

Содержание

Итоги 2023 г.	2
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
Обобщающие оценки экономической активности.....	3
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
Промышленность	3
Екатерина Поповская, к.т.н., доцент, Южно-Российский институт управления РАНХиГС	
Инвестиционные процессы	7
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
Аграрно-продовольственная сфера	7
Алина Щербакова, к.э.н., доцент, Центр комплексных европейских и международных исследований НИУ ВШЭ	
Государственные финансы	8
Людмила Лыкова, д.э.н., профессор, Институт экономики РАН	
Денежно-кредитная политика	10
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
Финансовые рынки	13
Тамара Теплова, д.э.н., профессор, лаборатория анализа финансовых рынков Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
Внешняя торговля	16
Надежда Воловик, старший научный сотрудник лаборатории макроэкономических исследований Института прикладных экономических исследований РАНХиГС	
Социальная сфера.....	20
Елена Иванова, к.э.н., главный редактор журнала «Российская экономика: прогнозы и тенденции»	
Статистический прогноз, декабрь 2023 г. – март 2024 г.	22
Владимир Елаховский, к.э.н., доцент, департамент статистики и анализа данных Факультета экономических наук НИУ ВШЭ	
Данные статистики к обзору	24

Российская экономика: прогнозы и тенденции

Russian Economy: Forecasts and Trends

№ 1 (370), 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. Вавилова, д.7
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 2023 г.

В прошедшем году закрепилось успешное преодоление последствий крайне сильного ухудшения внешних условий функционирования российской экономики, произошедшего годом ранее. Можно сказать, что она адаптировалась к беспрецедентному санкционному давлению, что дало возможность для восстановления экономического роста. Этому способствовали предпринимавшиеся Правительством России меры по стимулированию спроса, которые, в конечном счете, выразались в мягкой бюджетной политике. В частности, по некоторым видам экономической деятельности обеспечивалось снижение налоговой нагрузки, а также производилось расширение программ субсидирования. Разумеется, существенное стимулирующее влияние на экономическую активность оказывал рост государственных заказов продукции ВПК, который в основном и запустил механизм восстановительного подъема экономики за счёт мультипликативного эффекта. При этом основной бюджетный импульс пришелся на первую половину 2023 г. Дело в том, что в прошедшем году произошло некоторое изменение порядка исполнения федерального бюджета. В прежние годы бюджетное финансирование госзаказов производилось по принципу выполнения договоров, и поэтому существенная часть расходов бюджета приходилась на конец года. В то время как начальный период 2023 г. характеризовался весьма высоким уровнем расходов бюджета, что говорит о более широком использовании авансового принципа финансирования. Соответственно, именно в I полугодии наблюдался весьма высокий размер текущего дефицита федерального бюджета, что, по сути дела, давало прирост совокупного спроса. Однако, затем во второй половине года помесечное исполнение бюджета стало уже преимущественно профицитным, и не случайно в этот период текущая динамика экономической активности заметно ослабела. Правда, и на этот раз наблюдался традиционный декабрьский дефицит бюджета, но он был значительно меньше, чем в 2022 г. В результате накопленный с начала 2023 г. дефицит федерального бюджета стал существенно сокращаться, и его величина по итогам прошедшего года в целом, по предварительной оценке Минфина России, сложилась в размере около 1,9% по отношению к ВВП, против 2% по бюджетному плану и 2,1% за 2022 г.

Экономический рост, выражаемый показателем ВВП, за прошедший год составил по нашей оценке около 3,5%, заметно превзойдя даже самые смелые ожидания годовой, да и полугодовой давности. Тем самым, с учетом произведенной Росстатом корректировки значения ВВП за 2022 г. в сторону увеличения, его годовой объем на 2,3% превысил уровень 2021г., вернувшись на траекторию многолетнего подъема, начавшуюся в середине прошлого десятилетия. Также в заметной мере повысился объем промышленного производства, прирост которого за прошедший год, по нашей оценке, составил 3,7% после его повышения на 0,6% за 2022 г. (по уточненной оценке Росстата, тогда как по первоначальной оценке была зафиксировано, напротив, снижение на 0,6%). При этом данный рост целиком определялся сектором обрабатывающих производств, где объем производства за прошедший год вырос на 7,6%, по нашей оценке, тогда как в трех других секторах промышленного производства роста не произошло.

Наиболее примечательным позитивным результатом прошедшего года следует признать рост инвестиций в основной капитал примерно на 10%, что является максимальным его значением за последние 12 лет. Норма накопления в ВВП увеличилась до 25%, по нашей оценке, против 22,8% в среднем за предыдущие десять лет. В том числе с 21,1% (в среднем за 2013-2022 гг.) до 23% увеличилась норма накопления основного капитала. В этом, очевидно, проявлялся процесс адаптации экономики к новым условиям, требующим развития внутреннего производства для замещения импортных поставок, попавших под санкционные ограничения. Отметим, что такой впечатляющий подъем инвестиционной активности, в том числе и в строительстве, где прирост за прошедший год оценивается нами в 7,5%, произошел несмотря на существенное ужесточение денежной политики, к чему инвестиционная деятельность обычно довольно чувствительна. Отчасти это объясняется тем, что фаза повышения процентной ставки пришлось на вторую половину года, когда как раз произошло заметное ослабление текущей экономической динамики, а отчасти - тем, что действовали программы субсидирования процентных ставок. Довольно резкий переход к существенно более жесткой денежной политике, которая выражалась в последовательном повышении Банком России ключевой процентной ставки с 7,5% на середину года до 16% на его конец, был мотивирован, прежде всего, стремлением сдержать инфляцию. Именно во II полугодии стал наблюдаться явный инфляционный разогрев, ставший главным образом следствием существенной девальвации рубля - как непосредственно за счёт подорожания импорта, так и за счет стимулирования роста инфляционных ожиданий. Тенденция ослабления валютного курса рубля обозначилась еще в декабре 2022 г. и продолжалась до сентября. За эти десять месяцев курс доллара поднялся почти на 40%, но затем резкое ужесточение денежной политики и дополнительные меры административного воздействия привели к некоторому укреплению рубля с последующим переходом в состояние стабилизации.

К позитивным результатам 2023 г. следует отнести и значительное повышение реальных доходов населения, которое оценивается нами в 5%, а также реальной заработной платы, которая, по нашей оценке, выросла на 7,5%. Тем самым годовой объем реальных доходов (с учетом его снижения на 1% в 2022 г.) почти на 4% превзошел свой максимум 2021 г., а реальная зарплата превысила уровень 2021г. на 7,8% (с учетом корректировки результата 2022 г. с понижения на 1% на повышение на 0,3%). Также обращает на себя внимание произошедшее восстановление потребительского спроса, выражаемого оборотом розничной торговли, величина которого за прошедший год выросла, по нашей оценке, на 6,5% после такого же спада в 2022 г. Кроме того, продолжилась тенденция сокращения безработицы, уровень которой достиг 3% к концу 2023 г., что является его историческим минимумом. При этом, правда, следует признать, что напряженная ситуация на рынке труда, в частности и из-за расхождения структуры спроса и предложения по видам деятельности, сама по себе стимулирует рост заработной платы, а тем самым и увеличение потребительского спроса, что создает дополнительное инфляционное давление. Увеличение скорости роста потребительских цен было, пожалуй, самой тревожной экономической проблемой

прошедшего года. Если в течение I полугодия уровень текущей базовой инфляции (т.е. без учета сезонных и кратковременных эффектов), вполне отвечал целевому ориентиру Банка России в 4%, то во второй половине года скорость роста базового уровня потребительских цен составляла уже 8,5% в годовом пересчете, в том числе 12% за осенние месяцы. Хотя прирост потребительских цен за прошедший год оказался все же ниже, чем в предыдущем году - 7,4% против 11,9%.

Позитивные в целом результаты 2023 г. подтверждают продемонстрированную годом ранее высокую меру

устойчивости российской экономики, что позволяет вполне уверенно рассчитывать, по крайней мере, на ее спокойное функционирование в 2024 г. даже в случае ухудшения внешних условий. Однако, если принять во внимание то обстоятельство, что потенциал санкционного давления на Россию уже во многом исчерпан, гораздо более вероятным представляется продолжение экономического подъема в наступившем году. Для этого, как минимум, требуется в ближайшем времени перейти к смягчению денежной политики, что, по всей видимости, и последует уже в I квартале 2024 г.

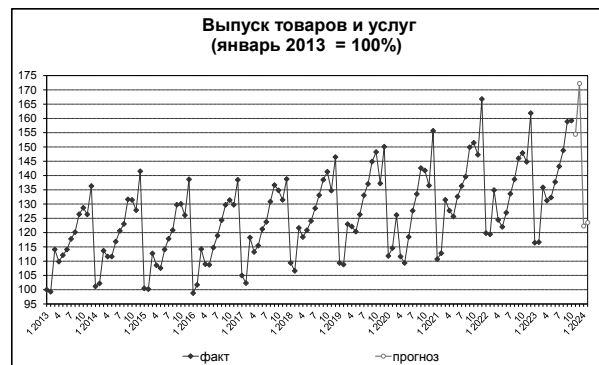
Обобщающие оценки экономической активности

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, в октябре 2023 г. снизился на 4,9% по сравнению с октябрём. Для ноября характерно сокращение данного обобщающего показателя экономической активности в соответствии с сезонными особенностями его динамики, однако на сей раз оно оказалось заметно глубже, чем в среднем за предыдущие годы. С учетом также довольно слабого октябрьского результата характер динамики выпуска товаров и услуг изменился. Теперь он стал демонстрировать признаки перехода в состояние стабилизации, тогда как ранее в его поведении выявлялась позитивная тенденция. Сезонно сглаженный уровень выпуска товаров и услуг, по предварительной оценке Росстата, в ноябре остался практически неизменным, как и в сентябре-октябре, на отметке, которая на 4% превышает локальный максимум двухлетней давности. Однако, благодаря активному текущему подъему в первой половине 2023 г., сложилось заметное опережение соответствующего значения 2022 г. нарастающим итогом с начала года. За январь-ноябрь подобное опережение составило 5,1%, примерно такой же прирост оценивается и по итогам

года в целом. При условии сохранения в динамике выпуска товаров и услуг состояния стабилизации по тенденции и в первые месяцы начавшегося года результат I квартала 2024 г. ожидается также в размере около 5%.

Выпуск товаров и услуг в декабре, по нашей оценке, возрос на 12,5%. В январе ожидается его сезонный резкий спад на 28%, а в феврале - повышение на 0,5%. Выпуск товаров и услуг в марте, по нашему прогнозу, вырастет на 14,5%.

График 1



Промышленность

Промышленное производство. Объем промышленного производства в ноябре 2023 г. повысился на 1,1% по отношению к октябрю, что подтверждает его прежнее довольно вялое поведение, которое теперь скорее следует характеризовать как состояние стабилизации. Сезонно сглаженный уровень промышленного производства, по предварительной оценке Росстата, в ноябре остался практически неизменным, как и в сентябре-октябре, после того как в июле-августе он повышался с минимальной скоростью в 0,1% ежемесячно. Тем не менее, его заметный рост по тенденции, наблюдавшийся в I полугодии, обеспечил для ноябрьского значения превышение на 2,5% своего предшествующего максимума, приходившегося на начало 2022 г., а также ощутимое превышение над своим соответствующим прошлогодним уровнем нарастающим итогом с начала года. Объем промышленного производства за январь-ноябрь 2023 г. был на 3,6% выше, чем за аналогичный период 2022 г., а его годовой результат оценивается нами как рост на 3,7%. При условии продолжения умеренного поведения

производственной активности в промышленности в ближайшей перспективе объем промышленного производства за I квартал 2024 г. следует оценивать в размере на 4,5% выше, чем за аналогичный период 2023 г.

Динамика производственной активности в секторе добычи полезных ископаемых по итогам ноября также стала характеризоваться состоянием стабилизации по тенденции, тогда как ранее здесь наблюдалась медленная тенденция снижения. Сезонно сглаженный уровень производства в добывающем секторе, согласно обновленным оценкам Росстата, оставался практически неизменным в течение июля-ноября, находясь на отметке, уступающей 3% своему локальному максимуму, который был зафиксирован в начале 2022 г. Объем производства в секторе добычи полезных ископаемых за январь-ноябрь 2023 г. был на 1,1% ниже своего аналогичного значения 2022 г., и, скорее всего, он покажет снижение также примерно на 1% по итогам прошедшего года в целом. Состояние стабилизации с учетом ноябрьского результата выявляется и в секторе

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

обрабатывающих производств. Если ранее динамика производственной активности здесь демонстрировала медленный текущий подъем, то теперь, согласно обновленным оценкам, ее уровень по тенденции оставался практически неизменным в течение всего осеннего периода. Тем не менее, предшествующий весьма интенсивный рост объема производства по тенденции в секторе обработки (особенно во II квартале) определил его превышение в 7,5% за январь-ноябрь над соответствующим значением предшествующего года и, скорее всего, по его прирост по итогам 2023 г. будет даже несколько выше. Довольно слабый результат ноября в секторе обеспечения электроэнергией, газом и паром подтвердил признаки негативной тенденции в динамике производственной активности по данному сектору, обозначившейся в III квартале. Тем не менее, объем производства здесь за январь-ноябрь сложился практически в том же размере, что и за аналогичный период 2022 г., показав минимальное превышение в 0,1%. Рассчитываем, что и годовой результат здесь оказался примерно таким же. В секторе «водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений», ноябрьский результат не подтвердил признаки некоторого оживления в динамике производственной активности, выявлявшиеся месяцем ранее. Здесь восстановилось состояние стабилизации, обозначившееся еще во II квартале. Однако низкий стартовый уровень года, который сложился из-за существенного спада в 2022 г., определил отставание объема производства здесь за январь-ноябрь на 1,5% от своего аналогичного прошлогоднего значения. А по итогам прошедшего года в целом, как мы оцениваем, снижение составило около 1%.

Объем производства промышленной продукции в декабре, по нашей оценке, вырос на 12,5%. В январе ожидается его резкий спад, свойственный началу года, который на этот раз оценивается в размере 21%, в феврале последует понижение еще на 1%. Объем производства промышленной продукции в марте, по нашему прогнозу, возрастет на 12%.

Оборот организаций добывающих, обрабатывающих производств, обеспечения электроэнергией, газом и паром, и водоснабжения в ноябре 2023 г. составил в действующих ценах 11659,7 млрд. руб., что соответствует 39,8% общего оборота организаций РФ. На организации обрабатывающих производств приходится 64,5% 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; кондиционирование воздуха (+14,8%), а наибольший спад зафиксирован в организациях добычи полезных ископаемых (-13,9%). По сравнению с ноябрем 2022 г. наибольший рост оборота отмечался в организациях добычи полезных ископаемых (+34,9%), а наименьший - в организациях обеспечения электрической энергией, газом и паром; кондиционирования воздуха (+9,5%).

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ, а также услуг по добыче полезных ископаемых за ноябрь составил (в действующих ценах) 2531,7 млрд. руб., причем 73,6% 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 20,5%, а по сравнению с ноябрем 2022 г. рост объема отгруженной продукции орга-

	Ноябрь 2023, млрд. руб.	В % к		Январь- ноябрь 2023 в % к январю- ноябрю 2022
		ноябрю 2022	октябрю 2023	
Добыча полезных ископаемых	2737,0	134,9	86,1	98,8
из нее:				
добыча угля	185,9	96,0	91,3	78,4
добыча сырой нефти и природного газа	1962,2	152,3	82,3	103,7
добыча металлических руд	261,9	165,9	107,4	119,1
добыча прочих полезных ископаемых	49,9	83,6	88,5	111,2
Обрабатывающие производства	7522,7	130,1	98,7	113,1
из них:				
производство пищевых продуктов	924,3	113,0	99,4	108,2
производство напитков	115,6	117,1	101,2	109,2
производство табачных изделий	27,9	100,8	109,6	113,0
производство текстильных изделий	45,1	118,4	103,3	105,5
производство одежды	51,3	137,2	101,3	125,4
производство кожи и изделий из кожи	15,4	140,4	113,3	142,6
обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производство изделий из соломки и материалов для плетения	84,2	132,1	97,3	97,7
производство бумаги и бумажных изделий	136,1	123,3	103,0	98,5
деятельность полиграфическая и копирование носителей информации	40,3	121,4	99,6	109,1
производство кокса и нефтепродуктов	1652,9	140,3	86,1	109,8
производство химических веществ и химических продуктов	606,1	147,0	109,3	114,4
производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях	126,0	109,9	104,8	102,3
производство резиновых и пластмассовых изделий	199,5	130,9	96,3	111,1
производство прочей неметаллической минеральной продукции	238,4	115,5	90,3	108,6
производство металлургическое	1059,2	127,5	93,0	108,2
производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования	516,7	123,4	101,7	130,1
производство компьютеров, электронных и оптических изделий	275,1	116,5	107,2	132,9
производство электрического оборудования	197,4	131,8	102,9	127,3
производство машин и оборудования, не включенных в другие группировки	242,7	127,4	105,2	121,0
производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов	272,0	158,2	99,7	125,6
производство прочих транспортных средств и оборудования	465,8	161,6	157,3	138,4
производство мебели	47,9	128,8	106,7	107,5
производство прочих готовых изделий	42,5	130,0	100,5	120,6
Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха	1222,1	109,5	114,8	111,1
в том числе:				
производство, передача и распределение электроэнергии	844,9	109,3	108,0	111,5
производство и распределение газообразного топлива	182,3	109,1	129,4	109,5
производство, передача и распределение пара и горячей воды; кондиционирование воздуха	195,0	110,9	137,1	110,1
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	177,9	118,6	96,3	112,9

низаций по добыче сырой нефти и природного газа составил 45,2%.

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ и услуг обрабатывающих производств в ноябре составил в действующих ценах 6743,1 млрд. руб., что на 25,6% выше, чем год назад. За рассматриваемый период наибольший прирост объема отгруженной продукции зафиксирован в организациях производства прочих транспортных средств и оборудования (+61,6%). Самый глубокий спад объема отгруженной продукции отмечен в организациях производства табачных изделий (-0,9%). Приоритетным по объему отгруженной продукции в разделе «Обрабатывающие производства» является производство кокса и нефтепродуктов, на долю которого приходится 17,4%, что в абсолютном выражении составляет 1175,2 млрд. руб. В доминантную группу также входят металлургическое производство (14,3%), производство пищевых продуктов (14,3%), производство химических веществ и химических продуктов (8,0%), производство готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования (7,6%). Наименьший вклад в объем отгруженной продукции обрабатывающих производств традиционно принадлежит производству кожи и изделий из кожи - 0,2%, или 15,0 млрд. руб. в абсолютном выражении. По сравнению с предыдущим месяцем объем отгруженной продукции организаций обрабатывающих производств вырос на 0,5%. По основным видам обрабатывающих производств преобладал рост объема отгруженной продукции. Наибольший прирост объема отгруженной продукции отмечался в организациях производства прочих транспортных средств и оборудования (+56,6%). Наибольший спад объема отгруженной продукции зафиксирован в организациях производства кожи и изделий из кожи (-30,2%).

В ноябре по сравнению с предыдущим месяцем объем выпуска по основным видам обрабатывающих производств увеличился на 1,7%, причем по основным видам преобладал рост объема выпуска. Наибольший прирост объема производства зафиксирован в организациях производства компьютеров, электронных и оптических изделий (+20,9%). Наибольший спад выпуска отмечен в организациях производства прочей неметаллической минеральной продукции (-14,7%). По сравнению с ноябрем 2022 г. в целом по разделу «Обрабатывающие производства» рост объема выпуска составил 8,1%. Наибольший прирост выпуска наблюдался в организациях производства автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов (+53,1%), а самым значительным было снижение выпуска в организациях производства табачных изделий (-23,0%).

Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных собственными силами работ и услуг по обеспечению электроэнергией, газом и паром составил в ноябре в действующих ценах 696,8 млрд. руб., что на 8,2% выше, чем годом ранее. Приоритетными по объему отгруженной продукции в разделе D ОКВЭД2 являются производство, передача и распределение электроэнергии, на долю которых приходится 63,9%, что соответствует 445,2 млрд. руб. в абсолютном выражении.

Доля электроэнергии, произведенной тепловыми электростанциями, в общей выработке электроэнергии увеличилась с 62,5% в январе-ноябре 2022 г. до 63,3% в аналогичном периоде 2023 г., атомными электростанциями - уменьшилась с 19,4% до 18,6%, гидроэлектростанциями - сохранилась на уровне 2022 г. (17,5%). В целом по виду деятельности «Обеспечение

электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» объем производства сократился по сравнению с ноябрем 2022 г. на 0,5%, а по сравнению с предыдущим месяцем вырос на 12,6%.

В ноябре объем производства по виду деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» вырос на 3,0% по сравнению с ноябрем 2022 г., а по сравнению с предыдущим месяцем сократился на 1,7%.

Опрос руководителей организаций по добыче сырой нефти и природного газа показал, что индекс предпринимательской уверенности в декабре 2023 г. сократился по сравнению с ноябрем и составил (+3%). Индекс предпринимательской уверенности организаций по добыче металлических руд увеличился по сравнению с ноябрем и составил (+5%). Воздействие структурного фактора привело к тому, что в декабре в целом по разделу «Добыча полезных ископаемых» значение этого показателя составило (+1%).

По результатам опроса руководителей организаций обрабатывающих производств в декабре наилучшее состояние деловой активности зафиксировано в организациях производства компьютеров, электронных и оптических изделий. В 15 видах деятельности обрабатывающих производств отмечалось снижение индекса предпринимательской уверенности, в 6 видах деятельности - рост и в 3 видах деятельности этот показатель остался без изменений. Самым значительным было снижение индекса предпринимательской уверенности в организациях производства автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов, с (+10%) до (-11%). Наибольший его прирост наблюдался в организациях производства табачных изделий, с (-7%) до (+5%). Однако под воздействием структурного фактора индекс предпринимательской уверенности обрабатывающих производств в декабре составил (+5%).

Декабрьский опрос руководителей организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром показал, что индекс предпринимательской уверенности в декабре сократился по сравнению с ноябрем и составил (+7%).

Финансовая деятельность организаций промышленности. В январе-октябре 2023 г. сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций добывающих, обрабатывающих производств, обеспечения электроэнергией, газом и паром, и водоснабжения в действующих ценах составил 15613,0 млрд. руб. По сравнению с аналогичным периодом 2022 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» 52,0% прибыльных организаций получили прибыль в размере 1823,3 млрд. руб. и 48,0% убыточных организаций - убыток на сумму 139,8 млрд. руб. По сравнению с январем-октябрем 2022 г. сальдированный финансовый результат организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром; кондиционирования воздуха вырос на 120,0%. В организациях вида деятельности «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» рост прибыли составил 29,9%, причем 54,6% прибыльных организаций получили прибыль в размере 106,2 млрд. руб. и 45,4% убыточных организаций - убыток на сумму 28,2 млрд. руб. За рассматриваемый период в организациях вида деятельности «Добыча полезных

ископаемых» сальдированный финансовый результат вырос на 6,1%, причем 66,1% прибыльных организаций получили прибыль в размере 6467,4 млрд. руб. и 33,9% убыточных организаций - убыток на сумму 614,4 млрд. руб. По разделу «Обрабатывающие производства» 79,8% прибыльных организаций получили прибыль в размере 9014,7 млрд. руб. и 20,2% убыточных организаций - убыток на сумму 1016,2 млрд. руб. По сравнению с январем-октябрем 2022 г. сальдированный финансовый результат организаций обрабатывающих производств сократился на 6,8%.

В структуре суммарной прибыли, полученной организациями добывающих производств, приоритетное значение имеет добыча сырой нефти и природного газа: 58,6% прибыльных организаций обеспечили 74,9% общей суммы прибыли раздела «Добыча полезных ископаемых». В январе-октябре 2023 г. сальдированный финансовый результат организаций по добыче угля сократился на 48,6% по сравнению с аналогичным периодом 2022 г. и составил 403,2 млрд. руб.

Доля прибыльных организаций обрабатывающих производств в январе-октябре 2023 г. была наиболее велика в производстве резиновых и пластмассовых изделий - 88,5%. В структуре суммарной прибыли, полученной организациями раздела «Обрабатывающие производства», приоритетное значение имеет производство кокса и нефтепродуктов - 31,0% общей суммы прибыли раздела С ОКВЭД2. Доля убыточных предприятий была наиболее велика в обработке древесины и производстве изделий из дерева и пробки, кроме мебели, производстве изделий из соломки и материалов для плетения - 41,7%. В целом в обработке древесины и производстве изделий из дерева и пробки, кроме мебели, зафиксирован отрицательный сальдированный финансовый результат (-0,2 млрд. руб.) Приоритетный вклад в общую сумму убытка организаций раздела «Обрабатывающие производства» принадлежит производству химических веществ и химических продуктов - 26,1% общего убытка организаций раздела.

По разделу «Обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» доля прибыльных организаций в январе-октябре 2023 г. была наиболее велика в производстве, передаче и распределении электроэнергии - 78,3%. Самый значительный вклад в суммарную прибыль раздела обеспечивают организации производства, передачи и распределения электроэнергии - 92,6%.

На конец октября 2023 г. основной вклад в объем просроченной задолженности по кредитам банков и займам принадлежит организациям добывающих и обрабатывающих производств: 23,0% и 22,3% от общего объема задолженности в целом по РФ, соответственно. Основной вклад в объем задолженности организаций добывающих производств финансовому сектору принадлежит добыче сырой нефти и природного газа - 34,4%. Наибольшая часть просроченной задолженности организаций обрабатывающих производств финансовому сектору приходится на организации производства прочей неметаллической минеральной продукции - 24,0% от общего объема задолженности раздела «Обрабатывающие производства». Просроченная задолженность по кредитам банков и займам организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром составляет 4,7%. Наибольшая часть просроченной задолженности финансовому сектору приходится на организации производства, передачи и распределения пара и горячей воды; кондиционирования воздуха - 55,0% от общего объема задолженности раздела D ОКВЭД2. Просроченная за-

долженность по кредитам банков и займам организаций водоснабжения; водоотведения, организации сбора и утилизации отходов, деятельности по ликвидации загрязнений составляет 0,5% от общего объема задолженности в целом по РФ.

В структуре просроченной кредиторской задолженности на конец октября 2023 г. основной объем приходится на организации обрабатывающих производств - 33,8% от общего размера просроченной задолженности в целом по РФ. В общей сумме кредиторской задолженности организаций раздела С ОКВЭД2 71,0% составила задолженность поставщикам, 0,8% - задолженность в бюджеты всех уровней, 0,4% - задолженность по платежам в государственные внебюджетные фонды. Из 1216 организаций обрабатывающих производств, имеющих просроченную кредиторскую задолженность, 119 организаций (9,8%) относятся к производству готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования. Просроченная кредиторская задолженность организаций производства готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования составляет 5,4% от общей суммы показателя по разделу «Обрабатывающие производства». На организации по обеспечению электрической энергией, газом и паром приходится 15,8% от общего размера просроченной кредиторской задолженности в целом по РФ, причем задолженность поставщикам составляет 76,3%. Наибольшая доля просроченной кредиторской задолженности раздела D ОКВЭД2 принадлежит организациям производства, передачи и распределения пара и горячей воды, кондиционирования воздуха - 40,2%, что в абсолютном выражении составляет 278,9 млрд. руб. На организации добывающих производств приходится 7,2% от общего размера просроченной кредиторской задолженности в целом по РФ. Наибольшая доля просроченной кредиторской задолженности принадлежит организациям добычи угля - 28,9%, что в абсолютном выражении составляет 91,0 млрд. руб. На организации раздела «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» приходится 1,9% от общего размера просроченной кредиторской задолженности в целом по РФ.

На конец октября 2023 г. основной объем в структуре просроченной дебиторской задолженности организаций РФ приходится на организации обрабатывающих производств. Просроченная дебиторская задолженность этих организаций составляет 25,7%, (при этом задолженность покупателей - 56,9%). Наибольшая часть просроченной дебиторской задолженности организаций обрабатывающих производств принадлежит организациям производства кокса и нефтепродуктов - 30,8%, что в абсолютном выражении составляет 429,8 млрд. руб. Из 2996 организаций обрабатывающих производств, имеющих просроченную дебиторскую задолженность, 396 организация (13,2%) - это организации производства пищевых продуктов. Просроченная дебиторская задолженность этих организаций составляет 1,5% от общей суммы показателя по разделу «Обрабатывающие производства». Просроченная дебиторская задолженность организаций по добыче полезных ископаемых составляет 24,1% от общего объема показателя по РФ, задолженность покупателей - 92,0%. Самый значительный вклад в объем просроченной дебиторской задолженности организаций добывающих производств обеспечивают организации по добыче сырой нефти и природного газа - 33,4%, что в абсолютном выражении составляет 438,0 млрд. руб.

Просроченная дебиторская задолженность организаций обеспечения электрической энергией, газом и паром составляет 8,9% от общего объема показателя по РФ, где задолженность покупателей - 76,1%. На ор-

ганизации раздела «Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений» приходится 2,0% просроченной дебиторской задолженности организаций РФ.

Инвестиционные процессы

Строительство. Объем строительного производства в ноябре 2023 г. повысился на 0,5% по отношению к предыдущему месяцу, и это изменение находится в рамках условий, определяющих сохранение его динамики в состоянии стабилизации по тенденции, сложившемся еще во II квартале. За период с мая 2023 г. сезонно сглаженный уровень строительного производства неизменно держится на отметке своего исторического максимума, достигнутой в результате предшествующей фазы подъема, продолжавшейся в течение трех лет со средней скоростью 7,5% в годовом пересчете. Благодаря этому подъему, который был особо интенсивным в период с сентября 2022 г. по март 2023 г., сложилось достаточно высокое, хотя и постепенно уменьшающееся превышение соответствующего прошлогоднего уровня нарастающим итогом с начала года. Объем строительного производства за январь-ноябрь 2023 г. был на 7,8% выше своего аналогичного значения 2022 г. против подобного превышения в 9,2% за I полугодие и в 8,8% за январь-сентябрь. При условии сохранения в ближайшей перспективе состояния стабилизации тенденции в динамике строительного производства его прирост за прошедший год в целом следует оценивать в размере 7,5%, его объем за I квартал начавшегося года ожидается в размере примерно на 6,5% выше, чем за такой же период 2023 г.

Объем строительного производства в декабре, по нашей оценке, возрос на 40%. В январе ожидается его глубокий сезонный спад на 66%, а в феврале - восстановительный подъем на 15%. В марте объем строительного производства, по нашему прогнозу, вырастет еще на 32%.

Таблица 2

Динамика объема работ, выполненных по виду деятельности «Строительство»

	Млрд. руб.	В % к	
		соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему периоду
2022			
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	
2023			
Январь	623,1	109,9	33,7
Февраль	710,3	111,9	114,7
Март	921,6	106,0	129,6
Апрель	1006,6	105,7	108,6
Май	1078,3	113,5	106,6
Июнь	1281,1	110,0	118,0
Июль	1293,4	106,5	100,4
Август	1372,4	108,9	105,4
Сентябрь	1472,2	108,4	106,4
Октябрь	1437,6	103,2	96,8
Ноябрь	1442,4	104,8	100,5

Аграрно-продовольственная сфера

Сельскохозяйственное производство. Объем производства продукции сельского хозяйства всех сельхозпроизводителей (сельхозорганизации, крестьянские/фермерские хозяйства, хозяйства населения) в ноябре 2023 г. в действующих ценах, по предварительной оценке, составил 686,8 млрд.руб., в январе-ноябре - 8354,2 млрд. руб.

В 2023 г., по предварительным данным, в хозяйствах всех категорий (сельхозорганизации, фермеры, население) было намолочено 142,6 млн. т зерна на весе после доработки, 16,7 млн. т семян подсолнечника, накопано 46,5 млн. т сахарной свеклы, 20,5 млн. т картофеля, собрано 13,8 млн. т овощей. В текущем году зерна намолочено на 9,5% меньше уровня предыдущего года, семян подсолнечника получено больше на 2,0%, сахарной свеклы - меньше на 5,0%. Сбор картофеля и овощей увеличился на 8,6% и 1,2%, соответственно.

Как и в предыдущие годы, основная доля зерна (68,0%), сахарной свеклы (89,4%) и подсолнечника (60,8%) была выращена в сельхозорганизациях; карто-

феля (58,1%) и овощей (47,7%) - в хозяйствах населения. В крестьянских (фермерских) хозяйствах собрано 31,0% от общего сбора зерна, семян подсолнечника - 38,8%, сахарной свеклы - 10,5%, овощей - 23,4%.

Под урожай будущего года озимые на зерно в сельхозорганизациях на 1 декабря 2023 г. посеяны на площади в 11,7 млн. га, что на 8,1% больше, чем в предыдущем году. Зябь вспахана на 17,5 млн. га против 18,1 млн. га на эту же дату в 2022 г.

На конец ноября прошедшего года поголовье крупного рогатого скота в хозяйствах всех сельхозпроизводителей, по расчетам, составляло 17,4 млн. голов (на 1,7% меньше по сравнению с соответствующей датой предыдущего года), из него коров - 7,6 млн. (на 1,5% меньше), свиней - 28,5 млн. (на 1,5% больше), овец и коз - 20,8 млн. голов (на 1,7% меньше). В структуре поголовья скота на хозяйства населения приходилось 37,9% поголовья крупного рогатого скота, 6,1% свиней, 45,0% овец и коз (на конец ноября 2022 г. - 38,3%, 6,9%, 45,4%, соответственно). В сельскохозяйственных

Таблица 3

**Динамика производства
продукции сельского хозяйства**

	В % к	
	соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему периоду
2022		
Январь	103,4	51,3
Февраль	103,9	111,8
Март	107,4	150,0
Апрель	108,9	114,2
Май	108,1	110,2
Июнь	108,2	104,0
Июль	107,7	193,4
Август	115,4	120,1
Сентябрь	113,6	196,0
Октябрь	110,9	81,8
Ноябрь	108,2	61,2
Декабрь	106,1	41,3
Год	110,2	
2023		
Январь	102,7	49,6
Февраль	102,6	111,7
Март	103,3	151,0
Апрель	103,2	114,1
Май	102,9	109,9
Июнь	102,6	103,7
Июль	96,8	182,5
Август	93,2	115,6
Сентябрь	112,7	в 2,4р.
III квартал	104,0	в 3,2р
Октябрь	105,5	76,6
Ноябрь	76,1	44,2

организациях на конец ноября 2023 г. по сравнению с соответствующей датой 2022 г. поголовье крупного рогатого скота сократилось на 1,6%, коров - на 1,8%, овец и коз - на 1,8%, птицы - на 0,5%, поголовье свиней - выросло на 2,4%.

В январе-ноябре 2023 г. в хозяйствах всех категорий, по расчетам, произведено скота и птицы на убой (в живом весе) 14,6 млн. т, молока - 31,2 млн. т, яиц - 42,8 млрд. штук.

Во всех сельскохозяйственных организациях в ноябре прошедшего года по сравнению с аналогичным периодом предшествующего года производство скота и птицы на убой (в живом весе) выросло на 0,6% (в ноябре 2022 г. по сравнению с ноябрем 2021 г. - увеличилось на 5,8%), молока - на 4,8% (на 7,0%), производство яиц - снизилось на 0,2% (увеличилось на 5,0%).

В сельскохозяйственных организациях (кроме субъектов малого предпринимательства) надои молока на 1 корову в январе-ноябре прошедшего года составили 7878 кг против 7495 кг в январе-ноябре 2022 г., яйценоскость кур-несушек - 286 штук яиц против 288 штук год назад. В структуре производства скота и птицы на убой (в живом весе) отмечалось увеличение удельного веса производства крупного рогатого скота и свиней

Таблица 4

**Производство основных видов продукции
животноводства в хозяйствах всех категорий**

	Ноябрь 2023., млн. т	В % к		Январь- ноябрь 2023. в % к январю- ноябрю 2022	Справочно		
		ноябрю 2022	октябрю 2023		ноябрь 2022 в % к		Январь- ноябрь 2022 в % к январю- ноябрю 2021
					ноябрю 2021	октябрю 2022	
Скот и птица на убой (в живом весе)	1,7	99,6	110,2	101,9	102,4	112,9	103,4
Молоко	2,5	102,4	91,3	102,5	104,2	90,9	101,8
Яйца, млрд. штук	3,6	99,7	93,9	101,3	104,6	93,0	102,6

на убой по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

К началу декабря прошедшего года обеспеченность скота кормами в расчете на 1 условную голову скота в сельхозорганизациях была на 7,0% выше, чем на соответствующую дату предыдущего года.

В январе-ноябре 2023 г. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года возросла продажа сельхозорганизациями основных видов продукции сельского хозяйства. За этот период реализовано по всем каналам 69,8 млн. т зерна, 12,1 млн. т скота и птицы (в живом весе), 17,9 млн. т молока, 31,3 млрд. штук яиц.

Госрегулирование аграрного-продовольственной сферы. Распоряжением Минсельхоза России от 21 ноября 2023 г. N 126-р была создана Комиссия по отбору проектов комплексного развития сельских территорий или сельских агломераций, российских кредитных организаций и международных финансовых организаций в качестве уполномоченных банков, а также оценке эффективности использования субсидий, предоставляемых в рамках государственной программы Российской Федерации «Комплексное развитие сельских территорий».

Основными целями работы Комиссии являются:

а) проведение отбора проектов комплексного развития сельских территорий или сельских агломераций, а также требований к составу заявочной документации, представляемой на отбор проектов;

б) осуществление оценки эффективности использования субсидий, предоставленных из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации на развитие транспортной инфраструктуры на сельских территориях;

в) осуществление оценки эффективности использования субсидий, предоставленных из федерального бюджета бюджетам субъектов Российской Федерации на обеспечение комплексного развития сельских территорий;

г) проведение отбора российских кредитных организаций в качестве уполномоченных банков;

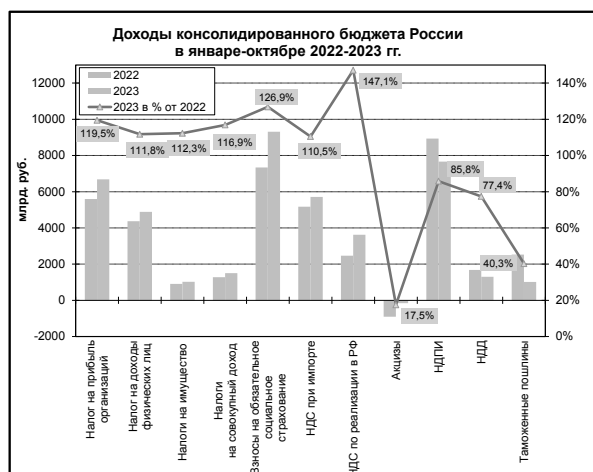
д) проведение отбора международных финансовых организаций в качестве уполномоченных банков.

Государственные финансы

Консолидированный бюджет. По итогам января-октября 2023 г. консолидированный бюджет России был исполнен с профицитом в размере 212,9 млрд. руб. По-

ложительное сальдо в значительной мере обеспечено профицитом консолидированных бюджетов субъектов РФ - по итогам октября оно составило 1609,7 млрд.

Диаграмма 1



руб. и увеличилось за месяц на 459,9 млрд. руб. Также положительным остается сальдо системы бюджетов территориальных государственных внебюджетных фондов - 140,8 млрд. руб. (прирост за октябрь составил 2,4 млрд. руб.) Сальдо бюджетов федеральной составляющей российской бюджетной системы по состоянию на 1 ноября 2023 г. остаются в области отрицательных значений, однако показатели дефицита в октябре сократились. Так, дефицит федерального бюджета за месяц снизился на 400,3 млрд. руб., а дефицит системы бюджетов государственных внебюджетных фондов сократился на 387,5 млрд. руб.

По состоянию на 1 ноября 2023 г. доходы консолидированного бюджета РФ составили 47255,4 млрд. руб., что выше значений аналогичного периода 2022 г. на 11,2%, или на 4777,9 млрд. руб. В реальном исчислении доходы бюджетной системы превысили показатели предшествующего года на 5,4%.

Наиболее существенный вклад в прирост поступлений доходов по итогам октября 2023 г. вносят страховые взносы на обязательное социальное страхование. Их поступления увеличились на 26,9%, или на 1971,7 млрд. руб., что обеспечило более 41% общей суммы прироста доходов (см. Диаграмму 1). Положительной динамикой в рамках рассматриваемого временного интервала характеризовались поступления налогов, связанных с активностью внутреннего рынка. Так, доходы бюджета от налога на прибыль организаций превысили показатели предшествующего года на 19,5% (на 13,2% с учетом инфляции), или на 1088,4 млрд. руб.

Существенный прирост поступлений имел место по НДС - по общей сумме доходы консолидированного бюджета от данного налога увеличились на 22,9% (на 15,9% в реальном исчислении), или на 1701,9 млрд. руб. При этом росли как поступления налога при реализации товаров (работ, услуг) на территории страны, так и поступления налога при импорте. Прирост НДС по реализации в РФ составил 10,5% (541,2 млрд. руб.), а прирост поступлений налога при импорте - 47,1% (1160,7 млрд. руб.) Столь существенный прирост налога при импорте в значительной мере связан с эффектом низкой базы прошлого года, а также с динамикой курса рубля.

Поступления налога на доходы физических лиц увеличились не столь значительно - на 11,8%, или на 514,3 млрд. руб. При этом поступления данного налога, исчисленного по ставке 15%, составили всего 55,7% сумм 2022 г. (сократились на 343,6 млрд. руб.), а доходы

бюджета от налога, исчисленного по основной и иным ставкам, увеличились на 23,9% (на 857,9 млрд. руб.) Поступления налогов на совокупный доход в январе-октябре 2023 г. превысили показатели аналогичного периода предшествующего года на 12,3%, или на 111,8 млрд. руб. Более существенно увеличились поступления налогов на имущество - на 16,9%, или на 216,2 млрд. руб.

Доходы консолидированного бюджета РФ от акцизов по общей сумме в январе-октябре 2023 г. составили отрицательную величину (-158,6) млрд. руб., или 17,5% значений 2022 г. Если сумма акциза на нефтяное сырье, передаваемое на переработку (обратный акциз), существенно сократилась - на 728,0 млрд. руб., или на 25,3%, то поступления от иных видов акцизов (положительные акцизы) увеличились всего на 0,1%, или на 17,8 млрд. руб.

Поступления налогов и иных платежей, непосредственно связанных с мировыми рынками углеводородов, существенно отстают от показателей 2022 г. Так, доходы бюджета от НДПИ по итогам октября 2023 г. составили всего 85,8% сумм предшествующего года, в том числе доходы от НДПИ при добыче нефти - 81,1%. В общей сумме поступления данного налога сократились на 1269,7 млрд. руб. Доходы бюджета от налога на дополнительный доход от добычи углеводородов по итогам октября 2023 г. составили всего 77,4% сумм 2022 г. (сократились на 379,0 млрд. руб.) Поступления таможенных пошлин (вывозных) в общей сумме сократились на 1511,2 млрд. руб., или на 59,7% по сравнению с доходами от данных платежей аналогичного периода 2022 г. Наиболее существенное сокращение поступлений имело место по таможенным пошлинам при экспорте природного газа - объем их поступлений составил всего 26,7% сумм предшествующего года.

Существенно выше показателей января-октября 2022 г. сложились поступления в бюджет доходов от использования имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности. По состоянию на 1 ноября 2023 г. доходы данной группы превысили показатели предшествующего года на 29,7%, или на 341,2 млрд. руб. Почти 80% этого прироста обеспечило увеличение поступлений прибыли хозяйствующих субъектов (в части государственной собственности) и дивидендов по акциям, принадлежащим РФ, а также доходов от размещения средств бюджетов.

В октябре 2023 г. в бюджет поступило 26,0 млрд. руб. в виде налога на сверхприбыль (как обеспечительный платеж по налогу). Напомним, что Федеральным законом от 04.08.2023 № 414-ФЗ вводится разовый налог на сверхприбыль для крупных организаций - прибыль за 2021-2022 гг., превышающую среднюю арифметическую величины прибыли за 2018-2019 гг. Данный налог вводится с 2024 г., однако может быть уплачен в 2023 г. в виде обеспечительного платежа по вдвое меньшей ставке (5% против 10%). Первые поступления данного налога имели место уже в октябре 2023 г.

По состоянию на 1 ноября 2023 г. расходы консолидированного бюджета РФ составили 47042,5 млрд. руб. и превысили показатели десяти месяцев 2022 г. на 15,2%, или на 6215,6 млрд. руб. В реальном исчислении прирост общей суммы расходов бюджетной системы составил 9,2%. Таким образом, прирост общего объема финансирования в январе-октябре 2023 г. оказался выше прироста доходов более чем на 30,0%.

Федеральный бюджет. По состоянию на 1 ноября 2023 г. доходы федерального бюджета сложились в сумме 23107,4 млрд. руб. и превысили показатели 2022 г. на 967,9 млрд. руб., или на 4,4%. В реальном исчислении

доходы федерального бюджета по итогам октября составили 98,9% от уровня предшествующего года.

Динамика нефтегазовых и нефтегазовых доходов федерального бюджета в январе-октябре 2023 г. была разнонаправленной. Так, нефтегазовые доходы федерального бюджета по итогам десяти месяцев 2023 г. составили 73,7% сумм 2022 г. и сократились на 2578,2 млрд. руб. В то же время нефтегазовые доходы превысили показатели аналогичного периода 2022 г. на 28,7%, или на 3546,0 млрд. руб. Рост нефтегазовых доходов обеспечивают поступления НДС, в первую очередь НДС при импорте на фоне низких значений 2022 г., а также налог на прибыль. Сокращение нефтегазовых доходов связано с падением поступлений НДС, таможенных пошлин, а также НДС отмеченном выше.

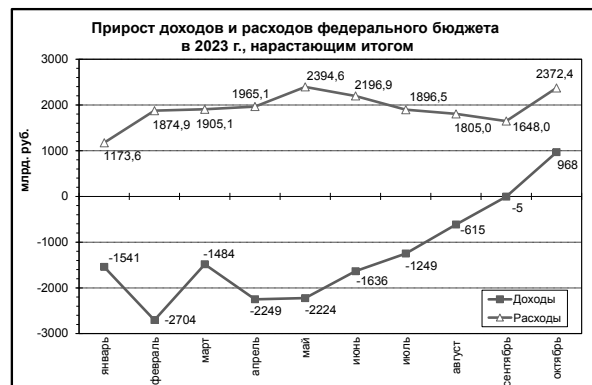
По состоянию на 1 ноября 2023 г. доходы федерального бюджета составили 88,4% от прогнозируемого объема, утвержденного Федеральным законом «О федеральном бюджете на 2023 г. и плановый период 2024 и 2025 гг.» (в редакции от 05.12.2022 № 466-ФЗ).

По итогам десяти месяцев 2023 г. расходы федерального бюджета составили 24157,2 млрд. руб. и превысили показатели аналогичного периода 2022 г. на 2372,4 млрд. руб., или на 10,9%. С учетом темпов инфляции финансирование расходов за счет федерального бюджета увеличилось на 5,1%. По состоянию на 1 ноября 2023 г. фактическое исполнение Закона о федеральном бюджете на 2023 г. составило 74,3% установленных на год значений (уточненной бюджетной росписи).

Превышение расходов в январе-октябре 2023 г. над показателями 2022 г. имело тенденцию к росту в январе-мае и далее сокращалось вплоть до сентября (см. График 2). По итогам октября 2023 г. превышение объемов финансирования для предшествующего года вновь стало нарастать. В то же время отставание поступлений доходов в 2023 г. от аналогичных значений 2022 г. имело выраженную тенденцию к сокращению, а по итогам октября сменилось на превышение.

По состоянию на 1 ноября 2023 г. федеральный бюджет исполнен с дефицитом в размере 1049,9 млрд. руб. Источниками финансирования его дефицита остаются эмиссия государственных ценных бумаг и операции по управлению остатками средств на бюджетных счетах.

По состоянию на 1 ноября 2023 г. объем средств Фонда национального благосостояния составил 13541,2 млрд. руб. По сравнению с началом года его объем средств увеличился на 29,8%, или на 3106,7 млрд. руб. В январе-августе 2023 г. на финансирование дефицита федерального бюджета было направлено 560,7 млрд.



руб. В сентябре и октябре изъятия средств Фонда не производилось. Прирост общей суммы его средств обеспечили курсовые разницы - на 2308,9 млрд. руб. в общей сумме. Объем средств ФНБ на 1 ноября 2023 г. составлял 9,0% ВВП.

Консолидированные бюджеты субъектов РФ. По итогам первых десяти месяцев 2023 г. доходы консолидированных бюджетов субъектов РФ составили 17641,7 млрд. руб., что выше показателей аналогичного периода 2022 г. на 1772,2 млрд. руб., или на 11,1%. В реальном исчислении прирост доходов региональных бюджетов составил 5,4%. Динамика собственных доходов и безвозмездных поступлений в рамках рассматриваемого временного интервала была разнонаправленной. Так, собственные доходы консолидированных бюджетов субъектов РФ увеличились на 14,6%, или на 1895,4 млрд. руб., а федеральные трансферты сократились на 4,2%, или на 123,2 млрд. руб. В большинстве субъектов РФ динамика доходов, администрируемых ФНС, была позитивной - наблюдался рост налоговых поступлений. В то же время в семи субъектах РФ имело место сокращение поступлений на 96,7 млрд. руб. в общей сумме. Более 78% потерь приходится на г.Санкт-Петербург и Кемеровскую область. Отчасти такое сокращение поступлений является результатом эффекта высокой базы 2022 г.

Расходы консолидированных бюджетов субъектов РФ по итогам января-октября 2023 г. составили 16032,0 млрд. руб. и превысили показатели аналогичного периода 2022 г. на 11,3%, или на 1633,0 млрд. руб. Профицит консолидированных бюджетов субъектов РФ по состоянию на 1 ноября 2023 г. по общей сумме (1609,7 млрд. руб.) превысил 10,0% фактически осуществленных расходов.

Денежно-кредитная политика

Денежное обращение. Процесс денежного расширения в завершающей части 2023 г. приобрел сравнительно умеренную скорость. Объем денежного агрегата М2 на конец ноября составил 92546,9 млрд. руб., что на 1,5% больше, чем месяцем ранее. Это соответствует повышению его сезонно сглаженного уровня за ноябрь на 1,2%, по предварительной оценке, после его такого же повышения за октябрь и на 1,1% за сентябрь, по уточненным оценкам. Напомним, что с мая по август он возрастал с темпом 1,5% ежемесячно. Очевидно, замедление роста денежной массы является непосредственным следстви-

ем существенного ужесточения денежной политики в форме повышения процентной ставки, предпринятого Банком России в III квартале 2023 г. в стремлении остановить тенденцию ослабления рубля и подавить инфляцию. На заключительном прошлогоднем заседании Совета директоров по данному вопросу Банком России было принято очередное, пятое подряд, решение о повышении ключевой процентной ставки на 1 процентный пункт до 16%, что в большей мере было рассчитано не на количественный, а на символический результат. Тем самым Банк России продемонстрировал свою решимость в

достижении цели понижения инфляции, но при этом понимание, что более значительное повышение процентной ставки будет негативным образом сказываться на экономической активности, динамика которой во II полугодии 2023 г. уже проявляла отчетливые признаки ослабления. Поэтому обозначившееся в декабре замедление инфляции, которое, как мы рассчитываем, получит подтверждение в начальный период наступившего года, даст основание Банку России для перехода к смягчению денежной политики. Тем более, что уровень процентной ставки, установленный в конце 2023 г., представляется слишком высоким для того, чтобы его можно было долго удерживать без ущерба для экономического развития. Однако, учитывая мнение о «продолжительном периоде поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике», высказанное Банком России в пояснении к своему декабрьскому решению по процентной ставке, следует ожидать, что предстоящее смягчение денежной политики будет иметь умеренный характер. Это означает, что и процесс денежного расширения в ближайшей перспективе также будет отличаться сравнительно невысокой интенсивностью. Прирост М2 за 2023 г. мы по-прежнему оцениваем в размере около 18% против 24,4% в 2022 г.

Рост количества наличных денег в обращении по тенденции в последние месяцы года полностью прекратился. Объем денежного агрегата М0 на конец ноября составил 16873,0 млрд. руб., что на 2% меньше его значения месячной давности. Это означает, сезонно сглаженный уровень денежного агрегата М0 в течение осеннего периода оставался неизменным, тогда как во I полугодии 2023 г. он повышался со скоростью 1,7% в среднем за месяц. Такое поведение показателя объема наличных денег в обращении выражает эффект повышения процентной ставки, которое стимулирует увеличение склонности к сбережению. Соответственно, с середины прошедшего года наблюдается процесс сокращения доли наличных денег в обращении в составе денежной массы, уровень которой на конец ноября по тенденции составил 18,4% против 19,3% на середину года. Тем самым он вернулся к своему минимуму, приходившемуся на конец лета 2022 г., который был также следствием резкого повышения процентной ставки. Также остановился текущий подъем количества денег на текущих и расчетных банковских счетах и депозитах до востребования, что в совокупности дало увеличение по тенденции доли денежных средств на счетах срочных депозитов и иных привлеченных на срок средств с 44,8% на конец июня до 47,9% на конец ноября 2023 г. Такое изменение в структуре денежной массы в сторону повышения доли ее менее ликвидного компонента означает сокращение потенциала инфляционного воздействия монетарного фактора.

Инфляция. Инфляция в конце прошедшего года в ощутимой мере замедлилась. Средний уровень потребительских цен за декабрь повысился на 0,73% после его роста на 1,11% за ноябрь, на 0,83% за октябрь и на 0,87% за сентябрь. Таким образом, его общий прирост за 2023 г. составил 7,4% против 11,9% за 2022 г. При этом преобладающая часть данного прироста (4,5%) пришлось на вторую половину года, которая обычно характеризуется более умеренным ростом. Еще более существенно замедление инфляции в конце года выразилось в уменьшении базового индекса потребительских цен, отражающего инфляционный фон. Его декабрьское значение составило 100,4%, тогда как в осенние месяцы он находился на отметках 100,9-101,0%, а прирост базового уровня потребительских цен

за II полугодие составил 4,6%, при росте на 6,8% за год в целом. Надо полагать, сказываются меры подавления инфляции в форме резкого ужесточения денежной политики, а также административные меры по сдерживанию девальвации рубля, которая в прошедшем году была одним из основных инфляционных факторов. В начальный период наступившего года, полагаем, вполне можно ожидать более умеренного поведения потребительских цен, что позволяет оценивать их прирост за I квартал 2024 г. в 1,6%.

Рост цен на продовольственные товары в декабре замедлился незначительно. За этот месяц их средний уровень вырос на 1,49% после роста на 1,55% в ноябре. В результате его годовой прирост составил 8,2% против 10,2% в предшествующем году. По-прежнему в составе продовольственных товаров значительным подорожанием характеризовались куриные яйца, цены на которые за декабрь выросли еще на 18,1%, и тем самым их прирост за II полугодие составил 70,2% при том, что цены на яйца выросли на 61,4% за прошедший год в целом. И хотя поведение цен на яйца отличается весьма изменчивым характером, подобного их стремительного роста ни разу не наблюдалось, по крайней мере, за последние 16 лет. Среди других видов продовольственных товаров следует также отметить подорожание в декабре плодоовощной продукции на 6,1%, что, правда, преимущественно объясняется сезонным фактором, и сливочного масла на 1,6%, цены на которое выросли всего на 3,5% за прошедший год в целом. В то же время на 3% снизились за декабрь цены на сахар и на 1,9% - на куриное мясо. Повышение цен на непродовольственные товары в декабре также стало более умеренным - их средний уровень повысился на 0,42% после повышения на 0,5% ежемесячно в октябре-ноябре и роста с темпом 1% в месяц в III квартале. Всего за прошедший год цены на непродовольственные товары выросли на 6,0% против их роста на 12,7% в предыдущем году. Среди непродовольственных товаров наибольшим ростом в декабре отличались цены на телерадиотовары (+1,8%), хотя за год в целом они снизились на 6,2%. Кроме того, на 1,0% выросли за декабрь цены на медикаменты при их росте на 7,9% за год. Повышение цен на другие непродовольственные товары в декабре было преимущественно ниже среднего. Тарифы на платные услуги населению за декабрь повысились незначительно - всего на 0,1% - после их роста на 1,2% за ноябрь. Тем самым годовой прирост тарифов на услуги сложился в размере 8,3% против их роста на 13,2% за предшествующий год. Регулируемые тарифы на услуги ЖКХ в декабре практически не изменились, как и в течение четырех предыдущих осенних месяцев, а их годовой прирост составил 2,3% против роста на 11,6% за предыдущий год. Такое существенное замедление роста произошло потому, что в конце 2022 г. производилось внеурочное повышение регулируемых тарифов в счет 2023 г. В наибольшей мере подорожали в декабре услуги почтовой связи (+3,3%) и услуги пассажирского транспорта (+1,0%). В то же время на 8,4% подешевели услуги зарубежного туризма, которые, тем не менее, за год в целом подорожали на 24,8% после их подорожания на 70,7% в 2022 г.

Средний уровень потребительских цен за январь, по нашей оценке, повысился на 0,7%. В феврале ожидается его повышение на 0,5%, а в марте - на 0,4%.

Рост цен в промышленности в ноябре остановился. За этот месяц было зафиксировано их минимальное понижение на 0,1% после роста на 13,1% за июль-октябрь. Таким образом, накопленный за январь-ноябрь

2023 г. прирост среднего уровня цен производителей промышленных товаров составил 23% против снижения на 2,5% за такой же период предшествующего года. Однако столь значительное повышение цен в промышленности в прошедшем году лишь компенсировало их существенное снижение, произошедшее годом ранее, и их ноябрьский средний уровень был лишь на 1,8% выше предшествующего максимума, который приходился на конец апреля 2022 г. Полагаем, что в декабре также произошло некоторое понижение цен в промышленности, что позволяет оценивать их прирост за прошедший год в целом в размере 22,5%. В первые месяцы начавшегося года поведение цен в промышленности, как мы ожидаем, будет иметь спокойный характер. Их прирост за I квартал 2024 г. оценивается нами в размере около 2%. Наблюдаемое качественное изменение в динамике цен производителей промышленной продукции, как обычно, во многом стало следствием соответствующего изменения в поведении мировых цен на нефть.

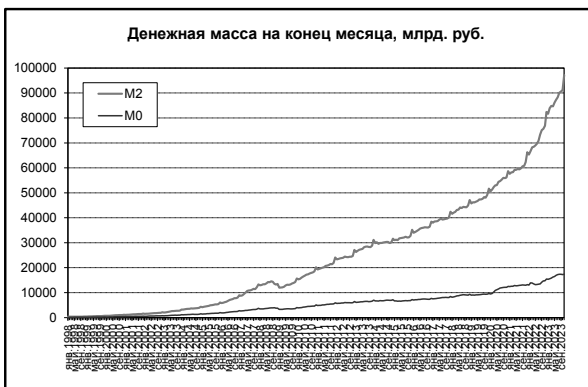
График 3



График 4



График 5



Среднемесячная котировка нефти марки «Brent» за октябрь-ноябрь понизилась на 11% после ее роста на 23% за III квартал. В результате в ноябре на 1,2% понизились цены в секторе добычи полезных ископаемых и, в частности, на 1,9% - в добыче нефти и газа. При этом, несмотря на рост цен в добывающем секторе на 57,2% за 11 месяцев 2023 г., их ноябрьский уровень здесь уступал 2,8% своему апрельскому максимуму 2022 г. В секторе обрабатывающих производств в ноябре продолжилось замедление ценового роста. За этот месяц цены здесь повысились на 0,5% после их роста на 0,8% за октябрь и на 3,3% за сентябрь. Тем самым накопленный за период с начала года рост цен в секторе обработки составил 15,9%, что дало их превышение на 2,3% апрельского максимума 2022 г. Рост среднего уровня цен по сектору обрабатывающей промышленности в целом во многом сдерживается их снижением в производстве нефтепродуктов, которое в ноябре составило 2,5%, как и в октябре. В результате средний уровень цен в секторе обработки на конец октября был на 15,3% выше, чем на конец года и на 1,8% выше своего прошлогоднего апрельского максимума. Следует отметить, что рост цен в данном секторе в значительной мере был сдержан их снижением на 2,5% за октябрь после их роста на 12,7% в сентябре, что стало следствием введенных ограничений на экспорт нефтепродуктов, к чему в ноябре добавился эффект транзита снижения цен в нефтедобыче. В секторе «обеспечение электрической энергией, газом и паром; кондиционирование воздуха» цены за ноябрь снизились на 1,8% после роста на 1,5% за октябрь и понижения на 0,8% за сентябрь. Таким образом, их прирост за январь-ноябрь 2023 г. здесь составил 6,6% против 5,1% за такой же период 2022 г. В секторе «водоснабжение, водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвида-

График 6



График 7



ции загрязнений», цены за ноябрь повысились на 0,3% и тем самым их накопленный прирост за период с начала года также составил 6,6%, но его преобладающая часть (4,2%) приходилась на I квартал, когда производилось повышение регулируемых тарифов.

Финансовые рынки

Валютный рынок. Под конец прошедшего года валютный рынок продолжал оставаться в сравнительно спокойном состоянии, сложившемся в октябре-ноябре после прекращения предшествующей десятимесячной фазы значительной девальвации рубля. В течение декабря наблюдались колебания курса бивалютной корзины в диапазоне 93-96 руб., но поскольку движение в этом месяце началось с нижней границы данного диапазона, то он завершился некоторым повышением рассматриваемого показателя. На конец декабря курс бивалютной корзины составил 93,96 руб., что соответствует месячному повышению на 1,8% после снижения на 2,5% за ноябрь и на 5,3% за октябрь. Таким образом, за прошедший год в целом курс бивалютной корзины вырос на 29,1% против снижения на 7,6% за 2022 г. Примерно в той же мере (на 27,2%) вырос за год и ее среднегодовой курс. Поведение курса бивалютной корзины в IV квартале 2023 г. говорит о переходе курсовой динамики в фазу стабилизации, которая в условиях плавающего режима курсообразования выражается курсовыми колебаниями в пределах горизонтального диапазона. Данное качественное изменение в динамике валютного курса следует рассматривать как результат предпринятых осенью мер, направленных на остановку процесса ослабления рубля, который уже стал ощутимым фактором инфляционного давления и создавал напряжение в финансовой системе. Напомним, что решительного повышения процентной ставки, которое обычно в таких случаях ранее применялось, на сей раз оказалось недостаточно для позитивного перелома в курсовой динамике и поэтому пришлось прибегнуть к такой административной мере, как требование обязательного возврата валютной выручки экспортерами. Кроме того, следует отметить и воздействие в том же направлении фундаментального фактора, а именно, увеличения сальдо внешней торговли, определяющего состояние текущего счета платежного баланса. Таким образом, фаза стабилизации курса бивалютной корзины приобрела довольно длительный характер. Валютный рынок оставался в том же состоянии и в первые торговые дни начавшегося года. Более того, наблюдалось продолжение кратковременной фазы снижения курса бивалютной корзины в ее курсовых колебаниях, начавшейся еще в декабре. В результате к середине января он опустился ниже нижней границы декабрьского диапазона колебаний и даже ниже минимума, достигнутого в ноябре, и вернулся к отметкам середины 2022 г. Полагаем, пока рано говорить о зарождении среднесрочной фазы укрепления рубля тем более, что имеется фактор, способный остановить движение валютного рынка в этом направлении, заключающийся в закупках валюты для Минфина России в рамках «бюджетного правила», отложенных в прошедшем году. Поэтому в ближайшей перспективе ожидаем сохранения того же курсового поведения, которое сложилось в IV квартале 2023 г. Разве что, изменятся границы диапазона его колебаний.

Цены производителей промышленных товаров в декабре, по нашей оценке, понизились на 0,5%. В январе и феврале ожидается их повышение на 0,5% ежемесячно. Цены производителей в марте, по нашему прогнозу, повысятся на 1%.

Курсы доллара и евро по отношению к рублю повысились за декабрь несколько в разной мере. Доллар за этот месяц подорожал на 1,2% до 89,69 руб., а курс евро повысился на 2,4% до 96,88 руб. Это расхождение стало следствием снижения курса доллара по отношению к евро на мировом валютном рынке за декабрь еще на 1,1% после его понижения на 3,2% за октябрь-ноябрь. Всего за прошедший год курс доллара по отношению к рублю вырос на 27,5%, а курс евро - на 31,1%.

Понижение номинального курса рубля в декабре сопровождалось и его некоторым ослаблением в реальном выражении. Реальный эффективный курс рубля, рассчитываемый Банком России по отношению к широкой корзине валют в соответствии с валютной структурой внешней торговли, по предварительной оценке, понизился за этот месяц на 0,5% после его роста на 6,7% за ноябрь (по уточненной оценке). В результате за прошедший год в целом реальный курс рубля снизился на 24,4% после его роста на 24,6% за предшествующий год. Согласно своим изменениям во второй половине прошедшего года реальный курс рубля находился в том же сравнительно узком диапазоне колебаний, в котором он ранее пребывал в период с августа 2020 г. по август 2021 г. Причем этот диапазон был примерно на 40% ниже значения десятилетней давности, что само по себе повышает конкурентоспособность внутреннего производства. По всей видимости, в ближайшей перспективе динамика реального курса будет характеризоваться сравнительно небольшими изменениями в сложившемся в завершающей части прошедшего года диапазоне.

График 8



Денежный рынок. За декабрь ставка RUONIA выросла с 14,91% (на 30 ноября) до 15,27% (на 28 декабря). Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в первой декаде декабря составила 14,003%, во второй декаде - 14,522%. В последнем месяце года средние максимальные процентные ставки по вкладам, по данным Банка

России, составили следующие значения: на срок до 90 дней - 11,85%; на срок от 91 до 180 дней - 14,14%; на срок от 181 дня до 1 года - 14,26%; на срок свыше 1 года - 12,81%.

Торговая активность на Московской бирже. В декабре 2023 г. общий объем торгов на рынках Московской биржи составил 139,6 трлн. руб. (+48% к декабрю предыдущего года). Торговый объем на фондовом рынке достиг отметки 4893,7 млрд. руб. (без учета однодневных облигаций); объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями - 2094 млрд. руб., корпоративными, региональными и государственными облигациями - 2800 млрд. руб. На фондовом рынке было размещено 113 облигационных займов на общую сумму 3289 млрд. руб., включая объем размещения однодневных облигаций на 1712,3 млрд. руб. В последнем месяце года объем торгов на срочном рынке Московской биржи составил 8,8 трлн. руб., на валютном рынке - 38,7 трлн. руб. (торговый объем инструментами спот - 11,6 трлн. руб., инструментами своп и форвард - 27,0 трлн. руб.) Торговый объем на денежном рынке Московской биржи составил 85,4 трлн. руб., на рынке драгоценных металлов (по инструментам своп и спот) - 57,3 млрд. руб., в том числе объем торгов золотом - 56,6 млрд. руб., серебром - 0,7 млрд. руб.

По итогам декабря 2023 г. число физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, достигло 29,7 млн. чел. (+6,7 млн. чел. за год). В объеме торгов акциями доля физических лиц на конец года составила 79%, в объеме торгов облигациями - 32%, на спот-рынке валюты - 18%, на срочном рынке - 65%. Самыми популярными ценными бумагами в портфелях частных инвесторов в прошедшем месяце были обыкновенные акции Сбербанка (30,0%), акции Газпрома (15,4%), ЛУКОЙЛа (13,8%), привилегированные акции Сбербанка (7,3%), акции Яндекса (6,4%), привилегированные акции Сургутнефтегаза (6,4%), акции Норникеля (6,4%), Роснефти (6,1%), Магнита (4,3%) и Татнефти (4%).

По данным Банка России, розничные инвесторы в декабре купили акции на 500 млн. руб. против 12,6 млрд. руб. в ноябре, т.е. в 25 раз меньше, чем месяцем ранее. Интерес розничных инвесторов сместился на рынок облигаций. Активными также были покупки валюты (особенно долларов и евро), что Банком России трактуется как сезонный всплеск. В декабре нетто-покупки валюты населением составили 179 млрд. руб. Чуть больше половины было приобретено на бирже (на 90,2 млрд. руб.), остальное - через крупнейшие банки. Значительные суммы в ноябре по-прежнему оседали на счетах в иностранных банках - 95,2 млрд. руб. (более 1 млрд. долл.) На фоне укрепления рубля с ноября месяца начал расти спрос на наличную валюту. За месяц российские домохозяйства купили наличной валюты на 53 млрд. руб. и еще почти 30 млрд. сняли со счетов (общий объем этих операций является максимальным с марта 2022 г.)

Рынок акций. За декабрь индекс МосБиржи снизился на 2,11%; индекс РТС - на 2,83%. В целом год для рынка акций был удачным: индекс ММВБ показал рост больше 43%. После 2010 г. текущий год стал рекордным по доходности, на втором месте - 2019 г., когда рублевый индекс за год показал 29% роста. Заметим, что если бы инвестор в начале 2023 г. вложил в доллар, то доходность составила 31%.

При этом российский рынок остается одним из самых дешевых в мире: мультипликатор P/E индекса МосБиржи составляет на конец 2023 г. 2,8. У S&P500 оценка

индекса составляла 21,6, у британского FTSE100 - 11,1, у немецкого DAX - 12,2, у корейского KOSPI - 16,2, у гонконгского HangSeng - 8,7.

График 9



Четыре из десяти отраслевых индексов МосБиржи продемонстрировали рост в декабре. На последний торговый день месяца они имели следующие показатели по базисному темпу прироста к началу месяца: нефти и газа MOEXTN (+7,00%), строительных компаний MOEXRE (+2,15%), металлургии MOEXMM (+1,29%) и потребительского сектора MOEXCN (+1,09%). Наибольшее снижение за декабрь показал индекс телекоммуникаций MOEXTL (-5,35%). Все три групповые индексы - голубых фишек (MOEX Blue Chip Index), средней и малой капитализации (MOEXSMID Index) и широкого рынка (MOEX Broad Market Index): по итогам декабря показали небольшое снижение.

В декабре Московская биржа приняла решение предоставить доступ всем клиентам к информационно-аналитическому торговому терминалу Трейд Радар, в котором возможно «получать необходимые новости финансовых рынков, текущие и исторические котировки различных активов, а также референсные данные по выпускам ценных бумаг.» Помимо этого в терминале доступен обмен сообщениями в специализированных чатах между участниками межбанковского рынка с целью согласования условий и заключения внебиржевых сделок.

График 10



С 19 декабря 2023 г. на срочном рынке Московской биржи стартовали торги премиальными опционами на Индекс МосБиржи. При открытии позиции вместо ежедневного расчета вариационной маржи начисляется

или списывается премия, в результате чего упрощается процесс торговли индексными опционами. 27 декабря Московская биржа начала расчет и публикацию индексов инвестиционных бриллиантов и индексов бриллиантового набора (в долларах и рублях). Как отмечает торговая площадка, данные для расчета индексов будут поступать от ведущих участников российского рынка бриллиантов.

С 25 декабря на рынке акций Московской биржи начал действовать механизм по противодействию дестабилизации цен активов: установлено предельное отклонение цен исполнения заявки от цены лучшей встречной заявки на момент подачи лимитной заявки на уровне 5%.

Рынок федеральных облигаций. В декабре Минфин России было проведено четыре аукциона по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 92 млрд. руб. (для сравнения, в ноябре было проведено семь аукционов по размещению ОФЗ, объем размещения составил 324,2 млрд. руб. по номиналу). В результате было выручено 82,8 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 11,26%. Срок размещения варьировался от 3437 до 5278 дней, средневзвешенный срок составил 4598 дней. Минфин России перевыполнил квартальный и годовой планы размещения ОФЗ. Было размещено 114,2% и 113,7% от соответствующих планов. Минфин России привлек 571 млрд. руб. по номиналу в IV квартале и 2,8 трлн. руб. с начала 2023 г. Привлечение с учетом цен аукционов и НКД составило 2,6 трлн. руб. Был сделан акцент на длинные выпуски: план по облигациям 10+ лет по IV кварталу был перевыполнен на 417 млрд. руб. Более 90% размещения составили ОФЗ с постоянным купонным доходом. Основной спрос на ОФЗ предъяв-

ляли НФО в рамках доверительного управления: они приобрели ~70% от общего объема выпуска, а банки - только порядка 20%. На вторичном рынке банки предпочитали покупки флоатеров ОФЗ.

По данным Сbonds, среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения - 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в декабре были выше, чем в ноябре. Среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в декабре составила 12,74%, в ноябре - 12,02%, по среднесрочным ОФЗ в декабре - 11,81%, в ноябре - 11,66%, по долгосрочным ОФЗ в декабре - 12,04%, в ноябре - 11,87%. Доходности ОФЗ в декабре в среднем по кривой выросли на 20 базисных пунктов. Активно покупали ОФЗ СЗКО и НФО за счет собственных средств. Объем продаж ОФЗ прочими банками стал максимальным за последние два года.

Рынок корпоративных облигаций. В декабре, по данным Сbonds, объем рынка корпоративных облигаций увеличился на 1,56 трлн. руб. и достиг 23,9 трлн. руб. без учета однодневных облигаций. По состоянию на конец декабря суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 25 249,5 млрд. руб. (3 571 выпуск в обращении), что на 32,2% выше объема вторичного рынка годом ранее (19 789 млрд. руб., 2 702 выпуска).

Общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций в декабре 2023 г. составил 3 272,8 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) - 1 461,4 млрд. руб. Для сравнения, в декабре предыдущего года общий объем новых размещений составлял 2 183,1 млрд. руб., в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года - 904,8 млрд. руб. В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в декабре, как и год назад, преобладали выпуски институтов развития и государственных агентств. В этот период было размещено 21 краткосрочный облигационный выпуск ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 35,1 млрд. до 121,5 млрд. руб., 22 выпуска ВТБ со сроком размещения от 129 до 364 дней объемом от 0,009 млрд. до 3,4 млрд. руб., 4 выпуска SberCIB со сроком размещения от 197 до 357 дней объемом от 0,04 млрд. до 0,4 млрд. руб., 11 выпусков Альфа-Банк со сроком размещения от 160 до 353 дней объемом от 0,04 млрд. до 1,1 млрд. руб., 6 выпусков ВЭБ.РФ со сроком размещения от 86 до 364 дней объемом от 0,05 млрд. до 40 млрд. руб., 1 выпуск ИЭК Холдинг со сроком размещения 360 дней объемом 2 млрд. руб., 1 выпуск Россельхозбанк со сроком размещения 165 дней объемом 1,7 млрд. руб., 1 выпуск Промсвязьбанк со сроком размещения 89 дней объемом 0,3 млрд. руб., 1 выпуск Росбанк со сроком размещения 360 дней объемом 0,1 млрд. руб., 1 выпуск Ростелеком со сроком размещения 4 дня объемом 0,2 млрд. руб., 1 выпуск КарМани со сроком размещения 91 день объемом 0,04 млрд. руб. и ряд других облигационных выпусков, объем каждого из которых не превышал 0,025 млрд. руб. Для сравнения, в декабре 2022 г. было размещено 22 краткосрочных облигационных выпуска ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 6,8 млрд. до 74,9 млрд. руб. каждый, 1 выпуск Славпроект сроком размещения 2 дня и объемом 0,058 млрд. руб., 4 выпуска ВЭБ.РФ сроком размещения 86 дней объемом от 0,1 млрд. до 4,1 млрд. руб., 5 выпусков ВТБ со сроком размещения от 180 до 182 дней объемом от 0,2 млрд. до 0,37 млрд. руб. каждый, 2 выпуска Альфа-Банк сроком размещения 284 и 335 дней объемом 0,025 млрд. и 0,1 млрд. руб., соответственно, 1 выпуск ВТБ сроком размещения 364

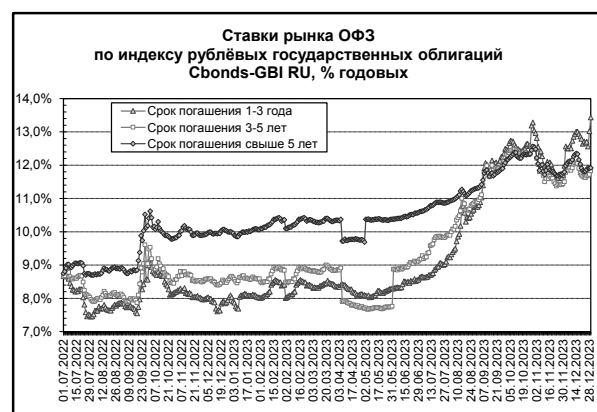
Таблица 5

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

ГЦБ	По состоянию на 01.12.2023
ОФЗ-ПК	7 724,796
ОФЗ-ПД	10 863,182
ОФЗ-АД	122,731
ГСО-ППС	94,400
ГСО-ФПС	41,000
ОФЗ-ИН	1 150,873
ОФЗ-н	13,680
Итого	20 010,662

Источник: Минфин России.

График 11



дня объемом 0,085 млрд. руб., 1 выпуск ВЭБ.РФ сроком размещения 361 день объемом 1,6 млрд. руб.

Таблица 6

Новые размещения рублевых корпоративных облигаций

	Декабрь 2022	Декабрь 2023
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд. руб.	2183,1	3272,8
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд. руб.	904,8	1461,4
Общее количество новых выпусков	144	293
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	109	190
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	8,3	9,0
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	6,8	2,0
- финансовые институты	11,3	15,3
- нефтегазовая отрасль	3,3	22,7
- металлургия	1,1	-
- машиностроение	1,5	-
- строительство	24,3	4,3
- транспорт	4,4	-
- другие отрасли	47,3	55,7

Источник: CBONDS, расчеты авторов

В декабре доходность индекса корпоративных облигаций RUCBTRNS составила 0,9%, против 1,4% в ноябре. Среднедневной объем торгов в декабре составил 1,6 млрд. руб. (в ноябре - 1,3 млрд. руб.)

График 12



Источник: Мосбиржа

Внешняя торговля

Россия и мир. На фоне значительного ужесточения денежно-кредитной политики и сохраняющейся политической неопределенности во всем мире в 2023 г. мировая экономика оказалась более устойчивой, чем ожидалось. Высокая инфляция как в развитых, так и в развивающихся странах спровоцировала самый агрессивный цикл повышения процентных ставок за последние десятилетия, что привело к ужесточению финансовых условий и усугубило долговую уязвимость. Но есть и позитивные моменты. Инфляция, хотя все еще выше уровня, существовавшего до пандемии, во многих

странах уже находится под контролем. Банковский кризис, разразившийся в марте 2023 г., не привел к цепной реакции. Цены на сырье упали по сравнению с пиковыми значениями 2022 г. Хотя экономические перспективы сохраняют свою неопределенность, замедление глобального роста в 2023 г. будет менее серьезным, чем ожидалось ранее. В то время как мировая экономика избежала наихудшего сценария рецессии в 2023 г., надвигается затяжной период низких темпов роста. Замедление темпов роста мирового ВВП оценивается с примерно 2,7% в 2023 г. до 2,4% в 2024 г. По прогнозам

Диаграмма 2



Источник: Мосбиржа

В декабре крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок 1 год и более разместили ДОМ.РФ, СФО Оптимум Финанс, Газпром Капитал, Концерн РОССИУМ, Автодор.

По данным Sbonds, на конец декабря суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил 46,1 млрд. долл. (398 выпусков в обращении), что на 37,3% меньше объема вторичного рынка на 31 декабря 2022 г. (73,5 млрд. долл., 509 выпусков. В декабре, как и год назад, корпоративные еврооблигации не размещались.

Рынок муниципальных облигаций. По состоянию на конец декабря 2023 г., по данным Sbonds, суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 827,4 млрд. руб. (115 выпусков), что на 8,5% ниже объема вторичного рынка годом ранее (903,9 млрд. руб., 122 выпуска). В декабре был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций - Новосибирская область, 35023, объем - 20 млрд. руб., ставка купона - 12,75% годовых, выплаты 4 раза в год, дата погашения - 22.11.2030 г. Для сравнения, в декабре предыдущего года было размещено два выпуска рублевых муниципальных облигаций суммарным объемом 1,1 млрд. руб.

UNCTAD, темпы роста вернутся к уровню 2,7% в 2025 г., оставаясь ниже допандемического тренда в 3,0% (см.: <https://unctad.org/publication/world-economic-situation-and-prospects-2024>).

Экономический рост в США пересмотрен в сторону повышения до 2,5% в 2023 г. и 1,4% в 2024 г. Высокие потребительские расходы на фоне сильных балансов домохозяйств и устойчивости рынков труда и жилья способствовали более высоким, чем ожидалось, показателям в 2023 г. Европейский союз сталкивается со сложными экономическими перспективами из-за все еще высокой инфляции и высоких процентных ставок. Ожидается, что в ЕС ВВП вырастет на 1,2% в 2024 г. после замедления до 0,5% в 2023 г. В Китае восстановление экономики после карантина, связанного с COVID-19, было более медленным, чем ожидалось. В прошедшем году китайская экономика выросла на 5,3%. Сочетание сохраняющейся слабости в секторе недвижимости и неустойчивого внешнего спроса, негативно влияющего на рост инвестиций в основной капитал, промышленного производства и экспорта, приведет к умеренному снижению темпов роста до 4,7% в 2024 г.

В Содружестве независимых государств экономический рост превзошел предыдущие прогнозы, отражая более высокие, чем ожидалось, темпы роста в Российской Федерации и высокие показатели на Кавказе и в Центральной Азии. Совокупный ВВП стран СНГ и Грузии увеличился на 3,3% в 2023 г. и, по прогнозам, вырастет на 2,3% в 2024 г. Российская экономика выросла в 2023 г. на 2,7%. Ожидается, что более высокая инфляция и ужесточение денежно-кредитной политики в Российской Федерации окажут негативное влияние на экономический рост в регионе в 2024 г., по прогнозу он составит 2,3% (в РФ - 1,3%).

Стоимостной объем международной торговли достиг рекордного уровня примерно в 32 трлн. долл. в 2022 г., увеличившись на 13% по сравнению с 2021 г. и на 25% по сравнению с доковидным уровнем 2019 г. Во многом это связано с резким повышением цен на многие сырьевые товары, особенно на энергоносители и, в меньшей степени, на продовольственные товары, металлы и минералы. При измерении в постоянных ценах объем международной торговли, как товарами, так и услугами, в 2022 г. увеличился примерно на 3,5%. При более детальном рассмотрении квартальные данные показывают, что торговля товарами достигла своего пика во II квартале 2022 г.

С середины 2022 г. в мировой торговле наблюдался отрицательный рост, главным образом из-за существенного сокращения торговли товарами, которая продолжала сокращаться в первые три квартала 2023 г. Торговля услугами, напротив, продемонстрировала большую устойчивость, ее рост оставался положительным на протяжении всего периода. В «Обзоре глобальной торговли» прогнозируется, что объем мировой торговли в 2023 г. сократится на 4,5% по сравнению с рекордным максимумом 2022 г. - до уровня менее 31 трлн. долл. При этом торговля товарами сократится в 2023 г. на 7,5%, в то время как торговля услугами расширится примерно на 7% (см.: <https://unctad.org/publication/global-trade-update-december-2023>).

Внешнеторговый оборот. По данным Банка России, внешнеторговый оборот Российской Федерации в январе-октябре 2023 г. сократился по сравнению с аналогичным периодом 2022 г. на 15,5% - до 601,3 млрд. долл. Экспорт России составил 350,5 млрд. долл., что на 28,8% ниже аналогичного показателя предыдущего года, импорт - 250,8 млрд. долл., превысив аналогичный

показатель предыдущего года на 13,7%. Сальдо торгового баланса составило 99,7 млрд. долл., сократившись по сравнению с январем-октябрем 2022 г. на 63,3%.

Диаграмма 3



Источник: Банк России.

Снижение российского экспорта в 2023 г. по сравнению с 2022 г. обусловлено возвратом экспортных цен, в первую очередь на энергоносители и другие сырьевые товары (в частности, цветные металлы, удобрения), с высоких уровней прошлого года на стабильные значения под влиянием следующих факторов: проблемы в экономике Китая (кризис недвижимости, низкие расходы и высокий уровень безработицы среди молодежи); повышенные уровни ключевой ставки ФРС сдерживали цены на фоне укрепления доллара США; волатильность цен на некоторые сырьевые товары выросла за месяц под влиянием геополитических событий на Ближнем Востоке. В результате Индекс цен на сырьевые товары снизился за десять месяцев 2023 г. относительно аналогичного периода 2022 г. на 25,3%.

После трех месяцев роста подряд Индекс цен на энергоносители снизился в октябре на 1,8% в месячном исчислении. Снижение было вызвано, главным образом, снижением цен на уголь и сырую нефть, но было частично компенсировано высокими показателями роста цен на природный газ как в США, так и в ЕС. В годовом исчислении Индекс снизился на 20,9%.

Цена на нефть марки ICE Brent в октябре в среднем снизилась на 4,2%, до 88,70 долл./барр., нефть марки NYMEX WTI подешевела за месяц на 4,4% - до 85,47 долл./барр.. За десять месяцев 2023 г. по сравнению с аналогичным периодом 2022 г. нефть ICE Brent подешевела на 19,1% до 83,04 долл./барр., NYMEX WTI - на 19,5% до 78,3 долл./барр.

Средняя цена на нефть марки «Urals» в октябре 2023 г. сложилась в размере 81,52 долл./барр., что на 15,4% выше, чем год назад. В целом за десять месяцев 2023 г. средняя цена на нефть этой марки сложилась в размере 61,84 долл./барр., что на 22,2% меньше, чем в январе - октябре 2022 г. Цена нефти North Sea Dated (аналог «Brent») в октябре 2023 г. составила 91,09 долл./барр.

Средняя цена на нефть «Urals» за период мониторинга с 15 ноября по 14 декабря 2023 г. составила 66,12 долл./барр., или 482,7 долл./т. Цена нефти North Sea Dated за этот период - 78,89 долл./барр.

В рамках завершения налогового маневра в нефтяной отрасли (поэтапное повышение ставок НДС в обмен на снижение пошлин на вывозимую нефть и нефтепродукты) запланировано обнуление ставок вывозных таможенных пошлин на нефть и нефтепродукты

с 2024 г. В соответствии с установленным порядком расчета пошлин, экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 января 2024 г. составит 0,0 долл./т. Пошлины на светлые и темные нефтепродукты и масла также понизятся до этого уровня. Обнулятся также пошлины на экспорт товарного бензина, прямогонного (нафта) и на кокс. Пошлина на сжиженный газ (СПБТ) составит 1,6 долл, пошлина на чистые фракции СУГ - 1,4 долл.

Цены на природный газ Henry Hub росли пятый месяц подряд, поднявшись в октябре на 13,2% относительно сентября из-за возросшего спроса на отопление жилых помещений. Дополнительную поддержку ценам оказал стабильный экспорт СПГ из США на фоне роста цен в Азии и Европе. За январь-октябрь 2023 г. по сравнению с аналогичным периодом 2022 г. цены снизились на 61,6%.

Цены на природный газ в Европе росли в октябре третий месяц подряд. Средняя цена Title Transfer Facility (TTF) выросла на 26,2% по сравнению с предыдущим месяцем. Данные Gas Infrastructure Europe показывают, что по состоянию на конец октября хранилища ЕС почти полностью загружены. Однако на цены повлияли геополитические события на Ближнем Востоке. За десять месяцев 2023 г. по сравнению с аналогичным периодом 2022 г. природный газ в Европе подешевел на 68,1%.

Индекс цен на неэнергетические товары в октябре 2023 г. снизился на 1,6% по сравнению с предыдущим месяцем. Индекс упал после сообщений Министерства сельского хозяйства США об улучшении прогнозов урожая на фоне неблагоприятных погодных условий в других регионах. За январь-октябрь 2023 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года Индекс снизился на 10,9%.

Индекс цен на цветные металлы упал в октябре, снизившись на 2,9% за месяц. Все компоненты индекса упали, за исключением алюминия, который подорожал на 0,3%. Цены на металлы находились под давлением ослабления экономики Китая и глобальной промышленной активности в октябре. Индекс менеджеров по закупкам в обрабатывающей промышленности Китая (PMI) упал с 50,2 в сентябре до 49,5 в октябре. Тем временем глобальный PMI продолжил нисходящую траекторию, упав до 48,8 в октябре с 49,2 в сентябре. За январь-октябрь 2023 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года Индекс цен на цветные металлы снизился на 11,7%.

Индекс цен на драгоценные металлы падал в октябре третий месяц подряд, снизившись на 0,5% относительно предыдущего месяца. Цены на золото в октябре практически не изменились, в то время как серебро и платина подешевели на 3,1%. В январе-октябре 2023 г.

по сравнению с аналогичным периодом 2022 г. Индекс вырос на 6,8%; золото подорожало на 6,7%, серебро - на 7,5%, платина - на 2,2%.

Индекс мировых цен продовольственного агентства ООН упал в октябре до самого низкого уровня более чем за два года, что было вызвано снижением цен на сахар, крупы, растительные масла и мясо. Среднее значение Индекса продовольственных цен ФАО составило 120,6 пункта, что на 0,5% ниже его значения в сентябре. Показатель индекса был на 10,9% ниже соответствующего показателя за тот же период 2022 г.

За десять месяцев 2023 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года экспорт российских товаров сократился практически по всей расширенной номенклатуре ТН ВЭД, кроме продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья. Ввоз товаров на территорию РФ, напротив, вырос практически по всей расширенной номенклатуре ТН ВЭД, за исключением древесины и целлюлозно-бумажных изделий.

По предварительным данным банка России, объем экспорта в ноябре составил 33,35 млрд. долл., что на 2,9% ниже, чем в предыдущем месяце, с учетом того, что его октябрьское значение было повышено на 4,1% по результатам произведенной корректировки прежних значений за период с начала года, тогда как величина корректировки за предыдущие месяцы не превышала 0,5%. При этом характер текущей динамики экспорта не изменился. Она по-прежнему находится в состоянии стабилизации, сложившемся во второй половине 2023 г. После предшествующего спада. Поведение мировых цен на нефть в этот период, которое в заметной мере сказывается на динамике экспорта, в этот период не имело однозначной тенденции. В III квартале они преимущественно повышались, а затем, в IV квартале - снижались и тем самым вернулись к отметкам мая-июня. Это во многом определило невыразительное поведение экспорта в данный период. Объем экспорта за январь-ноябрь 2023 г. Сложился в размере 385,3 млрд. долл., или на 28,3% меньше, чем за такой же период предшествующего года. Его объем за прошедший год в целом, с учетом сезонного роста в декабре, оценивается нами в размере 425 млрд. долл., что на 28% уступает его значению в предшествующем году. Объем экспорта за I квартал начавшегося года мы ожидаем в размере 104 млрд. долл., т.е. Практически на уровне значений годичной давности.

Объем экспорта в декабре, по нашей оценке, вырос до 40 млрд. долл. В январе ожидается его сезонный спад до 32 млрд. долл., а в феврале - рост до 35 млрд. долл. Объем экспорта в марте, по нашему прогнозу, повысится до 37 млрд. долл. и составит 32 млрд. долл.

Значительное сокращение экспорта в 2023 г. объясняется не только падением цен на основные товары, вывозимые за рубеж, но и высокой базой 2022 г., когда по многим позициям были зафиксированы максимальные уровни стоимостного объема экспорта. Однако, если сравнивать с другими годами, все выглядит не так уж плохо.

Экспорт металлопродукции, включая драгоценные металлы и камни, составил за январь-октябрь 2023 г. 51,6 млрд. долл., что является третьим результатом в истории, уступающим только пиковым значениям 2021 и 2022 гг. Экспорт продовольствия и сельхозсырья (кроме текстильного) составил 36 млрд. долл. Это абсолютный рекорд за весь период наблюдений, на 9,1% превысивший результат аналогичного периода 2022 г. Экспорт химической продукции превысил 22,2 млрд. долл., что соответствует уровню 2018-2019 гг.

Таблица 7

Среднемесячные мировые цены в октябре соответствующего года

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Нефть (Brent), долл./барр.	87,27	48,12	49,73	57,62	80,47	59,37	43,23	83,65	93,13	91,06
Натуральный газ, долл./1 млн. БТЕ	9,77	6,43	4,29	6,08	8,79	5,06	4,84	31,05	39,02	14,57
Медь, долл./т	6737,5	5216,1	4731,3	6807,6	6219,6	5757,3	6713,8	9829,2	7651,1	7937,2
Алюминий, долл./т	1946,2	1516,5	1665,9	2131,5	2029,9	1806,1	1935,3	2934,4	2255,5	2192,2
Никель, долл./т	15812	10317	10259	11336	12315	17046	15239	19362	22033	18281,

* Рынок Европы, средняя контрактная цена, франко-граница. Источник: данные Всемирного банка.

Таблица 8

**Экспорт и импорт товаров
Российской Федерации в январе-октябре
соответствующего года, млрд. долл.**

	Экспорт			Импорт		
	2022	2023	в % к соответствующему периоду предыдущего года	2022	2023	в % к соответствующему периоду предыдущего года
Всего	493,1	351,1	71,2	203,7	235,5	115,6
Продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье	33,0	36,0	109,1	28,2	28,9	102,4
Минеральные продукты	328,6	213,7	65,0	4,1	4,8	117,1
Продукция химической промышленности, каучук	35,1	22,2	63,3	46,0	46,6	101,2
Кожевенное сырье, пушнина и изделия из них	0,2	0,1	65,6	0,8	1,0	128,5
Древесина и целлюлозно-бумажные изделия	12,2	8,3	68,4	3,1	2,8	90,6
Текстиль, текстильные изделия и обувь	1,6	1,3	84,1	12,9	16,2	125,1
Металлы и изделия из них	59,4	51,6	86,9	15,8	16,0	101,0
Машины, оборудование, транспортные средства и другие товары	23,0	17,8	77,3	92,7	119,3	128,7

В товарной структуре российского экспорта по-прежнему преобладают минеральные продукты. Несмотря на сокращение стоимостного объема их экспорта за десять месяцев 2023 г. в годовом исчислении на 35%, их доля с общим объемом российского экспорта составила 60,9% (в январе-октябре 2022 г. - 66,6%).

Доля нефтегазовых доходов в поступлениях федерального бюджета опустилась до минимального уровня с 2007 г. Как следует из аналитической записки Счетной палаты о ходе исполнения бюджета по итогам первых трех кварталов 2023 г., нефтегазовые доходы федерального бюджета составили 28,3% всех поступлений, их доля сократилась почти на 15 процентных пунктов по сравнению с аналогичным периодом 2022 г. В абсолютном выражении доходы снизились в полтора раза, до 5,58 трлн. руб. Такая динамика нефтегазовых доходов связана со снижением средней цены на нефть марки «Urals» и на природный газ, а также налоговым маневром в нефтегазовой отрасли.

Российский импорт в 2023 г. поддерживался ростом внутреннего спроса, переориентацией на альтернативных поставщиков и меры Правительства России по упрощенному порядку ввоза товаров. Росту импорт способствовали освобождение от НДС импортного оборудования, не имеющего российских аналогов, пакетного обнуления ввозных таможенных пошлин, а также запуск программы поддержки приоритетного импорта, по которой выдано льготных кредитов на сумму 400 млрд. руб.

Объем импорта в ноябре 2023 г. понизился на 4,1% по сравнению с предыдущим месяцем до 24,671 млрд. долл., а его предыдущие значения за период с начала года также были подвергнуты некоторой корректи-

ровке. Тем не менее, характер его динамики остался прежним. С июня наблюдается довольно активный спад импорта по тенденции, который в последние месяцы года заметной ускорился. Сезонно сглаженный уровень импорта, по предварительной оценке, в ноябре снизился на 4,8% после его снижения на 3,7% в октябре и на 2,0% в сентябре (по уточненным оценкам). Тем самым за шесть месяцев прошедшего года уровень импорта по тенденции утратил почти весь свой предшествующий подъем и вернулся к отметке июля 2022 г., что, очевидно, главным образом является следствием значительного ослабления рубля, а также ужесточения санкционных ограничений. Однако, принимая во внимание переход динамики валютного курса рубля в фазу стабилизации, вполне можно рассчитывать на замедление текущего спада импорта в ближайшей перспективе и на его прекращение к концу I квартала 2024 г. Объем импорта за январь-ноябрь 2023 г. Составил 275,7 млрд. долл., а его годовое значение оценивается нами в размере 303 млрд. долл., или на 9,5% выше, чем в 2022 г.

Объем импорта в декабре, по нашей оценке, вырос до 27 млрд. долл. В январе ожидается его падение до 20 млрд. долл., а в феврале - рост до 22 млрд. долл. Объем импорта в марте, по нашему прогнозу, вырастет до 24 млрд. долл.

По официальной оценке Минэкономразвития России, общий объем импорта в 2023 г. должен достигнуть 314 млрд. долл., экспорта - 459 млрд. долл. В 2024 г. ввоз товаров прогнозируется на уровне 320 млрд. долл., вывоз - 471 млрд. долл. (см.: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/407659714/>).

За I квартал начавшегося года объем импорта ожидается нами в размере 66 млрд. долл., что на 11% меньше его аналогичного значения годичной давности. В условиях снижения импорта и стабилизации экспорта по тенденции сформировался текущий подъем сальдо внешней торговли, уровень которого поднялся с 8,5 млрд. долл. в мае 2023 г. до 11,1 млрд. долл. в ноябре. Объем сальдо внешней торговли за январь-ноябрь прошедшего года, соответственно, составил 109,6 млрд. долл., что на 62,3% меньше его аналогичного значения в 2022 г. За 2023 г. в целом оно сложилось в размере 122 млрд. долл., согласно нашим оценкам экспорта и импорта, против 315,6 млрд. Долл. в предшествующем году. Сальдо внешней торговли за I квартал 2024 г., соответственно, оценивается нами в размере 38 млрд. долл., что почти на 24% превышает его значение за такой же период предыдущего года.

По прогнозу социально-экономического развития Российской Федерации на 2024 г. и на плановый период 2025 и 2026 гг., представленному Минэкономразвития России, рост физических объемов российского экспорта в 2024 г. ускорится до 2,6% в годовом выражении, в 2025 - 2026 гг. стабилизируется на уровне 2,4 - 2,7% в год. Драйверами роста на среднесрочном горизонте будет выступать как нефтегазовый, так и нефтегазовый экспорт. В то же время с 2024 г. темпы роста физических объемов импорта замедлятся. При этом профицит торгового баланса и счета текущих операций к 2026 г. сохранятся на уровне 2023 г.: 7,5% ВВП и 3,7% ВВП, соответственно.

Социальная сфера

Доходы населения. Среднемесячная начисленная заработная плата работников организаций в октябре 2023 г. составила 73830 руб. и по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличилась на 17,2%. Самая высокая заработная плата сложилась в финансовой и страховой деятельности (145785 руб.), в добыче полезных ископаемых (139481 руб.), а также в информации и связи (130993 руб.) Самая низкая заработная плата сложилась в исследуемый период в гостиничном хозяйстве и общепите (44494 руб.), в деятельности административной и сопутствующих допугслугах (48510 руб.)

Реальная начисленная заработная плата в октябре 2023 г. повысилась на 3% по сравнению с сентябрем, что является наибольшим ее подобным приростом в данном месяце за многолетнюю историю наблюдений. Однако с учетом довольно слабых результатов III квартала этого прироста не хватило для оживления динамики реальной зарплаты, которая в осенние месяцы демонстрирует признаки остановки своего текущего подъема после ее весьма активного роста по тенденции в весенние месяцы и его замедления в летний период. Согласно предварительной оценке Росстата, сезонно сглаженный уровень реальной зарплаты в октябре остался неизменным, как и в сентябре, и в августе, тогда как в марте-мае он возрос со скоростью свыше 1% в месяц. Напомним, что текущий подъем реальной зарплаты наблюдался с середины 2022 г., что позволило ей за годовой период преодолеть предшествующий спад и на 3% превзойти максимум двухлетней давности. Кроме того, тем самым было обеспечено существенное превышение значения 2022 г. нарастающим итогом с начала 2023 г. Средний уровень реальной зарплаты за январь-октябрь 2023 г. на 7,7% превысил свое значение за такой же период предшествующего года. При условии, что в завершающей части прошедшего года ее динамика оставалась в состоянии стабилизации, годовой прирост реальной зарплаты следует оценивать в размере около 7,5%. При этом по итогам I квартала начавшегося года рассчитываем, что реальная зарплата будет на 7% превышать свое соответствующее прошлогоднее значение. Реальная зарплата в ноябре, по нашей оценке, понизилась на 1%. В декабре ожидается ее рост на 38%, а в январе - спад на 29%. В феврале реальная зарплата, по нашему прогнозу, повысится на 1%, а в марте - еще на 8%.

Суммарная задолженность по заработной плате по кругу наблюдаемых видов экономической деятельности на 1 декабря 2023 г. составила 433,3 млн. руб. и за месяц снизилась на 26,6 млн. руб. (5,8%). Из общей суммы просроченной задолженности на долги, образовавшиеся в 2023 г. приходится 222,6 млн. руб. (51,4%), в 2022 г. - 83,2 млн. руб. (19,2%), в 2021 г. и ранее - 127,5 млн. руб. (29,4%). Просроченная задолженность по заработной плате отсутствовала в 39 субъектах РФ. За месяц она снизилась в 19 субъектах, осталась без изменений в 13 субъектах, выросла в 14 субъектах.

На 1 декабря 2023 г. просроченная задолженность по заработной плате из-за несвоевременного получения денежных средств из бюджетов всех уровней отсутствовала в 83 субъектах Федерации.

Задолженность по заработной плате из-за отсутствия собственных средств организаций за ноябрь 2023 г. уменьшилась на 24 млн. руб. (5,2%) и на 1 декабря составила 432 млн. руб., или 99,8% общего объема просроченной задолженности по заработной плате.

В ноябре 2023 г. средний размер назначенных пенсий составил 19626 руб. и по сравнению с ноябрем 2022 г. увеличился на 5,9%. Реальный размер назначенных пенсий в ноябре 2023 г. относительно соответствующего показателя предшествующего года упал на 1,4%, относительно предшествующего месяца также наблюдался незначительный спад (-1%). Соотношение среднего размера назначенных пенсий относительно размера начисленной зарплаты, опубликованное за октябрь 2023 г. составило 26,6% и незначительно упало относительно периода годичной давности (29,6%), что говорит об отставании темпов роста пенсий от заработной платы.

Таблица 9

Динамика среднего размера назначенных пенсий

	Средний размер назначенных пенсий, руб. ¹⁾	Реальный размер назначенных пенсий, в % к ²⁾		
		соответствующему периоду предыдущего года	предыдущему месяцу	к декабрю предыдущего года ²⁾
Ноябрь 2022	18527	104,4	99,8	105,3
Ноябрь 2023	19626	98,6	99,0	99,2

1) Приведены данные Пенсионного фонда России.

2) Данные рассчитаны на основе Методики расчетов основных показателей пенсионного обеспечения, утвержденной приказом Росстата от 23 июня 2009 г. № 118.

Рынок труда. По итогам выборочного обследования численность рабочей силы в ноябре 2023 г. составила 76,3 млн. чел., в их числе 74 млн. чел. были заняты в экономике. Уровень занятости населения экономической деятельностью (доля занятого населения в общей численности населения в возрасте 15 лет и старше) составил 61,1%. Среди занятых доля женщин составила 48,8%. Уровень занятости сельских жителей (56,4%) был ниже уровня занятости городских жителей (62,7%).

Таблица 10

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	
Ноябрь 2022	60,2	68,1	53,6	62,1	54,3	48,6
Ноябрь 2023	61,1	68,8	54,7	62,7	56,4	48,8

По отчетным данным организаций, не относящихся к субъектам малого предпринимательства, численность их штатных работников (без учета совместителей) в октябре 2023 г. составила 32,2 млн. чел. (94,7% от общей численности замещенных рабочих мест). На условиях совместительства и по договорам гражданско-правового характера для работы в этих организациях привлекалось еще 1,8 млн. чел. По сравнению с сентябрем 2023 г. общая численность всех указанных категорий работников увеличилась на 0,5%.

В октябре 2023 г. в общем количестве замещенных рабочих мест в организациях (без субъектов малого предпринимательства) удельный вес рабочих мест внешних совместителей составлял 1,7%; лиц, выполнявших работы по гражданско-правовым договорам, - 3,6%.

Общая численность безработных за ноябрь повысилась на 0,4% и на конец этого месяца составила 2,23 млн. чел., что вполне отвечает условиям продолжения тенденции ее снижения, которая в осенние месяцы восстановила свой интенсивный характер. Ранее скорость понижения сезонно сглаженного уровня численности безработных в летний период несколько замедлялась после весьма значительного сокращения в январе-мае. Затем, с учетом последних данных, численность безработных в сентябре-октябре понижалась по тенденции с темпом около 2% в месяц, а в ноябре скорость ее снижения составила немногим более 1% (по предварительной оценке). В результате доля безработных в составе экономически активного населения достигла минимальной исторической отметки в 2,9% в ходе трехлетнего периода своего снижения, начавшегося с отметки в 6,4% в августе-сентябре 2020 г. Полагаем, что таким же значением - чуть ниже 3% - уровень безработицы завершил прошедший год, против 3,7% годом ранее. И по всей видимости, тенденция снижения численности безработных будет наблюдаться и в первые месяцы начавшегося года, хотя и с умеренной скоростью, что существенно не изменит уровень безработицы к концу I квартала. 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 декабре, по нашей оценке, повысилась до 2,25 млн. чел. В январе следует ее повышение до 2,27 млн. чел., а в феврале - понижение до 2,23 млн. чел. Численность безработных в марте, по нашему прогнозу, понизится до 2,20 млн. чел.

По данным проведенного обследования, средняя продолжительность поиска работы безработными в ноябре 2023 г. у женщин и у мужчин составляла 5,8 месяца. Увеличилась доля безработных, искавших работу от 1 до 3 месяцев, на 1,7 процентных пунктов по сравнению с октябрём и составила 28,6% (в городской местности - 28,8%, в сельской - 28,3%). Находились в состоянии застойной безработицы (искали работу более 12 месяцев) - 15,9% безработных (в городской местности - 15,6%, в сельской - 16,6%). 23,9% безработных использовали в качестве способа поиска работы обращение в органы службы занятости населения, 69,6%

безработных - обращение к друзьям, родственникам и знакомым. Уровень безработицы женщин (3,1%) был выше уровня безработицы мужчин (2,8%). Из 2,2 млн. безработных 0,7 млн. составляли сельские жители, 1,5 млн - городские. Уровень безработицы среди сельских жителей (4,2%) превышал уровень безработицы среди городских жителей (2,5%). Средний возраст безработных в возрасте 15 лет и старше составлял 37,4 года. Молодежь до 25 лет составляла среди безработных 17,8%, лица в возрасте 50 лет и старше - 20,9%, лица, не имеющие опыта трудовой деятельности - 26,4%.

К концу ноября 2023 г. в органах службы занятости населения, по данным Роструда, состояли на учете 0,5 млн. не занятых трудовой деятельностью граждан, из них 0,4 млн. чел. имели статус безработного, в том числе 0,3 млн. чел. получали пособие по безработице. В течение ноября 2023 г. получили статус безработного 94,5 тыс. чел., трудоустроено за месяц было 52,8 тыс. чел. Размеры трудоустройства безработных были на 18,3 тыс. чел., или на 25,7% меньше, чем в ноябре 2022 г.

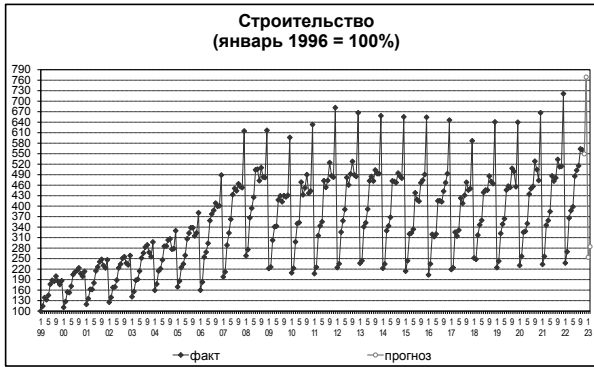
В ноябре 2023 г. нагрузка не занятого трудовой деятельностью населения, зарегистрированного в органах службы занятости населения, на 100 заявленных вакансий составила 25,9 чел. Относительно периода годичной давности этот показатель упал на 35,6%. За год - ноябрь 2023 г. относительно ноября 2022 г. - потребность работодателей в работниках, заявленная в государственные учреждения службы занятости населения вновь выросла, причем на заметные 12,7%.

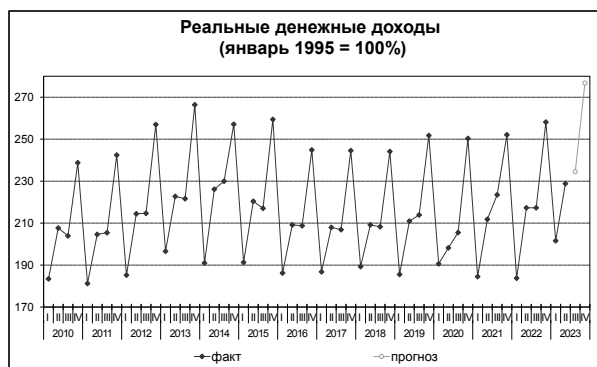
Таблица 11

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
Ноябрь 2022	1712	40,2	82,9	102,8
Ноябрь 2023	1929	25,9	64,4	99,6

Статистический прогноз, декабрь 2023 г. – март 2024 г.





Основные макроэкономические индикаторы России в 2023-2024 гг. (темпы изменения, %)

	Ноябрь	Январь-ноябрь	Декабрь	2023 г.	Январь	Февраль	Март
ВВП	-	3,0	-	3,5	-	-	-
Выпуск товаров и услуг*	-4,9	5,1	12,5	5,1	-28	0,5	14,5
Промышленное производство**	1,1	3,6	12,5	3,7	-21	-1	12
Инвестиции в основной капитал***	-	10,0	-	10	-	-	-
Строительное производство***	0,5	7,8	40	7,5	-66	15	32
Оборот розничной торговли	-1,8	5,9	18	6,5	-24	-1,5	8
Экспорт	-2,9	-28,3	20	-28	-20	9,5	6
Импорт	4,1	11,7	9,5	9,5	-26	10	9
Потребительские цены	1,1	5,5	0,7	7,4	0,7	0,5	0,4
Цены производителей*	-0,1	23	-0,5	22,5	0,5	0,5	1
Реальные доходы на душу населения**	-	4,8	-	-	-	-	-
Реальная заработная плата	-1	7,5	38	7,5	-29	1	8
Общая численность безработных	0,4	-18,7	0,8	-19	0,9	-1,8	-1,5

* 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

Ноябрь и январь-ноябрь – фактические значения (реальная заработная плата – оценка); декабрь-март и год в целом – 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.

