0	224,0	25,8	15,5	100,2	100,2	100,2	100,2	324,5	324,5	4,2	3	155,0	130,7	209,2	3	155,0	
3	117,8	104,4	268,8	268,8	31,3	19,1	100,1	100,1	100,1	100,1	345,9	345,9	4,1	4	165,7	148,6	208,7	4	165,7	
4	114,3	110,1	270,3	270,3	28,2	19,6	100,4	100,4	100,4	100,4	360,2	360,2	4,1	5	147,9	148,6	208,7	5	147,9	
5	119,9	115,8	359,4	359,4	36,5	21,4	100,4	100,4	100,4	100,4	392,9	392,9	3,6	6	158,6	137,8	207,9	6	158,6	
6	120,5	111,3	422,8	422,8	29,5	20,8	100,6	100,6	100,6	100,6	374,2	374,2	3,8	7	170,1	156,4	206,9	7	170,1	
7	122,4	108,0	408,0	408,0	24,6	20,8	100,1	100,1	100,1	100,1	344,7	344,7	3,9	8	170,1	156,4	206,9	8	170,1	
8	138,9	114,7	465,9	465,9	30,8	20,2	100,2	100,2	100,2	100,2	347,7	347,7	3,8	9	174,6	172,9	207,7	9	174,6	
9	135,4	119,3	445,9	445,9	31,5	21,5	100,2	100,2	100,2	100,2	349,7	349,7	3,9	10	151,7	146,6	209,0	10	151,7	
10	135,0	119,3	445,9	445,9	31,5	21,5	100,2	100,2	100,2	100,2	349,7	349,7	3,9	11	151,7	146,6	209,0	11	151,7	
11	135,0	119,3	445,9	445,9	31,5	21,5	100,2	100,2	100,2	100,2	349,7	349,7	3,9	12	151,7	146,6	209,0	12	151,7	
12	135,0	119,3	445,9	445,9	31,5	21,5	100,2	100,2	100,2	100,2	349,7	349,7	3,9	13	151,7	146,6	209,0	13	151,7	
1	2018		108,9	103,1	251,7	251,7	33,6	16,7	100,3	100,3	353,9	353,9	3,9	2	2018	153,8	148,3	185,3	2	2018
2	121,2	105,4	294,7	294,7	31,3	18,1	100,2	100,2	100,2	100,2	362,7	362,7	3,8	3	165,2	146,9	210,3	3	165,2	
3	121,2	105,4	294,7	294,7	31,3	18,1	100,2	100,2	100,2	100,2	362,7	362,7	3,8	4	173,4	176,0	212,8	4	173,4	
4	119,9	115,1	359,4	359,4	36,5	21,4	100,4	100,4	100,4	100,4	392,9	392,9	3,6	5	156,0	150,5	189,6	5	156,0	
5	118,9	115,1	359,4	359,4	36,5	21,4	100,4	100,4	100,4	100,4	392,9	392,9	3,6	6	156,0	150,5	189,6	6	156,0	
6	123,4	114,1	439,2	439,2	43,9	21,1	100,5	100,5	100,5	100,5	406,5	406,5	3,5	7	170,1	156,4	206,9	7	170,1	
7	127,3	115,2	445,8	445,8	34,4	20,2	100,3	100,3	100,3	100,3	374,8	374,8	3,6	8	173,5	167,2	204,4	8	173,5	
8	130,0	122,3	452,3	452,3	34,3	20,3	100,2	100,2	100,2	100,2	368,7	368,7	3,4	9	174,6	172,9	207,7	9	174,6	
9	140,4	117,4	495,4	495,4	39,7	19,8	100,2	100,2	100,2	100,2	368,7	368,7	3,4	10	155,5	154,6	182,8	10	155,5	
10	147,4	118,9	489,3	489,3	37,0	23,8	100,4	100,4	100,4	100,4	372,8	372,8	3,6	11	160,5	150,4	222,3	11	160,5	
11	136,1	123,1	390,3	390,3	40,3	21,3	100,5	100,5	100,5	100,5	372,8	372,8	3,7	12	160,5	150,4	222,3	12	160,5	
12	136,1	123,1	390,3	390,3	40,3	21,3	100,5	100,5	100,5	100,5	372,8	372,8	3,7	13	160,5	150,4	222,3	13	160,5	
1	2019		108,2	103,1	251,7	251,7	33,6	16,7	100,3	100,3	353,9	353,9	3,9	2	2019	153,8	148,3	185,3	2	2019
2	113,4	108,9	284,2	284,2	30,8	18,4	100,4	100,4	100,4	100,4	360,3	360,3	3,7	3	165,2	146,9	210,3	3	165,2	
3	121,8	108,9	321,8	321,8	34,7	18,4	100,3	100,3	100,3	100,3	380,7	380,7	3,5	4	173,4	176,0	212,8	4	173,4	
4	113,4	108,9	284,2	284,2	30,8	18,4	100,4	100,4	100,4	100,4	360,3	360,3	3,7	5	156,0	150,5	189,6	5	156,0	
5	107,6	106,1	355,0	355,0	32,5	19,9	100,3	100,3	100,3	100,3	400,8	400,8	3,4	6	152,9	139,2	197,7	6	152,9	
6	116,8	110,0	440,2	440,2	24,5	19,1	100,2	100,2	100,2	100,2	412,5	412,5	3,3	7	170,1	156,4	206,9	7	170,1	
7	131,0	117,6	452,3	452,3	34,3	20,3	100,2	100,2	100,2	100,2	374,8	374,8	3,6	8	173,5	167,2	204,4	8	173,5	
8	131,0	117,6	452,3	452,3	34,3	20,3	100,2	100,2	100,2	100,2	374,8	374,8	3,6	9	173,5	167,2	204,4	9	173,5	
9	143,2	119,2	537,3	537,3	31,0	20,5	100,6	100,6	100,6	100,6	376,3	376,3	3,4	10	155,5	154,6	182,8	10	155,5	
10	140,7	124,7	509,9	509,9	28,6	21,9	100,3	100,3	100,3	100,3	388,3	388,3	3,4	11	160,5	150,4	222,3	11	160,5	
11	155,3	124,7	509,9	509,9	28,6	21,9	100,3	100,3	100,3	100,3	388,3	388,3	3,4	12	160,5	150,4	222,3	12	160,5	
12	155,3	124,7	509,9	509,9	28,6	21,9	100,3	100,3	100,3	100,3	388,3	388,3	3,4	13	160,5	150,4	222,3	13	160,5	
1	2020		112,7	113,3	242,4	242,4	26,7	17,7	100,7	100,7	379,4	379,4	4,3	2	2020	161,0	119,5	181,1	2	2020
2	110,0	112,7	280,4	280,4	30,3	21,1	100,9	100,9	100,9	100,9	385,9	385,9	4,2	3	161,0	160,7	209,6	3	161,0	
3	123,9																			